

### Relatório da Administração

#### Cenário Macroeconômico

Após mais de uma década de crescimento, o Brasil passa agora por importantes ajustes econômicos, necessários para melhorar o desempenho da economia no futuro.

Internamente, a economia está enfrentando uma combinação de baixo crescimento e inflação elevada. Nossas projeções apontam para um recuo do PIB de -3,9% em 2015 e de -3,3% em 2016, mas o crescimento deverá retornar para um nível positivo em 2017. Com relação a inflação, esta alcançou +10,7% em 2015, devendo recuar gradualmente para +7,7% em 2016 e +6,2% em 2017. Vale ressaltar que esse resultado econômico é consequência de medidas não proteláveis executadas pelo governo federal (política monetária mais apertada, ajuste fiscal, correção de preços administrados e menor intervenção cambial). Conforme indicam nossas projeções, a economia deverá crescer e a inflação deverá recuar à medida que estas ações produzam efeitos.

A correção do mercado de trabalho também deverá ajudar a reduzir as pressões inflacionárias. A taxa de desemprego subiu de 5,2% em dezembro de 2014 para +7,9% em dezembro de 2015 em termos dessazonalizados e os salários reais começaram a contrair. Acreditamos que a recente piora do mercado de trabalho, que provavelmente continuará nos próximos meses, contribuirá positivamente para a dinâmica da inflação no médio prazo. Esse processo também será reforçado por uma menor pressão de preços administrados.

Apesar do ajuste doméstico estar se mostrando mais profundo e prolongado do que o esperado, o oposto está ocorrendo com o setor externo, que está respondendo de forma mais rápida que o esperado à depreciação cambial ocorrida em 2015, o saldo da balança comercial alcançou um superávit de US\$19,7 bilhões em 2015, o mais elevado desde 2012. Esperamos que a balança comercial continue melhorando, atingindo um superávit de US\$35 bilhões esse ano e de US\$40 bilhões em 2017 e levando a uma redução do déficit em conta corrente de US\$58,9 bilhões (3,3% do PIB) em 2015 para US\$20 bilhões (1,5% do PIB) em 2016 e US\$15 bilhões (1,0% do PIB) em 2017.

Analisando a conta financeira, o investimento estrangeiro direto continuou em patamares elevados. Este alcançou US\$61,6 bilhões (3,4% do PIB) em 2015, cobrindo assim integralmente o déficit em conta corrente e indicando que a depreciação cambial está ajudando a rebalancear a economia e torná-la menos dependente de fluxos de capitais de curto prazo. O custo do trabalho na indústria ajustado à produtividade (custo unitário do trabalho) também caiu significativamente em dólares, indicando que a economia está se tornando mais produtiva.

Com relação ao cenário fiscal, este é a principal fonte de incerteza. O setor público registrou um déficit primário de -1,9% do PIB em 2015, incluindo os ajustes contábeis impostos pelo correto diferimento de lançamentos. O Congresso ainda não aprovou nenhuma medida fiscal importante para melhorar a situação, mas o governo tem mantido a promessa de atingir um superávit primário de +0,5% do PIB em 2016 e o país ainda possui um nível confortável de dívida pública líquida de +36,0% do PIB (+42,4% do PIB quando excluídas apenas as reservas internacionais da dívida bruta). A Presidente Rousseff também anunciou que seu governo irá perseguir uma Reforma da Previdência em 2016. Essa reforma, caso aprovada, melhorará significativamente as contas públicas no médio prazo.

Sobre a dinâmica política, o ano de 2015 foi marcado por discussões acirradas no Congresso. O Presidente da Câmara dos Deputados decidiu aceitar em dezembro o pedido de abertura de um processo de impeachment contra a Presidente Rousseff, baseado principalmente numa suposta violação da Lei de Responsabilidade Fiscal. É importante notar que a probabilidade de impeachment é muito baixa: o governo precisa de apenas 1/3 do Congresso para bloquear o processo e o Superior Tribunal Federal determinou que a Câmara dos Deputados o inicie novamente. Quando esse processo for resolvido, o Congresso voltará a focar nas medidas necessárias para melhorar o cenário econômico.

Além do processo de ajuste econômico, também é necessário elevar a produtividade da economia brasileira para retomar uma trajetória mais vigorosa e sustentável de crescimento. Na nossa visão, essa trajetória somente será atingida com o aumento do investimento, especialmente em infraestrutura, e com a implementação de reformas institucionais. Isso criará novas oportunidades, especialmente agora quando o país possui uma moeda mais competitiva.

#### Nosso Negócio

O Banco BBM é uma instituição financeira de atacado voltada prioritariamente ao crédito a empresas e à assessoria financeira na gestão de patrimônio para pessoas físicas.

Mantemos governança e processos que visam atender e conciliar os interesses de nossos depositantes, em um ambiente seguro e ao mesmo tempo ágil. Para isso contamos com a capacidade de recrutar, avaliar e motivar pessoas com conhecimento, talentos, ambição e ética excelentes.

#### Desempenho do Grupo Financeiro BBM

O Grupo Financeiro Banco BBM encerrou o exercício de dezembro de 2015, com um patrimônio líquido de R\$ 579 milhões e um resultado líquido de R\$ 44 milhões, o que representa uma rentabilidade anualizada de 7,61% calculada sobre o patrimônio líquido médio do período.

O total de ativos ao final do exercício era de R\$ 3,8 bilhões. O volume de captações no mercado interno e externo encerrou o período em R\$ 2,5 bilhões, com um crescimento de 6% em relação a 31/12/2014. O índice de Basileia do Banco era de 19,77% ao final do exercício.

#### Crédito para Empresas.

A carteira de crédito encerrou o exercício totalizando R\$ 1,5 bilhão (incluindo as operações de adiantamento de contrato de câmbio e garantias concedidas através de avais, fianças), representando um crescimento de 5% em relação ao ano anterior.

Valendo-se da expertise desenvolvida ao longo dos anos, tanto pela equipe comercial quanto pelas áreas de Produtos e Tesouraria, o Banco atua de maneira dinâmica e seletiva, buscando moldar seus produtos à necessidade de cada cliente, ajustando fluxos e garantias.

#### Private Banking

A área de Private Banking do Banco BBM utiliza ferramentas constantemente atualizadas na assessoria de gestão de patrimônio de clientes pessoas físicas, atendendo aos objetivos de longo prazo através de produtos financeiros diversificados em uma plataforma aberta.

#### Tesouraria

As atividades de Tesouraria englobam a gestão do caixa e hedge do patrimônio, apoio técnico e inteligência para as áreas de negócios do Banco e identificação de oportunidades nos mercados locais, tendo a preservação do capital como princípio fundamental e suportada uma gestão prudente do risco de mercado.

#### Pessoas

O Banco BBM é um núcleo de identificação e formação de talentos que valoriza a busca sistemática pelo conhecimento de ponta e privilegia pessoas que querem atingir suas ambições profissionais, agregando valor à empresa. Estamos permanentemente em contato com o ambiente acadêmico, investindo na identificação e formação de talentos e estabelecendo parcerias com as principais universidades do país, oferecendo bolsas de estudo e premiando dissertações de mestrado e teses de doutorado. Proporcionamos as condições ideais para o aprendizado prático, já que possibilita um contato direto com o cotidiano dinâmico do mercado financeiro, a partir de uma ampla troca de conhecimentos dentro de um ambiente profissional de alta qualificação e integração das equipes.

#### Classificações de Crédito (Ratings)

Na visão do Banco BBM, as classificações das agências de rating são uma fonte importante de avaliação transparente e independente da qualidade do nosso crédito. A classificação atual concedida pela Moody's Investors Service é, "Baa3/P-3" e "Aa1.br/BR-1", na escala global e nacional respectivamente. O relatório de Rating completo encontra-se no nosso site.

#### Banco BBM e Bank of Communications

Em 19 de maio de 2015, o grupo controlador do Banco BBM e o Bank of Communications Co., Ltd. ("BoCom"), celebraram o Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças. O Contrato estabelece que o BoCom deverá adquirir as ações representativas de 80% do total de ações ordinárias em circulação do Banco BBM e 80% do total de ações preferenciais em circulação do Banco BBM, representando, conseqüentemente, 80% do total de ações do capital social do Banco BBM em circulação. O Contrato prevê a existência de um acordo de acionistas a vigorar quando da conclusão da operação entre o Bank of Communications e os atuais controladores e futuros detentores de aproximadamente 20% das ações do banco. A consumação da Operação está sujeita às condições precedentes previstas no Contrato de Compra e Venda, que incluem (i) a obtenção do Decreto Presidencial aplicável, na forma do artigo 5º da Circular BACEN no 3.317/2006, com a posterior obtenção da aprovação pelo Banco Central do Brasil para a transferência do controle acionário do Banco BBM para o BoCom, em cumprimento à Resolução CMN no 4.122/2012 e à Circular BACEN no 3.649/2013; e (ii) as aprovações regulatórias aplicáveis na República Popular da China.

### Balanço Patrimonial Consolidado em 31 de Dezembro

(Em milhares de Reais)

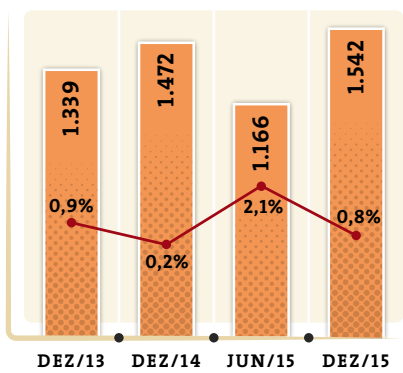
Ativo	31/12/2015	Passivo	31/12/2015
<b>Circulante e Realizável a Longo Prazo</b>	<b>3.752.074</b>	<b>Circulante e Exigível a Longo Prazo</b>	<b>3.247.348</b>
Disponibilidades	24.048	Depósitos	492.161
Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	365.024	Obrigações por Operações Compromissadas	570.657
Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos	1.846.646	Relações Interdependências e interfinanceiras	45.760
Relações Interfinanceiras	711	Obrigações por Empréstimos e Repasses	630.846
Operações de Crédito	1.090.888	Recursos de Aceites e Emissão de Títulos	1.377.563
Outros Créditos	420.689	Instrumentos Financeiros Derivativos	13.286
Outros Valores e Bens	4.068	Outras Obrigações	117.075
<b>Permanente</b>	<b>75.364</b>	<b>Resultado de Exercícios Futuros</b>	<b>900</b>
Investimentos	70.082	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>579.190</b>
Imobilizado de Uso	2.800	<b>Total do Passivo</b>	<b>3.827.438</b>
Intangíveis	954		
Diferido	1.528		
<b>Total do Ativo</b>	<b>3.827.438</b>		

### Demonstração Consolidada do Resultado em 31 de Dezembro

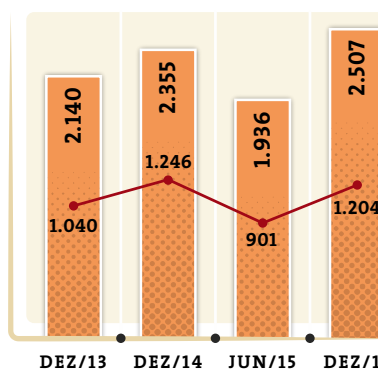
(Em milhares de Reais)

	2015
Receitas da Intermediação Financeira	603.922
Despesas da Intermediação Financeira	(508.908)
<b>Resultado Bruto da Intermediação Financeira</b>	<b>95.014</b>
Receitas de Serviços	17.933
Demais Receitas (Despesas) Operacionais	(48.136)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>64.811</b>
Resultado Não Operacional	(3.950)
<b>Resultado antes da Tributação sobre o Lucro e Participações</b>	<b>60.861</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	6.533
Participações de Administradores e Empregados no Lucro	(23.459)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>43.935</b>

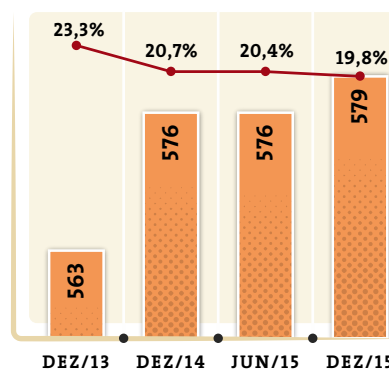
#### CARTEIRA DE CRÉDITO & INADIMPLÊNCIA ACIMA DE 90 DIAS



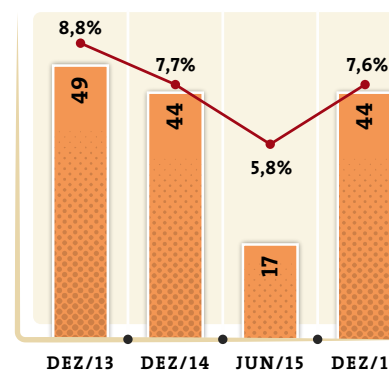
#### CAPTAÇÃO TOTAL & CAIXA LIVRE



#### PATRIMÔNIO LÍQUIDO & BASILEIA



#### LUCRO LÍQUIDO & ROAE



**Moody's Investors Service**  
Dez/2015  
Aa1.br/BR1 Escala de Rating Nacional  
Baa3/P-3 Escala de Rating Global