

# Banco BBM S.A.

## Relatório Analítico

### Ratings

#### Moeda Estrangeira (ME)

IDR de Longo Prazo BB+  
IDR de Curto Prazo B

#### Moeda Local (ML)

IDR de Longo Prazo BBB-  
IDR de Curto Prazo F3

Rating de Viabilidade bb-  
Rating de Suporte 3

#### Nacional

Rating de Longo Prazo AAA(bra)  
Rating de Curto Prazo F1+(bra)

#### Risco Soberano

IDRs de Longo Prazo ME e ML BB

IDR – *Issuer Default Rating* (Rating de Probabilidade de Inadimplência do Emissor).

### Perspectiva

IDR de Longo Prazo ME e ML Negativa  
Rating Nacional de Longo Prazo Estável  
IDR Soberano de Longo Prazo ME e ML Negativa

### Dados Financeiros

#### Banco BBM S.A.

	30/06/17	31/12/16
Total de Ativos (USD Mi.)	1.603	1.258
Total de Ativos (BRL Mi.)	5.280	4.099
Patrimônio Total (BRL Mi.)	572	568
Lucro Operacional	30,2	36,2
Lucro Líquido	23,1	32,8
ROAA Operacional (%)	1,30	0,90
ROAE Operacional (%)	10,69	6,29
Geração de Capital Interno (%)	1,02	1,67
Núcleo de Capital Fitch/Riscos Ponderados (%)	17,65	20,49
Índice Capital Regulatório Nível 1 (%)	17,91	21,30

### Pesquisa Relacionada

[Panorama do Sistema Bancário Brasileiro \(Primeiro Semestre 2017\) \(setembro de 2017\)](#)

[Tendências de Crédito – Junho de 2017 \(agosto de 2017\)](#)

### Analistas

Esin Celasun  
+55 21 4503-2626  
[esin.celasun@fitchratings.com](mailto:esin.celasun@fitchratings.com)

Jean Lopes  
+55 21 4503-2617  
[jean.lopes@fitchratings.com](mailto:jean.lopes@fitchratings.com)

### Principais Fundamentos dos Ratings

**Ratings Movidos Pelo Suporte:** Os IDRs e o Rating Nacional de Longo Prazo do Banco BBM S.A. (BBM) são movidos pela expectativa de suporte do Bank of Communications Co, Ltd. (Bocom, IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'A', Perspectiva Estável; Rating de Viabilidade 'bb-' (bb menos)). A Perspectiva Negativa dos IDRs de Longo Prazo do BBM reflete a dos ratings soberanos.

**Subsidiária Estrategicamente Importante:** A Fitch considera o BBM uma subsidiária estrategicamente importante para o Bocom, tendo em vista os planos de expansão a longo prazo, deste último, no Brasil, o elevado nível de integração administrativa e operacional, capital e captação fungíveis, a participação majoritária do Bocom no BBM, o esperado aumento de sua participação na captação do BBM, além dos planos de criação de uma nova marca para o BBM, que combine a marca do controlador com a da subsidiária local.

**Franquia Moderada:** O BBM é um banco comercial de médio porte, com foco no crédito corporativo. Sua participação de mercado é muito pequena e representa menos de 0,5%, tanto no total de créditos, como no de depósitos do setor. O banco também é atuante na estruturação e na distribuição de dívidas, no *private banking* e na tesouraria.

**Apetite Por Risco Relativamente Alto:** Segundo a estratégia revisada do BBM, a meta do banco é melhorar a lucratividade, por meio do aumento da alavancagem e do crescimento no crédito corporativo. O BBM voltou a crescer em 2016, quando o total de exposição a risco de crédito aumentou 26%. No primeiro semestre de 2017, este crescimento foi de 46%.

**Forte Qualidade dos Ativos:** A qualidade de ativos do BBM é forte, embora a carteira de crédito ainda deva amadurecer e, por esta razão, a inadimplência pode aumentar. A Fitch não acredita, entretanto, que o índice de inadimplência aumentará acima da média dos pares. Em junho de 2017, os créditos do BBM em atraso há mais de noventa dias (NPLs) correspondiam a apenas 0,4% do total da carteira (1,8% em 2016 e 1,1% em 2015).

**Lucratividade Adequada:** A lucratividade do BBM permanece estável desde 2013, com índice resultado operacional/ativos ponderados pelo risco de 1,7%, em média, até junho de 2017. O aumento das despesas de provisão em 2016 e no primeiro semestre de 2017 (para 42% e 38% do resultado operacional antes do provisionamento, respectivamente) foi compensado por uma elevação na margem líquida de juros e pelo aumento da eficiência.

**Capitalização, Captação e Liquidez Confortáveis:** O BBM tem sólida base de capital, mas os índices de capitalização continuarão caindo, à medida que a carteira de crédito aumentar. A base de captação do banco é estável, beneficiada pelo suporte ordinário prestado pelo Bocom. Em junho de 2017, os recursos do Bocom representavam 12% da captação total.

### Sensibilidades dos Ratings

**Ação de Rating Negativa:** Os IDRs e os Ratings Nacionais do BBM poderão ser afetados por qualquer mudança na avaliação da Fitch sobre a propensão de o Bocom prover suporte ao banco, ou por um rebaixamento, em múltiplos graus, dos ratings do primeiro. O RV do BBM poderá ser rebaixado, caso seu índice Núcleo de Capital Fitch (FCC) permaneça abaixo de 12%, ou se os créditos em atraso há mais de noventa dias continuarem acima de 5% do total de créditos por um período contínuo.

**Ação de Rating Positiva:** O RV do BBM poderá ser elevado se o banco consolidar sua posição de mercado, mediante a nova estratégia, no prazo planejado, preservando seus indicadores de crédito nos atuais patamares, considerados adequados.

## Ambiente Operacional

### *Rating Soberano*

Em maio de 2017, a Fitch afirmou os IDRs de Longo Prazo em Moedas Local e Estrangeira 'BB' do Brasil, mantendo a Perspectiva Negativa. A ação de rating refletiu os grandes e contínuos desequilíbrios orçamentários do soberano e as dinâmicas adversas da dívida pública, além da incerteza quanto à implementação de medidas fiscais que melhorem as perspectivas de estabilização da dívida. A Fitch havia rebaixado o rating soberano do Brasil para 'BB', de 'BB+' (BB mais), em maio de 2016.

### *Ambiente Econômico*

A Fitch acredita que a economia brasileira sairá da recessão em 2017 e prevê alta de 0,5% do Produto Interno Bruto (PIB) no ano. A inflação caiu para 2,5% em setembro de 2017, após atingir o pico de 10,7% no início de 2016. A queda levou o Banco Central a reduzir as taxas de juros em outubro de 2016. Entre aquele momento e outubro de 2017, a Selic foi de 14,25% para 7,50%. Além disso, o real se valorizou 17% em relação ao dólar em 2016, após uma desvalorização de 50% em 2015. A moeda brasileira permaneceu estável até novembro de 2017, apesar de alguma volatilidade neste período.

### *Desenvolvimento do Mercado Financeiro*

O sistema bancário brasileiro é bem desenvolvido, mas altamente concentrado. O crescimento de créditos e a qualidade dos ativos têm estado sob pressão, devido ao fraco ambiente operacional desde 2014. Em agosto de 2017, os créditos totais do setor caíram 1,9% em bases anuais (frente a uma queda anual de 3,5% em 2016 e a um crescimento de 6,7% em 2015 e de 16% por ano entre 2010 e 2014). Enquanto isso, os NPLs permaneceram em 3,7% do total de créditos do setor (frente a 3,7% em 2016, 3,4% em 2015 e 2,7% em 2014), após um pico de 4,0% registrado em maio de 2017. Neste mesmo período, o índice créditos/PIB foi de 47% (após o pico de 54% em 2015), enquanto os bancos públicos representavam 56% dos créditos totais do setor e os dez principais bancos respondiam por 86% dos ativos.

### *Marco Regulatório*

A infraestrutura de apoio ao sistema financeiro é adequada e bem estabelecida, de modo geral. O ambiente regulatório é considerado forte. Os dois principais reguladores, Banco Central e Comissão de Valores Mobiliários (CVM), possuem boa reputação, devido a seu nível de sofisticação, controles, capacidade de monitoramento e flexibilidade, além da capacidade de reagir prontamente a situações adversas. A aplicação da legislação também é adequada.

## Perfil da Companhia

### *Franquia*

O BBM é um banco comercial de médio porte, com foco no crédito corporativo. Sua participação de mercado é muito pequena, de menos de 0,5%, tanto no total de créditos, como no total de depósitos do setor. O histórico de atuação do banco remonta a 1858. Desta forma, o BBM possui uma marca estabelecida, que contribui para a preservação de sua base de clientes. A Fitch espera que a recente transferência do controle acionário majoritário do banco para o Bocom, um dos maiores bancos da China, seja positiva para a franquia do BBM, na medida em que abrirá caminho para a sua expansão e para que o banco estabeleça relações com companhias chinesas em operação ou que planejam operar no Brasil.

### *Modelo de Negócios*

O modelo de negócios do BBM é, de modo geral, voltado ao de um banco comercial tradicional. Seu foco principal é o crédito corporativo, que poderá apresentar volatilidades, em virtude do ambiente operacional do Brasil. Os créditos a empresas de médio porte (com

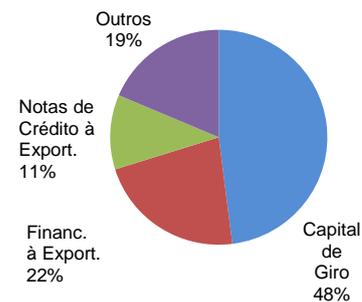
## Metodologia Aplicada

Metodologia Global de Rating de Bancos  
(novembro de 2016)

Metodologia de Ratings em Escala  
Nacional (março de 2017)

## Crédito

Junho de 2017



Fonte: BBM.

receitas entre BRL200 milhões e BRL3 bilhões) e de grande porte (com receitas superiores a BRL3 bilhões) respondem por dois terços e um terço do total de créditos do banco, respectivamente. A maior parte destes diz respeito a empréstimos de capital de giro e financiamentos ao comércio exterior, cujo vencimento médio é ligeiramente acima de um ano.

O banco também é atuante na estruturação e na distribuição de dívidas, em *private banking* e tesouraria. A área de estruturação é relativamente nova e atuará muito próxima às áreas de crédito corporativo e de *private banking*, que, por sua vez, tinham BRL3,7 bilhões de ativos sob assessoria em dezembro de 2016. A tesouraria do banco é responsável pela gestão do caixa, pelo *hedging* e pelo *trading* proprietário, em uma escala pequena e limitada e, cada vez mais, por prestar serviços de tesouraria a clientes. A base da captação é no atacado, embora o crescente braço de *private banking* responda por cerca de 40% da captação total e tenha ajudado a diversificar esta mesma base de captação.

### Estrutura Organizacional

A estrutura do grupo é simples. Desde novembro de 2016, o BBM é 80% controlado pelo Bocom, e os 20% restantes são mantidos pelos antigos acionistas majoritários, que são uma família brasileira. O processo de integração entre as duas entidades teve início em maio de 2015, quando as duas partes formalizaram o acordo de aquisição. Assim, quando todas as aprovações foram obtidas, a maior parte da estratégia e dos processos do BBM estava alinhada aos objetivos do novo controlador.

Os acionistas minoritários detêm uma opção de venda que poderá ser exercida em novembro de 2019, ou em novembro de 2021, para vender sua participação ao Bocom. Da mesma forma, o Bocom tem uma opção de compra que poderá exercer naquelas mesmas datas.

### Administração e Estratégia

#### Qualidade da Administração

A diretoria do BBM é composta por executivos com longa experiência nos mercados financeiros. Com exceção da nomeação do novo CFO, um chinês indicado pelo Bocom, não ocorreu nenhuma alteração significativa na diretoria após a aquisição do BBM pelo Bocom. A estabilidade da equipe gerencial ajudou a preservar a cultura corporativa e a identidade do banco e serviu de base para uma transição tranquila. O presidente, que também permaneceu no cargo após a aquisição, é o único membro da família dos acionistas minoritários que desempenha função executiva no banco.

#### Governança Corporativa

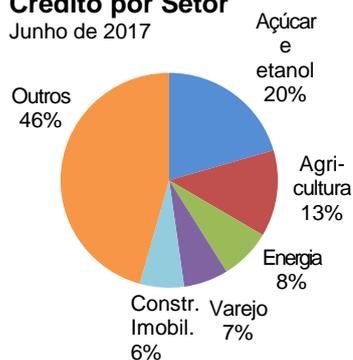
A Governança Corporativa é neutra para o RV do BBM. O Conselho é formado por cinco membros. Além do presidente do banco, quatro outros membros representam o Bocom. A estrutura de governança está bem alinhada à do Bocom e também cumpre integralmente a regulamentação local. O processo decisório é conduzido por meio de comitês autônomos, formados pelos executivos seniores. A transparência financeira está em linha com a de outros bancos brasileiros não registrados na Bolsa de Valores.

#### Objetivos Estratégicos

Os objetivos estratégicos do BBM foram revisados após a mudança de controle acionário. Segundo sua estratégia revisada, a meta do banco é melhorar a lucratividade, aumentando a alavancagem e expandindo o crédito corporativo, com foco especialmente em grandes empresas e em companhias chinesas em operação no Brasil, além de ampliar os prazos de vencimentos médios. O BBM também pretende expandir sua atuação na estruturação de dívidas, utilizando a experiência de sua área de crédito e aproveitando as potenciais sinergias com sua área de *private banking* para a distribuição de dívidas estruturadas e com a área de tesouraria para oportunidades de vendas cruzadas. Os objetivos do banco são factíveis, considerando o suporte esperado do Bocom, tanto no que diz respeito à captação, como ao

## Crédito por Setor

Junho de 2017



Fonte: BBM.

capital, bem como à possibilidade de atingir potenciais clientes e investidores. A cultura corporativa e o novo direcionamento estratégico do banco parecem ser compatíveis.

## Execução

O histórico do banco de alcançar novos objetivos ainda é muito recente, tendo em vista que a mudança de controle acionário ocorreu em novembro de 2016. Entretanto, até o momento, a implementação está dentro do programa, sobretudo no que diz respeito à expansão da carteira de crédito. Além disso, a execução da estratégia anterior pela diretoria do banco, sob a antiga estrutura acionária, era consistente, conforme evidenciado pela estabilidade dos principais indicadores de crédito, historicamente.

## Apetite Por Risco

### Padrões de Subscrição

Os padrões de subscrição do BBM estão em linha com os dos maiores bancos brasileiros de médio porte. Embora os padrões de crédito e o apetite geral por risco variem ao longo dos ciclos econômicos, eles são conservadores, em geral. No crédito, o banco segue um rigoroso conjunto de exigências para aprovações, incluindo uma rígida política de colaterais, que tem servido de base, historicamente, para as recuperações e evitado que o banco incorra em grandes perdas relacionadas ao crédito. Parte dos créditos concedidos a grandes empresas chinesas é inteiramente garantida por grandes bancos daquele país. Todas as aprovações de limites de crédito são realizadas localmente, por meio do comitê de crédito. Dois membros do conselho participam do comitê de crédito, juntamente com outros participantes das áreas de crédito, risco, jurídica e de *compliance*. A expansão planejada não modificará os padrões de subscrição. As exposições são, em geral, de curto prazo, embora as concentrações de tomadores e setoriais estejam relativamente elevadas, em comparação com os principais bancos de porte médio. O BBM é muito conservador nas atividades de tesouraria e opera com limites bastante reduzidos.

### Controles de Risco

Os controles de risco e as ferramentas de reporte do BBM estão adequados e em linha com os dos principais bancos de porte médio. Os limites de risco são monitorados frequentemente, mas podem mudar de acordo com as condições de negócios. Os controles de risco são centralizados no "Comitê de Riscos", que é responsável por submeter os limites de risco operacional ao conselho. O "Comitê de Riscos Operacionais e Controles Internos" se reporta ao "Comitê de Riscos". Há um comitê separado para novos produtos. Em junho de 2017, os riscos operacionais correspondiam a 8% dos ativos ponderados pelo risco, o que está totalmente em linha com a média dos pares.

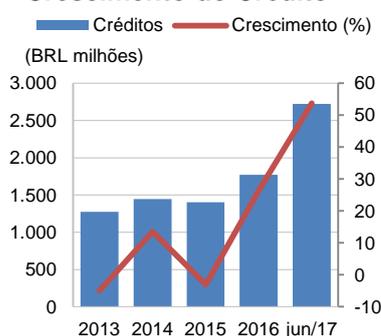
### Crescimento

A carteira de crédito do BBM voltou a crescer em 2016, após a assinatura do acordo entre o Bocom e os atuais acionistas minoritários do BBM e a subsequente implementação da nova estratégia de expansão. Em 2016 e no primeiro semestre de 2017, o total de exposição a risco de crédito aumentou 26% e 46%, respectivamente, após três anos de crescimento muito baixo: 3% negativos em 2015, 14% em 2014 e 5% negativos em 2013. Tendo em vista o ainda amplo índice de capital regulatório (17,9%), bem superior ao limite interno mínimo estabelecido pelo Bocom (12,5%), o BBM espera continuar expandindo seus negócios fortemente, e este crescimento deverá permanecer acima da geração interna de capital, nos próximos um a dois anos.

### Risco de Mercado

A exposição do BBM ao risco de mercado é baixa e, em junho de 2017, correspondia a 8% dos ativos ponderados pelo risco. O banco monitora seus controles de risco de mercado por

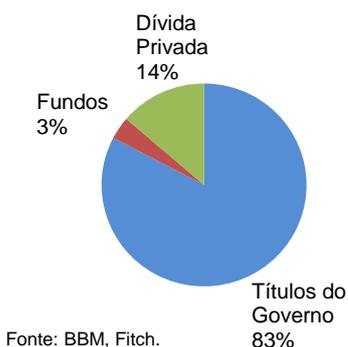
## Crescimento do Crédito



Fonte: BBM.

## Abertura de Títulos

Junho de 2017



Fonte: BBM, Fitch.

meio da medida diária do Valor a Risco (VaR), com intervalo de confiança de 95%, cujo limite total é de 2% do patrimônio total (BRL11 milhões em junho de 2017). O departamento de tesouraria tem autonomia para alocar o limite a diferentes mesas, dependendo de sua estratégia. Entre maio de 2016 e maio de 2017, o VaR diário atingiu a média de BRL0,6 milhão (0,1% do patrimônio total), e não houve quebras de limite. O baixo risco de mercado também está evidente nos relativamente baixos ganhos com o *trading* proprietário, que atingiram a média de BRL6 milhões entre 2013 e 2015, ficaram negativos em BRL6 milhões em 2016 e positivos em BRL1,4 milhão no primeiro semestre de 2017.

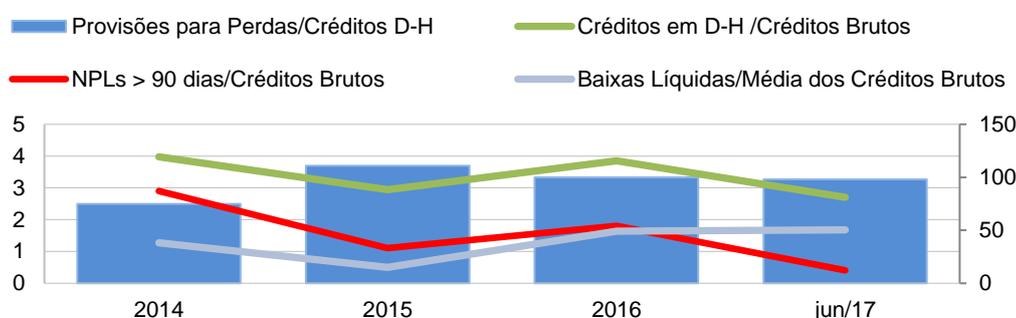
## Perfil Financeiro

### Qualidade dos Ativos

Os indicadores de qualidade de ativos do BBM são fortes, embora a carteira de crédito ainda deva amadurecer e, por esta razão, os atuais índices de impairment podem não refletir totalmente as futuras taxas de impairment. Dessa forma, a Fitch não espera uma deterioração significativa quando a carteira de crédito amadurecer, tendo em vista os padrões de subscrição conservadores do banco, a crescente participação de tomadores corporativos grandes, cujo risco de crédito é, em geral, inferior ao das empresas de menor porte, e a natureza de curto prazo da carteira de crédito.

Em junho de 2017, os créditos do BBM em atraso há mais de noventa dias correspondiam a apenas 0,4% do total da carteira (1,8% em 2016 e 1,1% em 2015) — percentual inferior à média de 3,6% nos créditos corporativos do setor. Da mesma forma, os créditos classificados nas categorias entre D-H, segundo a escala de risco do Banco Central, também estavam baixos, em apenas 2,7% do total de créditos (3,9% em 2016 e 2,9% em 2015), e as baixas líquidas também estavam sob controle, em 1,3% do total (0,3% em 2016 e 0,5% em 2015).

### Qualidade de Ativos (%)



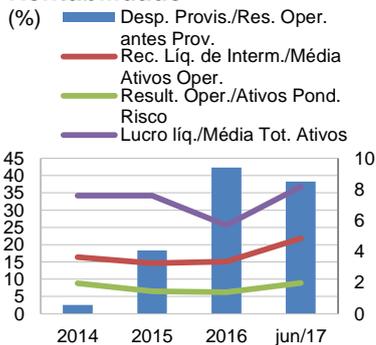
Fonte: BBM, Fitch.

Ao contrário da maioria dos pares, cujos créditos renegociados aumentaram significativamente desde a recessão econômica no Brasil, as renegociações do BBM permaneceram sob controle. Não houve nenhuma no primeiro semestre de 2017 e, em 2016 e 2015, estas corresponderam a apenas 2% e 3% do total de créditos, respectivamente. As cessões de créditos sem coobrigação caíram para 1% do total em junho de 2017, de 3% e 9% em 2016 e em 2015, respectivamente.

As concentrações de tomadores estão ligeiramente acima das dos bancos de médio porte mais importantes. Em junho de 2017, o maior tomador respondia por 4% do total de créditos e 15% do patrimônio total, enquanto os vinte maiores, por 39% e 130%, respectivamente. A concentração pode aumentar, à medida que o banco elevar sua exposição a grandes

empresas, embora este risco seja mitigado pelas garantias integrais recebidas de grandes bancos da China para parte das grandes empresas chinesas tomadoras de crédito.

## Rentabilidade

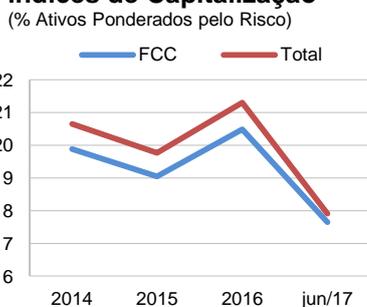


Fonte: BBM, Fitch.

## Resultados e Lucratividade

Os indicadores de lucratividade do BBM estão adequados e permaneceram estáveis desde 2013, com o índice resultado operacional/ativos ponderados pelo risco atingindo a média de 1,7% até junho de 2017. O aumento das despesas de provisão em 2016 e no primeiro semestre de 2017 (para 42% e 38% do resultado operacional antes do provisionamento, respectivamente) foi compensado por uma ligeira elevação na margem líquida de juros e pelo aumento da eficiência. A melhora da margem líquida de juros, por sua vez, resultou da queda dos custos de captação, após a mudança de controle, sobretudo no primeiro semestre de 2017. Segundo sua estratégia revisada, o BBM objetiva melhorar a lucratividade, aumentando a alavancagem e aproveitando seus custos de captação mais baixos, o que permitirá ao banco conceder crédito a empresas maiores e com risco mais baixo. A meta é atingir um índice de retorno sobre o patrimônio (ROE) entre 15% e 20%. A Fitch espera que a lucratividade permaneça sólida, embora um potencial aumento nos custos de provisão, à medida que a carteira de crédito amadurecer, possa ser um risco negativo.

## Índices de Capitalização

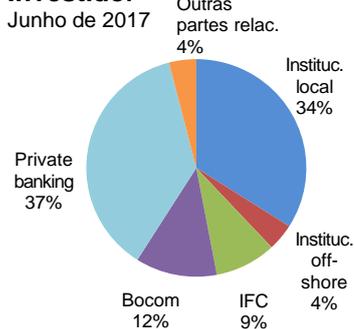


Fonte: BBM, Fitch.

## Capitalização e Alavancagem

O BBM tem sólida base de capital, constituída inteiramente de capital principal. Em junho de 2017, os índices FCC e capital regulatório total eram de 17,7% e 17,9%, respectivamente (20,5% e 21,3%, respectivamente, em 2016). Os índices de capitalização continuarão caindo, à medida que a carteira de crédito aumentar, de acordo com as metas revisadas do banco. O limite interno mínimo do Bocom para o índice de capital regulatório total do BBM é de 12,5%, o qual o banco poderá alcançar no período de um a dois anos. Os dividendos devem permanecer altos (pagamentos de 87% e 71% em junho de 2017 e 2016, respectivamente), pois o banco pretende aproveitar os benefícios fiscais de distribuição de lucros, por meio de pagamentos de "juros sobre capital próprio". Assim, a maior parte dos pagamentos deverá ser reinvestida no banco. A Fitch acredita que o Bocom proverá suporte de capital ao BBM em caso de necessidade, a qualquer momento. O capital é amplamente fungível, embora sejam necessárias aprovações dos reguladores brasileiros e chineses antes de quaisquer aportes.

## Captação por Tipo de Investidor



Fonte: BBM.

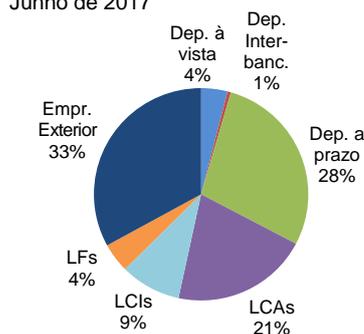
## Captação e Liquidez

O BBM tem uma base de captação estável e adequada, fortemente beneficiada pelo suporte ordinário prestado pelo Bocom. Após a mudança de controle acionário, o banco recebeu recursos de baixo custo do novo acionista majoritário, e seus custos de captação caíram acentuadamente. Em junho de 2017, os recursos do Bocom representavam 12% do total, e o banco pode aumentá-los para a faixa de 20% a 30%, substituindo-os pelos depósitos a prazo com custo mais alto. A maior parte da captação, 37%, foi proveniente de clientes de *private banking*, que, por sua vez, investiram em letras financeiras do banco (LFs) e em letras de crédito do agronegócio (LCAs). O restante da captação abrangeu investidores institucionais locais (principalmente gestores de recursos e de fundos e companhias de seguros e, em menor grau, corretoras), com 34%; a International Finance Corporation (IFC), com 9%; linhas de financiamento ao comércio exterior, 4%; e outras partes relacionadas, 4%. Aproximadamente 10% da captação contam com cláusulas de liquidez diária.

O BBM tem alto volume de ativos líquidos, embora estes estejam em tendência de queda, em linha com a estratégia do banco de aumentar a alavancagem e acelerar a concessão de crédito. Em junho de 2017, os ativos líquidos totalizavam cerca de BRL1 bilhão e cobriam confortáveis 58% de toda a captação local. O banco espera que estes ativos diminuam para BRL0,5 bilhão até o final de 2017, como resultado da contínua expansão do crédito. Em junho

## Captação por Produto

Junho de 2017

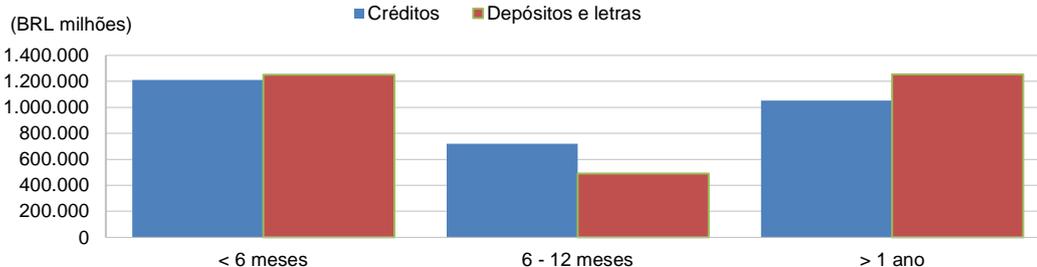


Fonte: BBM.

de 2017, o índice créditos/depósitos (incluindo produtos semelhantes a depósitos, como LCAs e LFs) estava em adequados 99%. A base de captação está relativamente concentrada, com os dez maiores investidores (incluindo o Bocom e outras partes relacionadas) respondendo por 40% da captação total. A estrutura de vencimento dos ativos e passivos do BBM é adequada, devido à confortável liquidez do banco, ao suporte ordinário do Bocom e ao fato de que uma parcela significativa da captação de curto prazo (inferior a um ano) corresponde a recursos de partes relacionadas.

## Estrutura de Vencimentos de Ativos e Passivos

Junho de 2017



Fonte: BBM, Fitch.

## Suporte

Os IDRs e os ratings nacionais do BBM são movidos pela expectativa de suporte do seu controlador, o Bocom. Na avaliação da Fitch, o controlador tem alta capacidade de prestar suporte ao BBM, pois um eventual suporte do governo chinês ao Bocom (IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira 'A'/Perspectiva Estável e Rating de Viabilidade 'bb-' (bb menos)) se estenderia ao BBM, se necessário. Isto se baseia na opinião de que os reguladores chineses seriam favoráveis a um apoio do Bocom ao BBM e que qualquer necessidade neste sentido seria irrelevante, em relação à capacidade de o Bocom prover suporte (o patrimônio do BBM correspondia a 0,2% do patrimônio total do Bocom, em dezembro de 2016).

A Fitch considera o BBM uma subsidiária estrategicamente importante para o Bocom, tendo em vista as potenciais sinergias entre as duas entidades, os planos do controlador de expansão a longo prazo, no Brasil, a elevada integração administrativa e operacional, o capital e a captação amplamente fungíveis, a participação majoritária do Bocom na estrutura acionária do BBM, o esperado aumento de sua participação na captação, além dos planos de criação de uma nova marca para o BBM, que combine a franquia do controlador com a da subsidiária local.

O Rating de Suporte '3' do BBM reflete a moderada probabilidade de apoio do Bocom e está limitado pelos riscos do país do Brasil. O IDR de Longo Prazo em Moeda Estrangeira do BBM é limitado pelo Teto País 'BB+' (BB mais) do Brasil, enquanto seu IDR de Longo Prazo em Moeda Local está dois graus acima dos IDRs de Longo Prazo do soberano.

## Análise de Pares

O BBM se destaca pelos indicadores de qualidade de ativos mais fortes dentre seus pares com ratings semelhantes, apesar do porte maior, embora isto possa mudar à medida que a expansão do crédito se estabilizar e o *impairment* aumentar, até atingir a média dos pares. A lucratividade do banco é ligeiramente inferior à média dos pares, embora tenha melhorado mais rápido do que a média no primeiro semestre de 2017 — tendência que deve se manter a curto prazo. A capitalização do BBM está amplamente em linha com a média dos pares, mas pode se reduzir para abaixo desta média, à medida que o banco continuar crescendo mais rápido que seus pares, de acordo com sua estratégia.

## Tabela de Comparação de Pares

(%)	Banco BBM S.A.			Média dos Pares <sup>a</sup>		
	Junho 2017	2016	2015	Junho 2017	2016	2015
Total de Ativos (BRL Mi.)	5.280	4.099	3.827	12.409	12.250	11.982
Patrimônio (BRL Mi.)	572	568	579	1.774	1.709	1.670
Créditos Brutos (BRL Mi.)	2.723	1.772	1.403	6.583	6.786	6.764
Créditos 'D-H' /Créditos Brutos	2,70	3,85	2,94	5,58	4,89	4,60
Provisões para Créditos Duvidosos/Créditos Duvidosos	98,10	100,00	110,68	66,25	75,04	75,62
Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	1,33	0,25	0,50	1,27	1,49	1,25
FCC/Ativos Ponderados pelo Risco	17,65	20,49	19,05	18,24	17,35	17,81
Receita Líquida de Intermediação/Média de Ativos Operacionais	4,85	3,35	3,26	6,71	6,33	6,09
Despesas de Provisionamento de Créditos /Resultado Operacional Antes de Provisão	38,24	42,36	18,34	27,55	27,54	37,24
Lucro Operacional/ Ativos Ponderados pelo Risco	1,98	1,38	1,45	3,25	2,74	2,38
ROAE	8,17	5,70	7,61	10,33	10,94	11,63

<sup>a</sup> Banco ABC Brasil S.A. (IDR LP ML: BB+/Negativa, RV: bb, Rating Nacional LP: AA+(bra)/Estável), Conglomerado Financeiro Alfa (Rating Nacional LP: AA(bra)/Estável), Banco Daycoval S.A. (IDR LP ML: BB/Negativa, RV: bb, Rating Nacional LP: AA(bra)/Estável), Banco Industrial do Brasil S.A. (IDR LP ML: BB/Negativa, RV: bb, Rating Nacional LP: AA-(bra)/Estável), Banco Sofisa S.A. (Rating Nacional LP: A(bra)/Estável), Paraná Banco S.A. (Rating Nacional LP: AA-(bra)/Estável).

Fonte: Fitch.

Demonstração do Resultado – Banco BBM S.A.

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de junho de 2017 6 Meses			2016		2015		2014		2013	
	Sem Ressalvas (USD Mi.)	Sem Ressalvas	% Ativos Opera- cionais								
	1. Receita de Juros sobre Empréstimos	38,2	125,7	5,00	213,2	5,45	214,0	5,88	168,2	5,76	(51,4)
2. Outras Receitas de Juros	45,0	148,3	5,90	58,7	1,50	384,4	10,56	211,5	7,25	208,6	8,50
3. Receita de Dividendos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
<b>4. Receita Bruta de Juros e Dividendos</b>	<b>83,2</b>	<b>274,0</b>	<b>10,90</b>	<b>271,9</b>	<b>6,94</b>	<b>598,4</b>	<b>16,44</b>	<b>379,7</b>	<b>13,01</b>	<b>157,2</b>	<b>6,40</b>
5. Desp. de Juros sobre Depósitos de Clientes	45,1	148,6	5,91	224,0	5,72	350,2	9,62	252,1	8,64	115,2	4,69
6. Outras Despesas de Intermediação Financeira	5,3	17,4	0,69	(82,4)	(2,10)	144,1	3,96	27,8	0,95	106,2	4,33
<b>7. Despesa Total de Intermediação Financeira</b>	<b>50,4</b>	<b>166,0</b>	<b>6,60</b>	<b>141,6</b>	<b>3,62</b>	<b>494,3</b>	<b>13,58</b>	<b>279,9</b>	<b>9,59</b>	<b>221,4</b>	<b>9,02</b>
<b>8. Receita Financeira Líquida</b>	<b>32,8</b>	<b>108,0</b>	<b>4,30</b>	<b>130,3</b>	<b>3,33</b>	<b>104,1</b>	<b>2,86</b>	<b>99,8</b>	<b>3,42</b>	<b>(64,2)</b>	<b>(2,62)</b>
9. Ganhos (Perdas) Líquidos com Negoc. de Tit. e Derivativos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
10. Ganhos (Perdas) Líquidos com Outros Títulos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
11. Ganhos (Perdas) Líq. com Ativ. a Valor Justo através da DRE	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
12. Resultado Líquido de Seguros	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
13. Receita de Prestação de Serviços e Comissões Líquidas	5,3	17,3	0,69	18,7	0,48	17,9	0,49	20,6	0,71	22,5	0,92
14. Outras Receitas Operacionais	(5,3)	(17,4)	(0,69)	1,8	0,05	0,9	0,02	(0,8)	(0,03)	27,1	1,10
<b>15. Total de Resultados Não Oriundos de Receitas de Juros</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,00)</b>	<b>20,5</b>	<b>0,52</b>	<b>18,8</b>	<b>0,52</b>	<b>19,8</b>	<b>0,68</b>	<b>49,6</b>	<b>2,02</b>
16. Despesas de Pessoal	12,4	41,0	1,63	66,2	1,69	67,8	1,86	51,4	1,76	43,8	1,78
17. Outras Despesas Operacionais	8,1	26,7	1,06	45,4	1,16	41,2	1,13	40,3	1,38	59,9	2,44
<b>18. Total de Despesas Administrativas</b>	<b>20,5</b>	<b>67,7</b>	<b>2,69</b>	<b>111,6</b>	<b>2,85</b>	<b>109,0</b>	<b>3,00</b>	<b>91,7</b>	<b>3,14</b>	<b>103,7</b>	<b>4,22</b>
19. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Operacional	2,6	8,7	0,35	23,6	0,60	36,8	1,01	27,1	0,93	0,2	0,01
<b>20. Result. Oper. antes de Provisão para Créditos</b>	<b>14,8</b>	<b>48,9</b>	<b>1,94</b>	<b>62,8</b>	<b>1,60</b>	<b>50,7</b>	<b>1,39</b>	<b>55,0</b>	<b>1,88</b>	<b>(118,1)</b>	<b>(4,81)</b>
21. Provisão para Créditos	5,7	18,7	0,74	26,6	0,68	9,3	0,26	1,4	0,05	(170,2)	(6,93)
22. Outras Provisões para Crédito	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
<b>23. Lucro Operacional</b>	<b>9,2</b>	<b>30,2</b>	<b>1,20</b>	<b>36,2</b>	<b>0,92</b>	<b>41,4</b>	<b>1,14</b>	<b>53,6</b>	<b>1,84</b>	<b>52,1</b>	<b>2,12</b>
24. Lucro/Perda Valor Patrimonial - Não Operacional	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
25. Receita Não-recorrente	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,2	0,01
26. Despesa Não-recorrente	0,3	1,1	0,04	8,1	0,21	4,0	0,11	0,4	0,01	0,0	-
27. Alteração no Valor Justo da Dívida Própria	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
28. Outras Receitas/Despesas Não-Operacionais	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
<b>29. Lucro Antes dos Impostos</b>	<b>8,8</b>	<b>29,1</b>	<b>1,16</b>	<b>28,1</b>	<b>0,72</b>	<b>37,4</b>	<b>1,03</b>	<b>53,2</b>	<b>1,82</b>	<b>52,3</b>	<b>2,13</b>
30. Impostos	1,8	6,0	0,24	(4,7)	(0,12)	(6,5)	(0,18)	9,6	0,33	(0,5)	(0,02)
31. Lucro/Perda com Operações Descontinuadas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
<b>32. Resultado Líquido</b>	<b>7,0</b>	<b>23,1</b>	<b>0,92</b>	<b>32,8</b>	<b>0,84</b>	<b>43,9</b>	<b>1,21</b>	<b>43,6</b>	<b>1,49</b>	<b>52,8</b>	<b>2,15</b>
33. Variação de TVM Disponíveis para Venda (DPV)	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00
34. Variação da Reavaliação dos Ativos Fixos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
35. Diferenças na Conversão de Moedas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
36. Outros Ganhos e Perdas Reconhec. contra o Patrimônio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
<b>37. Resultado Abrangente Fitch</b>	<b>7,0</b>	<b>23,1</b>	<b>0,92</b>	<b>32,8</b>	<b>0,84</b>	<b>43,9</b>	<b>1,21</b>	<b>43,6</b>	<b>1,49</b>	<b>52,8</b>	<b>2,15</b>
38. Memo: Participação de Não-controladores	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	4,2	0,17
39. Memo: Resultado Líquido após Particip. de Não-controladores	7,0	23,1	0,92	32,8	0,84	43,9	1,21	43,6	1,49	48,6	1,98
40. Memo: Dividendos e JCP Pagos & Declarados no Período	6,1	20,2	0,80	23,3	0,60	18,9	0,52	28,1	0,96	13,9	0,57
41. Memo: Desp. de Juros s/ Ações Pref. Não Cumul. Pagas/Declaradas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-

<sup>a</sup>Taxa de Câmbio: 2017 USD1 = BRL3.2946

2016 USD1 = BRL3.2585

2015 - USD1 = BRL3.9042

2014 - USD1 = BRL2.6556

2013 - USD1 = BRL2.3538

Fonte: Fitch Ratings.

## Balanco Patrimonial – Banco BBM S.A.

30 de junho de 2017  
6 Meses

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	2017		2016		2015		2014		2013		
	(USD Mi.)	% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos	
<b>Ativos</b>											
<b>A. Créditos</b>											
1. Crédito Imobiliário Residencial	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
2. Outros Créditos Imobiliários Residenciais	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Outros Créditos ao Consumo/Varejo	0,0	0,0	-	4,4	0,11	3,9	0,10	18,2	0,58	18,3	0,57
4. Créditos Corporativos & Comerciais	826,6	2.723,2	51,58	1.767,1	43,11	1.398,6	36,54	1.428,2	45,88	1.255,5	38,84
5. Outros Créditos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
6. Menos: Provisões para Créditos Duvidosos	21,9	72,1	1,37	68,2	1,66	45,6	1,19	43,0	1,38	59,0	1,83
<b>7. Total de Crédito</b>	<b>804,7</b>	<b>2.651,1</b>	<b>50,21</b>	<b>1.703,3</b>	<b>41,55</b>	<b>1.356,9</b>	<b>35,45</b>	<b>1.403,4</b>	<b>45,09</b>	<b>1.214,8</b>	<b>37,58</b>
<b>8. Memo: Créditos Brutos</b>	<b>826,6</b>	<b>2.723,2</b>	<b>51,58</b>	<b>1.771,5</b>	<b>43,22</b>	<b>1.402,5</b>	<b>36,64</b>	<b>1.446,4</b>	<b>46,47</b>	<b>1.273,8</b>	<b>39,40</b>
9. Memo: Créditos Duvidosos Incluídos Acima	22,3	73,5	1,39	68,2	1,66	41,2	1,08	57,5	1,85	52,7	1,63
10. Memo: Créditos a Valor Justo Incluídos Acima	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
<b>B. Outros Ativos Operacionais</b>											
1. Créditos e Adiantamentos a Bancos	45,1	148,7	2,82	131,8	3,22	305,7	7,99	97,0	3,12	141,5	4,38
2. Operações Compromissadas e em Garantia	241,6	795,9	15,07	557,2	13,59	631,2	16,49	605,9	19,47	533,5	16,50
3. Carteira de Títulos para Negociação	139,3	458,8	8,69	1.105,1	26,96	1.066,4	27,86	68,8	2,21	91,2	2,82
4. Derivativos	2,7	8,8	0,17	15,0	0,37	14,9	0,39	14,2	0,46	5,6	0,17
5. Títulos Disponíveis para Venda	262,9	866,1	16,40	268,2	6,54	194,1	5,07	689,8	22,16	432,8	13,39
6. Títulos Mantidos até o Vencimento	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
7. Participações Societárias em Coligadas	42,6	140,4	2,66	134,5	3,28	70,1	1,83	37,3	1,20	35,1	1,09
8. Outros Títulos	0,2	0,8	0,02	0,1	0,00	0,0	0,00	2,3	0,07	0,0	0,00
<b>9. Total da Carteira de TVM</b>	<b>689,2</b>	<b>2.270,8</b>	<b>43,01</b>	<b>2.080,1</b>	<b>50,75</b>	<b>1.976,7</b>	<b>51,65</b>	<b>1.418,3</b>	<b>45,57</b>	<b>1.098,2</b>	<b>33,97</b>
10. Memo: Títulos Públicos incluídos Acima	570,2	1.878,6	35,58	1.622,7	39,59	1.581,0	41,31	1.295,5	41,62	966,1	29,88
11. Memo: Títulos em Garantia	79,0	260,4	4,93	251,5	6,14	219,9	5,75	148,0	4,75	272,9	8,44
12. Investimentos em Imóveis	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
13. Ativos de Seguros	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
14. Outros Ativos Operacionais	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
<b>15. Total de Ativos Operacionais</b>	<b>1.539,1</b>	<b>5.070,6</b>	<b>96,03</b>	<b>3.915,2</b>	<b>95,51</b>	<b>3.639,3</b>	<b>95,09</b>	<b>2.918,7</b>	<b>93,77</b>	<b>2.454,5</b>	<b>75,92</b>
<b>C. Ativos Não-Operacionais</b>											
1. Caixa/Disponibilidades	2,1	6,9	0,13	16,0	0,39	24,0	0,63	17,9	0,58	215,3	6,66
2. Memo: Reser. Mandatórias Incluídas Acima	1,0	3,3	0,06	0,8	0,02	0,7	0,02	1,0	0,03	0,8	0,02
3. Imóveis Executados	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Ativos Fixos	1,1	3,6	0,07	3,5	0,09	2,8	0,07	4,9	0,16	5,8	0,18
5. Ágio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
6. Outros Intangíveis	0,5	1,5	0,03	1,4	0,03	2,5	0,07	3,0	0,10	4,0	0,12
7. Ativos Tributários Correntes	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
8. Créditos Tributários	24,4	80,4	1,52	78,1	1,91	69,8	1,82	57,7	1,85	66,8	2,07
9. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
10. Outros Ativos	35,5	117,0	2,22	84,9	2,07	89,0	2,33	110,4	3,55	486,4	15,05
<b>11. Total de Ativos</b>	<b>1.602,6</b>	<b>5.280,0</b>	<b>100,00</b>	<b>4.099,1</b>	<b>100,00</b>	<b>3.827,4</b>	<b>100,00</b>	<b>3.112,6</b>	<b>100,00</b>	<b>3.232,8</b>	<b>100,00</b>
<b>Passivos e Patrimônio</b>											
<b>D. Passivos com Encargo Financeiro</b>											
1. Depósitos de Clientes - À Vista	42,6	140,5	2,66	28,0	0,68	57,4	1,50	54,9	1,76	38,4	1,19
2. Depósitos de Clientes - Poupança	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Depósitos de Clientes - A Prazo	303,4	999,6	18,93	1.040,3	25,38	418,0	10,92	262,6	8,44	614,7	19,01
<b>4. Total de Depósitos de Clientes</b>	<b>346,1</b>	<b>1.140,1</b>	<b>21,59</b>	<b>1.068,3</b>	<b>26,06</b>	<b>475,4</b>	<b>12,42</b>	<b>317,5</b>	<b>10,20</b>	<b>653,1</b>	<b>20,20</b>
5. Depósitos de Bancos	5,7	18,8	0,36	113,3	2,76	16,8	0,44	4,1	0,13	2,5	0,08
6. Operações Compromissadas em Garantia	225,7	743,7	14,09	343,9	8,39	570,7	14,91	15,9	0,51	7,7	0,24
7. Outros Empréstimos de Curto Prazo	435,9	1.436,2	27,20	1.171,4	28,58	1.268,7	33,15	909,4	29,22	1.099,9	34,02

\*Taxa de Câmbio: 2017 USD1 = BRL3.2946 2016 USD1 = BRL3.2585 2015 - USD1 = BRL3.9042 2014 - USD1 = BRL2.6556 2013 - USD1 = BRL2.3538  
Fonte: Fitch Ratings.. (Continua na próxima página)

## Balço Patrimonial – Banco BBM S.A. (Continuação)

30 de junho de 2017  
6 Meses

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de junho de 2017 6 Meses		2016		2015		2014		2013		
	(USD Mi.)		% de Ativos								
<b>Passivos e Patrimônio (continuação)</b>											
<b>D. Passivos com Encargo Financeiro (continuação)</b>											
<b>8. Total de Captação de Curto Prazo</b>	<b>1.013,4</b>	<b>3.338,8</b>	<b>63,23</b>	<b>2.696,9</b>	<b>65,79</b>	<b>2.331,6</b>	<b>60,92</b>	<b>1.246,9</b>	<b>40,06</b>	<b>1.763,2</b>	<b>54,54</b>
9. Dívida Sênior sem Garantias (prazo original > 1 Ano)	364,3	1.200,2	22,73	712,4	17,38	739,7	19,33	865,8	27,82	384,5	11,89
10. Dívida Subordinada	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
11. Letras Imobiliárias Garantidas - LIGs	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
12. Outras Captações	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
<b>13. Total de Captação (Exc. Depós) de Longo Prazo (prazo original &gt; 1 ano)</b>	<b>364,3</b>	<b>1.200,2</b>	<b>22,73</b>	<b>712,4</b>	<b>17,38</b>	<b>739,7</b>	<b>19,33</b>	<b>865,8</b>	<b>27,82</b>	<b>384,5</b>	<b>11,89</b>
14. Derivativos	2,8	9,3	0,18	3,8	0,09	13,3	0,35	9,8	0,31	6,4	0,20
15. Passivos de Negociação de Ativ. Financeiros	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
<b>16. Total de Passivos com Encargo Financeiro</b>	<b>1.380,5</b>	<b>4.548,3</b>	<b>86,14</b>	<b>3.413,1</b>	<b>83,26</b>	<b>3.084,6</b>	<b>80,59</b>	<b>2.122,5</b>	<b>68,19</b>	<b>2.154,1</b>	<b>66,63</b>
<b>E. Passivos sem Encargo Financeiro</b>											
1. Parcela a Valor Justo da Dívida	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
2. Provisões para Créditos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Provisão para Fundos de Pensão e Outros	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Passivo Tributário Corrente	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
5. Impostos Diferidos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
6. Outros Passivos Diferidos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
7. Operações Descontinuadas	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
8. Passivos de Seguros	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
9. Outros Passivos sem Encargo Financeiro	48,5	159,9	3,03	118,0	2,88	163,6	4,27	414,5	13,32	516,2	15,97
<b>10. Total de Passivos</b>	<b>1.429,1</b>	<b>4.708,2</b>	<b>89,17</b>	<b>3.531,1</b>	<b>86,14</b>	<b>3.248,2</b>	<b>84,87</b>	<b>2.537,0</b>	<b>81,51</b>	<b>2.670,3</b>	<b>82,60</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>											
1. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Dívida	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
2. Ações Prefer. Cumul. e Cap. Híbr. Contab. como Pat.	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
<b>G. Patrimônio</b>											
1. Capital/Reservas	174,2	574,0	10,87	571,0	13,93	583,3	15,24	578,7	18,59	563,8	17,44
2. Participação de Não-controladores	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Reservas de Reavaliação para TVM	(0,7)	(2,2)	(0,04)	(3,0)	(0,07)	(4,1)	(0,11)	(3,1)	(0,10)	(1,3)	(0,04)
4. Reserva de Reavaliação em Moeda Estrangeira	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
5. Var. das Reserv. de Reaval. e Outros Gan./Perd. contra Patrim.	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	0,00	0,0	-	0,0	-
<b>6. Patrimônio Total</b>	<b>173,6</b>	<b>571,8</b>	<b>10,83</b>	<b>568,0</b>	<b>13,86</b>	<b>579,2</b>	<b>15,13</b>	<b>575,6</b>	<b>18,49</b>	<b>562,5</b>	<b>17,40</b>
<b>7. Total do Passivo + Patrimônio</b>	<b>1.602,6</b>	<b>5.280,0</b>	<b>100,00</b>	<b>4.099,1</b>	<b>100,00</b>	<b>3.827,4</b>	<b>100,00</b>	<b>3.112,6</b>	<b>100,00</b>	<b>3.232,8</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Núcleo de Capital Fitch	164,6	542,3	10,27	535,9	13,07	544,2	14,22	547,5	17,59	532,7	16,48
*Taxa de Câmbio: 2017 USD1 = BRL3.2946    2016 USD1 = BRL3.2585    2015 - USD1 = BRL3.9042    2014 - USD1 = BRL2.6556    2013 - USD1 = BRL2.3538											
Fonte: Fitch Ratings.											

## Resumo da Análise — Banco BBM S.A.

	30 de junho de 2017 6 Meses	2016	2015	2014	2013
(% , Ano terminado em 31 de dezembro)					
<b>A. Índices de Intermediação Financeira</b>					
1. Receita de Juros sobre Créd./Média de Crédito Bruta	11,28	13,17	15,99	12,35	(4,14)
2. Despesa de Juros sobre Depósitos de Clientes / Média de Depósitos de Clientes	27,14	29,76	103,82	47,32	19,75
3. Receita de Juros / Média de Ativos Operacionais	12,30	6,99	18,76	13,87	6,51
4. Despesa de Juros / Média de Passivos com Enc. Financeiros	8,41	4,30	19,45	12,81	11,22
5. Receita Líq. de Interm. / Média de Ativos Operacionais	4,85	3,35	3,26	3,65	(2,66)
6. Receita Líq. de Interm. - Despesa de Prov. / Média de Ativos Operacionais	4,01	2,67	2,97	3,59	4,39
7. Receita Líq. de Interm. - Ações Preferenciais/Média de Ativos Operacionais	4,85	3,35	3,26	3,65	(2,66)
<b>B. Outros Índices de Rentabilidade Operacional</b>					
1. Receita Não-Financ. / Receita Bruta	(0,09)	13,59	15,30	16,56	(339,73)
2. Despesa Não-Financeira / Receita Bruta	62,74	74,01	88,69	76,67	(710,27)
3. Despesa Não-Financeira/Média de Ativos	2,91	2,78	3,23	2,96	3,55
4. Result. Operacionais Antes de Prov. para Crédito / Média do Patrimônio	17,30	10,92	8,79	9,60	(21,45)
5. Result. Operacionais Antes de Prov. para Crédito / Média do Tot. Ativos	2,10	1,56	1,50	1,77	(4,04)
6. Despesa Prov. Para Crédito e Tít./Result Operacionais Antes de Provisão	38,24	42,36	18,34	2,55	144,12
7. Result. Operacional / Média do Patrimônio	10,69	6,29	7,18	9,35	9,46
8. Result. Operacionais / Média do Total de Ativos	1,30	0,90	1,23	1,73	1,78
9. Result. Operacional / Ativo Ponderado Pelo Risco	1,98	1,38	1,45	1,95	2,16
<b>C. Outros Índices de Rentabilidade Operacional</b>					
1. Lucro Líq./Patrim. Total Médio	8,17	5,70	7,61	7,61	9,59
2. Lucro Líq./Média do Total de Ativos	0,99	0,82	1,30	1,41	1,81
3. Result. Abrangente Fitch/ Patrimônio Total Médio	8,17	5,70	7,61	7,61	9,59
4. Result. Abrangente Fitch / Média do Total de Ativos	0,99	0,82	1,30	1,41	1,81
5. Impostos / Lucro Antes de Impostos	20,62	(16,73)	(17,38)	18,05	(0,96)
6. Lucro Líquido/Ativo Ponderado Pelo Risco	1,52	1,25	1,54	1,58	2,19
<b>D. Capitalização</b>					
1. Núcleo de Capital Fitch / Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	17,65	20,49	19,05	19,88	22,13
2. Patrim. Tangível/Ativos Tangíveis	10,33	13,18	14,35	17,75	16,63
3. Índice de Capital Regulatório Nível 1	17,91	21,30	19,77	20,65	23,26
4. Índice de Capital Regulatório	17,91	21,30	19,77	20,65	23,26
5. Índice de Capital Principal	17,91	21,30	19,77	20,65	23,26
6. Patrimônio/Total de Ativos	10,83	13,86	15,13	18,49	17,40
7. Dividendos Pag. e Declar. /Result. Líquido	87,45	71,04	43,05	64,45	26,33
8. Geração Interna de Capital	1,02	1,67	4,32	2,69	6,92
<b>E. Qualidade da Carteira de Crédito</b>					
1. Evolução do Total de Ativos	28,81	7,10	22,96	(3,72)	19,52
2. Evolução da Carteira de Crédito Bruta	53,72	26,31	(3,04)	13,55	(4,99)
3. Créditos Duvidosos/Crédito Bruto	2,70	3,85	2,94	3,98	4,14
4. Provisões para Créditos /Crédito Bruto	2,65	3,85	3,25	2,97	4,63
5. Provisões para Créditos/Créditos Duvidosos	98,10	100,00	110,68	74,78	111,95
6. Créditos Duvidosos - Provisões para Créditos / Núcleo de Capital Fitch	0,26	0,00	(0,81)	2,65	(1,18)
7. Créditos Duvidosos - Provisões para Crédito/Patrimônio	0,24	0,00	(0,76)	2,52	(1,12)
8. Despesa Prov. Para Crédito e Tít / Média de Crédito Bruto	1,68	1,64	0,69	0,10	(13,70)
9. Baixas Líquidas/Média de Crédito Bruto	1,33	0,25	0,50	1,27	(16,77)
10. Crédito Duvid. + Ativos Exec./Crédito Bruto + Ativos Exec.	2,70	3,85	2,94	3,98	4,14
<b>F. Captação e Liquidez</b>					
1. Empréstimos/Depósitos de Clientes	238,86	165,82	295,01	455,56	195,04
2. Ativos Interbancários/Passivos Interbancários	790,96	116,33	1.819,64	2.365,85	5.660,00
3. Depósitos de Clientes/Total de Passivos com Encargo Financeiro (excluindo derivativos)	25,12	31,33	15,48	15,03	30,41
4. Índice de Liquidez de Curto Prazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Índice de Liquidez de Longo Prazo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(*) De acordo com o Cosif (Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional), do Banco Central do Brasil, o plano de contas brasileiro para bancos não permite a segregação apenas de "Despesas de Juros sobre Depósitos de Clientes". Sendo assim, este indicador também inclui várias outras despesas de captação. Entretanto, esse índice é comparável para todos os bancos, podendo servir como um indicador relativo dos custos agregados da captação de um banco, no varejo e no atacado.					
N.A. Não se Aplica.					

Dados de Referência – Banco BBM S.A.

30 de junho de 2017  
6 Meses

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	2017		2016		2015		2014		2013		
	(USD Mi.)	% de Ativos									
<b>A. Itens Fora do Balanço</b>											
1. Ativos Securitizados Publicados Fora do Balanço	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
2. Outros Ativos Securitizados Fora do Balanço	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Garantias	78,9	259,9	4,92	142,5	3,48	139,6	3,65	26,0	0,84	64,9	2,01
4. Aceites e Outros Créditos Fora do Balanço	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
5. Linhas de Crédito	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
6. Outros Passivos Contingentes	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
7. Total de Ativos Administrados	1.681,5	5.540,0	104,92	4.241,6	103,48	3.967,0	103,65	3.138,6	100,84	3.297,7	102,01
<b>B. Médias do Balanço</b>											
Média de Empréstimos	682,1	2.247,4	42,56	1.619,4	39,51	1.338,4	34,97	1.361,4	43,74	1.241,9	38,42
Média de Ativos Operacionais	1.363,7	4.492,9	85,09	3.887,6	94,84	3.190,5	83,36	2.737,7	87,96	2.415,9	74,73
Média de Ativos	1.423,4	4.689,6	88,82	4.020,7	98,09	3.376,0	88,21	3.103,2	99,70	2.924,9	90,48
Média dos Ativos Securitizados	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Média de Passivos com Encargo Financeiro	1.208,2	3.980,7	75,39	3.289,5	80,25	2.541,8	66,41	2.185,1	70,20	1.973,5	61,05
Média de Capital/Reservas	173,8	572,5	10,84	578,9	14,12	580,1	15,16	574,5	18,46	551,6	17,06
Média de Patrimônio	173,0	569,9	10,79	575,3	14,03	576,9	15,07	573,1	18,41	550,5	17,03
Média de Depósitos de Clientes	335,2	1.104,2	20,91	752,6	18,36	337,3	8,81	532,7	17,11	583,2	18,04
<b>C. Vencimentos</b>											
Vencimento dos Ativos:											
Empréstimos & Adiantamentos < 3 Meses											
	163,6	538,9	10,21	329,4	8,04	287,5	7,51	354,5	11,39	334,4	10,34
Empréstimos & Adiantamentos 3 - 12 Meses											
	422,8	1.393,0	26,38	1.067,5	26,04	997,0	26,05	746,1	23,97	706,9	21,87
Empréstimos e Adiantamentos 1 - 5 Anos											
	319,1	1.051,3	19,91	517,1	12,61	257,6	6,73	371,8	11,94	297,4	9,20
Empréstimos & Adiantamentos > 5 Anos											
	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Títulos de Dívida < 3 Meses											
	144,9	477,4	9,04	1.218,0	29,71	1.171,4	30,61	193,7	6,22	4,5	0,14
Títulos de Dívida 3 - 12 Meses											
	12,9	42,6	0,81	68,3	1,67	463,1	12,10	371,7	11,94	342,3	10,59
Títulos de Dívida 1 - 5 Anos											
	266,7	878,7	16,64	433,4	10,57	197,3	5,15	209,1	6,72	185,0	5,72
Títulos de Dívida > 5 Anos											
	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos < 3 Meses											
	41,2	135,9	2,57	128,1	3,13	305,0	7,97	91,4	2,94	138,9	4,30
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos 3 - 12 Meses											
	0,0	0,0	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos 1 - 5 Anos											
	0,0	0,0	-	3,0	0,07	0,0	-	4,6	0,15	0,0	-
Empréstimos e Adiantamentos a Bancos > 5 Anos											
	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
<b>Vencimento dos Passivos</b>											
Depósitos do Varejo < 3 Meses											
	42,6	140,5	2,66	28,0	0,68	57,4	1,50	54,9	1,76	38,4	1,19
Depósitos do Varejo 3 - 12 Meses											
	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Depósitos do Varejo 1 - 5 Anos											
	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Depósitos do Varejo > 5 Anos											
	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Outros Depósitos < 3 Meses											
	142,9	470,8	8,92	341,7	8,34	136,3	3,56	105,0	3,37	230,2	7,12
Outros Depósitos 3 - 12 Meses											
	68,0	223,9	4,24	441,6	10,77	175,7	4,59	139,4	4,48	332,6	10,29
Outros Depósitos 1 - 5 Anos											
	92,5	304,8	5,77	256,9	6,27	105,9	2,77	18,3	0,59	52,0	1,61
Outros Depósitos > 5 Anos											
	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Depósitos Interbancários < 3 Meses											
	0,8	2,7	0,05	101,2	2,47	0,2	0,01	0,1	0,00	0,7	0,02
Depósitos Interbancários 3 - 12 Meses											
	4,4	14,5	0,27	9,9	0,24	13,5	0,35	0,8	0,03	0,4	0,01
Depósitos Interbancários 1 - 5 Anos											
	0,5	1,6	0,03	2,2	0,05	3,1	0,08	3,3	0,11	1,4	0,04
Depósitos Interbancários > 5 Anos											
	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
ªTaxa de Câmbio: 2017 USD1 = BRL3.2946 2016 USD1 = BRL3.2585 2015 - USD1 = BRL3.9042 2014 - USD1 = BRL2.6556 2013 - USD1 = BRL2.3538											
Fonte: Fitch Ratings. (Continua na próxima página)											

## Dados de Referência – Banco do Brasil S.A. (Continuação)

(BRL Milhões, Ano terminado em 31 de dezembro)	30 de junho de 2017 6 Meses		2016		2015		2014		2013		
	(USD Mi.)	% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos	(USD Mi.)	% de Ativos	
<b>C. Vencimentos</b>											
<b>Vencimento dos Passivos:</b>											
Dívida Sênior < 3 Meses	435,9	1.436,2	27,20	1.171,4	28,58	1.268,7	33,15	909,4	29,22	1.099,9	34,02
Dívida Sênior 3 - 12 Meses	0,0	0,0	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
Dívida Sênior 1 - 5 Anos	364,3	1.200,2	22,73	712,4	17,38	739,7	19,33	865,8	27,82	384,5	11,89
Dívida Sênior > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Total da Dívida Sênior no Balanço	800,2	2.636,4	49,93	1.883,8	45,96	2.008,4	52,47	1.775,2	57,03	1.484,4	45,92
Parcela de Valor Justo da Dívida Sênior	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Dívida Subordinada < 3 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Dívida Subordinada 3 - 12 Meses	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Dívida Subordinada 1 - 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Dívida Subordinada > 5 Anos	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Total da Dívida Subordinada no Balanço	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
Parcela de Valor Justo da Dívida Subordinada	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
<b>D. Ativos Ponderados Pelo Risco</b>											
1. Ativos Ponderados Pelo Risco	932,7	3.072,8	58,20	2.615,4	63,80	2.856,3	74,63	2.754,3	88,49	2.406,8	74,45
2. Ajustes nos Ativos de Seguros e Securitização Ponderados pelo Risco para Núcleo de Capital Fitch	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados para Núcleo de Capital Fitch	932,7	3.072,8	58,20	2.615,4	63,80	2.856,3	74,63	2.754,3	88,49	2.406,8	74,45
4. Outros Ajustes da Fitch nos Ativos Ponderados pelo Risco	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
5. Ativos Ponderados pelo Risco Ajustados pela Fitch	932,7	3.072,8	58,20	2.615,4	63,80	2.856,3	74,63	2.754,3	88,49	2.406,8	74,45
<b>E. Reconciliação do Patrimônio Líquido</b>											
1. Patrimônio	173,6	571,8	10,83	568,0	13,86	579,2	15,13	575,6	18,49	562,5	17,40
2. Ações Pref. e Cap. Híbrido considerado Patrimônio	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
3. Outros Ajustes	0,0	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-
4. Patrimônio Líquido Publicado	173,6	571,8	10,83	568,0	13,86	579,2	15,13	575,6	18,49	562,5	17,40
<b>F. Reconciliação do Capital Elegível Fitch</b>											
1. Patr. Líq. Publicado mais Participação Minoritárias	173,6	571,8	10,83	568,0	13,86	579,2	15,13	575,6	18,49	562,5	17,40
2. Variação da Dívida Própria	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
3. Patr. Minoritárias que Não Absorvem perdas	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
4. Ágio	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
5. Outros Intangíveis	0,5	1,5	0,03	1,4	0,03	2,5	0,07	3,0	0,10	4,0	0,12
6. Créditos Tribut. (exc. Orig. por Difer. Temporárias)	8,5	28,0	0,53	30,7	0,75	32,5	0,85	25,1	0,81	25,8	0,80
7. Ativos Líquido das Atividades de Seguros	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
8. Colateral Rel. a Cessões e Secur. fora do Balanço	0,0	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
<b>9. Núcleo de Capital Fitch</b>	<b>164,6</b>	<b>542,3</b>	<b>10,27</b>	<b>535,9</b>	<b>13,07</b>	<b>544,2</b>	<b>14,22</b>	<b>547,5</b>	<b>17,59</b>	<b>532,7</b>	<b>16,48</b>
Taxa de Câmbio: 2017 USD1 = BRL3.2946    2016 USD1 = BRL3.2585    2015 - USD1 = BRL3.9042    2014 - USD1 = BRL2.6556    2013 - USD1 = BRL2.3538											
Fonte: Fitch Ratings.											

A presente publicação não é um relatório de classificação de risco de crédito para os efeitos do artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

Os ratings acima foram solicitados pelo, ou em nome do, emissor, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR ESSAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE ISENÇÃO DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ALÉM DISSO, AS DEFINIÇÕES E OS TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE PÚBLICO DA AGÊNCIA, EM [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). OS RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS PUBLICADOS ESTÃO PERMANENTEMENTE DISPONÍVEIS NESTE SITE. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH E AS POLÍTICAS DE CONFIDENCIALIDADE, CONFLITOS DE INTERESSE; SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL) DE AFILIADAS, COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA". A FITCH PODE TER FORNECIDO OUTRO SERVIÇO AUTORIZADO À ENTIDADE CLASSIFICADA OU A PARTES RELACIONADAS. DETALHES SOBRE ESSE SERVIÇO PARA RATINGS PARA O QUAL O ANALISTA PRINCIPAL ESTÁ BASEADO EM UMA ENTIDADE DA UNIÃO EUROPEIA PODEM SER ENCONTRADOS NA PÁGINA DO SUMÁRIO DA ENTIDADE NO SITE DA FITCH.

Copyright © 2017 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Fax: (212) 480-4435. Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados. Ao atribuir e manter ratings e ao fazer outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais que recebe de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém razoável verificação destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado patamar de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações pré-existentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificações, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado.

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxação sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar os títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizada para os assinantes eletrônicos até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para a Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123.), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam a ser utilizadas por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).