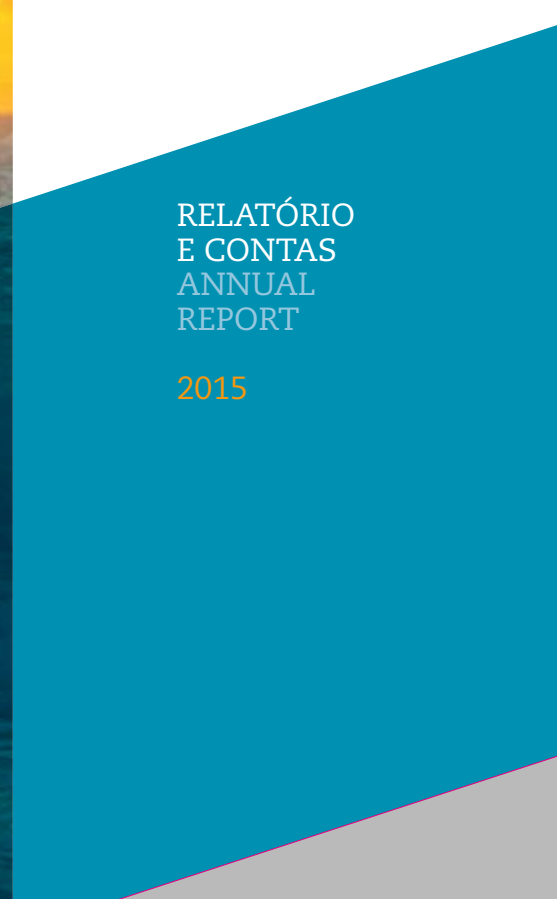




BNI.

Banco Nacional
de Investimento

RELATÓRIO
E CONTAS
ANNUAL
REPORT

2015



A young girl with a high ponytail, smiling and holding a drawing of a house. The background is a light blue gradient.

BNI.

Banco Nacional
de Investimento

Desenvolvimento é cuidar do futuro. Development is caring for the future.

Desenvolvimento significa ser maior, andar para a frente, valorizar recursos, construir pontes para o futuro. Significa crescer mais e melhor. O BNI faz Moçambique crescer. Um Banco diferente de todos os outros, 100% moçambicano e que faz desenvolver o país.

Development means to be bigger, to walk ahead, to value resources, to build bridges for the future. It means to grow more and better. BNI makes Mozambique grow. A Bank distinctive from all others, 100% Mozambican and that develops the country.

**Mensagem do Presidente
da Comissão Executiva**

Message from the Chief
Executive Officer

01

**Desenvolvimento
é Eficiência**
Development
is Efficiency

Apresentação
Presentation

1.1/ Órgãos Sociais	
1.1/ Corporate Bodies	014
1.2/ Missão e Estrutura Accionista	
1.2/ Mission and Shareholder Structure	015
1.3/ Sumário Executivo	
1.3/ Executive Summary	017
1.4/ Estratégia Corporativa e Negócio	
1.4/ Corporate and Business Strategy	022
1.5/ Produtos e Serviços	
1.5/ Products and Services	025

02

**Desenvolvimento
é Crescimento**
Development
is Growth

Contexto Actual
Current Context

2.1/ Panorama Político e Macroeconómico	
2.1/ Political and Macroeconomic Context	038
Economia Global	
Global Economy	038
Economia da Zona Euro	
Eurozone Economy	041
Estados Unidos da América	
United States of America	045
Japão	
Japan	048
Economia Moçambicana	
The Mozambican Economy	050
2.2/ Recursos Humanos	
2.2/ Human Resources	058

03

Desenvolvimento
é Inovação
Development
is Innovation

Análise Financeira
Financial Analysis

3.1/ Análise Financeira	
3.2/ Financial Review	064
3.2/ Agradecimentos	
3.2/ Acknowledgements	076
3.3/ Proposta de Aplicação de Resultados	
3.3/ Proposed Allocation of Results	077

04

Desenvolvimento
é Oportunidade
Development
is Opportunity

Demonstrações Financeiras
Financial Statements

Demonstração de Rendimento Integral	
Statement of Comprehensive Income	080
Demonstração da Posição Financeira	
Statement of Financial Position	081
Demonstração das Alterações na Situação Líquida	
Statement of Changes in Equity	082
Demonstração dos Fluxos de Caixa	
Statement of Cash Flow	083
4.1/ Notas às Demonstrações Financeiras	
4.1/ Notes to the Financial Statements	084

05

Desenvolvimento
é Investimento
Development
is Investment

Relatórios
Reports

Relatório e Parecer dos Auditores Externos	
Report and Opinion of External Auditors	140
Relatório e Parecer do Conselho Fiscal	
Report and Opinion of the Supervisory Board	142

Mensagem do Presidente da Comissão Executiva

Message from the Chief
Executive Officer



O ano de 2015 foi, para o BNI, caracterizado por uma intensa actividade operacional apesar das vicissitudes registadas nos mercados nacional e internacional. Actividade operacional consubstanciada no financiamento estruturado a projectos de investimento e assessoria financeira e de gestão a empresas e projectos com elevado impacto no desenvolvimento socioeconómico sustentável do país, criando valor de longo prazo ao Accionista, de forma eficiente e competitiva, e proporcionando satisfação e confiança aos nossos clientes, colaboradores e a todos os *stakeholders* do Banco.

Para mim em particular, 2015 foi um ano especial e deveras marcante, em virtude de ter sido o meu primeiro ano na direcção do Banco como Presidente da Comissão Executiva, o que constituiu um grande desafio a nível profissional assim como a nível pessoal.

Como equipa, a Comissão Executiva por mim presidida assumiu a gestão do Banco numa altura de grandes transformações e desafios, em que a economia moçambicana está a crescer a taxas acima das médias continentais e as necessidades de financiamento à nossa economia aumentam cada vez mais coloca grandes desafios ao sistema financeiro. Esses desafios são ainda maiores para o BNI, pois, tratando-se de um banco de desenvolvimento e de investimento do Estado, deve funcionar como um instrumento do Governo para execução das políticas de desenvolvimento do país, financiando e assessorando empresas e projectos com impacto no desenvolvimento económico e social sustentáveis. Esses desafios, associados às vicissitudes que caracterizaram o ano de 2015, como por exemplo, a desaceleração do crescimento global, a redução dos fluxos de capitais externos no país e a depreciação expressiva do metical face as principais moedas internacionais, colocaram-nos perante dificuldades, que conseguimos ultrapassar graças aos esforços e empenho

For BNI, 2015 was a year of intense operational activity, despite the changing fortunes in the national and international markets. This operational activity consisted of structured finance for investment projects and financial and management advisory services for companies and projects with a significant impact on the sustainable socio-economic development of Mozambique, with a view to create strategic long term value for the Shareholder, on an efficient and competitive basis, whilst providing satisfaction and confidence for customers, employees and all its stakeholders.

For me in particular, 2015 was a milestone year, as my first year as CEO, which represented a huge professional and personal challenge.

As a team, the Executive Committee that I chair took over the organization management in a period of major changes and great challenges, in which the Mozambican economy is growing at average rates above those recorded in Africa as a whole; also its financing requirements have expanded to an extent that presents a massive challenge to the financial system. These challenges are all the greater in the case of BNI: as a State-owned development and investment bank, it is required to act as a Government vehicle to implement development policies for the country, financing and advising companies and projects with an impact on the sustainable development of Mozambique's society and economy. These challenges - combined with the wider economic adversities faced in 2015, such as the slowdown in global growth, the reduction of foreign capital flows in the country and the sharp depreciation of the Metical against the main international currencies - created difficulties that we were able to overcome thanks to redoubled efforts and commitment to our cause. We have managed to transform difficulties into opportunities and thus with the help of our staff, we have ensured that BNI

redobrados que empreendemos. Soubemos transformar cada dificuldade em novo desafio, e dessa forma, com o apoio dos nossos colaboradores, conseguimos assegurar que o BNI alcançasse resultados positivos e superiores aos do ano anterior.

É neste contexto que, com enorme satisfação apresentamos o nosso quinto Relatório e Contas, referente ao Exercício de 2015, com um resultado líquido de MT 324 milhões, contra os MT 91 milhões de 2014, representando um crescimento de 256%.

Em 2015, a actuação do Banco consistiu na consolidação dos ganhos do exercício anterior, através de uma postura ainda mais rigorosa quanto ambiciosa, prosseguindo a sua estratégia de penetração em segmentos seleccionados, disponibilizando informações e estabelecendo contactos à volta do perfil, valências, produtos e serviços que disponibiliza, quer de forma directa, B2B, quer de forma indirecta ou alternativa mediante a identificação criteriosa de prospectos de negócios e participação em fóruns ou iniciativas que se afiguravam estratégicas. Isso permitiu, por um lado, reforçar a nossa participação no financiamento de empresas e projectos-chave e relevantes para o desenvolvimento do país e, por outro lado, fortalecer o nosso posicionamento como assessores do Estado em matérias financeiras especializadas, nomeadamente, a estruturação e reestruturação financeira de projectos, *roadshows* e mobilização de recursos financeiros dentro e fora do país. Com efeito, o número de operações do Banco, tantas operações de financiamentos a empresas e projectos, como mandatos de assessoria atribuídos pelo Estado e por empresas públicas e privadas aumentou de forma assinalável, como resultado da nossa determinação, abordagem estruturada e selectiva quanto as áreas/sectores de intervenção, projectos a apoiar e instrumentos financeiros a utilizar. Ademais, foram determinantes,

achieved positive results, outclassing those of the previous year.

It is within this environment and with great satisfaction that we submit our fifth Annual Report, for the financial year 2015, with a net income of MT 324 million, as against MT 91 million in 2014, corresponding to a growth of 256%.

In 2015, BNI focussed its operations on consolidating the gains achieved in the previous year, adopting a strict and ambitious stance. It has pursued a strategy of penetration in targeted market segments, providing information and making contacts focusing on its particular profile, technical skills, products and services. This is accomplished, both directly (B2B) and indirectly or alternatively by carefully pinpointing business opportunities and taking part in forums or initiatives with strategic interest for the organization. On the one hand, this enabled us to step up our contribution in the financing of companies and key projects of great importance to the country's development and, on the other hand, to strengthen our positioning as State financial expertise advisors, namely through the financial structuring and restructuring of projects, *roadshows* and mobilizing financial resources, both domestically and internationally. In fact, BNI recorded a sizeable growth in all its transactions, both as regards lending operations to companies and projects, and advisory mandates assigned by the State and by public and private companies. This performance is largely due to our determination, a targeted and structured approach to the areas and sectors in which to operate, projects to support and financial instruments to be used. Furthermore, two other key factors also had a decisive impact: first, the aggressive marketing strategy which resulted in a higher visibility and exposure of BNI as the only State Development and Investment Bank and, secondly, by means of a better and tighter coordination with the government, which allowed

a estratégia de *marketing* agressiva que promoveu maior visibilidade do banco como único Banco de Desenvolvimento e de Investimento do Estado, e a melhor e maior coordenação com o governo, permitindo o envolvimento do Banco em matérias complexas e sensíveis na qualidade de assessor financeiro, trazendo soluções concretas e em tempo útil.

Desta forma, à semelhança dos quatro anos anteriores, a nossa leitura do balanço geral da actividade do Banco no exercício financeiro de 2015 é positiva, havendo ainda a considerar o potencial de crescimento do Banco com a concretização de mandatos de assessoria a projectos de investimento que se encontram em *pipeline*, conseguidos em 2015, cuja execução e facturação está prevista para 2016.

Em 2015, o produto bancário que mede o volume de actividade atingiu o montante de MT 795 milhões, traduzindo-se num crescimento de 135% face a 2014, que foi de MT 340 milhões. Para dar suporte a intensa actividade operacional, reforçamos o quadro de pessoal, sobretudo das áreas de negócio; reforçamos a comunicação da nossa marca e imagem no mercado através de campanhas de *marketing* fortes, envolventes e eficazes, que deram elevada notoriedade ao Banco; e alargamos a base de parceiros, o que se reflectiu no aumento cauteloso dos custos de estrutura de MT 202 milhões em 2014 para MT 295 milhões em 2015.

Analisando o balanço líquido entre o produto bancário e os custos de estrutura, constata-se um resultado operacional (lucro antes de impostos) de cerca de MT 501 milhões em 2015 face a MT 137 milhões de 2014.

Registamos com agrado o crescimento da nossa carteira de crédito à economia, cujo volume duplicou, passando de MT 1.404 milhões em 2014 para cerca de MT 2.604 milhões em 2015.

the Bank's involvement as financial advisor in complex and sensitive matters, through the implementation of practical solutions in a timely manner.

Therefore, as in the past four years, our general assessment of the Bank's performance in 2015 is positive, taking also into account its potential for growth due to advisory mandates for investment projects currently in the pipeline, signed in 2015 and ready for execution and billing in 2016.

In 2015, net operating income, which measures the volume of business, stood at MT 795 million, reflecting growth of 135% on the figure of MT 340 million recorded in 2014. Expansion in operational activities has required an increase in the workforce, especially in business areas. We also stepped up efforts to communicate our brand and image in the market, using powerful, engaging and effective marketing campaigns, which have improved the Bank's awareness ratings. At the same time, we extended our partners' base reflected in a cautious increase in structural costs from MT 202 million in 2014 to MT 295 million in 2015.

Analysis of the net balance between net operating income and structural costs reveals an operating profit (before taxes) of approximately MT 501 million in 2015, as compared to MT 137 million in 2014.

We are proud of our loan portfolio increase to the economy, which nearly doubled in volume from MT 1,404 million in 2014 to approximately MT 2,604 million in 2015.

Este nível, alcançado em razão do esforço redobrado empreendido na mobilização de recursos financeiros, representou aproximadamente 40% do activo total, contra os 24% registados em 2014.

Preparamo-nos para oferecer produtos e soluções de longo prazo mais estruturados e ajustadas às necessidades reais de investimento, particularmente em infra-estruturas e no sector produtivo. Com efeito, alteramos o nosso ciclo de planificação, de três para cinco anos, sendo que o nosso próximo plano estratégico será de 2016-2020. Continuaremos a apostar na formação profissional e especialização dos nossos colaboradores, na melhoria da qualidade dos nossos serviços, acompanhados de oferta de produtos cada vez mais sofisticados e adaptados às necessidades, capacidades e perfil de risco dos nossos clientes, assim como promover uma interacção e comunicação permanentes com todos os *stakeholders* do banco, como maior destaque para o governo e parceiros internacionais.

No quinquénio 2016-2020, pretendemos trazer para os nossos clientes, novos produtos e serviços, melhores condições de acesso e melhor apoio e acompanhamento das suas actividades. Pretendemos, ainda, agregar mais valor económico ao nosso accionista, não só aumentando o património do Banco, mas, sobretudo, financiando e apoiando projectos que gerem impactos significativos, mensuráveis e visíveis nas populações moçambicanas, contribuindo assim para a melhoria do seu bem-estar e para o desenvolvimento do País.

Estando conscientes da grandeza dessas responsabilidades e desafios, reiteramos o nosso comprometimento em tudo fazer para que o BNI continue conquistando o seu espaço como Banco de Desenvolvimento e de Investimento, através dos resultados que alcançarmos e sobretudo,

This performance was due to our redoubled efforts to mobilize financial resources, representing approximately 40% of total assets, as compared to 24% in 2014.

We are in the process of offering long-term products and solutions which are more highly structured and better suited to real investment needs, particularly for the infrastructure and manufacturing sectors. This has also involved changing our planning cycle from three to five years, such that our next strategic plan covers 2016-2020. We will remain committed to training and developing the specialist skills of our employees, improving the quality of our services and offering products which are increasingly sophisticated and adjusted to the needs, capabilities and risk profiles of our clients. This will be matched by permanent interaction and communication with all the Bank's stakeholders, and in particular the Government and our international partners.

In the five-year period 2016 to 2020, our aim is to offer our clients new products and services, better terms of access and improved support and follow-up for their business activities. We will also seek to add more economic value for our shareholder, not only by increasing the Bank's assets, but above all by financing and supporting projects that generate significant, measurable and visible impacts for the people of Mozambique, helping to improve their welfare and to develop the country.

Aware of the scale of these responsibilities and challenges, we wish to reassert our commitment to making every effort to ensure that BNI continues to consolidate its position as a Development and Investment Bank through the results we achieve and, above all, the way in which these results impact in the country's economic and social development. Given that this goal is not to be achieved exclusively through

pela forma como estes resultados se vão refletir no Desenvolvimento Económico e Social do País. E porque esse desiderato não será alcançado apenas pelo trabalho e entrega do Presidente ou dos membros da Comissão Executiva, gostaríamos de agradecer o apoio e o empenho incondicional que têm sido demonstrados pelos Colaboradores do Banco e reiterar que contamos com a sua contínua colaboração para o alcance do sucesso almejado para o BNI. Comprometemo-nos a continuar apostando em recursos humanos de qualidade, e engajarmos-nos na formação contínua dos nossos quadros, agregando, assim, valor ao capital humano de que dispomos.

Finalmente gostaríamos de expressar os nossos agradecimentos aos nossos clientes, parceiros, accionista e ao Governo pela confiança, colaboração, apoio e encorajamento. Por isso, gostaríamos de dedicar este fabuloso crescimento dos resultados de 2015 (de MT 91M para MT 324M) a todos esses *stakeholders*, com particular destaque para aos nossos Colaboradores.

the hard work and commitment of the CEO and the members of the Executive Committee, we would like to acknowledge the support and unconditional dedication demonstrated by the Bank's employees and to reaffirm that we rely on their continued endeavours in order to achieve the success to which BNI aspires. It is our firm intention to continue investing in quality human resources and to engage in ongoing training for our staff, thereby adding value to the Bank's human capital.

Lastly, we wish to thank our clients, partners, shareholder and the State for their confidence, cooperation, support and encouragement. I would therefore like to dedicate the fabulous growth in net income recorded in 2015 (from MT 91M to MT 324M) to all these stakeholders, and in particular to the Bank's employees.



Tomás Rodrigues Matola
Presidente da Comissão Executiva
Chief Executive Officer

O ANO EM
NÚMEROS

100%

CAPITAL
MOÇAMBICANO
MOZAMBICAN SHARE CAPITAL

43

COLABORADORES
EMPLOYEES

117%

256%

CRESCIMENTO
DE 256%
EM LUCRO LÍQUIDO
INCREASE
OF 256%
IN NET PROFIT

CRESCIMENTO
DE 117%
NO CRÉDITO AO
DESENVOLVIMENTO
INCREASE
OF 186%
IN GROSS CREDIT
TO THE DEVELOPMENT

MT 323,7

MILHÕES MILLIONS
LUCRO DO EXERCÍCIO
PROFIT FOR THE YEAR

5

ANOS YEARS
A SERVIR MOÇAMBIQUE
AT MOZAMBIQUE'S SERVICE

MT 2.604

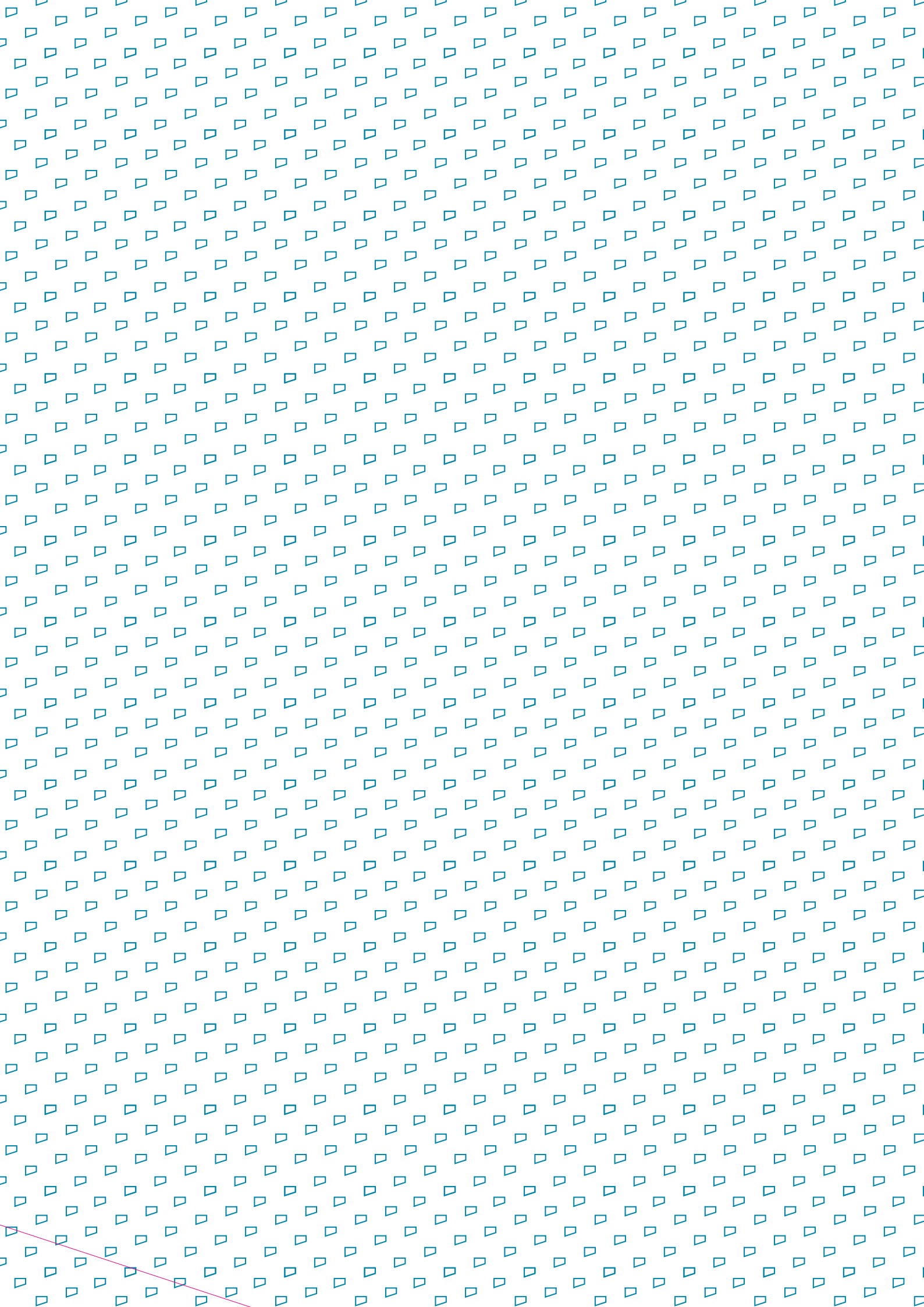
MILHÕES MILLIONS
EM CRÉDITO BRUTO À ECONOMIA
GROSS CREDIT TO THE ECONOMY

CRESCIMENTO
PRODUTO
BANCÁRIO PARA
INCREASE OF
NET OPERATING
INCOME

MT

795,2

MILHÕES
MILLIONS



01

Apresentação
Presentation

Desenvolvimento é Eficiência

Apoiamos a construção e manutenção de novas infraestruturas que assegurem ligações mais sólidas para o futuro.

Development is Efficiency

We support building and maintaining new infrastructures that will assure more solid connections for the future.



1.1

Orgãos
SociaisCorporate
BodiesMesa da
Assembleia
Geral
Board of the
General
AssemblyMário Fumo Bartolomeu Mangaze
Presidente / ChairmanComissão
Executiva
Executive
CommitteeTomás Rodrigues Matola
Presidente / ChairmanConselho de
Administração
Board of
DirectorsTomás Rodrigues Matola
Presidente / ChairmanAna Maria Alves
Secretária / SecretaryMaria Helena Paulo*
Vogal / MemberMaria Helena Paulo*
Vogal / DirectorAbdul Bácio Daiaram Jivane
Vogal / MemberBonifácio do Rosário Dias*
Vogal / DirectorMussá Usman
Vogal / DirectorAbdul Bácio Daiaram Jivane
Vogal / DirectorConselho
Fiscal
Supervisory
BoardDiogo da Cunha Amaral
Presidente / ChairmanComissão de
Remunerações
Remuneration
CommitteeCarolina Goenha Pessane*
Presidente / ChairmanComissão
de Controlo Interno,
Compliance e Auditoria
Internal Control,
Compliance
and Audit
CommitteeBonifácio do Rosário Dias*
Presidente / ChairmanConstantino Jaime Gode
Vogal Efectivo / Permanent MemberOdete da Conceição Jeremias
Mondlane Tsamba
Vogal / MemberMussá Usman
Vogal / MemberBoaventura Nhacuongue
Vogal Efectivo/ Permanent MemberIlda Susana das Neves
Salomão Grachane
Vogal / MemberHermógenes Canote
Salvador Mário
Vogal / MemberAminate Bachir
Vogal Suplente / Alternate MemberTomás João
da Conceição Mazembe
Vogal / MemberHélio Pene
de Castro Macandja*
Vogal / Member

* Cessaram as suas funções em virtude da não renovação dos mandatos em 13 de Janeiro de 2016.

* Left office due to non-renewal of their appointment on 13 January 2016.

1.2

Missão e Estrutura Accionista

Mission and Shareholder Structure

O BNI é o único banco de desenvolvimento e investimentos moçambicano, vocacionada no financiamento de projectos apostados na inovação e que contribuem para o processo de desenvolvimento sustentável de Moçambique e dinamização dos sectores empresariais.

O Banco Nacional de Investimento é um interlocutor privilegiado não só junto das empresas moçambicanas e de investidores internacionais mas também das instituições nacionais e internacionais responsáveis pela disponibilização de instrumentos financeiros de apoio ao desenvolvimento.

BNI is Mozambique's only development and investment bank, focused to financing innovative projects with a view to contributing to the sustainable development of Mozambique and to boosting its corporate sector.

The bank is a key partner not just for Mozambican companies and international investors, but also for domestic and international institutions as well, responsible for the provision of financial instruments in support of development projects.

Missão Mission

Financiar e aconselhar projectos e empresas com impacto económico e social relevante em Moçambique.
To finance and advise projects and companies that have significant economic and social impact in Mozambique.

Visão Vision

Ser o banco de desenvolvimento de referência do mercado moçambicano.
To be the reference development bank in Mozambique.

Valores Values

Rigor / Rigour
Transparência / Transparency
Segurança / Security
Responsabilidade / Responsibility
Integridade / Integrity
Respeito / Respect

Estrutura Accionista

O Banco é detido em 100% pelo Estado Moçambicano através do Instituto de Gestão das Participações do Estado (IGEPE), com um capital social no valor de MT 2.240 milhões a 31 de Dezembro de 2014.

O Banco Nacional de Investimento, S.A. foi constituído em 14 de Junho de 2010 e tem sede na Avenida Julius Nyerere, nº3504 Bloco A2, em Maputo.

Instituto de Gestão das Participações do Estado (IGEPE)

O Instituto de Gestão das Participações do Estado (IGEPE) foi criado em Dezembro de 2001, por Decreto do Governo, com o objectivo principal de gerir as participações financeiras do Estado, adquiridas através do processo de reestruturação do sector empresarial do Estado. Nesta fase, o IGEPE conta com 128 empresas participadas.

O IGEPE participa também, em representação do Governo, na promoção e constituição de empresas que envolvam fundos públicos, criando incentivos para iniciativas empresariais e de investimento estratégicos no sector privado.

Shareholder Structure

The Bank is fully owned by the Mozambican State through the Instituto de Gestão das Participações do Estado (IGEPE) with a share capital of MT 2.24 billion at 31 December 2014.

Banco Nacional de Investimento, S.A. was incorporated on 14 June 2010 and is headquartered at Avenida Julius Nyerere, nº3504 Bloco A2, in Maputo.

Instituto de Gestão das Participações do Estado (IGEPE)

The Instituto de Gestão das Participações do Estado (IGEPE) was created in December 2001 by Government Decree, with the primary aim of managing the State's financial holdings acquired as part of the restructuring of State-owned corporate sector. Currently, IGEPE has on its portfolio 128 affiliated companies.

IGEPE also takes part, as representative of the Government, in promoting and setting up companies that use public funds, and creating incentives for strategic investments and business initiatives in the private sector.

1.3

Sumário Executivo

Executive Summary

O desempenho da actividade económica global, em 2015, continuou moderado e com padrões divergentes, tendo tido uma tendência de aceleração nos países desenvolvidos e de desaceleração nos países emergentes. Em 2015, o crescimento global é estimado em 3.12% contra os 3.43% registados em 2014, tendo sido liderado pela contínua recuperação das economias avançadas, cujo crescimento acelerou em 0.1 pp, fixando-se em 1.90%, enquanto o das economias emergentes e em vias de desenvolvimento desaceleraram em 0.60 pp, fixando-se em 4.00%.

Dentre vários factores que afectaram negativamente o crescimento global são de destacar (i) a queda acentuada dos preços da energia e das mercadorias, o que afectou negativamente o desempenho das economias emergentes e em desenvolvimento, que viram o seu crescimento a desacelerar de 4.60% em 2014 para 4.00% em 2015, e (ii) a aplicação gradual da política monetária restritiva pela Reserva Federal dos Estados Unidos da América.

Para 2016 e 2017, o Fundo Monetário Internacional reviu em baixa (0.20 p.p.) o crescimento global para 3.40% e 3.60%, respectivamente, devido, sobretudo, ao pressuposto de que os preços das mercadorias não deverão melhorar em 2016, o que continuará a afectar negativamente o crescimento das economias emergentes e em vias de desenvolvimento, responsável por cerca de 70.0% do crescimento global, e ainda dos riscos dos eventuais efeitos da desaceleração da economia chinesa na economia global e do efeito que a política monetária restritiva possa exercer sobre o nível de liquidez e nas moedas no mercado internacional.

The performance of the global economy remained moderate in 2015, with divergent trends emerging: an upturn in growth in developed countries was accompanied by a slowdown in emerging countries. Growth in the global economy in 2015 is estimated at 3.12%, as compared to 3.43% in 2014, and was led by the continuing recovery in the advanced economies, where growth accelerated by 0.1 pp, standing at 1.90%, whilst the economy of emerging and developing economies slowed down by 0.60 pp, to 4.00%.

The leading factors which dampened global growth included: (i) the sharp drop in energy and commodity prices, which had a negative effect on the performance of emerging and developing economies, where growth slowed down from 4.60% in 2014 to 4.00% in 2015, and (ii) the gradual application of a restrictive monetary policy by the United States Federal Reserve.

For 2016 and 2017, the International Monetary Fund has revised downwards (0.20 p.p.) its forecasts of global growth to 3.40% and 3.60% respectively, due above all to the expectation that commodity prices will not improve in 2016, and that this will continue to hold down growth in the emerging and developing economies, which account for approximately 70.0% of global growth. The downwards revision also reflects the risks of the possible effects of the slowdown of the Chinese economy on the world economy, and the effect that a restrictive monetary policy may have on liquidity and currencies on the international market.

Como resultados desta conjuntura macroeconómica menos favorável, associado sobretudo a factores internos, a económica moçambicana foi afectada. Dados preliminares do Instituto Nacional de Estatística indicam que a economia nacional registou um crescimento anual de 6.30% em 2015, cerca de 1.17 pp abaixo do registado no período homólogo de 2014. A desaceleração do crescimento da economia em 2015 é explicada, entre vários factores, pelas chuvas que assolaram o país no primeiro trimestre do ano, que destruíram culturas e infra-estruturas económicas e sociais, o clima de instabilidade política, a queda dos preços das mercadorias e do influxo de investimento directo estrangeiro no país, bem como a seca que está a assolar as regiões do sul do país, baixando significativamente o nível de produção. A inflação média anual situou-se em 3.55%, a mais alta nos últimos 5 anos, e a moeda nacional registou ligeira depreciação face as principais moedas de transacção, o dólar americano e o rand sul-africano.

Dado os riscos de pressões inflacionárias em 2016, resultantes da depreciação do metical e a tendência de subida de preços na África de Sul, o Banco de Moçambique pautou por uma política monetária mais prudente e com um teor restritivo no último trimestre, tendo aumentado as taxas de referência, nomeadamente a Facilidade Permanente de Cedência, a Facilidade Permanente de Depósitos e a Taxa de Reservas Obrigatórias de 7.50%, 1.50% e 8.00% para, respectivamente, 7.75%, 2.00%, 9.00% em Outubro, 8.25%, 2.75% e 10.50% em Novembro e 9.75%, 3.75% e 10.50% em Dezembro de 2015.

Não obstante a exigente conjuntura económica em que o sector financeiro operou, o resultado líquido do BNI atingiu 323,7 milhões de meticais (2014: 91,0 milhões), o que representa um crescimento de mais de 255% face a 2014, resultando em uma melhoria significativa dos indicadores de desempenho. A rentabilidade dos capitais próprios (ROAE) passou de 3,88% para 12,47%, reflectindo a natureza própria de um banco de desenvolvimento; a rentabilidade dos activos médios (ROAA) atingiu 5,16% (2014: 2,22%), acima de 2,0% da média do sector bancário e o rácio de eficiência medido pelos custos de transformação

As a result of this less favourable economic environment, combined above all with internal factors, the negative effects were clearly visible in the Mozambican economy. Preliminary figures from the National Institute of Statistics point to annual growth in the economy of 6.30% in 2015, around 1.17 p.p. down from that recorded in 2014. The slower pace of economic growth in 2015 is explained by a number of factors, including the heavy rains experienced in the first quarter of the year, devastating crops and economic and social infrastructures, the climate of political instability, falling commodity prices and the slower inflow of direct foreign investment in the country, combined with the drought which is causing serious problems in southern regions of the country, significantly reducing levels of output. Average annual inflation stood at 3.55%, the highest level for the past 5 years, and the national currency recorded a slight depreciation against the main trading currencies, the US dollar and the South African rand.

Given the risks of inflationary pressures in 2016, as a result of depreciation of the Metical and the upward trend in prices in South Africa, the Banco de Moçambique adopted a more prudent monetary stance with more restrictive measures in the final quarter of the year, increasing its reference rates, in particular the rates for the Standing Lending Facility, the Standing Deposit Facility and the Mandatory Reserves from 7.50%, 1.50% and 8.00% to, respectively, 7.75%, 2.00 and 9.00% in October, 8.25%, 2.75% and 10.50% in November and 9.75%, 3.75% and 10.50% in December 2015.

Despite the challenging economic environment in which the financial sector operated, BNI recorded net income of MT 323.7 million (2014: 91.0 million), representing growth of 255% in relation to 2014 and resulting in a significant improvement in performance indicators. Return on average equity (ROAE) rose from 3.88% to 12.47%, reflecting the specific nature of a development bank; return on average assets (ROAA) stood at 5.16% (2014: 2.22%), 2.0% above the average for the Banking sector, and the efficiency ratio, measured as operating expenses over net operating income, stood at 37.04%, above the average for the Banking sector (2014: 59.44%). The improvement in the

sobre o Produto Bancário foi de 37,04%, melhor que a média do sector bancário (2014: 59,44%). O aumento do desempenho do Banco deveu-se aos seguintes factores:

- Esforço na mobilização de recursos para financiar a expansão da carteira de projectos de investimentos, que registou um crescimento de 117%, aliado a estratégia de realocação de fundos em activos com retorno e risco aceitável;
- Maior *cross selling* com impacto positivo sobre receitas de *trading* de moeda em operações de importações de equipamentos, bem como de liquidação de obrigações financeiras dos clientes em moeda externa, em paralelo com a evolução cambial que teve impacto positivo nos resultados do banco dada a posição longa em moeda externa;
- Manutenção de elevados índices de qualidade bancária testados através dos indicadores de actividade financeira e de adequação do capital e também gestão prudente do risco bancário, independentemente das condições de mercado ou tendências económicas sem prejuízo da observância dos limites de *gaps* de liquidez aceitáveis;
- Maiores acções de *Marketing* e sustentabilidade com objectivo de ampliar a visibilidade do BNI e divulgação dos produtos e serviços o que concorreu positivamente para atracção de diferentes agentes económicos que, após devida avaliação, culminaram num aumento exponencial de propostas de financiamento e angariação de mandatos de assessoria e estruturação financeira;
- Aumento do volume de actividade do banco aliado a capacidade que o banco tem demonstrado vigorosamente de absorção das oportunidades de negócio que pode ser mensurado pelo número de operações, volume médio por financiamento, serviços bancários prestados incluindo emissão de garantias bancárias e cartas de crédito e volume global de operações de *trading* da moeda.

Organization performance was due to the following factors:

- Efforts to mobilize resources to finance expansion of the portfolio of investment projects, which grew by 117%, combined with the strategy of reallocating funds to assets with acceptable levels of return and risk;
- Increased cross-selling, with a positive impact on revenues from currency trading in equipment import operations, as well as settlement of customers' financial obligations in foreign currency, alongside forex developments which had a positive impact on the Bank's results, thanks to the long position in foreign currency;
- Continued high standards of banking quality, tested using indicators of financial activity and capital adequacy, and also prudent management of banking risk, irrespective of market conditions or economic trends, whilst maintaining acceptable liquidity gaps;
- An increase in marketing and sustainability activities, in order to raise BNI's profile and advertise its products and services; this made a positive contribution to attracting different economic operators which, after proper evaluation, resulted in an exponential increase in lending proposals and in the number of mandates for financial advisory and structuring services;
- Growth in BNI's turnover combined with the ability the Organization has clearly shown to respond to business opportunities, which may be measured by the number of transactions, average volume per financing operation, bank services provided, including issuance of bank guarantees and letters of credit, and overall volume of currency trading.

O produto bancário do BNI registou um aumento expressivo de MT 455,6 milhões em relação ao período homólogo, que foi suficiente para compensar o crescimento esperado de MT 88,7 milhões dos custos de estrutura, como resultado do efeito combinado do aumento da margem financeira, em MT 217,0 milhões, e da margem complementar em 238,6 milhões. No ano de 2015, registou-se um aumento do grau de contribuição da margem complementar no produto bancário, tendo atingido 34% (em 2014 foi de 8%) e o peso da margem financeira diminuiu para 66% (em 2014 foi de 92%) como reflexo da consolidação financeira do banco edificada ao longo dos anos.

O aumento de MT 217,0 milhões da margem financeira do banco, que passou de MT 310,9 milhões em 2014 para MT 528,0 milhões em 2015, resulta do aumento dos activos financeiros médios em MT 1.941,2 milhões, aliado à gestão prudente dos recursos do accionista através da realocação da tesouraria do banco em activos que apresentam retorno e risco aceitável, sem perder de vista a missão do banco de financiar a economia. Com efeito, a carteira de crédito registou um aumento de MT 1.358,6 milhões, gerando receitas na ordem de MT 246,5 milhões (2014: MT 102,7 milhões) e a receita de operações de gestão de liquidez atingiu MT 322,4 milhões (2014: 246,2 milhões). Paralelamente, a margem financeira foi afectada negativamente pelo aumento dos custos das operações bancárias em MT 3,0 milhões, como resultado da maior captação de fundos no mercado nacional para financiar os projectos em carteira.

A subida de MT 238,6 milhões da margem complementar do banco, de MT 28,6 milhões em 2014 para MT 267,2 milhões, resulta do maior *turnover* das operações financeiras aliado a gestão adequada das posições cambiais e evolução cambial favorável para o banco da moeda nacional, que gerou receitas na ordem de MT 215,1 milhões (2014: 24,7 milhões); maior esforço na divulgação dos outros serviços do banco que dinamizou operações fora do balanço, com destaque a assessoria e estruturação financeira, a emissão de garantias bancárias, a emissão de crédito documentários e outras actividades, cuja receita total atingiu MT 52,0 milhões (2014: MT 3,9 milhões).

BNI's net operating income rose by an impressive MT 455.6 million over the previous year, which was enough to offset the expected growth of MT 88.7 million in structural costs, as a result of the combined effect of an increase of MT 217.0 million in net interest income, and of 238.6 million in net non-interest income. In 2015, net non-interest income made a larger contribution to net operating income, accounting for 34% (as compared to 8% in 2014) and the contribution made by net interest income dropped to 66% (from 92% in 2014), reflecting the financial consolidation of the Bank achieved over the years.

The increase of MT 217.0 million in the Organization net interest income, which rose from MT 310.9 million in 2014 to MT 528.0 million in 2015, was the result of an increase in average financial assets of MT 1,941.2 million, combined with prudent management of the shareholder's resources through reallocation of the Bank's funds to assets presenting acceptable returns and risk, without losing sight of the Bank's mission to finance the economy. In effect, the loans portfolio grew by MT 1,358.6 million, generating revenues in the order of MT 246.5 million (2014: MT 102.7 million), and revenues from liquidity management operations stood at MT 322.4 million (2014: 246.2 million). At the same time, net interest income was brought down by an increase of MT 3.0 million in the cost of banking operations, as a result of increased funding on the national market to finance the projects in the portfolio.

The increase of MT 238.6 million in the Organization net non-interest income, from MT 28.6 million in 2014 to MT 267.2 million, reflects increased turnover in financial operations combined with appropriate management of foreign exchange positions, and evolution in the Bank's favour of the Metical exchange rate, generating revenues in the order of MT 215.1 million (2014: 24.7 million); increased efforts to publicize the Organization other services, which boosted off-balance sheet operations, notably financial advisory and structuring services, issuance of bank guarantees, issuance of documentary credit and other business activities, for which the revenues totalled MT 52.0 million (2014: MT 3.9 million).

Para o ano 2016, prevê-se que a economia Global continue a crescer a um ritmo desacelerado, conduzido pelas economias desenvolvidas e a retoma da economia europeia. No contexto da economia local, espera-se que o crescimento continue robusto, apesar do efeito negativo das cheias e do clima de instabilidade política que tem estado a criar incertezas na economia, e que a inflação se mantenha estável e a um dígito, reflectindo a estabilidade cambial do metical face as principais moedas de transacção. Por outro lado, espera-se que as taxas de juros de retalho mantenham a sua tendência de aumento em resposta à política contracionista do Banco de Moçambique.

The outlook for 2016 is for the global economy to continue growing at a slower pace, led by the developed economies and a rebound in Europe. In the context of the local economy, growth is expected to remain strong, despite the adverse effect of the floods and the climate of political instability which has created a sentiment of uncertainty in the economy. Inflation is also expected to remain stable at single-digit levels, reflecting the stability of the Metical against the main trading currencies on the foreign exchanges. At the same time, it is anticipated that retail interest rates will continue to rise, in response to the contractionary policy pursued by the Banco de Moçambique.

1.4

Estratégia Corporativa e Negócio

Corporate and Business Strategy

Em 2015, a estratégia do Banco consistiu na consolidação dos ganhos do exercício precedente numa postura ainda mais rigorosa quanto ambiciosa. Rigorosa em virtude da conjuntura económica que exigiu esforços e cautelas redobrados para lidar com as adversidades e expectativas, e ambiciosa no sentido de determinação na prossecução da missão do Banco.

Deste modo, o BNI prosseguiu a sua estratégia de penetração em segmentos seleccionados disponibilizando informações e estabelecendo contactos à volta do perfil, valências, produtos e serviços que disponibiliza, quer de forma directa, B2B, quer de forma indirecta ou alternativa mediante a identificação criteriosa de prospectos de negócios e participação em fóruns ou iniciativas que se afiguravam estratégicas.

Nesse prisma, o BNI consolidou o seu reposicionamento como Banco de Desenvolvimento e expôs-se institucionalmente nessa perspectiva, promovendo uma maior visibilidade e percepção sobre a sua natureza, perfil e serviços junto do mercado e dos demais agentes económicos, o que resultou no reforço da posição do Banco no mercado financeiro nacional. As acções de *marketing* e comunicação institucional incidiram sobre essa nuance, projectando o reposicionamento do Banco, como banco do Estado, o único de investimento e de desenvolvimento.

No domínio da banca de desenvolvimento, em 2015, o BNI intensificou contactos com potenciais clientes, ou seja, clientes com perfil susceptível de intervenção do Banco; procedeu à identificação das necessidades de diagnóstico e estruturação dos balanços das principais empresas

In 2015, BNI's strategy consisted of consolidating the gains achieved in the previous period, adopting a stance in which its rigour is matched by its ambition. Rigour has been necessary in view of the economic environment which has required additional efforts and care in dealing with difficulties and expectations, whilst ambition expressed our determination to pursue the Bank's mission.

BNI has accordingly pursued a strategy of penetration in targeted segments, providing information and making contacts to publicize its mission, capabilities, products and services, both directly, B2B, and also indirectly or through alternative avenues by carefully pinpointing business opportunities and taking part in forums or initiatives which present themselves as strategic.

This has involved consolidating BNI's positioning as a Development Bank and projecting its corporate image in this field. Steps have been taken to raise its profile and improve perception in the market and wider business community of what it does and what it has to offer, thereby improving its position in the domestic financial market. Marketing and corporate communication have been focussed on this issue, repositioning BNI in the public eye as the State's only investment and development bank.

In the field of development banking, BNI stepped up efforts in 2015 to contact potential customers, meaning customers whose profile matches the Organization particular services. Work proceeded on assessing the need for balance sheet analysis and structuring in the main state-owned enterprises, combined with input from the financial advisory team on identifying

públicas, combinadas com intervenções da área da assessoria financeira na identificação das necessidades de financiamento, que acabaram contribuindo de forma significativa para o incremento da carteira de crédito.

É importante referir que as acções de divulgação da instituição concorreram para a atracção de diferentes agentes económicos, que foram objecto de avaliação, culminando num aumento exponencial de propostas de financiamento, e, consequentemente, para o incremento da carteira, na ordem de 107%, MT 2.515,3 milhões, com os juros a custo amortizado a aumentarem MT 144,5 milhões.

No domínio da banca de investimento, através da área de Assessoria e Estruturação Financeira, o BNI assentou a sua estratégia na abordagem de desenvolvimento de negócios, ou seja, identificando-os e explorando-os, incluindo no mercado de capitais. O BNI esteve particularmente em evidência prestando assessoria na estruturação e promoção de projectos do governo, assessoria operacional e financeira de empresas públicas e privadas, estruturação de projectos com base no *project finance*, mobilização de fundos para o sector público e privado, reestruturação de empresas no sector público e privado e na realização de operações de mercado de dívida, que resultaram num aumento de receitas em MT 20,6 milhões.

No domínio do *marketing* e sustentabilidade, a estratégia centrou-se na realização de um conjunto de acções que proporcionassem um posicionamento da marca ostensivo, tendo subjacente a mensagem de BNI como instrumento financeiro estatal. Para o efeito, foi desenvolvida

funding needs, which made a successful contribution to expanding the loans portfolio.

Significantly, advertisement for the entity helped to attract different economic operators, who underwent assessment by the Bank, and resulted in an exponential increase in applications for loans, leading to growth in the portfolio in the order of 107%, MT 2,515.3 million, with interest income at amortized cost up by MT 144.5 million.

In the field of investment banking, BNI's Financial Advisory and Structuring unit based its strategy on a business development approach, in other words, identifying and exploiting business opportunities, including in the capital markets. The Organization has played a particularly prominent role in providing advisory services for the structuring and promotion of Government projects, operational and financial advisory services for public and private sector companies, structuring projects on a project finance basis, raising funds for the public and private sector, restructuring companies in the public and private sector and carrying out debt market operations, which resulted in an increase in revenue of MT 20.6 million.

In the field of marketing and sustainability, strategy focused on a series of activities geared to assertive branding, with the underlying message that BNI functions as the Government's financial lever. A media campaign was developed to this effect, repositioning the Organization as an investment bank and consolidating the brand's image from this perspective.

uma campanha de *media* que exponenciou o reposicionamento do BNI como banco de desenvolvimento, consolidando a imagem de marca nessa perspectiva.

Grande parte do esforço de *marketing*, em 2015, incidiu no Projecto Taça da Liga BNI, realizado em parceria com a Liga Moçambicana de Futebol, como uma acção combinada de *marketing* institucional e responsabilidade social e corporativa, que proporcionou uma disseminação rápida e abrangente da imagem do banco. O Projecto Taça da Liga BNI foi, de facto, um verdadeiro ponto de inflexão do *marketing* institucional que catapultou a notoriedade de marca para níveis sem precedentes, proporcionando ganhos de visibilidade e credibilidade significativos para o Banco.

As acções no domínio da responsabilidade social foram direccionadas, essencialmente, para o sector de educação através da canalização de equipamentos escolares e recursos, no âmbito de uma parceria com o Ministério da Educação/ Clube Amigos da Educação e o patrocínio ao projecto CERCI/MPDC (Crianças com necessidades educativas especiais). Estas foram actividades de relevo e impacto neste domínio, no qual importa destacar o memorando com a Universidade Eduardo Mondlane, que prevê apoios do BNI à Faculdade de Economia, dentre eles a oferta de estágios remunerados aos melhores estudantes desta faculdade e o financiamento a construção de infra estruturas quer da Faculdade de Economia quer da UEM, no seu todo.

No domínio dos recursos humanos, prosseguimos com a implementação da política de pessoal que preconiza melhorias dos níveis de motivação e produtividade. Para o BNI, o capital humano é um recurso estratégico. Nesse sentido, em face do crescimento do volume de negócios, teve-se que prover algumas posições nas áreas de suporte e de negócio, que resultaram num incremento deste activo de 36 colaboradores, no início de 2015, para 40, no final do mesmo ano. Tendo em vista imprimir maior dinâmica e capacidade de resposta aos desafios emergentes e crescentes, a Comissão Executiva criou a Unidade de Recrutamento, Formação e Desenvolvimento com vista a dedicar melhor atenção ao processo de recrutamento e desenvolvimento de competências dos recursos humanos.

An important aspect of the Bank's marketing activities in 2015 was its League Cup Project, implemented in partnership with the Mozambican Football League: this was a combined corporate marketing and social and corporate responsibility campaign, making for fast and wide-reaching dissemination of the Bank's image. The BNI League Cup Project represented a turning point in its corporate marketing, propelling brand awareness to unprecedented levels, and providing the Organization with significant gains in visibility and credibility.

Basically, social responsibility efforts focused on education and BNI provided school equipment and other resources as part of a partnership with the Ministry of Education/Clube Amigos da Educação, as well as sponsoring the CERCI/MPDC project (children with special educational needs). These activities gave the Bank a visible impact in the sector, and included a memorandum with Universidade Eduardo Mondlane, under which BNI will support the Faculty of Economics. The Organization will provide paid internships for the top students from the faculty and also fund the building of infrastructures both for the Economics Faculty and for the university as a whole.

In the field of human resources, we continued to implement a personnel policy designed to achieve higher standards of motivation and productivity. For BNI, human capital is a strategic resource. In view of the growth in operations, new staff were needed in supporting and business areas, and the workforce grew from 36 employees at the start of 2015 to 40 at the end of the year. In order for the Organization to respond more effectively to the emerging and growing challenges, the Executive Committee created a Recruitment, Training and Development Unit to pay increased attention to the process of recruiting talent and developing skills.

1.5

Produtos e Serviços Products and Services

Através de uma equipa experiente e uma análise rigorosa de mercado, o Banco Nacional de Investimento seleccionou e estruturou a sua oferta de serviços visando dinamizar os sectores empresariais e proporcionar uma base sólida de investimentos para os seus clientes, a fim de promover o desenvolvimento de Moçambique.

O BNI, sendo banco de desenvolvimento e de investimento, disponibiliza uma oferta abrangente de instrumentos de financiamento a projectos e empresas, procurando contribuir para um crescimento económico sustentável. No seu segmento de banca de investimento, o BNI disponibiliza uma série de serviços de assessoria e aconselhamento, gestão de fundos e de acesso ao mercado de capitais, proporcionando aos seus clientes uma oferta alargada e singular em Moçambique.

Como Banco de Desenvolvimento

O BNI como Banco de Desenvolvimento, tem a responsabilidade de financiar infra-estruturas e inovação tecnológica nas áreas de recursos minerais, transportes e comunicações, logística e distribuição, agricultura, agro-indústria, estradas e pontes, energia, entre outras áreas com impacto no desenvolvimento económico e social.

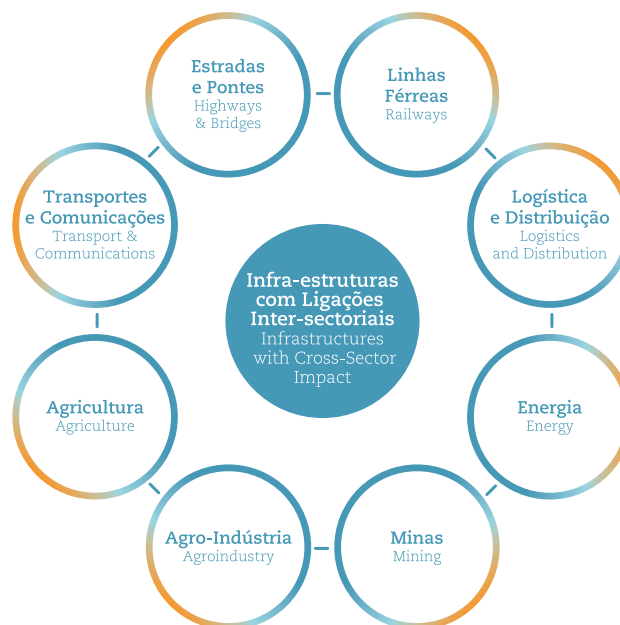
Through its experienced people and strict market research, BNI selects and organizes the services it offers with the goal of supporting businesses and providing customers with a sound investment basis, with the ultimate aim of promoting Mozambique's development.

As a development and investment bank, the Organization offers a wide range of instruments to finance projects and businesses, seeking to contribute to sustainable economic growth. Through its investment banking activities, BNI offers extensive investment banking services, including advisory and consultancy services, fund management and access to capital markets, offering its clients a wide range of options, unique in Mozambique.

As a Development Bank

As a development bank, BNI is responsible for financing infrastructure and technological innovation to key areas for the country's economic and social development: mineral resources, transport and communications, logistics and distribution, farming, agro-industry, manufacturing, highways and bridges, energy, amongst others.

O BNI como Banco de Desenvolvimento BNI as Development Bank
Financiamento de Infra-estruturas Infrastructure Financing



Através do investimento em financiamentos na construção de vias rodoviárias, ferroviárias e de outras grandes obras de interesse geral, cumprindo sempre com as exigências ambientais, o BNI aposta no desenvolvimento sustentável de Moçambique.

O BNI aposta também no financiamento de projectos energéticos, base vital para o crescimento da indústria moçambicana e da qualidade de vida das populações. Essencialmente, o Banco apoia projectos de carácter sustentável em termos energéticos e com externalidades positivas para a comunidade de forma alargada.

Ainda como Banco de Desenvolvimento, o BNI actua na promoção da produção nacional, financiando fortemente cadeias de valor do sector produtivo em todas as áreas com comprovado e mensurável impacto no desenvolvimento, através da geração de mais empregos, aumento da renda familiar e consequente melhoria da qualidade de vida dos moçambicanos.

By investing in funding for roads, railways and other major works projects of general interest, in keeping at all times with environmental requirements, BNI is committed to the sustainable development of Mozambique.

The organization is also committed to funding energy projects, which are a key foundation for the growth of Mozambican industry and the quality of life of its people. The Bank prioritizes support for projects which offer energy sustainability and positive externalities for the wider community.

Also in its role as Development Bank, BNI works to boost national output, providing significant funding for value chains in all areas of production with a proven and measurable impact on development, by generating more jobs, increasing household incomes and consequently improving the quality of life of the Mozambican people.

O BNI como Banco de Desenvolvimento BNI as Development Bank
Financiamento do Sector Produtivo Financing of Production Sector



Como Banco de Investimento

Como Banco de Investimento, o BNI tem a função de assessorar empresas e projectos com impacto no desenvolvimento visando fortalecer a capacidade de gestão empresarial, apoiar as empresas na mobilização de recursos financeiros nos mercados interno e externo, assim como dinamizar o mercado de capitais como alternativa de financiamento às empresas moçambicanas.

Project & Structured Finance

O BNI desenvolve a actividade de assessoria, elaboração de sindicatos bancários e concessão de crédito de médio e longo prazo, especificamente vocacionado para o financiamento estruturado de projectos com impacto no desenvolvimento de Moçambique e, à luz da sua visão e plano operacional, disponibilizará também, para clientes com projectos e financiamentos já aprovados, uma gama completa de produtos de apoio às operações principais, tais como linhas de crédito de curto prazo de apoio à tesouraria.

Na área de *Project & Structured Finance* o BNI assenta a sua actividade na estruturação de operações para projectos empresariais, dos

As an Investment Bank

As an Investment Bank, BNI's role is to advise companies and ventures with an impact on development, seeking to improve business management capacity, to support companies in mobilizing financial resources in the domestic and foreign markets, and also to promote the capitals market as an alternative for financing Mozambican ventures.

Project & Structured Finance

The Organization provides advisory services, arranges bank syndicates and grants medium to long-term credit as part of its structured finance for key Mozambique development projects. For clients with approved projects and finance, it will also provide, in keeping with its visions and operational plan, a full range of products to support their main operations, such as short term credit facilities to support cash flow.

In the area of Project & Structured Finance, BNI bases its activities on structuring operations for business projects, as co-lender or otherwise, on a project risk basis, involving itself in areas from advisory services through to follow-up and monitoring over the life-cycle of the project.

quais seja ou não co-financiador, numa base de risco de projecto, sendo que a a sua intervenção vai desde a assessoria até ao acompanhamento e monitorização do projecto ao longo de todo o seu ciclo. Nesta área, as actividades abrangem também serviços de consultoria e assessoria financeira completa, bem assim serviços de organização de financiamentos estruturados para os mais variados sectores.

Com a operação de *Structured Finance* (financiamento estruturado), através da assessoria e montagem de operações de crédito estruturado na vertente de risco *Corporate*, o Banco procura acrescentar valor aos clientes, com vista a melhorar a qualidade dos balanços das empresas e, portanto, viabilizar o financiamento e sucesso de alguns projectos de investimento que de outra forma não poderiam ser financiados.

O serviço de assessoria financeira e linha de crédito é disponibilizado a:

- Clientes com fontes próprias de receitas;
- Projectos empresariais estruturantes para a economia moçambicana;
- Empresas privadas de capital moçambicano;
- Instituições públicas moçambicanas, principalmente na área de infra-estruturas.

Processo

Estruturação

A estruturação consiste na arquitectura de soluções específicas, incluindo o desenvolvimento e aplicação de produtos à medida das necessidades de cada projecto, com vista a otimizar a estrutura do mesmo.

Instrumentos

Os instrumentos incluem Dívida sénior e Dívida Subordinada, estruturação de empréstimos obrigacionistas, produtos híbridos (combinações diversas de dívida sénior e dívida subordinada ou de curto e longo prazo) negociação de instrumentos complementares de cobertura de risco, contractos de liquidez, produtos a taxa fixa ou variável.

Activities in this area also include full consultancy and financial advisory services and the arrangement of structured finance for a wide variety of sectors.

Through structured finance, which involves advisory services and arranging structured loans for corporate ventures, the Bank seeks to add value for clients, in order to improve the quality of its clients' balance sheets and so ensure the viable financing and success of certain investment projects which would otherwise not get off the ground.

Financial advisory services and lending facilities are made available to:

- Clients with their own revenue sources;
- Business projects of strategic development interest for Mozambique's economy;
- Private companies with Mozambican capital;
- Mozambican public sector institutions, primarily in the infrastructure area.

Process

Structuring

Structuring involves developing and applying solutions specifically tailored to the needs of each project in order to optimize its structure.

Instruments

Instruments include senior debt and subordinated debt, structured bonds, hybrid products (various combinations of senior debt and subordinated debt or short and long term debt), complementary hedging instruments, liquidity contracts and fixed or variable-rate products.

Acompanhamento

O Banco faz o acompanhamento e a monitorização do projecto ao longo de toda a sua vida, sendo o interlocutor privilegiado entre a empresa e o grupo de financiadores.

De acordo com a especificidade de cada projecto ou empresa, disponibilizamos um conjunto de serviços que assentam, numa primeira fase, numa análise com visando desenvolvimento de um modelo financeiro e na optimização da estrutura de financiamento, na identificação, gestão e alocação dos diversos riscos inerentes ao projecto, seguido da negociação de soluções de parcerias e financiamentos de forma a assegurar o sucesso das operações.

Áreas Típicas dos Projectos

- Comunicações
- Gás Natural
- Infra-estruturas de transporte
- Construção e Obras Públicas
- Energia
- Água e Saneamento

As competências de *Structured Finance* desenvolvem-se essencialmente na estruturação e aplicação dos seguintes produtos:

- Empréstimos sindicados;
- *Leveraged Finance*;
- *Acquisition Finance*;
- Reestruturação de passivos.

Corporate Finance - Assessoria

A Área de *Corporate Finance* presta assessoria em operações que envolvem a transacção de participações no capital social de sociedades, tais como, aquisições, vendas, fusões, cisões, *management buyouts*, *leveraged buyouts*, *management buyins*, acordos de parceria, *joint ventures* e qualquer outra forma de combinação

Support and Monitoring

The Bank provides support and monitoring of the project for its entire life, acting as key point of contact between the company and the lenders.

Depending on the specific features of each project or company, we provide a full range of services. This begins with an initial analysis to develop a financing model and optimize its structure, continues with the identification, management and allocation of the project's inherent risks, and is followed by negotiation of partnering solutions and financing to ensure the project's success.

Sectors Typically Served by Projects

- Communications
- Natural Gas
- Transport infrastructures
- Construction and Public Works
- Energy
- Water and sanitation

Structured Finance activities involve essentially arranging and applying the following products:

- Syndicated loans;
- Leveraged Finance;
- Acquisition Finance;
- Restructuring of liabilities.

Corporate Finance – Advising

The Corporate Finance division provides advisory services for operations which involve trading equity holdings in companies, such as acquisitions, sales, mergers, de-mergers, management buyouts, leveraged buyouts, management buy-ins, partnership agreements, joint ventures and any other form of business combination between companies. Intervention is based on the following areas of activity:

de negócios entre sociedades. A intervenção assenta nas seguintes áreas de actuação:

- Avaliação económico-financeira de empresas;
- *Fairness Opinions*;
- Análise de sinergias associadas a combinação de negócios entre sociedades;
- Estudo de reestruturação financeira;
- Reorganização de participações empresariais;
- Apoio a reorganizações económicas e financeiras que possam preparar as empresas para operações de mercado de capitais;
- Constituição e coordenação de consórcios financeiros;
- Identificação de parceiros e oportunidades de negócio.

O BNI disponibiliza uma gama de serviços de assessoria financeira, tais como, fusões e aquisições, gestão de risco, avaliações, estruturação financeira e privatizações.

Fusões e Aquisições

Assessoria em processos de aquisição e fusão. O BNI presta apoio durante todas as fases do processo, desde a identificação de oportunidades, análise, avaliação e estruturação da operação até à negociação e fecho da transacção. Os serviços do BNI incluem também processos de venda, tais como, elaboração de memorando informativo, prospecção e selecção de potenciais parceiros, análise de propostas e apoio no processo negocial até o fecho da operação.

Gestão de Risco

Apresentação de alternativas para cobertura de risco de mercados, feitas à medida das necessidades e exposição de cada cliente, com base na avaliação dos riscos de mercado em que incorre e na avaliação do seu perfil de risco financeiro.

Avaliações

Avaliações independentes de empresas, unidades de negócio e projectos de investimento

- Business and financial valuations of companies;
- Fairness Opinions;
- Analysis of synergies associated with business combinations;
- Financial restructuring studies;
- Reorganization of corporate holdings;
- Support for economic and financial reorganizations to prepare companies for capital markets operations;
- Establishment and coordination of financial consortia;
- Identification of partners and business opportunities;

The Bank offers a range of financial advisory services relating to mergers and acquisitions, risk management, valuations, financial structuring and privatization processes.

Mergers and Acquisitions

Advisory services in M&A processes. The Organization provides support during all phases of the process, from identification of opportunities, analysis, assessment and structuring of operations through to negotiation and closing transactions. BNI's services also include sales processes, such as drafting information memoranda, prospecting and selecting potential partners, analysis of proposals and support in the negotiation process up to close of the operation.

Risk Management

Presentation of alternatives for hedging market risks, tailored to the needs and exposure of each individual client, on the basis of an assessment of the market risks and evaluation of their financial risk profile.

Valuations

Independent valuations of companies, business units and investment projects, using internationally recognized methodologies to establish a

com base em métodos aceites e reconhecidos internacionalmente, determinando um intervalo de valores credível para os activos do projecto. Com a vasta experiência da equipa do BNI, conta com um conhecimento sectorial e local que lhe permite seleccionar as metodologias mais adequadas para o seu caso.

Reestruturações Financeiras

Assessoria a empresas para optimização da sua estrutura de capitais, de acordo com o perfil de risco dos fluxos de caixa futuros.

Privatizações

Assessoria a órgãos governamentais na estruturação e implementação de projectos de privatização e assessoria a investidores privados visando a aquisição das empresas a privatizar.

Vocacionado para a assessoria a grandes e médias empresas e grupos económico; o BNI organiza, monta e acompanha operações de *Corporate Finance* assumindo o papel de principal conselheiro de seus clientes em projectos a nível nacional e internacional.

credible pricing range for the project assets. BNI's team is able to draw on wide experience as well as local knowledge of business sectors, allowing it to select the most appropriate methodologies in each case.

Financial Restructuring

Advisory services for companies to optimize their capital structure in line with the risk profile of their future cash flows.

Privatization Processes

Advising government agencies on structuring and implementing privatizations and advising private investors interested in acquiring the privatized companies.

The Organization is equipped to advise large and medium-sized companies and business groups, and organizes, arranges and follows through corporate finance operations, taking the role of main advisor to its clients on national and international projects.

O BNI como Banco de Investimento BNI as Investment Bank

Assessoria Financeira para o Fortalecimento da Capacidade de Gestão Empresarial

Financial advising to deepen business management capacity



Mercado de Capitais

Vocacionado para a assessoria a instituições públicas e privadas, o BNI monta operações do mercado de capitais, como ofertas públicas de aquisição (OPA) e admissão à negociação de títulos, executando operações de intermediação financeira, gerindo a custódia de títulos e carteiras dos clientes e executando ordens nas principais bolsas mundiais.

O plano de actuação do BNI nesta vertente inclui (i) operações nos mercados de acções e obrigações, assumindo o papel de principal conselheiro dos seus clientes para a colocação de títulos de Dívida e de *Equity* nos mercados financeiros a nível nacional e internacional; (ii) soluções de estruturação e execução de operações do mercado de capitais (acções e dívida) mediante as necessidades dos seus Clientes.

Capital Markets

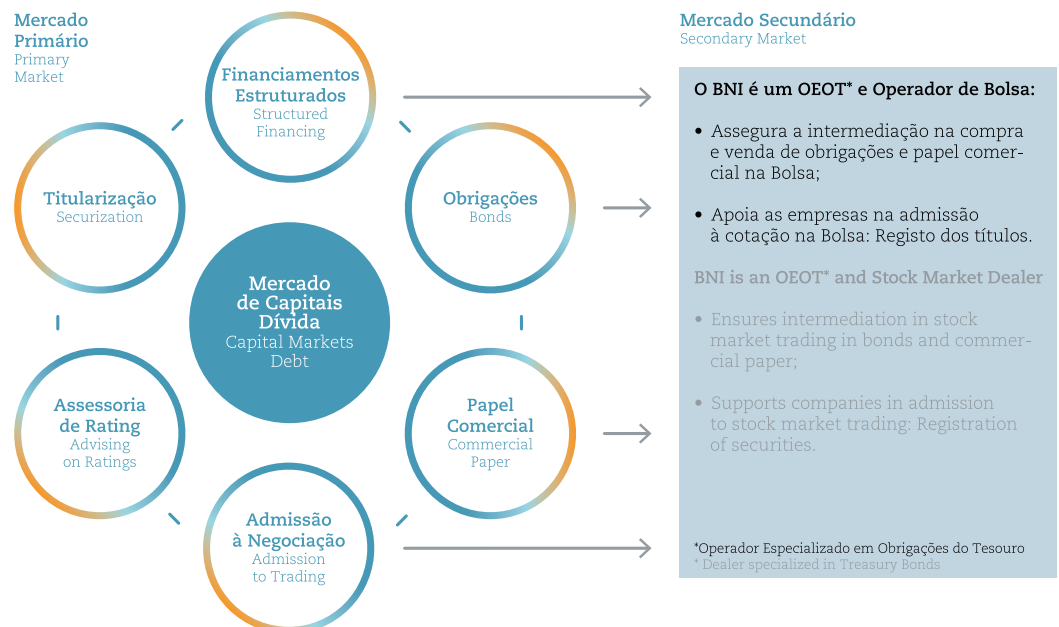
Especially equipped to advise public and private institutions, BNI will arrange capital markets operations, such as takeover bids and applications for stock market listing, executing financial brokerage operations, managing custody of clients' securities and portfolios and executing orders on the main exchanges worldwide.

In this specific field, the Organization will organize (i) operations in the equity and bond markets, acting as principal advisor to its clients in placing debt and equity securities on the financial markets in Mozambique and abroad; (ii) solutions for structuring and executing capital markets operations (equities and debt), in line with its clients' needs.

O BNI como Banco de Investimento BNI as Investment Bank

Dinamização do Mercado de Capitais como Alternativa de Financiamento às Empresas Moçambicanas
Developing capital markets as alternative source of funding for Mozambican enterprises

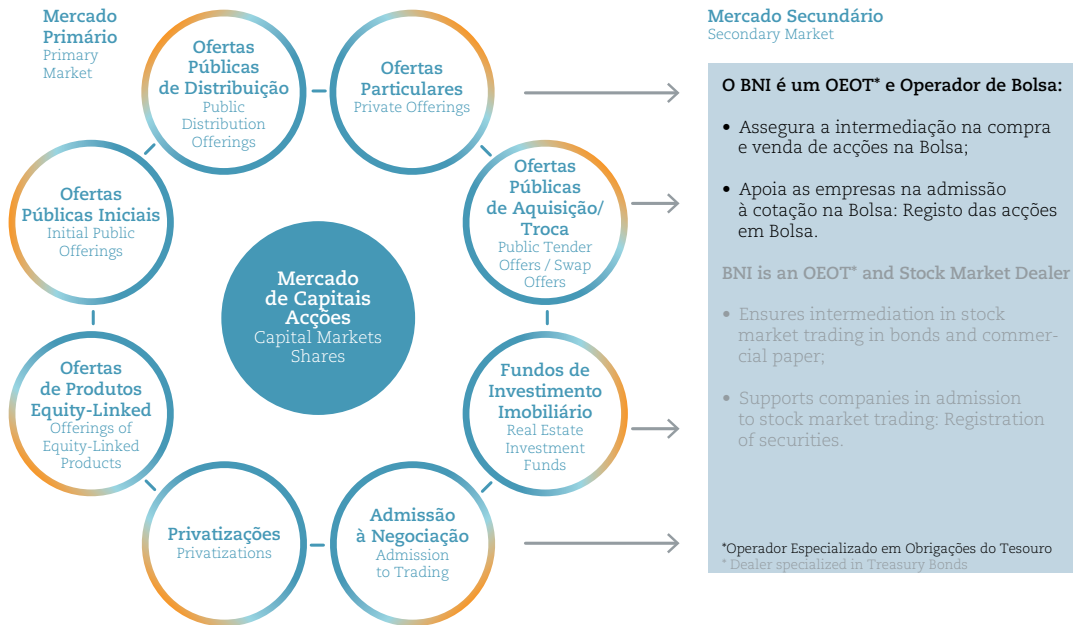
Mercado de Títulos de Dívida Debt Securities Market



O BNI como Banco de Investimento BNI as Investment Bank

Dinamização do Mercado de Capitais como Alternativa de Financiamento às Empresas Moçambicanas
Developing capital markets as alternative source of funding for Mozambican enterprises

Mercado de Títulos de Propriedade - Acções Equity Securities Market



O BNI actua nesta vertente de negócio oferecendo:

- Estruturação e colocação de emissões obrigacionistas e do Tesouro;
- Estruturação de emissão de acções no mercado primário e a respectiva admissão à negociação (IPO's);
- Liderança e participação em sindicatos de colocação / distribuição de acções na vertente institucional;
- Estruturação de ofertas de acções no mercado secundário e respectiva admissão à negociação (OPV's);
- Intermediação e alocação de fundos de desenvolvimento pelas Instituições Financeiras autorizadas a operar em Moçambique;
- Assessoria em Ofertas Públicas de Aquisição (OPA's);
- Ofertas secundárias de acções;
- Privatizações e ofertas particulares.

In this area of its business BNI offers:

- Structuring and placement of bond and treasury issues;
- Structuring of initial public offerings (IPOs) of shares and management of their admission to trading;
- Leadership and participation in syndicates for the placement/distribution of shares with institutional investors;
- Structuring of share offerings in the secondary market and management of their admission to trading;
- Intermediation and allocation of development funds of financial institutions authorized to operate in Mozambique;
- Advice on takeover bids;
- Secondary share offerings;
- Privatizations and private offerings.

Além disso, o BNI presta serviços de assessoria financeira na área de *Rating* e de gestão de activos & passivos, nomeadamente, assessoria em processos de obtenção de *rating* de crédito internacional e reestruturação financeira/optimização de estrutura de balanço.

Gestão de Fundos

O BNI disponibiliza serviços de gestão de fundos, montagem de carteiras e alocação dos activos de fundos próprios e de terceiros, incluindo gestão activa ou passiva de entidades privadas e públicas, estruturando soluções adaptadas ao seu perfil de risco, e define e executa estratégias nas suas vertentes de rentabilidade e risco, no contexto de globalização e internacionalização dos mercados.

Capital de Risco

O BNI pretende constituir e gerir fundos de capital de risco, destinados a investidores qualificados, avaliando e adquirindo participações temporárias em empresas com as seguintes características: potencial elevado de crescimento, contribuição para a economia moçambicana gerando emprego e valorização, dotadas de equipas de gestão profissionais e de uma visão estratégica de negócio, mas com insuficiente capacidade financeira. O BNI Capital de Risco pretende avaliar e assumir participações accionistas no capital de empresas não cotadas na bolsa, com o objectivo de alavancar o seu desenvolvimento, sob as formas de:

- Capital de Desenvolvimento (investimentos, geralmente minoritários, em empresas ou projectos em crescimento);
- Investimento noutros Fundos de Capital de Risco.

In addition, BNI provides financial advisory services in the field of ratings and asset and liability management, in particular advising clients on how to obtain ratings from international credit rating agencies and on financial restructuring/optimization of balance sheet structure.

Fund Management

BNI offers funds management services, portfolio-building and asset allocation services for its own and third-party funds, including active and passive management of private and public sector entities, for whom it can structure solutions adopted to their specific risk profile. The Bank also defines and executes earnings and risk-management strategies in a context of globalization and internationalization of markets.

Venture Capital

The Organization seeks to establish and manage venture capital funds for qualified investors, assessing and acquiring temporary equity holdings in companies that lack financial capacity but have strong growth potential, can contribute to the Mozambican economy by generating jobs and value and are managed by professionals with a strategic business vision. BNI Venture Capital seeks to assess and take up holdings in the capital of unlisted companies, in order to leverage their development, in the forms of:

- Development capital (investments, generally minority holdings, in growing companies or ventures);
- Investment in other Venture Capital Funds.

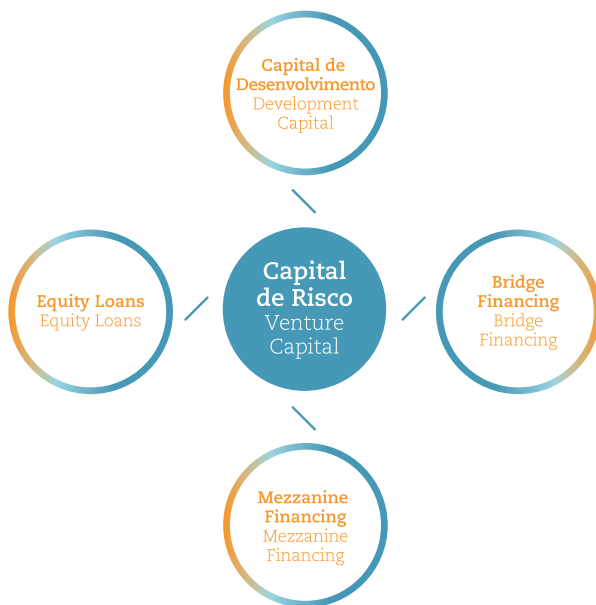
O BNI como Banco de Desenvolvimento e de Investimento

BNI as Development and Investment Bank

Capitalização de Empresas Moçambicanas

Capitalizing Mozambican Companies

Capital de Risco Venture Capital



Sectores de Actividade:

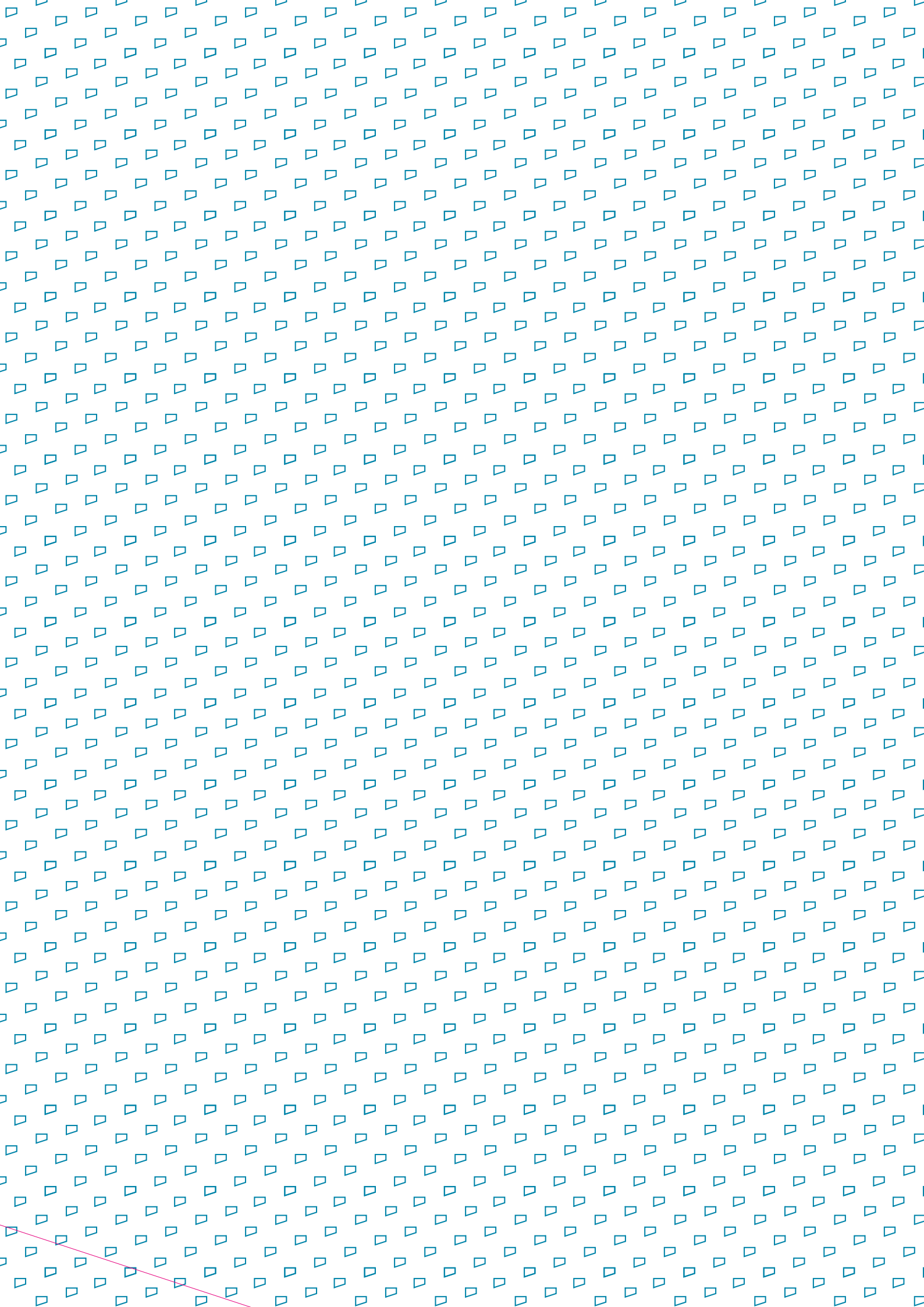
- Infra-estruturas
- Energia
- Indústria, Comércio e Agricultura

Target Sectors:

- Infrastructure
- Energy
- Manufacturing, Retail and Agriculture

Na sua actuação como conselheiro financeiro e financiador, o BNI privilegia o seu envolvimento em projectos cruciais para o desenvolvimento da economia moçambicana, como infra-estruturas e empreendimentos nas áreas de energia e agricultura, criando alicerces para a melhoria do bem-estar do povo moçambicano.

In acting as a financial consultant and lender, BNI attaches priority to involvement in projects crucial to the development of Mozambique's economy, such as infrastructure, energy and agriculture, creating the foundations for improving the well-being of the Mozambican people.



02

Contexto Actual
Current Context

Desenvolvimento é Crescimento

Apoiamos a ambição
daqueles que querem ser
maiores e melhores,
fazendo Moçambique
mais forte.

Development is Growth

We support the ambition
of those who want to be
bigger and better, making
Mozambique stronger.



2.1

Panorama Político e Macroeconómico

Political and Macroeconomic Context

Economia Global

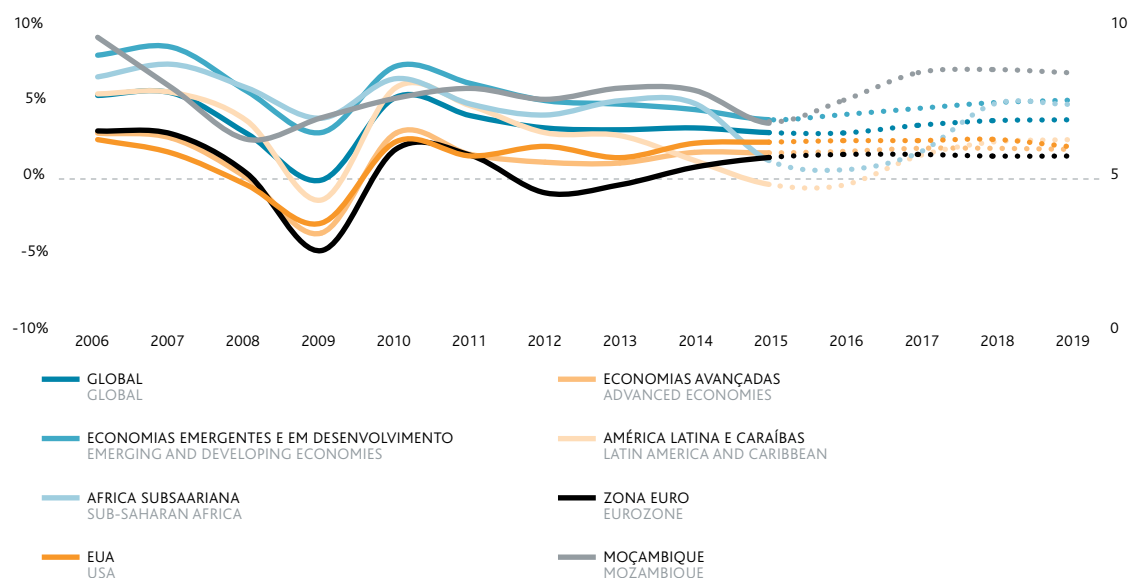
O desempenho da actividade económica global, em 2015, continuou moderado e com padrões divergentes, tendo tido uma tendência de aceleração nos países desenvolvidos e de desaceleração nos países emergentes. O crescimento global é estimado em 3.12%, contra os 3.43% registados em 2014, tendo sido liderado pela contínua recuperação das economias avançadas, cujo crescimento acelerou em 0.1 pontos percentuais, fixando-se em 1.90%, enquanto o das economias emergentes e em vias de desenvolvimento desaceleraram em 0.60 pontos percentuais, fixando-se em 4.00%.

Dentre os vários factores que afectaram negativamente o crescimento global são de destacar (i) a queda acentuada dos preços da energia e das mercadorias que afectaram negativamente o desempenho das economias emergentes e em desenvolvimento, que viram o seu crescimento a desacelerar de 4.60% em 2014 para 4.00% em 2015, (ii) a aplicação gradual da política monetária restritiva pela Reserva Federal dos Estados Unidos da América. Para 2016 e 2017, o Fundo Monetário Internacional reviu em baixa (0.20 pontos percentuais) o crescimento global para 3.40% e 3.60%, respectivamente, devido, sobretudo, a previsão de que os preços das mercadorias não vão melhorar em 2016, o que continuará a afectar negativamente o crescimento das economias emergentes e em vias de desenvolvimento, grupo que é responsável por cerca de 70.00% do crescimento global e (iii) os riscos dos eventuais efeitos da desaceleração da economia chinesa na economia global e do efeito que a política monetária restritiva possa exercer sobre o nível de liquidez e nas moedas no mercado internacional.

Global Economy

The performance of the global economy remained moderate in 2015, with different patterns emerging; an upturn in growth in developed countries was accompanied by a slowdown in emerging countries. Growth in the global economy is estimated at 3.12%, as compared to 3.43% in 2014, and was led by the continuing recovery in the advanced economies, where growth accelerated by 0.1 percentage points, standing at 1.90%, whilst the economy of emerging and developing economies slowed by 0.60 percentage points, to 4.00%.

The leading factors which dampened global growth included: (i) the sharp drop in energy and commodity prices, which had a negative effect on the performance of emerging and developing economies, where growth slowed from 4.60% in 2014 to 4.00% in 2015, and (ii) the gradual application of a restrictive monetary policy by the United States Federal Reserve. For 2016 and 2017, the International Monetary Fund has revised downwards (0.20 p.p.) its forecasts of global growth to 3.40% and 3.60% respectively, due above all to the forecast that commodity prices will not improve in 2016, which will continue to hold down growth in the emerging and developing economies, which account for approximately 70.00% of global growth, and (iii) the risks of the possible effects of the slowdown in the Chinese economy on the world economy, and the effect that a restrictive monetary policy may have on liquidity and currencies on the international market.



Evolução Histórica e Previsional do Crescimento Económico em Regiões Seleccionadas
Economic Growth in Selected Regions: Historic and Forecast Data

Fonte: Fundo Monetário Internacional (World Economic Outlook de Janeiro de 2016) / Source: International Monetary Fund (World Economic Outlook, January 2016)

Nos países desenvolvidos o desemprego caiu de 7.20% em 2014 para 6.40% em 2015, tendo contribuído para o efeito a recuperação da actividade económica, com particular destaque na América do Norte e na Europa, onde a redução foi de 6.20% e 9.10% em 2014 para 4.90% e 8.90% em 2015, respectivamente. Nos países emergentes, por seu lado, a taxa de desemprego acelerou de 5.30% em 2014 para 5.40% em 2015, como resultado da queda da actividade económica neste grupo de países, particularmente em Africa e na América Latina, onde a taxa de desemprego acelerou de 25.50% e 5.59 em 2014 para 25.50% e 8.60% em 2015. Em 2016, projecções da Bloomberg prevêem um incremento da taxa de desemprego para 6.20%, nos países desenvolvidos e a manutenção da taxa de 5.40% nos países emergentes.

In the developed countries, unemployment fell from 7.20% in 2014 to 6.40% in 2015, helped by the upturn in the economy, especially in North America and Europe, where the figures fell from 6.20% and 9.10% in 2014 to 4.90% and 8.90% in 2015, respectively. But in the emerging countries, the unemployment rate edged up from 5.30% in 2014 to 5.40% in 2015 as a result of the economic downturn in these countries, particularly in Africa and Latin America, where the unemployment rate rose from 25.50% and 5.59% in 2014 to 25.50% and 8.60% in 2015. In 2016, projections from Bloomberg point to the unemployment rate rising to 6.20% in the developed countries and staying at 5.40% in the emerging countries.

Estimativas da Bloomberg mostram ainda que a inflação global situou-se em 3.50% em 2015, o que representa uma desaceleração de 0.20 pontos percentuais relativamente a inflação registada em 2014. A desaceleração da inflação global resultou da queda da desaceleração da inflação nas economias desenvolvidas e emergentes em 1.00 e 0.30 pontos percentuais (pp), respectivamente, fixando-se em 0.50% e 4.10%. Em termos de regionais a inflação desacelerou em 0.6pp para 0.00% na Europa, em 1.20pp para 6.90% na América Latina, em 1.50pp para 0.30% na América do Norte, porém acelerou em 0.20pp para 6.90% em África. A desaceleração da inflação em 2015 é explicada pela queda dos preços internacionais das mercadorias e da procura global, cenário que se espera que prevaleça em 2016, o que contribuirá para a contínua desaceleração da inflação para 3.20% a nível global.

Estimates published by Bloomberg also show that global inflation stood at 3.50% in 2015, which represents a drop of 0.20 percentage points in relation to the inflation figure for 2014. The slowdown in global inflation was due to falling inflation rates in the developed and emerging economies, down by 1.00 and 0.30 percentage points (p.p.), respectively, standing at 0.50% and 4.10%. In regional terms, inflation dropped by 0.6 p.p. to 0.00% in Europe, by 1.20 p.p. to 6.90% in Latin America, by 1.50 p.p. to 0.30% in North America, whilst edging up by 0.20 p.p. to 6.90% in Africa. The slower pace of inflation in 2015 is explained by the drop in international commodity prices and the decline in global demand, a scenario expected to prevail in 2016, which will help to bring inflation down further to 3.20%.

PIB, INFLAÇÃO E DESEMPREGO POR REGIÃO / GDP, INFLATION AND UNEMPLOYMENT BY REGION												
REGIÕES/BLOCOS REGIONS/BLOCKS	PIB (%)* GDP (%)*				INFLAÇÃO (%) INFLATION (%)				TAXA DE DESEMPREGO (%) UNEMPLOYMENT RATE (%)			
	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016	2013	2014	2015	2016
	ESTIMATIVA ESTIMATED		PREVISÃO PROJECTED		ESTIMATIVA ESTIMATED		PREVISÃO PROJECTED		ESTIMATIVA ESTIMATED		PREVISÃO PROJECTED	
ECONOMIA MUNDIAL / WORLD ECONOMY	3,30	3,30	3,50	3,70	2,46	2,06	1,88	2,66	7,87	7,37	7,11	6,84
G10 / G10	1,22	1,69	2,13	2,21	1,34	1,37	0,37	1,74	8,20	7,50	6,99	6,68
ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA UNITED STATES OF AMERICA	2,20	2,40	3,60	3,30	1,48	1,63	0,30	2,20	7,37	6,15	5,40	5,05
ZONA EURO / EUROZONE	-0,50	0,80	1,20	1,40	1,34	0,44	0,00	1,20	11,98	11,58	11,20	10,85
JAPÃO / JAPAN	1,60	0,10	0,60	0,80	0,35	2,73	0,90	1,25	4,02	3,58	3,50	3,30
REINO UNIDO / UNITED KINGDOM	1,70	2,60	2,70	2,40	2,57	1,46	0,50	1,70	7,64	6,33	5,50	5,30
ECONOMIAS EMERGENTES EMERGING ECONOMIES	4,70	4,40	4,30	4,70	4,71	3,87	4,38	3,83	4,99	4,83	5,15	5,12
CHINA / CHINA	7,80	7,40	6,80	6,30	2,63	1,99	1,60	2,40	4,05	4,09	4,15	4,15
ÁFRICA DO SUL / SOUTH AFRICA	2,20	1,40	2,10	2,50	5,76	6,05	4,20	5,80	24,73	25,10	25,00	25,00
ÁSIA / ASIA	6,60	6,50	6,40	6,20	3,74	2,79	2,47	2,95	3,87	3,94	4,08	4,07
AMÉRICA LATINA / LATIN AMERICA	2,57	1,20	1,30	2,30	6,84	5,06	10,11	9,22	5,60	5,33	6,20	6,25
MÉDIO ORIENTE E NORTE DE ÁFRICA MIDDLE EAST AND NORTH AFRICA	2,20	2,80	3,30	3,90	3,27	3,83	4,41	4,27				

Fonte: Bloomberg | Source: Bloomberg
*Fundo Monetário Internacional | *International Monetary Fund

Economia da Zona Euro

PIB, Inflação e Desemprego

Em 2015, a actividade económica da Zona Euro manteve o seu ritmo de recuperação de 2014, após ter registado taxas negativas em 2012 e 2013, tendo-se fixado em 1.48%, o que representa uma aceleração relativamente aos 0.87% registados em 2014. Neste grupo de economias, a Irlanda, Luxemburgo, Eslováquia e Espanha foram as mais dinâmicas, tendo registado um crescimento de 6.30%, 4.40%, 3.50% e 3.20%, respectivamente, e das economias que tiveram mau desempenho o destaque vai para o crescimento negativo de 0.50% registado na Grécia.

O desempenho da economia da Zona Euro em 2015 é explicado, sobretudo, pelo aumento do consumo e investimento privado estimulados, principalmente, pela contínua queda dos custos de financiamento resultantes da política monetária acomodatória que o Banco Central Europeu (BCE) tem estado a implementar, o que tem resultado em taxas de juros negativas ou próximas de zero. Em adição, contribuiu para este desempenho o aumento das exportações estimuladas pela desvalorização do Euro, uma política fiscal menos restritiva, baixos preços do petróleo e ainda uma melhoria das perspectivas de procura global. Porém, contribuiu negativamente para o desempenho desta economia a desaceleração da actividade económica dos países emergentes, com particular destaque para China, que restringiram a expansão da procura agregada global e ainda pelos conflitos geopolíticos, sendo de realçar o a tensão Rússia – Ucrânia, mercado de destino de mais de 5% das exportações da União Europeia.

Para 2016 e 2017, o FMI prevê que o crescimento da Zona Euro acelere para 1.64% e 1.67%, respectivamente, e continua a ser impulsionado sobretudo pela política monetária ultra-expansiva do BCE, que tem efeitos positivos na consumo e investimento privado. Prevê ainda uma contínua queda do preço do petróleo com efeito no baixo custo das matérias-primas. Continuarão a constituir factores de risco do desempenho desta economia, a desaceleração das economias emergentes com efeito negativo na procura agregada e os conflitos Rússia – Ucrânia, com efeitos negativos no fluxo do comércio externo.

Eurozone Economy

GDP, Inflation and Unemployment

In 2015, economic activity in the Eurozone continued to rally at the same pace as in 2014, after negative growth in 2012 and 2013. Growth stood at 1.48% for the year, representing an increase on the figure of 0.87% recorded in 2014. In this group of economies, Ireland, Luxembourg, Slovakia and Spain were the top performers, with growth of 6.30%, 4.40%, 3.50% and 3.20%, respectively, whilst the poorest performer was Greece, with negative growth of 0.50%.

The performance of the Eurozone economy in 2015 is explained above all by growth in consumer spending and private investment, stimulated in the main by ongoing reductions in the cost of borrowing as a result of the accommodative monetary policy which has been pursued by the European Central Bank (ECB), resulting in negative interest rates or rates close to zero. In addition, economic performance also benefited from growth in exports, stimulated by the depreciation of the euro, a less restrictive fiscal policy, lower oil costs and also improved outlook for global demand. Factors hampering growth included the downturn in the economies of emerging countries, especially China, which held back expansion in aggregate global demand, and also geopolitical conflicts, in particular the tension between Russia and Ukraine, which are the market for more than 5% of European Union exports.

For 2016 and 2017, the IMF forecasts that growth in the Eurozone will rise to 1.64% and 1.67%, respectively, and will continue to be driven by the ultra-expansionist monetary policy pursued by the ECB, which has positive effects on consumer spending and private investment. The forecasts also point to a continuous decline in oil prices, with an impact on low commodity costs. Risk factors for the performance of this economy will continue to include the slowdown in the emerging economies, with a negative effect on aggregate demand, and the Russia-Ukraine conflicts, with negative effects on foreign trade flows.

EVOLUÇÃO HISTÓRICA E PREVISIONAL DOS PRINCIPAIS INDICADORES DA ZONA EURO
HISTORICAL AND PROJECTED TREND OF MAIN INDICATORS IN EUROZONE

INDICADOR / INDICATOR	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ACTIVIDADE ECONÓMICA / ECONOMIC ACTIVITY							
PIB REAL (YOY%) / REAL GDP (YOY%)	-0,80	-0,28	0,87	1,48	1,64	1,67	1,60
ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR (YOY%) CONSUMER PRICE INDEX (YOY%)	2,50	1,40	0,40	0,00	0,60	1,50	1,60
TAXA DE DESEMPREGO (%) / UNEMPLOYMENT RATE (%)	11,40	12,00	11,60	10,90	10,30	9,80	9,20
BALANÇA EXTERNA / EXTERNAL BALANCE							
CONTA CORRENTE (% DO PIB) / CURRENT ACCOUNT (% OF GDP)	1,30	2,00	2,40	3,00	2,80	2,60	1,50
BALANÇA FISCAL / FISCAL BALANCE							
ORÇAMENTO (% DO PIB) / BUDGET (% OF GDP)	-3,70	-3,00	-2,60	-2,10	-1,90	-1,60	-1,40
TAXAS DE JUROS / INTEREST RATES							
TAXA DE JUROS DE REFERÊNCIA DO BANCO CENTRAL (%) CENTRAL BANK BENCHMARK RATE	0,75	0,25	0,05	0,05	0,05	-	-
TAXA DE JUROS DE 3 MESES / 3-MONTH RATE	0,19	0,29	0,08	-0,13	-0,15	-	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 2 ANOS (%) YIELD ON 2-YEAR GOVERNMENT NOTES (%)	-0,20	0,21	-0,11	-0,35	-0,31	-	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 10 ANOS (%) YIELD ON 10-YEAR GOVERNMENT NOTES (%)	1,31	1,93	0,54	0,63	0,83	-	-
TAXA DE CÂMBIO / EXCHANGE RATE							
EURO POR DÓLAR (EUR/USD) EUROS PER US DOLLAR (EUR/USD)	1,32	1,37	1,21	1,09	1,06	1,10	1,15

Fonte: Bloomberg e FMI (PIB Real) | Source: Bloomberg
International Monetary Fund

Como resultado, sobretudo, da recuperação da economia da Zona Euro, o nível de desemprego neste grupo de países caiu de 11.60% em 2014 para 10.90% em 2015. A Áustria, Alemanha e Estónia foram os que registaram as menores taxas de desemprego, tendo-se fixado, respectivamente, em 5.70%, 6.40% e 6.80% em 2015 e os países mais afectados pela recente crise financeira na Europa foram os que registaram as maiores taxas de desemprego, nomeadamente a Grécia, Espanha, Portugal e Itália, tendo as suas taxas se fixado em 25.50%, 22.10%, 12.40% e, 11.90%, respectivamente. Para 2016 e 2017, espera-se que a taxa de desemprego desacelere para 10.30% e 9.80%, respectivamente, impulsionada particularmente pela recuperação da actividade económica, política fiscal menos restritiva, reformas da política salarial e do mercado de trabalho em geral; pela integração gradual dos refugiados no mercado de trabalho no âmbito do acordo de integração dos mesmos entre os países Europeus e ainda da política monetária expansiva do BCE.

As a result, above all, of the economic recovery in the Eurozone, unemployment in these countries fell from 11.60% in 2014 to 10.90% in 2015. Austria, Germany and Estonia had the lowest levels of unemployment, with rates of 5.70%, 6.40% and 6.80% in 2015, whilst the countries hardest hit by the recent financial crisis in Europe were those which recorded the highest levels of unemployment, with Greece, Spain, Portugal and Italy recording rates of 25.50%, 22.10%, 12.40% and 11.90%, respectively. For 2016 and 2017, the unemployment rate is expected to drop to 10.30% and 9.80%, respectively, driven in particular by the recovery in the economy, a less restrictive fiscal policy, reform of pay policy and the labour market in general, the gradual integration of refugees into the employment market under the agreement between European countries and also the expansionist monetary policy pursued by the ECB.

Dados da inflação mostram que esta manteve o seu ritmo de queda iniciada em 2011, ano em que se situou em 2.70%, tendo caído para 0.40% em 2014 e fixado em 0.00% em 2015, como resultado de um misto de inflação positiva e negativa, porém próximas de zero nos países deste grupo. Para 2016 e 2017, espera-se que a inflação acelere para 0.60% e 1.50%, respectivamente, impulsionada sobretudo pela aceleração do crescimento económico, retoma dos preços do petróleo e energia e ainda pelas perspectivas da contínua depreciação do Euro, cujo efeito será repassado para a inflação.

Taxas de Juros e Taxas de Câmbio

Em 2015, Banco Central Europeu continuou a manter um curso político monetária acomodático, estando, porém, as taxas de juros num nível muito baixo (0.050%). Este curso foi caracterizado, essencialmente, pelo aumento da compra de activos financeiros no mercado europeu, sendo o objectivo principal estimular o consumo e investimento privado por forma a impulsionar a actividade económica e reduzir os riscos de deflação. Em consequência da postura acomodatória da política monetária, o mercado monetário europeu registou excesso de liquidez, o que contribuiu para que as taxas de juros continuassem em queda durante o ano 2015, tendo alcançado níveis negativos. Com efeito, as taxas de juros sobre os bilhetes de tesouro de 3 Meses caíram de uma taxa positiva de 0.08% em 2014 para -0.13%, as taxas de juros de obrigações de 2 anos caíram de -0.11% em 2014 para -0.35% em 2015.

Para 2016, na reunião de Janeiro, o BCE anunciou a possibilidade de aumentar os níveis de estímulos monetários à economia, esperando-se que seja através do aumento das compras mensais dos activos financeiros ou através da redução da taxa marginal de depósitos, motivado, principalmente, pela necessidade de reduzir os riscos de deflação. Face a este cenário, espera-se que as taxas de juros continuem em queda podendo as dos Bilhetes do Tesouro de 3 meses e das Obrigações de 2 anos atingirem taxas negativas de 0.15% e 0.31%, respectivamente.

Figures for prices show that inflation has remained on the downward course which dates back to 2011, when it stood at 2.70%, dropping to 0.40% in 2014 and then to 0.00% in 2015, as a result of a mix of positive and negative inflation figures in the zone, all close to zero. For 2016 and 2017, inflation is expected to pick up to 0.60% and 1.50%, respectively, driven above all by the upturn in economic growth, rallying oil and energy prices and also the financial perspective for continued depreciation of the euro.

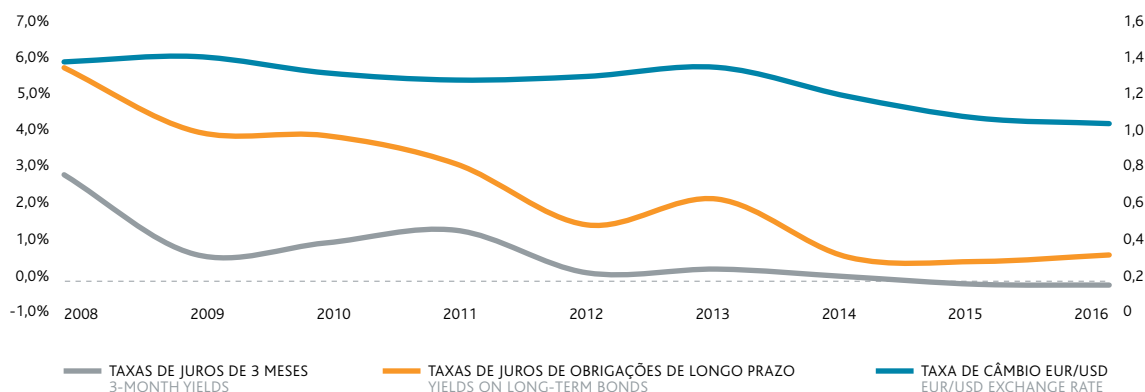
Interest Rates and Exchange Rates

In 2015, the European Central Bank continued to pursue an accommodative monetary policy, although interest rates were at very low levels (0.050%). This policy consisted essentially of increasing purchases of financial assets in the European market, with the main aim of stimulating consumer spending and private investment in order to stimulate economic activity and reduce the risks of deflation. As a result of this accommodative monetary policy, the European money market recorded surplus liquidity, which helped to keep interest rates on a downward course in 2015, to negative levels in some instances. Interest rates on 3-month treasury bills dropped from a positive rate of 0.08% in 2014 to -0.13%, and rates on 2-year bonds fell from -0.11% in 2014 to -0.35% in 2015.

For 2016, the ECB announced at its January meeting the possibility of increasing monetary stimulus for the economy, which is expected to take the form of increased monthly purchases of financial assets or a reduction in the marginal deposit rate, dictated, primarily, by the need to reduce the risks of deflation. In view of this scenario, yields are expected to fall further, and 3-month treasury bills and 2-year bonds may reach negative rates of 0.15% and 0.31% respectively.

Evolução Histórica e Previsional dos Principais Indicadores da Zona Euro
Eurozone Main Indicators:
Historic and Forecast Data

Fonte: Bloomberg / Source: Bloomberg



No mercado cambial, o Euro teve uma tendência a depreciar em relação a quase todas moedas de maiores transações no mercado internacional, nomeadamente, o dólar norte-americano (11.38%), iene (10.97%), franco suíço (10.51%) e a libra (5.37). Esta tendência foi basicamente explicada pelo excesso de liquidez no mercado, o que resultou em taxas de juros negativas, tornando o euro menos atractivo para os investimentos e ainda pela própria fortificação das contrapartes do desempenho económico e o curso da política monetária menos expansivo que os respectivos países têm estado a implementar. A cotação do Euro por Dólares iniciou o ano a 1.37 dólares por Euro, tendo atingido um máximo de 1.21 dólares no mês de Março e um mínimo de 1.05 dólares em Março, situando-se a média em 1.11 dólares por Euro.

On the foreign exchanges, the Euro tended to lose value against nearly all the main currencies traded on the international market, in particular the US dollar (11.38%), the yen (10.97%), Swiss franc (10.51%) and sterling (5.37). This trend was explained basically by surplus liquidity in the market, resulting in negative interest rates, which make the euro less attractive for investors, as well as by the stronger performance and less expansionist monetary policies observed in the economies of the other currencies. The dollar/euro exchange rate began the year at 1.37 dollars per euro, reached a high of 1.21 dollars to the euro in March and hit a low of 1.05 dollars per euro also in March, to end the year at an average of 1.11 dollars to the euro.

Varição Acumulada (%) do Euro em Relação às Principais Moedas
Euro: Accumulated Variation (%)
Against Main Currencies



Previsões para 2016 e 2017 da cotação Euro em relação ao dólar apontam para uma possível apreciação do Euro, esperando que se fixe em 1.06 e 1.10 dólares por euro, respectivamente, devendo ser impulsionada particularmente pelas incertezas da recuperação da economia dos países emergentes, sobretudo a China. Porém, existem riscos de, como resultado da política monetária acomodatória do BCE e da normalização da política monetária do FED caracterizada pelo aumento da taxa de juros de referência, o euro possa depreciar relativamente ao dólar e outras moedas.

Forecasts for the euro/dollar exchange rate in 2016 and 2017 point to a possible appreciation of the euro, expected to stand at USD 1.06 and 1.10 respectively, driven in particular by uncertainties surrounding the economic recovery in emerging countries, and China above all. However, as a result of the accommodative monetary policy pursued by the ECB and the normalization of the FED's monetary policy, reflected in higher interest rates, the euro may fall against the dollar and other currencies.

Estados Unidos da América

PIB, Inflação e Desemprego

Em 2015, a economia norte-americana continuou a registar um crescimento robusto, consolidando o crescimento que vem registando no pós crise financeira, tendo atingido 2.50%, o que representa uma aceleração aos 2.43% registados em 2014. O crescimento económico dos EUA continua a ser impulsionado em grande medida pela política monetária acomodatória, expansão do consumo das famílias, que superou a compensação da desaceleração do investimento privado e do consumo público e pela queda das exportações, reflectindo este último aspecto o impacto da apreciação do dólar e a queda dos preços do petróleo mercado internacional.

Para os anos 2016 e 2017, o FMI prevê um crescimento moderado da economia americana, o que poderá exercer menores pressões inflacionárias, e estima-se que a inflação se situe em 2.60% em ambos os anos. Prevê-se como factor de risco a este crescimento a normalização da política monetária pelo FED que poderá gerar volatilidades nos mercados financeiros com efeito adversos na actividade económica.

United States of America

GDP, Inflation and Unemployment

In 2015, the US economy continued to record strong growth, consolidating the growth it has recorded since the financial crisis. Growth of 2.50% represented an increase on the figure of 2.43% recorded in 2014. Economic growth in the US continues to be driven to a large extent by an accommodative monetary policy, growing household spending, which more than offset the downturn in private investment and public spending, and by the drop in exports, reflecting the impact of the stronger dollar and falling oil prices on the international market.

For 2016 and 2017, the IMF expects moderate growth in the US economy, which may experience a slackening of inflationary pressure. Estimates point to an inflation rate of 2.60% for both years. The normalization of the FED's monetary policy is regarded as a potential risk to this growth, as it may generate volatility in the financial markets, with an adverse effect on the economy.

EVOLUÇÃO HISTÓRICA E PREVISIONAL DOS PRINCIPAIS INDICADORES DOS ESTADOS UNIDOS DA AMÉRICA
HISTORICAL AND PROJECTED TREND OF MAIN INDICATORS IN THE UNITED STATES OF AMERICA

INDICADOR / INDICATOR	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ACTIVIDADE ECONÓMICA / ECONOMIC ACTIVITY								
PIB REAL (YOY%) / REAL GDP (YOY%)	1,60	2,22	1,49	2,43	2,50	2,60	2,60	2,68
ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR (YOY%) CONSUMER PRICE INDEX (YOY%)	3,20	2,10	1,50	1,60	0,10	1,20	2,20	2,30
TAXA DE DESEMPREGO (%) / UNEMPLOYMENT RATE (%)	8,90	8,10	7,40	6,20	5,30	4,80	4,60	4,70
BALANÇA EXTERNA / EXTERNAL BALANCE								
CONTA CORRENTE (% DO PIB) / CURRENT ACCOUNT (% OF GDP)	-3,00	-2,80	-2,30	-2,30	-2,60	-2,70	-2,80	-2,80
BALANÇA FISCAL / FISCAL BALANCE								
ORÇAMENTO (% DO PIB) / BUDGET (% OF GDP)	-7,90	-6,50	-3,30	-2,80	-2,60	-2,70	-2,80	-2,80
TAXAS DE JUROS / INTEREST RATES								
TAXA DE JUROS DE REFERÊNCIA DO BANCO CENTRAL (%) CENTRAL BANK BENCHMARK RATE	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50	1,10	-	-
TAXA DE JUROS DE 3 MESES / 3-MONTH RATE	0,58	0,31	0,25	0,26	0,61	0,12	-	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 2 ANOS (%) YIELD ON 2-YEAR GOVERNMENT NOTES (%)	0,24	0,25	0,38	0,67	1,05	1,41	-	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 10 ANOS (%) YIELD ON 10-YEAR GOVERNMENT NOTES (%)	1,88	1,76	3,03	2,17	2,27	2,46	-	-
TAXA DE CÂMBIO / EXCHANGE RATE								
EURO POR DÓLAR (USDEUR) US DOLLARS PER EURO (USD/EUR)	0,77	0,76	0,73	0,83	0,92	0,94	0,91	0,87

Fonte: Bloomberg, FMI (PIB Real) | Source: Bloomberg, FMI (Real GDP)

O nível de desemprego situou-se em 5.30%, o que representa uma queda de 0.90 p.p., tendo a economia gerado um volume de emprego médio mensal de 187.5 mil empregos. Este crescimento do volume de emprego e consequente queda de desemprego é explicado sobretudo pelo crescimento económico robusto que a economia norte-americana tem estado a registar. Como resultado da contínua expansão da economia americana espera-se que o desemprego continue a cair, podendo situar-se em 4.80% em 2016 e 4.60% em 2017.

Dados da inflação apontam para a desaceleração da inflação nos EUA, em 2015, devendo situar-se em 0.10% contra 1.60% registado em 2014. Esta desaceleração resultou, sobretudo, da queda dos preços da energia, desaceleração do investimento privado e normalização da política monetária iniciada em 2015 pelo FED. Para 2016 e 2017 espera-se que a inflação acelere para 1.20% e 2.20%, respectivamente, acompanhando as perspectivas da expansão da procura agregada.

Unemployment stood at 5.30%, down by 0.90 p.p., with the economy generating a monthly average of 187.5 thousand jobs. This growth in employment and the consequent drop in the jobless figures is explained above all by the robust growth which the US economy has experienced. As a result of the ongoing expansion of the US economy, unemployment is expected to fall further, dropping potentially to 4.80% in 2016 and 4.60% in 2017.

Inflation figures point to a slowdown in prices in the USA in 2015, with inflation thought to stand at 0.10% as compared to 1.60% in 2014. The cooling of inflation was due above all to falling energy prices, the slower pace of private investment and the FED's first steps in 2015 to normalizing its monetary policy. For 2016 and 2017 inflation is expected to rise to 1.20% and 2.20%, respectively, in line with the perspective for expansion in aggregate demand.

Taxas de Juros e Taxas de Câmbio

Em 2015, o Comité Federal do Mercado Aberto (FOMC) do Reserva Federal norte-americana prosseguiu com a política monetária acomodatória consubstanciada na combinação da manutenção da taxa de referência (*Fed Funds rate*) em um nível mínimo histórico e da contínua compra de activos financeiros no mercado americano, porém mantendo expectativas de que dependendo dos resultados do mercado de trabalho o FED poderia ajustar em alta a taxa de referência. Essa realidade viria a consumir-se em Dezembro de 2015, quando o FED ajustou-a de 0.25% para 0.50% numa altura em que a taxa de desemprego situava-se em 5.00%. Esta medida do FED visa garantir a manutenção da taxa de inflação de longo prazo num nível não superior a 2.00%. O curso futuro da política monetária continuará a depender das dinâmicas da inflação e desemprego, prevendo-se que a taxa de referência seja ajustada em alta caso as metas dessas variáveis se situem acima das previstas.

Embora a política monetária do FED tenha-se mantido acomodatória em 2015, as expectativas de que este poderia, a qualquer momento, ajustar em alta a sua taxa de referência precipitou a elevação das taxas de juros movidas pela procura dos investimentos em activos financeiros americanos, dadas as expectativas de elevados retornos. Assim, as taxas de juros sobre os bilhetes de tesouro de 3 meses, das obrigações de 2 e 10 anos aceleraram de 0.26%, 0.67%, 2.17% em 2014, respectivamente, para 0.61%, 1.05% e 2.27% em 2015.

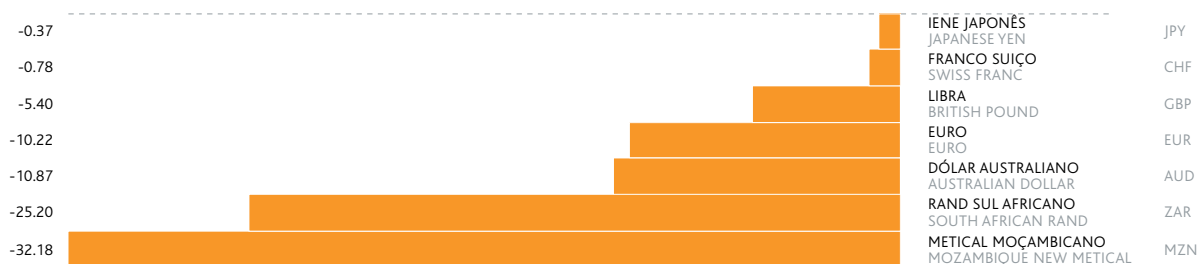
Projeções apontam que as taxas de juros de curto e longo prazo continuarão a subir dadas as expectativas de que o FED continuará a ajustar em alta a sua taxa de referência no âmbito da normalização da sua política monetária.

Interest Rates and Exchange Rates

In 2015, the Federal Open Market Committee (FOMC) of the United States Federal Reserve pursued an accommodative monetary policy, keeping the Fed Funds rate at a historic low level and continuing its purchases of financial assets on the US market, whilst maintaining expectations that, depending on labour market results, the FED might adjust its reference rate upwards. This turned out to be the case in December 2015, when the FED raised the rate from 0.25% to 0.50%, at a time when the jobless rate stood at 5.00%. In taking this measure, the FED sought to ensure that, in the long term, inflation would not rise above 2.00%. The future course of monetary policy will continue to depend on the performance of inflation and unemployment, and a hike in the reference rate can be expected if these variables rise above the target levels.

Although the FED's monetary policy remained accommodative in 2015, the expectations that it might raise its reference rate at any time precipitated an upward movement in interest rates, driven by the demand for investment in US financial assets, in view of the expectations of high returns. As a result, yields on 3-month treasury bills and on 2-year and 10-year bonds rose from 0.26%, 0.67% and 2.17% in 2014, respectively, to 0.61%, 1.05% and 2.27% in 2015.

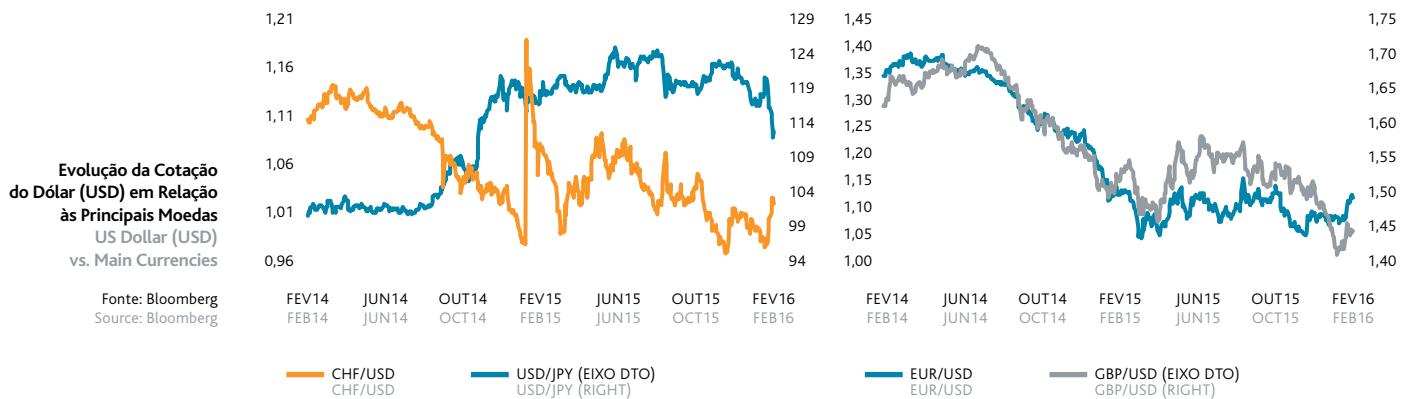
Projections suggest that short and long-term interest rates will continue to rise, in view of the expectations that the FED will continue to adjust its rate upwards as it proceeds with normalizing its monetary policy.



**Varição Acumulada (%)
do Dólar em Relação
às Principais Moedas**
US Dollar: Accumulated
Variation (%) Against
Main Currencies

Em 2015, o dólar norte-americano manteve a sua tendência de apreciação relativamente às principais moedas, nomeadamente o Rand, dólar australiano, Euro e a Libra, tendo a apreciação acumulada atingido, respectivamente, 25.20%, 10.87, 10.22% e, 5.40%. Esta apreciação do dólar é justificada, entre outros factores, pelo desempenho positivo da economia americana em 2015 pelo FED enquanto as suas contrapartes mantinham uma política monetária acomodatória com particular destaque para o BCE.

In 2015, the US dollar maintained its tendency to rise against the main currencies, in particular the Rand, Australian dollar, Euro and sterling, and recorded accumulated gains in relation to these currencies of 25.20%, 10.87, 10.22% and 5.40%. Among other factors, the strength of the US dollar was explained by the positive performance of the US economy in 2015, and by the monetary policy pursued by the FED while central banks elsewhere, and the ECB in particular, maintained an accommodative policy.



Japão

PIB, Inflação e Desemprego

Após registar uma recessão de 0.10% em 2014, o crescimento económico acelerou em 0.60% mas esteve longe das expectativas, sendo justificado sobretudo pela queda da procura e do consumo privado da China e de outros países asiáticos, que não foram suplantados pelo impacto das medidas de estímulos monetários e fiscais pelo governo e banco do Japão visando estimular a procura agregada. Em 2016, o FMI prevê um crescimento em 1.00% da economia japonesa impulsionado pela política fiscal mais expansionista, baixo preço do petróleo e condições financeiras acomodatórias, porém espera-se que desacelere para 0.30% em 2017 como resultado da previsão da subida do imposto sobre o consumo.

Japan

GDP, Inflation and Unemployment

After recording a recession of 0.10% in 2014, economic growth picked up to 0.60% but fell far short of expectations. This was explained above all by the drop in demand and consumer spending in China and other Asian countries, not offset by the impact of the monetary and fiscal stimulus measures adopted by the Government and the Bank of Japan in order to boost aggregate demand. For 2016, IMF forecasts point to growth of 1.00% in the Japanese economy, driven by a more expansionist fiscal policy, low oil prices and accommodative financial conditions. However, this growth is expected to drop back to 0.30% in 2017 as a result of the forecast rise in consumer tax.

EVOLUÇÃO HISTÓRICA E PREVISIONAL DOS PRINCIPAIS INDICADORES DO JAPÃO
HISTORICAL AND PROJECTED TREND OF MAIN INDICATORS IN JAPAN

INDICADOR / INDICATOR	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ACTIVIDADE ECONÓMICA / ECONOMIC ACTIVITY								
PIB REAL (YOY%) / REAL GDP (YOY%)	-0,48	1,80	1,60	-0,10	0,60	1,00	0,30	0,66
ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR (YOY%) CONSUMER PRICE INDEX (YOY%)	-0,28	-0,04	0,35	2,70	0,80	0,60	2,00	-
TAXA DE DESEMPREGO (%) / UNEMPLOYMENT RATE (%)	4,58	4,33	4,02	3,60	3,40	3,20	3,10	-
BALANÇA EXTERNA / EXTERNAL BALANCE								
CONTA CORRENTE (% DO PIB) / CURRENT ACCOUNT (% OF GDP)	-0,07	2,15	0,99	0,50	3,30	3,20	3,10	-
BALANÇA FISCAL / FISCAL BALANCE								
ORÇAMENTO (% DO PIB) / BUDGET (% OF GDP)	-8,81	-8,70	-9,01	-7,10	-6,00	-6,00	-5,00	-
TAXAS DE JUROS / INTEREST RATES								
TAXA DE JUROS DE REFERÊNCIA DO BANCO CENTRAL (%) CENTRAL BANK BENCHMARK RATE	0,10	0,10	0,10	0,10	-	0,10	-	-
TAXA DE JUROS DE 3 MESES / 3-MONTH RATE	0,20	0,18	0,15	0,11	0,08	0,01	-	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 2 ANOS (%) YIELD ON 2-YEAR GOVERNMENT NOTES (%)	0,14	0,10	0,09	-0,02	-0,01	-0,14	-	-
TAXA DE JUROS DE TÍTULOS GOVERNAMENTAIS DE 10 ANOS (%) YIELD ON 10-YEAR GOVERNMENT NOTES (%)	0,99	0,79	0,74	0,33	0,26	0,21	-	-
TAXA DE CÂMBIO / EXCHANGE RATE								
DÓLARES POR IENES (USDJPY) US DOLLARS PER YEN (USDJPY)	76,91	86,75	105,31	119,78	120,22	123,00	123,00	124,00
EURO POR IENES (EURJPY) EURO PER YEN (EURJPY)	99,66	114,46	144,73	144,85	130,64	130,00	135,00	135,00

Fonte: Bloomberg, FMI (PIB Real) | Source: Bloomberg, FMI (Real GDP)

A aceleração da economia e a redução da população economicamente activa no Japão, em 2015, foram determinantes para a queda da taxa de desemprego em 0.20 pontos percentuais fixando-se em 3.40%. Dadas as expectativas da contínua aceleração da economia espera-se que o desemprego desça para 3.20% em 2016 e 3.10% em 2017.

Como resultado dos estímulos fiscais e monetários que o Banco do Japão tem estado a implementar, os riscos de deflação têm-se situado no território positivo desde 2013. Em 2015, a inflação desacelerou em 190 pontos percentuais fixando-se em 0.80% como resultado da queda do consumo privado e da desaceleração da actividade económica, e para 2016 espera-se que a inflação desacelere para 0.60%, dada a expectativa de que a actividade económica continuará baixa. Em 2017, espera-se que a inflação acelere para 2.00% impulsionada sobretudo pelas expectativas da depreciação do Iene.

The economic upturn and the reduction in the economically active population in Japan in 2015 were crucial in bringing the unemployment rate down by 0.20 percentage points to 3.40%. In view of the expectations of continued acceleration in the economy, the jobless rate is expected to drop to 3.20% in 2016 and 3.10% in 2017.

As a result of the fiscal and monetary stimuli which the Bank of Japan has been implementing, the risks of deflation have moved into positive territory since 2013. In 2015, inflation fell by 190 percentage points to 0.80%, as a result of the drop in consumer spending and the economic downturn, and in 2016 inflation is expected to slow to 0.60%, in view of expectations that the economy will remain sluggish. In 2017, inflation is expected to rise to 2.00, driven above all by expectations of a weaker Yen.

Taxas de Juros e Taxas de Câmbio

Em 2015, o curso da política monetária do Banco do Japão continuou acomodatória, caracterizada pela contínua implementação do *quantitative* e *qualitative easing*, cujo objectivo principal é de combater a deflação e alcançar a meta anual de 2.00%, porém essas medidas foram aplicadas de uma forma que salvaguardassem que as taxas de juros caíssem gradualmente. Com efeito, as taxas de juros do mercado mantiveram a sua tendência de queda, sendo que as taxas de juros sobre Bilhetes do Tesouro de 3 meses e sobre Obrigações de dívida pública de 10 anos caíram de 0.11% e 0.33% respectivamente em 2014, para 0.08% e 0.26% em 2015.

Face a política monetária expansiva implementada pelo banco de japão, o lene teve uma tendência de depreciar-se relativamente às principais moedas, com destaque para a depreciação acumulada de 12.08% em relação ao dólar.

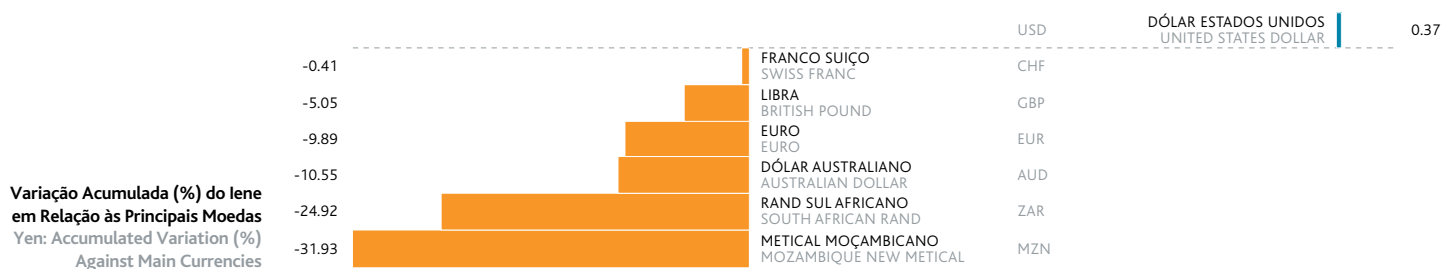
O lene teve uma tendência a apreciar em relação às principais moedas, com destaque para o Rand (24.92%), Euro (9.89%) e Libra (5.05%), e uma tendência de reduzir o ritmo de depreciação em relação ao dólar. A depreciação acumulada fixou-se em apenas 0.37% no fim do mês de Dezembro de 2016.

Interest Rates and Exchange Rates

In 2015, the monetary policy pursued by the Bank of Japan remained accommodative, with continuing implementation of quantitative and qualitative easing, designed primarily to combat deflation and achieve the annual target of 2.00%. However, these measures were applied in a way which allowed for a gradual reduction in interest rates. The main trend in market yields remained downwards, and the yield on 3-month treasury bills and on 10-year public debt bonds fell from 0.11% and 0.33%, respectively, in 2014 to 0.08% and 0.26% in 2015.

In view of the expansionary policy implemented by the Bank of Japan, the yen tended to fall against the key currencies, with a notable accumulated depreciation of 12.08% against the dollar.

The yen tended to rise against the main currencies, in particular the Rand (24.92%), Euro (9.89%) and sterling (5.05%), and the pace of depreciation against the dollar tended to ease. Accumulated depreciation stood at only 0.37% at year-end 2016.



Evolução da Economia Moçambicana

Evolução da Actividade Económica: PIB e Inflação

Dados preliminares do Instituto Nacional de Estatísticas indicam que a economia nacional registou um crescimento anual de 6.30% em 2015, cerca de 1.17 pontos percentuais abaixo do registado no período homólogo. A desacelera-

The Mozambican Economy

Economic Indicators: GDP and Inflation

Preliminary figures from the National Institute of Statistics point to annual growth in the economy of 6.30% in 2015, around 1.17 percentage points down from that recorded in the previous year. Among other factors, the downturn in economic growth in 2015 is explained by the heavy

ção do crescimento da economia em 2015 é explicada, entre vários factores, pelas chuvas que assolaram o país no primeiro trimestre do ano, causando a destruição de culturas e infra-estruturas e condicionando as vias de acesso, a queda dos preços das mercadorias e ainda o influxo de investimento directo estrangeiro no país.

rains experienced in the first quarter of the year, which devastated crops and infrastructures and disrupted access routes, falling commodity prices and also the slower inflow of direct foreign investment into the country

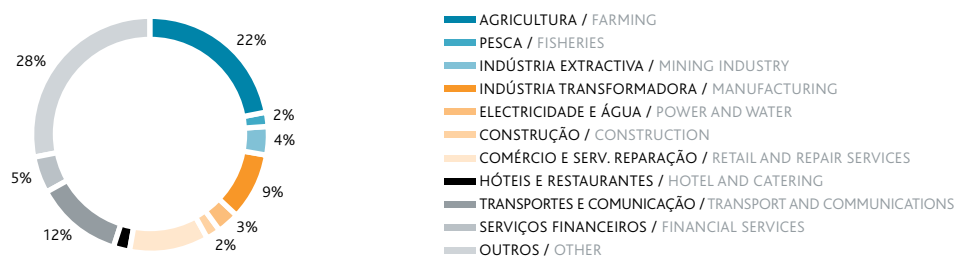
CRESCIMENTO ANUAL DO PRODUTO INTERNO BRUTO (%) EM MOÇAMBIQUE ANNUAL GROWTH IN MOZAMBIQUE'S GROSS DOMESTIC PRODUCT (%)

SECTORES DE ACTIVIDADE / ECONOMIC SECTORS	2014		2015				
	IV TRIM. 4 TH QUARTER	ANUAL ANNUAL	I TRIM. 1 ST QUARTER	II TRIM. 2 ND QUARTER	III TRIM. 3 RD QUARTER	IV TRIM. 4 TH QUARTER	ANUAL ANNUAL
SECTOR PRIMÁRIO / PRIMARY SECTOR	-1,13	7,30	7,13	7,71	6,30	6,60	6,57
AGRICULTURA / AGRICULTURE	-6,13	3,12	6,24	6,56	5,60	4,74	5,91
PESCA / FISHERIES	-27,54	3,44	8,93	12,70	8,44	11,14	10,37
INDÚSTRIA EXTRACTIVA / EXTRACTIVE INDUSTRY	45,50	43,65	13,67	7,26	8,07	7,33	8,76
SECTOR SECUNDÁRIO / MANUFACTURING	-2,06	4,50	8,08	8,57	8,40	8,50	8,52
ELECTRICIDADE E ÁGUA / POWER AND WATER	-2,60	6,86	17,52	15,64	18,96	1,65	13,94
INDÚSTRIA TRANSFORMADORA / MANUFACTURING	-4,30	2,04	4,71	5,02	6,99	11,18	7,04
CONSTRUÇÃO / CONSTRUCTION	10,60	13,25	7,83	13,09	5,05	4,09	7,39
SECTOR TERCIÁRIO / SERVICE SECTOR	6,75	5,80	7,24	3,87	4,80	5,90	5,78
COMÉRCIO E SERVIÇOS / RETAIL AND SERVICES	-2,76	5,23	5,62	5,74	6,23	10,75	7,13
HOTELARIA E RESTAURANTES / HOTEL AND CATERING	6,10	6,38	7,96	0,19	-7,54	0,65	0,13
TRANSPORTES E COMUNICAÇÕES / TRANSPORT AND COMMUNICATION	3,60	3,19	3,07	5,59	4,60	3,99	4,31
SERVIÇOS FINANCEIROS / FINANCIAL SERVICES	15,70	7,61	12,57	2,05	11,01	3,02	7,12
PRODUTO INTERNO BRUTO / GROSS DOMESTIC PRODUCT	4,47	7,22	7,10	6,03	6,35	5,58	6,27

Fonte: Instituto Nacional de Estatística | Source: Instituto Nacional de Estatística

Desagregando o crescimento por sectores, dados mostram que os que mais cresceram em 2015 foram os da electricidade e água (13.94%), administração pública (12.41%), pesca (10.37%) e indústria extractiva (8.76%), tendo os sectores da agricultura (21.54%), transportes e comunicações (12.07%), comércio e serviços de reparação (11.04%) e a indústria transformadora (8.87%) sido os que mais contribuíram no Produto Interno Bruto.

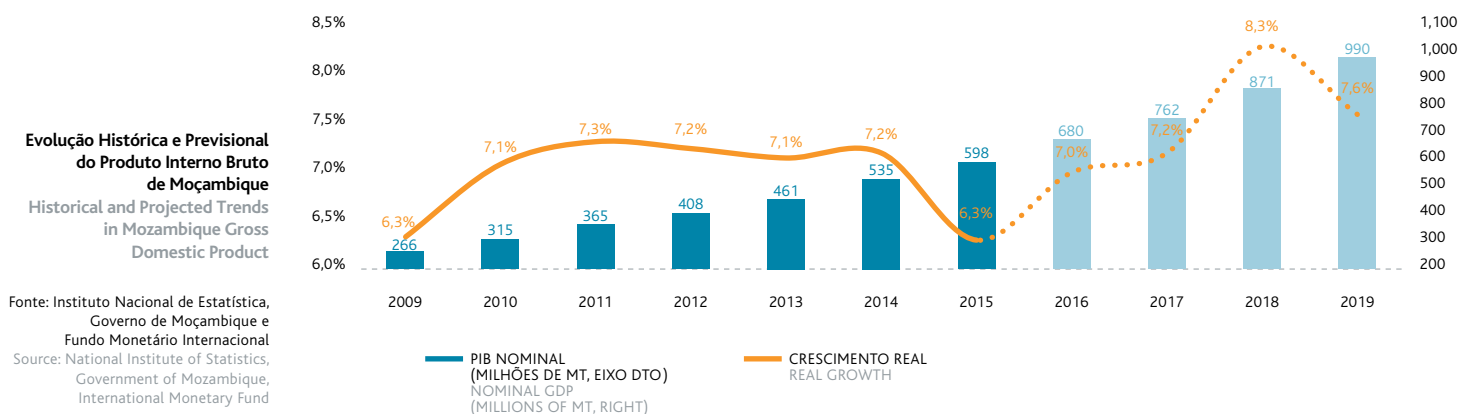
A breakdown of growth by sectors shows that the sectors recording the highest growth in 2015 were power and water (13.94%), public administration (12.41%), fisheries (10.37%) and mining industry (8.76%), whilst the sectors making the greatest contribution to Gross Domestic Product were farming (21.54%), transport and communications (12.07%), retail and repair services (11.04%) and manufacturing (8.87%).



Estrutura do Produto Interno Bruto em 2015
Breakdown of Gross Domestic Product in 2015

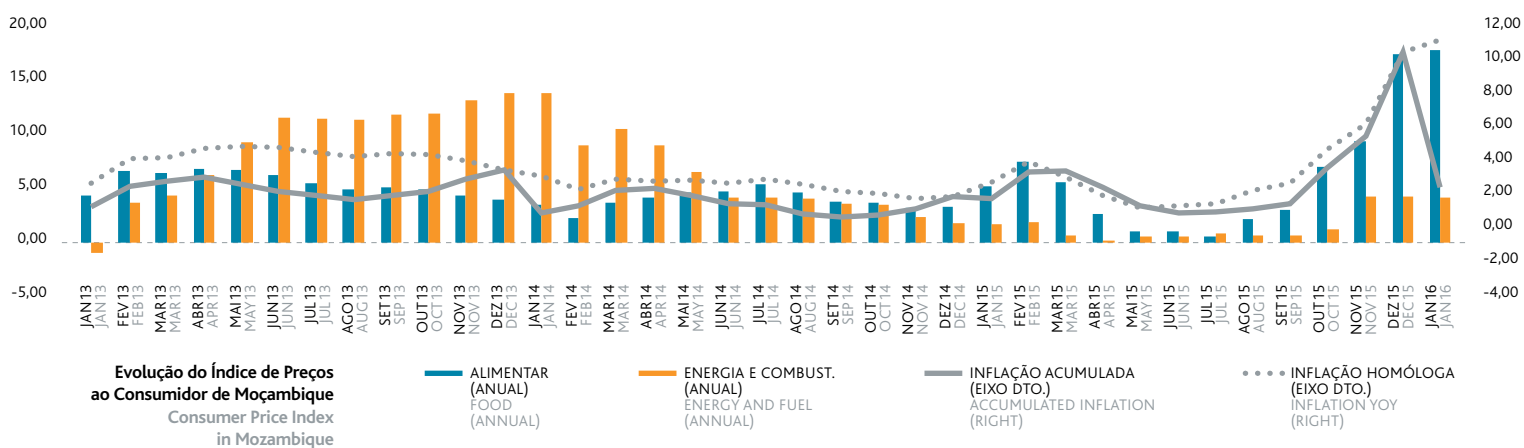
As projecções do FMI no *World Economic Outlook* do mês de Janeiro de 2016 indicam que a economia moçambicana poderá crescer a uma taxa de 7.00% em 2016 e de 7.20% em 2017, o que representa uma revisão em baixa relativamente às previsões de Outubro de 2015. A revisão em baixa do crescimento económico está associada particularmente às cheias e seca que assolam o país desde o início do ano, afectando negativamente a produção agrícola e o sector de transportes.

IMF projections in the January 2016 edition of the *World Economic Outlook* suggest that the Mozambican economy may grow at a rate of 7.00% in 2016 and 7.20% in 2017; these figures have been revised downwards from those published in October 2015. The downward adjustment of expectations of economic growth is due in particular to the floods and drought, which have caused serious problems since the start of the year, damaging the perspectives for agricultural output and for the transport sector.



A inflação nacional, medida pelo Índice de Preços ao Consumidor, registou uma variação acumulada de 10.55% de Janeiro a Dezembro de 2015, com o mês de Dezembro a registar 45%, e a inflação média anual situou-se em 3.55%, a mais alta dos últimos 5 anos.

Inflation, measured by the Consumer Price Index, presented an accumulated variation of 10.55% from January to December 2015, with a figure of 45% recorded in December, whilst annual average inflation stood at 3.55%, the highest level for the past 5 years.



Desagregando a inflação registada por classes, a variação dos preços dos produtos alimentares e bebidas não alcoólicas (17.51%) e da educação (5.74%) foram os que tiveram maior peso na inflação, com um peso conjunto de 8.36 pontos percentuais. Em termos de produtos, o destaque vai para o aumento dos preços do tomate (24.30%), arroz (17.80%), pão (27.70%), farinha de milho (22.10%), peixe fresco refrigerado ou congelado (10.60%), milho (85.3%), óleo alimentar (14.70%), carapau (15.60%) e de viaturas usadas (19.40%), com um peso de 5.50 pontos percentuais na inflação registada.

Dados da inflação referentes ao ano de 2015, discriminados por cidades, indicam que a província de Maputo foi a que registou a maior variação de preços seguida pela Cidade da Beira e por último Nampula, tendo registado 11,10%, 10,88% e 9,56% respectivamente, verificando-se que em todas as cidades analisadas a variação dos preços dos produtos alimentares e bebidas não alcoólicas e de bebidas alcoólicas e tabaco tiveram uma contribuição significativa.

A breakdown of the inflation figures shows that the sharpest increases were recorded in foodstuffs and soft non-alcoholic beverages (17.51%) and education (5.74%), with a combined weight of 8.36 percentage points. In terms of individual products, the most significant price increases were for tomatoes (24.30%), rice (17.80%), bread (27.70%), cornflour (22.10%), fresh, refrigerated or frozen fish (10.60%), corn (85.3%), cooking oil (14.70%), mackerel (15.60%) and used vehicles (19.40%), with a weight of 5.50 percentage points in the inflation rate recorded

Inflation figures for 2015, broken down by city, show that Maputo province experienced the largest price rises, followed by the City of Beira and lastly Nampula, with figures of 11.10%, 10.88% and 9.56% respectively. In all the cities analyzed, price rises for foodstuffs and non-alcoholic beverages and for alcoholic beverages and tobacco contributed significantly to the overall inflation rate.

INFLAÇÃO ACUMULADA (%) DAS PRINCIPAIS CLASSES DO ÍNDICE DE PREÇOS AO CONSUMIDOR POR CIDADE EM 2015
ACCUMULATED INFLATION (%) IN THE MAIN CLASSES OF THE CONSUMER PRICE INDEX BY CITY IN 2015

CLASSES / CLASSES	MOÇAMBIQUE MOZAMBIQUE	MAPUTO MAPUTO	BEIRA BEIRA	NAMPULA NAMPULA
PRODUTOS ALIMENTARES E BEBIDAS NÃO ALCOÓLICAS FOODSTUFFS AND NON-ALCOHOLIC BEVERAGES	138,29	19,87	16,2	15,27
BEBIDAS ALCOÓLICAS E TABACO / ALCOHOLIC BEVERAGES AND TOBACCO	126,45	9,14	11,78	3,12
VESTUÁRIO E CALÇADO / CLOTHING AND FOOTWEAR	119,28	3,93	2,3	8,93
HABITAÇÃO, ÁGUA, ELECTRICIDADE, GÁS E OUTROS COMBUST. HOUSING, WATER, POWER, GAS AND OTHER FUELS	120,79	3,29	6,75	-0,23
MOBILIÁRIO, ARTIGOS DE DÉCOR., EQUIP. DOMÉSTICO FURNITURE, FURNISHINGS, HOUSEHOLD APPLIANCES	113,65	9,53	5,21	5,89
SERVIÇOS / SERVICES	1,27	1,71	0,83	0,83
INFLAÇÃO TOTAL / TOTAL INFLATION	10,55	11,10	10,88	9,56

Fonte: Instituto Nacional de Estatística | Source: National Institute of Statistics

A variação positiva de preços registada em Moçambique é explicada em grande medida pelas chuvas intensas que se registaram no primeiro trimestre do ano 2015 com efeitos negativos sobre a produção, em particular a agrícola, e ainda pela depreciação do metical em relação às principais moedas com destaque para Rand Sul-Africano e para o dólar Norte-Americano e pela subida de preços na África de Sul, principal origem das importações dos produtos alimentares do país.

The price trend recorded in Mozambique is to a large extent explained by the intense floods seen in the first quarter of 2015, which curtailed production, especially in agriculture, the depreciation of the metical in relation to the main currencies, especially the South African rand and US dollar and by rising prices in South Africa, the main source of the country's food imports. However, this upward pressure was countered by falling prices for the commodities with the

No entanto esta subida foi amortecida pela tendência da queda dos preços das mercadorias com maior destaque par os preços dos alimentos, componente com maior peso na inflação nacional.

Para o ano 2016, projecções do Banco de Moçambique mostram que a inflação média anual poderá situar-se em 5.56%, porém esta fonte reconhece que num cenário caracterizado por cheias e seca com impacto na oferta e abastecimento dos produtos, o alcance desta meta requererá maior esforço do lado da política monetária e fiscal.

Taxas de Juros, Crédito e Taxas de Câmbio

Em 2015, a gestão da política monetária pelo Banco de Moçambique foi orientada no sentido de se alcançar os objectivos macroeconómicos, nomeadamente uma taxa de crescimento de 7.50% e uma taxa de inflação de 5.50%, e dados os riscos de pressões inflacionárias em 2016 resultantes da depreciação do metical e a tendência de subida de preços na África de Sul, o Banco de Moçambique pautou por uma política monetária mais prudente e com um teor restritivo no último trimestre. Assim, procedeu ao aumento das taxas de referência, nomeadamente a Facilidade Permanente de Cedência, Facilidade Permanente de Depósitos e a Taxa de Reservas Obrigatórias de 7.50%, 1.50% e 8.00%, respectivamente, para 7.75%, 2.00%, 9.00% em Outubro, 8.25%, 2.75% e 10.50% em Novembro e 9.75%, 3.75% e 10.50% em Dezembro de 2015.

greatest impact on food prices, the most important component, in relative terms, in Mozambique's inflation rate.

For 2016, projections from Banco de Moçambique suggest that average annual inflation may stand at 5.56%, although the Banco de Moçambique acknowledges that in a scenario of floods and drought, with an impact on supplies of products, achieving this target may require increased efforts from monetary and fiscal policy.

Interest Rates, Lending and Exchange Rates

In 2015, the Banco de Moçambique's monetary policy was focused on achieving the priority macroeconomic objectives, namely, GDP growth of 7.50% and inflation of 5.50%. In view of the risks of inflationary pressures in 2016 resulting from the weakness of the metical and the upward trend in prices in South Africa, the Banco de Moçambique opted for a more prudent monetary policy and more restrictive measures in the final quarter. The central bank accordingly raised its reference rates, in particular the rates for the Standing Lending Facility, the Standing Deposit Facility and Mandatory Reserves from 7.50%, 1.50% and 8.00%, respectively, to 7.75%, 2.00% and 9.00% in October, 8.25%, 2.75% and 10.50% in November and 9.75%, 3.75% and 10.50% in December 2015.

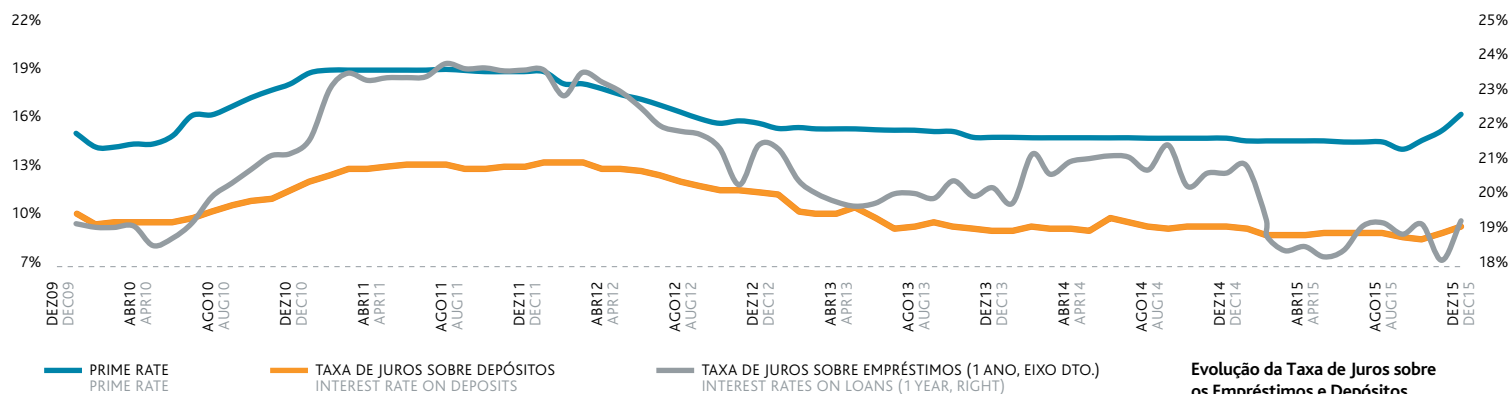
TAXAS DE JUROS DO MERCADO MONETÁRIO MONEY MARKET INTEREST RATE

TAXAS DE JUROS / INTEREST RATES	DEZ. 2014 DEC. 2014	MAR. 2015 MAR. 2015	JUN. 2015 JUN. 2015	OUT. 2015 OCT. 2015	DEZ. 2015 DEC. 2015	TENDÊNCIA TENDENCY
FACILIDADE PERMANENTE DE DEPÓSITO / STANDING DEPOSIT FACILITY	1,50%	1,50%	1,50%	2,00%	3,75%	↑
FACILIDADE PERMANENTE DE CEDÊNCIA / STANDING LENDING FACILITY	7,50%	7,50%	7,50%	7,75%	9,75%	↑
PERMUTA DE LIQUIDEZ OVERNIGHT / OVERNIGHT LIQUIDITY SWAP	3,11%	3,32%	3,51%	3,67%	5,55%	↑
BT'S DE 91 DIAS / 91 DAYS TBS	5,37%	5,46%	5,59%	5,59%	7,52%	↑
BT'S DE 364 DIAS / 364 DAYS TBS	7,25%	7,25%	7,29%	7,41%	7,55%	↑
ACTIVA (1 ANO) / LENDING (1 YEAR)	20,75%	18,42%	18,24%	19,19%	19,29%	↑
PASSIVA (1 ANO) / BORROWING (1 YEAR)	9,14%	8,93%	9,10%	8,65%	9,37%	↑
PRIME RATE / PRIME RATE	14,68%	14,75%	14,40%	14,78%	16,41%	↑

Fonte: Banco de Moçambique | Source: Mozambique's Bank

Como resultado da política monetária restritiva particularmente no último trimestre do ano 2015, as taxas de juros tiveram uma tendência ascendente tendo as de permutas *overnight*, Bilhetes do Tesouro de 91 dias e 364 dias, e passivas de 1 ano subido de 3.11% 5.37%, 7,25%, 9.14% respectivamente em Dezembro de 2014, para 5.55%, 7.52%, 7.55% e 9.37% em Dezembro de 2015. As taxas de juros activas que tinham fechado o ano 2014 em 20.75% registaram uma queda durante o ano 2015, fixando-se em 18.42% em Março e 19.29% em Dezembro. A subida verificada entre Março e Dezembro deveu-se ao curso restritivo da política monetária.

As a result of the particularly restrictive monetary policy implemented in the final quarter of 2015, yields tended to rise, and the yields for overnight swaps, 91-day and 364-day treasury bills, and 1-year borrowing rates rose from 3.11%, 5.37%, 7.25% and 9.14% respectively in December 2014, to 5.55%, 7.52%, 7.55% and 9.37% in December 2015. Lending rates closed the financial year of 2014 at 20.75% and then fell during 2015, standing at 18.42% in March and 19.29% in December. The rise recorded between March and December was due to the restrictive monetary policy being pursued.

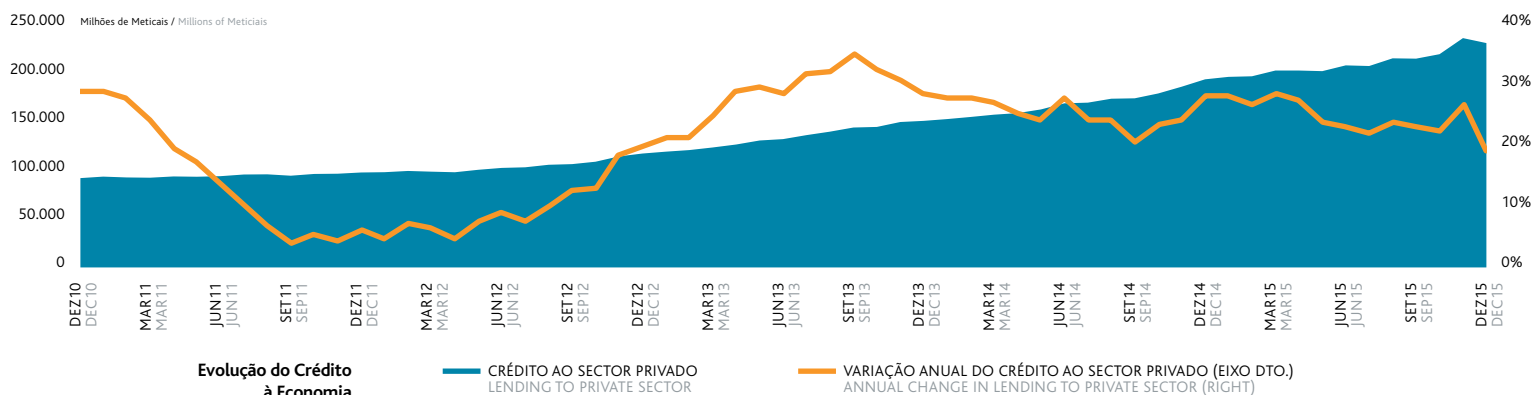


Evolução da Taxa de Juros sobre os Empréstimos e Depósitos
Trend in Interest Rates on Loans and Deposits

Fonte: Banco de Moçambique
Source: Bank of Mozambique

O saldo do crédito à economia no fecho do ano 2015 acelerou em 19.28% relativamente ao período homólogo de 2014 tendo-se fixado em MZN 232.127,72, porém desacelerou relativamente a taxa de crescimento médio de 25.31% que se registou nos outros 11 meses do ano 2015 devido, sobretudo, à política monetária restritiva aplicada pelo Banco de Moçambique particularmente no quarto trimestre, período em que cortou a taxa 3 vezes, o que se reflectiu de alguma forma no custo do financiamento pela subida das taxas de juros activa. Do saldo do crédito de Dezembro de 2015, 18.63% foi em moeda externa e os restantes 81.37% foram em moeda doméstica. O Peso do financiamento em moeda externa registou uma queda quando comparado com os pesos superiores a 20.00% que se registavam nos meses anteriores, sendo justificados, sobretudo, pela escassez da moeda externa, em particular o dólar, na economia nacional.

The balance of lending to the economy at year-end 2015 was up 19.28% on the equivalent figure for 2014, standing at MZN 232,127.72, although growth in December was lower than the average rate of 25.31% recorded for the first 11 months of 2015, due above all to the restrictive monetary policy applied by Banco de Moçambique, particularly in the final quarter, during which it cut its rate three times, with an impact on the cost of borrowing as a result of the rise in lending rates. Of the total credit balance in December 2015, 18.63% was in foreign currency and the remaining 81.37% was in domestic currency. The proportion of foreign currency loans dropped from the figures in excess of 20.00% recorded in previous months. This was explained above all by the scarcity of foreign currency, especially US dollars, in the Mozambican economy.



Uma análise mais desagregada mostra que 56.53% do saldo de crédito do mês de Dezembro de 2015 foi alocado para o financiamento das despesas em meios circulantes e os restantes 43.47% para financiar as despesas de investimentos. O baixo peso do financiamento das despesas de investimento mostra uma certa aversão ao risco dos bancos comerciais em conceder financiamento de médio e longo prazo, o que não permite a economia investir em projectos estruturantes e este cenário poderá se agudizar como resultado da contracção de liquidez pela política monetária restritiva que o Banco de Moçambique vem implementando. Os sectores que mais se beneficiaram do crédito, no mês em alusão, foram os particulares (20.89%), construção (14.03%), comércio (12.77%) e transportes e comunicação (9.74%).

A further breakdown shows that 56.53% of the credit balance in December 2015 was allocated to financing working capital expenses and the remaining 43.47% went to finance investment. The low level of lending to finance investment spending reveals a degree of risk-aversion on the part of commercial banks when making medium and long-term loans, which does not allow the economy to invest in 'backbone' projects. This scenario may worsen further as a result of the contraction of liquidity due to the restrictive monetary policy which Banco de Moçambique has implemented. The sectors which benefited most from credit in the month in question were private customers (20.89%), construction (14.03%), retail (12.77%) and transport and communications (9.74%).

Estrutura do Crédito à Economia em Dezembro de 2015
Breakdown of Lending to the Economy in December 2015

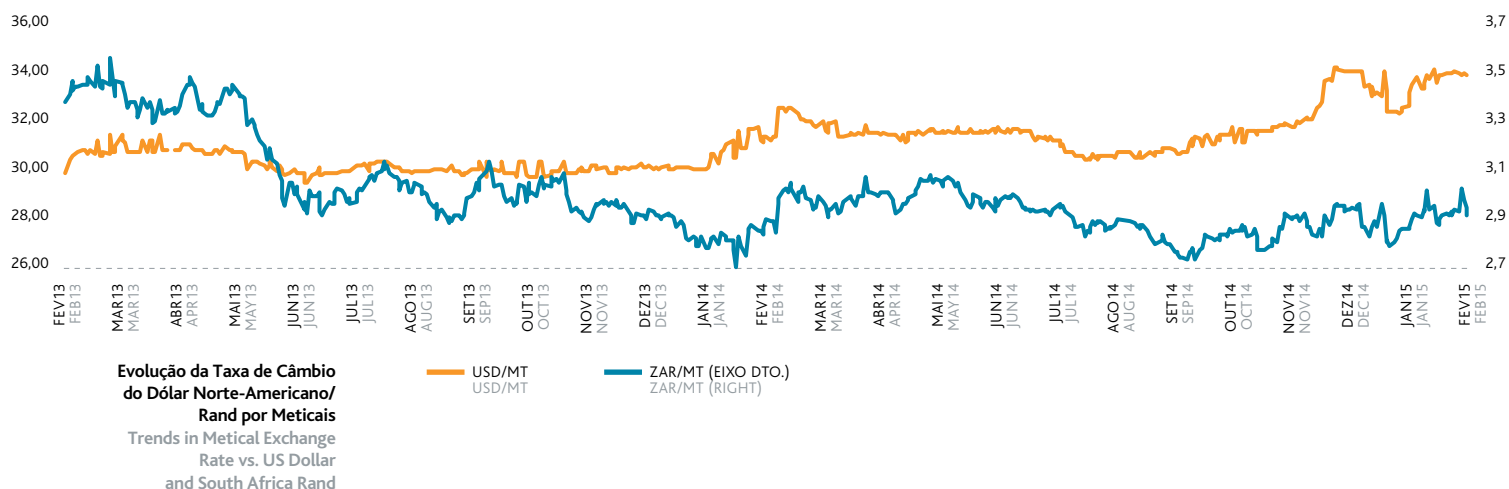


O Mercado Cambial no ano 2014 foi marcado por uma tendência para a depreciação do metical em relação às principais moedas, nomeadamente o Dólar (32.18%), Euro (24.46%), Libra (6.57%) e Rand Sul-Africano (5.88%). No fecho do ano de 2015, o dólar estava cotado em média a 50.18 meticais, o Rand a 3.34 meticais, o Euro a 54.58 meticais e a Libra a 75.70 meticais.

A depreciação do metical em relação as principais moedas em 2015 é justificada, dentre vários factores, pela fortificação do dólar e libra no mercado internacional e a franca recuperação do Euro, o desembolso tardio da ajuda externa por parte dos parceiros de cooperação, a deterioração da conta corrente da balança de pagamentos de Moçambique e, por fim, a tensão política no país que tem retraído de alguma forma o influxo de capitais particularmente na forma de investimento directo estrangeiro. Para minimizar a tendência da depreciação do metical, o Banco de Moçambique restringiu o volume de transacções em cartões de crédito e de débito no exterior como forma de conter a procura de moeda externa para fazer face ao pagamento de passivos externos que tem agudizado a depreciação do metical.

In foreign currency markets, 2014 was marked by a depreciation of the metical against the main currencies, primarily the dollar (32.18%), the euro (24.46%), sterling (6.57%) and the South African rand (5.88%). At the close of 2015, the dollar was trading at close to MT 50.18, the rand at MT 3.34, the euro at MT 54.58 and sterling at MT 75.70.

Among other factors, the depreciation of the metical against the main currencies in 2015 is explained by the increased strength of the dollar and sterling on the international market and the clear recovery of the euro, the late disbursement of foreign aid by cooperation partners, deterioration in the current account of Mozambique's balance of payments and, lastly, the political tension in the country, which has tended to slow the inflow of capital, especially in the form of direct foreign investment. In order to minimize the losses suffered by the metical, the Banco de Moçambique restricted the volume of credit and debit card transactions abroad as a means of containing demand for foreign currency to settle foreign liabilities, and this has pushed the metical down even further.



2.2

Recursos Humanos

Human Resources

Com a crescente globalização e integração regional, o Capital Humano tem representado cada vez mais um instrumento crucial para o sucesso de qualquer organização.

Para o BNI este facto não é excepção, razão pela qual o Banco procura sempre atrair quadros altamente qualificados e experientes e tem implementado políticas para a sua contínua melhoria. Actividades de formação e desenvolvimento dos colaboradores têm sido uma das grandes prioridades da instituição com vista a responder às oportunidades do mercado, numa economia que apresenta indicadores altos de crescimento.

Evolução da Força Laboral

O Banco registou um aumento do quadro de colaboradores, tendo passado de 38 em Dezembro de 2014 para 44 em Dezembro de 2015, como resultado de 7 novas admissões, 6 das quais para as áreas de negócio e de suporte e um assessor do Conselho de Administração (CA) e 1 saída.

É de sublinhar que, em aproximadamente cinco anos de funcionamento da instituição houve uma evolução significativa da força laboral, que passou de 18 colaboradores no final de 2011 para 44 no final de 2015, o que corresponde a um aumento de 26 colaboradores, conforme ilustrado no gráfico abaixo.

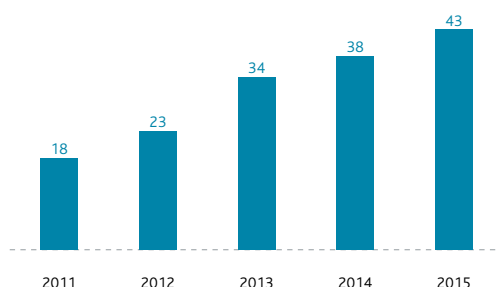
In an environment of growing globalization and regional integration, human capital is increasingly a crucial factor in the success of any organization.

BNI is no exception to this rule and the Bank has therefore sought at all times to attract highly qualified and experienced staff and has implemented policies to develop their skills on an ongoing basis. Staff training and development activities have been one of the entity's main priorities in order to respond to market opportunities, in an economy experiencing a rapid pace of growth.

Workforce

The Bank's workforce grew from 38 employees in 2014 to 44 in December 2015, as a result of 7 employees joining the company and 1 employee leaving. Of the new recruits, six joined business and supporting divisions and one is an advisor to the Board of Directors (BD).

It is worth stressing that in its approximately 5 years of operation, the Bank has seen its workforce expand significantly, from 18 employees at year-end 2011 to 44 at the end of 2015, an increase of 26 employees, as shown in the graph below.



Evolução da Força Laboral
Growth in Workforce

Força de Trabalho e sua Distribuição por Áreas

Do efectivo total de 44 colaboradores do BNI, 6,8% é constituído por membros da CE, 22,7% está vinculado à área de apoio, 50,0% é da área de suporte e 20,5% está enquadrado na área de negócio, conforme ilustra a tabela abaixo:

Workforce and its Distribution by Functional Areas

Of BNI's total workforce of 44 employees, 6.8% corresponds to members of the EC, 22.7% to staff in supporting functions, 50.0% to staff in administrative positions, and 20.5% to business sectors, as shown by the table below:

ÁREA / AREA	01/01/15	ENTRADAS / JOINING	SAÍDAS / LEAVING	31/12/15	%
CE / EB	3	1	1	3	7,0%
APOIO / SUPPORT	7	4	1	10	23,3%
SUORTE / ADMIN.	22	0	0	21	48,8%
NEGÓCIO / BUSINESS	6	3	0	9	20,9%
TOTAL / TOTAL	38	8	2	43	100%

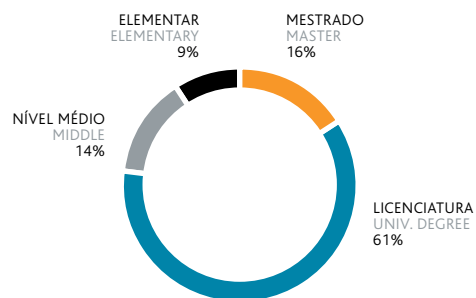
Distribuição da Força de Trabalho por Nível Académico

O BNI dispõe de uma mão-de-obra qualificada, visto que 91% dos colaboradores possui pelo menos o nível médio, sendo que desta percentagem 77% possui o nível superior (grau de mestrado e licenciatura), mais do que metade do universo geral dos 44 colaboradores. A este universo de técnicos qualificados, acrescem-se os técnicos médios que representam 14% da população laboral do Banco.

Distribution of Workforce by Educational Background

BNI has a skilled workforce, insofar as 91% of its staff have intermediate-level qualifications, and of these 77% have qualifications from higher education (MA for first degree), representing more than half the total workforce of 44 employees. In addition, 14% of the Bank's personnel hold intermediate-level educational qualifications.

**Distribuição por
Nível Académico**
Distribution by
Educational Background



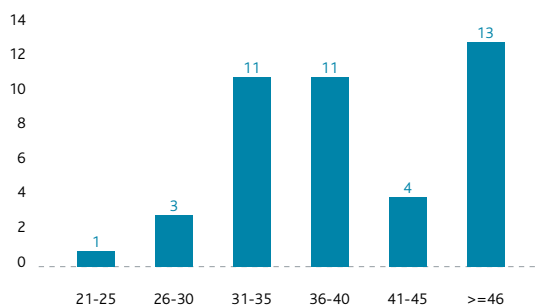
Distribuição da Força de Trabalho por Idade

O BNI é composto maioritariamente por força laboral jovem e dinâmica, tendo 75% dos colaboradores idade inferior a 46 anos, com a faixa etária dos 31-35 e dos 36-40 a revelarem-se cumulativamente predominantes (50%), num universo distintivo de seis faixas etárias, como se pode constatar na tabela abaixo:

Age Distribution of Workforce

BNI has a mostly youthful and dynamic workforce: 75% of its employees are aged under 46 years. Taken together, the age ranges of 31-35 and 36-40 account for the largest component (50%), in a distinctive mix of six different age ranges, as shown in the table below:

**Distribuição dos Colaboradores
por Faixa Etária**
Distribution of Employees
by Age Range



Distribuição da Força Laboral por Género

O BNI tem pautado por uma política de igualdade de género de modo aproveitar o investimento académico e talento humanos sem discriminação, principalmente nos quadros de chefia, destacando-se a Comissão Executiva composta por dois homens e uma mulher, demonstrando de forma clara o respeito pela dignidade no trabalho, o que contribuiu para manter uma composição laboral de 60% constituída por género masculino e 40% por género feminino no final de 2015.

Gender Distribution of Workforce

BNI has implemented a policy of gender equality in order to draw on academic investment and human talent without discrimination, mainly in management positions. Our Executive Committee consists of two men and one woman, clearly demonstrating respect for dignity at work, which has helped to maintain a situation in which our workforce was 60% male and 40% female at year-end 2015.



Distribuição de Colaboradores por Género
Distribution of Employees by Gender

Formação e Desenvolvimento

Sendo a formação dos colaboradores uma das principais prioridades do Banco, no ano de 2015 houve um maior investimento no desenvolvimento do pessoal, tendo-se apresentado um crescimento na ordem de 59% comparativamente ao ano de 2014, o que resultou num rácio de 61.568 meticais por colaborador.

Estes programas foram ao encontro das necessidades de formação dos colaboradores, tendo contribuído para o melhor desempenho das suas funções e para o desenvolvimento de competências, quer profissionais quer comportamentais.

Qualidade de Vida no Trabalho (QVT)

O BNI tem estado a desenvolver um conjunto de acções que envolvem o diagnóstico e inovações de gestão, tecnológicas e estruturais, dentro e fora do ambiente de trabalho, com o objectivo de proporcionar condições plenas de desenvolvimento humano para e durante a realização de tarefas.

Numa perspectiva social, o Banco possui um crédito aos colaboradores, com taxas bonificadas, para a aquisição de casa própria, melhoria das condições das habitações e aquisição de bens de conforto, pagamento de formação, entre outros fins, por forma a melhorar a qualidade de vida dos mesmos. Ainda enquadrado na prossecução do objectivo de melhoria da vida dos colaboradores Banco montou um ginásio nas suas instalações.

Training and Development

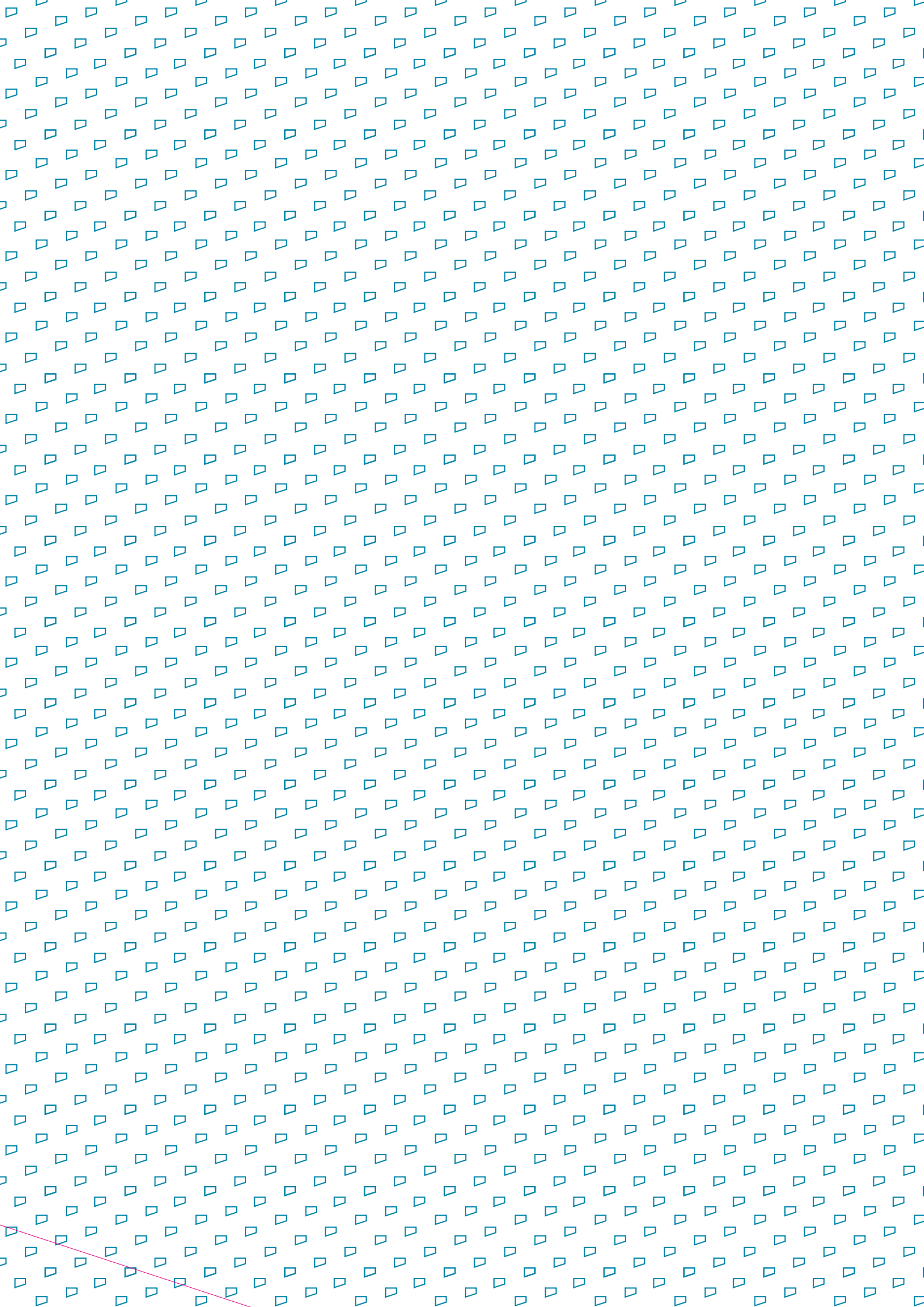
Staff training is one of the Bank's main priorities. Investment in personnel development in 2015 grew by 59% in relation to the previous year, resulting in a ratio of 61,568 meticais per employee.

These programmes responded to the workforce's training needs and helped to improve performance of their duties, thanks to development of their professional and behavioural skills.

Quality of Life at Work (QLW)

BNI has developed a number of measures, involving needs assessments and innovations in management, technology and structures, both inside and outside the working environment, to provide working conditions which allow for full human development for and during the execution of tasks.

From a social perspective, the Bank seeks to improve the quality of life of its staff by offering credit facilities at subsidized rates, in the form of home loans and finance for home improvements, purchase of household amenities, education and other purposes. The Bank has also installed an on-site gym as a further contribution to the well-being of its personnel.



03

Análise Financeira
Financial Analysis

Desenvolvimento é Inovação

Apoiamos as ideias novas,
a capacidade de inovar
e transformar, realizando
o potencial nacional.

Development is Innovation

We support new ideas,
the capacity to innovate
and transform, fulfilling
the national potential.



3.1

Análise Financeira

Financial Review

Resultados e Rendibilidade

O ano de 2015 foi marcado pela melhoria expressiva da robustez financeira e de rentabilidade do BNI, tendo encerrado com resultado líquido na ordem de MT 323,7 milhões, que representa um crescimento de cerca de 255% quando comparado com o resultado de MT 91,0 milhões alcançado no período homólogo, traduzido pela evolução favorável do produto bancário em MT 376,5 milhões. Esta evolução foi suficiente para compensar o crescimento esperado de MT 88,7 milhões dos custos de estrutura.

Para além dos efeitos favoráveis para o Banco das subidas das taxas directoras do Banco de Moçambique que servem de indexante nas operações activas, verificadas no último trimestre do ano, que influenciaram o reajustamento em alta do *pricing* dos activos financeiros, concorreram positivamente para o alcance do resultado os seguintes factores:

- Maior foco da Administração nos princípios fundamentais de gestão de liquidez, flexibilidade do Balanço, manutenção de produtos e serviços competitivos e reforço da confiança nos clientes através da publicação de relatórios financeiros e outras informações importantes para a sua fidelização, controlo de custos e gestão prudente do risco;
- Manutenção da estratégia do aumento da carteira do crédito de forma prudente e sustentável, tendo o volume de financiamento à economia expandido em MT 1.281,2 milhões, aliada à manutenção de taxas de juros atractivas no diferencial entre as taxas de operações activas e passivas, o que contribuiu para o

Earnings and Margins

In 2015, BNI enjoyed a substantial improvement in its financial soundness and margins, closing the year with net income in the order of MT 323.7 million, representing growth of approximately 255% when compared with the figure of MT 91.0 million recorded in the previous year, reflecting growth of MT 376.5 million in net operating income. This was enough to offset the expected growth of MT 88.7 million in structural costs.

The result was partly attributable to the hikes in the Banco de Moçambique's reference rates (to which lending rates are pegged) in the final quarter of the year, influencing the upward adjustment of the pricing of financial assets, but the following factors also played a positive role:

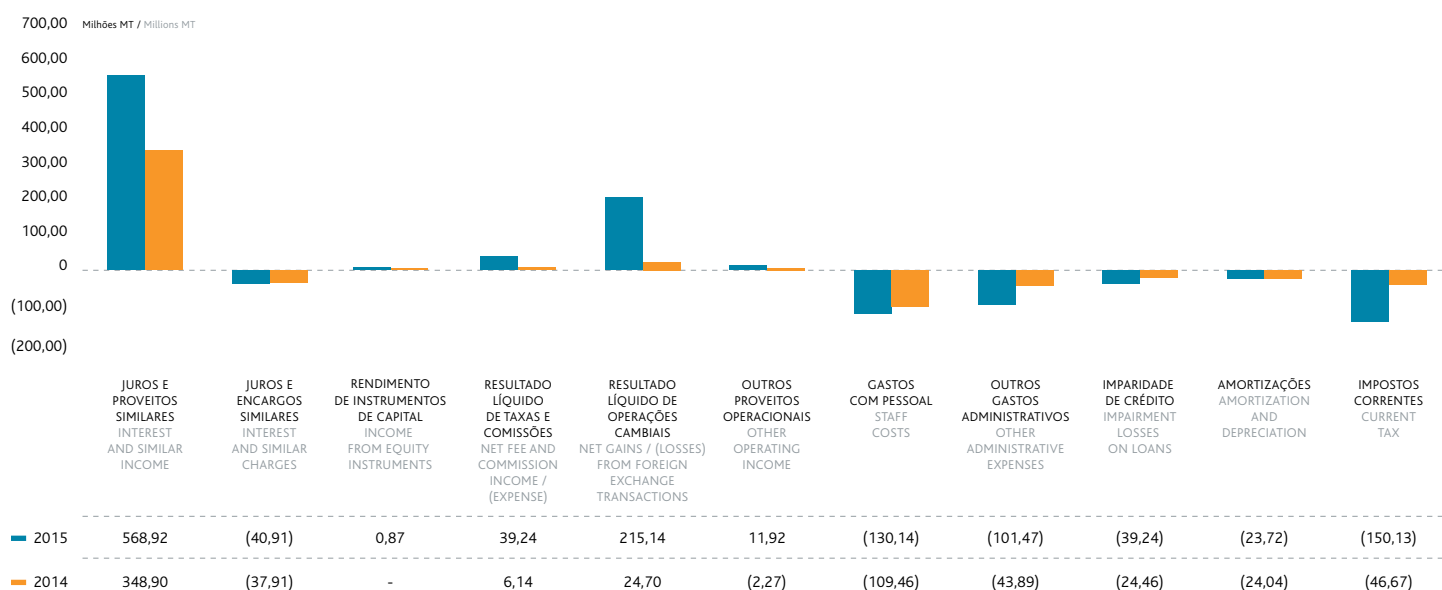
- An increased focus by the directors on the fundamental principles of liquidity management, balance sheet flexibility, offering a competitive range of products and services, building customer confidence by publishing financial reports and other information important for developing loyalty, cost control and prudent risk management;
- Keeping to a strategy of prudent and sustainable growth in the loans portfolio, with total lending to the economy up by MT 1,281.2 million, combined with interest rates which remain attractive as regards the differential between lending and borrowing rates, contributing to an increase in interest on lending at amortized cost of MT 145.6 million, up from MT 104.0 million in 2014 to MT 248.3 million in 2015;

aumento dos juros de financiamento ao custo amortizado em MT 145,6 milhões ao evoluírem de MT 104,0 milhões em 2010 para MT 248.3 milhões em 2015;

- Prosseguimento da adopção de políticas prudentes e adequadas de gestão da tesouraria orientada para selecção criteriosa dos activos financeiros disponíveis para venda e aplicações em outras instituições de crédito que apresentem remuneração atractiva e risco aceitável, tendo os juros aumentado em MT 139,2 milhões ao saírem de MT 176,5 milhões em 2014 para 315,8 milhões em 2015;
- Registo de um aumento significativo dos resultados das operações financeiras de MT 102,2 milhões em relação ao período homólogo ao fixar-se em MT 126,9 milhões, derivado do crescimento do volume de transacções em moeda externa como reflexo da capacidade que o BNI tem vindo vigorosamente a demonstrar na captação de oportunidades de negócio, conjugado com a melhoria do *spread* das operações financeiras e ganhos de reavaliação cambial associados a posições longas em moedas externas e evolução cambial favorável;
- O investimento financeiro que o Banco efectuou em Dezembro de 2014, sobretudo na aquisição de participação financeira não qualificada no PTA Bank no valor de USD 5,0 milhões, contribuiu de forma similar para o desempenho de 2015 ao registar ganhos no valor global de MT 89,0 milhões, dos quais MT 88,2 milhões referentes à reavaliação cambial e quase MT 1,0 milhão resultante de dividendos de 2014, correspondente a um período de 20 dias;
- Continued adoption of prudent and appropriate treasury management policies geared to careful selection of available-for-sale financial assets and investments in other credit institutions which offer attractive yields and acceptable risk, with interest up by MT 139.2 million, from MT 176.5 million in 2014 to 315.8 million in 2015;
- A significant increase in the result from financial operations, up by MT 102.2 million in relation to the previous year at MT 126.9 million, due to growth in trading in foreign currency, reflecting the capacity that BNI has clearly shown to exploit business opportunities, combined with improvement in the spread on financial operations, foreign exchange revaluation gains on long positions in foreign currencies and favourable exchange rate trends;
- The financial investment made by the Bank in December 2014, above all in acquiring a non-qualifying holding in PTA Bank with a value of USD 5.0 million, likewise contributed to performance in 2015, recording gains totalling MT 89.0 million, of which MT 88.2 on currency revaluation and close to MT 1.0 million from 2014 dividends, corresponding to a 20-day period;

- Maior intervenção do Banco na sensibilização do mercado sobre o papel do BNI como conselheiro em matéria de gestão e finanças, tendo angariado diversos mandatos de Assessoria e Estruturação Financeira principalmente para a mobilização de financiamento através do mercado de capitais e operações de *project* e *corporate finance*, o que contribuiu para o alcance de receitas líquidas na ordem de MT 21,8 milhões acima de MT 2,5 milhões das receitas do período homólogo;
 - Maior esforço comercial na divulgação de outros produtos/serviços prestados pelo Banco aliado à estratégia de cooperação e complementaridade da actividade da banca comercial, o que dinamizou as operações fora do balanço, em particular a emissão de garantias bancárias e créditos documentários, tendo as comissões líquidas evoluído de MT 3,7 milhões em 2014 para MT 17,4 milhões em 2015;
 - Registo de proveitos de locação de imóvel no valor MT 16,7 milhões (2014: 5,7 milhões) como resultado de investimentos realizados em Setembro de 2014, no contexto da estratégia do Banco na busca de oportunidades de investimento no mercado e diversificação das fonte de rendimento com vista a aumentar a riqueza do accionista.
- O desempenho exponencial alcançado em 2015 foi, porém, resfriado pelos seguintes aspectos que apresentam uma correlação positiva com o aumento ou diminuição do volume de actividade, reflexo de um Banco de Desenvolvimento que apresenta flexibilidade da sua base de custos:
- No âmbito da estratégia adoptada pela Administração do BNI para financiar projectos estruturantes com impacto multiplicador na economia nos domínios económico e social, bem assim acomodar o *call* dos recursos do Estado, houve maior intervenção na captação de recursos de outras instituições financeiras, atraídos pelo diferencial entre as taxas de juros das operações activas e passivas, o que se repercutiu no agravamento dos custos das operações bancárias, que se viria a fixar em MT 40,9 milhões (2014: 37,9 milhões);
 - The Bank has been more active in raising market awareness of BNI's role as a management and financial adviser. This resulted in fresh mandates for financial advisory and structuring services, mainly for mobilizing funds through the capital markets and project and corporate finance transactions, which contributed to net revenues in the order of MT 21.8 million, up from the figure of MT 2.5 million recorded in the previous year;
 - Sales efforts were stepped up to promote other products/services provided by the Bank, in conjunction with a strategy of cooperation and complementing commercial banking business. This boosted off-balance sheet operations, in particular the issuance of bank guarantees and documentary credits, whilst net commission and fee income rose from MT 3.7 million in 2014 to MT 17.4 million in 2015;
 - Property rental income of MT 16.7 million (2014: 5.7 million) as a result of investments made in September 2014, as part of the Bank's strategy of seeking out investment opportunities in the market and diversifying its sources of income in order to expand the shareholder's wealth.
- The huge performance achieved in 2015 was held in check, however, by the following aspects, which present a positive correlation with growing or declining turnover, reflecting a development bank with flexibility in its cost base:
- As part of the strategy adopted by BNI's directors for financing 'backbone' projects with a multiplier effect in the economy and in society, and also for accommodating the call for State resources, efforts were stepped up to obtain funding from other financial institutions, which were attracted by the differential between the interest rates for lending and borrowing operations. This had the effect of increasing the cost of banking operations, which stood at MT 40.9 million (2014: 37.9 million);

- O controlo dos custos e racionalização operacional têm constituído vectores estratégicos cruciais para a optimização de eficiência do BNI. Ao longo de 2015 foi inevitável manter os custos de estrutura próximo do registado no período homólogo ao aumentarem em MT 92,7 milhões, devido à expansão do volume de actividade em 134%. Merece especial relevo, o comportamento dos gastos gerais administrativos que aumentaram em MT 57,6 milhões e gastos com o pessoal em MT 20,7 milhões;
- Contínua implementação de políticas de maior prudência na gestão do risco, o que ditou reforço do aprovisionamento da imparidade de crédito em MT 39,2 milhões (2014: 24,5 milhões) por forma a dar maior cobertura a situações económicas que possam afectar a situação financeira do Banco, como efeito da regularização da taxa de dotação da imparidade colectiva de 2,58% para 2,60%, em consonância com risco médio do mercado e, também, a perda do volume de financiamento na ordem de MT 5,8 milhões pelo facto de terem-se identificado indícios de incumprimento de um dos clientes do banco.
- Cost control and operational streamlining have been crucial strategies for optimizing BNI's efficiency. Over the course of 2015 it was unfeasible to maintain structural costs close to those recorded in 2014: instead, they increased by MT 92.7 million, due to growth of 134% in turnover. Special attention should be drawn to general administrative expenses, which increased by MT 57.6 million, and staff costs, which rose by MT 20.7 million;
- Ongoing implementation of policies for greater prudence in risk management, which required an increase of MT 39.2 million in credit impairment provisions (2014: 24.5 million) in order to provide an increased hedge against economic situations which might undermine the Bank's financial position, as a result of settling the collective impairment provisioning rate from 2.58% to 2.60%, in keeping with average market risk, and also a loss in the volume of lending in the order of MT 5.8 million, as a result of signs of default being detected in one of the Bank's clients.



Composição do
Resultado Operacional
Composition of Net
Profit (Loss)

Produto Bancário

O exercício económico de 2015 foi marcado pelo aumento significativo do nível de intervenção do Banco no mercado, incluindo na divulgação da sua imagem e dos seus produtos através, particularmente, de patrocínio ao futebol (Taça da Liga BNI), uma acção também enquadrada na prossecução do objectivo de promoção do desporto no país. O incremento das intervenções do Banco também esteve focalizado na busca de parceiros estratégicos, com maior destaque para as Instituições Financeiras de Desenvolvimento (DFI), visando à captação de oportunidade de negócios e de recursos de modo a melhorar a situação financeira e patrimonial do BNI, permitindo, assim, fortalecer a capacidade do Banco de intervir na economia através de financiamento de projectos de investimentos. Com efeito, o produto bancário do banco registou aumento significativo de 134% ao sair de MT 339,6M em 2014 para MT 795,2 milhões em 2015.

O produto bancário do ano de 2015 registou uma maior descentralização da receita pelo facto de o grau de concentração das operações do balanço (Margem financeira) terem saído de 92% em 2014 para 66% e das operações fora do balanço (Margem complementar) terem passado de 8% para 34%, reflexo do ciclo de vida de uma instituição que a médio prazo tende a apresentar equilíbrio operacional, e na medida que a banca de investimento tende a expandir as suas actividades no fortalecimento da capacidade de gestão empresarial no médio prazo, perspectiva-se maior equilíbrio de receitas entre as actividades de banca de desenvolvimento e de investimento.

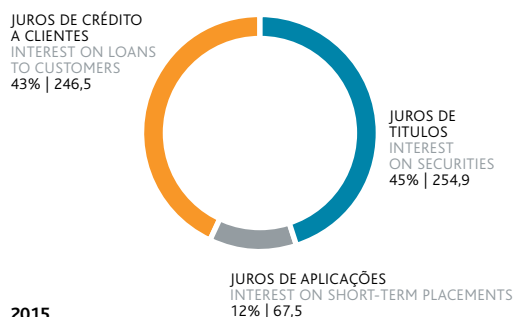
A margem financeira registou um saldo de MT 528,0 milhões correspondente a um aumento de MT 217,0 milhões em relação ao valor de MT 310,9 milhões registado no período homólogo, justificado pelo aumento dos activos financeiros que se fixaram em MT 5.808,9 milhões (2014: 4.997,2 milhões) e pela aposta nos activos que apresentam melhor rentabilidade e risco aceitável. Em contrapartida, o crescimento da margem financeira foi resfriado pelo aumento dos custos das operações bancárias em 8% ao fixar-se em MT 40,9 milhões (2014: 37,9 milhões).

Net Operating Income

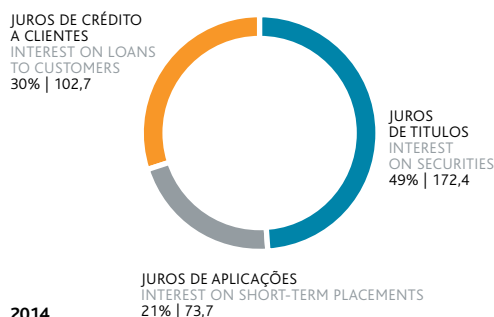
During 2015, the Bank took a significantly more active approach to the market, including the promotion of its image and products, in particular through football sponsorship (the BNI League Cup), in keeping with its aim of promoting sport in Mozambique. This expansion in the Bank's activity also involved a new focus on finding strategic partners, with greater stress on development finance institutions (DFIs), in order to exploit business opportunities and attract resources so as to improve BNI's financial situation, thereby strengthening its ability to play a role in the economy by financing investment projects. In effect, the Bank's net operating income increased by an impressive 134% from MT 339.6M in 2014 to MT 795.2 million in 2015.

In net banking income, revenue was more diversified in 2015, with the concentration of balance sheet transactions (net interest income) falling from 92% in 2014 to 66%, while the concentration of off-balance sheet transactions (net non-interest income) rose from 8% to 34%. This reflects the life cycle of an entity, which tends to achieve operational equilibrium in the medium term, and also the fact that investment banking business tends to expand by building up its business management capacity in the medium term, bringing the prospect of an improved balance in revenues between development and investment banking.

Net interest income stood at MT 528.0 million, up by MT 217.0 on the figure of MT 310.9 million recorded in the previous period, explained by growth in financial assets, which ended the year at MT 5,808.9 million (2014: 4,997.2 million), and by the selection of assets offering higher yields and acceptable risk. At the same time, growth in net interest income was held back by an increase in the cost of banking operations, up 8% at MT 40.9 million (2014: 37.9 million).



2015



2014

Margem Financeira
(Milhões de Meticals)
Net Interest Income
(Millions of Meticals)

Os gráficos da margem financeira, acima, demonstram a tendência progressiva do aumento da contribuição dos juros de crédito na margem financeira, ao aumentar em 13 p.p. como consequência da actividade central de um banco de desenvolvimento de financiamento à economia e a diminuição do grau da composição dos activos financeiros disponíveis para venda e das aplicações em outras instituições de crédito em 4 p.p. e 9 p.p., respectivamente.

A margem complementar do Banco, composta por rendimentos de capitais, comissões líquidas, resultados das operações financeiras de *trading* da moeda e outros proveitos operacionais, registou um aumento significativo de MT 238,6 milhões a fixar-se em MT 267,2 milhões (2014: 28,6 milhões) resultantes essencialmente das operações financeiras, que correspondem a ganhos nas transacções de compra e venda de divisas no valor de MT 131,3 milhões e de reavaliação cambial no valor de MT 83,8 milhões, ao aumentar em MT 190,4 milhões; e das comissões líquidas de serviços de assessoria e de actividades de banca comercial que aumentaram em MT 33,1 milhões.

Custos de Estrutura

Ao longo do ano de 2015, a Administração do BNI procurou garantir a máxima flexibilidade possível na gestão da sua base de custos de modo a garantir correlação dos mesmos com o nível de actividade, sem perder de vista a necessidade de, por um lado, investir no futuro através de acções de formação e contratação de mais pessoal especializado com vista a provocar mais eficiência operacional e, por outro, desenvolver acções de Marketing para aumentar a visibilidade do Banco e, por essa via, posicioná-lo de forma a aproveitar as oportunidades de negócio numa economia ainda em crescimento.

The graphs for net interest income (above) show the tendency for a progressive increase in the contribution to net interest income from interest on lending, up 13 p.p. as a result of the core activities of a development bank geared to financing the economy, and a reduction in the proportion represented by available-for-sale financial assets and loans and advances to banks, down 4 p.p. and 9 p.p. respectively.

In net non-interest income, comprising investment income, net commission and fee income, forex trading income and other operating income, the Bank recorded sizeable growth, up by MT 238.6 million to MT 267.2 million (2014: 28.6 million), resulting essentially from financial operations, corresponding to gains on currency trading with a value of MT 131.3 million and exchange gains of MT 83.8 million, up by MT 190.4 million, and from net fee and commission income from advisory services and commercial banking, which grew by MT 33.1 million.

Operating Expenses

Over the course of 2015, the directors of BNI sought to maintain the greatest possible flexibility in managing the cost base in order to ensure its continued correlation with the level of business, without losing sight of the need to invest in the future through training and contracting additional specialist staff, in order to boost operational efficiency, and also to conduct marketing activities designed to raise the Bank's profile and position it to take advantage of business opportunities in an economy which is still growing.

Com efeito, os custos de estrutura que incluem os custos com o pessoal, gastos gerais administrativos, amortizações e provisão para imparidade do crédito registaram um aumento expressivo de MT 92,7 milhões, cifrando-se em MT 294,6 milhões (2014: 201,6 milhões).

Custos com Pessoal

Os custos com o pessoal, principal categoria de custos operacionais do Banco correspondente a 44% (2014: 54%), registaram um agravamento de 19%, ao passarem de MT 109,5 milhões em 2014 para MT 130,1 milhões, como resultado do reforço do quadro de colaboradores, de 38 em 2014 para 43 em 2015, sendo de destacar a contratação de pessoal especializado cujo custo é relativamente maior que o dos inexperientes. Concorreu igualmente para o agravamento dos custos a actualização da tabela salarial em 6,25%, em conformidade com a prática do sector bancário; a gratificação simbólica aos colaboradores do Banco pelo reconhecimento do seu desempenho meritório e a atribuição de subsídio de início de funções a 5 gestores que tomaram posse, em conformidade com a política de pessoal em vigor na instituição.

Gastos Gerais Administrativos

Os gastos gerais administrativos, correspondentes a 34% (2014: 21,7%) dos custos de estrutura do Banco, registaram um aumento expressivo de MT 57,6 milhões ao fixar-se em MT 101,5 milhões (2014: 43,9 milhões) em razão do agravamento (i) das despesas com publicidade em MT 31,5 milhões aliado ao plano de maior *marketing* e medias do banco, (ii) dos honorários dos auditores e consultores em MT 9,8 milhões, (iii) das quotizações e donativos em MT 7,8 milhões, (iv) das deslocações, estadias e representações em MT 3,4 milhões e (v) dos serviços de comunicações e dados em MT 1,3 milhões.

O agravamento dos custos foi também influenciado pela depreciação continuada da moeda nacional verificada ao longo do ano, o que se repercutiu nos encargos com o fornecimento e serviços de terceiros contratados em moeda externa e, também, pelo agravamento geral de preços que os provedores de serviços experimentam anualmente.

Structural costs include staff costs, general administrative expenses, amortization and depreciation charges and credit impairment provisions. In aggregate, these costs grew by a significant MT 92.7 million to MT 294.6 million (2014: 201.6 million).

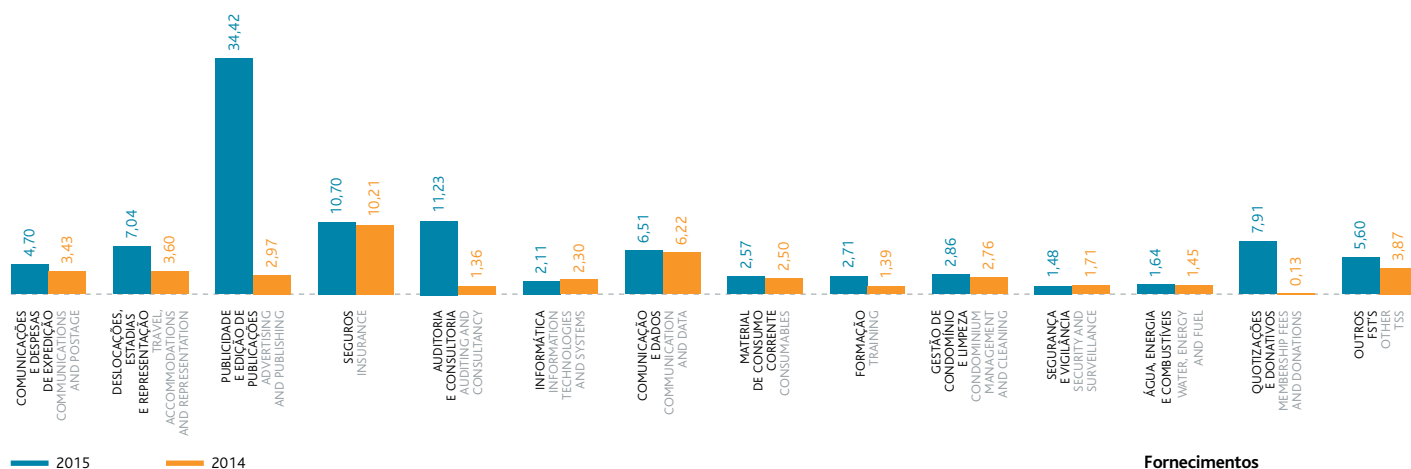
Staff Costs

Staff costs, which represent the main category of the Bank's operating costs at 44% of the total (2014: 54%), grew by 19%, from MT 109.5 million in 2014 to MT 130.1 million, as a result of expansion of the workforce from 38 in 2014 to 43 in 2015. Significantly, this involved contracting specialist staff, where the cost is relatively greater than for staff without the same level of experience. A pay rise of 6.25%, in line with the wider banking sector, contributed further to higher costs, as did the payment of performance bonuses for the Bank's staff and signing bonuses for new managers, in keeping with the personnel policy in place in the Bank.

General Administrative Expenses

General administrative expenses accounted for 34% (2014: 21.7%) of the Bank's structural costs, up by a significant MT 57.6 million to MT 101.5 million (2014: 43.9 million) as a result of increases in (i) advertising expenses, up by MT 31.5 million, in view of expansion of the Bank's marketing and media campaigns, (ii) auditors' and consultants' fees, up by MT 9.8 million, (iii) membership subscriptions and donations, up by MT 7.8 million, (iv) travel, accommodation and entertainment expenses, up by MT 3.4 million and (v) communications and data services, up by MT 1.3 million.

Other factors contributing to higher costs included the continuing weakness of the Mozambican currency over the year, which increased the cost of third party supplies and services contracted in foreign currency and price escalation across the board as experienced each year by service providers.



Fornecimentos e Serviços de Terceiros
Third-party Supplies & Services

Posição Financeira

Em 2015, o Banco geriu os seus activos de modo a garantir a maximização da liquidez e minimizar os riscos de concentração, o que permitiu proporcionar rentabilidade adequada aos accionistas sem perder de vista o objectivo central do BNI de contribuir na dinamização da economia moçambicana através de financiamento de projectos infra-estruturantes. Por conseguinte, o activo líquido aumentou em 13% (MT 766,9 milhões) ao ascender a MT 6.610,4 milhões no final de 2015 (2014: 5.843,5 milhões), financiado pela captação de recursos junto do Estado moçambicano e em outras instituições de crédito.

No conjunto da estrutura dos activos do Banco, 88% é constituído por activos financeiros compostos por instrumentos de curto e médio prazo, realizados dentro duma abordagem equilibrada entre o risco e retorno sem prejuízo da observância dos limites de *gaps* de liquidez aceitáveis.

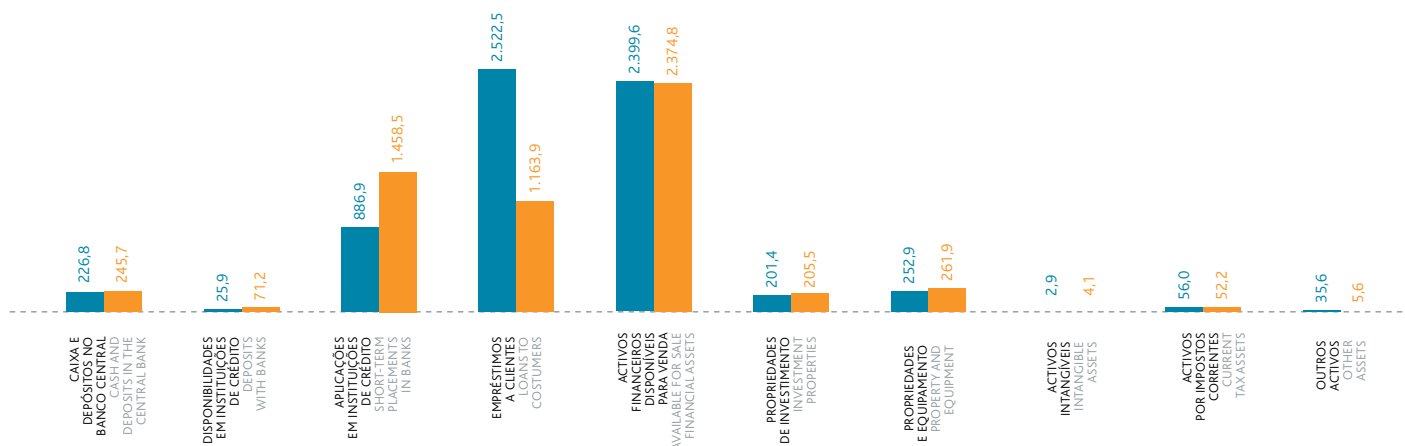
O período findo foi marcado pela diminuição do grau de concentração dos títulos na carteira dos activos financeiros ao passarem de 48% para 41%; as aplicações em outras instituições de crédito diminuíram de 29% para 15% e o volume de financiamento à economia melhorou de 23% para 43%, espelhando o objectivo central da Administração do BNI de contribuir para o crescimento da economia moçambicana através de financiamento, maioritariamente, de carácter público. É de destacar que 43% do balanço foi financiado por fundos diminutos do Banco e 55% por depósitos dos clientes e recursos de outras instituições de crédito.

Financial Position

In 2015, the Bank managed its assets in order to maximize liquidity and minimize concentration risks, enabling it to provide an appropriate return for shareholders without losing sight of BNI's central mission of helping to develop the Mozambican economy by financing backbone infrastructure projects. As a result, net assets grew by 13% (MT 766.9 million) to MT 6,610.4 million at year-end 2015 (2014: 5,843.5 million), due to funding obtained from the Mozambican State and attracted from other credit institutions.

In the Bank's asset structure, 88% corresponds to financial assets consisting of short and medium-term instruments, reflecting an approach which balances risk and returns, without losing sight of acceptable liquidity gap limits.

Changes over the period included a reduction in the concentration of securities in the financial assets portfolio, down from 48% to 41%; a reduction in loans and advances to other banks from 29% to 15% and an increase in lending to the economy from 23% to 43%, reflecting BNI's core mission of contributing to growth in Mozambique's economy by providing finance of a mostly public nature. Attention should be drawn to the fact that 43% of the balance sheet was financed by the Bank's own funds and 55% by deposits from clients and loans and advances from other credit institutions.



Composição do Activo Total
(Milhões de Meticais)
Composition of Total Assets
(Millions of Meticais)

2015 2014

Empréstimos a Clientes

No exercício económico de 2015, o BNI prosseguiu com uma política agressiva de financiamento à economia, o que permitiu um crescimento expressivo de 117% (MT 1.403,6 milhões) da carteira bruta de crédito ao cifrar-se em MT 2.604,4 milhões em 2015 (2014: 1.200,8 milhões), afectando positivamente a margem financeira em MT 246,5 milhões (2014: 102,7 milhões), dos quais MT 235,0 milhões em juros de financiamento e MT 11,6 milhões em comissões de abertura de operações.

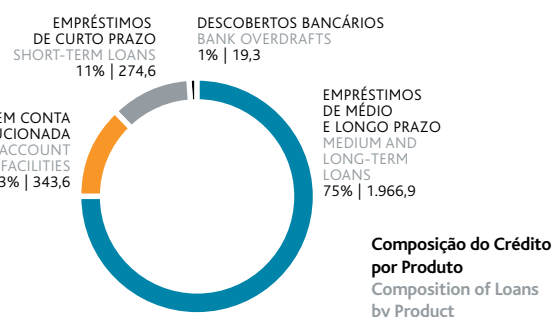
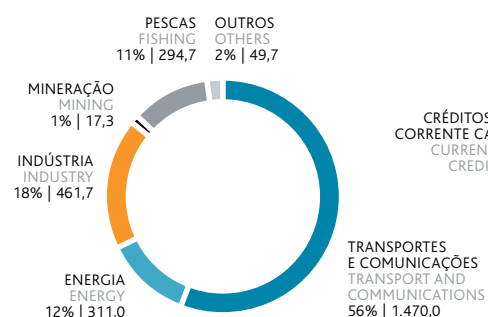
A carteira do Banco apresenta maior grau de concentração em empréstimos de médio e longo prazo na ordem de 75%, típica da estrutura do balanço de um banco de desenvolvimento cujo objectivo é financiar projectos estruturantes.

Loans to Customers

Over the course of 2015, BNI pursued an aggressive policy of financing the economy, resulting in growth of 117% (MT 1,403.6 million) in the gross loans portfolio, which ended the year at MT 2,604.4 million (2014: 1,200.8 million), pushing up net interest income by MT 246.5 million (2014: 102.7 million), of which MT 235.0 million related to interest on loans and MT 11.6 million to initial lending charges.

The Bank's portfolio is significantly concentrated in medium and long-term lending, which represents 75% of total lending; this is typical of the balance sheet structure of a development bank with the mission of financing projects of structural importance to the economy.

Distribuição do Crédito
por Sector de Actividade
Distribution of Loans
by Sector



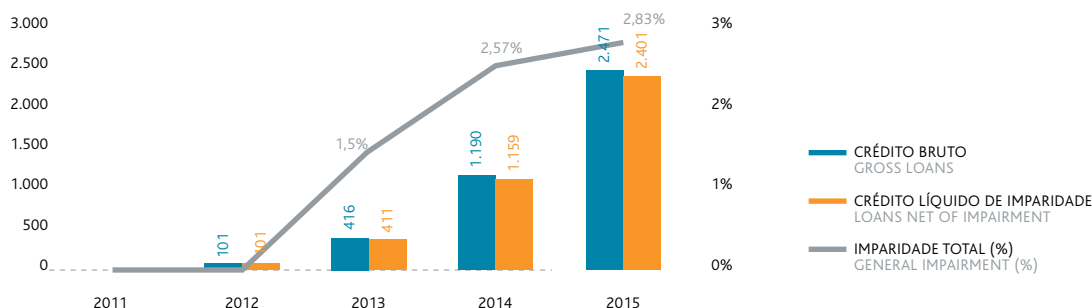
Composição do Crédito
por Produto
Composition of Loans
by Product

A administração do BNI privilegiou a manutenção de uma política de prudência na selecção das operações a financiar, em conformidade com as condições económicas que são antecipadas e a predisposição em relação ao risco, e apresentação de garantias adequadas para cobertura do risco sem distanciar-se do que às Normas Internacionais de Relato Financeiro demandam e das exigências regulamentares.

Embora tenha-se identificado imparidade específica em um dos clientes com financiamento no valor de MT 5,8 milhões que apresentou indícios de incumprimento, a carteira do crédito do Banco continua a apresentar uma qualidade sã, e com o acompanhamento regular dos projectos já financiados perspectiva-se posicionar o risco do crédito mal parado perto do zero nos próximos exercícios. Durante o ano de 2015 a imparidade geral do Banco registou um aumento de MT 39,2 milhões como resultado, para além do supra mencionado, do aumento de 117% do volume do financiamento e actualização da taxa de imparidade colectiva de 2,58% para 2,60%.

BNI's directors opted to maintain a prudent approach to selecting projects to be financed, in keeping with the anticipated economic conditions and the Bank's predisposition to risk, preferring to receive adequate collateral to cover credit risks without deviating from the requirements of the International Financial Reporting Standards and other regulations.

Although a specific impairment was identified in one client with a MT 5.8 million loan, showing signs of possible default, the quality of the Bank's loan portfolio remains sound and, with regular monitoring of the projects financed, non-performing loans are expected to stand at close to zero in the financial years ahead. During 2015, the Bank's overall impairment rose by MT 39.2 million. In addition to the factor described above, this was due to an increase of 117% in the volume of lending and adjustment of the collective impairment rate from 2.58% to 2.60%.



Qualidade da Carteira de Crédito
Quality of the Loan Portfolio

Passivo e Fundos Próprios

O Passivo do Banco, excluindo os passivos por impostos diferidos, registou um aumento de 6% (MT 206,4 milhões) ao fixar-se em MT 3.642,2 milhões (2014: MT 3.435,8 milhões), como resultado da captação de fundos de curto prazo no mercado local, destacando-se (i) os recursos dos clientes na ordem de MT 1.919,4 milhões, dos quais MT 1.899,4 milhões foram captados no Estado a serem remunerados à taxa de juro anual de 0,5%; (ii) os recursos de outras instituições de crédito no valor de MT 1.686,3 milhões, dos quais 94% em moeda nacional remunerável a taxa de juro médio de 8,7% e o remanescente

Liabilities and Equity

The Bank's liabilities excluding deferred tax liabilities, rose by 6% (MT 206.4 million) to end the year at MT 3,642.2 million (2014: MT 3,435.8 million), as a result of short-term funding on the local market. Attention should be drawn to (i) customer deposits amounting to MT 1,919.4 million, of which MT 1,899.4 million relates to deposits by the State earning interest at an annual rate of 0.5%; (ii) loans and advances from other banks, totalling MT 1,686.3 million, of which 94% is in national currency and earns interest at an average rate of 8.7% whilst the remainder is in foreign currency (USD)

em moeda externa (USD) remunerável à taxa de juro anual de 2,5%; (iii) outras exigibilidades no valor de MT 36,5 milhões não remuneráveis.

Os Fundos Próprios do Banco ascenderam em Dezembro de 2015 ao montante de MT 2.805,9 milhões (Dezembro de 2014: MT 2.384,3 milhões), como resultado da tendência do aumento da rentabilidade do Banco e do justo valor dos activos financeiros disponíveis para venda conforme abaixo apresentado:

earning interest at an annual rate of 2.5%; (iii) other payables of MT 36.5 million not subject to interest.

The Bank's equity at 31 December 2015 stood at MT 2,805.9 million (December 2014: MT 2,384.3 million), as a result of the upward tendency in the Bank's returns and the fair value of available-for-sale financial assets, as presented below:

	2015	2014
FUNDOS PRÓPRIOS / EQUITY		
CAPITAL SOCIAL ORDINÁRIO / ORDINARY SHARE CAPITAL	2.240.000.000	2.240.000.000
RESULTADOS TRANSITADOS / PROFIT/ (LOSS) CARRIED FORWARD	53.917.181	(13.472.794)
RESERVAS DE JUSTO VALOR / FAIR VALUE RESERVE	157.762.064	49.823.823
OUTRAS RESERVAS / LEGAL RESERVE	30.570.299	16.913.244
RESULTADO DO EXERCÍCIO / NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR	323.653.481	91.047.030
TOTAL DOS FUNDOS PRÓPRIOS / TOTAL EQUITY	2.805.903.024	2.384.311.303

Indicadores de Desempenho

Os indicadores financeiros de desempenho medidos pelo ROAA, ROAE e rácio de eficiência apresentam uma melhoria assinalável em 2015 quando comparado com o período homólogo, como resultado do aumento da rentabilidade e do balanço do Banco como segue:

- A Rentabilidade dos Capitais Médios (ROAE) melhorou ao fixar-se em 12,77% em 2015 face a 3,88% do período homólogo, situação que deriva da melhoria dos resultados do Banco. O indicador do Banco encontra-se perto da média do sector, 14,7%.
- A Rentabilidade dos Activos Médios situou-se em 5,20% em 2015 acima de 2,22% registado em igual período de 2015 (ou 2014?) e de 2,0% da média do sector bancário.
- O Rácio de Eficiência medido pelos custos de transformação sobre o Produto Bancário, registou uma melhoria ao fixar-se em 37,04% quando comparado com 59,44% assinalado no período homólogo, e ainda abaixo da média do sector 89%. A médio e longo prazo espera-se que à medida que a estrutura de custos vai se consolidando e ao mesmo tempo o volume da actividade bancária aumentar, o rácio tenderá a decrescer para níveis mais baixos.

Performance Indicators

BNI's financial performance indicators, as measured by ROAA, ROAE and the efficiency ratio, improved considerably in 2015 over the previous year, reflecting increased profitability and the growth in the Bank's balance sheet:

- Return on average equity (ROAE) improved to 12.47% in 2015 from the 3.88% recorded in 2014, lifted by the increase in the Bank's profits. On this indicator BNI is close to the sector average of 14.7%.
- ROAA stood at 5.16% in 2015, up from 2.22% in 2014 and well above the Banking sector average of 2.0%.
- The efficiency ratio, measured as operating expenses over net operating income, improved to 37.04% from the 59.44% recorded in 2014, and still below the sector average of 89%. In the medium and long term, the cost structure is expected to improve while the volume of banking operations increases, which should allow this ratio to be brought down to lower levels.

RENDIBILIDADE / PROFITABILITY	2015 (ANO / YEAR)	2014 (ANO / YEAR)
RENDIBILIDADE DOS ACTIVOS MÉDIOS (ROAA) / RETURN ON AVERAGE ASSETS (ROAA)	5,20%	2,22%
RENDIBILIDADE DOS CAPITALS MÉDIOS (ROAE) / RETURN ON AVERAGE EQUITY (ROAE)	12,47%	3,88%
PRODUTO BANCÁRIO / ACTIVO LÍQUIDO MÉDIO / OPERATING INCOME / AVERAGE TOTAL ASSETS	12,77%	8,29%

SOLVÊNCIA / CAPITAL ADEQUACY RATIO	2015 (ANO / YEAR)	2014 (ANO / YEAR)
RÁCIO DE SOLVABILIDADE REGULAMENTAR / REGULATORY CAPITAL ADEQUACY RATIO	41,69%	120,93%

EFICIÊNCIA / EFFICIENCY	2015 (ANO / YEAR)	2014 (ANO / YEAR)
MARGEM FINANCEIRA / ACTIVO REMUNERADO / NET INTEREST INCOME / INTEREST EARNING ASSETS	8,79%	5,98%
CUSTOS DE TRANSFORMAÇÃO / PRODUTO BANCÁRIO / OPERATING COSTS / OPERATING INCOME	37,04%	59,44%
CUSTOS COM PESSOAL / PRODUTO BANCÁRIO / STAFF COSTS / OPERATING INCOME	16,37%	32,24%

DESCRIÇÃO / DESCRIPTION	2015 (ANO / YEAR)	2014 (ANO / YEAR)
LUCRO ANTES DE IMPOSTOS / PROFIT BEFORE TAX	500.613.867	137.713.388
LUCRO LÍQUIDO / (PREJUÍZOS) DO ANO / NET PROFIT FOR YEAR	323.653.481	91.047.030
ACTIVO TOTAL LÍQUIDO / TOTAL NET ASSETS	6.610.383.336	5.843.484.336
CAPITAL PRÓPRIO / SHAREHOLDER'S EQUITY	2.805.903.024	2.384.311.302
DEPÓSITO DE CLIENTES / CUSTOMER DEPOSITS	1.919.397.542	3.065.369.687
CARTEIRA DE CRÉDITO / LOAN PORTFOLIO	2.522.491.936	1.163.916.689
PRODUTO BANCÁRIO / OPERATING INCOME	795.186.708	339.567.172
MARGEM FINANCEIRA / NET INTEREST INCOME	528.012.428	310.999.595
MARGEM COMPLEMENTAR / NET NON-INTEREST INCOME	266.303.118	28.567.577
CUSTOS DE TRANSFORMAÇÃO / OPERATING COSTS	294.572.841	201.853.784
CUSTOS COM PESSOAL / STAFF COSTS	130.143.229	109.459.808
ACTIVO REMUNERADO / INTEREST-EARNING ASSETS	6.010.300.505	5.202.751.693

Maputo, 24 Março 2015

Maputo, 24 March 2015

Conselho de Administração Board of Directors

Tomás Rodrigues Matola
Presidente do Conselho de Administração
Chairman of the Board of Directors

Abdul Bácio Daiaram Jivane
Vogal
Director

Maria Helena Paulo
Vogal
Director

Bonifácio do Rosário Dias
Vogal
Director

Mussá Usman
Vogal
Director

3.2

Agradecimentos

Acknowledgements

Ao concluir a apresentação da actividade do Banco no exercício de 2015, o Conselho de Administração deseja expressar o seu reconhecimento a todos os que contribuíram para a materialização e consolidação do projecto BNI, em especial:

- Ao contributo competente e empenhado dos seus colaboradores, demonstrado em particular nesta fase de arranque;
- À confiança depositada pelos nossos clientes;
- Aos nossos fornecedores pelo seu profissionalismo e capacidade de honrar com seus compromissos;
- Às autoridades monetárias e financeiras, pelo acompanhamento e cooperação prestada ao Banco;
- Ao accionista, pelo seu apoio; e
- Aos membros dos órgãos de fiscalização do Banco.

In wrapping up this review of the Bank's activity over the course of 2015, the Board of Directors would like to acknowledge all those who contributed to making BNI a reality, most especially:

- The competence and determination demonstrated by the Bank's employees in this start-up phase;
- The trust deposited in us by our customers;
- Our suppliers, for their professionalism and ability to honour their commitments;
- The monetary and financial authorities for the support and cooperation they have provided to the Bank;
- The shareholder for its support; and
- The members of the Bank's supervisory bodies.

3.3

Proposta de Aplicação
de ResultadosProposed Allocation
of Results

Considerando a necessidade de reforçar a autonomia financeira do Banco de modo a prosseguir com a implementação da sua missão de financiar à economia, o Conselho de Administração propõe a retenção de 87,5% do Resultado Líquido do exercício de 2015, após os impostos e dedução dos ganhos cambiais não realizados, correspondente a MT 233.302.038,67. Deste modo, a aplicação de resultados dever-se-á apresentar do seguinte modo:

In view of the need to strengthen the financial autonomy of the Bank, so that it can continue to implement its mission of financing the economy, the Board of Directors proposes that 87.5% of the 2015 net profit (after taxes and deducting unrealized exchange rate gains) of MT 233,302,038.67 be retained. The proposed allocation of earnings is summarized below:

	2015
RESULTADOS CONTABILÍSTICO	323.653.481,45
RESULTADOS NÃO DISTRIBUÍVEIS	(57.022.580,11)
GANHOS DE CAMBIAIS NÃO REALIZADOS	(83.856.735,46)
IMPOSTOS DIFERIDOS	26.834.155,35
RESULTADOS À DISTRIBUIR	266.630.901
DISTRIBUIÇÃO DOS RESULTADOS	
RESERVA LEGAL (15% DO RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO)	39.994.635,20
DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS (12,5% DO RESULTADO DO EXERCÍCIO)	33.328.862,67
RESULTADOS TRANSITADOS (72,5% DO RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO)	193.307.403,47
	266.630.901,34
RESERVAS DE REAVLIAÇÃO CAMBIAL DOS AFDV	57.022.580,11
RESULTADOS CONTABILÍSTICO	323.653.481,45

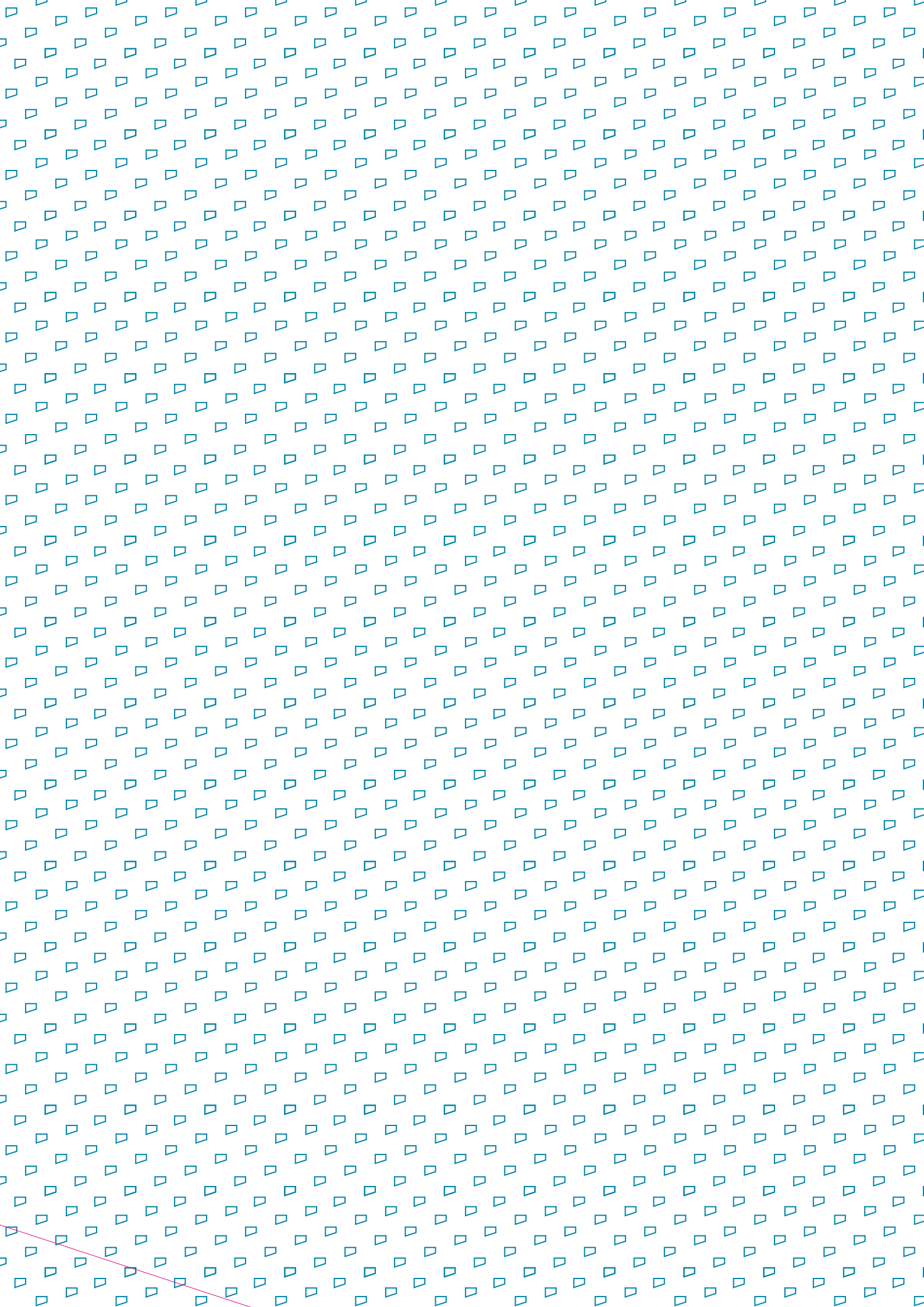
Tomás Rodrigues Matola
Presidente do Conselho de Administração
Chairman of the Board of Directors

Abdul Bácio Daiaram Jivane
Vogal
Director

Maria Helena Paulo
Vogal
Director

Bonifácio do Rosário Dias
Vogal
Director

Mussá Usman
Vogal
Director



04

Demonstrações
Financeiras
Financial
Statements

Desenvolvimento é Oportunidade

Apoiamos quem procura
e reconhece o momento
certo para avançar,
semeando a riqueza para
o futuro.

Development is Opportunity

We support who seeks and
knows the right moment to
move forward, seeding the
future's wealth.



DEMONSTRAÇÃO DO RENDIMENTO INTEGRAL / STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME		(Meticals)	
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2015 AND 2014	NOTAS NOTES	2015	2014
JUROS E PROVEITOS SIMILARES / INTEREST AND SIMILAR INCOME	4	568.924.057	348.904.863
JUROS E ENCARGOS SIMILARES / INTEREST AND SIMILAR CHARGES	4	(40.911.629)	(37.905.268)
MARGEM FINANCEIRA / NET INTEREST INCOME		528.012.428	310.999.595
RENDIMENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL / INCOME FROM EQUITY INSTRUMENTS	5	871.162	-
RESULTADO LÍQUIDO DE TAXAS E COMISSÕES / NET FEE AND COMMISSION INCOME/(EXPENSE)	6	39.244.764	6.137.696
RESULTADO LÍQUIDO DE OPERAÇÕES CAMBIAIS / NET GAINS/(LOSSES) FROM FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS	7	215.136.027	24.702.773
OUTROS PROVEITOS E CUSTOS OPERACIONAIS / OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSES	8	11.922.327	(2.272.892)
RESULTADOS OPERACIONAIS / OPERATING PROFIT/(LOSS)		795.186.708	339.567.172
GASTOS COM PESSOAL / STAFF COSTS	9	(130.143.229)	(109.459.808)
OUTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS / OTHER ADMINISTRATIVE EXPENSES	10	(101.469.974)	(43.888.808)
IMPARIIDADE DE CRÉDITO / IMPAIRMENT LOSSES ON LOANS	14	(39.242.988)	(24.463.900)
AMORTIZAÇÕES / DEPRECIATION AND AMORTIZATION	16, 17 E 18	(23.716.650)	(24.041.268)
CUSTOS OPERACIONAIS / OPERATING EXPENSES		(294.572.841)	(201.853.784)
RESULTADO ANTES DO IMPOSTO / PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX		500.613.867	137.713.388
PROVISÃO PARA IMPOSTOS / PROVISION FOR TAXES		(176.960.386)	(46.666.358)
IMPOSTOS CORRENTES / CURRENT TAX	19	(150.126.230)	(46.666.358)
IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAXES	20	(26.834.155)	-
LUCRO DO EXERCÍCIO / PROFIT FOR THE YEAR		323.653.481	91.047.030
OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL / OTHER COMPREHENSIVE INCOME			
ITEMS QUE PODEM SER POSTERIORMENTE RECLASSIFICADOS PARA RESULTADOS ITEMS THAT MAY SUBSEQUENTLY BE RECLASSIFIED TO PROFIT OR LOSS			
ALTERAÇÕES DE JUSTO VALOR DE ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA CHANGES IN FAIR VALUE OF AVAILABLE FOR SALE ASSETS	24	158.763.882	(15.053.367)
IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAXES	20	(50.825.641)	4.838.277
TOTAL DO RENDIMENTO INTEGRAL / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME		431.591.722	80.831.940

Maputo, 24 Março 2016 / Maputo, 24 March 2016

Conselho de Administração / Board of Directors

Tomás Rodrigues Matola
Presidente do Conselho de Administração / Chairman of the Board of Directors

Abdul Bácio Daiaram Jivane
Vogal / Director

Maria Helena Paulo
Vogal / Director

Bonifácio do Rosário Dias
Vogal / Director

Mussá Usman
Vogal / Director

DEMONSTRAÇÃO DA POSIÇÃO FINANCEIRA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION		(Meticals)	
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2015 AND 2014	NOTAS NOTES	2015	2014
ACTIVO / ASSETS			
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL / CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	11	226.777.010	245.740.207
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	12	25.938.368	71.225.518
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	13	886.867.642	1.458.500.696
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	14	2.522.491.936	1.163.916.689
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	15	2.399.553.697	2.374.808.983
PROPRIEDADES DE INVESTIMENTOS / INVESTMENT PROPERTY	16	201.387.231	205.525.324
PROPRIEDADES E EQUIPAMENTO / PROPERTY AND EQUIPMENT	17	252.940.022	261.873.446
ACTIVOS INTANGÍVEIS / INTANGIBLE ASSETS	18	2.912.941	4.100.888
ACTIVOS POR IMPOSTOS CORRENTES / CURRENT TAX ASSETS	19	55.956.364	52.170.319
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	21	35.558.124	5.622.265
TOTAL DO ACTIVO / TOTAL ASSETS		6.610.383.336	5.843.484.336
FUNDOS PRÓPRIOS E PASSIVO / EQUITY AND LIABILITIES			
FUNDOS PRÓPRIOS / EQUITY			
CAPITAL SOCIAL ORDINÁRIO / ORDINARY SHARE CAPITAL	22	2.240.000.000	2.240.000.000
RESULTADOS TRANSITADOS / PROFIT/(LOSS) CARRIED FORWARD	23	53.917.181	(13.472.794)
RESERVAS DE JUSTO VALOR / FAIR VALUE RESERVES	24	157.762.064	49.823.823
OUTRAS RESERVAS / OTHER RESERVES	23	30.570.299	16.913.244
RESULTADO DO EXERCÍCIO / NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR		323.653.481	91.047.030
TOTAL DOS FUNDOS PRÓPRIOS / TOTAL EQUITY		2.805.903.024	2.384.311.303
PASSIVO / LIABILITIES			
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER BANKS	25	1.686.312.875	344.619.528
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS	26	1.919.397.542	3.065.369.687
PASSIVOS POR IMPOSTOS CORRENTES / CURRENT TAX LIABILITIES	19	61.202.038	-
PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAX LIABILITIES	20	101.075.127	23.415.330
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	27	36.492.729	25.768.489
TOTAL DO PASSIVO / TOTAL LIABILITIES		3.804.480.311	3.459.173.033
TOTAL DO PASSIVO E FUNDOS PRÓPRIOS / TOTAL LIABILITIES AND EQUITY		6.610.383.336	5.843.484.336

Maputo, 24 Março 2016 / Maputo, 24 March 2016

Conselho de Administração / Board of Directors

Tomás Rodrigues Matola
Presidente do Conselho de Administração / Chairman of the Board of Directors

Abdul Bácio Daiaram Jivane
Vogal / Director

Maria Helena Paulo
Vogal / Director

Bonifácio do Rosário Dias
Vogal / Director

Mussá Usman
Vogal / Director

DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NA SITUAÇÃO LÍQUIDA / STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY							(Meticals)
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2015 AND 2014	NOTA NOTE	CAPITAL CAPITAL	RESERVA DE JUSTO VALOR FAIR VALUE RESERVE	RESERVA LEGAL LEGAL RESERVE	RESULTADOS TRANSITADOS PROFIT/ (LOSS) CARRIED FORWARD	RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO NET PROFIT/ (LOSS) FOR THE YEAR	TOTAL DE FUNDOS PRÓPRIOS TOTAL EQUITY
SALDO EM 1 DE JANEIRO 2014 BALANCE AT 1 JANUARY 2014		2.240.000.000	60.038.914	9.513.367	(55.405.432)	49.332.515	2.303.479.363
RENDIMENTO INTEGRAL / COMPREHENSIVE INCOME							-
OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME							
ALTERAÇÕES DE JUSTO VALOR DE ACTIVOS DISPONÍVEIS PARA VENDA CHANGES IN FAIR VALUE OF AVAILABLE FOR SALE ASSETS			(15.053.367)				(15.053.367)
IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAX			4.838.277				4.838.277
LUCRO DO EXERCÍCIO / PROFIT FOR THE YEAR						91.047.030	91.047.030
TOTAL DE RENDIMENTO INTEGRAL RECONHECIDO NO EXERCÍCIO TOTAL COMPREHENSIVE INCOME RECOGNIZED IN THE YEAR		2.240.000.000	49.823.823	9.513.367	(55.405.432)	140.379.545	2.384.311.303
CONSTITUIÇÃO DA RESERVA LEGAL CONSTITUTION OF THE LEGAL RESERVE				7.399.877		(7.399.877)	-
TRANSFERÊNCIA DE RESULTADOS PARA RESULTADOS ACUMULADOS / TRANSFER OF RESULTS TO ACCUMULATED PROFIT/(LOSS)					41.932.638	(41.932.638)	-
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 BALANCE AT 31 DECEMBER 2014		2.240.000.000	49.823.823	16.913.244	(13.472.794)	91.047.030	2.384.311.303
RENDIMENTO INTEGRAL / COMPREHENSIVE INCOME							
OUTRO RENDIMENTO INTEGRAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME							
ALTERAÇÕES DE JUSTO VALOR DE ACTIVOS DISPONÍVEIS PARA VENDA / CHANGES IN FAIR VALUE OF AVAILABLE FOR SALE ASSETS	24		158.763.882				158.763.882
IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAX	24		(50.825.641)				(50.825.641)
LUCRO DO EXERCÍCIO / PROFIT FOR THE YEAR						323.653.481	323.653.481
TOTAL DE RENDIMENTO INTEGRAL RECONHECIDO NO EXERCÍCIO TOTAL COMPREHENSIVE INCOME RECOGNIZED IN THE YEAR		2.240.000.000	157.762.064	16.913.244	(13.472.794)	414.700.511	2.815.903.025
CONSTITUIÇÃO DA RESERVA LEGAL CONSTITUTION OF THE LEGAL RESERVE				13.657.055		(13.657.055)	-
DIVIDENDOS / DIVIDENDS						(10.000.000)	(10.000.000)
TRANSFERÊNCIA DE RESULTADOS PARA RESULTADOS ACUMULADOS / TRANSFER OF RESULTS TO ACCUMULATED PROFIT/(LOSS)	23				67.389.976	(67.389.976)	-
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 BALANCE AT 31 DECEMBER 2015		2.240.000.000	157.762.064	30.570.299	53.917.181	323.653.481	2.805.903.024

Maputo, 24 Março 2016 / Maputo, 24 March 2016

Conselho de Administração / Board of Directors

Tomás Rodrigues Matola
Presidente do Conselho de Administração / Chairman of the Board of Directors

Abdul Bácio Daiaram Jivane
Vogal / Director

Maria Helena Paulo
Vogal / Director

Bonifácio do Rosário Dias
Vogal / Director

Mussá Usman
Vogal / Director

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA / STATEMENT OF CASH FLOWS		(Meticals)	
PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 FOR THE YEARS ENDED 31 DECEMBER 2015 AND 2014	NOTA NOTE	2015	2014
FLUXOS DE CAIXA DE ACTIVIDADES OPERACIONAIS / CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES			
JUROS, COMISSÕES E OUTROS RENDIMENTOS RECEBIDOS / INTEREST, FEES AND COMMISSIONS AND OTHER INCOME RECEIVED		516.437.456	348.672.956
JUROS, COMISSÕES E OUTROS GASTOS PAGOS / INTEREST, FEES AND COMMISSIONS AND OTHER EXPENSES PAID		(35.997.998)	(32.333.287)
PAGAMENTO A EMPREGADOS E FORNECEDORES / PAYMENTS TO EMPLOYEES AND SUPPLIERS		(220.869.454)	(146.056.944)
FLUXO LÍQUIDO PROVENIENTE DE RENDIMENTOS E GASTOS / NET CASH FLOW FROM INCOME AND EXPENSES		259.570.005	170.282.725
VARIAÇÃO NOS ACTIVOS E PASSIVOS OPERACIONAIS / CHANGE IN OPERATING ASSETS AND LIABILITIES			
DIMINUIÇÕES (AUMENTOS) EM: / DECREASES / (INCREASES) IN:			
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS		233.250.051	(1.188.432.040)
CRÉDITOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS		(1.281.217.583)	(774.220.925)
PROPRIEDADE DE INVESTIMENTO / INVESTMENT PROPERTY		-	(206.904.689)
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS		(1.161.453.467)	3.062.063.353
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER BANKS		1.343.685.000	340.000.000
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS		(24.110.688)	(2.247.365)
IMPOSTOS PAGOS / TAXES PAID		(26.759.608)	-
IMPOSTO PAGO SOBRE JUROS DE APLICAÇÕES E AFDV TAX PAID ON SHORT-TERM PLACEMENTS AND AFS FINANCIAL ASSETS	19	(72.727.030)	(24.101.266)
FLUXO LÍQUIDO PROVENIENTE DE ACTIVOS E PASSIVOS OPERACIONAIS NET CASH FLOW FROM OPERATING ASSETS AND LIABILITIES		(989.333.324)	1.206.157.068
TOTAL DE FLUXOS DE CAIXA LÍQUIDO DE ACTIVIDADES OPERACIONAIS / TOTAL NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		(729.763.320)	1.376.439.793
FLUXOS DE CAIXA DE ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO / CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES			
AQUISIÇÕES DE ACTIVOS TANGÍVEIS E ACTIVOS INTANGÍVEIS / ACQUISITIONS OF TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS	17 e 18	(9.669.975)	(10.252.917)
PERDAS DE ABATES DE ACTIVOS TANGÍVEIS / LOSSES ON WRITE-OFFS OF TANGIBLE ASSETS		(106.395)	(172.601)
FLUXO LÍQUIDO DAS ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO / NET CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		(9.776.370)	-10.425.518
FLUXO DE CAIXA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO / CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
DIVIDENDOS PAGOS / DIVIDENDS PAID		(10.000.000)	-
FLUXO LÍQUIDO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO / NET CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		(10.000.000)	-
VARIAÇÃO LÍQUIDA EM CAIXA E SEUS EQUIVALENTES / NET CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		(749.539.689)	1.366.014.275
EFEITOS DE ALTERAÇÃO DA TAXA DE CÂMBIO EM CAIXA E SEUS EQUIVALENTES EFFECTS OF CHANGES IN THE EXCHANGE RATE ON CASH AND CASH EQUIVALENTS			
		131.368.449	7.994.496
CAIXA E SEUS EQUIVALENTES NO INÍCIO DO PERÍODO / CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE START OF THE PERIOD		1.755.875.672	381.866.901
CAIXA E SEUS EQUIVALENTES NO FIM DO PERÍODO / CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD		1.137.704.432	1.755.875.672
RECONCILIAÇÃO DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES / RECONCILIATION OF CASH AND CASH EQUIVALENTS			
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL / CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK		226.777.010	245.740.207
DISPONIBILIDADE SOBRE INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	12	25.938.368	71.225.518
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO EXCLUÍDO JUROS A RECEBER SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS EXCLUDING INTEREST RECEIVABLE		884.989.053	1.438.909.947
TOTAL		1.137.704.432	1.755.875.672

Maputo, 24 Março 2016 / Maputo, 24 March 2016

Conselho de Administração / Board of Directors

Tomás Rodrigues Matola
Presidente do Conselho de Administração / Chairman of the Board of Directors

Abdul Bácio Daiaram Jivane
Vogal / Director

Maria Helena Paulo
Vogal / Director

Bonifácio do Rosário Dias
Vogal / Director

Mussá Usman
Vogal / Director

4.1

Notas às
Demonstrações
FinanceirasNotes to the
Financial Statements**1. Constituição e Actividades**

O Banco Nacional de Investimento, S.A. (BNI ou Banco) foi constituído em 14 de Junho de 2010 e tem a sede na Avenida Julius Nyerere, nº 3504 Bloco A2, em Maputo. O Banco é participado em 100% pelo Instituto de Gestão de Participações do Estado e iniciou a actividade em 20 de Junho de 2011.

O Banco tem por objecto social a realização de actividades de banca de desenvolvimento e de investimento, visando apoiar o desenvolvimento da economia moçambicana, intervindo essencialmente no financiamento e aconselhamento de projectos que contribuam para a dinamização e desenvolvimento sustentável de Moçambique.

Políticas Contabilísticas Significativas**2. Base de Preparação e Síntese
das Principais Políticas Contabilísticas****2.1 Base de Preparação**

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS), emitidas pelo Comité Internacional de Normas de Contabilidade.

As demonstrações financeiras foram autorizadas para emissão pelo Conselho de Administração em 24 de Março de 2016.

As IFRS são as normas e interpretações adoptadas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB) e compreendem as Normas Internacionais de Relato Financeiro (IFRS), as Nor-

1. Incorporation and Activities

Banco Nacional de Investimento, S.A. ("BNI" or "the Bank") was incorporated on 14 June 2010 and is headquartered at Avenida Julius Nyerere, nº. 3504 Bloco A2, in Maputo. The Bank is wholly owned by the Instituto de Gestão de Participações do Estado (IGEPE), the State industrial holdings corporation, and began operations on 20 June 2011.

The Bank's corporate object is to carry out investment and development banking activities to support the development of the Mozambican economy, mainly through lending and advising for projects that contribute to the promotion and sustainable development of Mozambique.

Significant Accounting Policies**2. Basis of Preparation and Summary
of Principal Accounting Policies****2.1 Basis of Preparation**

The Bank's financial statements were prepared according to the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board.

The Bank's financial statements were authorized for issue by the Board of Directors on 24 March 2016.

IFRS are the standards and interpretations adopted by the International Accounting Standards Board (IASB) and comprise the International Financial Reporting Standards (IFRS), International Accounting Standards (IASs) and

mas Internacionais de Contabilidade (IAS) e as Interpretações emitidas pelo *Internacional Financial Reporting Interpretation Committee* (IFRIC) ou pelo anterior *Standard Interpretation Committee* (SIC).

2.1.1 Moeda Funcional e de Apresentação

A moeda funcional do Banco é o Metical, que é a moeda predominante do ambiente económico em que o Banco opera e a moeda em que os seus registos contabilísticos são mantidos.

2.1.2 Estimativas e Julgamentos

A preparação das demonstrações financeiras requer que o Conselho de Administração formule julgamentos, estimativas e pressupostos que afectam a aplicação das políticas contabilísticas e o valor dos activos, passivos, proveitos e custos reportados. Os resultados actuais podem diferir das estimativas.

As estimativas e os pressupostos subjacentes são revistos numa base contínua. As revisões às estimativas contabilísticas são reconhecidas no período em que a estimativa seja objecto de revisão e em todos os períodos que futuramente venham a ser afectados. Em particular, a informação respeitante às áreas significativas de estimativa incerta e a julgamentos críticos na aplicação de políticas contabilísticas que tenham um efeito mais significativo no valor reconhecido nas demonstrações financeiras são descritos na Nota 2.3.

the Interpretations issued by the International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) or by the former Standard Interpretation Committee (SIC).

2.1.1 Functional and Reporting Currency

The Bank's functional currency is the metical (MT), which is the predominant currency in the economic environment in which the Bank operates and the currency in which its accounting records are kept.

2.1.2 Estimates and Judgments

The preparation of the financial statements requires the Board of Directors to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of the accounting policies and the value of the reported assets, liabilities, income and costs. Actual results may differ from the estimates.

The estimates and their underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions of the accounting estimates are recognized in the period in which the estimate is revised and in all periods affected in the future. In particular, the significant areas of estimation uncertainty and critical judgments in the application of accounting policies that have a material effect on the amounts reported in the financial statements are described in Note 2.3.

2.1.3 Alterações nas Políticas Contabilísticas e Divulgações

Não houve alterações nas políticas contabilísticas do Banco, mas surgiram novas normas e alterações e emendas a normas em vigor que se encontram resumidas na tabela seguinte:

2.1.3 Changes in Accounting Policies and Disclosures

There were no changes in the Bank's accounting policies, but new standards and amendments to existing standards were issued, as summarized in the following table:

DESCRIÇÃO / DESCRIPTION	ALTERAÇÃO / CHANGE	DATA EFECTIVA / EFFECTIVE DATE
A ADOÇÃO DE NORMAS NOVAS E REVISTAS ADOPTION OF NEW AND REVISED STANDARDS		
IAS 39 - INSTRUMENTOS FINANCEIROS: RECONHECIMENTO E MENSURAÇÃO IAS 39 - FINANCIAL INSTRUMENTS: RECOGNITION AND MEASUREMENT	DERIVADOS E CONTINUIDADE DA CONTABILIDADE DE COBERTURA / DERIVATIVES AND CONTINUATION OF HEDGE ACCOUNTING	1 DE JANEIRO DE 2014 1 JANUARY 2014
IAS 32 - INSTRUMENTOS FINANCEIROS: APRESENTAÇÃO IAS 32 - FINANCIAL INSTRUMENTS: PRESENTATION	COMPENSAÇÃO DE ACTIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS CLASSIFICATION OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES	1 DE JANEIRO DE 2014 1 JANUARY 2014
NORMAS EMITIDAS, MAS AINDA NÃO EFECTIVAS STANDARDS ISSUED BUT NOT YET EFFECTIVE		
IAS 1 - APRESENTAÇÃO DE DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS IAS 1 - PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS	JULGAMENTO PROFISSIONAL NA DETERMINAÇÃO DA INFORMAÇÃO / PROFESSIONAL JUDGMENT IN DETERMINING DISCLOSURES	1 DE JANEIRO DE 2016 1 JANUARY 2016
IAS 7 - DEMONSTRAÇÃO DE FLUXOS DE CAIXA IAS 7 - STATEMENT OF CASH FLOWS	GESTÃO DAS RESPONSABILIDADES RESULTANTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO / MANAGEMENT OF LIABILITIES ARISING FROM FINANCING ACTIVITIES	1 DE JANEIRO DE 2016 1 JANUARY 2016
IAS 12 - IMPOSTOS SOBRE O RENDIMENTO IAS 12 - INCOME TAXES	RECONHECIMENTO DE ACTIVOS POR IMPOSTO DIFERIDO PARA AS PERDAS NÃO REALIZADAS / RECOGNITION OF DEFERRED TAX ASSETS FOR UNREALIZED LOSSES	1 DE JANEIRO DE 2017 1 JANUARY 2017
IFRS 9 INSTRUMENTOS FINANCEIROS IFRS 9 - FINANCIAL INSTRUMENTS	INSTRUMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INSTRUMENTS	1 DE JANEIRO DE 2018 1 JANUARY 2018
IFRS 15 - RÉDITO DE CONTRATOS COM CLIENTES IFRS 15 - REVENUE FROM CONTRACTS WITH CUSTOMERS	MODELO ÚNICO DE TODOS OS CONTRACTOS COM OS CLIENTES / SINGLE MODEL FOR ALL CONTRACTS WITH CUSTOMERS	1 DE JANEIRO DE 2018 1 JANUARY 2018
IFRS 16 "LOCAÇÕES IFRS 16 - LEASES	ELIMINA A CLASSIFICAÇÃO DAS LOCAÇÕES COMO FINANCEIRAS OU OPERACIONAIS PARA UM LOCATÁRIO ELIMINATES DISTINCTION BETWEEN FINANCE AND OPERATING LEASES FOR A LESSEE	16 É 1 DE JANEIRO DE 2019 16 AND 1 JANUARY 2019

a) A adopção de normas novas e revistas

NIC 39 - Instrumentos financeiros (Alteração): Reconhecimento e Mensuração, derivados e continuidade da contabilidade de cobertura.

De acordo com as alterações, não ocorrerá a expiração ou rescisão do instrumento de cobertura se:

- Como consequência de leis ou regulamentos, as partes do instrumento de cobertura concordam que uma CCP (*clearing counterpart*) ou uma entidade (ou entidades) actuando como contraparte para efeito de compensação substitui a sua contraparte original; e
- Outras alterações, limitadas às estritamente necessárias para efectuar tal substituição da contraparte.

a) Adoption of new and revised standards

IAS 39 - Financial instruments (Amendment): Recognition and measurement, derivatives and continuation of hedge accounting

Under the amendments, there is no need to discontinue hedge accounting if a hedging derivative is novated, provided that:

- As a consequence of laws or regulations, the parties to the hedging instrument agree that a CCP (central clearing counterparty) shall replace their original counterparty; and
- Any changes to the hedging instrument are limited to those that are necessary to effect such a replacement of the counterparty.

Estas alterações incluem mudanças nas exigências de garantias contratuais, direitos de compensações recebíveis, contas a pagar e saldos e taxas cobradas. As mudanças são mais amplas do que as propostas feitas na minuta de exposição publicada em Fevereiro de 2013, uma vez que estas alterações se referem a renovações como consequência de leis ou regulamentos e não por "exigência da lei ou regulamentos". As mudanças também expandem o âmbito do uso de correctores.

NIC 32 - Instrumentos Financeiros (Alteração): Apresentação, compensação de activos e passivos financeiros (efectivo a partir de 1 de Janeiro de 2014)

As alterações nesta norma não modificam/afectam o modelo de compensação actual da NIC 32, o qual exige que uma entidade compense um activo e passivo financeiro na demonstração da posição financeira apenas quando esta tem um direito legal e actual de compensação e pretende liquidar o activo e passivo numa base líquida ou de realizar o activo e liquidar o passivo simultaneamente.

Estas alterações esclarecem que o direito de compensação deve estar disponível hoje, ou seja, não está dependente de um acontecimento futuro. O direito de compensação também deve ser juridicamente vinculativo para todas as contrapartes no decurso normal dos negócios, bem como em caso de incumprimento, insolvência ou falência.

As referidas alterações também esclarecem que os mecanismos de liquidação bruta (por exemplo, feitos através de uma entidade de compensação) com características que tanto (i) eliminem o risco de crédito e liquidez como (ii) como tornem o processo de contas a receber e a pagar num único processo de liquidação são efectivamente equivalentes à liquidação de forma líquida, satisfazendo dessa forma o critério da NIC 32.

Os acordos de compensação, onde o direito legal de compensar é apenas executório sobre a ocorrência de algum evento futuro, como o incumprimento da contraparte, continuam a não cumprir as exigências de compensação.

Such changes include changes in collateral requirements, rights to offset receivables and payables balances with the central counterparty and charges levied by the central counterparty. The amendments are broader than proposed in the exposure draft published in February 2013, as they refer to novations "as a consequence" of laws or regulations, rather than "by requirement" of laws or regulations. The changes also expand the scope of use of correctors.

IAS 32 - Financial instruments (Amendment): Presentation, offsetting of financial assets and liabilities (effective from 1 January 2014)

The amendments to this standard do not modify or affect the current rules on offsetting under IAS 32, which specifies that a financial asset and a financial liability should be offset and the net amount presented in the statement of financial position when, and only when, an entity currently has a legally enforceable right to set off the amounts and intends either to settle on a net basis or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

The amendments clarify that the right to set-off must be available today rather than being contingent on a future event. The right must also be exercisable by any of the counterparties, both in the normal course of business and in the event of default, insolvency or bankruptcy.

Furthermore these amendments clarify that gross settlement mechanisms (e.g., through a clearing counterparty) which (i) eliminate credit and liquidity risk and (ii) result in cash flows that are equivalent to a single net amount meet IAS 32's requirement for offsetting.

Netting agreements in which the right to offset is contingent on the occurrence of a future event, such as default by the counterparty, continue not to meet the offsetting requirements.

b) Normas emitidas, mas ainda não efectivas

As normas e interpretações emitidas que o Banco pretende adoptar assim que se tornem efectivas em data futura são as seguintes:

NIC 1 - Apresentação de demonstrações financeiras (alterações): incentiva as entidades a aplicarem o julgamento profissional na determinação da informação a divulgar nas demonstrações financeiras. O Banco está em processo de avaliação do impacto.

NIC 7 - Demonstração de fluxos de caixa (alterações): introduz divulgações adicionais no que diz respeito à gestão das responsabilidades resultantes de actividades de financiamento. O Banco está em processo de avaliação do impacto.

NIC 12 - Impostos sobre o rendimento (alterações): esclarece o reconhecimento de activos por impostos diferidos para as perdas não realizadas relativas a instrumentos de dívida mensurados ao justo valor. O Banco está em processo de avaliação do impacto.

NIRF 9 Instrumentos Financeiros (Nova): substituirá a NIC 39 "Instrumentos financeiros: Reconhecimento e mensuração" e norma introduzirá mudanças significativas nos instrumentos financeiros. As mudanças chave relacionam-se com os seguintes aspectos:

a) Activos financeiros:

Os activos financeiros serão mensurados ao justo valor nos resultados ou ao custo amortizado, com excepção dos instrumentos de dívida com critérios específicos que serão mensurados ao justo valor em outros rendimentos integrais e dos activos financeiros não disponíveis para venda que podem ser mensurados ao justo valor em outros rendimentos integrais;

b) Passivos financeiros:

A contabilização dos passivos financeiros não teve muita alteração, com excepção dos derivados designados ao justo valor através de resultados. Os ganhos e perdas em derivados resultantes de mudanças no risco de crédito do Banco serão apresentados em outros rendimentos integrais em vez de no resultado.

b) Standards issued but not yet effective

The standards and interpretations issued that the Bank intends to adopt as soon as they are effective at a future date are as follows:

IAS 1 - Presentation of financial statements (amendments): encourages entities to use professional judgment in deciding what information to disclose in their financial statements. The Bank is currently assessing the impact.

IAS 7 - Statement of cash flows (amendments): introduces additional disclosures in respect of the reconciliation of liabilities arising from financing activities. The Bank is assessing the impact.

IAS 12 - Income tax (amendments): clarifies the recognition of deferred tax assets for unrealized losses on debt instruments measured at fair value. The Bank is assessing the impact.

IFRS 9 - Financial instruments (new): will replace IAS 39 "Financial instruments: Recognition and measurement" and will introduce significant changes in respect of financial instruments. The key changes relate to the following aspects:

a) Financial assets:

Financial assets will be measured at fair value through profit or loss or at amortized cost, except for debt instruments that meet specific conditions, which will be measured at fair value through other comprehensive income, and financial assets not available for sale, which can be measured at fair value through other comprehensive income;

b) Financial liabilities:

The accounting for financial liabilities does not change much, except for derivatives designated at fair value through profit or loss. Gains and losses on derivatives resulting from changes in the Bank's credit risk will be presented in other comprehensive income instead of in profit or loss.

c) Imparidade:

A NIRF 9 introduz um modelo de perda de crédito esperada para mensuração da imparidade de activos financeiros. Assim, deixa de ser necessário a ocorrência de um evento de risco de perda para o reconhecimento de imparidade de crédito.

A NIRF 9 introduz um modelo de imparidade revisto que estabelece requisitos para as entidades reconhecerem as perdas de crédito esperadas com base na informação futura, substituindo o modelo actual de registo de perdas incorridas somente quando haja uma evidência objectiva de que as mesmas efectivamente ocorreram.

Na NIRF 9 o modelo de imparidade é aplicável a todos os activos financeiros registados ao custo amortizado, proveitos de operações de locação, instrumentos de dívida ao justo valor em outros rendimentos integrais, em compromissos de empréstimo e em contractos financeiros ou garantias. Isto contrasta com o modelo de imparidade de acordo com a NIC 39, em que não eram aplicáveis os compromissos de empréstimo e contractos financeiros ou garantias, que estavam cobertos pela NIC 37, e o modelo dos activos disponíveis para a venda que não estava inteiramente alinhado com o modelo de imparidade da NIC 39 para activos ao custo amortizado.

Imparidade: Reconhecimento

A Imparidade é reconhecida com base numa abordagem dividida em três fases:

Fase 1: Quando um activo financeiro é originado/adquirido, é reconhecida uma perda de crédito esperada com base nas perdas de crédito que se espera que venham a ser incursas mediante possíveis eventos de incumprimento num prazo de 12 meses a contar da data de referência. Os juros são reconhecidos com base no valor residual bruto da prestação.

Fase 2: Se o risco de crédito de um activo se deteriorou significativamente desde o reconhecimento inicial, deve ser reconhecida a perda total de crédito, ou seja, a perda de crédito dos eventos padrão sobre a vida do instrumento, e os juros devem ser reconhecidos com base no valor residual bruto.

c) Impairment:

IFRS 9 introduces an expected credit loss model for measuring the impairment of financial assets. Thus, it is no longer necessary for a default event to have occurred for credit impairment to be recognized.

IFRS 9 introduces an impairment model that requires entities to recognize expected credit losses based on future information, replacing the current model in which impairment losses are recognized only when there is objective evidence that the losses will actually occur.

Under IFRS 9, the impairment model applies to all financial assets measured at amortized cost, lease receivables, debt instruments at fair value through other comprehensive income, loan commitments and financial or guarantee contracts. This contrasts with the impairment model under IAS 39, which did not apply to loan commitments or financial guarantee contracts (which were covered by IAS 37), and the model for available for sale assets, which was not fully aligned with IAS 39's impairment model for assets at amortized cost.

Impairment: Recognition

IFRS 9 introduces a three-stage approach for the recognition of impairment losses:

Stage 1: When a financial asset is originated or acquired, 12-month expected credit losses (i.e., expected credit losses that result from those default events on the financial instrument that are possible within 12 months after the reporting date) are recognized. Interest revenue is calculated based on the gross carrying amount of the asset.

Stage 2: If the credit risk of an asset has increased significantly since initial recognition, lifetime expected credit losses (i.e., expected credit losses that result from all possible default events over the life of the financial instrument) are recognized but interest revenue is still calculated on the gross carrying amount of the asset.

Fase 3: Se o risco de crédito aumentar até ao ponto em que se considera que o crédito está com imparidade, as perdas de crédito esperadas são baseadas em perdas totais e os rendimentos de juros são calculados com base no valor de balanço líquido de imparidade. É esperado que ocorra um alinhamento material com a imparidade individual identificada conforme reportada no segundo a NIC 39.

Cálculo da Perda Esperada

Perda esperada: será calculada (para ambos, os 12 meses e perda total) em função da exposição em incumprimento (EAD), probabilidade de incumprimento (PD) e perdas decorrentes de incumprimento (LGD). Estes termos têm a seguinte interpretação dada pela IFRS 9:

Exposição em incumprimento (EAD): montante estimado de risco em caso de incumprimento (antes de qualquer recuperação) incluindo a expectativa comportamental do uso do limite por clientes nas várias fases do risco de crédito.

Probabilidade de incumprimento (PD): probabilidade de incumprimento num dado momento que pode ser calculado com base nas perdas possíveis de ocorrerem nos próximos 12 meses, ou no período em falta, dependendo do estágio de alocação da exposição.

Perdas decorrentes de incumprimento (LGD): é a diferença entre os fluxos de caixa contratuais devidos e os fluxos de caixa que são esperados receber, descontados à taxa de juro efectiva na data de referência. Os fluxos de caixa esperados tomam em consideração os fluxos de caixa da venda de colaterais detidos ou de outras garantias de crédito que sejam parte integrante dos termos contratuais mas não exigem o conservadorismo deliberado imposto por exigências regulatórias.

IFRS 9 - Classificação e mensuração

Contém dois novos critérios de classificação que exigem a avaliação:

- 1) Do modelo de negócio dentro do qual activos financeiros são geridos, e

Stage 3: If the credit risk increases to the point where the asset is considered impaired, lifetime expected credit losses are recognized and interest revenue is calculated on the net carrying amount (net of credit allowance). The result of this approach is expected to be in line with the individually assessed impairment as reported under IAS 39.

Calculation of Expected Loss

Expected loss: it will be calculated (for 12-month and lifetime losses) based on exposure at default (EAD), probability of default (PD) and loss given default (LGD). Under IFRS 9 these terms are interpreted as follows:

Exposure at default (EAD): estimated amount at risk in the event of default (before any recovery), including the customer's expected use of the credit limit in the various stages of credit risk.

Probability of default (PD): probability of default at a given time, which can be calculated based on the losses that may occur in the next 12 months or in the remaining period to maturity, depending on the stage to which the exposure is assigned.

Loss given default (LGD): the difference between the contractually agreed cash flows and the cash flows actually received, discounted at the effective interest rate at the reporting date. The expected cash flows include the cash flows from the sale of collateral or other loan security that is an integral part of the contractual terms and does not require the conservatism imposed by regulatory requirements.

IFRS 9 - Classification and measurement

Contains two new classification criteria that require an assessment of:

- 1) The business model under which financial assets are held, and

2) Das características dos fluxos de caixa contratuais, se os fluxos de caixa representarem unicamente pagamentos do capital e juros.

Os activos financeiros estão mensurados ao justo valor em outros rendimentos integrais, se detidos dentro do modelo de negócio cujo objectivo seja alcançado através da colecta de fluxos de caixa contratuais e venda, e os fluxos de caixa contratuais representem "unicamente pagamentos de capital e juro".

Os outros activos financeiros são mensurados ao justo valor no resultado, incluindo os activos financeiros detidos para venda ou geridos na base do justo valor, os activos financeiros designados ao justo valor através de resultados devidos de um desalinhamento da contabilidade, ou os activos financeiros que contenham fluxos de caixa que não são unicamente capital e juro, incluindo investimentos em capital. Adicionalmente, existe uma proposta para permitir que os investimentos em capital sejam mensurados ao justo valor através de outros rendimentos integrais.

O Banco está actualmente em processo de avaliar o impacto dos critérios novos da classificação e da mensuração.

IFRS 15 - Rédito de contractos com clientes (nova): apresenta um modelo único, com cinco passos, a aplicar a todos os contractos com os clientes: (i) identificar o contrato com o cliente; (ii) identificar as obrigações contratuais; (iii) determinar o preço da transacção; (iv) alocar o preço da transacção para as obrigações de desempenho nos contractos; (v) reconhecer o rédito quando a entidade satisfizer a obrigação contratual.

São fornecidas orientações sobre temas como "momento em que o rédito é reconhecido", "contabilização das variações no preço", "custos de cumprimento e obtenção de um contrato" e de vários outros assuntos relacionados. O banco está em processo de avaliação do impacto.

NIRF 16 - Locações (alteração): elimina a classificação das locações em financeiras ou operacionais para o locatário e introduz um único modelo de contabilização para este.

2) The cash flow characteristics, i.e., whether the cash flows are solely payments of principal and interest.

Financial assets are measured at fair value through other comprehensive income if they are held within a business model whose objective is achieved by both collecting contractual cash flows and selling financial assets and where the flows are "solely payments of principal and interest".

All other financial assets are measured at fair value through profit or loss, including financial assets held for sale or measured at fair value, financial assets designated at fair value through profit or loss due to an accounting mismatch, or financial assets that give rise to cash flows that are not solely payments of principal and interest, including equity investments. There is also an option to measure equity investments at fair value through other comprehensive income.

The Bank is currently assessing the impact of the new classification and measurement standards.

IFRS 15 - Revenue from contracts with customers (new): it presents a single, five-step model to be applied to all contracts with customers: (i) Identify the contract(s) with a customer; (ii) Identify the performance obligations in the contract; (iii) Determine the transaction price; (iv) Allocate the transaction price to the performance obligations in the contract; (v) Recognize revenue when the entity satisfies a performance obligation.

Guidance is given on questions such as the timing of revenue recognition, accounting for changes in the price, the costs of performing and obtaining a contract and various other related issues. The Bank is in the process of assessing the impact.

IFRS 16 - Leases (amendment): it eliminates the distinction between operating and finance leases and brings leases for lessees under a single accounting model.

Aplicando esse modelo, é exigido que um locatário reconheça: (a) activos e passivos para todas as locações com uma maturidade superior a 12 meses, a menos que o activo subjacente seja de baixo valor; e (b) deprecie os activos locados separadamente dos juros de passivos de locação na demonstração do rendimento integral.

Os requisitos relativamente à definição de uma locação foram alterados quando comparados com aqueles que constam na NIC 17. É fornecida orientação sobre como identificar locações de curto prazo e locações de activos de baixo valor. Os requisitos contabilísticos para os locadores permaneceram inalterados de forma geral e foram introduzidas novas divulgações sobre as operações de locação. O Banco está em processo de avaliação do impacto.

2.2 Síntese das Principais Políticas Contabilísticas

As principais políticas contabilísticas durante o exercício de 2015 foram as seguintes:

(a) Operações em moeda estrangeira

As operações em moeda estrangeira são convertidas mediante a utilização da taxa de câmbio em vigor à data da operação. Os activos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são convertidos à taxa de câmbio em vigor à data do balanço. As diferenças cambiais resultantes da conversão são registadas na demonstração dos resultados do exercício. Os activos e passivos não monetários denominados em moeda estrangeira que sejam determinados pelo seu custo histórico, são convertidos à taxa de câmbio em vigor à data da correspondente operação.

(b) Juros

As receitas e despesas financeiras são reconhecidas na demonstração de resultados ao custo amortizado mediante a utilização da taxa de juro efectiva.

Applying this model, a lessee must recognize: (a) assets and liabilities for all leases with a lease term of more than 12 months, unless the underlying asset has a low value; and (b) depreciate the leased assets separately from the interest on lease liabilities in the statement of comprehensive income.

The requirements for the definition of a lease were changed compared with the requirements under IAS 17. Guidance is provided on how to identify short-term leases and leases of low-value assets. The accounting requirements for lessors remain largely unchanged and new disclosure requirements for leases are introduced. The Bank is in the process of assessing the impact.

2.2 Summary of Principal Accounting Policies

The main accounting policies applied in 2015 are summarized below:

(a) Transactions in foreign currency

Transactions in foreign currency are converted at the exchange rate prevailing on the transaction date. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currency are converted at the exchange rate prevailing at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising from the conversion are taken to the income statement for the year. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currency that are determined by their historical cost are converted at the exchange rate prevailing on the transaction date.

(b) Interest

Financial income and expenses are recognized in the income statement at amortized cost using the effective interest rate.

A taxa de juro efectiva corresponde à taxa que desconta exactamente os pagamentos ou recebimentos futuros estimados de caixa durante a vida estimada do activo ou passivo financeiro (ou, quando apropriado, um período mais curto) para o valor líquido contabilístico do activo ou passivo financeiro. A taxa de juro efectiva é estabelecida no momento do reconhecimento inicial do activo ou passivo financeiro, não sendo objecto de revisão subsequente.

O cálculo da taxa de juro efectiva inclui todas as taxas pagas ou recebidas, custos de transacção e todos os descontos ou prémios que sejam parte integrante da taxa de juro efectiva. Os custos de transacção representam custos marginais directamente atribuíveis à aquisição, emissão ou venda de um activo ou passivo financeiro.

(c) Receita de taxas e comissões

As outras despesas de taxas e comissões referem-se, principalmente, às taxas de transacção e serviços, as quais são reconhecidas como despesas à medida que os serviços forem sendo recebidos.

(d) Proveitos líquidos de operações em moeda estrangeira

Os proveitos líquidos de operações em moeda estrangeira incluem os lucros e perdas que resultam de transacções de comercialização de moeda estrangeira e da conversão de itens monetários denominados em moeda estrangeira.

(e) Locações

As locações em que o Banco não transfere substancialmente todos os riscos e vantagens da propriedade do bem locado são classificadas como locações operacionais nos termos da NIC 17. O BNI possui a sua propriedade de investimento nestas condições, a qual gera rendimento de rendas.

Os rendimentos de rendas de propriedades de investimento são reconhecidos numa base de linha recta durante o prazo do contrato sendo reconhecidos na demonstração de resultados em outros rendimentos operacionais.

The effective interest rate is the rate which exactly discounts the projected future cash payments or receipts over the estimated life of the financial asset or liability (or, where appropriate, a shorter period) to the net carrying value of the financial asset or liability. The effective interest rate is determined at the initial recognition of the financial asset or liability and is not subsequently revised.

The calculation of the effective interest rate includes all fees paid or received, transaction costs and all discounts or premiums which form an integral part of the effective interest rate. Transaction costs are marginal costs directly attributable to the acquisition, issue or sale of financial assets or liabilities.

(c) Fee and commission income

The other fee and commission expenses refer primarily to transaction and service fees, which are expensed as the services are received.

(d) Net income from transactions in foreign currency

Net income from transactions in foreign currency includes gains and losses that arise from foreign exchange sales and from the conversion of monetary items denominated in foreign currency.

(e) Leases

Leases in which the Bank does not transfer substantially all the risks and rewards of ownership of the leased assets are classified as operating leases under IAS 17. This is the situation that applies to BNI's investment properties, which therefore generate rental income.

Rental income from investment properties is recognized on a straight-line basis over the term of the lease under other operating income.

(f) Caixa e equivalentes de caixa no Banco Central

A caixa e seus equivalentes registam os valores de balanço com maturidade inferior a três meses a contar da data de balanço assim como os depósitos no Banco Central.

(g) Activos Financeiros

A classificação de instrumentos financeiros no reconhecimento inicial depende do objectivo para o qual o instrumento foi adquirido bem como das suas características.

O Banco classifica os seus activos financeiros de acordo com as seguintes categorias: empréstimos e contas a receber e activos financeiros disponíveis para venda.

Empréstimos e Contas a Receber

Os empréstimos e contas a receber são activos financeiros com pagamentos fixos ou determináveis, maturidade fixa e não cotados em mercados activos. Esta categoria abrange os créditos concedidos pelo Banco a instituições de crédito.

No momento inicial, estes activos são registados ao justo valor que, no geral, corresponde ao valor da transacção, no momento inicial, e inclui comissões, taxas ou outros custos e proveitos associados às operações de crédito.

Posteriormente, os empréstimos e contas a receber são valorizados ao custo amortizado, com base no método da taxa de juro efectiva, e sujeitos a testes de imparidade.

Imparidade

A política do Banco exige que os activos financeiros que ultrapassem os limiares de materialidade sejam avaliados individualmente, pelo menos uma vez por ano ou mais regularmente, quando as circunstâncias assim o exigirem. As provisões para imparidade nas contas avaliadas individualmente são determinadas por uma avaliação das perdas incorridas à data do balanço, numa análise caso a caso, e são aplicadas individualmente a todas as contas principais. A avaliação abrange, normalmente, as garantias mantidas, incluindo a reconfirmação da sua

(f) Cash and equivalents in the Central Bank

Cash and cash equivalents comprise balance sheet assets maturing within three months after the balance sheet date and deposits in the Central Bank.

(g) Financial assets

The classification of financial instruments at initial recognition depends on the characteristics of the instrument and the purpose for which it was acquired.

The Bank classifies its financial assets in the following categories: loans and receivables, and available for sale (AFS) financial assets.

Loans and Receivables

Loans and receivables are financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturity that are not traded in active markets. This category includes credit extended by the Bank to other banks.

These assets are initially recorded at fair value, which, in general, is the transaction cost and includes commissions, fees and other costs or income associated with the lending.

Loans and receivables are subsequently carried at their amortized cost, using the effective interest rate method, and are subject to impairment testing.

Impairment

The Bank's policy requires that financial assets exceeding the materiality thresholds be individually measured, at least once per year or more frequently if circumstances so warrant. The impairment provisions for individually tested accounts are determined by assessing the losses incurred at the balance sheet date, on a case by case basis, and are applied individually to all key accounts. The test normally extends to collateral held (including re-confirmation of its applicability) and the income expected for that individual account.

The internal classification methodology helps managers determine whether there is objective

aplicabilidade e as receitas antecipadas para essa conta individual.

A metodologia interna ajuda os gestores a determinarem se existem evidências objectivas de imparidade nos termos da NIC 39, com base nos seguintes critérios estabelecidos pelo Banco:

- Incumprimento dos pagamentos contratuais do capital ou de juros;
- Dificuldades de fluxo de caixa enfrentadas pelo mutuário, por exemplo com o capital inicial e com a percentagem do rendimento líquido de vendas;
- Violação de acordos ou condições do empréstimo;
- Início do processo de falência;
- Deterioração da posição competitiva do mutuário;
- Deterioração do valor da garantia; e
- Desclassificação abaixo do nível do investimento.

Imparidade Individual

Para os activos relativamente aos quais existe evidência objectiva de imparidade numa base individual, o cálculo da imparidade é efectuado mutuário a mutuário, tendo como referência a informação que consta da análise de crédito do banco, a qual considera, entre outros, os seguintes factores:

- Exposição global do cliente e natureza das responsabilidades contraídas junto do banco em operações financeiras ou não financeiras nomeadamente, responsabilidades de natureza comercial ou garantias de boa execução;
- Análise de risco do cliente, determinada através do acompanhamento regular por parte do Banco, a qual incorpora, entre outras, as seguintes características (i) a situação económico-financeira do cliente; (ii) o risco do sector de actividade em que opera; (iii) a qualidade de gestão do cliente, medida pela experiência no relacionamento com o BNI e pela existência de incidentes; (iv) a qualidade da informação contabilística apresentada; (v) a natureza e montante das garantias associadas às responsabilidades contraídas junto do Banco; e (vi) o crédito em situação de incumprimento.

evidence of impairment on the terms of IAS 39, based on the following criteria applied by the Bank:

- Default on contractual payments of principal or interest;
- Cash flow difficulties faced by borrowers, for example, initial working capital and insufficient cash proceeds from sales;
- Breach of loan agreements or conditions;
- Initiation of insolvency proceedings;
- Deterioration of the borrower's competitive position;
- Deterioration of the value of the collateral; and
- Downgrade to below investment grade.

Individual Impairment

For assets for which there is individualized objective evidence of impairment, the impairment is calculated on a borrower by borrower basis, having regard to the information contained in the Bank's credit analysis, which, amongst other factors, includes the following:

- Overall exposure of the customer and nature of the obligations to the Bank in financial or non-financial operations (in particular, trade liabilities or performance bonds);
- Risk analysis performed on the customer in the Bank's regular monitoring, which includes, amongst others, the following characteristics: (i) economic and financial situation of the customer; (ii) risk of the industry in which the customer operates; (iii) the customer's management quality, measured by the borrower's history with BNI and any incidents; (iv) quality of the accounting information presented; (v) nature and amount of the security backing the obligations to the Bank; and (vi) credit default.

Sempre que sejam identificados indícios de imparidade em activos analisados individualmente, a eventual perda por imparidade corresponde à diferença entre o valor actual dos fluxos de caixa futuros que se espera receber designado por valor recuperável, descontado com base na taxa de juro efectiva original do activo, e o valor inscrito no balanço no momento da análise.

De salientar que o valor expectável de recuperação do crédito reflecte os fluxos de caixa que poderão resultar na execução das garantias ou colaterais associados ao crédito concedido, deduzido dos custos inerentes ao respectivo processo de recuperação.

Os activos avaliados individualmente e para os quais não foram identificados indícios objectivos de imparidade, são igualmente objecto de avaliação colectiva de imparidade. Os activos avaliados individualmente e para os quais foi reconhecida uma perda por imparidade são excluídos das análises colectivas.

Imparidade Colectiva

A imparidade avaliada em moldes colectivos é efectuada relativamente a carteiras de activos homogéneos que se situem, em termos individuais, abaixo dos limiares de materialidade e perdas que tenham sido incursas mas que ainda não tenham sido identificadas, usando a experiência histórica disponível com julgamento experiente e técnicas estatísticas.

Os grupos homogéneos de risco são constituídos com base no seguinte:

- Segmento do cliente ou produto;
- Tipo de garantia associadas à operação de crédito;
- Comportamento actual da operação de crédito;
- Comportamento histórico da operação de crédito; e
- Duração dos diferentes comportamentos da operação de crédito.

Whenever signs of impairment are identified in individually tested assets, the potential impairment loss is the difference between the present value of the expected future cash flows (termed "recoverable value"), discounted at the asset's original effective interest rate, and the carrying value at the time of the test.

The expected recoverable value of the loan reflects the cash flows that could be obtained from enforcement of the loan guarantee or collateral, minus the costs inherent to the recovery process.

Individually tested assets for which no objective signs of impairment have been identified are also subject to collective impairment testing. The individually tested assets for which an impairment loss is recognized are excluded from the collective tests.

Collective Impairment

The collective impairment assessment is made in relation to portfolios of homogeneous assets which are individually below the materiality thresholds, and losses that have been incurred, but which have not yet been identified, using the available historical information, experienced judgment and statistical techniques.

The homogeneous risk groups are established on the basis of:

- Customer segment or product;
- Type of security for the loan;
- Current behaviour of the loan;
- Historical behaviour of the loan; and
- Duration of the different behaviours of the loan.

Activos Financeiros Disponíveis para Venda

Esta categoria inclui, nomeadamente:

- Os títulos de rendimento variável não classificados como activos ao justo valor através de resultados;
- As obrigações e outros instrumentos de dívida e capital aqui classificados no reconhecimento inicial.

Os activos financeiros disponíveis para venda são avaliados ao justo valor, com excepção dos instrumentos de capital não cotados num mercado activo e cujo justo valor não possa ser estimado com fiabilidade, os quais permanecem registados ao custo.

Entende-se por justo valor o montante pelo qual um activo pode ser transferido ou liquidado entre partes independentes, informadas e interessadas na concretização da transacção em condições normais de mercado. O justo valor de um instrumento financeiro no reconhecimento inicial é geralmente o preço da transacção.

O justo valor é determinado com base em preços de um mercado activo ou em métodos de avaliação no caso de inexistência de tal mercado activo. Um mercado é considerado activo se ocorrerem transacções de forma regular.

Os ganhos ou perdas resultantes da alteração no justo valor são reconhecidos directamente nos fundos próprios. No momento da alienação, ou caso seja determinada imparidade, as variações acumuladas no justo valor são transferidas para resultados do período.

Os juros corridos de obrigações e outros títulos de rendimento fixo e as diferenças entre o custo de aquisição e o valor nominal (prémio ou desconto) são registados em resultados de acordo com o método da taxa efectiva.

O banco deixa de reconhecer activos financeiros quando os direitos contratuais aos fluxos de caixa associados ao activo tenham expirado ou tenham sido substancialmente transferidos os direitos contratuais, os riscos e vantagens do activo ou o controlo do mesmo.

Available For Sale Financial Assets

This category mainly includes:

- Equity securities not classified as assets at fair value through profit or loss;
- Bonds and other debt and equity instruments classified on initial recognition.

Available for sale financial assets are measured at fair value, except for equity instruments not traded in an active market and whose fair value cannot be reliably estimated, which are carried at cost.

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged or liquidated between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction. The fair value of a financial instrument at initial recognition is, in general terms, the price of the transaction.

Fair value is determined based on prices in an active market or using valuation methods if an active market does not exist. A market is considered active if transactions are carried out therein on a regular basis.

Gains or losses arising from changes in fair value are recognized directly in equity. At the time of disposal, or if impairment is identified, the accumulated changes in fair value are taken to income for the period.

Interest earned on bonds or other fixed-income securities and the differences between the cost of acquisition and the face value (premium or discount) are recorded in income according to the effective interest rate method.

The Bank derecognizes financial assets when the contractual rights to the cash flows associated with the assets have expired or the contractual rights, risks and rewards of the assets or their control have been substantially transferred.

Propriedades de Investimento

(i) Reconhecimento e Mensuração

A rubrica de propriedades de investimento corresponde a imóveis detido pelo banco com o objectivo de obter rendimentos através do arrendamento ou da sua valorização. Após o reconhecimento inicial, as propriedades de investimento são mensuradas pelo modelo do custo deduzido de depreciações acumuladas e perdas por imparidade acumuladas.

(ii) Depreciações

A depreciação é reconhecida em resultados, sendo calculada segundo o método das quotas constantes, ao longo do período de vida útil estimada do activo. O imóvel do banco apresenta uma estimativa de vida útil de 50 anos, definida pela administração do banco em conformidade com a vida útil de imóveis de uso próprio equivalente a taxa de amortização anual de 2%.

Os métodos de amortização, vida útil e valor residual são revistos a cada data de reporte e ajustados se necessário.

(iii) Justo valor

Os activos que são sujeitos a amortização são revistos quanto à imparidade sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contabilístico pode não ser recuperável. O valor contabilístico de um activo é imediata e parcialmente ajustado para o seu valor recuperável se o valor contabilístico do activo for superior ao seu valor recuperável estimado. O valor recuperável é o justo valor do activo menos os custos de venda e o valor de uso, quando superior.

(h) Propriedades e equipamento

Activos Próprios

(i) Reconhecimento e mensuração

Os itens de propriedade e equipamento são mensurados pelos valores históricos, líquidos de amortizações acumuladas e de prejuízos por redução do seu valor recuperável. O custo dos

Investment Property

(i) Recognition and measurement

The investment property heading records properties held by the Bank to earn rentals or for capital appreciation. After initial recognition, investment property is measured at cost less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses.

(ii) Depreciation

The depreciation charge is recognized in income, calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset. The Bank's property has an estimated useful life of 50 years, defined by the Bank's directors according to the useful life of the properties used in its operations, giving a depreciation rate of 2%.

The depreciation methods, useful life and residual value are reviewed at each reporting date and adjusted if necessary.

(iii) Fair value

Assets that are not subject to depreciation are tested for impairment whenever events or changed circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. The carrying value of an asset is immediately written down to its recoverable value if the carrying value is greater than the estimated recoverable value. The recoverable value of an asset is its fair value less the greater of its selling costs or use value.

(h) Property and equipment

Own Assets

(i) Recognition and measurement

Property and equipment items are measured at their historical value, net of accumulated depreciation and losses due to the reduction of their recoverable value. The cost of own construction assets includes the cost of materials, direct labour and an appropriate proportion of indirect production costs. Items of property or equipment that include principal components with different estimated useful lives are stated as separate property and equipment items.

activos de construção própria inclui o custo dos materiais, trabalho directo e uma parcela adequada de custos indirectos de produção. Nos casos em que um item de propriedade e equipamento incluir componentes principais com períodos de vida útil estimada diferentes, os mesmos são contabilizados como itens separados de propriedade e equipamento.

(ii) Custos subsequentes

Os custos subsequentes são incluídos no valor contabilístico do activo ou são reconhecidos como um activo separado, conforme apropriado, apenas se for provável que deles resultem benefícios económicos futuros para o Banco e o custo do item puder ser medido de forma fiável. As restantes despesas com manutenção e reparação são reconhecidos a outras despesas operacionais durante o período financeiro em que as mesmas incorrerem.

Depreciação

A depreciação é calculada segundo o método das quotas constantes, ao longo do período de vida útil estimada. Os períodos de vida útil estimada para este exercício e para o período comparativo são os seguintes:

	NÚMERO DE ANOS NUMBER OF YEARS
EDIFÍCIOS / BUILDINGS	50
EQUIPAMENTO / EQUIPMENT	4-10
VEÍCULOS / VEHICLES	4
OUTROS BENS IMOBILIZADOS / OTHER FIXED ASSETS	6-10

Os valores residuais dos activos e a sua vida útil são revistos e ajustados, se necessário, em cada data do balanço. Os activos que são sujeitos a amortização são revistos quanto à imparidade sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contabilístico possa não ser recuperável. O valor contabilístico de um activo é, imediata e parcialmente, ajustado para o seu valor recuperável quando o valor contabilístico do activo é superior ao seu valor recuperável estimado. O valor recuperável é o justo valor do activo menos os custos de venda e o valor de uso, quando superior. Os ganhos e

(ii) Subsequent costs

Subsequent costs are included in the book value of the asset or recognized as a separate asset, as appropriate, provided the asset is likely to generate future economic benefits for the Bank and its cost can be reliably measured. Other repair and maintenance expenses are recognized in "Other operating expenses" for the period in which they are incurred.

Depreciation

Depreciation is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset. The estimated useful lives, for this period and for the comparative period, are as follows:

The residual values of assets and their useful life are reviewed and adjusted, if necessary, at each balance sheet date. Assets that are not subject to depreciation are tested for impairment whenever events or changed circumstances indicate that the carrying value may not be recoverable. The carrying value of an asset is immediately written down to its recoverable value if the carrying value is greater than the estimated recoverable value. The recoverable value of an asset is its fair value less the greater of its selling costs or use value. Disposal gains or losses are determined by comparing the proceeds

perdas em alienações são determinados pela comparação da receita obtida com o valor contabilístico e são incluídos noutras despesas operacionais na demonstração de resultados.

(i) Activos intangíveis

Os activos incorpóreos adquiridos pelo Banco incluem o *software* são mensurados pelo seu custo histórico deduzido da amortização acumulada, como descrito abaixo, e das perdas acumuladas por imparidade.

Amortização

A amortização é reconhecida em resultados e é calculada segundo o método das quotas constantes ao longo do período de vida útil estimada dos activos incorpóreos. Os activos incorpóreos são amortizados durante um período máximo de 3 anos e os métodos de amortização, vida útil e valor residual são revistos a cada data de reporte e ajustados quando necessário.

(j) Imposto corrente e diferido

O custo com o imposto sobre o lucro do exercício inclui o imposto corrente e o diferido. O imposto sobre o rendimento é reconhecido em ganhos ou perdas, com excepção da parte que diz respeito aos itens directamente reconhecidos em fundos próprios, ou no rendimento integral.

O imposto corrente é aquele que se espera pagar ou receber sobre o rendimento ou prejuízo tributável do exercício, com utilização das taxas prescritas por lei, ou que estejam em vigor à data do balanço e qualquer ajustamento ao imposto a pagar respeitante a anos anteriores.

O imposto diferido é reconhecido segundo o método do balanço, fornecido para diferenças temporárias entre os valores contabilísticos dos activos e passivos e os valores usados para efeitos de tributação, com vista à preparação de relatórios financeiros. O valor do imposto diferido apurado baseia-se na forma esperada de realização ou de determinação do valor contabilístico dos activos e passivos, com utilização de taxas prescritas por lei ou em vigor à data do balanço.

obtained with the carrying value and are included under operating expenses in the income statement.

(i) Intangible assets

Intangible assets acquired by the Bank include software and are measured at historical cost minus accumulated amortization (as described below) and accumulated impairment losses.

Amortization

The amortization charge is recognized in income and is calculated on a straight-line basis over the estimated useful life of the intangible assets. Intangible assets are written off over a maximum of three years and the amortization methods, useful life and residual value are reviewed at each reporting date and adjusted when necessary.

(j) Current and deferred tax

Income tax expense for the year includes current and deferred tax. Income tax is recognized in gains and losses, except for the part in respect of items recognized directly in equity, or in comprehensive income.

Current tax is the tax expected to be paid or received on taxable income or losses for the year, applying the rates set forth by law or which are in effect at the balance sheet date and any adjustment to the tax payable for previous years.

Deferred tax is recognized according to the balance sheet approach to temporary differences between the carrying value and the tax value of assets and liabilities. The calculation of deferred tax is based on the expected way in which the accounting value of the assets and liabilities will be realized or determined, using the rates set forth by law or in effect at the balance sheet date.

Um activo por imposto diferido é reconhecido para prejuízos fiscais não usados, créditos fiscais e diferenças temporárias quando é provável a existência de lucros tributáveis futuros contra os quais possam ser deduzidos os impostos diferidos activos. Os impostos por activos diferidos são avaliados a cada data do balanço e reduzidos no pressuposto de que não é mais provável de que o benefício do imposto será realizado.

k) Passivos financeiros

Os passivos financeiros são registados na data de contratação, ao justo valor deduzido de custos directamente atribuíveis à transacção. A 31 de Dezembro de 2015, o Banco apresentava recursos de outras Instituições de Crédito, do Estado, de clientes e exigibilidades diversas incorridas para pagamento de prestações de serviços ou compra de activos. Estes passivos financeiros são valorizados pelo custo amortizado.

2.3. Principais Fontes de Estimativa e de Incerteza Associadas à Aplicação das Políticas Contabilísticas

O Conselho de Administração aprova a aplicação de políticas contabilísticas e estimativas significativas. Essas políticas e estimativas são divulgadas nestas demonstrações financeiras e referem-se a:

Justo valor dos activos financeiros disponíveis para venda

O justo valor é baseado em cotações de mercado, quando disponíveis. Na ausência de cotação, é determinado com base na utilização de preços de transacções semelhantes e realizadas em idênticas condições de mercado ou com base em metodologias de avaliação baseadas em técnicas de fluxos de caixa descontados considerando as condições de mercado, o valor temporal, a curva de rentabilidade e factores de volatilidade.

Estas metodologias podem requerer a utilização de pressupostos ou julgamentos na estimativa do justo valor. A utilização de diferentes metodologias ou de diferentes pressupostos ou julgamentos na aplicação de determinado modelo, poderia originar resultados financeiros diferentes dos reportados.

A deferred tax asset is recognized for unused tax losses, tax credits and temporary differences when it is likely that there will be sufficient future taxable profits against which the deferred tax assets can be set off. Deferred tax assets are measured at each balance sheet date and reduced if the tax benefit is not likely to be realized.

k) Financial liabilities

Financial liabilities are recorded at the contractual date at their fair value, less the costs directly attributable to the transaction. At 31 December 2015, the Bank carried funds of other banks, of the State, of customers and diverse payables in respect of services received or assets purchased. These financial liabilities are measured at amortized cost.

2.3. Key Sources of Estimation Uncertainty Associated with the Application of the Accounting Policies

The Board of Directors approves the application of accounting policies and significant estimates. These policies and estimates are disclosed in these financial statements and refer to:

Fair value of available for sale financial assets

Fair value is based on quoted market prices where available. Where no market quotations are available, it is based on the prices of similar transactions carried out in the same market conditions, or using discounted cash flow valuation methodologies. Taking market conditions, the time value of money, yield curves and volatility factors into account.

These methodologies may require the use of assumptions and judgments in the estimation of fair value. The use of different methodologies or of different assumptions or judgments when applying a given model may give rise to different financial results than those reported.

Imparidade da Carteira de Crédito

Os empréstimos a clientes são revistos em cada data do balanço para que se possa determinar se existe uma evidência objectiva de imparidade. Caso essa indicação exista, a Administração faz um julgamento da situação financeira da contraparte e do valor líquido realizável de qualquer garantia subjacente por forma a obter uma estimativa do valor actual dos fluxos de caixa esperados do activo. Uma perda por imparidade é reconhecida sempre que o valor contabilístico do activo excede o seu valor recuperável.

A imparidade também é reconhecida numa base colectiva, aguardando por identificação das perdas por redução do valor recuperável de cada um dos activos em carteira. Essa imparidade colectiva tem em conta factores diversos, tais como as características do risco, a experiência de perda histórica e os períodos de emergência de perdas da respectiva carteira de activos. Estes factores podem alterar no futuro, resultando em alterações dos montantes constituídos para fazer face a perdas efectivas. Todas as perdas por redução do valor recuperável que forem identificadas são reconhecidas em lucros ou perdas.

Impostos

Os impostos sobre os lucros (correntes e diferidos) são determinados pelo banco com base nas regras definidas pelo enquadramento fiscal. No entanto, em algumas situações, a legislação fiscal não é suficientemente clara e objectiva e poderá dar origem a diferentes interpretações. Nestes casos, os valores registados resultam do melhor entendimento do banco sobre o adequado enquadramento das suas operações, o qual é susceptível de ser questionado pelas Autoridades Fiscais.

3. Gestão do Risco Financeiro

O risco pode ser descrito como sendo a medida do desvio em relação a determinada meta. O risco é inerente à actividade do banco e é gerido através de um processo permanente de identificação, avaliação, monitorização e mitigação. Os riscos são inerentes à actividade financeira e os riscos de carácter operacional são aqueles a que o BNI está exposto na fase actual.

Impairment of Loan Portfolio

Loans to customers are reviewed at each balance sheet date for objective signs of impairment. If such signs exist, the directors make a judgment as to the financial situation of the counterparty and the realizable liquid value of any underlying guarantee in order to obtain an estimate of the present value of the expected cash flows of the assets. An impairment loss is recognized whenever the carrying value is greater than the recoverable value.

Impairment is also recognized on a collective basis, pending identification of losses due to a reduction in the recoverable amount of each asset in the portfolio. Collective impairment considers diverse factors, such as the characteristics of the risk, historical loss experience and the estimated time between when impairment occurs and when the loss is identified in the respective loan book. These factors may vary in the future, producing changes in the amounts set aside for actual losses. All identified losses arising from a decrease in recoverable value are recognized in profit or loss.

Tax

Income tax (current and deferred) is determined by the Bank on the basis of the provisions laid down in the applicable tax rules. Nevertheless, in some cases, tax legislation is not sufficiently clear and objective and may give rise to differing interpretations. In these cases, the values recorded are the result of the Bank's best understanding of the proper tax treatment of its operations, but that understanding may be questioned by the tax authorities.

3. Management of Financial Risk

Risk may be described as the measure of the deviation from a specific goal. Exposure to risk is inherent to the Bank's activity and is managed by means of continuous identification, assessment, monitoring and mitigation. Risks are always present in financial activities, and operational risks are the type that BNI is exposed to in the current phase.

O objectivo do BNI é o de atingir um equilíbrio permanente entre risco e retorno e minimizar os efeitos potencialmente adversos sobre o seu desempenho financeiro. As actividades em que o Banco está envolvido expõem-no a diversos riscos financeiros, sendo que essas actividades envolvem a análise, avaliação, aceitação e gestão de um certo grau de riscos ou combinação de riscos.

Assumir riscos é essencial nos serviços financeiros e os riscos de carácter operacional são uma consequência inevitável do exercício da actividade. O objectivo do BNI é o de atingir um equilíbrio adequado entre risco e retorno e minimizar os efeitos potencialmente adversos que possam afectar o seu desempenho financeiro. O controlo e gestão de risco do BNI é realizado pelo Gabinete de Gestão de Risco, no âmbito das políticas aprovadas pela Comissão Executiva. Este Gabinete identifica, avalia e monitora os diversos riscos financeiros em estreita cooperação com as unidades operacionais do Banco.

Órgãos de Gestão e de Governo

(i) Conselho de Administração (CA)

Ao Conselho de Administração compete, entre outras atribuições, fixar a orientação geral dos negócios do banco.

(ii) Comissão Executiva (CE)

À Comissão Executiva compete gerir os negócios sociais e praticar todos os actos relativos ao objecto social.

(iii) Estruturas de apoio à gestão

a) O Gabinete de Gestão do Risco (GGR) é um órgão orientado para a protecção do capital da Instituição, no que se refere a risco de crédito, de mercado e operacional, e para o acompanhamento e controlo das operações de financiamento.

b) À Comissão de Auditoria Interna compete, entre outras funções, fiscalizar a eficácia dos sistemas de controlo interno e da gestão de riscos.

c) Existem dois comités na estrutura organizativa do BNI que são responsáveis por apreciar e/

BNI's goal is to strike a permanent balance between risk and return and minimize the potentially adverse effects for its financial performance. The activities pursued by the Bank expose it to a variety of financial risks, as those activities involve analyzing, assessing, accepting and managing a certain degree of risk or combination of risks.

Taking on risks is essential to financial services, and operational risks are inevitably tied into the pursuit of that activity. BNI's goal is to attain an appropriate risk-return balance and minimize the potentially adverse effects on its financial performance.

In BNI, risk control and management is conducted by the Risk Management Office pursuant to the policies approved by the Executive Committee. The Risk Management Office identifies, assesses and monitors different financial risks in close cooperation with the Bank's operating units.

Management and Governance Bodies

(i) Board of Directors (BD)

The Board of Directors is responsible, amongst other duties, for setting the overall direction of the Bank's businesses.

(ii) Executive Committee (EC)

The Executive Committee is responsible for managing the company's businesses and carrying out all activities in pursuit of the corporate objects.

(iii) Management support structures

a) The Risk Management Office (RMO) is the body responsible for protecting the Bank's capital in relation to credit, market and operational risk and for monitoring and controlling lending activities.

b) The Internal Audit Commission is responsible, amongst other functions, for supervising the effectiveness of the internal control and risk management systems.

c) There are two committees in BNI's organizational structure that are responsible for assessing

ou decidir propostas relativas à implementação da estratégia de negócio e de gestão de riscos, nomeadamente:

- Comité de Gestão de Activos e Passivos (ALCO); e
- Comité de Controlo Interno, *Compliance* e Auditoria (CCCA).

O processo de Gestão de Risco é crítico na garantia da rentabilidade contínua do BNI, encontrando-se cada colaborador consciente da exposição ao risco relacionado com as suas responsabilidades. De entre outros riscos, o BNI encontra-se exposto, aos riscos de crédito, liquidez, mercado e operacional. O risco de mercado inclui o risco cambial, a taxa de juros e outros riscos relativos ao preço.

3.1 Risco de Crédito

O BNI está exposto ao risco de crédito, que consiste na possibilidade de ocorrência de prejuízo financeiro decorrente do eventual não cumprimento integral e pontual, por uma contraparte ou terceiro, das obrigações relativas ao serviço da dívida acordado nos termos do respectivo contrato. As provisões para imparidade são constituídas para cobrir os prejuízos que forem incorridos à data do balanço.

3.1.1. Controlo dos Limites de Risco de Crédito

3.1.2. Políticas de Mitigação

A exposição ao risco de crédito é gerida através da análise regular da capacidade dos mutuários e potenciais mutuários atenderem aos juros e reembolso de capital e através da alteração dos limites de crédito, quando adequado.

A Comissão Executiva é responsável por implementar a política de crédito do Banco, exigir garantias adequadas aos clientes antes do desembolso dos empréstimos aprovados. São geralmente obtidas cauções aceitáveis, sob a forma de dinheiro, existências, investimentos cotados em Bolsa ou outros bens.

and deciding on proposals related to the implementation of the business strategy and risk management strategy:

- Assets and Liabilities Committee (ALCO); and
- Internal Control, Compliance and Audit Committee (ICCAC).

The risk management process is critical for assuring BNI's continuing profitability and all employees are aware of the risk exposure relating to their respective area of responsibility. Amongst other risks, BNI is exposed to credit, liquidity, market and operational risks. Market risk includes currency, interest rate and other price-related risks.

3.1 Credit Risk

BNI is exposed to credit risk, which is the possibility of financial losses arising from a possible total or partial default by a counterparty or third party on the debt service obligations agreed in the relevant contract. Impairment provisions are established to cover losses incurred at the balance sheet date.

3.1.1 Control of Credit Risk Limits

3.1.2 Mitigation Policies

Exposure to credit risk is managed by regular analysis of the ability of existing and potential borrowers to make their interest and principal payments and by adjustments of credit limits, when appropriate.

The Executive Committee is responsible for implementing the Bank's lending policy, requiring sufficient collateral from customers before disbursing the approved loans. Acceptable collateral is generally obtained in the form of money, stocks, exchange-traded investments or other goods.

Garantias

O Banco utiliza uma série de políticas e práticas para atenuar o risco de crédito. A mais tradicional delas é a obtenção de adiantamentos de fundos de segurança, que é uma política comum. O Banco implementa directivas orientadoras sobre a aceitabilidade das categorias específicas de garantias de crédito ou de redução do risco de crédito. Os principais tipos de garantia para os empréstimos e adiantamentos são:

- Hipotecas sobre bens imóveis;
- Encargos sobre bens comerciais, tais como instalações, equipamentos, existências e contas a receber; e
- Encargos sobre instrumentos financeiros, como títulos de dívida e acções.

O financiamento e empréstimos de longo prazo a entidades empresariais são geralmente garantidos e as facilidades rotativas de crédito individual são geralmente concedidas sem a exigência de garantia.

A fim de minimizar a perda de crédito, o banco procura obter garantias adicionais da contraparte logo que são observados indicadores de imparidade para empréstimos e adiantamentos individuais pertinentes e a garantia mantida como segurança de activos financeiros que não sejam empréstimos e adiantamentos é determinada pela natureza do instrumento.

Geralmente, os títulos de dívida, obrigações do tesouro ou outras obrigações elegíveis não estão sujeitos a entrega de garantias, com excepção dos títulos suportados por activos e instrumentos similares que são garantidos pelas carteiras de instrumentos financeiros.

3.1.3 Imparidade e Política de Constituição de Provisões

A política do Banco exige que os activos financeiros que ultrapassem os limiares de materialidade sejam avaliados individualmente pelo menos uma vez por ano ou mais regularmente quando as circunstâncias assim o exigirem.

Security

The Bank employs a series of policies and practices to lessen credit risk. A common policy, and the most traditional one, is to obtain an advance of funds as security. The Bank implements guidelines on the acceptability of specific categories of loan collateral or credit enhancements.

The main types of security for loans and advances are:

- Property mortgages;
- Charges on business assets, such as facilities, equipment, stocks and accounts receivable; and
- Charges on financial instruments, such as debt securities and shares.

Long-term financing and loans to businesses are generally secured and individual rotating credit facilities are generally granted without a collateral requirement.

To minimize loan losses the Bank obtains additional security from the counterparty when significant signs of impairment are observed in individual loans and advances and the guarantee held to secure financial assets other than loans advances is determined by the nature of the instrument.

In general terms, debt securities, Treasury bonds (TBOs) and other eligible debentures are not subject to the posting of security, except for asset-backed securities and similar instruments, which are secured by portfolios of financial instruments.

3.1.3 Impairment and Provisioning Policy

The Bank's policy requires that financial assets exceeding the materiality thresholds be individually measured at least once per year or more frequently if circumstances so warrant.

As provisões para imparidade nas contas avaliadas individualmente são determinadas por uma avaliação das perdas incorridas à data do balanço, numa análise caso a caso, e são aplicadas individualmente a todas as contas principais.

Para efeitos de informação financeira, as provisões para cobrir a imparidade são reconhecidas apenas para as perdas que tenham sido incorridas à data do balanço com base em evidências objectivas de imparidade.

3.1.4 Exposição Máxima ao Risco de Crédito Antes de Garantias ou Outros Aumentos de Crédito

Exposições ao risco de crédito relativas a rubricas do balanço e extrapatrimoniais:

The impairment provisions for individually tested accounts are determined by assessing the losses incurred at the balance sheet date, on a case by case basis, and are applied individually to all key accounts.

For financial reporting purposes, impairment provisions are only recognized for losses that have been incurred at the balance sheet date on the basis of objective evidence of impairment.

3.1.4 Maximum Exposure to Credit Risk Before Guarantees or Other Credit Enhancements

The credit risk exposure of balance sheet and off-balance sheet headings is summarized below:

	2015	2014
DISPONIBILIDADES SOBRE INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	25.938.368	71.225.518
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	886.867.642	1.458.500.696
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	2.522.491.936	1.163.916.689
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	2.399.553.697	2.374.808.983
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	35.558.124	5.622.265
CRÉDITOS DOCUMENTÁRIOS / LETTERS OF CREDIT	5.972.934.961	4.372.344.547
GARANTIAS PRESTADAS / GUARANTEES PROVIDED	1.675.747.210	1.635.000.000
	13.519.091.939	11.081.418.699

3.1.5 Contas Extrapatrimoniais

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, a rubrica "Contas extrapatrimoniais" apresentava-se como segue:

3.1.5 Off-Balance Sheet Accounts

Off-balance sheet accounts at 31 December 2015 and 2014 are summarized below:

	2015	2014
CRÉDITOS DOCUMENTÁRIOS / LETTERS OF CREDIT	5.972.934.961	4.372.344.547
GARANTIAS FINANCEIRAS / FINANCIAL GUARANTEES	1.675.747.210	1.635.000.000
	7.648.682.171	6.007.344.547

3.1.6 Crédito Vencido Sem Imparidade

A demora nos processos administrativos por parte dos mutuários pode levar ao vencimento do crédito e juros mas não da imparidade. O quadro seguinte apresenta o total das operações com juros vencidos mas sem imparidade:

3.1.6 Overdue Loans Without Impairment

Delays in administrative processing by borrowers can lead to loans and interest becoming past due without being impaired. The following table summarizes all loans with interest past due but with no impairment:

	2015	2014
CREDITO E JUROS VENCIDOS / NON-PERFORMING LOANS AND PAST-DUE INTEREST	3.419.634	-
	3.419.634	-
VALOR DO COLATERAL / VALUE OF COLLATERAL	3.419.634	-

3.1.7 Qualidade do Crédito por Classe do Activo

No conjunto dos activos expostos ao risco de crédito, 45% correspondem a empréstimos a clientes; 38% correspondem a activos financeiros disponíveis para venda, que incluem Obrigações do Tesouro, Obrigações corporativas, Participações financeiras não qualificadas, Bilhetes do Tesouro e Papel Comercial; 15% correspondem a aplicações de curto prazo no país; e 2%, repartidos entre disponibilidades e outros activos.

A Administração está confiante na sua capacidade de controlar e manter níveis de exposição mínimos em termos do risco de crédito decorrentes.

3.1.7 Credit Quality by Asset Class

Some 45% of the assets exposed to credit risk are loans to customers; 38% are AFS financial assets, which include Treasury bonds, corporate bonds, non-qualified holdings, Treasury bills and commercial paper; 15% are short-term domestic investments; and 2% are composed of deposits with banks and other assets.

The management trusts its ability to control and maintain minimum levels of exposure to credit risk.

		2015	2014
	VIVO SEM IMPARIDADE OUTSTANDING WITHOUT IMPAIRMENT	TOTAL	TOTAL
CATEGORIA / CATEGORY			
DISPONIBILIDADES SOBRE INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	25.938.368	25.938.368	71.225.518
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	886.867.642	886.867.642	1.458.500.696
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	2.592.432.946	2.592.432.946	1.200.785.919
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	2.399.553.697	2.399.553.697	2.374.808.983
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	35.558.124	35.558.124	5.622.265
BRUTO / GROSS	5.940.350.778	5.940.350.778	5.110.943.382
IMPARIDADE GERAL / GENERAL IMPAIRMENT	(69.941.010)	(69.941.010)	(30.698.022)
LÍQUIDO / NET	5.870.409.768	5.870.409.768	5.080.245.360

O Banco não possui garantias contra as aplicações em instituições de crédito.

The Bank does not hold guarantees for its short-term placements in banks.

3.2 Risco do Mercado

O Banco encontra-se exposto ao risco de mercado, isto é, ao risco no justo valor ou fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro decorrente de flutuações causadas por alterações nos preços de mercado. Os riscos de mercado advêm de posições de taxas de juro, moeda e produtos de capital em aberto, todas elas expostas a movimentações gerais e específicas de mercado e a alterações no nível de volatilidade das taxas e preços de mercado, tais como taxas de juro, margens de juro de crédito, taxas de câmbio e preços de capital.

Técnicas de Mensuração do Risco de Mercado

As principais técnicas de mensuração utilizadas pelo banco para medir e controlar o risco de mercado são as seguintes:

3.2.1 Risco Cambial

Enquadra-se no risco de mercado e corresponde ao risco de que uma parte dos resultados, positivos ou negativos, tenha origem nas flutuações das taxas de câmbio. O Banco encontra-se exposto aos efeitos das flutuações das principais taxas de câmbio ao nível do Balanço e dos fluxos de caixa. A Comissão Executiva estabelece limites para os níveis de exposição por moeda e em agregado, as quais são monitoradas numa base diária.

A exposição do Banco em termos de risco cambial, à data de 31 de Dezembro de 2015, encontra-se dentro dos limites e é apresentada na tabela seguinte.

3.2 Market Risk

The Bank is exposed to market risk, that is, the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument may fluctuate as a result of changing market prices. Market risks arise from open positions in interest rates, currencies or equity products, all of which are exposed to general trends and specific movements in the market and to changes in the level of volatility of market rates and prices, such as interest rates, credit interest spreads, exchange rates and cost of capital.

Techniques for Measuring Market Risk

The main techniques used by the Bank to measure and control market risk are described below:

3.2.1 Foreign Currency Risk

This forms part of market risk and is the risk resulting from the fact that part of the Bank's profits and losses arises from fluctuations in exchange rates. BNI's exposure to the effects of fluctuations in the main exchange rates comes in its Balance Sheet and in its cash flows. The Executive Committee sets limits on exposure by currency and in aggregate and monitors the limits on a daily basis.

The Bank's exposure to foreign currency risk at 31 December 2015 was within the acceptable limits, as shown in the following table.

Exposição do Banco em termos de risco cambial Bank's exposure to foreign currency risk

2015					
	ZAR	USD	EUR	GBP	TOTAL
ACTIVOS POR MOEDA / ASSETS BY CURRENCY					
CAIXA E DISPONIBILIDADES EM BANCOS CENTRAIS CASH AND DEPOSITS WITH CENTRAL BANKS	3.980	209.477	355	-	213.813
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO DEPOSITS WITH BANKS	159.998	17.840.906	197.542	297.975	18.496.420
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	-	318.140.775	-	-	318.140.775
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	-	11.475.000	24.382	-	11.499.382
TOTAL DE ACTIVOS POR MOEDA / TOTAL ASSETS BY CURRENCY	163.978	347.666.158	222.279	297.975	348.350.390
PASSIVOS / LIABILITIES					
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO FUNDS OF OTHER BANKS	-	98.791.144	-	-	98.791.144
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	-	-	880.704	-	880.704
TOTAL DE PASSIVOS POR MOEDA / TOTAL LIABILITIES BY CURRENCY	-	98.791.144	880.704	-	99.671.848
ACTIVO - PASSIVO LÍQUIDO POR MOEDA NET ASSETS - LIABILITIES BY CURRENCY	163.978	248.875.014	(658.425)	297.975	248.678.542

2014					
	ZAR	USD	EUR	GBP	TOTAL
ACTIVOS POR MOEDA / ASSETS BY CURRENCY					
CAIXA E DISPONIBILIDADES EM BANCOS CENTRAIS CASH AND DEPOSITS WITH CENTRAL BANKS	-	11.200	-	-	11.200
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO DEPOSITS WITH BANKS	-	65.863.878	387.836	235.282	66.486.995
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	-	-	24.382	-	24.382
TOTAL DE ACTIVOS POR MOEDA / TOTAL ASSETS BY CURRENCY	-	65.875.077	412.218	235.282	66.522.577
PASSIVOS / LIABILITIES					
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	-	-	730.544	-	730.544
TOTAL DE PASSIVOS POR MOEDA / TOTAL LIABILITIES BY CURRENCY	-	-	730.544	-	730.544
ACTIVO - PASSIVO LÍQUIDO POR MOEDA NET ASSETS - LIABILITIES BY CURRENCY	-	65.875.077	(318.326)	235.282	65.792.033

3.2.2 Risco da Taxa de Juro

Está associado aos diferentes prazos residuais de revisão de taxa de juro e resulta da volatilidade apresentada pelas taxas de juro (activas e passivas) do mercado que, tendo em consideração os diferentes prazos de *repricing* dos activos e passivos sensíveis à taxa de juro, levará à ocorrência de ganhos ou perdas que se reflectem na margem financeira e no valor de mercado dos respectivos activos e passivos.

3.2.2 Interest Rate Risk

This risk is associated with mismatches in the timing of interest rate revisions and arises from the volatility of market interest rates (on assets and liabilities), which given the timing gaps between the repricing of interest-sensitive assets and liabilities, can lead to gains or losses that impact net interest income and the market value of the relevant assets and liabilities.

O risco do justo valor das taxas de juro é o risco de que o valor de um determinado activo ou passivo financeiro se altere devido a variações nas taxas de juro do mercado. O banco encontra-se exposto ao risco dos efeitos das variações que ocorram aos vários níveis das taxas de juro do mercado, em termos de justo valor e de fluxos de caixa.

As margens de juro podem aumentar como consequência desse tipo de flutuações, mas pode também ter como consequência uma redução das perdas no caso de ocorrência de movimentos inesperados. A tabela a seguir resume a exposição do Banco aos riscos da taxa de juro.

Fair value interest rate risk is the risk that the value of a given financial asset or liability will vary due to movements in interest rates. The Bank is exposed to the effects of variations in market interest rates in terms of fair value and cash flows.

Fluctuations of this type may widen interest spreads and can also lead to losses in the event of unexpected movements. The Bank's exposure to interest rate risks is summarized in the following table:

Sensitivity of Balance Sheet Headings to Interest Rate Variations at 31 December 2015

Sensibilidade dos Itens do Balanço às Variações da Taxa de Juro em 31 de Dezembro de 2015

	2015					
	NÃO SENSÍVEIS NOT SENSITIVE	ATÉ 3 MESES UP TO 3 MONTHS	3-12 MESES 3-12 MONTHS	1-3 ANOS 1-3 YEARS	MAIS 3 ANOS MORE THAN 3 YEARS	VALOR DE BALANÇO BOOK VALUE
ACTIVO / ASSETS						
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	226.777.010	-	-	-	-	226.777.010
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO DEPOSITS WITH BANKS	25.938.368	-	-	-	-	25.938.368
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	-	886.867.642	-	-	-	886.867.642
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES LOANS TO CUSTOMERS	-	342.257.818	417.616.211	996.257.874	857.493.283	2.613.625.187
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	-	95.829.648	410.686.476	265.915.356	1.627.122.215	2.399.553.697
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	35.558.124	-	-	-	-	35.558.124
	288.273.503	1.324.955.109	828.302.687	1.262.173.230	2.484.615.498	6.188.320.029
PASSIVOS / LIABILITIES						
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	36.492.729	-	-	-	-	36.492.729
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS	-	1.919.397.542	-	-	-	1.919.397.542
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER BANKS	-	1.686.312.875	-	-	-	1.686.312.875
	36.492.729	3.605.710.417	-	-	-	3.642.203.146
DIFERENCIAL DE SENSIBILIDADE DO BALANÇO ÀS TAXAS DE JURO BALANCE SHEET SENSITIVITY TO INTEREST RATES	251.780.775	(2.280.755.308)	828.302.687	1.262.173.230	2.484.615.498	2.546.116.883

	2014					
	NÃO SENSÍVEIS NOT SENSITIVE	ATÉ 3 MESES UP TO 3 MONTHS	3-12 MESES 3-12 MONTHS	1-3 ANOS 1-3 YEARS	MAIS 3 ANOS MORE THAN 3 YEARS	VALOR DE BALANÇO BOOK VALUE
ACTIVO / ASSETS						
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	245.740.207	-	-	-	-	245.740.207
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO DEPOSITS WITH BANKS	71.225.518	-	-	-	-	71.225.518
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	-	1.256.800.116	201.700.580	-	-	1.458.500.696
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES LOANS TO CUSTOMERS	-	279.178.508	535.443.512	205.486.378	180.677.523	1.200.785.921
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	-	247.028.117	351.268.123	375.347.900	1.401.164.842	2.374.808.983
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	5.622.265	-	-	-	-	5.622.265
	322.587.990	1.783.006.741	1.088.412.215	580.834.278	1.581.842.366	5.356.683.590
PASSIVOS / LIABILITIES						
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	25.768.489	-	-	-	-	25.768.489
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS	-	3.059.375.916	5.993.771	-	-	3.065.369.687
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER BANKS	-	344.619.528	-	-	-	344.619.528
	25.768.489	3.403.995.443	5.993.771	-	-	3.435.757.703
DIFERENCIAL DE SENSIBILIDADE DO BALANÇO ÀS TAXAS DE JURO BALANCE SHEET SENSITIVITY TO INTEREST RATES	296.819.502	(1.620.988.702)	1.082.418.444	580.834.278	1.581.842.366	1.920.925.887

3.2.3 Risco de Liquidez

Pode definir-se como a insuficiência dos activos de curto prazo para fazer face a responsabilidades de prazo idêntico e a saídas inesperadas de fundos. A principal medida utilizada pelo Banco para gerir o risco de liquidez é o rácio dos activos líquidos para recursos alheios e outros passivos. Para este efeito, os activos líquidos são considerados como incluindo valores monetários e fundos de curto prazo e títulos de dívida de grau de investimento para o qual existe um mercado activo e liquidez de mercado, menos todos os recursos alheios e compromissos com vencimento no mês seguinte.

3.2.3 Liquidity Risk

This is the risk that current assets will not be sufficient to cover current liabilities and unexpected outlays of funds. The main measures used by the Bank to manage liquidity risk are the ratio of current assets to borrowings and other liabilities. For these purposes, current assets include monetary assets and short-term funds and investment-grade debt securities for which there is an active market and market liquidity, less liabilities and commitments maturing within one month.

Maturidades dos Activos e Passivos

Maturities of Assets and Liabilities

2015							
	VALOR DO BALANÇO BALANCE SHEET AMOUNT	FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO ESPERADO EXPECTED NET CASH FLOW	ATÉ 1 MÊS UP TO 1 MONTH	1 - 3 MESES 1-3 MONTHS	3-12 MESES 3-12 MONTHS	1-3 ANOS 1-3 YEARS	MAIS 3 ANOS MORE THAN 3 YEARS
ACTIVO / ASSETS							
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	226.305.767	226.305.767	226.305.767	-	-	-	-
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	25.938.368	25.938.368	25.938.368	-	-	-	-
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	886.867.642	887.156.458	887.156.458	-	-	-	-
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES LOANS TO CUSTOMERS	2.524.995.510	3.007.376.820	37.687.215	321.003.773	462.159.130	1.215.705.541	970.821.161
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	2.200.034.821	2.829.028.143	4.192.643	130.000.360	515.128.108	497.228.790	1.682.478.242
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	35.477.336	37.299.744	32.913.040	-	596.974	3.789.729	-
	5.899.619.445	7.013.105.301	1.214.193.493	451.004.133	977.884.212	1.716.724.060	2.653.299.404
PASSIVOS / LIABILITIES							
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	33.027.901	33.027.901	33.027.901	-	-	-	-
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS	1.919.364.751	1.919.364.752	1.919.364.752	-	-	-	-
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER BANKS	1.686.312.875	1.691.167.916	1.691.167.916	-	-	-	-
	3.638.705.527	3.643.560.568	3.643.560.568	-	-	-	-
DIFERENCIAL DE LIQUIDEZ NO BALANÇO LIQUIDITY SURPLUS/(GAP) ON BALANCE SHEET	2.260.913.918	3.369.544.734	(2.429.367.075)	451.004.133	977.884.212	1.716.724.060	2.653.299.404

2014							
	VALOR DO BALANÇO BALANCE SHEET AMOUNT	FLUXO DE CAIXA LÍQUIDO ESPERADO EXPECTED NET CASH FLOW	ATÉ 1 MÊS UP TO 1 MONTH	1 - 3 MESES 1-3 MONTHS	3-12 MESES 3-12 MONTHS	1-3 ANOS 1-3 YEARS	MAIS 3 ANOS MORE THAN 3 YEARS
ACTIVO / ASSETS							
CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	245.740.207	245.740.207	245.740.207	-	-	-	-
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / DEPOSITS WITH BANKS	71.225.518	71.225.518	71.225.518	-	-	-	-
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	1.458.500.696	1.482.498.661	632.308.952	147.201.476	702.988.233	-	-
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES LOANS TO CUSTOMERS	1.163.916.689	1.398.240.440	29.287.970	267.882.243	606.664.576	287.558.268	206.847.382
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	2.374.808.983	3.162.653.096	50.466.552	235.730.827	456.820.417	672.800.968	1.746.834.333
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS	5.622.265	13.269.845	7.093.584	688.174	5.488.086	-	-
	5.319.814.359	6.373.627.766	1.036.122.783	651.502.720	1.771.961.312	960.359.236	1.953.681.715
PASSIVOS / LIABILITIES							
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	25.768.489	25.943.489	25.768.489	-	175.000	-	-
RECURSOS DE CLIENTES / CUSTOMER FUNDS	3.065.369.687	3.068.676.020	3.068.676.020	-	-	-	-
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER BANKS	344.619.528	345.539.306	345.539.306	-	-	-	-
	3.435.757.703	3.440.158.814	3.439.983.814	-	175.000	-	-
DIFERENCIAL DE LIQUIDEZ NO BALANÇO LIQUIDITY SURPLUS/(GAP) ON BALANCE SHEET	1.884.056.656	2.933.468.952	(2.403.861.031)	651.502.720	1.771.786.312	960.359.236	1.953.681.715

Processo de Gestão do Risco de Liquidez

Os procedimentos relacionados com a gestão do risco de liquidez no balanço encontram-se representados nas seguintes fases:

- Identificação das posições em risco;
- Avaliação dos riscos;
- Monitorização e controlo dos riscos;
- Decisão.

A tomada/ ajustamento de riscos de gestão de liquidez é feita no Banco e monitorado pelo ALCO, comportando o seguinte:

- Financiar as actividades quotidianas, geridas pela monitorização dos fluxos de caixa futuros, para assegurar que as exigências possam ser atendidas. Estão inclusas as reposições de fundos à medida que se vão vencendo;
- Manter uma carteira de activos altamente negociáveis, que possam ser facilmente liquidados como protecção contra qualquer interrupção imprevista no fluxo de caixa;
- Monitorar os rácios de liquidez do balanço através de confrontação com as exigências internas e reguladoras; e
- Gerir a concentração e o perfil das maturidades dos passivos.

3.3 Risco Operacional

O risco operacional é a possibilidade de ocorrência de impactos negativos nos resultados ou no capital decorrentes de falhas na análise, processamento ou liquidação das operações, de fraudes internas e externas, de impactos decorrentes da utilização de recursos em regime de *outsourcing*, da existência de processos internos, recursos humanos e sistemas insuficientes ou inadequados, de perdas resultantes de inadequações ou falhas de processos, pessoas e sistemas de informação ou decorrentes de eventos externos.

O risco operacional pode-se dividir por frequência elevada/severidade baixa, isto é, eventos que

Liquidity Risk Management

The procedures used to manage balance sheet liquidity risk consist of the following phases:

- Risk position identification;
- Risk assessment;
- Risk monitoring and control;
- Decision.

Liquidity risks are taken/adjusted in the Bank and are monitored by the ALCO through the following processes:

- Funding daily activities, managed by monitoring future cash flows to ensure that payables will be met. This includes replenishment of funds as they mature;
- Maintaining a portfolio of readily negotiable assets that can be easily liquidated as a buffer in the event of unexpected interruption of cash flows;
- Monitoring balance sheet liquidity ratios and testing them against internal and regulatory requirements; and
- Managing the liabilities maturity profile and concentration.

3.3 Operational Risk

Operational risk is the possibility that earnings or equity will be negatively impacted by failures in the analysis, processing or settlement of operations, by internal or external fraud, by the activity being affected by the use of resources under outsourcing arrangements, by insufficiencies or inadequacies of internal processes, human resources or systems, or by losses resulting from inadequacies or failures of processes, persons or information systems or arising from external events.

Operational risk may be classed into high-frequency/low-severity events, that is, events that may occur regularly but involve a low level of losses for the Bank, and low-frequency/high-severity events, which are normally rare but that

podem ocorrer de forma regular mas que expõem o banco a um reduzido nível de perdas, e de baixa frequência/alta severidade, que constituem eventos que são normalmente raros, mas que a sucederem podem acarretar perdas significativas para o banco.

O Banco esforça-se por reduzir estes riscos através da manutenção de uma estrutura de governação corporativa e de sistemas de controlo interno fortes, complementados por um ambiente baseado em elevados padrões de conduta e responsabilidade. A gestão é responsável pela introdução e manutenção de políticas, processos e procedimentos operacionais eficientes, encontrando-se estes documentados em diversos manuais, os quais são objecto de revisão se necessário. O Gabinete de Auditoria Interna revê a eficácia dos controlos e procedimentos internos, recomendando melhorias à gestão sempre que tal seja aplicável.

Auditoria Interna

A auditoria interna desempenha um papel chave no sistema do controlo interno do Banco e no processo de garantir a alocação adequada de capital na gestão do risco operacional. A função de auditoria interna é objectiva e imparcial e, por vias das suas análises periódicas, desempenha um papel essencial na identificação de quaisquer fraquezas no processo de controlo e políticas de gestão de risco, de modo a assegurar a conformidade com os procedimentos internos e padrões de integridade e qualidade definidos pelo banco.

As inspecções cobrem todas áreas do Banco e os resultados são reportados ao Conselho de Administração.

Compliance

Ao função *Compliance* do Banco é responsável por: garantir o respeito pelas exigências legais e regulamentares aplicáveis, incluindo os termos aprovados e padrões internos de conduta; promover um ambiente de controlo e transparência na estrutura organizacional, adequado aos serviços oferecidos e a dimensão da instituição; monitorar a adequação e eficiência dos mecanismos de controlo associados com os riscos da actividade do banco e proteger a reputação do banco.

can expose the Bank to significant losses if they do occur.

The Bank works to reduce these risks by maintaining a strong corporate governance structure and robust internal control systems, complemented by an environment based on high standards of conduct and responsibility. Management is responsible for introducing and maintaining efficient operating policies, processes and procedures, documented in different manuals, which are revised as necessary. The Internal Audit Office reviews the effectiveness of the internal controls and procedures, and makes the applicable recommendations for improvements to the management.

Internal Audit

Internal audit plays a key role in the Bank's internal control system and in the process of ensuring the proper allocation of capital in managing operational risk. The internal audit function is objective and impartial and the periodic analyses it conducts are essential for identifying any weaknesses in the control process and risk management policies, in order to ensure compliance with the internal procedures and the standards of integrity and quality defined by the Bank.

The inspections cover all areas of the Bank and the results are reported to the Board of Directors.

Compliance

The Bank's compliance function is responsible for: ensuring compliance with the applicable legal and regulatory requirements, including policies and standards of conduct that have been approved internally; fostering an environment of transparency and supervision in the organizational structure suitable to the services offered and the importance of the entity; monitoring the adequacy and efficiency of the control mechanisms for the Bank's business risks; and safeguarding the Bank's reputation.

Em matéria de prevenção do branqueamento de capitais e combate ao financiamento do terrorismo, a função de *Compliance* é responsável pela criação de mecanismos de controlo e detecção de operações suspeitas assim como pela monitorização do cumprimento dos requisitos legais. Compete também a esta função o reporte e interacção com o Gabinete de Informação Financeira de Moçambique e do órgão de supervisão na investigação e análise de processo envolvendo transacções suspeitas.

O sistema de controlo interno do Banco baseia-se numa forte cultura de conformidade com a legislação e dos vários normativos internos (políticas, procedimentos, código de conduta do banco). No seu conjunto estes procedimentos visam mitigar o risco do banco incorrer em prejuízos associados a potenciais sanções de carácter legal e perdas de reputação associados ao incumprimento contratual ou uma percepção negativa de imagem pública do banco.

3.4 Risco de Solvência

O capital e reservas são uma evidência do compromisso dos accionistas em garantir a continuidade das operações e a solvência do Banco. O risco de insolvência é medido pelo rácio de solvabilidade que é relação entre o capital requerido a ser realizado e os elementos do activo ponderado em função do respectivo risco. O Banco e os seus accionistas estão comprometidos em deter capital suficiente para manter o rácio de solvabilidade acima do mínimo de 8% exigido pelo Banco de Moçambique. O rácio de solvabilidade regulamentar do Banco em 31 de Dezembro de 2015 é de 42% (2014: 121%).

3.5 Gestão de Capital

Os objectivos do banco relativamente à gestão do capital, num conceito mais amplo da situação líquida reflectida ao nível do balanço são:

- Cumprir com os requisitos de capital exigidos pelo Banco de Moçambique, instituição reguladora do sector de actividade onde o banco opera;
- Salvaguardar a capacidade do banco em termos de continuidade das suas operações, no sentido de que o mesmo possa continuar a

In relation to anti-money laundering and terrorist financing matters, the compliance function is responsible for setting up mechanisms to control and detect suspicious operations, as well as for monitoring compliance with legal requirements. This function is also responsible for reporting to and dealing with the Financial Information Office of Mozambique and the supervisory body on the investigation and analysis of cases involving suspicious transactions.

The Bank's internal control system is based on a strong culture of compliance with the law and with all internal rules (the Bank's policies, procedures and code of conduct). Taken as a whole, these procedures aim to mitigate BNI's exposure to the risk of incurring legal penalties or reputational harm as a result of contractual breaches or a negative public perception of the Bank.

3.4 Solvency Risk

The capital and reserves demonstrate the shareholders' commitment to assuring the continuity and solvency of the Bank. The risk of insolvency is measured by the capital adequacy ratio, which measures the eligible capital that must be paid in against risk-weighted assets. The Bank and its shareholders are committed to having sufficient capital to keep the capital adequacy ratio above the 8% minimum required by the Banco de Moçambique. The Bank's regulatory capital adequacy ratio at 31 December 2015 was 42% (2014: 121%).

3.5 Capital Management

The Bank's goals for managing its capital, defined more broadly than the net assets at the balance sheet, are to:

- Comply with the capital requirements of the Banco de Moçambique, the regulatory entity for the sector in which the Bank operates;
- Safeguard the Bank's ability to proceed with its operations by assuring it can continue to generate profits for its shareholders and benefits for all other stakeholders; and

gerar resultados para os seus accionistas e benefícios para as restantes partes interessadas; e

- Manter uma estrutura de capital forte que possa servir de suporte ao desenvolvimento das suas actividades.

A adequação do rácio de solvabilidade e a manutenção para efeitos reguladores são monitorados regularmente pela gestão do banco, utilizando técnicas baseadas nas instruções recebidas do Banco de Moçambique para efeitos de supervisão. A informação requerida é reportada ao Banco de Moçambique numa base mensal.

O Banco de Moçambique requer que cada banco: (a) mantenha um valor mínimo de capital para efeitos de regulação no valor de MT 70.000.000; e (b) mantenha um rácio de solvabilidade para efeitos de regulação igual ou superior a um mínimo de 8%.

O capital do Banco para efeitos de regulação é gerido pelo Gabinete de Gestão de Risco e compreende o capital social realizado, as reservas livres, o resultado do exercício anterior e o excesso de provisões regulamentares para cobertura de riscos gerais de crédito sobre as de gestão, deduzido dos activos intangíveis e reservas de reavaliação.

O quadro seguinte resume o capital elegível, activo médio ponderado por risco e o rácio de solvabilidade em 31 de Dezembro de 2015. O Banco cumpriu integralmente com todos os requisitos a que se encontra sujeito em termos do seu capital.

- Maintain a strong capital structure as a key factor for pursuing its activities.

The Bank's capital adequacy and fulfilment of the regulatory requirements are regularly monitored by BNI's management using techniques based on instructions received from the Banco de Moçambique for supervisory purposes. The required information is reported to the Banco de Moçambique on a monthly basis.

The Banco de Moçambique requires that every bank: (a) maintain regulatory capital of at least MT 70,000,000; and (b) maintain a regulatory capital adequacy ratio of 8% or higher.

The Bank's regulatory capital is managed by the Risk Management Office and includes the share capital paid in, free reserves, the net profit or loss from the previous year and the amount by which the regulatory provisions for general lending risks exceeds the management's provisions, less intangible assets and revaluation reserves.

The following table summarizes the eligible capital, average risk-weighted assets and the capital adequacy ratio at 31 December 2015. The Bank is in full compliance with all of the capital requirements to which it is subject.

	2015	2014
FUNDOS PRÓPRIOS / EQUITY		
CAPITAL ORDINÁRIO REALIZADO / PAID-UP ORDINARY CAPITAL	2.240.000.000	2.240.000.000
RESERVAS LIVRES / UNRESTRICTED RESERVES	30.570.299	16.913.244
RESULTADOS POSITIVOS TRANSITADOS DE EXERCÍCIOS ANTERIORES PROFIT CARRIED FORWARD FROM PREVIOUS YEARS	53.917.181	-
RESERVAS DE REAValiação / REVALUATION RESERVES	(157.762.064)	(39.476.033)
ACTIVOS INTANGÍVEIS / INTANGIBLE ASSETS	(2.912.941)	(4.100.888)
INSUFICIÊNCIA DE PROVISÕES PARA RISCOS GERAIS DE CRÉDITO FACE AS REGULAMENTARES SHORTFALL OF PROVISIONS FOR GENERAL CREDIT RISKS IN RELATION TO REGULATORY PROVISIONS	-	(8.190.110)
PROVISÕES PARA RISCOS GERAIS DE CRÉDITO / PROVISIONS FOR GENERAL CREDIT RISKS	636.009	217.735
FUNDOS PRÓPRIOS PARA A DETERMINAÇÃO DO RÁCIO CORE TIER 1 EQUITY FOR DETERMINING THE CORE TIER 1 RATIO	2.324.487.480	2.217.437.211
FUNDOS PRÓPRIOS DE BASE TIER 1 / COMMON EQUITY TIER 1	2.163.812.474	2.205.146.213
FUNDOS PRÓPRIOS ELEGÍVEIS / ELIGIBLE CAPITAL	A 2.164.448.483	2.205.363.948
ACTIVOS PONDERADOS POR RISCO / RISK WEIGHTED ASSETS		
CALCULADOS DE ACORDO COM O CAPÍTULO II DO AVISO N.º 15/GBM/2013 CALCULATED IN ACCORDANCE WITH CHAPTER II OF NOTICE 15/WBG/2013	5.192.029.089	1.823.694.108
TOTAL DE ACTIVOS PONDERADOS POR RISCO / TOTAL RISK WEIGHTED ASSETS	B 5.192.029.089	1.823.694.108
RÁCIO DE SOLVABILIDADE / CAPITAL ADEQUACY RATIO	A/B 42%	121%

3.6 Informação do Justo Valor

3.6.1 Activos e Passivos Financeiros

O banco mede o justo valor usando a seguinte hierarquia que reflecte a importância dos "inputs" utilizados na mensuração:

- Nível 1: Preço de mercado cotado (não ajustado) num mercado activo para um instrumento idêntico;
- Nível 2: Técnicas de valorização baseadas em dados observáveis, quer directamente (ou seja, como os preços) ou indirectamente (ou seja, derivada de preços). Esta categoria inclui instrumentos valorizados com utilização de: preços de mercado cotados em mercados activos para instrumentos similares; preços cotados para instrumentos idênticos ou similares em mercados considerados menos activos, ou outras técnicas de avaliação em que todos os insumos sejam directa ou indirectamente observáveis a partir de dados do mercado;
- Nível 3: Técnicas de valorização utilizando insumos não observáveis significativos. Esta categoria inclui todos os instrumentos em que a técnica de avaliação inclui "inputs" não baseados em dados observáveis e os inputs

3.6 Fair Value Information

3.3.6.1 Financial Assets and Liabilities

The Bank measures fair value by applying the following structure for the inputs used in the measurement:

- Level 1: Market price quoted (unadjusted) in an active market for an identical instrument;
- Level 2: Valuation techniques based on observable inputs, whether direct (i.e. prices) or indirect (i.e., derived from prices). This category includes instruments measured by: market prices quoted in active markets for similar instruments; prices quoted for identical or similar instruments in markets considered less active; or valuation techniques in which all inputs are directly or indirectly observable from market data;
- Level 3: Valuation techniques that use significant unobservable inputs. This category includes all instruments for which the measurement technique includes inputs that are not based on observable data and those unobservable inputs have a significant effect on the instrument's valuation. This category includes instruments measured on the basis of quoted

não observáveis têm um efeito significativo na avaliação do instrumento. Esta categoria inclui instrumentos que são avaliados com base em cotações de instrumentos similares sempre que houver necessidade de ajustamentos não-observáveis significativos ou de pressupostos para reflectir as diferenças entre os instrumentos.

O justo valor dos activos e passivos financeiros que sejam negociados nos mercados de activos são baseados em preços de mercado cotados ou cotações de preços do revendedor. Para todos os outros instrumentos financeiros, o Banco determina os valores de mercado utilizando técnicas de avaliação.

As técnicas de avaliação incluem o valor actual líquido e modelos de fluxo de caixa descontado e outros modelos de avaliação. Os pressupostos e "*inputs*" utilizados em técnicas de avaliação de risco incluem as taxas de juro livre e de referência, os *spreads* de crédito e outros prémios utilizados para estimar taxas de desconto, preços de obrigações e bilhetes do tesouro e taxas de câmbio.

O objectivo das técnicas de avaliação é de chegar a uma determinação do justo valor que reflecta o preço do instrumento financeiro na data do relatório, isto é, o que teria sido determinado pelos participantes no mercado actuando numa base comercial.

prices of similar instruments where there is a need for significant unobservable adjustments or for assumptions to reflect the differences between the instruments.

The fair value of financial assets and liabilities that are negotiated in asset markets is based on quoted market prices or on reseller price quotations. For all other financial instruments, the Bank determines the market values using valuation techniques.

The valuation techniques include the net present value and discounted cash flow models and other valuation models. Assumptions and inputs used in risk measurement techniques include the risk-free and benchmark interest rates, credit spreads and other premiums used to estimate discount rates, prices of Treasury bills and exchange rates.

The purpose of the measurement techniques is to arrive at a fair value that reflects the price of the financial instrument at the reporting date, that is, the price that would have been determined by participants in the market in an arm's length transaction.

A tabela abaixo mostra os instrumentos financeiros mensurados ao justo valor à data do balanço, pela hierarquia do justo valor:

The following table shows the financial instruments measured at fair value at the balance sheet date, according to the fair value structure:

2015			
	NÍVEL 1 / LEVEL 1	NÍVEL 2 / LEVEL 2	NÍVEL 3 / LEVEL 3
OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS / BONDS AND OTHER SECURITIES			
PAPEL COMERCIAL / COMMERCIAL PAPER	-	373.498.827	-
OBRIGAÇÕES CORPORATIVAS / CORPORATE BONDS	-	450.442.675	-
BILHETES DO TESOURO / TREASURY BILLS	-	4.919.657	-
OBRIGAÇÕES DO TESOURO / TREASURY BONDS	-	1.249.869.562	-
INVESTIMENTOS FINANCEIROS / FINANCIAL INVESTMENTS	-	320.822.975	-
	-	2.399.553.697	-

2014			
	NÍVEL 1 / LEVEL 1	NÍVEL 2 / LEVEL 2	NÍVEL 3 / LEVEL 3
OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS / BONDS AND OTHER SECURITIES			
PAPEL COMERCIAL / COMMERCIAL PAPER	-	84.593.857	-
OBRIGAÇÕES CORPORATIVAS / CORPORATE BONDS	-	429.301.467	-
BILHETES DO TESOURO / TREASURY BILLS	-	497.744.414	-
OBRIGAÇÕES DO TESOURO / TREASURY BONDS	-	1.195.454.205	-
INVESTIMENTOS FINANCEIROS / FINANCIAL INVESTMENTS	-	167.715.040	-
	-	2.374.808.983	-

De seguida, são apresentados os principais métodos e pressupostos usados na estimativa do justo valor dos activos e passivos financeiros.

There follows a summary of the main methods and assumptions used to estimate the fair value of financial assets and liabilities.

Caixa e disponibilidades em Bancos Centrais, Disponibilidades em instituições de crédito e Aplicações em instituições de crédito

Cash and deposits with Central Banks, Deposits with banks and Short-term placements in banks.

Considerando os prazos curtos associados a estes instrumentos financeiros, o valor do balanço é uma estimativa razoável do respectivo justo valor.

Given the short-dated maturities of these financial instruments, the balance sheet value is a reasonable estimate of their respective fair value.

Activos financeiros disponíveis para venda

Available for sale financial assets

Esta categoria inclui activos cotados e não cotados, tais como as Obrigações e Bilhetes do Tesouro, Obrigações Corporativas, Participações Financeiras não qualificadas e Papel Comercial.

This category includes listed and unlisted assets, such as Treasury bills and Treasury bonds, corporate bonds, non-qualified holdings and commercial paper.

O justo valor das Obrigações e Bilhetes do Tesouro, Obrigações Corporativas, Papel Comer-

The fair value of Treasury bonds and Treasury bills, corporate bonds and commercial paper

cial foi estimado com recurso a modelos de valorização com parâmetros observáveis no mercado, isto é elementos de nível II.

As participações financeiras representam uma estimativa razoável do justo valor desde o activo não cotado.

Crédito a clientes

O justo valor dos empréstimos a clientes é estimado com base na actualização dos fluxos de caixa esperados de capital e de juros, considerando que as prestações são pagas nas datas contratualmente definidas. As taxas de desconto são as taxas actuais praticadas para empréstimos com características similares. Considerando que a carteira de crédito do Banco é composta essencialmente por créditos recentemente originados e que à data do balanço não havia nenhuma indicação de potencial imparidade do crédito avaliado pela informação disponível, considera-se o valor do balanço como uma estimativa razoável do justo valor dos empréstimos a clientes.

Outros activos e passivos financeiros

Os outros activos e passivos financeiros incluem recebimentos e exigibilidades correntes, por isso, considera-se que o valor do balanço é uma estimativa razoável do justo valor dos outros activos e passivos financeiros.

Classificação de activos e passivos financeiros

As políticas contabilísticas do Banco fornecem o âmbito dos activos e passivos a serem designados no início em categorias contabilísticas diferentes, de acordo com as circunstâncias. O quadro apresentado abaixo resume o detalhe em termos de classificação dos activos e passivos financeiros.

was estimated using measurement models with observable market parameters, that is, level II inputs.

Financial holdings represent a reasonable estimate of the fair value of these unlisted assets.

Loans to customers

The fair value of loans to customers is estimated by discounting the expected flows of principal and interest, assuming the instalments are paid on the contractually agreed dates. The discount rates are the rates currently applied to similar loans. Considering that the Bank's loan portfolio is mostly composed of recent loans and that at the balance sheet date there was no indication of potential impairment based on the information available, the carrying value at the balance sheet is considered a reasonable estimate of the fair value of loans to customers.

Other financial assets and liabilities

Other financial assets and liabilities include current receivables and payables. Therefore, the balance sheet value is considered to be a reasonable estimate of the fair value of other financial assets and liabilities.

Classification of financial assets and liabilities

The Bank's accounting policies provide the basic framework for the initial classification of assets and liabilities into different accounting categories, according to the circumstances. The table below summarizes the classification of financial assets and liabilities.

2015

JUSTO VALOR / FAIR VALUE

VALORES
DE COTAÇÃO
DE MERCADO
MARKET
VALUESMODELOS DE VALORIZAÇÃO
COM PARÂMETROS
OBSERVÁVEIS NO MERCADO
VALUATION MODELS WITH
OBSERVABLE MARKET
PARAMETERSOUTROS AO CUSTO
AMORTIZADO
OTHER ASSETS
AND LIABILITIES AT
AMORTIZED COSTTOTAL DO VALOR
DE BALANÇO
TOTAL BOOK
VALUEJUSTO VALOR
FAIR VALUE

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 / AT 31 DECEMBER 2015

CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	-	226.777.010	-	226.777.010	226.777.010
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO DEPOSITS WITH BANKS	-	25.938.368	-	25.938.368	25.938.368
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	-	886.867.642	-	886.867.642	886.867.642
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	-	2.522.491.936	-	2.522.491.936	2.522.491.936
ATIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	-	2.399.553.697	-	2.399.553.697	2.399.553.697
OUTROS ATIVOS / OTHER ASSETS	-	35.558.124	-	35.558.124	35.558.124
ATIVOS FINANCEIROS / FINANCIAL ASSETS	-	6.097.186.778	-	6.097.186.778	6.097.186.778
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	-	36.492.729	-	36.492.729	36.492.729
PASSIVOS FINANCEIROS / FINANCIAL LIABILITIES	-	36.492.729	-	36.492.729	36.492.729

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 / AT 31 DECEMBER 2014

CAIXA E DEPÓSITOS NO BANCO CENTRAL CASH AND DEPOSITS IN THE CENTRAL BANK	-	245.740.207	-	245.740.207	245.740.207
DISPONIBILIDADES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO DEPOSITS WITH BANKS	-	71.225.518	-	71.225.518	71.225.518
APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	-	1.458.500.696	-	1.458.500.696	1.458.500.696
EMPRÉSTIMOS A CLIENTES / LOANS TO CUSTOMERS	-	1.163.916.689	-	1.163.916.689	1.163.916.689
ATIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	-	2.374.808.983	-	2.374.808.983	2.374.808.983
OUTROS ATIVOS / OTHER ASSETS	-	5.622.265	-	5.622.265	5.622.265
ATIVOS FINANCEIROS / FINANCIAL ASSETS	-	5.319.814.359	-	5.319.814.359	5.319.814.359
OUTRAS EXIGIBILIDADES / OTHER PAYABLES	-	25.768.489	-	25.768.489	25.768.489
PASSIVOS FINANCEIROS / FINANCIAL LIABILITIES	-	25.768.489	-	25.768.489	25.768.489

4. Margem Financeira

O valor desta rubrica é composto por:

4. Net Interest Income

The breakdown of this heading is shown below:

	2015	2014
JUROS E PROVEITOS SIMILARES / INTEREST AND SIMILAR INCOME		
JUROS DE DISPONIBILIDADES / INTEREST ON DEMAND DEPOSITS AND OTHER AVAILABLE FUNDS	3.624	4.177
JUROS DE APLICAÇÕES EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / INTEREST ON SHORT-TERM PLACEMENTS IN BANKS	67.467.618	73.784.695
JUROS DE CRÉDITO A CLIENTES AO CUSTO AMORTIZADO / INTEREST ON LOANS TO CUSTOMERS AT AMORTIZED COST	246.497.808	102.735.248
JUROS DE ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / INTEREST ON AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	254.955.006	172.380.742
	568.924.057	348.904.863
JUROS E ENCARGOS SIMILARES / INTEREST AND SIMILAR CHARGES		
RECURSOS DE INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS / FUNDS OF OTHER BANKS	(40.911.629)	(37.905.268)
	(40.911.629)	(37.905.268)
	528.012.428	310.999.595

5. Rendimentos de Instrumentos de Capital

5. Income from Equity Instruments

	2015	2014
RENDIMENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL / INCOME FROM EQUITY INSTRUMENTS		
ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	871.162	-
	871.162	-

Os rendimentos de instrumentos de capital derivam dos dividendos declarados no ano de 2014 pelo PTA Bank, no qual o BNI detém 834 acções desde 11 de Dezembro de 2014.

Os rendimentos de instrumentos de capital derivam dos dividendos declarados no ano de 2014 pelo PTA Bank, no qual o BNI detém 834 acções desde 11 de Dezembro de 2014.

The income from equity instruments consists of the dividends declared in 2014 by PTA Bank, in which BNI has held 834 shares since 11 December 2014.

6. Receitas Líquidas de Taxas e Comissões

O valor desta rubrica é composto por:

6. Net Fee and Commission Income

The breakdown of this heading is shown below:

	2015	2014
RECEITA DE TAXAS E COMISSÕES / FEE AND COMMISSION INCOME		
ASSESSORIA FINANCEIRA / FINANCIAL ADVISORY	21.799.570	3.492.175
SERVIÇOS BANCÁRIOS / BANKING SERVICES	25.895.330	4.691.122
	47.694.900	8.183.297
CUSTO COM TAXAS E COMISSÕES / FEE AND COMMISSION EXPENSE		
SERVIÇOS BANCÁRIOS / BANKING SERVICES	(8.450.135)	(1.008.092)
ASSESSORIA FINANCEIRA DE TERCEIROS / THIRD-PARTY FINANCIAL ADVISORY	-	(1.037.509)
	(8.450.135)	(2.045.601)
	39.244.764	6.137.696

7. Proveito Líquido de Operações Cambiais

O valor desta rubrica é composto por:

7. Net Income from Foreign Exchange Transactions

The breakdown of this heading is shown below:

	2015	2014
PROVEITO LÍQUIDO DE OPERAÇÕES CAMBIAIS / NET INCOME FROM FOREIGN EXCHANGE TRANSACTIONS	215.136.027	24.702.773
	215.136.027	24.702.773

Os resultados das operações financeiras incluem ganhos de reavaliação cambial no valor de MT 87.715.716 do valor nominal da participação financeira no PTA Bank.

The gains from financial transactions include MT 87,715,716 of foreign currency translation gains on the nominal value of the interest in PTA Bank.

8. Outros Proveitos Operacionais

O valor desta rubrica é composto por:

8. Other Operating Income

The breakdown of this heading is shown below:

	2015	2014
PROPRIEDADES DE INVESTIMENTO EM LOCAÇÃO OPERACIONAL / INVESTMENT PROPERTY UNDER OPERATING LEASE	16.709.400	5.673.600,00
ANULAÇÃO DE PROVISÕES DO EXERCÍCIO ANTERIOR / CANCELLATION OF PRIOR-YEAR PROVISIONS	(1.993)	754.073
ABATE DE ACTIVOS NÃO FINANCEIROS (8.1) / WRITE-OFF OF NON-FINANCIAL ASSETS (8.1)	(106.395)	(8.700.566)
OUTROS IMPOSTOS (8.2) / OTHER TAXES (8.2)	(4.678.685)	-
	11.922.327	(2.272.892)

8.1 Resultante de menos-valia no abate de uma viatura protocolar do Banco e de equipamento informático.

8.1 Resulting from a loss on the write-off of an official vehicle belonging to the Bank and of computer equipment.

8.2 Refere-se ao pagamento do imposto autárquico SISA relativo à aquisição do edifício anexo às instalações do BNI, considerado uma propriedade de investimento.

8.2 Refers to the payment of the local real estate transfer tax ("SISA") on the acquisition of the building attached to BNI's offices, considered an investment property.

9. Gastos com Pessoal

O valor desta rubrica é composto por:

9. Staff Costs

The breakdown of this heading is shown below:

	2015	2014
REMUNERAÇÃO DOS ÓRGÃOS SOCIAIS / REMUNERATION OF THE GOVERNING BODIES	(5.991.250)	(5.975.583)
REMUNERAÇÃO DA COMISSÃO EXECUTIVA / REMUNERATION OF THE EXECUTIVE COMMITTEE	(32.784.775)	(27.972.210)
REMUNERAÇÃO DOS EMPREGADOS / REMUNERATION OF EMPLOYEES	(86.358.204)	(71.320.413)
ENCARGOS SOCIAIS OBRIGATÓRIOS / MANDATORY EMPLOYEE WELFARE PAYMENTS	(3.400.281)	(2.974.426)
ENCARGOS SOCIAIS FACULTATIVOS / OPTIONAL EMPLOYEE WELFARE PAYMENTS	(2.500)	(12.794)
OUTROS CUSTOS COM PESSOAL / OTHER STAFF COSTS	(1.606.219)	(1.204.382)
	(130.143.229)	(109.459.808)

O número de colaboradores em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 por categoria profissional analisa-se como se segue:

The following table gives a breakdown of employees at 31 December 2015 and 2014 by professional category:

	2015	2014
FUNÇÕES DIRECTIVAS / EXECUTIVE FUNCTIONS	5	5
FUNÇÕES DE CHEFIA / SUPERVISORY FUNCTIONS	15	11
FUNÇÕES ESPECÍFICAS / SPECIFIC FUNCTIONS	14	12
FUNÇÕES ADMINISTRATIVAS / ADMINISTRATIVE FUNCTIONS	9	10
	43	38

10. Outros Gastos Administrativos

O valor desta rubrica é composto por:

10. Other Administrative Expenses

The breakdown of this heading is shown below:

	2015	2014
ÁGUA, ENERGIA E COMBUSTÍVEIS / WATER, ENERGY AND FUEL	(1.639.541)	(1.447.385)
MATERIAL DE CONSUMO CORRENTE / CURRENT CONSUMABLES	(2.565.759)	(2.502.795)
OUTROS FORNECIMENTOS DE TERCEIROS / OTHER THIRD-PARTY SUPPLIES	(2.358.556)	(1.102.174)
COMUNICAÇÕES E DESPESAS DE EXPEDIÇÃO / COMMUNICATIONS AND POSTAGE	(4.696.341)	(3.429.044)
DESLOCAÇÕES, ESTADIAS E REPRESENTAÇÃO / TRAVEL, ACCOMMODATION & ENTERTAINMENT ALLOWANCE	(7.040.956)	(3.598.647)
PUBLICIDADE E EDIÇÃO DE PUBLICAÇÕES / ADVERTISING AND PUBLISHING	(34.415.193)	(2.969.348)
CONSERVAÇÃO E REPARAÇÃO / MAINTENANCE AND REPAIRS	(1.594.878)	(938.375)
FORMAÇÃO DE PESSOAL / STAFF TRAINING	(2.708.974)	(1.390.678)
QUOTIZAÇÕES E PATROCÍNIOS / CONTRIBUTIONS AND SPONSORSHIPS	(7.910.736)	(127.497)
SERVIÇOS ESPECIALIZADOS / SPECIALIZED SERVICES		
SEGUROS / INSURANCE	(10.698.567)	(10.208.258)
INFORMÁTICA / IT	(819.000)	(1.496.988)
AVENÇAS E HONORÁRIOS / PROFESSIONAL FEES	(57.492)	(31.542)
SEGURANÇA E VIGILÂNCIA / SECURITY AND SURVEILLANCE	(1.484.814)	(1.708.522)
AUDITORIA / AUDIT	(1.741.440)	(1.362.114)
CONSULTORIA / CONSULTANCY	(9.488.483)	-
COMUNICAÇÃO E DADOS / COMMUNICATION AND DATA	(6.513.383)	(6.220.102)
GESTÃO DE CONDOMÍNIO E LIMPEZA / PROPERTY MANAGEMENT AND CLEANING	(2.857.941)	(2.756.474)
LICENÇAS / LICENCES	(1.287.565)	(799.357)
OUTROS GASTOS E ENCARGOS / OTHER EXPENSES AND CHARGES	(1.590.355)	(1.799.509)
	(101.469.974)	(43.888.808)

11. Caixa e Depósitos no Banco Central

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, esta rubrica tinha a seguinte composição:

11. Cash and Deposits with the Central Bank

The breakdown of this heading at 31 December 2015 and 2014 is as follows:

	2015	2014
CAIXA / CASH IN HAND	22.335	123.138
DEPÓSITOS NO BANCO DE MOÇAMBIQUE / DEPOSITS AT THE BANCO DE MOÇAMBIQUE	226.754.675	245.617.069
	226.777.010	245.740.207

O depósito mantido no Banco de Moçambique de MT 226.283.432 serve para cumprir com o valor da reserva mínima obrigatória de 10,5% do total dos depósitos estipulada nos Avisos 01 e 07/GBM/2015 de 07 de Dezembro de 2015 do Banco de Moçambique. Estas reservas obrigatórias não rendem juros.

The deposit of MT 226,283,432 held with the Banco de Moçambique allows the Bank to comply with the mandatory minimum reserve requirement of 10.5% of total deposits stipulated in Banco de Moçambique Notices 01 and 07/GBM/2015 of 07 February 2015. These mandatory reserves earn no interest.

12. Disponibilidades em Instituições de Crédito

12. Deposits with Banks

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The breakdown of this heading at 31 December 2015 and 2014 is as follows:

	2015	2014
DEPÓSITOS À ORDEM E OUTRAS DISPONIBILIDADES / DEMAND DEPOSITS AND OTHER AVAILABLE FUNDS		
EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO NO PAÍS / AT BANKS IN MOZAMBIQUE	8.272.520	5.346.523
EM INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO NO ESTRANGEIRO / AT BANKS ABROAD	17.665.849	65.878.995
	25.938.368	71.225.518

13. Aplicações em Instituições de Crédito

13. Short-term Placements in Banks

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, esta rubrica apresentava-se como segue:

The breakdown of this heading at 31 December 2015 and 2014 is shown below:

	2015	2014
INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO NACIONAIS / DOMESTIC BANKS	886.867.642	1.458.500.696
	886.867.642	1.458.500.696

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, o escalonamento das aplicações em instituições de crédito por prazos de maturidade é como se segue:

Shown below is a summary of the short-term placements in banks at 31 December 2015 and 2014 by maturity:

	2015	2014
ATÉ 1 MÊS / UP TO 1 MONTH	886.867.642	1.162.777.487
1 - 3 MESES / 1 - 3 MONTHS	-	94.022.629
3 - 12 MESES / 3 - 12 MONTHS	-	201.700.580
	886.867.642	1.458.500.696

14. Empréstimos a Clientes

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, esta rubrica tinha a seguinte composição:

14. Loans to Customers

The breakdown of this heading at 31 December 2015 and 2014 is as follows:

	2015	2014
CRÉDITO INTERNO / LENDING TO DOMESTIC BORROWERS		
EMPRÉSTIMOS DE MÉDIO E LONGO PRAZO / MEDIUM AND LONG-TERM LOANS	1.966.852.375	456.983.614
CRÉDITOS EM CONTA CORRENTE CAUCIONADA / CURRENT ACCOUNT CREDIT FACILITIES	618.248.756	743.802.305
DESCOBERTOS BANCÁRIOS / BANK OVERDRAFTS	19.291.281	-
	2.604.392.412	1.200.785.919
COMISSÕES ASSOCIADAS AO CUSTO AMORTIZADO / ASSOCIATED FEE AND COMMISSION INCOME AT AMORTIZED COST	(21.192.241)	(6.171.208)
CRÉDITO E JUROS VENCIDOS / NON-PERFORMING LOANS AND PAST-DUE INTEREST	9.232.775	-
PROVISÕES PARA IMPARIDADE / PROVISIONS FOR IMPAIRMENT LOSSES	(69.941.010)	(30.698.022)
	2.522.491.936	1.163.916.689

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, os empréstimos a clientes por sectores de actividade analisam-se como segue:

The table below gives the breakdown of loans to customers by industry at 31 December 2015 and 2014:

	2015	2014
CRÉDITO A CLIENTES POR SECTORES DE ACTIVIDADE / LOANS TO CUSTOMERS BY SECTOR		
TRANSPORTE E COMUNICAÇÕES / TRANSPORT AND COMMUNICATIONS	1.470.002.930	144.094.602
ENERGIA / ENERGY	310.980.501	144.090.466
INDÚSTRIA / INDUSTRY	464.752.684	397.776.565
MINERAÇÃO / MINING	17.279.080	61.344.023,43
PESCAS / FISHING	294.749.886	-
OUTROS / OTHER	55.860.106	453.480.262
	2.613.625.187	1.200.785.919

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, os prazos residuais dos empréstimos vencidos a clientes incluindo juros apresentavam a seguinte estrutura:

The following table gives the breakdown by remaining term to maturity of past due loans to customers, including interest, at 31 December 2015 and 2014:

	2015	2014
ATÉ 1 MÊS / UP TO 1 MONTH	49.862.854	22.232.684
1-3 MESES / 1-3 MONTHS	292.394.964	256.945.823
3-12 MESES / 3-12 MONTHS	417.616.211	535.443.512
1-3 ANOS / 1-3 YEARS	996.257.874	205.486.378
MAIS 3 ANOS / MORE THAN 3 YEARS	857.493.283	180.677.523
	2.613.625.187	1.200.785.921

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, o crédito à clientes apresentava a seguinte imparidade:

The impairment of loans to customers at 31 December 2015 and 2014 is shown below:

	2015	2014
IMPARIDADE INDIVIDUAL / INDIVIDUALLY ASSESSED IMPAIRMENT		
SALDO DE ABERTURA / OPENING BALANCE	-	-
PROVISÕES LÍQUIDAS CONSTITUIDAS / NET PROVISIONS RECORDED	(5.813.141)	-
	(5.813.141)	-
IMPARIDADE COLECTIVA / COLLECTIVELY ASSESSED IMPAIRMENT		
SALDO DE ABERTURA / OPENING BALANCE	(30.698.022)	(6.234.122)
PROVISÕES LÍQUIDAS CONSTITUIDAS / NET PROVISIONS RECORDED	(33.429.848)	(24.463.900)
	(64.127.870)	(30.698.022)
	(69.941.010)	(30.698.022)

15. Activos Financeiros Disponíveis para Venda

15. Available for Sale Financial Assets

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The breakdown of this heading at 31 December 2015 and 2014 is as follows:

	2015	2014
OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO / BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES		
DE EMISSORES PÚBLICOS / OF PUBLIC ISSUERS	1.254.789.219	1.690.999.916
DE OUTROS EMISSORES / OF OTHER ISSUERS	1.144.764.478	683.809.067
	2.399.553.697	2.374.808.983

	2015						
	CUSTO COST	JUROS E OUTROS RENDIMENTOS A RECEBER INTEREST AND OTHER INCOME RECEIVABLE	RENDIMENTOS DIFERIDOS DEFERRED INCOME	TOTAL	RESERVA DE JV POSITIVA POSITIVE FAIR VALUE RESERVE	PERDAS POR IMPARIDADE IMPAIRMENT LOSSES	VALOR DO BALANÇO BALANCE SHEET AMOUNT
OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO / BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES							
DE EMISSORES PÚBLICOS (NOTA 15.1) OF PUBLIC ISSUERS (NOTE 15.1)	1.129.324.789	2.199.183	(80.343)	1.131.443.629	123.345.590	-	1.254.789.219
DE OUTROS EMISSORES (NOTA 15.2) OF OTHER ISSUERS (NOTE 15.2)	1.020.382.225	15.724.807	-	1.036.107.032	108.657.446	-	1.144.764.478
	2.149.707.014	17.923.990	(80.343)	2.167.631.004	232.003.036	-	2.399.553.697

	2014						
	CUSTO COST	JUROS A RECEBER INTEREST RECEIVABLE	RENDIMENTOS DIFERIDOS DEFERRED INCOME	TOTAL	RESERVA DE JV POSITIVA POSITIVE FAIR VALUE RESERV	PERDAS POR IMPARIDADE IMPAIRMENT LOSSES	VALOR DO BALANÇO BALANCE SHEET AMOUNT
OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO / BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES							
DE EMISSORES PÚBLICOS OF PUBLIC ISSUERS (NOTE 15.1)	1.634.324.789	2.198.703	(12.255.586)	1.624.267.905	68.930.714	-	1.693.198.619
DE OUTROS EMISSORES OF OTHER ISSUERS (NOTE 15.2)	663.257.240	14.044.684	-	677.301.924	4.308.440	-	681.610.364
	2.297.582.029	16.243.387	(12.255.586)	2.313.825.416	73.239.154	-	2.374.808.983

15.1 O montante de MT 1.129.324.789 classificado como emissores públicos é composto por:

- Obrigações do Tesouro no valor total de MT 1.129.324.789 correspondendo a 11.243.248 obrigações com o valor nominal de MT 100 cada, com diferentes maturidades, remuneradas a uma taxa de juro média anual fixa de 12,5%. O capital das obrigações é reembolsado na data do vencimento dos títulos enquanto os juros são pagos trimestralmente ou semestralmente (10.353.248 obrigações tem previsto o pagamento de juro trimestral enquanto o juro das restantes é pago semestralmente).
- Bilhetes de Tesouro no valor total de MT 4.999.989, remuneráveis à taxa de juro média anual de 6,70%.

15.2 O montante de MT 1.020.382.225 refere-se a:

- Obrigações Corporativas no valor total de MT 386.962.200,00, representadas por 386.962 títulos de valor nominal de MT 100, com diferentes maturidades e remuneráveis a uma taxa de juro variável (FPC+*spread*). Os juros são pagos semestral e postecipadamente e o capital é reembolsável na data do vencimento dos títulos.
- Papel Comercial emitido pela Petromoc em 2015, representativo de 3.613.826 títulos de MT 100 cada, dos quais 780.700 títulos são da I série, 1.651.040 títulos são da II série e 1.182.086 títulos são da III série. Os títulos são remunerados a uma taxa de juro indexada à FPC acrescida de um *spread* de 3,75%. Os juros são pagos mensalmente e postecipadamente e o capital é reembolsado na data do vencimento dos títulos.
- Participação financeira não qualificada no capital social do PTA Bank, no valor de MT 254.355.225,28, representativo de 0,5%.
- Participação de 0,5% no capital social da Sociedade Interbancária de Moçambique, correspondente a MT 1.532.200.

15.1 The amount of MT 1,129,324,789 classified as public issuers is made up of:

- Treasury bonds worth a total of MT 1,129,324,789, consisting of 11,243,248 bonds with a face value of MT 100 and different maturities, earning average fixed interest of 12.5% per annum. The principal of the bonds is repaid at maturity and interest is paid quarterly or semi-annually (10,353,248 bonds have interest payable quarterly, while the rest have semi-annual interest payments).
- Treasury bills worth a total of MT 4,999,989, earning average interest of 6.70% per annum.

15.2 The MT 1,020,382,225 figure recorded above refers to:

- Corporate bonds worth a total of MT 386,962,200.00, consisting of 386,962 notes with a face value of MT 100 and different maturities, earning interest at a variable rate (FPC+*spread*). The interest is paid semi-annually in arrears and the principal is repayable at maturity.
- Commercial paper issued by Petromoc in 2015, consisting of 3,613,826 notes with a face value of MT 100 per note, of which 780,700 are Series I, 1,651,040 Series II and 1,182,086 Series III. The notes earn interest indexed to the FPC plus 3.75%. The interest is paid monthly in arrears and the principal is repaid at maturity.
- A non-qualified shareholding in PTA Bank, in the amount of MT 254,355,225.28, representing an equity interest of 0.5%.
- A 0.5% shareholding in Sociedade Interbancária de Moçambique worth MT 1,532,200.

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, o escalonamento dos activos financeiros disponíveis para venda por prazos de vencimento é como se segue:

The following table gives the maturity profile of AFS financial assets at 31 December 2015 and 2014:

	2015	2014
ATÉ 1 MÊS / UP TO 1 MONTH	2.740.843	47.689.951
1-3 MESES / 1-3 MONTHS	93.088.805	199.338.167
3-12 MESES / 3-12 MONTHS	410.686.476	351.268.123
1-3 ANOS / 1-3 YEARS	265.915.356	375.347.900
MAIS 3 ANOS / MORE THAN 3 YEARS	1.627.122.215	1.401.164.842
	2.399.553.697	2.374.808.983

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, a rubrica Activos financeiros disponíveis para venda tinha a seguinte composição no que se refere a títulos cotados e não cotados:

The following table breaks down the AFS financial assets heading at 31 December 2015 and 2014 into listed and unlisted securities:

	2015	
	COTADOS / LISTED	NÃO COTADOS / UNLISTED
OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO / BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES		
DE EMISSORES PÚBLICOS / OF PUBLIC ISSUERS	92.294.620	1.162.494.599
DE OUTROS EMISSORES / OF OTHER ISSUERS	570.144.056	574.620.422
	662.438.676	1.737.115.021

	2014	
	COTADOS / LISTED	NÃO COTADOS / UNLISTED
OBRIGAÇÕES E OUTROS TÍTULOS DE RENDIMENTO FIXO / BONDS AND OTHER FIXED-INCOME SECURITIES		
DE EMISSORES PÚBLICOS / OF PUBLIC ISSUERS	90.646.313	1.602.552.307
DE OUTROS EMISSORES / OF OTHER ISSUERS	372.772.752	308.837.612
	463.419.064	1.911.389.919

16. Propriedades de Investimento

Em 31 de Dezembro de 2015, esta rubrica tinha a seguinte composição:

16. Investment Property

The breakdown of this heading at 31 December 2015 is as follows:

	2015	2014
CUSTO / COST		
SALDO EM 1 DE JANEIRO / BALANCE AT 1 JANUARY	206.904.689	-
AQUISIÇÕES / ACQUISITIONS	-	206.904.689
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO / BALANCE AT 31 DECEMBER	206.904.689	206.904.689
AMORTIZAÇÕES ACUMULADAS / ACCUMULATED DEPRECIATION		
SALDO EM 1 DE JANEIRO / BALANCE AT 1 JANUARY	1.379.365	-
AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO / DEPRECIATION EXPENSE FOR THE YEAR	4.138.094	1.379.365
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO / BALANCE AT 31 DECEMBER	5.517.458	1.379.365
VALOR LÍQUIDO CONTABILÍSTICO EM 31 DE DEZEMBRO / NET BOOK VALUE AT 31 DECEMBER	201.387.231	205.525.324

O edifício foi adquirido no final de 2014 e o justo valor está próximo do valor contabilístico.

The building was acquired at the end of 2014 and the fair value is close to the carrying amount.

17. Propriedades e Equipamento

Em 31 de Dezembro de 2015, esta rubrica tinha a seguinte composição:

17. Property and Equipment

The breakdown of this heading at 31 December 2015 is as follows:

	2015						
	IMÓVEIS PROPERTIES	EQUIPAMENTO EQUIPMENT	VIATURAS VEHICLES	MOBILIÁRIO E MATERIAL FURNITURE AND FIXTURES	OUTROS MEIOS BÁSICOS OTHER BASIC RESOURCES	IMOBILIZADO EM CURSO FIXED ASSETS UNDER CONSTRUCTION	TOTAL
CUSTO / COST							
SALDO EM 1 DE JANEIRO DE 2015 BALANCE AT 1 JANUARY 2015	225.870.221	26.465.007	32.405.967	25.624.433	809.754	140.400	311.315.782
TRANSFERÊNCIAS / TRANSFERS	140.400	-	-	-	-	(140.400)	-
ABATES / WRITE-OFFS	-	(68.141)	(3.177.496)	-	-	-	(3.245.637)
AQUISIÇÕES / ACQUISITIONS	2.973.407	2.725.362	2.280.000	417.416	425.540	-	8.821.725
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 BALANCE AT 31 DECEMBER 2015	228.984.029	29.122.228	31.508.471	26.041.849	1.235.294	-	316.891.870
DEPRECIAÇÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATION							
SALDO EM 1 DE JANEIRO DE 2015 BALANCE AT 1 JANUARY 2015	9.050.753	12.275.773	23.491.524	4.460.243	164.042	-	49.442.335
ABATES / WRITE-OFFS	-	(53.945)	(2.978.902)	-	-	-	(3.032.847)
DEPRECIAÇÕES DO EXERCÍCIO DEPRECIATION EXPENSE FOR THE YEAR	4.600.247	5.378.179	4.887.266	2.583.860	92.808	-	17.542.360
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 BALANCE AT 31 DECEMBER 2015	13.651.000	17.600.008	25.399.888	7.044.102	256.850	-	63.951.848
VALOR LÍQUIDO CONTABILÍSTICO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 NET BOOK VALUE AT 31 DECEMBER 2015	215.333.029	11.522.220	6.108.583	18.997.747	978.444	-	252.940.022

Em 31 de Dezembro de 2014, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The breakdown of this heading at 31 December 2014 is as follows:

	IMÓVEIS PROPERTIES	EQUIPAMENTO EQUIPMENT	VIATURAS VEHICLES	MOBILIÁRIO E MATERIAL FURNITURE AND FIXTURES	OUTROS MEIOS BÁSICOS OTHER BASIC RESOURCES	IMOBILIZADO EM CURSO FIXED ASSETS UNDER CONSTRUCTION	2014 TOTAL
CUSTO / COST							
SALDO EM 1 DE JANEIRO DE 2014 BALANCE AT 1 JANUARY 2014	224.964.435	22.841.393	32.405.967	25.473.248	520.748	830.476	307.036.266
TRANSFERÊNCIAS / TRANSFERS	-	830.476	-	-	-	(830.476)	-
ABATES / WRITE-OFFS	-	(28.068)	-	(144.532)	-	-	(172.601)
AQUISIÇÕES / ACQUISITIONS	905.787	2.821.207	-	295.718	289.006	140.400	4.452.116
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 BALANCE AT 31 DECEMBER 2014	225.870.221	26.465.007	32.405.967	25.624.433	809.754	140.400	311.315.782
DEPRECIAÇÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATION							
SALDO EM 1 DE JANEIRO DE 2014 BALANCE AT 1 JANUARY 2014	4.491.079	6.874.223	15.390.033	1.952.680	76.084	-	28.784.098
ABATES / WRITE-OFFS	-	-	-	(63.233)	-	-	(63.233)
DEPRECIAÇÕES DO EXERCÍCIO DEPRECIATION EXPENSE FOR THE YEAR	4.559.674	5.401.551	8.101.492	2.570.795	87.958	-	20.721.470
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 BALANCE AT 31 DECEMBER 2014	9.050.753	12.275.773	23.491.524	4.460.243	164.042	-	49.442.335
VALOR LÍQUIDO CONTABILÍSTICO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 NET BOOK VALUE AT 31 DECEMBER 2014	216.819.468	14.189.233	8.914.442	21.164.190	645.712	140.400	261.873.446

18. Activos Intangíveis

18. Intangible Assets

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, esta rubrica tinha a seguinte composição:

The breakdown of this heading at 31 December 2015 and 2014 is as follows:

	2015	2014
CUSTO / COST		
SALDO EM 1 DE JANEIRO / BALANCE AT 1 JANUARY	7.129.380	17.030.837
AQUISIÇÕES / ACQUISITIONS	848.250	5.800.801
ABATE / WRITE-OFF	-	(15.702.258)
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO / BALANCE AT 31 DECEMBER	7.977.630	7.129.380
DEPRECIAÇÕES ACUMULADAS / ACCUMULATED AMORTIZATION		
SALDO EM 1 DE JANEIRO / BALANCE AT 1 JANUARY	3.028.492	8.145.366
DEPRECIAÇÕES DO EXERCÍCIO / AMORTIZATION EXPENSE FOR THE YEAR	2.036.197	1.940.434
ABATE / WRITE-OFF	-	(7.057.307)
SALDO EM 31 DE DEZEMBRO / BALANCE AT 31 DECEMBER	5.064.689	3.028.492
VALOR LÍQUIDO CONTABILÍSTICO EM 31 DE DEZEMBRO / NET BOOK VALUE AT 31 DECEMBER	2.912.941	4.100.888

Os activos incorpóreos são compostos por *software*.

The intangible assets are software.

19. Activos e Passivos por Impostos Correntes

Os activos por impostos correntes podem ser analisados como se segue:

19. Current Tax Assets and Liabilities

The breakdown of recognized current tax assets is shown below:

	2015	2014
ACTIVOS POR IMPOSTOS CORRENTES / CURRENT TAX ASSETS		
RETENÇÕES DE NA FONTE DE ANOS ANTERIORES / TAX WITHHELD AT SOURCE	55.840.645	99.028.677
ESTIMATIVA DO IMPOSTO DO EXERCÍCIO / ESTIMATE OF TAX FOR THE YEAR	-	(46.566.356)
PAGAMENTO ESPECIAL POR CONTA / SPECIAL PAYMENT ON ACCOUNT	-	(100.002)
OUTROS / OTHER	115.719	-
	55.956.364	52.362.319

O valor de MT 55.840.645 refere-se a retenções efectuadas por outras instituições financeiras sobre juros das aplicações do exercício de 2013. Uma vez que as deduções no imposto a pagar são passíveis de autorização do Ministério da Finanças, conforme previsto na legislação fiscal, o Banco aguarda pela autorização de crédito de imposto para posterior dedução ao montante de imposto a pagar.

Os passivos por impostos correntes podem ser analisados como se segue:

The amount of MT 55,840,645 refers to withholdings made by other financial institutions on interest on short-term investments in 2013. As deductions from tax payable are subject, under tax law, to authorization by the Ministry of Finance, the Bank is waiting for tax credit authorization before making any deduction from the amount of tax payable.

The breakdown of current tax liabilities is shown below:

	2015	2014
SALDO DO EXERCÍCIO ANTERIOR / BALANCE OF THE PREVIOUS YEAR	192.000	-
ESTIMATIVA DO IMPOSTO DO EXERCÍCIO / ESTIMATE OF TAX FOR THE YEAR	143.506.367	-
PAGAMENTO POR CONTA DO EXERCÍCIO / PAYMENT ON ACCOUNT FOR THE YEAR	(9.769.299)	-
RETENÇÕES NA FONTE DO EXERCÍCIO / TAX WITHHELD AT SOURCE FOR THE YEAR	(72.727.030)	-
	61.202.038	-

A reconciliação da taxa de imposto para o exercício de 2015 e 2014 pode ser analisada como segue:

The analytical reconciliation of the tax payable in 2015 and 2014 is shown below:

	2015	2014
RESULTADOS ANTES DE IMPOSTOS / PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX	500.613.867	137.713.388
IMPOSTO APURADO COM BASE NA TAXA NOMINAL - 32% / TAX CALCULATED BASED ON A NOMINAL TAX RATE OF 32%	161.693.617	44.068.284
RENDIMENTO NÃO SUJEITO AO IMPOSTO / NON-TAXABLE INCOME	(28.374.678)	(22.251)
DESPESAS NÃO DEDUTÍVEIS / NON-DEDUCTIBLE EXPENSES	10.187.428	2.620.324
TOTAL DO IMPOSTO ESTIMADO / TOTAL ESTIMATED TAX	143.506.367	46.666.356
REGULARIZAÇÃO DO IMPOSTO DOS EXERCÍCIOS ANTERIORES / REGULARIZATION OF TAX FROM PREVIOUS YEARS	6.619.864	-
	150.126.230	46.666.356

20. Activos e Passivos por Impostos Diferidos

Os activos e passivos por impostos diferidos reconhecidos em 2015 e 2014, podem ser analisados como segue:

20. Deferred Tax Assets and Liabilities

An analytical breakdown of deferred tax assets and liabilities recognized in 2015 and 2014 is given in the following table:

						2015
	SALDO DE ABERTURA OPENING BALANCE	POR RESULTADOS FOR PROFIT/(LOSS)		POR FUNDOS PRÓPRIOS FOR EQUITY		TOTAL
		GASTOS EXPENSES	RENDIMENTOS INCOME	AUMENTOS INCREASES	DIMINUIÇÕES DECREASES	
PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS DEFERRED TAX LIABILITIES						
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	23.415.330	-	-	50.825.641	-	74.240.971
DIFERENÇAS CAMBIAIS FOREIGN EXCHANGE GAINS AND LOSSES	-	26.834.155	-			26.834.155
	23.415.330	26.834.155	-	50.825.641	-	101.075.127

						2014
	SALDO DE ABERTURA OPENING BALANCE	POR RESULTADOS FOR PROFIT/(LOSS)		POR FUNDOS PRÓPRIOS FOR EQUITY		TOTAL
		GASTOS EXPENSES	RENDIMENTOS INCOME	AUMENTOS INCREASES	DIMINUIÇÕES DECREASES	
PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS DEFERRED TAX LIABILITIES						
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONÍVEIS PARA VENDA AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	28.253.607	-	-	-	(4.838.277)	23.415.330
	28.253.607	-	-	-	(4.838.277)	23.415.330

O montante de impostos diferidos relativos a diferenças temporárias decorre da aplicação do imposto (IRPC) sobre a reserva de reavaliação de justo valor da carteira de activos financeiros disponíveis para venda e sobre os ganhos de reavaliação cambial não realizados.

The amount of deferred taxes for temporary differences arises from the application of corporate income tax (IRPC) to the fair value revaluation reserve of the AFS portfolio and the unrealized foreign currency translation gains.

Em 2015, o movimento dos impostos diferidos resumiu-se como segue:

In 2015, the movement in deferred taxes can be summarized as follows:

	2015	2014
PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAX LIABILITIES		
JUSTO VALOR DOS ACTIVOS FINANCIEROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / FAIR VALUE OF AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	74.240.971	23.415.330
DIFERENÇAS CAMBIAIS NÃO REALIZADAS / UNREALIZED EXCHANGE DIFFERENCES	26.834.155	-
	101.075.127	23.415.330

21. Outros Activos

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, esta rubrica tinha a seguinte composição:

21. Other Assets

The breakdown of this heading at 31 December 2015 and 2014 is as follows:

	2015	2014
DEVEDORES E OUTRAS APLICAÇÕES / RECEIVABLES AND OTHER SHORT-TERM PLACEMENTS		
ADIANTAMENTO A COLABORADORES / ADVANCES TO EMPLOYEES	26.837	206.595
DEVEDORES DIVERSOS / SUNDRY RECEIVABLES	284.783	281.054
	311.620	487.649
OUTROS ACTIVOS / OTHER ASSETS		
ECONOMATO / STAFF SHOP	196.245	378.285
	196.245	378.285
RENDIMENTOS A RECEBER / INCOME RECEIVABLE		
OUTROS RENDIMENTOS A RECEBER / OTHER RECEIVABLES	17.403.289	-
	17.403.289	-
DESPESAS COM ENCARGO DIFERIDO / DEFERRED EXPENSES		
COMISSÕES DIFERIDAS / DEFERRED FEES AND COMMISSIONS	11.475.000	
SEGUROS / INSURANCE	596.974	924.939
LICENÇAS / LICENSES	3.753.133	-
OUTRAS DESPESAS COM ENCARGO DIFERIDO / OTHER DEFERRED EXPENSES	390.201	1.526.489
	16.215.308	2.451.428
OUTRAS CONTAS DE REGULARIZAÇÃO / OTHER ACCRUAL ACCOUNTS		
CONTAS DE REGULARIZAÇÃO ACTIVAS / ACCRUED INCOME AND DEFERRED EXPENSES	1.585.356	259.283
CONTAS DE REGULARIZAÇÃO PASSIVAS / DEFERRED INCOME AND ACCRUED EXPENSES	(153.695)	(201.744)
	1.431.662	57.538
	35.558.124	3.374.900

A rubrica de outros rendimentos a receber refere-se a comissões de serviços de assessoria financeira no valor de MT 9,7 milhões, emissão de garantias bancárias na ordem de MT 1,1 milhões e montagem de operações de crédito no valor de MT 2,0 milhões. Estes rendimentos são líquidos dos rendimentos diferidos das garantias bancárias emitidas na ordem de MT 1,8 milhões.

Other income receivable consists of MT 9.7 million of fees for financial advisory services, MT 1.1 million of fees for issuance of bank guarantees and MT 2.0 million of loan origination fees. This income is net of MT 1.8 million of deferred income from bank guarantees issued.

22. Capital Social

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, esta rubrica tinha a seguinte composição:

22. Share Capital

The breakdown of this heading at 31 December 2015 and 2014 is as follows:

	2015	2014
CAPITAL REALIZADO / PAID-UP CAPITAL	2.240.000.000	2.240.000.000
TOTAL DE CAPITAL SUBSCRITO E AUTORIZADO / TOTAL SUBSCRIBED AND AUTHORIZED CAPITAL	2.240.000.000	2.240.000.000

Em 31 de Dezembro de 2015, o capital social do Banco estava representado por 2.240.000.000 acções ordinárias de MT 1 cada, totalmente realizadas.

At 31 December 2015 the Bank's share capital was represented by 2,240,000,000 ordinary shares of MT 1 per share, fully paid in.

23. Resultados Transitados

Nos termos da legislação moçambicana, o Banco tem de reforçar anualmente a reserva legal com uma percentagem não inferior a 15% dos seus lucros líquidos de impostos, até que esta atinja um valor igual ao do capital social emitido. Por deliberação da Assembleia Geral realizada em 25 de Março de 2015, os resultados do exercício de 2014 no valor de MT 91.047.030 foram distribuídos da seguinte forma:

23. Profit/(Loss) Carried Forward

Under Mozambican law, the Bank must make annual allocations to the legal reserve for no less than 15% of its net profit after tax, until said reserve is funded in an amount equal to the issued capital. By resolution of the General Assembly of 25 March 2015, the MT 91,047,030 recorded in net profit for 2014 was allocated as shown below:

	2014
RESERVA LEGAL (15% DO RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO) / LEGAL RESERVE (15% OF NET PROFIT FOR THE YEAR)	13.657.054,51
DISTRIBUIÇÃO DE DIVIDENDOS (11% DO RESULTADO DO EXERCÍCIO) / DIVIDENDS (11% OF NET PROFIT FOR THE YEAR)	10.000.000,00
RESULTADOS TRANSITADOS (85% DO RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO) / CARRIED FORWARD (74% OF NET PROFIT/(LOSS) FOR THE YEAR)	67.389.975,54

24. Reserva de Justo Valor

A Reserva de justo valor a 31 de Dezembro de 2015 e 2014 é analisada como segue:

24. Fair Value Reserve

The following table summarizes the fair value reserve at 31 December 2015 and 2014:

	2015	2014
CUSTO DOS ACTIVOS FINANCEIROS DISPONÍVEIS PARA VENDA / COST OF AVAILABLE FOR SALE FINANCIAL ASSETS	2.167.550.661	2.301.569.829
VALOR DE MERCADO DOS ACTIVOS DISPONÍVEIS PARA VENDA / MARKET VALUE OF AVAILABLE FOR SALE ASSETS	2.399.553.697	2.374.808.983
GANHOS POTENCIAIS RECONHECIDOS NA RESERVA DE JUSTO VALOR DE AFDV UNREALIZED GAINS RECOGNIZED IN THE AFS FAIR VALUE RESERVE	232.003.036	73.239.154
IMPOSTOS DIFERIDOS / DEFERRED TAX	(74.240.971)	(23.415.330)
RESERVA DE JUSTO VALOR / FAIR VALUE RESERVE	157.762.064	49.823.823

25. Recursos de Outras Instituições de Crédito

Os Recursos de outras instituições de crédito em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 são analisados como segue:

25. Funds from Other Banks

Shown below is a breakdown of Funds of other banks at 31 December 2015 and 2014:

	2015	2014
RECURSOS DE OUTRAS INSTITUIÇÕES DE CRÉDITO / FUNDS OF OTHER BANKS		
MOEDA NACIONAL / LOCAL CURRENCY	1.585.000.000	340.000.000
MOEDA EXTERNA / FOREIGN CURRENCY	98.685.000	-
	1.683.685.000	340.000.000
JUROS A PAGAR / INTEREST PAYABLE		
MOEDA NACIONAL / LOCAL CURRENCY	2.521.731	4.619.528
MOEDA EXTERNA / FOREIGN CURRENCY	106.144	-
	2.627.875	4.619.528
	1.686.312.875	344.619.528

26. Recursos de Clientes

Os recursos de clientes em 31 de Dezembro de 2015 e 2014 são analisados como segue:

26. Customer Funds

The following table gives a breakdown of customer funds at 31 December 2015 and 2014:

	2015	2014
DEPÓSITOS À ORDEM / DEMAND DEPOSITS	1.900.609.886	3.062.063.353
JUROS A PAGAR / INTEREST PAYABLE	18.787.656	3.306.333
	1.919.397.542	3.065.369.687

O saldo de depósitos inclui recursos do Estado no valor de MT 1.899.416.317 (2014: MT 3.056.069.333).

The balance of deposits includes State funds of MT 1,899,416,317 (2014: MT 3,056,069,333).

27. Outras exigibilidades

Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014, esta rubrica tinha a seguinte composição:

27. Other Payables

The breakdown of this heading at 31 December 2015 and 2014 is as follows:

	2015	2014
OUTROS CREDORES (NOTA 27.1) / OTHER ACCOUNTS PAYABLE (NOTE 27.1)	12.080.286	5.136.283
REMUNERAÇÃO A PAGAR A COLABORADORES (NOTA 27.2) / REMUNERATION PAYABLE TO EMPLOYEES (NOTE 27.2)	4.749.096	4.146.813
CONTRIBUIÇÕES PARA A SEGURANÇA SOCIAL / SOCIAL SECURITY CONTRIBUTIONS PAYABLE	480.265	335.115
IRPS (NOTA 27.3) / PERSONAL INCOME TAX (IRPS) (NOTE 27.3)	2.566.721	1.630.909
SOBRE RENDIMENTOS DE CAPITALS (NOTA 27.4) / TAX ON INVESTMENT INCOME (NOTE 27.4)	1.085.863	-
IMPOSTOS DO SELO (NOTA 27.5) / STAMP DUTY (NOTE 27.5)	2.243.888	1.277.565
IRPC SOBRE JUROS DAS OBRIGAÇÕES DE TESOUREIRO / CORPORATE INCOME TAX ON INTEREST ON TREASURY BONDS	-	13.241.804
DEPÓSITOS CAUCIONADOS (NOTA 27.6) / PLEDGED DEPOSITS (NOTE 27.6)	13.286.609	-
	36.492.729	25.768.489

27.1 A rubrica de outros credores inclui (i) serviços de ligação de dados e gestão de servidores no valor de MT 2.242.013, (ii) auditoria externa no valor de MT 1.476.000; (iii) despesas inerentes a festival da final da Taça da Liga BNI na ordem de MT 2.162.727; (iv) patrocínio da Taça da Liga BNI no valor de MT 1.789.217; (v) última parcela do custo da consultoria relativa à auto-avaliação da adequação de capital interno (ICAAP) no valor de MT 1.628.945; (vi) fornecimento de material de escritório no valor de MT 880.704 e; (vii) outras exigibilidades no valor de MT 1.899.849.

27.2 As remunerações a pagar a colaboradores, no montante de MT 4.749.096 (2014: 4.146.813), referem-se à especialização de custos com o subsídio de férias pago em Janeiro de 2016.

27.1 Other accounts payable includes (i) MT 2,242,013 in respect of server management and data link services, (ii) MT 1,476,000 for external audit; (iii) MT 2,162,727 for expenses arising from the festival celebrating the end of the BNI League Cup; (iv) MT 1,789,217 for sponsorship of the BNI League Cup; (v) MT 1,628,945 for the last instalment of the cost of the internal capital adequacy assessment (ICAAP) consultancy; (vi) MT 880,704 for office supplies; and (vii) MT 1,899,849 of other payables.

27.2 The remuneration payable to employees of MT 4,749,096 (2014: MT 4,146,813) refers to the accrual of costs of holiday bonuses paid in January 2016.

27.3 O IRPS no valor de MT 2.566.721 (2014: MT 1.630.259) corresponde à retenção do imposto sobre as remunerações do pessoal referente ao mês de Dezembro de 2015.

27.4 O Imposto sobre rendimentos de capitais, na ordem de MT 1.085.863, respeita a tomadas de fundo no mercado nacional no mês de Dezembro de 2015.

27.5 O Imposto de selo sobre facturas emitidas em Dezembro de 2015 ascende a MT 2.197.222 (2014: 1.277.565).

27.6 Os depósitos caucionados no valor de MT 13.286.609 respeitam a garantias bancárias emitidas.

27.3 The personal income tax payable of MT 2,566,721 (2014: MT 1,630,259) is in respect of staff income tax withholdings for December 2015.

27.4 The Tax on investment income, in the amount of MT 1,085,863, is in respect of funds raised in the domestic market in December 2015.

27.5 The Stamp duty on invoices issued in December 2015 amounts to MT 2,197,222 (2014: 1,277,565).

27.6 The pledged deposits in the amount of MT 13,286,609 are in respect of bank guarantees issued.

28. Transacções com Partes Relacionadas

As transacções com partes relacionadas foram celebradas numa base comercial, no decurso normal do negócio, e os respectivos saldos no fim do ano são os seguintes:

28. Related Party Transactions

Transactions with related parties were done on an arm's length basis in the ordinary course of business. The year-end balances for these transactions are summarized below:

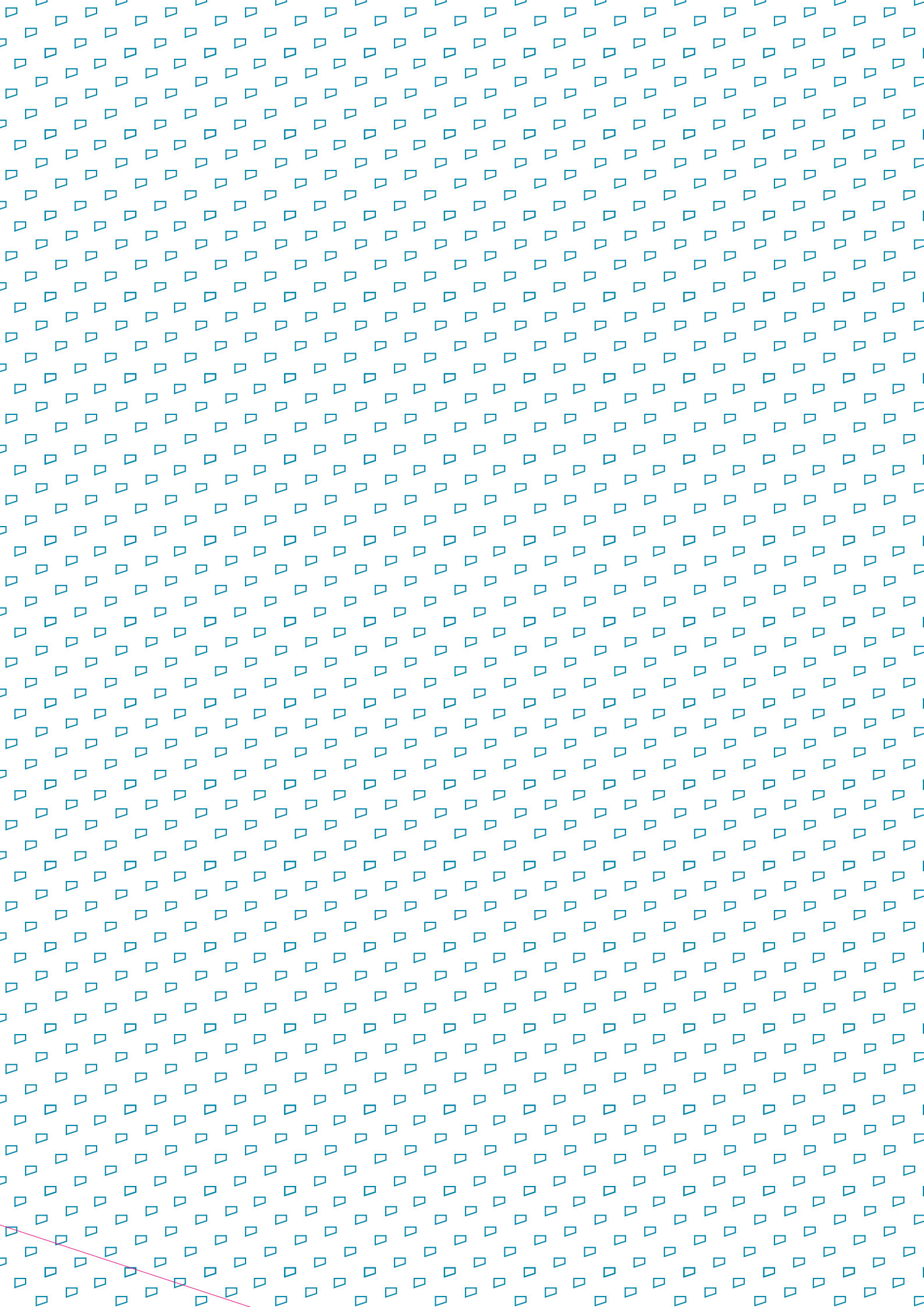
	2015	2014
ACTIVO / ASSETS		
CRÉDITO / LOANS	237.648.422	-
DEPÓSITOS DE CLIENTES / CUSTOMER DEPOSITS		
ESTADO MOÇAMBICANO / MOZAMBIKAN STATE	1.899.416.317	3.052.000.000
CAPITAL / CAPITAL		
IGEPE / IGEPE	2.240.000.000	2.240.000.000
CUSTO OPERACIONAIS / OPERATING EXPENSES		
REMUNERAÇÃO DE ORGÃOS SOCIAIS / REMUNERATION OF GOVERNING BODIES	(38.776.025)	(33.947.793)
CUSTO COM JUROS E ENCARGOS SIMILARES / INTEREST AND SIMILAR CHARGES		
ESTADO MOÇAMBICANO / MOZAMBIKAN STATE	(18.787.656)	(7.386.670)

29. Acontecimentos Subsequentes à Data do Balanço

Subsequentemente à data do balanço, não ocorreram quaisquer factos ou eventos que influenciem a adequada leitura e interpretação destas demonstrações financeiras à data de 31 de Dezembro de 2015.

29. Post-Balance Sheet Events

Subsequent to the balance sheet date there have been no events or facts that affect the proper understanding and interpretation of these financial statements at 31 December 2015.



Desenvolvimento é Investimento

Apoiamos quem desafia
os resultados, quem quer
sempre superar-se,
dinamizando a economia.

Development is Investment

We support who
challenges the results,
who always wants to go
beyond, stimulating the
economy.





Aos Accionistas do
Banco Nacional de Investimentos, S.A.

RELATÓRIO DE AUDITORIA

Auditámos as demonstrações financeiras anexas do Banco Nacional de Investimentos, S.A., que compreendem o balanço em 31 de Dezembro de 2015, as demonstrações do rendimento integral, das alterações na situação líquida e dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data, e as notas, contendo um resumo das principais políticas contabilísticas e outra informação explicativa.

Responsabilidade do Conselho de Administração pelas Demonstrações Financeiras

O Conselho de Administração é responsável pela preparação e apresentação apropriada destas demonstrações financeiras, em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro em vigor, e pelo controlo interno que determine ser necessário para possibilitar a preparação de demonstrações financeiras isentas de distorção material devida a fraude ou a erro.

Responsabilidade do Auditor

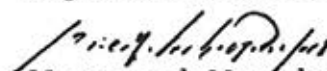
A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião sobre estas demonstrações financeiras, baseada na nossa auditoria. Conduzimos a nossa auditoria em conformidade com as Normas Internacionais de Auditoria. Estas normas exigem que cumpramos com requisitos éticos e planeemos e executemos a auditoria com o objectivo de obter um grau de segurança razoável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorção material.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos destinados a obter prova de auditoria sobre as quantias e divulgações constantes das demonstrações financeiras. Os procedimentos seleccionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção material das demonstrações financeiras, devido quer a fraude quer a erro. Ao efectuar essas avaliações de risco, o auditor considera o controlo interno relevante para a preparação e apresentação apropriada das demonstrações financeiras pelo Banco a fim de conceber procedimentos de auditoria que sejam apropriados nas circunstâncias mas não com a finalidade de expressar uma opinião sobre a eficácia do controlo interno do Banco. Uma auditoria também inclui a avaliação da adequação das políticas contabilísticas usadas e da razoabilidade das estimativas contabilísticas efectuadas pelo Conselho de Administração, bem como a avaliação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras.

Estamos convictos que a prova de auditoria que obtivemos é suficiente e apropriada para proporcionar uma base para a nossa opinião de auditoria.

Opinião

Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras apresentam de forma apropriada, em todos os seus aspectos materialmente relevantes, a posição financeira do Banco Nacional de Investimentos, S.A. em 31 de Dezembro de 2015, e o seu desempenho financeiro e fluxos de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com as Normas Internacionais de Relato Financeiro.


Maputo, 30 de Março de 2016

PricewaterhouseCoopers, Lda – Av. Vladimir Lenine, 174, 4º andar, Edifício Millennium Park
Caixa Postal 796, Maputo, Moçambique
T: (+258) 21 350400, (+258) 21 307615/20, F: (+258) 21 307621/320299, E: maputo@mz.pwc.com
www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Lda.
Número de matrícula: 11875 - NUIT: 400005516 - Capital Social: 58.000,00 MZN.



To the Shareholders of
Banco Nacional de Investimentos, S.A.

AUDIT REPORT

We have audited the attached financial statements of Banco Nacional de Investimentos, S.A., which comprise the balance sheet at 31 December 2015, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity and the statement of cash flows of the period then ended, and the notes to the financial statements, containing a summary of the main accounting policies and other explanatory information.

Responsibility of the Directors for the Financial Statements

The Directors are responsible for the preparation and appropriate presentation of the financial statements, in accordance with the International Financial Reporting Standards in force, and for the internal control they deem necessary to permit the preparation of financial statements free from material misstatement due to fraud or error.

The Auditor's Responsibility

It is our responsibility to express an opinion on these financial statements on the basis of our audit. We conducted our audit in accordance with the International Standards on Auditing. These Standards require that we comply with ethical requirements and that we plan and execute our audit in order to obtain a reasonable assurance on whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves conducting procedures to obtain audit evidence of the amounts and disclosures contained in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an evaluation of the risks of material misstatement in the financial statements, due to either fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal control relevant to the entity's preparation and appropriate presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not in order to express an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control. An audit also includes an assessment of the adequacy of the accounting policies used and whether the accounting estimates made by the Directors are reasonable, and also an assessment of the overall adequacy of the presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the said financial statements present a true and fair view, in all materially relevant aspects, of the financial position of Banco Nacional de Investimentos, S.A., at 31 December 2015, and of its financial performance and cash flows in the year then ended, in accordance with the International Financial Reporting Standards.

Maputo, 30 March 2016

PricewaterhouseCoopers, Lda - Av. Vladimir Lenine, 174, 4º andar, Edifício Millennium Park Caixa Postal 796, Maputo, Mozambique

T: (+258) 21 350400, (+258) 21307615/20, F: (+258) 21 307621/320299, E: maputo@mz.pwc.com www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Lda.

Registry no.: 11975 Single Tax Number: 400005516 Share Capital: 58,000.00 MZN.

RELATÓRIO E PARECER DO CONSELHO FISCAL

Nos termos da Lei e em conformidade com o mandato que nos foi conferido, apresentamos o relatório sobre a acção fiscalizadora desenvolvida, bem como o parecer sobre os documentos de prestação de contas apresentados pelo Conselho de Administração do BNI - Banco Nacional de Investimento, SA, relativos ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2015.

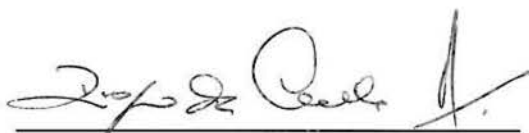
1. No decurso do exercício acompanhamos, com periodicidade e a extensão que consideramos adequada, a evolução da actividade do Banco, a regularidade dos registos contabilísticos e o cumprimento das normas legais e estatutárias aplicáveis. Obtivemos também do Conselho de Administração e dos outros órgãos de estrutura do Banco as informações e os esclarecimentos solicitados.
2. Verificámos a regularidade da escrituração contabilística e da respectiva documentação bem como a eficácia do sistema de controlo interno, apenas na medida em que os controlos sejam relevantes para o controlo da actividade do Banco e apresentação das demonstrações financeiras, do sistema de gestão de risco e da auditoria interna.
3. Efectuamos também reuniões com a Administração e outros órgãos de estrutura do Banco de forma a acompanhar a adequabilidade e eficácia do Sistema de Controlo Interno do Banco.
4. No âmbito das nossas funções, examinamos o Balanço em 31 de Dezembro de 2015, a Demonstração de Resultados, Demonstração do Rendimento Integral, Demonstração das Alterações na Situação Líquida e Demonstração dos Fluxos de Caixa para o exercício findo em 31 de Dezembro de 2015, bem como os respectivos anexos, incluindo as políticas contabilísticas e os critérios valorimétricos adoptados.
5. Adicionalmente, procedemos à análise do Relatório de Gestão do exercício de 2015 preparado pelo Conselho de Administração e da proposta de aplicação de resultados, nele incluída.
6. Analisamos o conteúdo do Parecer do Auditor Externo *PricewaterhouseCoopers, Lda.*, com o qual declaramos concordar e damos aqui como integralmente reproduzido.
7. Nestes termos, tendo em conta a análise efectuada e o relatório do Auditor Externo, concluímos o seguinte:



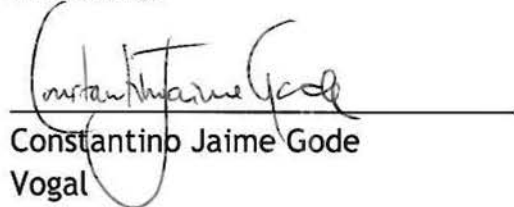
- a) Que o Relatório do Conselho de Administração e as Demonstrações Financeiras, estando de acordo com os registos contabilísticos, satisfazem as disposições legais e estatutárias;
 - b) Que o exercício de 2015 foi positivo, sendo de destacar o facto de o Banco ter alcançado um resultado líquido 323.653.481,45 MT (trezentos e vinte e três milhões, seiscentos e cinquenta e três mil, quatrocentos e oitenta e um meticais e quarenta e cinco centavos), observada a prática legalmente permitida e economicamente aconselhável, de constituir as adequadas provisões destinadas a contribuir para a estabilidade do seu património;
 - c) Que os critérios valorimétricos utilizados e as políticas seguidas são consistentes com os aplicados nos exercícios anteriores.
8. Considerando que os documentos referidos permitem no seu conjunto a compreensão da situação financeira e dos resultados financeiros do Banco, propomos:
- a) A aprovação do Relatório de Gestão do Conselho de Administração e das Contas referentes ao exercício de 2015;
 - b) A aprovação da proposta de aplicação do resultado líquido do exercício de 2015, constante do Relatório do Conselho de Administração.
9. Finalmente expressamos o nosso agradecimento ao Conselho de Administração e a todos os colaboradores do Banco pela valiosa colaboração prestada.

Maputo, 28 de Março de 2016

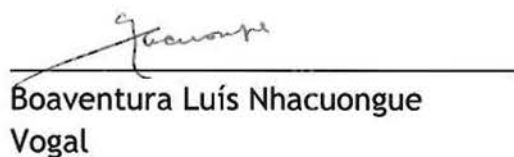
O Conselho Fiscal



Diogo da Cunha Amaral
Presidente



Constantino Jaime Gode
Vogal



Boaventura Luís Nhacuongue
Vogal

REPORT AND OPINION OF THE SUPERVISORY BOARD

As required by law and in accordance with our mandate from the shareholders, we are pleased to submit the report on our supervisory activities, along with our opinion on the financial statements presented by the Board of Directors of BNI - Banco Nacional de Investimento, SA for the period ended 31 December 2015.

1. Over the course of the period, at the intervals and with the scope we deemed appropriate, we monitored the course of the Company's activities, the due keeping of its accounting records and compliance with the applicable provisions of the law and the articles of association. We also obtained from the Board of Directors and other bodies and units in the Bank the information and explanations we requested.
2. We checked that the books were kept correctly and that the respective documentation was in order, and also confirmed that the internal control system functioned effectively, only to the extent to which the controls are relevant to the supervision of the Bank's activity and presentation of the financial statements, the risk management system and internal audit.
3. We also held meetings with the Directors and other units within the Bank in order to monitor the adequacy and effectiveness of the Bank's Internal Control System.
4. In the course of our duties, we examined the Balance Sheet at 31 December 2015, the Income Statement, the Statement of Comprehensive Income, the Statement of Changes in Equity and the Statement of Cash Flows for the period ended 31 December 2015, as well as the respective annexes, including the accounting policies and valuation criteria adopted.
5. We also examined the 2015 Management Report drawn up by the Board of Directors and the proposal for allocation of earnings included therein.
6. We have examined the content of the Opinion of the External Auditor, *PricewaterhouseCoopers, Lda.*, which we endorse and which is incorporated herein by reference.
7. Accordingly, on the basis of our analysis and the report from the External Auditor, we conclude:

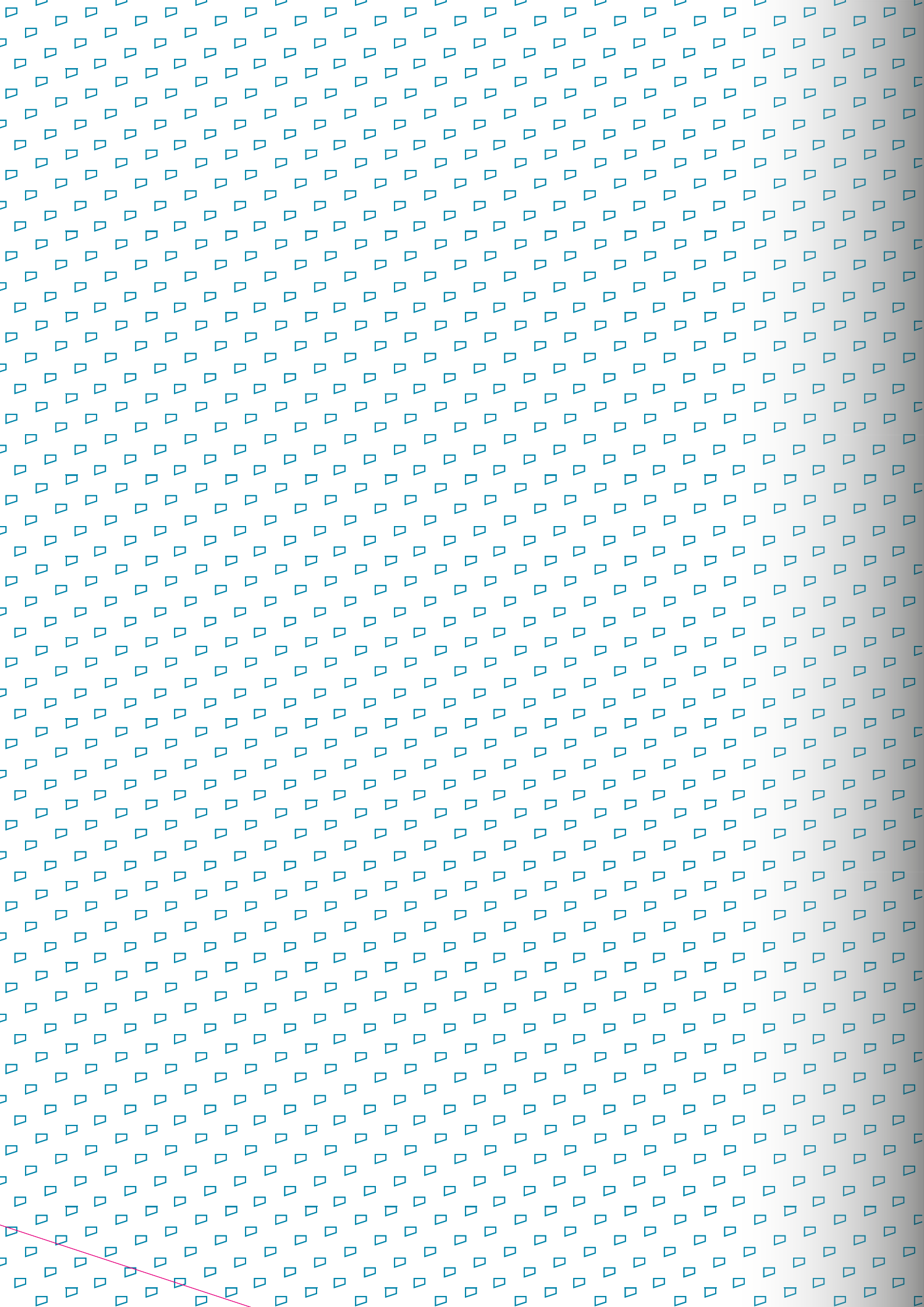
- a) That the Directors' Report and the Financial Statements, being in accordance with the accounting records, meet the requirements of the law and the articles of association;
 - b) That 2015 was a positive year for the Bank, as reflected in the net profit for the period of 323,653,481,45 MT (three hundred and twenty-three million, six hundred and fifty-three thousand, four hundred and eighty-one meticaís and forty-five centavos), noting also that, as permitted by law, the Bank has taken the economically advisable step of creating adequate provisions to contribute to the stability of its assets;
 - c) That the valuation criteria and policies used are consistent with those applied in previous periods.
8. Considering that, taken together, the abovementioned documents permit an understanding of the Bank's financial situation and financial results, we propose:
- a) That the Management Report and Accounts issued by the Board of Directors for 2015 be approved;
 - b) That the proposal for allocation of earnings for 2015, as set out in the Directors' Report, be approved.
9. Lastly, we wish to express our appreciation of the valuable assistance we received from the Board of Directors and all the Bank's employees.

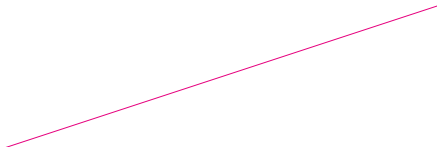
Maputo, 28 March 2016
The Supervisory Board

Diogo da Cunha Amaral
Chairman

Constantino Jaime Gode
Member

Boaventura Luís Nhacuongue
Member







**Banco Nacional
de Investimento**

Av. Julius Nyerere, 3504 Bloco A2,
4668 Maputo - Moçambique

T +258 21 498 581

F +258 21 498 595

info@bni.co.mz

www.bni.co.mz