Banco Pan

Demonstrações Financeiras do Conglomerado Prudencial – Exercício de 2015

29 de fevereiro de 2016

BPAN4
NÍVEL 1
BM&FBOVESPA

CONGLOMERADO PRUDENCIAL

BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E DE 2014
(Em milhares de reais - R$)

ATIVO	Nota explicativa	31/12/2015	31/12/2014
CIRCULANTE		**11.318.104**	**10.560.858**
Disponibilidades	5	**48.001**	**47.269**
Aplicações interfinanceiras de liquidez	6.a	**1.168.723**	**952.847**
Aplicações no mercado aberto		1.084.203	823.674
Aplicações em depósitos interfinanceiros		84.520	129.173
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	7	**257.700**	**702.283**
Carteira própria	7.a	114.315	230.006
Vinculados a compromissos de recompra	7.a	68.606	180.113
Instrumentos financeiros derivativos	7.c	62.769	92.710
Vinculados ao Banco Central		-	30.483
Vinculados a prestação de garantias		12.010	168.971
Relações interfinanceiras		**21.357**	**48.107**
Créditos vinculados - Depósitos no Banco Central		2.959	2.917
Correspondentes no país		18.398	45.190
Operações de crédito	8	**6.821.182**	**6.537.148**
Operações de crédito - setor privado		7.494.684	7.101.564
(Provisão para créditos de liquidação duvidosa)	8.c	(673.502)	(564.416)
Operações de arrendamento mercantil	8	**3.632**	**27.112**
Operações de arrendamento a receber		5.444	32.098
(Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa)	8.c	(1.812)	(4.986)
Outros créditos		**2.448.503**	**2.004.375**
Carteira de câmbio	9.a	245.201	532.656
Rendas a receber		3.874	298
Negociação e intermediação de valores		5.233	18.593
Recebíveis imobiliários	10	7.218	86.309
Títulos e créditos a receber	8 e 11	855.990	706.797
(Provisão para outros créditos de liquidação duvidosa)	8.c	(62.298)	(43.910)
Diversos	11	1.393.285	703.632
Outros valores e bens		**549.006**	**241.717**
Outros valores e bens	12.a	281.697	141.722
(Provisão para desvalorização)	12.a	(45.923)	(39.999)
Despesas antecipadas	12.b	313.232	139.994

PASSIVO	Nota explicativa	31/12/2015	31/12/2014
CIRCULANTE		**16.577.384**	**15.076.669**
Depósitos	16.a	**10.610.497**	**9.760.928**
Depósitos à vista		73.273	107.023
Depósitos interfinanceiros		10.060.044	8.546.399
Depósitos a prazo		477.180	1.107.506
Captações no mercado aberto	16.b	**1.543.420**	**147.672**
Carteira própria		1.121.671	147.672
Carteira de terceiros		152.179	-
Carteira livre movimentação		269.570	-
Recursos de aceites e emissão de títulos	16.c	**2.705.900**	**3.495.960**
Recursos de letras imobiliárias, hipotecárias, de crédito e similares		2.705.900	2.722.350
Obrigações por títulos e valores mobiliários no Exterior		-	773.610
Relações interfinanceiras		**102.786**	**107.299**
Correspondentes no País	17	102.786	107.299
Relações interdependencias		**28.988**	**4.041**
Recursos em trânsito de terceiros		28.988	4.041
Obrigações por empréstimos	18.a	**1.096**	**68.317**
Empréstimos no País		-	1.703
Empréstimos no Exterior		1.096	66.614
Instrumentos financeiros derivativos	7.c	**3.393**	**13.559**
Instrumentos financeiros derivativos		3.393	13.559
Outras obrigações		**1.581.304**	**1.478.893**
Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhados		11.040	8.893
Carteira de câmbio	9.a	6	664
Sociais e estatutárias		3.222	2.303
Fiscais e previdenciárias	21.a	42.895	111.150
Negociação e intermediação de valores		45.341	95.008
Dívidas subordinadas	19	250.782	95.409
Diversas	21.b	1.228.018	1.165.466

CONGLOMERADO PRUDENCIAL

BALANÇOS PATRIMONIAIS LEVANTADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E DE 2014

(Em milhares de reais - R$)

ATIVO	Nota explicativa	31/12/2015	31/12/2014
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO		**14.193.156**	**14.364.209**
Aplicação interfinanceira de liquidez	6.a	**21.021**	**4.690**
Aplicações em depósitos interfinanceiros		21.021	4.690
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	7	**2.346.699**	**1.726.620**
Carteira própria	7.a	396.124	543.719
Vinculados a compromissos de recompra	7.a	1.285.331	900.684
Instrumentos financeiros derivativos	7.c	621.324	255.521
Vinculados à prestação de garantias		43.920	26.696
Operações de crédito	8	**8.360.231**	**8.838.215**
Operações de crédito - setor privado		8.662.534	9.146.332
(Provisão para créditos de liquidação duvidosa)	8.c	(302.303)	(308.117)
Operações de arrendamento mercantil	8	**3.863**	**7.810**
Operações de arrendamento a receber		4.275	9.244
(Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa)	8.c	(412)	(1.434)
Outros créditos		**3.323.683**	**3.319.726**
Carteira de câmbio	9.a	-	12.461
Créditos específicos		1.444	724
Recebíveis imobiliários	10	32.561	69.971
Títulos e créditos a receber	8 e 11	100.479	37.901
(Provisão para outros créditos de liquidação duvidosa)	8.c	(15.832)	(5.663)
Diversos	11	3.205.031	3.204.332
Outros valores e bens		**137.659**	**467.148**
Despesas antecipadas	12.b	137.659	467.148
PERMANENTE		**623.347**	**607.913**
Investimentos		**373.468**	**349.416**
Participações em controladas	13.a	369.997	348.620
Outros investimentos	13.b	3.471	796
Imobilizado de uso	14	**30.917**	**32.671**
Outras imobilizações de uso		51.759	47.282
(Depreciações acumuladas)		(20.842)	(14.611)
Intangível	15.b	**218.962**	**225.826**
Ativos intangíveis		345.951	323.132
(Amortizações acumuladas)		(126.989)	(97.306)
TOTAL DO ATIVO		**26.134.607**	**25.532.980**

PASSIVO	Nota explicativa	31/12/2015	31/12/2014
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO		**5.911.842**	**6.820.199**
Depósitos	16.a	**1.562.847**	**1.786.826**
Depósitos interfinanceiros		36.803	85.122
Depósitos a prazo		1.526.044	1.701.704
Captações no mercado aberto	16.b	**94.298**	**1.028.368**
Carteira própria		94.298	870.359
Carteira de terceiros		-	158.009
Recursos de aceites e emissão de títulos	16.c	**1.298.243**	**1.672.091**
Recursos de letras imobiliárias, hipotecárias, de crédito e similares		1.298.243	1.672.091
Obrigações por empréstimos	18.a	**153.634**	**100.000**
Empréstimos no País		-	100.000
Empréstimos no Exterior		153.634	-
Instrumentos financeiros derivativos	7.c	**13.037**	**1.639**
Instrumentos financeiros derivativos		13.037	1.639
Outras obrigações		**2.789.783**	**2.231.275**
Fiscais e previdenciárias	21.a	91.246	53.023
Negociação e intermediação de valores		-	1.606
Dívidas subordinadas	19	2.107.153	1.460.874
Diversas	21.b	591.384	715.772
RESULTADOS DE EXERCÍCIOS FUTUROS		**1.565**	**1.605**
Resultados de exercícios futuros		1.565	1.605
PARTICIPAÇÃO DE ACIONISTAS MINORITÁRIOS		**19**	**21**
Participação de acionistas minoritários		19	21
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		**3.643.797**	**3.634.486**
Capital social:	22	**3.460.732**	**3.460.732**
De domiciliados no País		3.080.704	3.211.194
De domiciliados no Exterior		380.028	249.538
Reserva de capital		195.208	195.208
Reserva de lucros		7.719	2.819
Ajustes de avaliação patrimonial		(19.862)	(24.273)
TOTAL DO PASSIVO		**26.134.607**	**25.532.980**

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

CONGLOMERADO PRUDENCIAL

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
PARA O 2° SEMESTRE DE 2015 E OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E DE 2014
(Em milhares de reais - R$, exceto o lucro líquido por ação)

	Nota explicativa	2° Semestre 2015	31/12/2015	31/12/2014
RECEITAS DE INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA		**3.975.647**	**7.660.418**	**5.118.007**
Rendas de operações de crédito / arrendamento mercantil	8.g	3.209.797	6.394.963	4.685.145
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	7.h	87.388	347.855	222.594
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	7.g	576.427	733.825	100.797
Resultado de operação de câmbio	9.b	102.035	183.775	109.471
DESPESAS DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA		**(4.760.939)**	**(4.833.658)**	**(3.261.563)**
Operações de captação no mercado	16.d	(4.236.660)	(3.765.420)	(2.263.113)
Operações de empréstimos e repasses	18.b	(24.671)	(43.340)	(44.728)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	8.c	(499.608)	(1.024.898)	(953.721)
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA		**(785.292)**	**2.826.760**	**1.856.444**
OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS		**743.121**	**(2.959.421)**	**(2.263.605)**
Receitas de prestação de serviços	23	254.125	479.174	375.928
Resultado de equivalência patrimonial	13.a	2.866	16.382	65.080
Despesas de pessoal	24	(170.505)	(331.163)	(244.850)
Outras despesas administrativas	25	(1.022.935)	(1.969.009)	(1.498.525)
Despesas tributárias	26	(103.101)	(203.939)	(143.649)
Outras receitas operacionais	27.a	2.344.528	263.523	135.912
Outras despesas operacionais	27.b	(561.857)	(1.214.389)	(953.501)
RESULTADO OPERACIONAL		**(42.171)**	**(132.661)**	**(407.161)**
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	**28**	**(47.214)**	**(73.269)**	**319.457**
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O RESULTADO E PARTICIPAÇÕES		**(89.385)**	**(205.930)**	**(87.704)**
PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	**32.a**	**167.354**	**213.980**	**95.528**
Provisão para imposto de renda		(924)	23.157	26.006
Provisão para contribuição social		(4.080)	4.494	(21.031)
Ativo fiscal diferido		172.358	186.329	90.553
PARTICIPAÇÃO DE ACIONISTAS MINORITÁRIOS		**1**	**2**	**(1)**
LUCRO LÍQUIDO		**77.970**	**8.052**	**7.823**
JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO		**(3.152)**	**(3.152)**	**(1.811)**
LUCRO LÍQUIDO POR AÇÃO EM CIRCULAÇÃO - EM R$ (Representado por 929.040.163 ações em 31/12/2015 e 31/12/2014		0,08	0,01	0,01

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

BANCO PAN S.A.

DEMONSTRAÇÃO DA MUTAÇÃO DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO CONTROLADOR
PARA O 2° SEMESTRE DE 2015 E EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E DE 2014
(Em milhares de reais - R$)

			Reservas de Lucros				
	Capital social	**Reserva de capital**	**Legal**	**Para Integridade do Patrimônio Líquido**	**Ajuste de avaliação patrimonial**	**Lucros acumulados**	**Total**
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013	**2.867.020**	**-**	**-**	**-**	**(16.286)**	**(542.681)**	**2.308.053**
Aumento de capital (Nota 22.a)	593.712	737.889	-	-	-	-	**1.331.601**
Absorção de Prejuízo (Nota 22b)	-	(542.681)	-	-	-	542.681	**-**
Ajuste de Avaliação Patrimonial	-	-	-	-	(7.987)	-	**(7.987)**
Lucro Líquido	-	-	-	-	-	4.630	**4.630**
Destinações:							
Reserva Legal (Nota 22.c)	-	-	232	-	-	(232)	**-**
Transferência de Lucros Acumulados para Reserva de Lucros (Nota 22.c)	-	-	-	2.587	-	(2.587)	**-**
Juros sobre o Capital Próprio Provisionados (Nota 22.c)	-	-	-	-	-	(1.811)	**(1.811)**
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014	**3.460.732**	**195.208**	**232**	**2.587**	**(24.273)**	**-**	**3.634.486**
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014	**3.460.732**	**195.208**	**232**	**2.587**	**(24.273)**	**-**	**3.634.486**
Ajuste de Avaliação Patrimonial	-	-	-	-	4.411	-	**4.411**
Lucro Líquido	-	-	-	-	-	8.052	**8.052**
Destinações:							
Reserva Legal (Nota 22.c)	-	-	403	-	-	(403)	**-**
Transferência de Lucros Acumulados para Reserva de Lucros (Nota 22.c)	-	-	-	4.497	-	(4.497)	**-**
Juros sobre o Capital Próprio Provisionados (Nota 22.c)	-	-	-	-	-	(3.152)	**(3.152)**
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015	**3.460.732**	**195.208**	**635**	**7.084**	**(19.862)**	**-**	**3.643.797**
SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2015	**3.460.732**	**195.208**	**232**	**2.587**	**(27.934)**	**(69.918)**	**3.560.907**
Ajuste de Avaliação Patrimonial	-	-	-	-	8.072	-	**8.072**
Lucro Líquido	-	-	-	-	-	77.970	**77.970**
Destinações:							
Reserva Legal (Nota 22.c)	-	-	403	-	-	(403)	**-**
Transferência de Lucros Acumulados para Reserva de Lucros (Nota 22.c)	-	-	-	4.497	-	(4.497)	**-**
Juros sobre o Capital Próprio Provisionados (Nota 22.c)	-	-	-	-	-	(3.152)	**(3.152)**
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015	**3.460.732**	**195.208**	**635**	**7.084**	**(19.862)**	**-**	**3.643.797**

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

PAN

CONGLOMERADO PRUDENCIAL

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA
PARA O 2° SEMESTRE DE 2015 E EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E DE 2014
(Em milhares de reais - R$)

	2° Semestre 2015	31/12/2015	31/12/2014
FLUXO DE CAIXA DE ATIVIDADES OPERACIONAIS:			
LUCRO LÍQUIDO	**77.970**	**8.052**	**7.823**
Ajustes que não afetam o fluxo de caixa:			
Depreciações e amortizações	9.890	25.321	23.923
Amortização de ágio	17.309	29.835	25.053
Constituição de provisão para contingências	33.454	135.729	197.437
Reversão para desvalorização de bens não de uso próprio	(8.997)	(14.305)	(31.629)
Prejuízo na venda de bens não de uso próprio	44.910	75.254	86.051
Perda por *impairment*	13.705	14.813	10.867
(Ganho) na venda de investimento	-	-	(386.530)
Equivalência patrimonial	(2.866)	(16.382)	(65.080)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	499.608	1.024.898	953.721
Imposto de renda e contribuição social - diferido	(172.358)	(186.329)	(90.553)
Lucro líquido ajustado	**512.625**	**1.096.886**	**731.083**
Variação de Ativos e Passivos:			
(Aumento) em aplicações interfinanceiras de liquidez	(491.605)	(138.664)	(343.837)
(Aumento)/Redução em títulos e valores mobiliários	(714.133)	157.994	(927.432)
(Aumento) em instrumentos financeiros derivativos	(105.794)	(334.630)	(128.370)
Redução/(Aumento) em relações interfinanceiras	66.070	22.237	(42.081)
Redução/(Aumento) em operações de crédito	448.426	(830.948)	(3.634.382)
Redução em operações de arrendamento mercantil	9.125	27.427	80.927
(Aumento) em outros créditos	(284.130)	(261.756)	(436.378)
(Aumento) em outros valores e bens	(74.960)	(139.792)	(330.839)
Aumento em depósitos	411.062	625.590	2.120.232
Aumento em captações no mercado aberto	385.920	461.678	89.043
Aumento em recursos de aceites e emissão de títulos	265.224	697.469	504.179
Aumento em outras obrigações	471.078	659.981	361.750
Aumento em relações interdependências	20.191	24.947	3.438
(Redução) em resultado de exercícios futuros	(243)	(40)	(855)
CAIXA LÍQUIDO PROVENIENTE/(USADO) DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	**918.856**	**2.068.379**	**(1.953.522)**
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO:			
Alienação de imobilizado de uso	-	-	17
Alienação de bens não de uso próprio	70.088	86.651	56.368
Aquisição /Alienação de investimentos	(2.081)	(3.276)	455.880
Aquisição de imobilizado de uso	(3.605)	(6.642)	(3.474)
Aplicações no intangível	(28.166)	(40.317)	(23.635)
Dividendos e juros sobre o capital próprio recebidos	2.389	2.389	82.960
CAIXA LÍQUIDO PROVENIENTE NAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	**38.625**	**38.805**	**568.116**
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO:			
(Redução) de letras financeiras	(345.590)	(694.002)	(459.457)
(Redução) de obrigações por títulos e valores mobiliários no exterior	(1.020.161)	(1.041.293)	(37.191)
(Redução) de dívidas subordinadas	(83.653)	(148.378)	(99.915)
(Redução)/Emissão de letras de crédito do agronegócio	(108.741)	(126.082)	35.774
Aumento de Capital	-	-	1.331.601
Juros sobre o capital próprio provisionados/pagos	(3.152)	(3.152)	(1.811)
Variação nas participações minoritárias	-	(2)	(1)
CAIXA LÍQUIDO (USADO)/PROVENIENTE DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	**(1.561.297)**	**(2.012.909)**	**769.000**
(REDUÇÃO)/AUMENTO LIQUIDO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	**(603.816)**	**94.275**	**(616.406)**
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO INÍCIO DO SEMESTRE/EXERCÍCIO	**1.005.360**	**307.269**	**923.675**
CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA NO FINAL DO SEMESTRE/EXERCÍCIO (Nota 5)	**401.544**	**401.544**	**307.269**
INFORMAÇÕES COMPLEMENTARES SOBRE O FLUXO DE CAIXA			
Juros pagos	(1.048.583)	(2.620.950)	(3.025.433)
Juros recebidos	2.803.761	6.187.751	4.536.431
Transferência de ativos não de uso próprio	(25.035)	(47.001)	(48.439)
Ganhos/Perdas não realizados em títulos disponíveis para venda	12.101	6.556	(12.114)

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

1) CONTEXTO OPERACIONAL

O Banco Pan S.A. (“Banco”, “PAN” ou “Instituição”), é uma sociedade anônima de capital aberto e está autorizado a operar como banco múltiplo, atuando direta ou indiretamente por meio de suas controladas nos mercados de crédito direto ao consumidor, crédito pessoal, cartão de crédito, crédito consignado, financiamento de veículos, máquinas e equipamentos, operações de câmbio, financiamento às empresas, financiamento para construção a incorporadores e construtores, financiamento imobiliário às pessoas físicas, aquisição de recebíveis imobiliários e emissão de certificados de recebíveis imobiliários - CRIs, arrendamento mercantil de veículos e outros bens, consórcio de veículos e imóveis. Os benefícios dos serviços prestados entre as empresas do Grupo e os custos das estruturas operacional e administrativa são absorvidos, em conjunto ou individualmente, por essas empresas.

Ainda como estratégia de negócio e alternativa de *funding* para as suas operações, o Banco PAN adotou a política de cessão de créditos (com transferência ou retenção substancial de riscos e benefícios) de sua carteira de crédito para outras instituições financeiras. Na cessão de crédito com transferência substancial dos riscos e benefícios, o resultado é reconhecido de imediato nas receitas e despesas destas operações, bem como redutor dos ativos de risco e consequente adequação de capital (Nota 3g). Os resultados estão refletidos nas demonstrações financeiras individuais em receitas de intermediação financeira, sendo a parcela correspondente às operações anteriormente feitas com FIDCs, eliminadas e apropriadas no prazo das operações de créditos, para fins de elaboração das demonstrações financeiras consolidadas, conforme mencionado na (Nota 2).

Demonstra-se a seguir a composição acionária atual do Banco PAN.

Acionistas	Ordinárias	%	Preferenciais	%	Total	%
Banco BTG Pactual S.A.	272.865.193	51,00	102.031.711	25,90	374.896.904	40,35
Caixa Participações S.A. - Caixapar	262.164.546	49,00	112.732.358	28,61	374.896.904	40,35
Conselho de Administração	4	-	104	-	108	-
Mercado	4	-	179.246.243	45,49	179.246.247	19,30
Total	**535.029.747**	**100,00**	**394.010.416**	**100,00**	**929.040.163**	**100,00**

- **Alienação da participação societária na Pan Seguros e na Pan Corretora**

O Banco Pan S.A. e seus controladores, em cumprimento ao disposto na Instrução CVM nº 358/02, informaram aos seus acionistas e ao mercado que o Conselho de Administração do Banco PAN aprovou, em reunião realizada em 21/08/2014, por voto favorável de todos os seus conselheiros independentes, a venda da participação societária detida pelo Banco PAN nas sociedades Pan Seguros S.A. ("PAN Seguros") e Panamericano Administração e Corretagem de Seguros e de Previdência Privada Ltda. ("PAN Corretora").

Nesse contexto, foram celebrados, contratos de compra e venda por meio dos quais o Banco PAN alienou: (i) a totalidade da participação societária por ele detida na PAN Seguros à BTG Pactual Seguradora S.A. ("BTGP Seguradora"), uma sociedade controlada do BTG Pactual; e (ii) a totalidade da participação societária por ele detida na PAN Corretora ao BTG Pactual e à Caixapar, pelo valor total combinado de R$ 580.000, o qual foi corrigido pela variação positiva de 100% da Taxa DI até a consumação do fechamento das operações.

Em 29/12/2014, após todas as aprovações regulatórias necessárias, incluindo a aprovação pelo Banco Central do Brasil, foram concluídas as operações previstas nos contratos de compra e venda resultando em um ganho no montante de R$ 386.530 antes dos impostos, sendo que eventuais desembolsos futuros com determinadas contingências relativas ao período de gestão do PAN serão por este indenizados.

Esta venda permitirá que o Banco PAN mantenha o foco na originação de crédito, permanecendo com uma receita adicional decorrente do crescente negócio de seguros, uma vez que o Banco PAN acordou, também no contexto das operações, um acordo operacional de distribuição com a PAN Seguros, válido por 20 anos a partir do fechamento das operações, por meio do qual a PAN Seguros utilizará o balcão do Banco PAN na comercialização de seus produtos de seguros.

2) APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras do Banco PAN estão sendo apresentadas em conjunto com as demonstrações financeiras do Banco e suas empresas controladas e entidades de propósito específico, representadas por fundos de investimentos em direitos creditórios FIDCs ("Consolidado"), e foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil ("BACEN"), com observância das disposições emanadas das Leis nº 4.595/64 (Lei do Sistema Financeiro Nacional) e nº 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações), com alterações introduzidas pelas Leis nº 11.638/07 e nº 11.941/09, para a contabilização das operações, associadas às normas e diretrizes estabelecidas pelo BACEN, Resoluções do Conselho Monetário Nacional ("CMN") e da Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), quando aplicável.

Essas demonstrações financeiras foram elaboradas com disposição da Resolução n° 4.280/13, art. 2°, § 1° que atende a referida resolução as instituições a divulgar suas demonstrações financeiras acompanhadas de notas explicativas; e Circular n° 3.701/14, do BACEN que deve ser observada, integralmente, os criterios de elaboração, divulgação e auditoria de demonstrações financeiras previstos no Cosif.

O Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC") emitiu pronunciamentos relacionados ao processo de convergência contábil internacional, aprovados pela CVM, porém nem todos foram homologados pelo BACEN. Desta forma o Banco, na elaboração das demonstrações financeiras, adotou, conforme aplicáveis, os seguintes pronunciamentos já homologados pelo BACEN:

1. CPC 01 – Redução ao valor recuperável de ativos – homologado pela Resolução CMN n° 3.566/08;

2. CPC 03 – Demonstração dos fluxos de caixa – homologado pela Resolução CMN n° 3.604/08;

3. CPC 05 – Divulgação sobre partes relacionadas – homologado pela Resolução CMN n° 3.750/09;

4. CPC 25 – Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes – homologado pela Resolução CMN n° 3.823/09;

5. CPC 24 – Evento Subsequente – homologado pela Resolução CMN nº 3.973/11;

6. CPC 10 (R1) – Pagamento baseado em ações – homologado pela Resolução CMN nº 3.989/11;

7. CPC 23 – Políticas Contábeis, mudança de estimativa e retificação de erro – homologado pela Resolução CMN nº 4.007/11;

8. CPC 00 (R1) – Estrutura conceitual para elaboração e divulgação de relatório contábil – Financeiro – homologado pela Resolução CMN nº 4.144/12; e

9. CPC 33 (R1) – Benefícios a Empregados – homologado pela Resolução CMN nº 4.424/15, cujo os efeitos entraram em vigor a partir de 01/01/2016.

As demonstrações financeiras do Conglomerado Prudencial referentes ao exercício findo em 31/12/2015, foram aprovadas pela Diretoria em 29/02/2016.

As sociedades controladas incluídas na consolidação e o percentual de participação do controlador são os seguintes:

Controladas Diretas/Indiretas	Participação total %	
	31/12/2015	31/12/2014
Pan Arrendamento Mercantil S.A. (1)	99,97	99,97
Pan Holding S.A. (2) (3)	-	100,00
Brazilian Finance & Real Estate S.A. (4) (7)	100,00	100,00
BM Sua Casa Promotora de Vendas Ltda. (4) (7)	99,99	99,99
Brazilian Securities Companhia de Securitização (4)	100,00	100,00
BMSR II Participações S.A. (5)	-	100,00
Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária (6)	100,00	100,00
Panserv Prestadora de Serviços Ltda. (7)	99,99	99,99
Panamericano Administradora de Consórcio Ltda.	99,99	99,99
Fundo Exclusivo:		
BS Fundo de Investimento em Direitos Creditórios – Crédito Imobiliário (8)	-	100,00

(1) A partir de 25/09/2015, foi alterada a denominação social da Panamericano Arrendamento Mercantil S.A. para Pan Arrendamento Mercantil S.A.;
(2) Em 26/06/2015, foi alterada a denominação social da Ourinvest Real Estate Holding S.A. para Pan Holding S.A;
(3) Em 30/09/2015 foi aprovada através de AGE a cisão total da empresa Pan Holding S.A.;
(4) Em 30/09/2015 a empresa passou a ser controlada diretamente pelo Banco Pan S.A., após cisão total da Pan Holding S.A;
(5) Empresa incorporada pela Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária em 30/09/2015;
(6) Em 30/09/2015 a empresa passou a ser controlada diretamente pelo Banco Pan S.A., após incorporação da BMSR II Participações S.A.;
(7) Empresa não pertencente ao escopo do Conglomerado Prudencial; e
(8) Fundo encerrado em 30/10/2014, conforme instrumento particular de compromisso de subscrição e integralização de cotas firmado em 11/04/2012.

2.1) Demonstrações Financeiras Consolidadas

Em 20/01/2014 foram encerrados os fundos de investimentos até então pertencentes ao Banco PAN (Caixa CDC FIDC e Caixa Master CDC FIDC). Tal procedimento gerou um resultado positivo em janeiro de 2014 de R$ 3.193 conforme reconciliação de resultado demonstrada abaixo:

	31/12/2014
	Resultado Líquido
Banco PAN individual	**4.630**
Efeitos da eliminação das cessões aos FIDCs:	
Lucro não realizado nas cessões	13.033
Registro do custo de comissão sobre créditos cedidos	(7.711)
Efeitos tributários	(2.129)
Banco PAN consolidado	**7.823**

Maiores informações sobre os FIDC's encontram-se nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31/12/2014.

2.2) Reclassificação para fins de comparabilidade

Demonstração do Resultado	31/12/2014	Reclass.	31/12/2014
	Publicado		Reclass.
Operações de captação no mercado	(2.245.995)	(17.118)	(2.263.113)
Outras despesas operacionais	(970.619)	17.118	(953.501)

Refere-se a despesa de créditos cedidos com retenção de riscos que estavam alocados em Outras despesas operacionais e foi reclassificado para Operações de captação no mercado.

3) PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a) Caixa e equivalentes de caixa e moeda funcional e de apresentação:

Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional, moeda estrangeira, aplicações no mercado aberto, aplicações em depósitos interfinanceiros, certificados de depósitos bancários e fundos de renda fixa cujo vencimento das operações na data da efetiva aplicação seja igual ou inferior a 90 dias e que apresentem risco insignificante de mudança de valor justo, os quais são utilizados pelo Banco para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo.

As demonstrações financeiras consolidadas estão apresentadas em Reais, moeda funcional do Banco PAN.

b) Apuração do resultado:

As receitas e despesas são apropriadas pelo regime de competência, observando-se o critério "*pro rata*" dia para aquelas de natureza financeira. Estas de natureza financeira são calculadas com base no método exponencial, exceto aquelas relacionadas com operações no Exterior ou a títulos descontados, as quais são calculadas pelo método linear. As operações com taxas pós-fixadas ou indexadas a moedas estrangeiras são atualizadas até a data do balanço pelos índices pactuados.

c) Aplicações interfinanceiras de liquidez:

As aplicações interfinanceiras de liquidez são avaliadas pelo valor da aplicação, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço.

d) Títulos e valores mobiliários:

Os títulos e valores mobiliários são contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço, com base na taxa de remuneração e em razão da fluência dos prazos dos papéis e ajustados a valor de mercado, quando aplicável. Eles são classificados nas seguintes categorias:

- Títulos para negociação – são títulos e valores mobiliários adquiridos com o propósito de serem ativa e frequentemente negociados, ajustados pelo valor de mercado em contrapartida ao resultado do período;
- Títulos disponíveis para venda – são títulos e valores mobiliários que não se enquadram como para negociação nem como mantidos até o vencimento, ajustados pelo valor de mercado em contrapartida à conta destacada do Patrimônio Líquido, pelo valor líquido dos efeitos tributários. Ganhos e perdas não realizados são reconhecidos no resultado do período, quando efetivamente realizados; e
- Títulos mantidos até o vencimento – são títulos e valores mobiliários para os quais há a intenção ou obrigatoriedade e capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento. São avaliados pelo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período.

e) Instrumentos financeiros derivativos:

Os instrumentos financeiros derivativos são compostos pelas operações de contratos futuros, *swap* e termo. São classificados de acordo com a intenção da Administração, na data da contratação da operação, levando-se em conta se sua finalidade é para proteção contra risco (*hedge*) ou não. As valorizações ou desvalorizações são registradas em contas de receitas ou despesas dos respectivos instrumentos financeiros de acordo com a Circular BACEN nº 3.082/02 e a Carta-Circular BACEN nº 3.026/02.

As operações com instrumentos financeiros derivativos são avaliadas a valor de mercado, contabilizando-se sua valorização ou desvalorização em contas de resultado. Para os instrumentos financeiros derivativos considerados como *hedge* de risco de mercado, também são registrados ganhos ou perdas no resultado, realizados ou não realizados, dos ativos e passivos financeiros objeto de *hedge*. Em 31/10/2013, entrou em vigor a Resolução CMN nº 4.277/13, que estabelece requisitos mínimos e ajustes prudenciais a serem observados no apreçamento de instrumentos financeiros avaliados pelo valor de mercado, vigente a partir de junho de 2015.

O Banco PAN utiliza instrumentos financeiros derivativos prioritariamente como *hedge* para compensar variações desfavoráveis de valor de mercado nas posições assumidas.

O valor de mercado dos instrumentos financeiros derivativos e dos respectivos objetos de *hedge* é apurado utilizando-se das informações de mercado disponíveis, principalmente os preços e as taxas divulgados pela BM&FBOVESPA. Quando aplicáveis, são utilizados modelos matemáticos de interpolação de taxas para os prazos intermediários e de extrapolação de taxas para os prazos superiores.

Para a apuração do valor de mercado dos contratos de *swap*, foi utilizado o fluxo de caixa futuro, descontado a valor presente pelas curvas de juros futuros, obtidas com base em informações da BM&FBOVESPA.

O processo de marcação a mercado para os contratos futuros, tais como os contratos de juros (DI 1 dia), câmbio (DOL) e cupom cambial (DDI) é definido pelo preço de mercado em formato de Preço Único (PU) que é divulgado diariamente pela BM&FBOVESPA. A partir deste preço, os valores dos ajustes diários são registrados e contabilizados no ativo ou no passivo, sendo apropriados diariamente ao resultado como receita ou despesa.

As operações com instrumentos financeiros derivativos (contratos futuros, termo de moeda e *swap*) são custodiadas na BM&FBOVESPA ou no Balcão Organizado de Ativos e Derivativos (CETIP S.A.). Os diferenciais a receber e a pagar, dos instrumentos financeiros derivativos, ativos e passivos, são registrados nas respectivas contas patrimoniais de “instrumentos financeiros derivativos” em contrapartida às respectivas contas de “resultado com instrumentos financeiros derivativos” e os valores nominais dessas operações são registrados em contas de compensação.

O contrato a termo de moeda estrangeira sem entrega física (ou *Non Deliverable Forward* – NDF) é negociado em mercado de balcão. É uma operação de compra ou venda de moeda estrangeira, em uma data futura e a uma paridade predeterminada. A liquidação financeira ocorre pela diferença entre a paridade inicial do contrato e a cotação de referência na data de vencimento. Para a precificação dos NDFs foram utilizadas as curvas de juros futuros, obtidas com base em informações da BM&FBOVESPA.

Os saldos patrimoniais e de resultado estão demonstrados na nota 7c e 7g.

f) Operações de crédito:

As operações de crédito, arrendamento mercantil, adiantamento sobre contratos de câmbio, recebíveis imobiliários e outros créditos com características de concessão de crédito, são classificadas de acordo com o julgamento da Administração quanto ao nível de risco, que considera a conjuntura econômica, a experiência passada e os riscos específicos e globais em relação à operação, aos devedores e garantidores, com observância dos parâmetros e diretrizes estabelecidos pela Resolução CMN nº 2.682/99, que determina a análise periódica da carteira e sua classificação em nove níveis, sendo “AA” (risco mínimo) e “H” (risco máximo). Adicionalmente, também são

considerados, para atribuição dos níveis de riscos dos clientes os períodos de atraso definidos na referida Resolução, assim como a contagem em dobro para as operações com prazo a decorrer superior a 36 meses.

As rendas das operações de crédito vencidas há mais de 60 dias, independentemente de seu nível de risco, somente são reconhecidas como receita quando efetivamente recebidas. As operações classificadas como nível "H" permanecem nessa classificação por 6 meses, quando então são baixadas contra a provisão existente e passam a ser controladas em contas de compensação, não mais figurando no balanço patrimonial do Banco.
As operações renegociadas são mantidas, no mínimo, no mesmo nível em que estavam classificadas anteriormente à renegociação. As renegociações de operações de crédito que já haviam sido baixadas contra a provisão, e que estavam em contas de compensação, são classificadas como nível "H" e os eventuais ganhos provenientes da renegociação somente são reconhecidos como receita quando efetivamente recebidos. Quando houver amortização significativa de operação de crédito ou quando novos fatos relevantes justificarem a mudança de níveis de risco, poderá ocorrer a reclassificação de operação para categoria de menor risco.
A provisão para créditos de liquidação duvidosa é apurada em valor suficiente para cobrir prováveis perdas e considera as normas e instruções do CMN e do BACEN, associadas às avaliações realizadas pela Administração na determinação dos riscos de crédito.

A provisão para créditos de liquidação duvidosa relativa às operações de crédito cedidas com coobrigação é calculada de acordo com as mesmas diretrizes estabelecidas pelo BACEN para as operações de crédito ativas.

g) Operações de venda ou transferência de ativos financeiros:

A partir de 01/01/2012, conforme determinado pela Resolução CMN nº 3.533/08, as operações de venda ou transferência de ativos financeiros são classificadas e registradas conforme segue:

- Para o registro contábil da venda ou da transferência de ativos financeiros classificada na categoria operações com transferência substancial dos riscos e benefícios, são observados os seguintes procedimentos:

  Em operações de venda de ativos, o ativo financeiro objeto de venda ou de transferência é baixado do título contábil utilizado para registro da operação original. O resultado positivo ou negativo apurado na negociação é apropriado ao resultado do período de forma segregada; e

  Em operações de compra de ativos, o ativo financeiro adquirido é registrado pelo valor pago, em conformidade com a natureza da operação original.

- Para o registro contábil da venda ou da transferência de ativos financeiros classificada na categoria operações com retenção substancial dos riscos e benefícios, são observados os seguintes procedimentos:

  Em operações de venda de ativos, o ativo financeiro objeto da venda ou da transferência permanece, na sua totalidade, registrado no ativo. Os valores recebidos na operação são registrados no ativo, tendo como contrapartida o passivo referente à obrigação assumida e as receitas/despesas são apropriadas de forma segregada ao resultado do período pelo prazo remanescente da operação; e

  Em operações de compra de ativos, os valores pagos na operação são registrados no ativo como direito a receber e as receitas são apropriadas ao resultado do período, pelo prazo remanescente da operação.

h) Bens não de uso próprio:

São representados basicamente por bens reintegrados e recebidos em dação de pagamento disponíveis para venda, os quais são ajustados por meio da constituição de provisão para desvalorização, quando aplicável, calculada com base na perda histórica de bens não de uso alienados.

i) Despesas antecipadas:

São gastos relativos às aplicações de recursos em pagamentos antecipados, cujos benefícios ou prestação de serviços ocorrerão em períodos futuros, sendo tais gastos apropriados ao resultado no período da geração destes benefícios. Este grupo é representado basicamente, por comissões pagas a correspondentes bancários e gastos na emissão de títulos no Exterior.

O Banco PAN, adotou a partir de 02/01/2015, os critérios de registro contábil das remunerações pagas aos correspondentes bancários, facultados nos termos da Circular do BACEN nº 3.693/13 com alterações posteriores trazidas pela Circular do BACEN nº 3.738/14, optando assim pela ativação de 2/3 do valor dessas remunerações. No exercício encerrado em 31/12/2015, o valor lançado para despesa relativo a 1/3 das comissões no ato da originação, foi de R$ 125.445.

j) Demais ativos circulante e realizável a longo prazo:

São demonstrados pelo custo, acrescido dos rendimentos, variações monetárias e cambiais incorridas, deduzidos das correspondentes provisões para ajuste a valor de realização, quando aplicável.

k) Investimentos:

As participações em controladas são avaliadas pelo método da equivalência patrimonial. Os demais investimentos são avaliados ao custo de aquisição, deduzido, quando aplicável, da respectiva provisão para perdas e de redução ao valor recuperável.

l) Imobilizado:

Corresponde aos direitos que tenham por objetivo bens corpóreos destinados à manutenção das atividades ou exercidos com essa finalidade, inclusive os decorrentes de operações que transfiram os riscos, benefícios e controles dos bens para a entidade. Estão representados basicamente por imóveis, instalações, benfeitorias em imóveis de terceiros, móveis e equipamentos de uso.

É demonstrado pelo custo de aquisição, deduzido da depreciação acumulada e ajustada por redução ao valor recuperável, quando aplicável. A depreciação é calculada pelo método linear, de acordo com taxas anuais que contemplam o prazo de vida útil-econômica estimada dos bens.

m) Intangível:

Corresponde aos direitos que tenham por objeto bens incorpóreos destinados à manutenção da entidade ou exercidos com essa finalidade.

É demonstrado pelo custo de aquisição/formação, deduzido da amortização acumulada e ajustado por redução ao valor recuperável, quando aplicável. Estão representados, basicamente, por ágios pagos por rentabilidade futura de investimento e gastos com aquisição e desenvolvimentos logiciais. A amortização é calculada pelo método linear, com base nos prazos estimados de sua utilização.

n) Imposto de renda e contribuição social (ativo e passivo):

Os créditos tributários sobre as adições temporárias serão realizados quando da utilização e/ou reversão das respectivas provisões sobre as quais foram constituídos. Os créditos tributários sobre prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social serão realizados de acordo com a geração de lucros tributáveis, observando o limite de 30% do lucro real do período-base. Tais créditos tributários são reconhecidos contabilmente baseados nas expectativas atuais de realização, as quais são revistas periodicamente considerando estudos técnicos e análises realizadas pela Administração.

A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota-base de 15% do lucro tributável, acrescida de adicional de 10%. A contribuição social sobre o lucro é calculada para empresas financeiras a alíquota de 15% até ago/15 e 20% a partir de set/15 e para as demais empresas alíquota de 9%.

Foram constituídas provisões para os demais impostos e contribuições sociais, de acordo com as respectivas legislações vigentes.

o) Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros (*impairment*):

Os ativos não financeiros estão sujeitos à avaliação ao valor recuperável em períodos anuais ou em maior frequência se as condições ou circunstâncias indicarem a possibilidade de perda dos seus valores. Caso uma perda seja detectada, esta é reconhecida no resultado do período quando o valor contábil do ativo exceder o seu valor recuperável, que é apurado da seguinte forma:

i. Potencial valor de venda, ou valor de realização deduzido das respectivas despesas; ou
ii. Valor em uso calculado pela unidade geradora de caixa.

Unidade geradora de caixa é o menor grupo identificável de ativos que gera fluxos de caixa substancialmente independentes de outros ativos e grupos.

p) Depósitos e captações no mercado aberto:

São demonstrados pelos valores das exigibilidades e consideram, quando aplicáveis, os encargos exigíveis até a data do balanço, reconhecidos em base "*pro rata"* dia.

q) Práticas contábeis específicas do segmento de consórcio:

A taxa de administração é contabilizada quando do seu recebimento pelos grupos de consórcio. A comissão sobre vendas de cotas é contabilizada quando da comercialização das mesmas e as demais receitas e despesas são contabilizadas de acordo com o regime de competência mensal.

As obrigações por recursos não procurados estão registradas pelo valor a ser devolvido aos consorciados dos grupos encerrados, incluindo remuneração igual à do rendimento gerado pelas suas cotas de fundos de investimento nos quais os grupos ativos têm aplicações.

r) Passivos circulante e exigível a longo prazo:

As obrigações, os encargos e os riscos conhecidos ou calculáveis são demonstrados pelo valor atualizado até a data do balanço. As obrigações em moedas estrangeiras são convertidas em moeda nacional pelas taxas de câmbio em vigor na data do balanço, divulgadas pelo BACEN.

s) Ativos e passivos contingentes e obrigações legais (fiscais e previdenciárias):

O reconhecimento, a mensuração e a divulgação dos ativos e passivos contingentes e obrigações legais (fiscais e previdenciárias) são efetuados de acordo com os critérios definidos na Resolução CMN nº 3.823/09, que aprovou o Pronunciamento Técnico CPC 25 – Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes, sendo os principais critérios os seguintes:

- Ativos Contingentes – não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, exceto quando da existência de evidências que assegurem elevado grau de confiabilidade de sua realização.

- Contingências Passivas – são reconhecidas nas demonstrações financeiras quando, baseado na opinião de assessores jurídicos e da Administração, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, e sempre que os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes classificados como perdas possíveis pelos assessores jurídicos são divulgados em notas explicativas, quando relevantes, enquanto aqueles classificados como perda remota não são provisionados ou divulgados; e

- Obrigações legais (fiscais e previdenciárias) – referem-se a demandas judiciais onde estão sendo contestadas a legalidade e a constitucionalidade de alguns tributos e contribuições, que independentemente de avaliação acerca de probabilidade de sucesso, têm os seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras.

t) Benefício Residual em Operações Securitizadas:

Corresponde ao saldo residual, líquido de eventuais garantias prestadas, dos patrimônios separados das operações securitizadas que, de acordo com a Lei nº 9.514/97, será reintegrado ao patrimônio comum da companhia securitizadora no momento da extinção do regime fiduciário e liquidação dos respectivos certificados de recebíveis imobiliários.

u) Lucro por ação:

O lucro por ação é calculado com base nas quantidades de ações em circulação, nas datas das demonstrações financeiras.

v) Uso de estimativas contábeis:

A preparação das demonstrações financeiras exige que a Administração efetue estimativas e adote premissas, no melhor de seu julgamento, que afetam os montantes de ativos e passivos, financeiros ou não, receitas e despesas e outras transações, tais como: (i) a estimativa dos créditos tributários ativados; (ii) as taxas de depreciação dos itens do ativo imobilizado e amortizações de intangíveis; (iii) provisões necessárias para absorver eventuais riscos decorrentes dos passivos contingentes; (iv) provisões técnicas de seguro; (v) provisões para perdas em bens não de uso; (vi) provisão para créditos e arrendamento mercantil de liquidação duvidosa; (vii) perda ao valor recuperável de ativos não financeiros e (viii) estimativa do valor justo de certos instrumentos financeiros. Os valores de eventual liquidação destes ativos e passivos, financeiros ou não, podem vir a ser diferentes dos valores apresentados com base nessas estimativas.

w) Eventos subsequentes:

Referem-se a eventos ocorridos entre a data-base das demonstrações financeiras e a data de sua aprovação pelos órgãos de administração. São divididos em:

i) eventos que originam ajustes, relacionados a condições que já existiam na data-base das demonstrações financeiras; e

ii) eventos que não originam ajustes, relacionados a condições que não existiam na data-base das demonstrações financeiras.

4) BALANÇO PATRIMONIAL E DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO POR SEGMENTO DE NEGÓCIO

a) Balanço Patrimonial:

Ativo	Financeiro (1)(2)	Consórcio (3)	Securitização (4)	Outros (5)(6)	Eliminações (7)	Total
Circulante	11.215.161	8.877	96.893	-	(2.827)	11.318.104
Realizável a longo prazo	13.930.024	27.648	300.632	-	(65.148)	14.193.156
Permanente	849.011	85	3.212	-	(228.961)	623.347
Total em 31/12/2015	**25.994.196**	**36.610**	**400.737**	**-**	**(296.936)**	**26.134.607**
Total em 31/12/2014	**25.718.335**	**41.455**	**339.125**	**742.219**	**(1.308.154)**	**25.532.980**

Passivo	Financeiro (1)(2)	Consórcio (3)	Securitização (4)	Outros (5)(6)	Eliminações (7)	Total
Circulante	16.545.152	7.960	27.100	-	(2.827)	16.577.384
Exigível a longo prazo	5.803.663	12.077	161.249	-	(65.148)	5.911.842
Resultado de exercícios futuros	1.565	-	-	-	-	1.565
Minoritários	19	-	-	-	-	19
Patrimônio líquido	3.643.797	16.573	212.388	-	(228.961)	3.643.797
Total em 31/12/2015	**25.994.196**	**36.610**	**400.737**	**-**	**(296.936)**	**26.134.607**
Total em 31/12/2014	**25.718.335**	**41.455**	**339.125**	**742.219**	**(1.308.154)**	**25.532.980**

b) Demonstração do Resultado:

Demonstração do Resultado	Financeiro (1)(2)	Consórcio (3)	Securitização (4)	Outros (5)(6)	Eliminações (7)	Total
- Receitas da intermediação financeira	7.598.439	2.042	63.732	1.687	(5.482)	7.660.418
- Despesas da intermediação financeira	(4.810.113)	-	(28.855)	-	5.310	(4.833.658)
Resultado bruto da intermediação financeira	**2.788.326**	**2.042**	**34.877**	**1.687**	**(172)**	**2.826.760**
- Outras receitas/despesas operacionais	(2.917.230)	(2.897)	(45.749)	(10.097)	170	(2.975.803)
- Resultado de equivalência patrimonial	(17.289)	-	-	(37.787)	71.457	16.382
- Resultado não operacional	(72.627)	108	(750)	-	-	(73.269)
- Provisão para IR e CSLL	206.631	236	4.304	2.808	-	213.980
- Minoritário	2	-	-	-	-	2
Lucro em 31/12/2015	**(12.187)**	**(511)**	**(7.318)**	**(43.389)**	**71.457**	**8.052**
Lucro em 31/12/2014	**14.418**	**(1.898)**	**8.714**	**(41.407)**	**27.996**	**7.823**

(1) Representado pelas empresas Banco Pan S.A., Pan Arrendamento Mercantil S.A., Fundos de Investimento em Direitos Creditórios – FIDCs, Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária e BMSR II Participações S.A.;
(2) Em 30/09/2015 a empresa BMSR II Participações S.A foi incorporada pela Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária;
(3) Representado pela empresa Panamericano Administradora de Consórcio Ltda.;
(4) Representado pela empresa Brazilian Securities Companhia de Securitização;
(5) Representados pela empresa Pan Holding S.A.;
(6) Em 30/09/2015 a empresa Pan Holding S.A foi totalmente cindida; e
(7) Representam as eliminações entre empresas de segmentos diferentes.

5) CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	31/12/2015	31/12/2014
Disponibilidades em moeda nacional	17.016	41.036
Disponibilidades em moeda estrangeira	30.985	6.233
Total de disponibilidades (caixa)	**48.001**	**47.269**
Aplicações interfinanceiras de liquidez (1)	353.543	260.000
Total de caixa e equivalentes de caixa	**401.544**	**307.269**

(1) Inclui as operações cujos vencimentos na data da efetiva aplicação seja igual ou inferior a 90 dias e que apresentem risco insignificante de mudança de valor justo.

6) APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ

a) Composição e prazos:

	Até 30 dias	31 a 90 dias	91 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	31/12/2015	31/12/2014
Aplicações no Mercado Aberto:							
Posição Bancada							
● Letra Financeira do Tesouro – LFT	-	-	-	-	-	-	260.000
● Letras do Tesouro Nacional – LTN	18.000	-	-	-	-	18.000	-
● Notas do Tesouro Nacional – NTN	-	640.289	-	-	-	640.289	398.726
Subtotal	**18.000**	**640.289**	**-**	**-**	**-**	**658.289**	**658.726**
Posição Financiada							
● Notas do Tesouro Nacional – NTN	-	156.047	-	-	-	156.047	164.948
Subtotal	**-**	**156.047**	-	-	-	**156.047**	**164.948**
Posição Vendida							
Notas do Tesouro Nacional – NTN	**-**	269.867	-	-	-	269.867	**-**
Subtotal	**-**	**269.867**	**-**	**-**	**-**	**269.867**	**-**
Aplicações em Depósitos Interfinanceiros	**427**	**19.906**	**4.120**	**60.067**	**21.021**	**105.541**	**133.863**
Total em 31/12/2015	**18.427**	**1.086.109**	**4.120**	**60.067**	**21.021**	**1.189.744**	**-**
Total em 31/12/2014	**455.936**	**439.469**	**7.331**	**50.111**	**4.690**	**-**	**957.537**

b) Receitas de aplicações interfinanceiras de liquidez:

São classificadas na demonstração do resultado como resultado de operações com títulos e valores mobiliários:

	31/12/2015	31/12/2014
Rendas de aplicações em operações compromissadas:		
- Posição bancada	28.144	31.499
- Posição financiada	61.185	35.662
- Posição vendida	27.688	-
Subtotal	**117.017**	**67.161**
Rendas de aplicações em depósitos interfinanceiros	11.300	14.909
Total (Nota 7h)	**128.317**	**82.070**

7) TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

a) Composição da carteira:

A carteira de títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos, em 31/12/2015 e em 31/12/2014, por tipo de papel, possui a seguinte composição:

	31/12/2015	31/12/2014
Carteira Própria:	**510.439**	**773.725**
Certificado de Depósito Bancário – CDB	1.938	1.568
Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI	124.468	56.601
Letras Financeiras do Tesouro – LFT	217.066	367.456
Letras do Tesouro Nacional - LTN	64.654	-
Notas do Tesouro Nacional – NTN	101.996	347.243
Cotas de Fundos de Investimento	-	555
Fundo de Desenvolvimento Social – FDS	317	302
Vinculados a compromisso de recompra:	**1.353.937**	**1.080.797**
Letras Financeiras do Tesouro – LFT	163.909	533.087
Letras do Tesouro Nacional - LTN	726.020	-
Notas do Tesouro Nacional – NTN	448.092	515.892
Certificado de Depósito Bancário – CDB	12.784	18.712
Cotas de Fundos de Renda Fixa	3.132	13.106
Vinculados ao Banco Central	**-**	**30.483**
Letras Financeiras do Tesouro – LFT	-	30.483
Vinculados à prestação de garantias:	**55.930**	**195.667**
Letras Financeiras do Tesouro – LFT	16.810	191.133
Notas do Tesouro Nacional – NTN	39.120	4.534
Total de títulos e valores mobiliários	**1.920.306**	**2.080.672**
Instrumentos financeiros derivativos:	**684.093**	**348.231**
Diferenciais a receber de "*swap*"	684.093	348.231
Total Geral	**2.604.399**	**2.428.903**

b) Composição por categorias e prazos:

	31/12/2015								31/12/2014	
	Sem vencimento	Até 12 meses	De 1 a 3 anos	De 3 a 5 anos	Acima de 5 anos	Valor contábil (1) (2)	Valor de custo atualizado	Ajuste de marcação a mercado	Valor contábil (1) (2)	Ajuste de marcação a mercado
Títulos para negociação:										
- Letra Financeira do Tesouro - LFT	-	-	-	-	3.703	3.703	3.702	1	-	-
- Notas do Tesouro Nacional – NTN	-	-	-	311	1.198	1.509	1.499	10	475.980	(4.374)
- Certificado de Depósito Bancário – CDB	-	-	-	-	-	-	-	-	14.300	-
- Cotas de fundo de investimento	-	-	-	-	-	-	-	-	13.106	-
Total de títulos para negociação	-	-	-	**311**	**4.901**	**5.212**	**5.201**	**11**	**503.386**	**(4.374)**
Títulos disponíveis para venda:										
- Letras Financeiras do Tesouro – LFT	-	-	-	380.012	14.070	394.082	394.043	39	1.128.139	(73)
- Notas do Tesouro Nacional – NTN	-	-	-	189.179	-	189.179	190.812	(1.633)	-	-
- Certificado de Depósito Bancário – CDB	-	2.793	11.929	-	-	14.722	14.722	-	-	-
- Cotas de fundos de investimento	3.132	-	-	-	-	3.132	3.132	-	-	-
- Certificados de Recebíveis Imobiliários – CRI	193	31.816	43.168	37.652	11.639	124.468	129.623	(5.155)	56.601	(10.323)
Total de títulos disponíveis para venda	**3.325**	**34.609**	**55.097**	**606.843**	**25.709**	**725.583**	**732.332**	**(6.749)**	**1.184.740**	**(10.396)**
Títulos mantidos até o vencimento (3):										
- Letra do Tesouro Nacional – LTN	-	-	652.679	137.995	-	790.674	790.674	-	-	-
- Notas do Tesouro Nacional – NTN	-	156.680	206.180	27.291	8.369	398.520	398.520	-	391.689	-
- Cotas de fundo de investimento	-	-	-	-	-	-	-	-	555	-
- Fundos do Desenvolvimento Social – FDS	317	-	-	-	-	317	317	-	302	-
- Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de mantidos até o vencimento	**317**	**156.680**	**858.859**	**165.286**	**8.369**	**1.189.511**	**1.189.511**	-	**392.546**	**-**
Total geral	**3.642**	**191.289**	**913.956**	**772.440**	**38.979**	**1.920.306**	**1.927.044**	**(6.738)**	**2.080.672**	**(14.770)**

(1) O valor de mercado dos títulos e valores mobiliários foi apurado com base em preços e taxas praticados nas datas dos balanços, divulgados pela Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiros e de Capitais ("ANBIMA") e Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros ("BM&FBOVESPA"). No caso dos certificados de recebíveis imobiliários, o valor de mercado é apurado por meio de modelos internos, com a utilização de dados baseados em parâmetros de mercado observáveis;

(2) A coluna reflete o valor contábil após a marcação a mercado, de acordo com o item (2), exceto para as aplicações classificadas em "Títulos mantidos até o vencimento", cujo valor de mercado é inferior ao valor de custo atualizado, no montante de R$ (45.332) (31/12/2014 – superior em R$ 2.738); e

(3) Atendendo ao disposto no artigo 8º da Circular BACEN nº 3.068/01, o Banco PAN declara possuir capacidade financeira e intenção de manter até o vencimento os títulos classificados na categoria mantidos até o vencimento.

c) Instrumentos financeiros derivativos:

	31/12/2015				31/12/2014			
	Valor de referência	Saldo contábil	Custo atualizado	Marcação a mercado	Valor de referência	Saldo contábil	Custo atualizado	Marcação a mercado
Posição ativa:	**2.697.158**	**684.093**	**684.307**	**(214)**	**1.786.223**	**348.231**	**379.148**	**(30.947)**
- *Swap* (1)	2.684.688	684.093	684.307	(214)	1.769.852	348.231	379.163	(30.932)
- Termo de moeda	12.470	-	-	-	16.371	-	(15)	(15)
Posição passiva:	**2.697.158**	**(16.430)**	**(5.233)**	**(11.197)**	**1.786.223**	**(15.198)**	**(13.476)**	**(1.722)**
- *Swap* (1)	2.684.688	(15.806)	(4.983)	(10.823)	1.769.852	(14.992)	(12.965)	(2.027)
- Termo de moeda	12.470	(624)	(250)	(374)	16.371	(206)	(511)	305
Subtotal posição líquida	**-**	**667.663**	**679.074**	**(11.411)**	-	**333.033**	**365.672**	**(32.669)**
Contratos futuros	**-**	**(5.984)**	**(5.984)**	**-**	**-**	**9.746**	**9.746**	**-**
- Posição ativa	6.649.854	4.169	4.169	-	3.366.446	17.483	17.483	-
- Posição passiva	6.649.854	(10.153)	(10.153)	-	3.366.446	(7.737)	(7.737)	-
Total	**9.347.012**	**661.679**	**673.090**	**(11.411)**	**-**	**342.779**	**375.418**	**(32.669)**

(1) *Hedge* Contábil: Basicamente esses instrumentos financeiros foram realizados como proteção das operações passivas de *Euro Medium Term Notes*, Empréstimos no Exterior e Dívidas Subordinadas no Exterior, indexadas ao dólar (objetos de *hedge*), classificados como "*hedge*" de risco de mercado. A efetividade apurada para a carteira de *hedge*, está em conformidade com o estabelecido na Circular BACEN nº 3.082/02 (Nota 7f).

d) Abertura por vencimento (valor de referência):

	Até 30 dias	De 31 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Acima de 360 dias	31/12/2015	31/12/2014
Swap	**37.366**	**13.284**	**69.357**	**63.900**	**2.500.781**	**2.684.688**	**1.769.852**
- Dólar x CDI	20.000	-	46.406	44.086	939.832	1.050.324	1.557.570
- CDI x Dólar	8.087	8.765	15.753	17.850	36.659	87.114	34.701
- CDI x Pré	1.415	1.534	2.621	1.964	1.433.477	1.441.011	28.953
- Pré x Dólar	7.864	2.985	4.577	-	28.599	44.025	6.041
- Libor x CDI	-	-	-	-	62.214	62.214	-
- CDI x Libor	-	-	-	-	-	-	55.253
- Libor x Dólar	-	-	-	-	-	-	87.334
Termo de moeda	**-**	**-**	**6.340**	**6.130**	**-**	**12.470**	**16.371**
- Pré x Dólar	-	-	6.340	6.130	-	12.470	16.371
Contratos futuros	**450.229**	**128.672**	**1.734.830**	**210.271**	**4.125.852**	**6.649.854**	**3.366.446**
- DDI	162.854	59.297	127.540	147.563	141.104	638.858	887.119
- DI	187.803	11.341	1.607.290	62.708	3.984.748	5.853.890	2.333.112
- Dólar	99.572	58.034	-	-	-	157.606	146.215
Total	**487.595**	**141.956**	**1.810.527**	**280.301**	**6.626.633**	**9.347.012**	**5.152.669**

e) Local de negociação e contrapartes:

Valor de referência	31/12/2015	31/12/2014
CETIP (balcão)	2.697.158	1.786.223
BM&FBOVESPA (bolsa)	6.649.854	3.366.446
Total	**9.347.012**	**5.152.669**

Contrapartes: Em 31/12/2015 estão assim distribuídas: BM&F 71,14%, Instituições Financeiras 26,94%, Pessoas Jurídicas 1,51% e outros 0,41%.

f) *Hedge* Contábil – Valor de Mercado:

	31/12/2015	31/12/2014
Instrumento de *Hedge*		
Posição Ativa	**2.579.697**	**2.541.880**
Swap (Bonds e Notes) - PONTA DÓLAR	2.497.447	2.541.880
Swap (BID) - PONTA DÓLAR	82.250	-
Objeto de *Hedge*		
Passivo	**(2.279.703)**	**(2.197.119)**
Obrigações por TVM/Empréstimos no Exterior (*Bonds e Notes)*	(2.203.182)	(2.197.119)
Obrigações por TVM/Empréstimos no Exterior (BID)	(76.521)	-

g) Resultado com instrumentos financeiros derivativos:

	31/12/2015		
	Receita	**Despesa**	**Líquido**
Swap	2.162.349	(1.355.868)	806.481
Termo de moeda	28.553	(32.086)	(3.533)
Opções	2.210	(2.178)	32
Futuro	1.871.347	(1.940.502)	(69.155)
31/12/2015	**4.064.459**	**(3.330.634)**	**733.825**
31/12/2014	**1.719.730**	**(1.618.933)**	**100.797**

h) Resultado com títulos e valores mobiliários:

	31/12/2015	31/12/2014
Títulos de renda fixa	219.538	140.524
Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 6b)	128.317	82.070
Total	**347.855**	**222.594**

8) OPERAÇÕES DE CRÉDITO

As informações sobre a carteira de operações de crédito, que incluem as operações de arrendamento mercantil, adiantamento sobre contratos de câmbio e outros créditos com características de operações de crédito, em 31/12/2015 e 31/12/2014, estão assim apresentadas:

a) Composição da carteira por tipo de operação:

	31/12/2015		31/12/2014	
	Valor	%	Valor	%
Crédito direto ao consumidor	5.929.863	34,23	7.333.628	41,88
Empréstimo em consignação	4.491.946	25,93	3.304.403	18,87
Capital de giro	1.965.511	11,34	2.026.995	11,57
Financiamentos à exportação	740.102	4,27	799.863	4,57
Financiamentos habitacionais	627.108	3,62	772.077	4,41
Financiamento a titulares de cartões de crédito (1)	853.919	4,93	596.778	3,41
Empréstimos com garantia imobiliária	720.063	4,16	528.656	3,02
Créditos vinculados à cessão (2)	419.142	2,4	575.176	3,28
Financiamentos de empreendimentos imobiliários	181.482	1,05	195.877	1,12
Crédito pessoal	48.249	0,28	70.555	0,40
Renegociações	67.027	0,39	42.172	0,24
Operações de arrendamento mercantil (3)	9.719	0,06	41.342	0,24
Conta garantida	112.788	0,65	-	-
Outros	17	-	1.716	0,01
Total das operações de crédito	**16.166.937**	**93,31**	**16.289.238**	**93,02**
Outros créditos (4)	956.469	5,52	744.698	4,25
Adiantamento sobre contratos de câmbio e rendas a receber (5)	202.360	1,17	478.083	2,73
Total	**17.325.766**	**100,00**	**17.512.019**	**100,00**

(1) Refere-se ao financiamento a titulares de cartões de crédito de bandeiras Visa e Mastercard;
(2) Operações de créditos consignados cedidos com retenção substancial de risco e benefícios do ativo financeiro objeto da operação (Nota 8f);
(3) Registrado a valor presente;
(4) Refere-se a recebíveis de cartões de crédito, títulos e créditos a receber com características de concessão de crédito; e
(5) Os adiantamentos sobre contratos de câmbio estão classificados como redutor da rubrica “Outras Obrigações” (Nota 9).

b) Faixas de vencimentos e níveis de risco:

	Níveis de risco										
	Operações em curso anormal										
	AA	A	B	C	D	E	F	G	H	Total em 31/12/2015	Total em 31/12/2014
Parcelas Vincendas	-	**913.581**	**525.473**	**426.785**	**258.244**	**174.002**	**79.042**	**69.507**	**275.806**	**2.722.440**	**2.570.777**
01 a 30	-	31.230	24.427	17.572	9.242	4.326	2.964	2.933	11.919	104.613	88.020
31 a 60	-	28.683	21.913	16.330	11.132	4.991	3.100	2.926	12.038	101.113	78.423
61 a 90	-	28.908	26.307	15.955	9.207	15.639	2.963	3.631	11.858	114.468	86.306
91 a 180	-	79.283	54.349	51.447	26.192	22.395	11.335	8.274	33.311	286.586	235.455
181 a 365	-	153.482	99.616	84.441	48.600	38.195	18.600	16.909	61.344	521.187	451.946
Acima de 365	-	591.995	298.861	241.040	153.871	88.456	40.080	34.834	145.336	1.594.473	1.630.627
Parcelas Vencidas	-	**59.180**	**131.780**	**107.859**	**143.752**	**135.818**	**88.841**	**87.753**	**251.245**	**1.006.228**	**680.089**
01 a 14	-	52.032	58.007	11.427	14.841	27.375	25.503	1.151	9.034	199.370	96.073
15 a 30	-	7.148	69.017	16.140	10.920	2.812	1.515	1.720	11.511	120.783	105.320
31 a 60	-	-	4.756	75.583	24.803	25.827	3.686	13.437	14.347	162.439	122.524
61 a 90	-	-	-	3.390	73.092	6.446	4.414	2.941	14.127	104.410	68.706
91 a 180	-	-	-	1.319	15.364	70.030	48.469	61.050	49.315	245.547	117.117
181 a 365	-	-	-	-	4.732	3.328	5.254	7.454	152.911	173.679	170.139
Acima de 365	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	210
Subtotal	**-**	**972.761**	**657.253**	**534.644**	**401.996**	**309.820**	**167.883**	**157.260**	**527.051**	**3.728.668**	**3.250.866**
Provisão Requerida	**-**	**4.864**	**6.572**	**16.040**	**40.199**	**92.946**	**83.942**	**110.082**	**527.051**	**881.696**	**758.279**

	Níveis de risco										
	Operações em curso normal										
	AA	A	B	C	D	E	F	G	H	Total em 31/12/2015	Total em 31/12/2014
Parcelas Vincendas	-	**10.850.688**	**1.715.691**	**631.244**	**308.708**	**37.551**	**18.657**	**15.378**	**19.180**	**13.597.097**	**14.261.153**
01 a 30	-	1.213.815	127.858	64.609	18.415	1.694	1.320	854	5.932	1.434.497	1.205.033
31 a 60	-	385.852	109.221	42.578	17.183	10.137	407	145	1.030	566.553	562.640
61 a 90	-	358.399	107.177	44.524	3.735	342	9.425	126	835	524.563	562.528
91 a 180	-	981.570	278.104	139.965	112.462	17.914	953	3.096	1.654	1.535.718	1.741.327
181 a 365	-	1.629.736	498.874	157.393	60.383	3.916	1.690	2.341	3.521	2.357.854	2.617.227
Acima de 365	-	6.281.316	594.457	182.175	96.530	3.548	4.862	8.816	6.208	7.177.912	7.572.398
Subtotal	**-**	**10.850.688**	**1.715.691**	**631.244**	**308.708**	**37.551**	**18.657**	**15.378**	**19.180**	**13.597.097**	**14.261.153**
Provisão Requerida	**-**	**54.254**	**17.157**	**18.938**	**30.871**	**11.265**	**9.328**	**10.765**	**19.180**	**171.758**	**161.088**
Total Geral	**-**	**11.823.449**	**2.372.944**	**1.165.888**	**710.704**	**347.371**	**186.540**	**172.638**	**546.231**	**17.325.766**	**17.512.019**
Total Provisão	**-**	**59.118**	**23.729**	**34.978**	**71.070**	**104.211**	**93.270**	**120.847**	**546.231**	**1.053.454**	**919.367**

c) Movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa [(1)]:

	31/12/2015	31/12/2014
Saldo do início do exercício	**959.817**	**1.496.516**
- Constituição/reversão de provisão	1.024.898	953.721
- Baixas contra a provisão (2)	(914.279)	(1.490.419)
Saldo do fim do exercício	**1.070.436**	**959.817**

- Créditos recuperados (3)	**302.334**	**276.423**
- Efeito no resultado (4)	**(722.564)**	**(677.298)**

(1) Inclui: (i) outros créditos com características de operações de crédito; (ii) operações de câmbio; e (iii) PDD de créditos cedidos com coobrigação anteriores à Resolução CMN nº 3.533/08;

(2) Em 20/01/2014, foram encerrados os fundos de direitos creditórios FIDC's Caixa CDC e Caixa Master CDC (Nota 2), sendo que a carteira de Operações de Crédito do mesmo foi incorporada à carteira própria do Banco PAN. Os FIDC's não utilizam a política contábil de baixa de operações de crédito para prejuízo, conforme a Resolução CMN nº 2.682/99. Dessa forma, o Banco PAN analisou a carteira recebida dos FIDC's encerrados e foi realizada uma baixa contra provisão no montante de R$ 344.378 (Caixa CDC R$ 55.962 e Caixa Master R$ 288.416);

(3) No exercício findo em 31/12/2015, foram recuperados créditos anteriormente baixados contra a provisão para créditos de liquidação duvidosa no montante de R$ 302.334 (sendo R$ 259.249 de recuperação de crédito do Banco PAN, R$ 6.794 de recuperação de operação de arrendamento mercantil e R$ 36.291 de recuperação de créditos imobiliários); e

(4) Despesa de provisão constituída menos receita de créditos recuperados.

d) Classificação por setor de atividade:

Setor de atividade	31/12/2015		31/12/2014	
	Valor	%	Valor	%
Pessoa Física	**12.971.002**	**74,87**	**13.084.082**	**74,71**
Agroindústria	**676.591**	**3,91**	**850.832**	**4,86**
Açúcar e Etanol	252.963	1,46	254.408	1,45
Agronegócio e Proteína Animal	423.628	2,45	596.424	3,41
Comércio	**707.341**	**4,08**	**902.770**	**5,16**
Atacado e Varejo	707.341	4,08	902.770	5,16
Indústrias de Base	**446.065**	**2,57**	**408.674**	**2,33**
Autopeças	11.814	0,07	25.953	0,15
Indústria Química	49.269	0,28	39.728	0,22
Outras Indústrias	309.299	1,79	268.888	1,54
Papel e Celulose	65.280	0,38	61.670	0,35
Têxtil	10.403	0,05	12.435	0,07
Serviços	**2.524.767**	**14,57**	**2.265.661**	**12,94**
Construção e Incorporação	1.550.243	8,95	1.480.487	8,45
Financeiros	113.421	0,65	26.284	0,16
Locação de Veículos	31.621	0,18	26.723	0,15
Mídia, TI e Telecom	18.647	0,11	31.490	0,18
Outros Serviços	615.140	3,55	517.454	2,95
Saúde, Segurança e Educação	4.636	0,03	11.369	0,07
Transporte e Logística	177.374	1,02	152.208	0,87
Utilitários	13.685	0,08	19.646	0,11
Total	**17.325.766**	**100,00**	**17.512.019**	**100,00**

e) Concentração das operações de crédito:

Maiores Devedores	31/12/2015		31/12/2014	
	Valor	%	Valor	%
10 maiores devedores	545.855	3,15	495.971	2,83
50 seguintes maiores devedores	1.392.001	8,04	1.224.305	6,99
100 seguintes maiores devedores	1.361.446	7,86	1.312.034	7,49
Demais devedores	14.026.464	80,95	14.479.709	82,69
Total	**17.325.766**	**100,00**	**17.512.019**	**100,00**

f) Operações de venda ou transferência de ativos financeiros:

I. Operações com transferência substancial dos riscos e benefícios:

No exercício findo em 31/12/2015 e 31/12/2014, foram realizadas cessões de créditos com instituição financeira, conforme demonstrado a seguir:

	31/12/2015			31/12/2014		
	Valor da cessão	Valor presente	Resultado (1)	Valor da cessão	Valor presente	Resultado (1)
Crédito direto ao consumidor	5.706.863	5.296.568	410.295	4.117.462	3.835.484	281.978
Empréstimo em consignação	6.241.440	5.025.384	1.216.056	2.896.180	2.294.770	601.410
Cédula de crédito bancário	-	-	-	69.313	67.317	1.996
Financiamentos habitacionais	170.341	163.052	7.289	193.691	183.323	10.368
Empreendimentos imobiliários	2.853	2.766	87	17.936	16.952	984
Empréstimos com garantia imobiliária	-	-	-	278.893	244.554	34.339
Total	**12.121.497**	**10.487.770**	**1.633.727**	**7.573.475**	**6.642.400**	**931.075**

(1) Contabilizado em "Rendas de operações de crédito".

II. Operações com retenção substancial dos riscos e benefícios:

Cessão após à Resolução CMN nº 3.533/08

As responsabilidades por créditos cedidos com retenção substancial dos riscos e benefícios montam a R$ 419.142 (R$ 575.176 em 31/12/2014), apurado pelo valor presente por meio das taxas dos contratos. Para tais créditos foram assumidas obrigações no montante de R$ 489.692 (R$ 690.009 em 31/12/2014).

Cessão anterior à Resolução CMN nº 3.533/08

No 4º trimestre de 2015 foram recomprados a totalidade dos créditos cedidos com retenção substancial dos riscos e benefícios anteriores a resolução nº 3.533/08. Em 31/12/2014 estes créditos montavam R$ 96.940, apurado pelo valor presente por meio das taxas dos contratos.

O valor presente apurado pelas taxas de cessão de crédito em 31/12/2014 montavam R$ 99.112, para as quais foi constituída provisão para créditos de liquidação duvidosa no montante R$ 20.787, calculada com base nos mesmos critérios adotados para o cálculo da provisão para créditos de liquidação duvidosa das operações não cedidas e registrada na rubrica "Outras obrigações diversas" (Nota 21b).

g) Rendas de operações de crédito e arrendamento mercantil:

	31/12/2015	31/12/2014
Crédito direto ao consumidor	1.460.885	1.638.151
Lucros nas cessões de crédito (Nota 8f)	1.633.727	931.075
Empréstimos em consignação	1.185.966	613.766
Financiamento à exportação	680.353	335.532
Cartão de crédito	438.777	350.845
Capital de giro	394.507	258.146
Recuperação de créditos baixados como prejuízos	302.334	276.423
Crédito pessoal	27.688	34.519
Renegociações	7.976	4.651
Habitacionais	91.954	120.009
Direitos creditórios	317	2.612
Rendas de empreendimentos imobiliários	28.005	25.299
Rendas de empréstimos com garantia imobiliária	127.995	72.765
Arrendamento mercantil, líquido de despesas (1)	2.486	16.649
Outras	11.993	4.703
Total	**6.394.963**	**4.685.145**

(1) Não inclui recuperação de créditos baixados para prejuízo.

9) CARTEIRA DE CÂMBIO

a) Saldos patrimoniais:

	31/12/2015	31/12/2014
Ativo – Outros Créditos		
Câmbio comprado a liquidar	233.525	526.576
Rendas a receber	11.676	18.541
Total do Ativo	**245.201**	**545.117**
Passivo - Outras Obrigações		
Obrigações por compra de câmbio	190.690	460.206
Adiantamento sobre contratos de câmbio	(190.684)	(459.542)
Total do Passivo	**6**	**664**

b) Resultado de operação de câmbio:

	31/12/2015	31/12/2014
Rendas de Financiamento à Exportação	759.326	399.088
Variação Cambial	(575.551)	(289.617)
Total	**183.775**	**109.471**

10) RECEBÍVEIS IMOBILIÁRIOS

Compreendem as carteiras de financiamentos imobiliários adquiridas pela Brazilian Securities, que poderão ser utilizadas como lastro para futuras emissões de Certificados de Recebíveis Imobiliários.

	Vencimento final	Indexador	Juros % ao ano	31/12/2015	31/12/2014
Tranches 95 e 96 (1)	08/09/2027	TR	8,65	6.182	7.769
Cédula de Crédito Imobiliário	22/01/2044	INCC/IGPM /POUPANÇA/CDI e sem correção monetária	0 até 20,05	33.597	148.511
Total				**39.779**	**156.280**

(1) As referidas tranches foram securitizadas.

Qualidade do Crédito:

Os contratos dos recebíveis imobiliários têm cláusula de alienação fiduciária do imóvel objeto.

Os recebíveis imobiliários são considerados ativos de boa capacidade de pagamento, uma vez que estes são adquiridos quando apresentarem características como: garantias, históricos de pagamento ou outros fatores que demonstrem sua alta probabilidade de realização, para que sejam passíveis de securitização.

11) OUTROS CRÉDITOS – DIVERSOS

	31/12/2015	31/12/2014
Créditos tributários (Nota 32b)	3.015.019	2.814.180
Títulos e créditos a receber (1)	956.469	744.698
Impostos e contribuições a compensar	238.501	315.510
Valores a receber por cessão de créditos	921.297	431.705
Depósitos judiciais e fiscais	238.819	193.789
Valores a receber de sociedades ligadas	32.404	40.897
Valores a receber de empréstimos consignados (2)	62.814	26.237
Adiantamentos para pagamento por nossa conta	6.505	20.346
Benefício residual em operações securitizadas (3)	8.433	10.211
Adiantamentos e antecipações salariais	933	717
Outros	73.591	54.372
Total	**5.554.785**	**4.652.662**

(1) Refere-se a recebíveis de cartões de crédito e títulos de crédito a receber com característica de concessão de crédito;
(2) Refere-se basicamente a valores recebidos e ainda não repassados ao Banco por Governos Estaduais e Municipais, cujos repasses vêm sendo negociados pelo Banco PAN, que constitui provisão integral para perdas e para os repasses em atraso há mais de 180 dias, cujo saldo em 31/12/2015 é R$ 13.710 (R$ 11.724 em 31/12/2014); e
(3) Refere-se a operações oriundas da Brazilian Securities Companhia de Securitização.

12) OUTROS VALORES E BENS

a) Bens não de uso próprio e outros:

	Valor Residual			
	Custo	Provisão para perdas	31/12/2015	31/12/2014
Veículos	39.158	(12.803)	26.355	19.215
Veículos em regime especial	25.739	(18.668)	7.071	2.165
Imóveis	214.128	(14.452)	199.676	79.978
Total dos bens não de uso próprio	**279.025**	**(45.923)**	**233.102**	**101.358**
Outros bens	2.672	-	2.672	365
Total de outros valores e bens	**281.697**	**(45.923)**	**235.774**	**101.723**

b) Despesas antecipadas:

	31/12/2015	31/12/2014
Comissões pagas a correspondentes bancários	439.444	595.444
Gastos na emissão de títulos no Exterior	6.481	8.110
Outras	4.966	3.588
Total	**450.891**	**607.142**

13) INVESTIMENTOS

a) Controladas:

Empresas	Capital Social	Patrimônio Líquido Ajustado	Quantidade de ações/ cotas possuídas (em milhares)			Participação consolidada no capital social	Lucro Líquido/ (Prejuízo) Ajustado	Saldo dos Investimentos		Ajuste decorrente de avaliação (1) Exercício findo em	
			ON	PN	Cotas		31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Panserv Prestadora de Serviços Ltda. (1)(2)(3)	22.061	33.187	-	-	5.061	99,99	(701)	33.186	33.886	(700)	4.418
Brazilian Finance & Real Estate S.A. (1)(4)	107.662	143.321	-	-	-	100,00	9.996	143.321	135.514	9.996	(11)
BM Sua Casa Promotora de Vendas Ltda. (1)(4)	179.264	193.489	-	-	179.264	99,99	7.086	193.490	179.220	7.086	6.406
Pan Seguros S.A.(5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47.020
Panamericano Adm. e Corretagem de Seguros e Previdência Privada Ltda.(5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7.247
Total								**369.997**	**348.620**	**16.382**	**65.080**

(1) Empresas que tiveram suas demonstrações financeiras do exercício findo em 31/12/2015 auditadas pelos mesmos auditores independentes do Banco PAN;
(2) Em 31/01/2014, foi deliberado por reunião dos sócios, pagamento de dividendos no montante de R$ 17.000;
(3) Em 30/12/2014 foi aprovado aumento de Capital na Panserv Prestadora de Serviços Ltda., no montante de R$ 17.000;
(4) Empresas controladas diretamente pelo Banco a partir de 30/09/2015, anteriormente estas empresas eram controladas diretas da Pan Holding S.A.. A empresa BM Sua Casa Promotora de Vendas Ltda. possui ágio na aquisição do investimento já liquido de amortização no montante de R$ 4.782 (aguardando aprovação do BACEN);
(5) Empresas alienadas em 29/12/2014.

b) Outros Investimentos:

	31/12/2015	31/12/2014
Stone Pagamentos S.A.	3.092	415
Câmara Interbancária de Pagamentos	379	380
Outros	-	1
Total	**3.471**	**796**

14) IMOBILIZADO

a) Ativos imobilizados:

Demonstrado ao custo de aquisição. As depreciações são calculadas pelo método linear, com base em taxas anuais que contemplam a vida útil-econômica dos bens.

	Taxa anual	Custo	Depreciação	Valor residual	
				31/12/2015	31/12/2014
Instalações, móveis e equipamentos de uso	10%	27.512	(10.167)	17.345	20.520
Sistemas de segurança e comunicações	10%	1.404	(372)	1.032	1.097
Sistemas de processamento de dados	20%	22.494	(10.165)	12.329	10.773
Sistemas de transportes	20%	349	(138)	211	281
Total em 31/12/2015		**51.759**	**(20.842)**	**30.917**	**-**
Total em 31/12/2014		**47.282**	**(14.611)**	**-**	**32.671**

b) Movimentação dos ativos imobilizados:

Saldo em 31/12/2014	**32.671**
Aquisições	6.333
Baixas	(112)
Depreciação	(7.975)
Saldo em 31/12/2015	**30.917**

15) INTANGÍVEL

a) Ágio:

O ágio na aquisição de investimento totalizou a R$ 243.268, representado por expectativa de rentabilidade futura do investimento, que será amortizado linearmente em 10 anos ou quando de sua realização. Esse ágio está registrado nas demonstrações financeiras em investimento e nas demonstrações financeiras consolidadas no intangível.

No exercício encerrado em 31/12/2015, foram amortizados ágios no montante de R$ 29.835.

b) Os ativos intangíveis adquiridos são compostos por:

	Taxa Amortização	Custo	Amortização	Valor residual	
				31/12/2015	31/12/2014
Gastos com desenvolvimento e logiciais	20% a 50%	102.661	(43.851)	58.810	35.838
Ágio (Nota 15a)	10%	243.268	(83.117)	160.151	189.986
Outros	10%	22	(21)	1	2
Total em 31/12/2015		**345.951**	**(126.989)**	**218.962**	**-**
Total em 31/12/2014		**323.132**	**(97.306)**	**-**	**225.826**

c) Movimentação dos ativos intangíveis por classe:

	Gastos com desenvolvimento logiciais	Ágio (Nota 15a)	Outros	Total
Saldo em 31/12/2014	**35.838**	**189.986**	**2**	**225.826**
Adições	47.260	-	-	47.260
Baixas	(6.943)	-	-	(6.943)
Amortização do exercício	(17.345)	(29.835)	(1)	(47.181)
Saldo em 31/12/2015	**58.810**	**160.151**	**1**	**218.962**

16) DEPÓSITOS, CAPTAÇÕES NO MERCADO ABERTO E RECURSOS DE ACEITES E EMISSÃO DE TÍTULOS

a) Depósitos:

	Até 30 dias	31 a 90 dias	91 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	31/12/2015	31/12/2014
● Depósitos à vista (1)	73.273	-	-	-	-	73.273	107.023
● Depósitos interfinanceiros	10.001.077	6.200	11.129	41.638	36.803	10.096.847	8.631.521
● Depósitos a prazo	53.974	232.382	87.543	103.280	1.526.045	2.003.224	2.809.210
Total em 31/12/2015	**10.128.324**	**238.582**	**98.672**	**144.918**	**1.562.848**	**12.173.344**	**-**
Total em 31/12/2014	**8.386.435**	**333.778**	**500.665**	**540.050**	**1.786.826**	**-**	**11.547.754**

(1) Classificados no prazo de 1 a 30 dias. Não considera a média histórica do giro.

b) Captações no mercado aberto:

	Até 30 dias	31 a 90 dias	91 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	31/12/2015	31/12/2014
Carteira Própria	**1.121.671**	**-**	**-**	**-**	**94.298**	**1.215.969**	**1.018.031**
● Letras do Tesouro Nacional – LTN	685.340	-	-	-	-	685.340	-
● Letras Financeiras do Tesouro – LFT	-	-	-	-	94.298	94.298	520.145
● Notas do Tesouro Nacional – NTN	436.332	-	-	-	-	436.332	497.886
Carteira de Terceiros	**152.179**	-	-	-	-	**152.179**	**158.009**
● Notas do Tesouro Nacional – NTN	152.179	-	-	-	-	152.179	158.009
Carteira Livre Movimentação	-	**269.570**	-	-	-	**269.570**	-
● Notas do Tesouro Nacional – NTN	-	269.570	-	-	-	269.570	-
Total em 31/12/2015	**1.273.850**	**269.570**	**-**	**-**	**94.298**	**1.637.718**	**-**
Total em 31/12/2014	**-**	**52.368**	**-**	**95.304**	**1.028.368**	**-**	**1.176.040**

c) Recursos de aceites e emissão de títulos:

	Até 30 dias	31 a 90 dias	91 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	31/12/2015	31/12/2014
Títulos e Valores Mobiliários - País							
● Certificado de Recebíveis Imobiliários - CRI	8.633	-	-	-	-	8.633	10.420
● Letras Financeiras – LF	9.328	405.276	177.715	367.763	595.190	1.555.272	2.006.698
● Letras de Crédito do Agronegócio – LCA	117.579	204.608	145.874	186.563	170.440	825.064	840.982
● Letras de Crédito Imobiliário – LCI	39.535	305.789	279.784	457.452	532.614	1.615.174	1.536.341
Subtotal	**175.075**	**915.674**	**603.373**	**1.011.778**	**1.298.243**	**4.004.143**	**4.394.441**
Títulos e Valores Mobiliários – Exterior (1)							
● *Euro Medium-Term Notes*	-	-	-	-	-	-	773.610
Subtotal	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**773.610**
Total em 31/12/2015	**175.075**	**915.674**	**603.373**	**1.011.778**	**1.298.243**	**4.004.143**	**-**
Total em 31/12/2014	**217.662**	**877.491**	**841.445**	**1.559.362**	**1.672.091**	**-**	**5.168.051**

(1) Liquidado em 04/08/2015. O ajuste de marcação a mercado das captações no Exterior foi contabilizado em contas de resultado de operações de captação no mercado, cujo montante foi uma despesa de R$ (10.523) no exercício findo em 31/12/2015 (receita de R$ 6.871 no exercício findo em 31/12/2014). Essa operação possuía *hedge* de risco de mercado (Notas 3e e 7e).

d) Despesas de depósitos, captações no mercado aberto, recursos de emissão de títulos e dívidas subordinadas:

	31/12/2015	31/12/2014
Depósitos interfinanceiros	1.103.339	823.431
Depósitos a prazo	499.054	406.812
Letras Financeiras	283.832	253.264
Variação cambial	828.454	232.107
Títulos e valores mobiliários no Exterior e Dívidas Subordinadas	215.585	162.456
Letras de Crédito Imobiliário	201.725	144.865
Operações compromissadas	223.793	119.258
Letras de Crédito do Agronegócio	111.740	79.939
Captações no Exterior – Dívida Subordinada e TVM no Exterior	218.020	14.051
Contribuições ao Fundo Garantidor de Créditos	8.790	9.754
Créditos cedidos com retenção de risco	71.088	17.118
Captação por meio de FIDCs	-	58
Total	**3.765.420**	**2.263.113**

17) RELAÇÕES INTERFINANCEIRAS – CORRESPONDENTES NO PAÍS

Referem-se a recebimentos de parcelas de contratos cedidos e a bens retomados relativos a contratos cedidos a serem repassados aos cessionários, atualizados pelas taxas pactuadas nos contratos de cessão de crédito.

São representados por: Crédito direto ao consumidor, crédito pessoal, crédito consignado e crédito imobiliário. Em 31/12/2015 montavam a R$ 102.786 (R$ 107.299 em 31/12/2014).

18) OBRIGAÇÕES POR EMPRÉSTIMOS

a) Saldos patrimoniais:

	1 a 30 dias	31 a 90 dias	91 a 180 dias	181 a 360 dias	Acima de 360 dias	31/12/2015	31/12/2014
No País	-	-	-	-	-	-	101.703
No Exterior	1.096	-	-	-	153.634	154.730	66.614
Total em 31/12/2015	**1.096**	**-**	**-**	**-**	**153.634**	**154.730**	**-**
Total em 31/12/2014	**-**	**-**	**68.317**	**-**	**100.000**	**-**	**168.317**

b) Resultado de obrigações por empréstimos:

Empréstimos	31/12/2015	31/12/2014
No País	17.752	16.696
No Exterior	25.588	28.032
Total	**43.340**	**44.728**

19) DÍVIDAS SUBORDINADAS

Demonstra-se a seguir a composição das tranches e saldos atualizados nas datas dos balanços:

Vencimento	Prazo original em anos	Valor da Operação	Moeda	Remuneração	31/12/2015	31/12/2014
No Exterior (1):						
2020	10	US$ 500.000	US$	Taxa de 8,50% ao ano	2.203.182	1.423.509
No País:						
2018 (2)	06	R$ 10.000	R$	100,0% da taxa CDI + 1,35% ao ano	14.876	12.965
2019 (3)	06	R$ 100.000	R$	100,0% da taxa IPCA + 5,60% ao ano	139.287	119.296
2019 (4)	05	R$ 500	R$	111% CDI	589	513
Total					**2.357.935**	**1.556.283**

(1) O ajuste de marcação a mercado das dívidas subordinadas foi contabilizado em contas de resultado de operações de captação no mercado, cujo montante foi uma despesa de R$ (207.498) no exercício findo em 31/12/2015 (despesa de R$ (20.922) no exercício findo em 31/12/2014). Essa operação possui *hedge* de risco de mercado (Notas 3e e 7c);
(2) Letras Financeiras Subordinadas, emitidas em 22/05/2012 com vencimento em 22/05/2018;
(3) Letras Financeiras Subordinadas, emitidas em 05/06/2013 com vencimento em 05/04/2019; e
(4) Letras Financeiras Subordinadas, emitidas em 13/10/2014 com vencimento em 14/10/2019.

20) PASSIVOS CONTINGENTES E OBRIGAÇÕES LEGAIS (FISCAIS E PREVIDENCIÁRIAS)

a) Obrigações legais:

A controlada Pan Arrendamento Mercantil S.A. vinha questionando judicialmente a ampliação da base de cálculo das contribuições ao PIS e COFINS na forma da Lei nº 9.718/98 e por força de decisões judiciais intermediárias não vinha efetuando o pagamento destas contribuições incidentes sobre receitas financeiras, mas provisionava esses valores.

Em 29/07/2014, a Companhia desistiu da discussão judicial existente e aderiu ao REFIS para usufruir dos benefícios instituídos pelo artigo 39, inciso I da Lei nº 12.865, de 9/10/2013, com alterações da Lei nº 12.973 de 13/05/2014, pagando à vista os débitos referentes às contribuições ao PIS e COFINS dos períodos de 2006 a 2013.

b) Provisões classificadas como perda provável:

O Banco PAN é parte em processos judiciais de natureza trabalhista, cível e fiscal decorrentes do exercício de suas atividades. São constituídas provisões para os processos em que a perda for avaliada como provável com base na opinião de assessores jurídicos, na natureza e complexidade das ações e no posicionamento dos tribunais. A provisão constituída é suficiente para atender ao risco de perda decorrente desses processos.

Processos trabalhistas

São ações ajuizadas por ex-empregados e prestadores de serviço, visando obter o pagamento de verbas trabalhistas em geral, decorrente de pretenso enquadramento na categoria de bancário, e em especial horas extras – em razão da interpretação do artigo nº 224 da CLT ou responsabilização subsidiária nas ações que envolvem os prestadores de serviço.

Todos os processos trabalhistas são geridos individualmente por meio de sistema informatizado. A provisão é constituída individualmente, de acordo com a situação do processo e o efetivo risco de perda. Os processos com decisão judicial desfavorável têm provisão associada correspondente ao valor efetivo da referida decisão, devidamente liquidados.

Processos cíveis

São processos de natureza condenatória de obrigação de pagar, referente a ações indenizatórias, protestos, devolução de cheques, inserção de informações sobre devedores no cadastro de restrições ao crédito e à restituição de valores.

Essas ações são geridas individualmente por meio de sistema informatizado e a provisão constituída individualmente quando a probabilidade de perda for avaliada como provável, considerando a opinião dos assessores jurídicos, a natureza e complexidade das ações e o posicionamento dos tribunais.

Os valores envolvidos são provisionados integralmente no caso dos processos com decisão judicial desfavorável. Para o cálculo do valor de risco das demais ações, é considerado o índice histórico de perda dos processos encerrados nos últimos 12 meses aplicado sobre o valor do pedido.

I– Provisões segregadas por natureza:

	31/12/2015	31/12/2014
Processos cíveis	153.323	180.253
Processos trabalhistas	108.980	78.321
Processos tributários	17.315	26.822
Total (1)	**279.618**	**285.396**

(1) Nota 21b.

II– Movimentação das provisões:

	31/12/2015			
	Cíveis	Trabalhistas	Tributárias	Total
Saldo em 31/12/2014	**180.253**	**78.321**	**26.822**	**285.396**
Baixas	(96.547)	(43.853)	(1.107)	(141.507)
Constituições/Reversão líquidas de reversões	69.617	74.512	(8.400)	135.729
Saldo em 31/12/2015	**153.323**	**108.980**	**17.315**	**279.618**

Não existem em curso processos administrativos significativos por descumprimento das normas do Sistema Financeiro Nacional que possam gerar o pagamento de multas ou causar impactos representativos no resultado do Banco PAN ou das empresas controladas.

III– Passivos contingentes classificados como perda possível:

No 3º trimestre de 2012, a Pan Arrendamento Mercantil S.A. recebeu um auto de infração da Receita Federal do Brasil, por meio do qual a fiscalização constituiu supostos créditos tributários de imposto de renda, contribuição social relativos aos anos base de 2007 e 2008, cujo montante acrescido da multa de ofício e juros de mora totalizou a R$ 19.166. O processo encontra-se no Conselho Administrativo de Recursos Fiscais, aguardando julgamento do Recurso Voluntário da empresa.

No 4º trimestre de 2012, foram lavrados três autos de infração da Receita Federal do Brasil contra o Banco Pan S.A., por meio do qual a fiscalização constituiu supostos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social relativos aos anos base de 2007 e 2008, cujo montante acrescido da multa de ofício e juros de mora totalizou a R$ 170.475. O processo encontra-se no Conselho Administrativo de Recursos Fiscais, aguardando julgamento do Recurso Voluntário da empresa.

No 4º trimestre de 2013, a Pan Arrendamento Mercantil S.A. recebeu autos de infração da Prefeitura de São Paulo, que visam exigir ISS sobre o Valor Residual Garantido - VRG cobrado pela empresa nas operações de arrendamento mercantil realizadas no período de 2008 a 2012, cujo montante de principal, não atualizado, e multa totalizou R$ 43.656. A impugnação e os recursos apresentados pela empresa, junto ao Conselho Municipal de Tributos de São Paulo, foram julgados definitivamente improcedentes. A empresa ajuizou ação anulatória em face do Município de São Paulo e aguarda julgamento.

A Administração, amparada na opinião dos assessores jurídicos, classificou como possível a probabilidade de perda desses processos.

21) OUTRAS OBRIGAÇÕES

a) Fiscais e previdenciárias:

	31/12/2015	31/12/2014
COFINS a recolher	13.453	14.407
Impostos retidos na fonte sobre terceiros	7.162	8.627
Impostos e contribuições sobre salários	9.608	882
PIS a recolher	2.208	2.347
ISS a recolher	2.190	1.882
Impostos retidos na fonte sobre títulos de renda fixa	1.896	550
Impostos e contribuições sobre lucros a pagar	6.378	28.274
Provisão para imposto de renda diferido (Nota 33e)	91.246	107.183
Outros	-	21
Total	**134.141**	**164.173**

b) Diversas:

	31/12/2015	31/12/2014
Cessão com retenção de riscos (1)	489.692	690.009
Valores a pagar a estabelecimentos referente a compras com cartões de crédito	664.694	629.151
Provisão para passivos contingentes (Nota 20b)	279.618	285.396
Provisão para pagamentos a efetuar	248.012	106.197
Arrecadação de cobrança	51.521	60.020
Valores a pagar a sociedades ligadas	34.206	47.576
Valores a pagar a correspondentes bancários	3.590	162
Provisão para créditos cedidos de liquidação duvidosa (Nota 8c)	566	19.567
Valores específicos de consórcio	7.366	11.445
Outros	40.137	31.715
Total	**1.819.402**	**1.881.238**

(1) Referem-se às obrigações assumidas por operações de cessão de crédito consignado com retenção substancial dos riscos e benefícios anteriores a resolução CMN nº 3.533/08 e fianças (Nota 8f).

22) PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Composição do capital social em quantidade de ações:

O capital social, totalmente subscrito e integralizado, é de R$ 3.460.732 em 31/12/2015 e 31/12/2014. Encontra-se, dividido em ações nominativas escriturais e, sem valor nominal. Conforme descrito no quadro abaixo:

	31/12/2015	31/12/2014
Ordinárias	535.029.747	535.029.747
Preferenciais	394.010.416	394.010.416
Total	**929.040.163**	**929.040.163**

Em 13/06/2014, o Conselho de Administração do PAN aprovou aumento do capital social da Companhia dentro do limite do capital autorizado no valor total de até R$ 1.500.000.000,00 (um bilhão e quinhentos milhões de reais), ao preço de R$ 3,38 por ação ordinária ou preferencial.

Após o prazo para exercício do direito de preferência e da realização do rateio de sobras, o Conselho de Administração aprovou, em 24/08/2014, os números finais do referido aumento de capital. Dessa forma, foram subscritas 242.566.348 ações ordinárias e 151.397.741 ações preferenciais, totalizando o montante de R$ 1.331.599, em que R$ 593.712 foram destinados para a composição do capital social e R$ 737.887, para a composição da Reserva de Capital. Em 29/08/2014, o BACEN homologou a operação.

Em 03/11/2014 o Conselho de Administração da Companhia aprovou a absorção dos prejuízos acumulados apurados até 31/12/2013, no valor de R$ 542.679, mediante utilização parcial do saldo da Reserva de Capital. A absorção aprovada foi referendada pela Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 30/04/2015.

b) Reservas de lucros:

Reserva Legal – Nos termos do estatuto social do PAN, do lucro líquido apurado anualmente, após a dedução do prejuízo acumulado e da provisão para o imposto de renda, será destacada uma quantia equivalente a 5% (cinco por cento) do lucro para formação da reserva legal, até que atinja 20% (vinte por cento) do capital social da Companhia. Nos termos do artigo 193, §1º, da Lei nº 6.404/76, o PAN poderá deixar de destinar parcela do lucro líquido para a reserva legal no exercício em que o saldo dessa reserva, acrescido do montante das reservas de capital, exceder a 30% do capital social.

Reserva para Integridade do Patrimônio Líquido – tem por fim assegurar recursos para atender as necessidades regulatória e operacional de valor de patrimônio líquido da Companhia, podendo ser convertida em capital social por deliberação do Conselho de Administração. Observado o limite do capital autorizado, e poderá ser formada de acordo com proposta do Conselho de Administração, com até 100% do lucro líquido que remanescer após as destinações dos lucros apurados anualmente, não podendo ultrapassar o valor do capital social da Companhia.

c) Dividendos e juros sobre o capital próprio:

Aos acionistas é assegurado o recebimento de dividendo mínimo de 25% sobre o lucro líquido anual, nos termos do artigo 202 da Lei nº 6.404/76. Conforme deliberado em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 18/01/2012, o percentual vigente é de 35%.

Em reunião do Conselho de Administração de 01/02/2016, aprovou-se o pagamento de juros sobre o capital próprio relativos ao exercício de 2015, a ser referendado na Assembleia Geral Ordinária que deliberar sobre as contas dos administradores de 2015, no valor bruto de R$ 3.152, sendo R$ 0,003392520 brutos por ação (R$ 0,002881753 líquido de imposto de renda na fonte de 15%). A seguir demonstra se o cálculo dos juros sobre o capital próprio relativo ao exercício findo em 31/12/2015 e 31/12/2014.

	31/12/2015	% (1)	31/12/2014	% (1)
Lucro líquido	**8.052**		**4.630**	
(-) Reserva Legal	(403)		(232)	
Base de cálculo	**7.649**		**4.398**	
Juros sobre o capital próprio (bruto) provisionados	**3.152**	**41,18%**	**1.811**	**41,18%**
Imposto retido na fonte sobre os juros sobre o capital próprio	(472)		(272)	
Juros sobre o capital próprio (líquido) provisionados	**2.677**	**35,00%**	**1.539**	**35,00%**

(1) Percentual dos juros sobre o capital próprio sobre a base de cálculo.

23) RECEITAS DE PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

	31/12/2015	31/12/2014
Operações de crédito	287.605	257.708
Rendas de cartões	105.107	85.445
Rendas de comissão / intermediação	49.251	5.748
Rendas de serviços de cobrança	1.570	1.107
Administração de consórcios	22.175	14.329
Rendas de estruturação de operações / fundos	300	885
Outras	13.166	10.706
Total	**479.174**	**375.928**

24) DESPESAS DE PESSOAL

	31/12/2015	31/12/2014
Proventos	202.044	160.082
Encargos Sociais	57.420	40.929
Benefícios	36.536	25.795
Honorários	31.883	14.733
Outros	3.280	3.311
Total	**331.163**	**244.850**

25) OUTRAS DESPESAS ADMINISTRATIVAS

	31/12/2015	31/12/2014
Comissões pagas a correspondentes bancários	1.248.125	876.733
Serviços de terceiros	201.460	219.013
Serviços do sistema financeiro	152.125	79.678
Processamento de dados	112.128	77.304
Aluguéis	35.558	35.785
Comunicações	38.291	40.233
Depreciação e amortização	25.321	23.923
Propaganda, promoções e publicidade	26.299	28.007
Despesas com busca e apreensão de bens	25.058	16.209
Manutenção e conservação de bens	2.503	4.394
Viagens	6.411	5.781
Transporte	4.409	5.936
Taxas e emolumentos	8.674	26.747
Materiais de consumo	584	591
Outras	82.063	58.191
Total	**1.969.009**	**1.498.525**

26) DESPESAS TRIBUTÁRIAS

	31/12/2015	31/12/2014
Contribuição à COFINS	140.796	100.253
Imposto sobre serviços de qualquer natureza - ISS	22.704	18.556
Contribuição ao PIS	22.975	16.349
Impostos e taxas	17.464	8.491
Total	**203.939**	**143.649**

27) OUTRAS RECEITAS E DESPESAS OPERACIONAIS

a) Outras receitas operacionais:

	31/12/2015	31/12/2014
Recuperação de encargos e despesas	70.347	38.573
Variação monetária ativa / cambial	118.898	39.063
Benefício residual em operações securitizadas	7.564	6.656
Reversão de provisões	17.852	4.039
Amortização do deságio – Banco Cruzeiro do Sul	-	15.877
Outras	48.862	31.704
Total	**263.523**	**135.912**

b) Outras despesas operacionais:

	31/12/2015	31/12/2014
Cessão de operações de crédito	472.375	368.699
Constituição de provisões	171.903	193.027
Prejuízo com op. de crédito/financiamento e fraudes	55.003	45.114
Variação monetária passiva / cambial	399.567	214.532
Descontos concedidos	28.174	34.513
Amortização de ágio	29.835	25.053
Gravames	25.502	22.896
Adesão ao REFIS	-	1.041
Outras	32.030	48.626
Total	**1.214.389**	**953.501**

28) RESULTADO NÃO OPERACIONAL

	31/12/2015	31/12/2014
Resultado na alienação de outros valores e bens	(75.254)	(86.051)
Reversão/desvalorização de outros valores e bens	14.305	31.629
Impairment de ativos não financeiros	(14.813)	(10.867)
Resultado na Alienação de Investimento	-	386.530
Outros	2.493	(1.784)
Total	**73.269**	**319.457**

29) SALDOS E TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

As transações com partes relacionadas (diretas e indiretas) são efetuadas em condições e taxas compatíveis com as médias praticadas com terceiros, vigentes nas datas das operações.

a) A tabela a seguir demonstra os saldos e transações com partes relacionadas:

	Prazo máximo	31/12/2015 Ativo (passivo)	31/12/2014 Ativo (passivo)	31/12/2015 Receitas (despesas)	31/12/2014 Receitas (despesas)
Disponibilidades (a)					
Banco BTG Pactual S.A.	-	-	5	-	-
Caixa Econômica Federal	Sem prazo	2.403	-	-	-
Total		**2.403**	**5**	**-**	**-**
Aplicação interfinanceira de liquidez (b)					
Banco BTG Pactual S.A.	-	-	-	13.039	18.995
Caixa Econômica Federal	-	-	-	2.539	3.651
Total		**-**	**-**	**15.578**	**22.646**
Cessão de crédito (c)					
Caixa Econômica Federal	-	921.297	426.692	-	-
Total		**921.297**	**426.692**	**-**	**-**
Outros créditos					
Banco BTG Pactual S.A.	Sem prazo	456	**-**	**-**	**-**
Caixa Econômica Federal	Sem prazo	25.376	12.773	-	-
Pan Seguros S.A.	Sem prazo	4.583	4.420	**-**	**-**

Panamericana Adm. e Corret. de Seg.de Prev. Privada Ltda.	Sem prazo	11	16.593	-	-
Panserv Prestadora de Serviços Ltda.	Sem prazo	432	446	-	-
BM sua Casa Promotora de Vendas Ltda.	Sem prazo	21	39	-	-
Brazilian Finance & Real Estate S.A. **(k)**	Sem prazo	3.732	-	-	-
Total		**34.611**	**33.271**	**-**	**-**
Depósitos à vista (d)					
Pan Seguros S.A.	Sem prazo	(245)	(1.889)	-	-
Panamericana Adm. e Corret. de Seg.de Prev. Privada Ltda.	Sem prazo	(101)	(6)	-	-
Panserv Prestadora de Serviços Ltda.	Sem prazo	(5)	(12)	-	-
BM sua Casa Promotora de Vendas Ltda.	Sem prazo	(11)	(4)	-	-
Brazilian Finance & Real Estate S.A.	Sem prazo	(10)	(4)	-	-
Pessoal chave da administração	Sem prazo	(3)	(1)	-	-
Total		**(375)**	**(1.916)**	**-**	**-**
Depósitos interfinanceiros (e)					
Banco BTG Pactual S.A.	04/01/2016	(310.000)	(2.518.107)	(213.264)	(241.269)
Caixa Econômica Federal	26/01/2016	(9.691.077)	(5.855.642)	(857.720)	(561.335)
Total		**(10.001.077)**	**(8.373.749)**	**(1.070.984)**	**(802.604)**
Depósitos a prazo (f)					
Panamericana Adm. e Corret. de Seg.de Prev. Privada Ltda.	23/11/2018	(14.569)	(18.690)	(1.948)	(925)
Panserv Prestadora de Serviços Ltda.	26/11/2018	(21.059)	(13.506)	(3.278)	(1.725)
Brazilian Finance & Real Estate S.A.	12/12/2018	(49.656)	(55.201)	(6.096)	(371)
BM sua Casa Promotora de Vendas Ltda.	05/12/2018	(5.492)	(4.502)	(709)	(10.488)
Total		**(90.776)**	**(91.899)**	**(12.031)**	**(13.509)**
Obrigações por operações compromissadas					
Banco BTG Pactual S.A.	04/01/2016	(630.001)	-	(27.648)	(9.165)
Caixa Econômica Federal	04/01/2016	(901)	-	(932)	(456)
Total		**(630.902)**	**-**	**(28.580)**	**(9.621)**
Recursos de letras imobiliárias, agronegócio e financeiras (g)					
Banco BTG Pactual S.A.	23/02/2018	(404.366)	(520.888)	(37.745)	(43.140)
Caixa Econômica Federal	-	-	-	-	(342)
Pessoal chave da administração	28/01/2020	(33.409)	(28.368)	(3.681)	(1.383)
Total		**(539.635)**	**(549.256)**	**(41.426)**	**(44.865)**
Instrumentos Financeiros Derivativos (h)					
Banco BTG Pactual S.A.	15/02/2022	351.450	130.011	124.447	226.012
Total		**351.450**	**130.011**	**124.447**	**226.012**
Outras Obrigações					
Banco BTG Pactual S.A.	Sem prazo	-	(75)	-	-
BTG Pactual Gestora de Recursos Ltda.	Sem prazo	-	(19)	-	-
Pan Seguros S.A.	Sem prazo	(14.759)	(12.061)	-	-
Panserv Prestadora de Serviços Ltda.	Sem prazo	(18.354)	(10.737)	-	-
Brazilian Finance & Real Estate S.A.	Sem prazo	(16)	-	-	-
Total		**(33.129)**	**(22.892)**	**-**	**-**
Receita de prestação de serviços (i)					
BTG Pactual Gestora de Recursos Ltda.	-	-	-	-	171
Pan Seguros S.A.	-	-	-	49.252	33.591
Total		**-**	**-**	**49.252**	**33.762**

Despesa de pessoal (j)					
Pan Seguros S.A.	-	-	-	(340)	(645)
Total		**-**	**-**	**(340)**	**(645)**
Outras despesas administrativas					
Pan Seguros S.A.	-	-	-	(2.071)	(1.782)
Banco BTG Pactual S.A.	-	-	-	(868)	(896)
BTG Pactual Corretora	-	-	-	(108)	(97)
Tecban S.A.	-	-	-	(990)	(948)
Câmara Interbancária de Pagamentos	-	-	-	(9.136)	(159)
Panserv Prestadora de Serviços Ltda.	-	-	-	(245.950)	(271.259)
Total		**-**	**-**	**(259.123)**	**(275.141)**
Resultado obtido na cessão de crédito					
Caixa Econômica Federal	**-**	-	**-**	1.633.727	929.079
Banco BTG Pactual S.A.	**-**	-	**-**	-	1.996
Total		**-**	**-**	**1.633.727**	**931.075**

(a) Referem-se as contas corrente das empresas Pan Holding S.A. e Brazilian Mortgages Companhia Hipotecária;
(b) Referem-se a aplicações do Banco PAN com taxas equivalentes às do CDI;
(c) Refere-se ao prêmio de performance das cessões de créditos sem coobrigação;
(d) Referem-se ao saldo de contas correntes de ligadas mantidas no Banco PAN;
(e) Referem-se à captação por meio de depósitos interfinanceiros com taxas equivalentes às do CDI;
(f) Referem-se à captação por meio de depósitos a prazo efetuados no Banco PAN;
(g) Referem-se à captação por meio de letras de créditos de agronegócios, letras imobiliárias e letras financeiras com taxas em média de 97,7% do CDI;
(h) Referem-se às operações de *Swap*;
(i) Referem-se à comissão paga ao Banco PAN pela intermediação de seguros e comissão paga a correspondente por intermediação de negócios;
(j) Referem-se à parcela de despesa com seguro de vida em grupo que o Banco PAN paga a seus colaboradores; e
(k) Dividendos a receber no montante de R$ 2.389 da empresa Brazilian Finance & Real Estate S.A.

b) Remuneração dos Administradores:

No Banco PAN, foi aprovado em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada em 30/04/2015, o valor global máximo de remuneração dos administradores para o ano de 2015 no montante de R$ 35.000 (R$ 29.445 em 2014) (despesas de honorários). No Grupo PAN o valor para o ano 2015 é de R$ 70.000 (R$ 72.011 em 2014).

Benefícios de curto prazo a administradores (1)

	31/12/2015	31/12/2014
Despesas de honorários	31.883	14.733
Contribuição ao INSS	7.174	3.315
Total	**39.057**	**18.048**

(1) Registrado na rubrica de "Despesas de pessoal".

O Banco PAN não possui benefícios de longo prazo de rescisão de contrato de trabalho ou remuneração baseada em ações para seus administradores.

- **Outras informações**

Conforme legislação em vigor, as instituições financeiras não podem conceder empréstimos ou adiantamento para:

I. Diretores e membros dos conselhos consultivos ou administrativos, fiscais e semelhantes, bem como aos respectivos cônjuges e parentes até o 2º grau;

II. Pessoas físicas ou jurídicas que participem de seu capital, com mais de 10%; e

III. Pessoas jurídicas de cujo capital participem, com mais de 10%, a própria instituição financeira, quaisquer diretores ou administradores da própria instituição, bem como seus cônjuges e respectivos parentes até o 2º grau.

30) INSTRUMENTOS FINANCEIROS

- **Gestão de Riscos**

O Banco PAN possui exposição em ativos e passivos envolvendo instrumentos financeiros derivativos, cujos registros são efetuados em contas patrimoniais, de resultado e de compensação.

A Administração do Banco PAN é responsável por estabelecer a política de risco e os limites de exposição. A responsabilidade por identificar, avaliar, monitorar e informar o cumprimento das diretrizes de risco estabelecidas pela Administração é da Diretoria de Controladoria e Compliance que mantém relação de independência em relação às áreas de negócios e de operações.

- **Gestão do Capital**

O Banco PAN considera a gestão de capital como um processo estratégico que é executado de forma a otimizar o consumo do capital disponível, contribuindo para o alcance dos objetivos da Instituição e sempre dentro dos limites de capital estabelecidos pelo órgão regulador.

A estrutura de gerenciamento de capital do Banco PAN é compatível com a natureza de suas operações, com a complexidade de seus produtos e serviços e com sua exposição a riscos, e abrange todas as empresas do Conglomerado Financeiro do grupo.

O gerenciamento de capital é o processo contínuo de (i) monitoramento e controle do capital; (ii) avaliação da necessidade de capital para fazer face aos riscos da Instituição; e (iii) planejamento de metas e necessidade de capital. É realizado de acordo com os objetivos estratégicos do Banco PAN, as oportunidades de negócios e o ambiente regulatório.

O Banco PAN realiza sua gestão de capital de forma prospectiva e tempestiva, alinhado às melhores práticas e aderentes às recomendações emitidas pelo Comitê de Basileia, através de políticas e estratégias que antecipam a necessidade de capital decorrente de possíveis alterações nas condições de mercado e que são avaliadas periodicamente pela Diretoria e pelo Conselho de Administração.

LIMITE OPERACIONAL - ACORDO DA BASILEIA

O PAN atende aos critérios mínimos de capital definidos pelas Resoluções CMN nº 4.192/13 e nº 4.193/13. No cálculo das parcelas de capital exigido, tomam-se como base a Circular BACEN nº 3.644/13 para o risco de crédito, as Circulares BACEN nº 3.634/13 a nº 3.639/13, nº 3.641/13 e nº 3.645/13 para o risco de mercado, e a Circular BACEN nº 3.640/13 para o risco operacional.

Demonstra-se a seguir o cálculo dos Indicadores de Capital do Conglomerado Financeiro (31/12/2014) e do Conglomerado Prudencial (31/12/2015).

Base de Cálculo – Índice de Basileia	31/12/2015	31/12/2014
Patrimônio de referência nível I	2.400.644	2.746.585
Capital Principal	2.400.644	2.746.585
Patrimônio de referência nível II	919.813	1.051.140
Patrimônio de referência para comparação com o RWA	**3.320.457**	**3.797.725**
Patrimônio de referência	**3.320.457**	**3.797.725**
- Risco de crédito	18.806.986	18.382.573
- Risco de mercado	324.085	310.106
- Risco operacional	971.467	1.629.411
Ativo ponderado pelo risco – RWA	**20.102.538**	**20.322.090**
Índice de Basileia	**16,52%**	**18,69%**
Capital nível I	**11,94%**	**13,52%**
Capital principal	**11,94%**	**13,52%**

- **Risco de Crédito**

Define-se o risco de crédito como a possibilidade de ocorrência de perdas associadas ao não cumprimento pelo tomador ou contraparte de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados, à desvalorização de contrato de crédito decorrente da deterioração na classificação de risco do tomador, à redução de ganhos ou remunerações, às vantagens concedidas na renegociação e aos custos de recuperação.

A gestão de risco de crédito é composta por políticas e estratégias de gerenciamento de risco de crédito, limites operacionais, mecanismos de mitigação de risco e procedimentos destinados a manter a exposição ao risco de crédito em níveis aceitáveis pela instituição.

- **Risco de Mercado**

Refere-se à possibilidade de perdas associadas à oscilação de taxas, descasamentos de prazos e moedas das carteiras ativas e passivas. Esses riscos são gerenciados diariamente por meio de metodologias aderentes às melhores práticas.

As operações estão expostas aos seguintes fatores de risco: taxa de juros prefixada, taxa de juros vinculada à variação cambial e seu respectivo *spot*, taxa de juros vinculada aos índices de preço (INPC, INCC, IPCA e IGPM), além de outras taxas de juros (TR), à variação cambial (US$) e variações dos preços de ações.

Os instrumentos financeiros são segregados nas seguintes Carteiras:

Carteira *Trading*: consiste em todas as operações com instrumentos financeiros, inclusive derivativos, detidas com intenção de negociação ou destinadas a *hedge* de outros instrumentos da carteira de negociação. As operações detidas com intenção de negociação são aquelas destinadas à revenda, obtenção de benefícios dos movimentos de preços, efetivos ou esperados, ou realização de arbitragem; e Carteira *Banking*: todas as operações não classificadas na carteira *trading*. Consistem nas operações estruturais provenientes das linhas de negócio da Organização e seus eventuais *hedges*.

Análise de Sensibilidade em 31/12/2015

Fatores de Risco	Carteira *Trading* e *Banking* Exposições sujeitas à variação:	CENÁRIOS(*)		
		(1)Provável	(2)Possível	(3)Remoto
Taxas de Juros	Taxas de Juros Prefixadas	(1.850)	(758.474)	(1.540.199)
Cupom Outras Taxas de Juros	Taxas de Cupom de Taxas de Juros	(135)	(3.355)	(6.664)
Cupom de Índice de Preços	Taxas de Cupom de Índice de Preços	(38)	(7.205)	(15.474)
Moeda Estrangeira	Taxas de Câmbio	(159)	(3.975)	(7.951)
Cupom Cambial	Taxas de Cupom Cambial	(4)	(326)	(467)
Total em 31/12/2015		**(2.186)**	**(773.335)**	**(1.570.755)**
Total em 31/12/2014		**(2.689)**	**(650.968)**	**(1.292.734)**

(*) Valores brutos de impostos.

A análise de sensibilidade foi efetuada a partir dos dados de mercado do último dia do mês de dezembro de 2015, sendo considerados sempre os impactos negativos nas posições para cada vértice. Os efeitos desconsideram a correlação entre os vértices e os fatores de risco e os impactos fiscais.

Cenário 1: Foi aplicado o choque (aumento ou redução) de 1 ponto base (0,01%) na estrutura a termo de taxas de juros em todos os vértices/prazos. Exemplo: Taxa de 10% ao ano torna-se 10,01% ao ano ou 9,99% ao ano Para moedas estrangeiras e ações, foi considerado choque de 1% sobre o preço vigente.

Cenário 2: Foi aplicado o choque (aumento ou redução) de 25% nas taxas (aplicação do multiplicador de 1,25). Exemplo: Taxa de 10% ao ano torna-se 12,50% ao ano ou 7,50% ao ano Para moedas estrangeiras e ações, foi considerado choque de 25% sobre o preço vigente.

Cenário 3: Foi aplicado o choque (aumento ou redução) de 50% nas taxas (aplicação do multiplicador de 1,50). Exemplo: Taxa de 10% ao ano torna-se 15,00% ao ano ou 5,00% ao ano Para moedas estrangeiras e ações, foi considerado choque de 50% sobre o preço vigente.

É importante ressaltar que os resultados dos cenários (2) e (3) referem-se a simulações que envolvem fortes situações de *stress*, não sendo considerados fatores de correlação entre os indexadores. Eles não refletem eventuais mudanças ocasionadas pelo dinamismo de mercado, consideradas como baixa probabilidade de ocorrência, e também, por ações que possam vir a ser tomadas pela própria Instituição para reduzir eventuais riscos envolvidos.

EXPOSIÇÃO CAMBIAL

A seguir, são apresentados os ativos e passivos vinculados a moedas estrangeiras em 31/12/2015 e 31/12/2014.

Ativos – Dólar	31/12/2015	31/12/2014
Operações de crédito (ACC/CCE)	566.486	965.700
Outros Recebíveis	22.585	22.140
Total Ativos	**589.071**	**987.840**

Passivos – Dólar	31/12/2015	31/12/2014
Dívida subordinada	2.203.182	1.423.509
Obrigações por títulos e valores mobiliários no Exterior	-	773.610
Obrigações por empréstimos no Exterior	154.730	66.614
Total Passivos	**2.357.912**	**2.263.733**

O Banco PAN utiliza instrumentos financeiros derivativos essencialmente com finalidade de *hedge* com o propósito de atender as suas necessidades no gerenciamento de riscos de mercado, decorrentes dos descasamentos entre moedas, indexadores, prazos de suas carteiras e arbitragem.

Em 31/12/2015 e 31/12/2014, a posição dos instrumentos financeiros derivativos, em moeda estrangeira, estava apresentada como segue:

	Valor de Referência		Valor de Mercado	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Ativos - Dólar				
Swap	1.112.537	1.557.570	2.627.538	2.575.119
DDI	62.964	97.796	62.964	97.796
DOL	99.572	-	99.572	-
Total	**1.275.074**	**1.655.366**	**2.790.075**	**2.672.915**
Passivos - Dólar				
Swap	131.141	128.076	139.215	145.677
DDI	575.394	789.323	575.394	789.323
DOL	58.035	146.215	58.035	146.215
NDF	12.470	16.371	12.987	16.734
Total	**777.039**	**1.079.985**	**785.630**	**1.097.949**

- **Risco de Liquidez**

O Risco de Liquidez é definido como a possibilidade de a Instituição não ser capaz de honrar eficientemente suas obrigações esperadas e inesperadas, correntes e futuras, inclusive as decorrentes de vinculação de garantias, sem afetar suas operações diárias e sem incorrer em perdas significativas; e ainda, a possibilidade de a Instituição não conseguir negociar a preço de mercado uma posição, devido ao seu tamanho elevado em relação ao volume normalmente transacionado ou em razão de alguma descontinuidade nos mercados.

São realizados acompanhamentos constantes da situação de liquidez, dos descasamentos entre os fatores de risco primários, taxas e prazos dos ativos e passivos da carteira.

O Banco PAN mantém níveis de liquidez adequados, resultante da qualidade dos seus ativos, e do controle do risco, em consonância com a Política de Gerenciamento do Risco de Liquidez estabelecida e as exigências das demandas regulatórias do CMN (Resoluções nº 2.804/00 e nº 4.090/12). Os resultados das análises dos *gaps* de Liquidez são apresentados quinzenalmente no Comitê de Tesouraria

- **Risco Operacional**

Refere-se à possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos. Essa definição inclui o risco legal que é o risco associado à inadequação ou deficiência em contratos firmados pela Instituição, bem como as sanções em razão de descumprimento de dispositivos legais e indenizações por danos a terceiros decorrentes das atividades desenvolvidas pela instituição.

De forma a atender aos princípios da Resolução CMN nº 2.554/98 e o Inciso III do art. 9º da Resolução CMN n° 3.380/06, o Conglomerado possui estrutura organizacional independente e responsável pelo gerenciamento e controle dos riscos operacionais. A área de Controles Internos, Compliance e Risco

Operacional é responsável também pelas atividades de Prevenção à Lavagem de Dinheiro e de Continuidade dos Negócios.

Em atendimento aos requisitos estabelecidos pela Circular BACEN nº 3.678/13, estão sendo disponibilizadas as informações sobre o processo de gerenciamento de riscos, que podem ser consultadas no site www.bancopan.com.br/ri Relatório de Gerenciamento de Riscos.

- **Valor de Mercado**

O valor contábil líquido dos principais instrumentos financeiros está apresentado a seguir:

Item	31/12/2015			31/12/2014		
	Valor Contábil	Valor de Mercado	Resultado não realizado	Valor Contábil	Valor de Mercado	Resultado não realizado
Títulos e Valores Mobiliários	**1.920.305**	**1.875.073**	**(45.332)**	**2.080.672**	**2.083.410**	**2.738**
- Ajuste de títulos para negociação	5.212	5.212	-	503.386	503.386	-
- Ajuste de títulos disponíveis para venda	725.582	725.582	-	1.184.740	1.184.740	-
- Ajuste de títulos mantidos até o vencimento	1.189.511	1.144.279	(45.332)	392.546	395.284	2.738
Operações de crédito e de arrendamento mercantil	17.325.766	18.527.053	1.201.287	17.512.019	18.974.188	1.462.169
Depósitos a prazo	2.003.224	2.612.617	(609.393)	2.809.210	3.341.059	(531.849)
Depósitos interfinanceiros	10.096.847	10.099.971	(3.124)	8.631.521	8.454.482	177.039
Recursos de emissão de títulos	4.004.143	4.010.740	(6.597)	5.168.051	5.331.247	(163.196)
Obrigações por empréstimos	154.730	166.004	(11.274)	168.317	236.469	(68.152)
Dívidas Subordinadas	2.357.935	2.352.388	5.547	1.556.283	1.587.801	(31.518)
Lucro não realizado sem efeitos fiscais			**531.114**			**847.231**

Determinação do valor de mercado dos instrumentos financeiros:

- Títulos e Valores Mobiliários, Dívidas Subordinadas, Instrumentos Financeiros Derivativos, tem seu valor de mercado baseado em cotações de preços de mercado na data do balanço. Na inexistência de cotações a mercado o seu valor será determinado por marcação à modelo ou por instrumentos equivalentes;

- Para operações de crédito ou de arrendamento mercantil seu valor a mercado é determinado descontando-se o fluxo futuro pelas taxas praticadas a mercado em operações equivalentes na data do balanço;

- Depósitos a prazo, depósitos interfinanceiros e obrigações por empréstimos e repasses tem seu valor de mercado calculado aplicando-se sobre o estoque vigente as taxas praticadas para instrumentos equivalentes na data deste balanço.

31) BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

Em 04/05/2015, a PREVIC aprovou a retirada de patrocínio do Banco PAN no Plano de Benefícios V do Grupo Silvio Santos, devido ao fato do Banco não fazer mais parte do mesmo grupo econômico das empresas que compõem o Plano de Benefícios V do Grupo Silvio Santos, e também por não fazer parte da política/plano de benefícios adotado pela instituição. No exercício findo em 31/12/2015, o montante da contribuição foi de R$ 230 (R$ 583 no exercício de 31/12/2014).

Em linha com as melhores práticas de mercado, o Banco PAN oferece benefícios sociais aos seus empregados, dentre os quais: (a) Assistência Médica; (b) Assistência Odontológica; (c) Seguro de Vida; (d) Vale Refeição e (e) Vale Alimentação. O montante dessas despesas totalizou no exercício findo em 31/12/2015 a R$ 69.373 (R$ 22.915 no exercício de 31/12/2014).

32) IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

a) Demonstração do cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social:

	31/12/2015	31/12/2014
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	**(205.930)**	**(87.704)**
Encargos/créditos total do imposto de renda e contribuição social, de acordo com as alíquotas vigentes	96.868	89.852
Efeito no cálculo dos tributos:		
Crédito Tributário não ativado anteriormente – utilizado no Refis (1)	-	32.911
Constituição de Crédito Tributário de CSLL (2)	123.199	-
Participação em controladas	5.459	24.948
Ajuste de Crédito Tributário de Exercícios Anteriores	(6)	(2.923)
Reclassificação entre empresas – Ágio Cisão Total	(1.210)	-
Outros valores	(10.330)	(49.261)
Receita de Imposto de renda e contribuição social do período	**213.980**	**95.528**

(1) Conforme previsto na Lei nº 13.043, de 13/11/2014, o Banco Pan apresentou pedido formal à Receita Federal do Brasil, para liquidação antecipada de parcelamento em andamento, nos moldes da Lei nº 11.941/09, com compensação de créditos tributários de prejuízo fiscal e base negativa de CSLL, com isso foi liquidado o saldo remanescente de parcelamento, composto por débitos tributários e previdenciários parcelados em 2009, mediante pagamento em espécie e utilização de saldos acumulados de prejuízos fiscais e bases negativas de CSLL de exercícios anteriores;

(2) Em 07/10/2015 foi publicada a Lei nº 13.169/15, oriunda da Medida Provisória (MP) nº 675/15 que elevou de 15% para 20% a alíquota da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) de instituições financeiras a partir de 01/09/2015. A cobrança é válida até 31/12/2018, retornando ao patamar de 15% a partir de 2019; e
Diante de tais alterações, o Banco PAN reconheceu o montante de R$ 119.873 e o Pan Arrendamento Mercantil S.A R$ 3.326, totalizando o montante de R$ 123.199 referentes aos créditos tributários sobre as diferenças temporárias com expectativa de realização até 12/2018.

b) Origem e movimentação dos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social diferidos:

	Saldo em 31/12/2014	Constituição	Realização	Saldo em 31/12/2015
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	1.122.914	587.265	(519.686)	1.190.493
Provisão para contingências cíveis	72.009	18.789	(22.188)	68.610
Provisão para contingências trabalhistas	30.978	27.245	(9.989)	48.234
Provisão para contingências tributárias	10.715	2.429	(6.090)	7.054
Provisão para desvalorização de bens não de uso próprio	14.595	6.006	(4.663)	15.938
Ajuste de marcação a mercado de derivativos	30.986	37.137	(11.065)	57.058
Outras provisões	74.373	247.586	(168.908)	153.051
Total dos créditos tributários sobre diferenças temporárias	**1.356.570**	**926.457**	**(742.589)**	**1.540.438**
Prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social	1.457.610	37.194	(20.223)	1.474.581
Total dos créditos tributários	**2.814.180**	**963.651**	**(762.812)**	**3.015.019**
Obrigações fiscais diferidas (Nota 32e)	(107.183)	(21.899)	37.836	(91.246)
Créditos tributários líquidos das obrigações fiscais diferidas	**2.706.997**	**941.752**	**(724.976)**	**2.923.773**

c) Previsão de realização dos créditos tributários sobre diferenças temporárias, prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social:

A projeção de realização do crédito tributário foi elaborada com base em revisão do estudo do cenário atual e futuro, efetuada em 31/12/2015, cujas premissas principais utilizadas nas projeções foram os indicadores macroeconômicos, indicadores de produção e custo de captação. Referida projeção de realização de crédito tributário, incluindo as premissas adotadas, foram aprovadas pelo Conselho de Administração do Banco em 01/02/2016.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos serão realizados à medida que as diferenças temporárias sejam revertidas ou se enquadrem nos parâmetros de dedutibilidade fiscal ou quando os prejuízos fiscais, que parcialmente estão sendo discutidos em âmbito administrativo com excelentes perspectivas de êxito para o Banco, forem compensados.

Apresenta-se a seguir a estimativa de realização desses créditos.

	Diferenças temporárias		Prejuízo fiscal e base negativa		Total	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
2015	-	436.986	-	1.191	-	438.177
2016	382.018	335.158	8.579	44.499	390.597	379.657
2017	587.699	281.544	18.388	33.512	606.087	315.056
2018	285.277	160.698	14.430	155.073	299.707	315.771
2019	176.095	124.836	91.068	169.702	267.163	294.538
2020	65.928	16.012	153.991	247.711	219.919	263.723
2021	362	1.336	215.496	343.272	215.858	344.608
2022	9.988	-	248.235	339.101	258.223	339.101
2023	9.417	-	295.060	10.871	304.477	10.871
2024	9.417	-	335.882	11.311	345.299	11.311
2025	14.237	-	11.317	-	25.554	-
Total	**1.540.438**	**1.356.570**	**1.392.446**	**1.356.243**	**2.932.884**	**2.712.813**

Em 31/12/2015, o valor presente dos créditos tributários, calculados considerando a taxa média de captação do Banco PAN, totalizava R$ 1.620.126 (R$ 1.690.678 em 31/12/2014).

Conforme § 2º do Art. 5º da Resolução CMN nº 3.059/02, os créditos tributários originados de prejuízo fiscais ocasionados pela exclusão das receitas de superveniência de depreciação no montante de R$ 82.135 (R$ 101.366 em 31/12/2014), não estão sujeitos a geração de lucros baseada em estudo técnico.

d) Créditos tributários não ativados:

Em 31/12/2015, possuem prejuízos fiscais de aproximadamente R$ 1.130.522 (31/12/2014 - R$ 1.137.970), sobre os quais não foram registrados créditos tributários no montante de R$ 452.206 em virtude de não atender todas as condições estabelecidas pelo BACEN para o registro do referido crédito.

e) Obrigações fiscais diferidas:

	Saldo em 31/12/2014	Constituição	Realização	Saldo em 31/12/2015
Ajuste a valor de mercado de instrumentos financeiros derivativos	(6.938)	(16.679)	16.002	(7.615)
Superveniência de depreciação	(100.245)	(4.689)	21.303	(83.631)
Total	**(107.183)**	**(21.368)**	**37.305**	**(91.246)**

33) OUTRAS INFORMAÇÕES

a) Os avais e fianças concedidos totalizam R$ 277.656 em 31/12/2015 (R$ 24.000 em 31/12/2014);

b) O Banco PAN e suas controladas têm como política segurar seus valores em espécie, cheques recebidos em garantia e bens em montantes considerados adequados para cobertura de eventuais sinistros;

c) Em 31/12/2015 e 31/12/2014, o Banco PAN e suas controladas não possuíam contratos de arrendamento mercantil para aquisições próprias;

d) A partir de 01/01/2012, entrou em vigor a Resolução CMN nº 4.036/11 que faculta o diferimento do resultado líquido negativo decorrente de renegociação de operação de crédito anteriormente cedida. O prazo máximo para o diferimento deve ser 31/12/2015 ou o prazo de vencimento da operação renegociada, dos dois o menor, observado o método linear. A Resolução passou a produzir efeitos a partir de 01/01/2012. O Banco PAN não utiliza a faculdade prevista nesta Resolução;

e) Acordos de Compensação e Liquidação de Obrigações – Resolução CMN nº 3.263/05: O Banco PAN possui acordos de compensação e liquidação de obrigações no âmbito do Sistema Financeiro Nacional (SFN), firmados com pessoas jurídicas integrantes ou não do SFN. O objetivo da resolução é permitir a compensação de créditos e débitos mantidos com uma mesma contraparte, onde os vencimentos dos direitos e obrigações podem ser antecipados para a data em que ocorrer o evento de inadimplência por uma das partes ou em caso de falência do devedor; e

f) Em 20/01/2015, foi publicada a Lei nº 13.097, conversão da MP nº 656/2014, a qual, dentre outras providências, altera as regras de dedução fiscal das perdas no recebimento de créditos para os contratos inadimplidos a partir de 08/10/2014 (art. 9º, da Lei nº. 9.430/96).

   Para os contratos inadimplidos anteriormente a esta data, permanecem as regras vigentes anteriormente.

São Paulo, 29 de fevereiro de 2016.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO
Presidenta
Miriam Aparecida Belchior
Conselheiros
Antonio Carlos Porto Filho
Aod Cunha de Moraes Júnior
Fábio de Barros Pinheiro
Fabio Lenza
Jorge Fontes Hereda
Marcos Antônio Macedo Cintra
Mateus Affonso Bandeira
Marcos Bader
Roberto Balls Sallouti

DIRETORIA
Diretor Presidente
José Luiz Acar Pedro
Diretores
Alex Sander Moreira Gonçalves
Carlos Eduardo Pereira Guimarães
Eduardo Almeida Prado
Eduardo Nogueira Domeque
José Luiz Trevisan Ribeiro
Leandro de Azambuja Micotti
Maurício Antônio Quarezemin
Paulo Alexandre da Graça Cunha

CONSELHO FISCAL
Marcelo Adilson Tavarone Torresi
Paulo Roberto Salvador Costa (1)
Glauben Teixeira de Carvalho (1)

COMITÊ DE AUDITORIA
Marcelo Yugue
Marcos Antonio Macedo Cintra
Marcelo Terrazas

CONTADOR
Gregório Moreira Franco
CRC 1SP219426/O-2

(1) Membros suplentes.

Banco Pan S.A. e controladas – Conglomerado Prudencial

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis consolidadas do Conglomerado Prudencial em 31 de dezembro de 2015

Relatório dos auditores independentes

Ao Conselho de Administração e aos Acionistas
Banco Pan S.A.

Examinamos as demonstrações financeiras consolidadas do Conglomerado Prudencial do Banco Pan S.A. ("Banco"), que compreendem o balanço patrimonial consolidado do Conglomerado Prudencial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, das mutações patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre e exercício findos nessa data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e as demais notas explicativas. Essas demonstrações financeiras de propósito especial foram elaboradas de acordo com os procedimentos específicos estabelecidos pela Resolução nº 4.280, de 31 de outubro de 2013, do Conselho Monetário Nacional ("CMN") e regulamentações complementares do Banco Central do Brasil ("BACEN"), descritos na nota explicativa 2 – Apresentação das Demonstrações Financeiras e nota explicativa 3 – Principais Práticas Contábeis.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração do Banco é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras consolidadas do Conglomerado Prudencial de acordo com a Resolução nº4.280 do CMN, e regulamentações complementares do BACEN, cujos principais critérios e práticas contábeis estão descritos na nota explicativa 2 – Apresentação das demonstrações financeiras e nota explicativa 3 – Principais Práticas Contábeis, assim como pelos controles internos que a administração determinou como necessários para permitir a elaboração das referidas demonstrações financeiras consolidadas do Conglomerado Prudencial livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras consolidadas do Conglomerado Prudencial, preparadas pela administração do Banco, de acordo com os requisitos da Resolução nº 4.280 do CMN e regulamentações complementares do BACEN, com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, levando em consideração a NBC TA 800 – Considerações Especiais – Auditorias de Demonstrações Contábeis Elaboradas de Acordo com Estruturas Conceituais de Contabilidade para Propósitos Especiais. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e a adequada apresentação das demonstrações financeiras consolidadas do Conglomerado Prudencial para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia dos controles internos do Banco. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras consolidadas tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa

opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas do Conglomerado Prudencial, anteriormente referidas, apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Banco Pan S.A. em 31 de dezembro de 2015, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o semestre findo nessa data, de acordo com as disposições para elaboração de demonstrações financeiras do Conglomerado Prudencial previstas na Resolução nº 4.280 do CMN e regulamentações complementares do BACEN, para elaboração dessas demonstrações financeiras consolidadas de propósito especial, conforme descrito na nota explicativa 2 – Apresentação das Demonstrações Financeiras e nota explicativa 3 – Principais Práticas Contábeis às referidas demonstrações.

Ênfase

Base de elaboração das demonstrações financeiras consolidadas do Conglomerado Prudencial

Sem modificar nossa opinião, chamamos a atenção para a nota explicativa 2 - Apresentação das Demonstrações Financeiras e nota explicativa 3 – Principais Práticas Contábeis, que divulgam:

As demonstrações financeiras consolidadas do Conglomerado Prudencial foram elaboradas pela administração do Banco para cumprir os requisitos da Resolução n.º 4.280 do CMN, e regulamentações complementares do BACEN. Consequentemente, o nosso relatório sobre essas demonstrações financeiras consolidadas foi elaborado, exclusivamente, para cumprimento desses requisitos específicos e, dessa forma, pode não ser adequado para outros fins.

Créditos tributários diferidos

Conforme descrito na nota 32, existem em 31 de dezembro de 2015 créditos tributários registrados no ativo, no valor de R$ 3 bilhões no Banco Pan S.A. e empresas controladas, reconhecidos com base em projeção para a realização de créditos tributários de longo prazo. Essa projeção de realização do crédito tributário foi revisada pela administração do Banco com base em estudo do cenário atual e futuro e aprovada pelo Conselho de Administração em 1 de fevereiro de 2016, cujas premissas principais utilizadas foram os indicadores macroeconômicos, de produção e custo de captação. A realização desses créditos tributários, no período estimado de realização, depende da materialização dessas projeções e do plano de negócios na forma como aprovados pelos órgãos da Administração. Nossa opinião não está ressalvada em função deste assunto.

Outros assuntos

O Banco Pan S.A. elaborou um conjunto de demonstrações financeiras individuais e consolidadas para fins gerais referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo BACEN, sobre o qual emitimos relatório de auditoria sem ressalvas, em 01 de fevereiro de 2016.

São Paulo, 26 de fevereiro de 2016

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Edison Arisa Pereira
Contador CRC 1SP127241/O-0