



Banco Volkswagen S.A.

CNPJ nº 59.109.165/0001-49

Rua Volkswagen, 291 - São Paulo - SP



RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

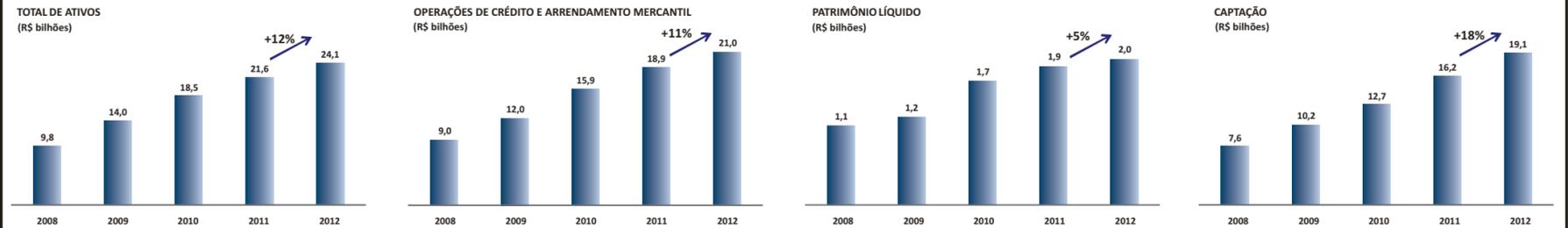
Senhores Acionistas,

Atendendo às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas. o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das demonstrações do fluxo de caixa correspondentes aos semestres findos em 30 de junho de 2012 e de 2011.

É com grande satisfação que ressaltamos o importante momento em nossa história, em que colhem resultados expressivos, apoiados por um crescimento sustentável, fruto de um trabalho focado em produtividade, inovação tecnológica, profissionais bem qualificados e diversificação dos meios de captação. Vale destacar o fortalecimento da parceria com as montadoras Volkswagen do Brasil, MAN Latin América e Audi Brasil, tanto quanto ocorreu com suas respectivas redes de concessionárias.

Desde o início do ano, o Banco Volkswagen está trabalhando em soluções para aumentar o volume de crédito, essencial para aquecer o setor automotivo e a economia em geral. As medidas de estímulo do governo, como as reduções no IPI e no IOF, foram positivas, sobretudo por atrair os consumidores às concessionárias. Neste sentido, o Banco Volkswagen desenvolveu planos com condições e taxas atrativas, forma pela qual fizemos crescer as operações de financiamento e alcançar resultados expressivos: o total de ativos aumentou 11%, alcançando R\$ 24,1 bilhões, as operações de crédito e arrendamento mercantil somaram R\$ 21,0 bilhões - ante R\$ 18,9 bilhões em 2011.

O índice de Basiléia em 30 de junho de 2012 do Banco Volkswagen é de 14,3%.



DESTAQUES DO SEMESTRE

- Melhor desempenho operacional em 56 anos de história. Em 30 de junho de 2012, a carteira de crédito do Banco Volkswagen acumulou R\$ 21,0 bilhões. Os novos negócios atingiram R\$ 4,4 bilhões.
- Aumento de 11% no total de ativos, encerrando o 1º semestre de 2012 a R\$ 24,1 bilhões, ante R\$ 21,6 bilhões em 2011.
- Maior banco de montadora no Brasil, está em 14º entre as instituições financeiras privadas e em 17º no ranking dos 50 maiores bancos do País, segundo dados do Banco Central.
- O desempenho positivo do Banco Volkswagen no primeiro semestre de 2012 refletiu-se na participação em vendas totais de veículos Volkswagen novos. A instituição foi responsável por 29,8% de todos os veículos novos vendidos do Grupo Volkswagen. No segmento de caminhões e ônibus, a participação foi de 42,1% e automóveis 28,9%.
- Primeira emissão de Letras Financeiras, em junho, no valor de R\$ 420 milhões.
- Rating AAA (Triple A) para as operações de crédito em escala nacional, há três anos consecutivos, segundo classificação da Standard & Poor's.
- Uma das melhores empresas para trabalhar, segundo o Great Place to Work (2011 e 2012) um dos mais respeitados institutos de avaliação de práticas organizacionais do País.

OPERAÇÕES DE CRÉDITO

As políticas de crédito do Banco Volkswagen estão em linha com as diretrizes do Grupo Volkswagen, que valorizam a manutenção da qualidade de ativos nos diversos contextos econômicos.

Dessa forma, o Banco Volkswagen sustentou um crescimento de 11% nas operações de crédito e arrendamento mercantil em 2012, somando R\$ 21,0 bilhões, ao mesmo tempo em que preservou 93% da carteira entre as classificações AA, A, B e C de risco, reafirmando o histórico do Banco Volkswagen na preservação da qualidade da carteira.

GOVERNANÇA CORPORATIVA

Gestão colegiada

O Banco Volkswagen está alinhado à práticas avançadas de governança corporativa, tendo uma estrutura de gestão colegiada composta de comitês gerenciais e comitês funcionais, que têm como principais atribuições elaborar planos de ação e acompanhar o desempenho conforme a estratégia corporativa e as regulamentações do setor, bem como zelar pela qualidade das informações e transparência com os diversos públicos. Adicionalmente, o Banco Volkswagen está representado em comitês de importantes instituições do setor financeiro.

Compromisso com as regulamentações do setor

O Banco Volkswagen, como parte de um Grupo atuante em 21 países, adota práticas que atendem às necessidades da Matriz e órgãos reguladores de atividades financeiras na Alemanha. Como empresa financeira instalada no Brasil, as operações do Banco Volkswagen estão em conformidade com os preceitos obrigatórios listados pelas agências reguladoras nacionais - como o Banco Central do Brasil, o Fisco e o BNDES -, além da autorregulação da Febraban, o que reflete o compromisso com a transparência e a excelência na prestação de serviços.

BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO					
Em milhares de reais					
ATIVO		PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
	2012	2011			
CIRCULANTE	11.693.339	9.477.193	CIRCULANTE	9.430.761	7.744.796
Disponibilidades	2.132	3.924	Depósitos (Nota 8)	4.026.437	3.849.882
Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 3)	839.589	194.151	Depósitos interfinanceiros	2.482.023	2.305.162
Aplicações no mercado aberto	774.582	166.596	Depósitos a prazo	1.544.414	1.544.720
Aplicações em depósitos interfinanceiros	65.007	27.555	Obrigações por empréstimos no exterior (Nota 11)	1.213.319	175.270
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	122.213	-	Obrigações por repasses - FINAME (Nota 10)	3.213.587	2.791.307
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 18)	122.213	-	Instrumentos financeiros derivativos (Nota 18)	982	26.118
Operações de crédito (Nota 4)	9.966.197	8.560.425	Outras obrigações	976.436	902.219
Operações de crédito - setor privado	10.458.061	8.799.336	Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhados	3.166	3.879
Provisão para operações de crédito - setor privado	(491.864)	(238.911)	Fiscais e previdenciárias (Nota 13)	137.813	86.045
Operações de arrendamento mercantil (Nota 4)	(58.232)	(10.039)	Credores por antecipação de valor residual (Nota 4)	703.544	589.850
Arrendamentos a receber - setor privado	265.816	341.676	Provisão para passivos contingentes (Nota 13)	1.458	1.956
Rendas a apropriar de arrendamento mercantil	(255.058)	(331.844)	Diversas (Nota 12)	130.545	220.489
Provisão para operações de arrendamento mercantil - setor privado	(68.990)	(19.871)	EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	12.461.880	11.791.704
Outros créditos	612.144	626.685	Depósitos (Nota 8)	2.638.084	1.737.803
Creditos tributários (Nota 16)	299.782	369.362	Depósitos interfinanceiros	2.295.604	858.136
Diversos (Nota 5)	312.362	257.323	Depósitos a prazo	342.480	879.867
Outros valores e bens	209.296	102.047	Recursos de ações e emissão de títulos (Nota 9)	422.124	-
Despesas antecipadas (Nota 6)	160.779	97.814	Obrigações por empréstimos no exterior (Nota 11)	779.700	1.282.180
Outros valores e bens	48.517	4.233	Obrigações por repasses - FINAME (Nota 10)	5.129.447	5.040.121
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	10.349.215	9.302.658	Instrumentos financeiros derivativos (Nota 18)	-	44.289
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	22.830	310	Outras obrigações	3.492.525	3.687.311
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 18)	22.830	310	Fiscais e previdenciárias (Nota 13)	1.222.657	1.187.612
Operações de crédito (Nota 4)	9.451.905	8.573.396	Credores por antecipação de valor residual (Nota 4)	554.403	1.045.693
Operações de crédito - setor privado	9.855.975	8.966.125	Provisão para passivos contingentes (Nota 13)	69.952	59.743
Provisão para operações de crédito - setor privado	(404.070)	(392.729)	Dividas subordinadas (Nota 14)	1.635.002	1.373.177
Operações de arrendamento mercantil (Nota 4)	(50.939)	(72.416)	Diversas (Nota 12)	10.511	21.086
Arrendamentos a receber - setor privado	261.314	376.400	RESULTADOS DE EXERCÍCIOS FUTUROS	163.540	191.824
Rendas a apropriar de arrendamento mercantil	(258.310)	(375.017)	PATRIMÔNIO LÍQUIDO (Nota 15)	2.021.038	1.911.662
Provisão para operações de arrendamento mercantil - setor privado	(53.943)	(73.799)	Capital social de domiciliados no país	1.307.883	1.307.883
Outros créditos	789.752	655.220	Reserva de lucros	681.011	502.817
Creditos tributários (Nota 16)	582.179	428.681	Lucros acumulados	32.144	100.962
Diversos (Nota 5)	207.573	226.539	TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	24.077.219	21.639.986
Outros valores e bens	135.667	146.148			
Despesas antecipadas (Nota 6)	135.667	146.148			
PERMANENTE	2.034.665	2.860.135			
Investimentos	73.587	67.720			
Investimento em controlada (Nota 7)	73.321	67.454			
Outros investimentos	266	266			
Imobilizado de uso - líquido de depreciação	9.162	5.400			
Imobilizado de arrendamento (Nota 2 (e))	1.951.916	2.787.015			
Bens arrendados	2.341.736	3.094.748			
Depreciações acumuladas	(389.820)	(307.733)			
TOTAL DO ATIVO	24.077.219	21.639.986			

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO EM 30 DE JUNHO			
Em milhares de reais			
	2012	2011	
RECEITAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	1.964.629	1.590.304	
Operações de crédito	1.417.665	1.149.139	
Operações de arrendamento mercantil	442.094	464.397	
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	41.541	10.293	
Resultado com instrumentos financeiros derivativos (Nota 18)	63.329	(33.525)	
DESPESAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	(1.650.946)	(1.204.919)	
Operações de captação no mercado	(428.384)	(392.135)	
Operações de empréstimos e repasses	(411.516)	(215.475)	
Operações de arrendamento mercantil	(401.128)	(390.282)	
Operações de venda de ativos financeiros	-	(31.049)	
Provisão para devedores duvidosos (Nota 4 (f))	(409.918)	(175.978)	
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	313.683	385.385	
OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	(286.172)	(197.010)	
Rendas de tarifas bancárias (Nota 19 (e))	81.255	72.187	
Outras despesas administrativas (Nota 19 (b))	(165.510)	(112.996)	
Despesas tributárias	(11.196)	(7.836)	
Resultado de participação em controlada (Nota 7)	3.150	(11.250)	
Outras receitas operacionais (Nota 19 (c))	56.983	69.229	
Outras despesas operacionais (Nota 19 (d))	(250.854)	(206.344)	
RESULTADO OPERACIONAL	27.511	188.375	
RESULTADO NÃO OPERACIONAL (Nota 19 (f))	(76)	3.265	
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	27.435	191.640	
Imposto de renda (Nota 16)	2.020	(52.807)	
Contribuição social (Nota 16)	4.381	(31.330)	
LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE	33.836	107.503	
Lucro líquido por ação do capital social no fim do semestre - R\$	0,11	0,41	

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA EM 30 DE JUNHO			
Em milhares de reais			
	2012	2011	
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	33.836	107.503	
Lucro líquido do semestre	33.836	107.503	
Ajustes ao lucro líquido:			
Amortizações e depreciações	999	1.015	
Resultado de participação em controlada	(3.150)	11.250	
Provisão para devedores duvidosos	409.918	175.978	
Resultado de operações de dívidas subordinadas	79.232	51.109	
Resultado de operações por empréstimos no exterior	162.217	27.123	
Reversão para outros valores e bens	4.297	(726)	
Ajustes de passivos fiscais e previdenciários e provisão para passivos contingentes	89.149	73.443	
Provisão (reversão) para outras obrigações	(8.065)	10.296	
Tributos diferidos	(150.328)	(6.373)	
Ajustes de avaliação patrimonial	-	(30)	
LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO DO SEMESTRE	618.105	450.588	
(Aumento) em instrumentos financeiros derivativos	(99.178)	(310)	
(Aumento) em operações de crédito e arrendamento mercantil	(584.696)	(2.000.903)	
Redução em outros créditos e outros valores e bens	19.204	16.440	
Imposto de renda e contribuição social pagos	(93.202)	(72.680)	
VARIAÇÃO ATIVOS	(757.872)	(2.057.453)	
Aumento (redução) em depósitos	191.025	(569.769)	
Aumento em recursos de ações e emissão de títulos	422.124	-	
Aumento (redução) em obrigações por repasses - FINAME	(170.338)	970.640	
Aumento (redução) em instrumentos financeiros derivativos	(26.838)	33.048	
Aumento em obrigações por empréstimos no exterior	33.627	465.570	
(Redução) em outros valores e bens	(217.873)	(225.502)	
(Redução) em resultados de exercícios futuros	(18.329)	(239)	
VARIAÇÃO PASSIVOS	213.398	673.748	
(=) CAIXA ATIVIDADES OPERACIONAIS	73.961	(933.117)	
Aquisição de imobilizado de uso	(3.768)	(1.454)	
(=) CAIXA ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	(3.768)	(1.454)	
Aumento em obrigações de dívidas subordinadas	44.280	722.664	
(=) CAIXA ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	44.280	722.664	
(=) AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	114.143	(211.907)	
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	727.578	409.982	
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	841.721	198.075	
(=) AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	114.143	(211.907)	

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 30 DE JUNHO							
Em milhares de reais							
	Capital social realizado	Aumento de capital	Subvenção de incentivos fiscais	Reserva de lucros	Ajustes de valor patrimonial	Lucros acumulados	Total
Em 31 de dezembro de 2011	1.307.883	-	18.515	64.232	596.572	-	1.987.202
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	-	33.836	33.836
Destinações:							
Reserva legal	-	-	-	1.692	-	(1.692)	-
Em 30 de junho de 2012	1.307.883	-	18.515	65.924	596.572	32.144	2.021.038
Em 31 de dezembro de 2010	907.883	-	18.515	54.682	823.079	30	1.804.189
Ajustes de avaliação patrimonial	-	-	-	-	(30)	-	(30)
Aumento de capital (AGOE de 29/04/11)	-	400.000	-	-	(400.000)	-	-
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	-	107.503	107.503
Destinações:							
Reserva legal	-	-	-	6.541	-	(6.541)	-
Em 30 de junho de 2011	907.883	400.000	18.515	61.223	423.079	100.962	1.911.662

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2012 E DE 2011

1 CONTEXTO OPERACIONAL

O Banco Volkswagen S.A. está autorizado a operar com as carteiras de investimento, de crédito, financiamento e investimento e de arrendamento mercantil, e atua, principalmente, no segmento de veículos produzidos pela Volkswagen do Brasil Indústria de Veículos Automotores Ltda., MAN Latin América Indústria e Comércio de Veículos Ltda. e Audi Brasil Distribuidora de Veículos Ltda. As operações da Instituição são conduzidas no contexto de um conjunto de empresas ligadas à Volkswagen do Brasil, MAN Latin América e Audi Brasil.

2 APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às Instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil - BACEN, que consideram as diretrizes contábeis emanadas da Lei das Sociedades por Ações, incluindo as alterações introduzidas pela Lei nº 11.638/07, que altera e revoga dispositivos da Lei nº 6.404/76 e da Lei nº 6.385/76, sobre práticas contábeis, elaboração e divulgação das demonstrações financeiras. As principais alterações promovidas pela Lei já estão contempladas nas demonstrações financeiras apresentadas.

Na elaboração das demonstrações financeiras, é necessário utilizar estimativas para contabilizar certos ativos, passivos e outras transações. As demonstrações financeiras da Instituição incluem, portanto, estimativas referentes à seleção das vidas úteis do ativo imobilizado, provisões para devedores duvidosos, para passivos contingentes, determinações de provisões para imposto de renda e outras similares. Os resultados reais podem apresentar variações em relação às estimativas.

(a) Apuração do resultado

O resultado é apurado pelo regime de competência e, em relação às operações de arrendamento mercantil, segundo a Portaria nº 140/84 do Ministério da Fazenda - MF, que considera as receitas de arrendamento mercantil calculadas e apropriadas mensalmente pelo valor das contraprestações exigíveis no período e o ajuste a valor presente dessas operações.

(b) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa, conforme Resolução CMN nº 3.604/08, incluem dinheiro em caixa, depósitos bancários, investimentos de curto prazo de alta liquidez, com risco insignificante de mudança de valor e limites e com prazo original de vencimento igual ou inferior a 90 dias.

O caixa e equivalentes de caixa compreendem:

	2012	2011
Disponibilidades	2.132	3.924
Aplicações interfinanceiras de liquidez	839.589	194.151
	841.721	198.075

