



# Banco Volkswagen S.A.

CNPJ nº 59.109.165/0001-49

Rua Volkswagen, 291 - São Paulo - SP



Filiado à  
**ANEF**  
Associação Nacional de Empresas Financeiras de Mercado  
Associado  
Mantenedor - 2010/2015  
**IBGC**  
Instituto Brasileiro de  
Governança Corporativa

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### Senhores Acionistas,

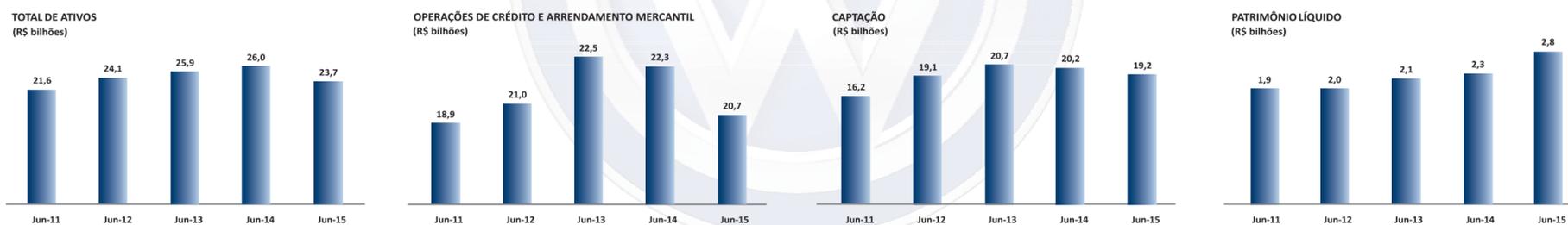
Atendendo às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas. o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondentes aos semestres findos em 30 de junho de 2015 e de 2014.

O primeiro semestre de 2015 foi marcado por um cenário econômico desafiador e retração da indústria. O Banco Volkswagen, entretanto, apoiado em uma trajetória evolutiva de quase 60 anos, segue com uma significativa participação em vendas totais de veículos e foi responsável por 41,2% de todos os veículos novos vendidos pelo Grupo Volkswagen. Vale destacar o fortalecimento da parceria com as montadoras Volkswagen do Brasil, MAN Latin América, Audi Brasil e Ducati do Brasil, bem como com suas respectivas redes de concessionárias.

Neste sentido, o Banco Volkswagen segue desenvolvendo planos com condições e taxas atrativas, forma pela qual vem alcançando resultados importantes: total de ativos de R\$ 23,7 bilhões e operações de crédito e arrendamento mercantil de R\$ 20,7 bilhões.

### DESTAQUES DO SEMESTRE

- Maior banco de montadora no Brasil, 16º colocado entre as instituições financeiras privadas e 21º no ranking dos 50 maiores bancos do país, segundo o critério de total de ativos, conforme dados do Banco Central do Brasil referente a 31 de março de 2015.



- O desempenho operacional positivo do Banco Volkswagen em 2015 refletiu-se na participação em vendas totais de veículos. O Banco Volkswagen foi responsável por financiar 41,2% de todos os veículos novos vendidos pelo Grupo Volkswagen, sendo 38,9% no segmento de caminhões e ônibus e 41,4% no segmento de automóveis.
- Emissão de Letras Financeiras no ano no valor de R\$ 763 milhões, atingindo a melhor performance de custo desde sua primeira emissão.
- Rating de crédito brAAA em escala nacional, há seis anos consecutivos, segundo classificação da Standard & Poor's.
- Índice de Basileia de 19,7% em 30 de junho de 2015.

### 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.

As operações de crédito e arrendamento mercantil do Banco Volkswagen em 2015 somaram R\$ 20,7 bilhões, com concentração de 92% entre os ratings AA, A, B e C, reafirmando seu histórico na manutenção da qualidade da carteira.

### GOVERNANÇA CORPORATIVA

#### Gestão colegiada

O Banco Volkswagen está alinhado às práticas avançadas de governança corporativa e, no seu modelo de processo decisório, possui uma estrutura de comitês de gestão que decidem de forma colegiada os assuntos relevantes. Adicionalmente, o Comitê Executivo tem como uma das principais atribuições assegurar a implementação e o cumprimento das diretrizes estratégicas. Os comitês de gestão realizam todo o suporte e o acompanhamento para a execução das iniciativas atreladas ao plano estratégico.

Na busca constante das melhores práticas do mercado, o Banco Volkswagen participa ativamente nos mais relevantes fóruns de discussão e entidades do setor financeiro.

#### Compromisso com as regulamentações do setor

O Banco Volkswagen, como parte de um Grupo atuante em cerca de 50 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 emanados pelas autoridades monetárias e fiscais, 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	2015	2014
<b>CIRCULANTE</b>	<b>12.871.869</b>	<b>14.525.111</b>
Disponibilidades	2.645	9.861
Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 3)	1.402.437	1.658.892
Aplicações no mercado aberto	1.091.298	1.543.797
Aplicações em depósitos interfinanceiros	311.139	115.095
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	340.579	-
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 5)	340.579	-
Operações de crédito (Nota 6)	10.138.997	10.846.808
Operações de crédito - setor privado	10.272.842	10.666.417
Operações de crédito vinculadas a cessão	252.247	532.898
Provisão para operações de crédito - setor privado	(386.092)	(352.507)
Operações de arrendamento mercantil (Nota 6)	(3.205)	(6.409)
Arrendamentos a receber - setor privado	77.646	107.934
Rendas a apropriar de arrendamento mercantil	(76.632)	(106.062)
Provisão para operações de arrendamento mercantil - setor privado	(4.219)	(8.281)
Outros créditos	877.092	1.866.997
Créditos tributários (Nota 18)	482.775	932.306
Títulos e créditos a receber (Nota 6)	177.504	354.654
Provisão para outros créditos de liquidação duvidosa (Nota 6)	(888)	(2.002)
Diversos (Nota 7)	217.701	582.039
Outros valores e bens	113.324	148.962
Despesas antecipadas (Nota 8)	58.052	104.354
Outros valores e bens	55.272	44.608
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>10.401.127</b>	<b>10.756.178</b>
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	135.331	147.516
Carteira própria (Nota 4)	93.166	135.755
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 5)	42.165	11.761
Operações de crédito (Nota 6)	9.396.457	10.049.375
Operações de crédito - setor privado	9.726.416	10.122.736
Operações de crédito vinculadas a cessão	149.268	418.514
Provisão para operações de crédito - setor privado	(479.227)	(491.875)
Operações de arrendamento mercantil (Nota 6)	(2.360)	(8.099)
Arrendamentos a receber - setor privado	40.234	71.811
Rendas a apropriar de arrendamento mercantil	(39.336)	(71.289)
Provisão para operações de arrendamento mercantil - setor privado	(3.258)	(8.620)
Outros créditos	838.952	499.471
Créditos tributários (Nota 18)	374.754	100.968
Diversos (Nota 7)	464.198	398.503
Outros valores e bens	32.747	67.914
Despesas antecipadas (Nota 8)	32.747	67.914
<b>PERMANENTE</b>	<b>474.836</b>	<b>721.415</b>
Investimentos	220.574	124.657
Investimento em controlada (Nota 9)	220.574	124.657
Imobilizado de uso - líquido de depreciação	38	73
Imobilizado de arrendamento (Nota 2 (g))	209.468	565.408
Bens arrendados	342.271	1.024.781
Depreciações acumuladas	(132.803)	(459.373)
Intangível	44.756	31.277
Ativos intangíveis - líquido de amortização	44.756	31.277
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>23.747.832</b>	<b>26.002.704</b>

### PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO

	2015	2014
<b>CIRCULANTE</b>	<b>9.968.157</b>	<b>11.579.069</b>
Depósitos (Nota 10)	2.113.939	3.809.385
Depósitos interfinanceiros	60.638	1.938.145
Depósitos a prazo	2.053.301	1.871.240
Recursos de aceites e emissão de títulos (Nota 11)	570.538	1.124.617
Recursos de letras financeiras	570.538	1.124.617
Obrigações por empréstimos no exterior (Nota 12)	3.299.776	1.190.480
Obrigações por repasses - FINAME (Nota 13)	3.300.526	3.360.419
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 5)	73.770	70.615
Outras obrigações	609.608	2.023.553
Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhados	4.359	2.498
Fiscais e previdenciárias (Nota 14)	211.317	760.857
Cretores por antecipação de valor residual (Nota 6)	50.991	303.504
Provisão para passivos contingentes (Nota 14)	-	841
Dívidas subordinadas (Nota 15)	-	279.315
Diversas (Nota 16)	342.941	676.538
<b>EXIGÍVEL A LONGO PRAZO</b>	<b>10.817.095</b>	<b>11.882.962</b>
Depósitos (Nota 10)	517.481	1.065.938
Depósitos a prazo	517.481	1.065.938
Recursos de aceites e emissão de títulos (Nota 11)	2.049.399	506.611
Recursos de letras financeiras	2.049.399	506.611
Obrigações por empréstimos no exterior (Nota 12)	217.503	1.646.250
Obrigações por repasses - FINAME (Nota 13)	5.196.936	5.526.523
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 5)	859	110.027
Outras obrigações	2.834.917	3.027.613
Fiscais e previdenciárias (Nota 14)	548.965	602.114
Cretores por antecipação de valor residual (Nota 6)	23.162	55.049
Provisão para passivos contingentes (Nota 14)	161.808	129.012
Dívidas subordinadas (Nota 15)	1.018.152	1.712.094
Instrumentos de dívida elegíveis a capital (Nota 15)	871.251	-
Diversas (Nota 16)	211.579	529.344
<b>RESULTADOS DE EXERCÍCIOS FUTUROS</b>	<b>179.212</b>	<b>195.515</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO (Nota 17)</b>	<b>2.783.368</b>	<b>2.345.158</b>
Capital social de domiciliados no país	1.307.883	1.307.883
Reserva de lucros	1.321.587	909.534
Lucros acumulados	153.898	127.741
<b>TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>23.747.832</b>	<b>26.002.704</b>

### DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO EM 30 DE JUNHO

Em milhares de reais

	2015	2014
<b>RECEITAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>	<b>2.094.273</b>	<b>1.490.410</b>
Operações de crédito	1.487.648	1.433.049
Operações de arrendamento mercantil	148.819	193.278
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	111.389	99.938
Resultado com instrumentos financeiros derivativos (Nota 5)	346.417	(235.855)
<b>DESPESAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>	<b>(1.503.705)</b>	<b>(935.279)</b>
Operações de captação no mercado	(455.432)	(475.239)
Operações de empréstimos e repasses	(668.233)	1.363
Operações de arrendamento mercantil	(127.487)	(173.985)
Operações de venda de ativos financeiros	(20.092)	(64.256)
Provisão para devedores duvidosos (Nota 6 (g))	(232.461)	(223.162)
<b>RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>	<b>590.568</b>	<b>555.131</b>
<b>OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>	<b>(335.121)</b>	<b>(323.207)</b>
Rendas de tarifas bancárias (Nota 20 (e))	43.348	47.378
Despesas de pessoal	(2.146)	(2.954)
Outras despesas administrativas (Nota 20 (b))	(175.461)	(167.985)
Despesas tributárias	(34.970)	(7.126)
Resultado de participação em controlada (Nota 9)	34.997	2.397
Outras receitas operacionais (Nota 20 (c))	50.855	70.337
Outras despesas operacionais (Nota 20 (d))	(251.744)	(265.254)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>255.447</b>	<b>231.924</b>
<b>RESULTADO NÃO OPERACIONAL (Nota 20 (f))</b>	<b>(10.872)</b>	<b>(9.438)</b>
<b>RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO</b>	<b>244.575</b>	<b>222.486</b>
Imposto de renda (Nota 18)	(51.242)	(51.474)
Contribuição social (Nota 18)	(31.335)	(36.548)
<b>LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE</b>	<b>161.998</b>	<b>134.464</b>
Lucro líquido por ação do capital social no fim do semestre - R\$	0,52	0,43

### DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA EM 30 DE JUNHO

Em milhares de reais

	2015	2014
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>		
Lucro líquido do semestre	161.998	134.464
Ajustes ao lucro líquido:		
Amortizações e depreciações	4.795	3.735
Resultado de participação em controlada	(34.997)	(2.397)
Redução em outros créditos e outros valores e bens	232.461	223.162
Resultado de operações de dívidas subordinadas e instrumentos de dívida elegíveis a capital	103.644	94.616
Resultado de operações de empréstimos no exterior	542.102	(123.033)
Provisão para outros valores e bens	4.130	7.065
Ajustes de passivos fiscais e previdenciárias e provisão para passivos contingentes	57.912	128.758
Tributos diferidos	(28.615)	(19.175)
<b>LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO DO SEMESTRE</b>	<b>1.043.370</b>	<b>447.195</b>
Redução (aumento) em títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	(125.032)	126.253
Redução em operações de crédito e arrendamento mercantil	1.966.578	992.345
Redução em outros créditos e outros valores e bens	151.821	191.060
Imposto de renda e contribuição social pagos	(37.806)	(290.358)
<b>VARIAÇÃO DE ATIVOS</b>	<b>1.955.561</b>	<b>1.019.300</b>
Redução em depósitos	(1.144.539)	(2.427.134)
Aumento (redução) em recursos de aceites e emissão de títulos	(96.736)	81.630
Aumento (redução) em obrigações por repasses - FINAME	(991.931)	82.403
Aumento em instrumentos financeiros derivativos	53.297	167.313
Aumento (redução) em obrigações por empréstimos no exterior	(208.953)	1.265.566
Redução em outras obrigações	(364.541)	(767.408)
Redução em resultados de exercícios futuros	(9.372)	(15.027)
<b>VARIAÇÃO DE PASSIVOS</b>	<b>(2.762.775)</b>	<b>(1.612.627)</b>
<b>(=) CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>236.156</b>	<b>(146.162)</b>
Aquisição de ativo intangível	(5.408)	(4.346)
<b>(=) CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>	<b>(5.408)</b>	<b>(4.346)</b>
Aumento (redução) em obrigações de dívidas subordinadas e instrumentos de dívida elegíveis a capital	(310.639)	57.491
<b>(=) CAIXA LÍQUIDO DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>	<b>(310.639)</b>	<b>57.491</b>
<b>(=) REDUÇÃO LÍQUIDA DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(79.891)</b>	<b>(93.017)</b>
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.484.973	1.761.770
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período (Nota 2 (b))	1.405.082	1.668.753
<b>(=) REDUÇÃO LÍQUIDA DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(79.891)</b>	<b>(93.017)</b>

### NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2015 E DE 2014

Em milhares de reais

#### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

O Banco Volkswagen S.A. ("Instituição") está autorizada 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 Automotivos Ltda., MAN Latin América Indústria e Comércio de Veículos Ltda., Audi Brasil Distribuidora de Veículos Ltda. e Ducati do Brasil Indústria e Comércio de Motocicletas Ltda. As operações da Instituição são conduzidas no contexto de um conjunto de empresas ligadas à Volkswagen do Brasil, MAN Latin América, Audi Brasil e Ducati do Brasil.

As demonstrações financeiras foram aprovadas pela Diretoria em 26 de agosto de 2015.

#### 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, valor justo dos instrumentos financeiros, provisões para devedores duvidosos, para passivos contingentes, para imposto de renda ativo e passivo 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 do Conselho Monetário Nacional - CMN nº 3.604/08, incluem dinheiro em caixa, os depósitos bancários, e outros 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:

	2015	2014
Disponibilidades - depósitos bancários	2.645	9.861
Aplicações interfinanceiras de liquidez	1.402.437	1.658.892
	1.405.082	1.668.753

##### (c) Ativos circulante e realizável a longo prazo

Demonstrados ao custo de aquisição, acrescido dos rendimentos e variações monetárias auferidos até a data de balanço e, quando aplicável, ajustados aos respectivos valores de mercado ou de realização.

##### (d) Operações de crédito, arrendamento mercantil e outros créditos

A provisão para operações de crédito, arrendamento mercantil e outros créditos é fundamentada em análise das operações efetuadas pela administração para concluir quanto ao valor de realização de tais créditos e leva em consideração a conjuntura econômica, a experiência passada e os riscos específicos e globais das carteiras, bem como as normas do CMN e instruções do BACEN.

As operações de crédito, arrendamento mercantil e outros créditos são registradas a valor presente com base na variação do indexador e na taxa de juros pactuados. As operações de crédito, arrendamento mercantil e outros créditos que estejam em atraso há 60 dias ou mais

passam a ter seus rendimentos reconhecidos como receita quando do efetivo recebimento das prestações. As operações em atraso acima de 360 dias, são baixadas contra a correspondente provisão e controladas em conta de compensação por 5 anos.

Como a entrada em vigor da Resolução do CMN nº 3.533/08, as operações de crédito cedidas desde 1º de janeiro de 2012, com retenção substancial dos riscos e benefícios, são reclassificadas para rubrica específica no ativo - Operações de crédito (Nota 6) em contrapartida aos valores recebidos que são registrados em rubrica no passivo - Outras obrigações diversas (Nota 16). Para cada operação, o ativo é atualizado pela taxa do contrato com o cliente, e o passivo pela taxa do contrato de cessão, ambos pelos respectivos períodos de competência.

Desde 02 de janeiro de 2015, de acordo com a Circular BACEN nº 3.693/13, as despesas com comissões pag

...continuação



# Banco Volkswagen S.A.

CNPJ nº 59.109.165/0001-49

Rua Volkswagen, 291 - São Paulo - SP



## NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO DE 2015 E DE 2014

Em milhares de reais

### 3. APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ

	Aplicações no mercado aberto		Aplicações em depósitos interfinanceiros	
	2015	2014	2015	2014
	Letras do Tesouro Nacional - LTN....	431.101	1.013.798	-
Notas do Tesouro Nacional - NTN....	660.197	529.999	-	-
Pós-fixado DI.....	-	-	311.139	115.095
	<b>1.091.298</b>	<b>1.543.797</b>	<b>311.139</b>	<b>115.095</b>

### 4. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

A Instituição adquiriu quotas subordinadas, classificadas como mantidos até o vencimento, de fundos de investimentos em direitos creditórios sob a forma de condomínio fechado com prazos de duração de 5 anos contados a partir da data de emissão, administrados pela BEM Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. Em 30 de junho, sua composição é a seguinte:

Início	FIDC	2015	2014
07/2012	Driver Brasil One Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos	45.820	51.916
12/2013	Driver Brasil Two Banco Volkswagen Fundo de Investimento em Direitos Creditórios Financiamento de Veículos	47.346	83.839
		<b>93.166</b>	<b>135.755</b>

### 5. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

Os instrumentos financeiros derivativos da Instituição, cujo propósito é de proteção dos ativos e passivos próprios, estão custodiados na Central de Custódia de Liquidação Financeira de Títulos - CETIP e encontram-se registrados em contas patrimoniais, por valores compatíveis com os praticados pelo mercado nessa data.

Os instrumentos financeiros derivativos são valorizados a mercado com base nas cotações divulgadas na BM&FBovespa aplicáveis a operações com características e prazos similares. Em 30 de junho, a carteira de derivativos é formada por operações de swap de taxa de juros e de variação cambial, conforme abaixo:

Tipo	Valor		2015		2014	
	nocional	Ativo	(Passivo)	(Despesa)	(Passivo)	(Despesa)
Swap - Pré x DI.....	416.963	-	(859)	(4.927)	-	-
Swap de variação cambial - hedge de risco de mercado.....	3.057.805	382.744	(73.770)	351.344	3.474.768	346.417
Circulante.....	-	340.579	(73.770)	-	-	-
Realizável/exigível a longo prazo.....	-	42.165	(859)	-	-	-

Tipo	Valor		2015		2014	
	nocional	Ativo	(Passivo)	(Despesa)	(Passivo)	(Despesa)
Swap - Pré x DI.....	974.380	905	(102)	(1.259)	-	-
Swap de variação cambial - hedge de risco de mercado.....	2.881.625	10.856	(180.540)	(234.596)	3.856.005	(235.855)
Circulante.....	-	-	(70.615)	-	-	-
Realizável/exigível a longo prazo.....	-	11.761	(110.027)	-	-	-

A estratégia de hedge da Instituição é se proteger da variação cambial dos empréstimos no exterior, referentes ao seu risco de moeda estrangeira, como disposto na Circular BACEN nº 3.082/02. A relação entre o instrumento e o objeto de hedge, além das políticas e objetivos da gestão de risco, foi documentada no início da operação. Também foram documentados os testes de efetividade prospectivos e retrospectivos, ficando confirmado que os derivativos designados são altamente efetivos na compensação da variação do valor de mercado dos empréstimos no exterior. As operações de hedge mantidas pela Instituição em 30 de junho são classificadas como hedge de risco de mercado, e visam mitigar o risco de variação cambial.

**Hedge de risco de mercado**  
Para se proteger da exposição à variação cambial do Euro e Dólar proveniente da contratação de empréstimos no exterior, a Instituição possui contratos de swap a vencer até 2017 com valor nocional no montante de R\$ 3.057.805 (2014 - R\$ 2.881.625). Tais instrumentos financeiros derivativos geraram ajuste a valor de mercado positivo com reflexo no resultado de R\$ 351.344 (2014 - negativo em R\$ 234.596). Em 30 de junho de 2015 e de 2014 não há parcela inefetiva relacionada a essas operações de hedge.  
A efetividade apurada para a carteira de hedge está em conformidade com o estabelecido na Circular BACEN nº 3.082/02.

### 6. OPERAÇÕES DE CRÉDITO, ARRENDAMENTO MERCANTIL E OUTROS CRÉDITOS

Os principais parâmetros para a classificação das operações de crédito, arrendamento mercantil e outros créditos e a constituição da provisão estabelecidas pela Resolução do CMN nº 2.682/99 são: as operações de crédito, arrendamento mercantil e outros créditos são classificadas em nove níveis de risco; as respectivas provisões são efetuadas com base na classificação do cliente nos níveis de risco definidos pela Resolução, e levam em consideração, entre outros, uma análise periódica da operação, dos atrasos, do histórico do cliente e das garantias obtidas, quando aplicável.

Os contratos de arrendamentos a receber possuem vencimentos até 2019 e os bens arrendados possuem compromissos para venda aos arrendatários ao término dos respectivos contratos no montante de R\$ 117.067 (2014 - R\$ 581.952), sendo que desse total R\$ 74.153 (2014 - R\$ 358.553) foram recebidos antecipadamente. Os contratos de arrendamento mercantil possuem cláusulas de opção de compra e podem ser pactuados com cláusulas de correção monetária postecipada.

	2015		2014		
	Operações de crédito.....	20.400.773	21.740.565	Operações de arrendamento mercantil.....	137.227
Operações de arrendamento mercantil.....	137.227	209.249	Operações de títulos e créditos a receber (i).....	177.504	354.654
Outros créditos - títulos e créditos a receber (i).....	177.504	354.654			
	<b>20.715.504</b>	<b>22.304.468</b>			

(i) Refere-se a operações com características de concessão de crédito.  
(b) Valor presente da carteira de arrendamento mercantil

	2015		2014		
	Operações de arrendamento mercantil (exceto PDD).....	1.912	2.394	Bens arrendados.....	338.211
Bens arrendados.....	338.211	1.017.133	Depreciação acumulada de bens arrendados.....	(214.168)	(842.213)
Depreciação acumulada de bens arrendados.....	(214.168)	(842.213)	Superveniência de depreciação.....	81.365	382.840
Superveniência de depreciação.....	81.365	382.840	Perdas em arrendamento a amortizar (valor residual).....	4.060	7.648
Perdas em arrendamento a amortizar (valor residual).....	4.060	7.648	Créditos por antecipação de valor residual.....	(74.153)	(358.553)
Créditos por antecipação de valor residual.....	(74.153)	(358.553)	Valor presente da carteira.....	137.227	209.249
Valor presente da carteira.....	137.227	209.249			

(c) Operações de crédito vinculadas a cessão  
A Instituição realizou cessões de crédito na modalidade "CDC" para fundos de investimentos em direitos creditórios, dos quais a Instituição detém a totalidade das quotas subordinadas (Nota 4). Conforme estabelecido na Resolução do CMN nº 3.533/08, as referidas cessões foram classificadas na categoria "com retenção substancial de risco e benefícios", cujo ativo cedido foi registrado em rubrica de operações de crédito vinculadas a cessão e o passivo registrado como obrigações por transferência de ativos com coobrigação (Nota 16). Os valores presentes à época e o valor da posição atual são:

i) Valor presente a época	Data início		Ativo		Passivo		
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
Driver Brasil One Banco Volkswagen FIDC Financiamento de Veículos.....	07/2012	899.462	1.007.150	Driver Brasil Two Banco Volkswagen FIDC Financiamento de Veículos.....	12/2013	1.021.745	1.067.758
		<b>1.921.207</b>	<b>2.074.908</b>				

ii) Saldo contábil	Ativo		Passivo	
	2015	2014	2015	2014
Driver Brasil One Banco Volkswagen FIDC Financiamento de Veículos.....	75.181	227.877	102.417	265.085
Driver Brasil Two Banco Volkswagen FIDC Financiamento de Veículos.....	326.334	723.535	344.401	759.780
	<b>401.515</b>	<b>951.412</b>	<b>446.818</b>	<b>1.024.865</b>

(d) Distribuição da carteira por nível de risco e provisão para operações de crédito, arrendamento mercantil e outros créditos

Nível de risco	Curso anual		Curso normal		Total	Provisão
	Vincendas	Vencidos	Vincendas	Vencidos		
AA.....	-	-	455.087	455.087	75	75
A.....	-	-	14.621.556	14.621.556	75.865	75.865
B.....	421.353	28.166	2.059.689	2.509.208	25.109	25.109
C.....	270.848	20.137	1.220.404	1.511.389	45.343	45.343
D.....	168.757	25.044	375.824	569.255	57.115	57.115
E.....	109.761	24.107	239.790	373.658	112.098	112.098
F.....	87.207	35.363	45.419	167.789	85.402	85.402
G.....	70.834	18.141	26.073	115.048	80.533	80.533
H.....	212.933	95.568	83.643	392.144	392.144	392.144
	<b>1.341.493</b>	<b>246.526</b>	<b>19.127.485</b>	<b>20.715.504</b>	<b>873.684</b>	<b>873.684</b>

Nível de risco	Curso anual		Curso normal		Total	Provisão
	Vincendas	Vencidos	Vincendas	Vencidos		
AA.....	-	-	407.135	407.135	58	58
A.....	-	-	16.233.915	16.233.915	84.798	84.798
B.....	141.364	33.485	2.513.009	2.687.858	26.879	26.879
C.....	212.348	13.816	1.278.789	1.504.953	45.149	45.149
D.....	104.020	10.674	425.561	540.255	54.025	54.025
E.....	87.207	12.493	158.123	257.823	77.347	77.347
F.....	96.443	16.898	45.768	159.109	79.554	79.554
G.....	57.795	11.234	24.121	93.150	65.205	65.205
H.....	235.314	82.865	112.091	430.270	430.270	430.270
	<b>934.491</b>	<b>181.465</b>	<b>21.188.512</b>	<b>22.304.468</b>	<b>863.285</b>	<b>863.285</b>

(e) Distribuição da carteira por prazo de vencimento das parcelas para operações de crédito, arrendamento mercantil e outros créditos

vencidas	Curso anual		Curso normal		Total
	2015	2014	2015	2014	
Até 180 dias.....	381.694	6.463.384	6.845.078	6.845.078	6.845.078
De 181 a 360 dias.....	290.877	3.529.458	3.820.335	3.820.335	3.820.335
Acima de 361 dias.....	668.922	9.092.738	9.761.660	9.761.660	9.761.660
	<b>1.341.493</b>	<b>19.085.580</b>	<b>20.427.073</b>	<b>20.427.073</b>	<b>20.427.073</b>

vencidos	Curso anual		Curso normal		Total
	2015	2014	2015	2014	
De 01 a 14 dias.....	8.607	41.905	50.512	50.512	50.512
De 15 a 60 dias.....	112.313	-	112.313	112.313	112.313
De 61 a 180 dias.....	86.989	-	86.989	86.989	86.989
De 181 a 360 dias.....	38.617	-	38.617	38.617	38.617
	<b>246.526</b>	<b>41.905</b>	<b>288.431</b>	<b>288.431</b>	<b>288.431</b>
	<b>1.588.019</b>	<b>19.127.485</b>	<b>20.715.504</b>	<b>20.715.504</b>	<b>20.715.504</b>

vencidas	Curso anual		Curso normal		Total
	2015	2014	2015	2014	
Até 180 dias.....	272.000	7.252.609	7.524.609	7.524.609	7.524.609
De 181 a 360 dias.....	214.777	3.876.300	4.091.077	4.091.077	4.091.077
Acima de 361 dias.....	447.714	9.995.237	10.442.951	10.442.951	10.442.951
	<b>934.491</b>	<b>21.124.146</b>	<b>22.058.637</b>	<b>22.058.637</b>	<b>22.058.637</b>

vencidos	Curso anual		Curso normal		Total
	2015	2014	2015	2014	
De 01 a 14 dias.....	24.785	64.366	89.151	89.151	89.151
De 15 a 60 dias.....	55.694	-	55.694	55.694	55.694
De 61 a 180 dias.....	69.020	-	69.020	69.020	69.020
De 181 a 360 dias.....	31.966	-	31.966	31.966	31.966
	<b>181.465</b>	<b>64.366</b>	<b>245.831</b>	<b>245.831</b>	<b>245.831</b>
	<b>1.115.956</b>	<b>21.188.512</b>	<b>22.304.468</b>	<b>22.304.468</b>	<b>22.304.468</b>

(f) Distribuição da carteira por ramo de atividade para operações de crédito, arrendamento mercantil e outros créditos

	2015		2014	
	2015	2014	2015	2014
Pessoas físicas.....	8.100.465	8.735.322	8.735.322	8.735.322
Outros serviços.....	6.846.903	7.179.415	7.179.415	7.179.415
Comércio.....	4.692.724	5.186.897	5.186.897	5.186.897
Indústria.....	1.025.030	1.141.636	1.141.636	1.141.636
Rural.....	40.751	50.431	50.431	50.431
Habituação.....	9.518	9.477	9.477	9.477
Intermediário financeiro.....	113	1.290	1.290	1.290
	<b>20.715.504</b>	<b>22.304.468</b>	<b>22.304.468</b>	<b>22.304.468</b>

### (g) Movimentação da provisão para operações de crédito, arrendamento mercantil e outros créditos

	2015	2014
Saldo inicial.....	859.212	915.391
Constituição de provisão.....	232.461	223.162
Baixas por utilização.....	(217.989)	(275.268)
Saldo final.....	<b>873.684</b>	<b>863.285</b>

Foram recuperados créditos no montante de R\$ 139.986 (2014 - R\$ 87.617). Foram renegociados créditos no montante de R\$ 51.104 (2014 - R\$ 28.020) e o saldo das operações renegociadas com clientes, nos termos da Resolução do CMN nº 2.682/99, em 30 de junho é de R\$ 147.225 (2014 - R\$ 119.342).

### 7. OUTROS CRÉDITOS - DIVERSOS

	2015	2014
Devedores diversos - país (i).....	174.403	535.827
Devedores por depósitos e bloqueios judiciais (Nota 14 (a)).....	446.286	380.147
Impostos e contribuições a compensar.....	60.966	64.324
Opções por incentivos fiscais.....	244	244
Total.....	<b>681.899</b>	<b>980.542</b>
Circulante.....	217.701	582.039
Realizável a longo prazo.....	464.198	398.503

(i) Refere-se, em 30 de junho de 2015, principalmente a valores em trânsito no montante de R\$ 111.257. Em 30 de junho de 2014, refere-se principalmente ao pagamento do Refis - COFINS (Nota 14 (d)) no montante de R\$ 308.266.

### 8. DESPESAS ANTECIPADAS

Refere-se, principalmente, a comissões originadas pelas operações de crédito e arrendamento mercantil, registradas na rubrica despesas antecipadas, sendo apropriadas ao resultado de acordo com o prazo dos respectivos contratos que foram emitidos até 31 de dezembro de 2014. As despesas apropriadas no semestre findo em 30 de junho são de R\$ 57.508 (2014 - R\$ 86.550) (Nota 20 (d)). O saldo acumulado das despesas antecipadas é de R\$ 90.799 (2014 - R\$ 172.268).

### 9. INVESTIMENTO EM CONTROLADA

