



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 2011 e de 2010.

É com grande satisfação que publicamos as Demonstrações Financeiras do Banco Volkswagen, 1º semestre de 2011. Ressaltamos o importante momento em nossa história, em que colhemos 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, Audi e MAN tanto quanto ocorreu com suas respectivas redes de concessionárias.

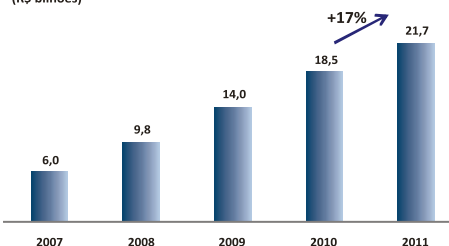
No semestre findo em 30 de junho de 2011, o desempenho do mercado automotivo foi extremamente positivo, registrando um aumento de 10% nas vendas de veículos novos, fato que permitiu ao Banco Volkswagen alcançar recordes: o total de ativos aumentou 17%, alcançando R\$ 21,7 bilhões, as operações de crédito e arrendamento mercantil somaram R\$ 18,9 bilhões - ante R\$ 15,9 bilhões em 2010.

O índice de Basiléia em 30 de junho de 2011 do Banco Volkswagen é de 15,1%.

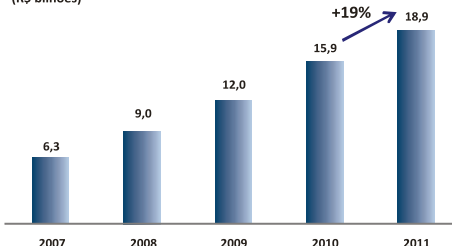
DESTAQUES DO SEMESTRE

- Aumento de 17% no total de ativos, encerrando o 1º semestre de 2011 a R\$ 21,7 bilhões, ante R\$ 18,5 bilhões em 2010.
- Diversificação de fontes de captação (funding) por meio de empréstimos no exterior e CDB, fonte que gerou captação total de R\$ 1,5 bilhões e R\$ 2,8 bilhões, respectivamente, em 2011.
- O Banco Volkswagen recebeu a reafirmação do rating **AAA (Triple A)** para as operações de crédito em escala nacional, segundo classificação da Standard & Poor's. Foram considerados fatores como a qualidade dos ativos e a gestão de riscos do Banco Volkswagen, a *expertise* em operações de financiamento de veículos e o suporte financeiro da Matriz, fatos que agregam idoneidade, segurança e confiança.
- 15º no ranking dos 50 maiores bancos do País, 11º entre as instituições privadas e o maior entre as montadoras, conforme apuração do Banco Central do Brasil, com base no total de ativos.
- Eleito uma das melhores empresas para trabalhar, segundo um dos mais respeitados institutos de avaliação de práticas organizacionais, o Great Place to Work.

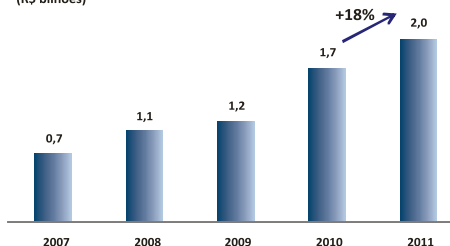
TOTAL DE ATIVOS
(R\$ bilhões)



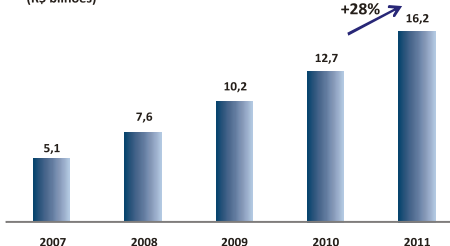
OPERAÇÕES DE CRÉDITO E ARRENDAMENTO MERCANTIL
(R\$ bilhões)



PATRIMÔNIO LÍQUIDO
(R\$ bilhões)



CAPTAÇÃO
(R\$ bilhões)



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 19% nas operações de crédito e arrendamento mercantil em 2011, somando R\$ 18,9 bilhões, ao mesmo tempo em que preservou 94% 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 às 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. Exemplo disso é a publicação na Alemanha dos resultados consolidados conforme as normas de contabilidade internacionais IFRS - além da publicação dentro das normas locais - antecipando-se à tendência de aproximação do Brasil em relação às práticas internacionais de contabilidade.

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		
	2011	2010		2011	2010
CIRCULANTE	9.477.193	7.613.467	CIRCULANTE	7.744.796	7.972.349
Disponibilidades	3.924	1.527	Depósitos	3.849.882	4.838.429
Aplicações interfinanceiras de liquidez	194.151	-	Obrigações por empréstimos no exterior	175.270	-
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	-	237	Obrigações por repasses - FINAME	2.791.307	2.073.852
Operações de crédito - setor privado	8.799.336	7.284.334	Instrumentos financeiros derivativos	26.118	-
Provisão para operações de crédito - setor privado	(238.911)	(185.240)	Outras obrigações	902.219	1.060.068
Operações de arrendamento mercantil - setor privado	341.676	404.508	EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	11.791.704	8.617.475
Rendas a apropriar de arrendamento mercantil	(331.844)	(393.921)	Depósitos	1.737.803	1.427.219
Provisão para operações de arrendamento mercantil - setor privado	(19.871)	(46.264)	Obrigações por empréstimos no exterior	1.282.180	111.303
Outros créditos	626.685	452.683	Obrigações por repasses - FINAME	5.040.121	3.896.853
Outros valores e bens	102.047	95.603	Instrumentos financeiros derivativos	44.289	15.143
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	9.302.658	7.079.890	Outras obrigações	3.687.311	3.166.957
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	310	-	RESULTADOS DE EXERCÍCIOS FUTUROS	191.824	165.662
Operações de crédito - setor privado	8.966.125	6.857.403	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.008.307	1.701.248
Provisão para operações de crédito - setor privado	(392.729)	(320.188)	Capital social de domiciliados no país	1.307.883	907.883
Operações de arrendamento mercantil - setor privado	376.400	553.362	Reserva de lucros	576.146	354.881
Rendas a apropriar de arrendamento mercantil	(375.017)	(551.816)	Ajustes de avaliação patrimonial	-	329
Provisão para operações de arrendamento mercantil - setor privado	(73.799)	(89.930)	Lucros acumulados	124.278	438.155
Outros créditos	655.220	530.330	TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	21.736.631	18.456.734
Outros valores e bens	146.148	100.729			
PERMANENTE	2.956.780	3.763.377			
Investimentos	164.365	148.640			
Imobilizado de uso - líquido de depreciação	5.400	1.887			
Imobilizado de arrendamento	2.787.015	3.612.850			
TOTAL DO ATIVO	21.736.631	18.456.734			

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO EM 30 DE JUNHO

Em milhares de reais

	2011	2010
Receitas da intermediação financeira	1.590.304	1.452.965
Despesas da intermediação financeira	(1.204.919)	(1.128.811)
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	385.385	324.154
Outras receitas (despesas) operacionais	(173.694)	(130.654)
RESULTADO OPERACIONAL	211.691	193.500
Resultado não operacional	3.265	7.141
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	214.956	200.641
Imposto de renda e contribuição social	(84.137)	(82.818)
LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE	130.819	117.823
Lucro líquido por ação do capital social no fim do semestre - R\$	0,50	0,45

DIRETORIA

DÉCIO CARBONARI DE ALMEIDA

RAFAEL VIEIRA TEIXEIRA

EDUARDO DE AZEVEDO BARROS

SHIGUEMI NAGATA
Contador - CRC.1.SP.098.311/O-3

A íntegra das Demonstrações Financeiras com suas Notas Explicativas, auditadas pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, estão publicadas no jornal Folha de S. Paulo edição de hoje (30 de agosto de 2011)