



# HP Financial Services Arrendamento Mercantil S.A.

Sociedade Anônima de Capital Fechado

CNPJ/MF nº 97.406.706/0001-90

Internet - <http://www.hp.com.br>

Tel.: (11) 4197-8000

Fax: (11) 4197-8356

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

### Senhores Acionistas,

Em cumprimento às disposições estatutárias e legislação em vigor, submetemos à apreciação de V.Sas., os Balanços Patrimoniais, as Demonstrações do Resultado, as Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido e as Demonstrações do Fluxo de Caixa relativos aos semestres findos em 30 de junho de 2015 e 2014, juntamente com o Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras.

### Carteira de Arrendamento e Mercado Arrendador

O mercado arrendador brasileiro apresentou um volume em junho de 2015 de novos negócios de R\$ 517 milhões contra R\$ 874 milhões no mesmo período de 2014 segundo informações da ABEL – Associação Brasileira das Empresas de Leasing.

A carteira de arrendamento mercantil da HP Financial Services Arrendamento Mercantil S.A. alcançou o montante em 30 de junho de 2015 de R\$ 1.116.384 mil (R\$ 1.160.674 mil em 2014), composta por contratos vinculados à variação cambial, certificados de depósitos interfinanceiros e taxas prefixadas, com prazos entre 24 e 60 meses.

### Fontes de Recursos

A HP Financial Services Arrendamento Mercantil S.A. faz suas captações de recursos diretamente do exterior, tendo como política manter o casamento de prazos e indexadores entre as operações ativas e passivas se utilizando de instrumentos financeiros derivativos, quando necessário.

A empresa está estruturada e capitalizada acreditando no crescimento da economia brasileira.

### Capital Social e Patrimônio Líquido

O Capital Social, no montante de R\$ 267.251 mil, composto de 264.508.606 ações ordinárias e 1.001 ações preferenciais, nominativas, sem valor nominal, está totalmente subscrito e integralizado, sendo seu acionista majoritário a HPFS Brazil Holding B.V. O Patrimônio Líquido em 30 de junho de 2015 foi de R\$ 476.875 mil. (2014 – R\$ 464.354 mil).

### Agradecimentos

Agradecemos aos clientes pela preferência, aos Senhores Acionistas pela confiança e apoio e aos funcionários e colaboradores pela dedicação e comprometimento de nossos objetivos e pelos resultados alcançados no semestre findo em 30 de junho de 2015.

Barueri, 27 de agosto de 2015.  
A Administração

## BALANÇOS PATRIMONIAIS 30 DE JUNHO DE 2015 E 2014

(Em milhares de reais)

ATIVO			PASSIVO	
	2015	2014	2015	2014
<b>Circulante</b>	<b>81.660</b>	<b>49.085</b>	<b>322.218</b>	<b>327.423</b>
Disponibilidades	6.198	6.942	277.981	301.667
Operações de arrendamento mercantil	67.705	25.120	17.000	9.068
Arrendamentos a receber – setor privado	237.587	573.946	260.921	292.599
Rendas a apropriar de arrendamentos a receber	(169.882)	(548.826)	44.237	25.756
Outros créditos	7.100	16.573	381	880
Diversos	7.100	16.573	21.951	7.258
Outros valores e bens	657	450	21.905	17.618
Bens não de uso próprio	614	410		
Despesas antecipadas	43	40		
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>28.178</b>	<b>14.904</b>	<b>371.319</b>	<b>423.779</b>
Operações de arrendamento mercantil	(61.782)	(42.619)	268.979	322.091
Arrendamentos a receber – setor privado	1.029.191	707.101	268.979	322.091
Rendas a apropriar de arrendamentos a receber	(1.029.191)	(707.101)	102.340	101.688
Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa	(61.782)	(42.619)	96.247	91.813
Outros créditos	89.960	57.523	6.093	9.875
Diversos	89.960	57.523		
<b>Permanente</b>	<b>1.060.574</b>	<b>1.151.567</b>	<b>476.875</b>	<b>464.354</b>
Imobilizado de arrendamento	1.058.732	1.150.997	267.251	267.251
Bens arrendados	2.244.384	2.271.588	209.624	197.103
Superveniência de depreciações	384.985	367.252		
Provisão para perdas de bens arrendados	(57.984)	(45.172)		
Depreciações acumuladas	(1.512.655)	(1.442.671)		
Diferido	1.842	570		
Perdas em arrendamento a amortizar	3.355	1.686		
Amortizações acumuladas	(1.513)	(1.116)		
<b>Total do ativo</b>	<b>1.170.412</b>	<b>1.215.556</b>	<b>1.170.412</b>	<b>1.215.556</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

## DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO

Semestres findos em 30 de junho de 2015 e 2014  
(Em milhares de reais, exceto lucro por ação)

	Semestres	
	2015	2014
<b>Receitas da intermediação financeira</b>	<b>359.132</b>	<b>332.764</b>
Operações de arrendamento mercantil	359.132	332.764
<b>Despesas da intermediação financeira</b>	<b>(338.834)</b>	<b>(305.536)</b>
Operações de empréstimos e repasses	(36.089)	(30.240)
Operações de arrendamento mercantil	(286.003)	(266.938)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(16.742)	(8.358)
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	<b>20.298</b>	<b>27.228</b>
<b>Outras receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(12.377)</b>	<b>(10.491)</b>
Outras despesas administrativas	(10.909)	(8.655)
Despesas tributárias	(3.062)	(2.906)
Outras receitas operacionais	2.684	2.152
Outras despesas operacionais	(1.090)	(1.082)
<b>Resultado operacional</b>	<b>7.921</b>	<b>16.737</b>
<b>Resultado não operacional</b>	<b>1.319</b>	<b>1.141</b>
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro</b>	<b>9.240</b>	<b>17.878</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(2.559)</b>	<b>(6.788)</b>
Imposto de renda	(4.190)	(1.826)
Contribuição social	(4.505)	(4.698)
Ativo fiscal diferido	6.136	(264)
<b>Lucro líquido do semestre</b>	<b>6.681</b>	<b>11.090</b>
<b>Lucro por ação – R\$</b>	<b>0,02</b>	<b>0,04</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

## DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA

Semestres findos em 30 de junho de 2015 e de 2014  
(Em milhares de reais)

	Semestres	
	2015	2014
<b>Fluxo de caixa proveniente das atividades operacionais</b>	<b>6.681</b>	<b>11.090</b>
Lucro líquido do semestre	6.681	11.090
Ajustes para reconciliar o lucro líquido ao caixa líquido proveniente de (aplicado em):	241.418	237.372
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	3.808	6.639
Imposto de renda e contribuição social		
diferidos – ativo e passivo	(6.136)	298
Provisão para perdas em bens não de uso próprio	197	112
Depreciações e amortizações	251.471	252.181
Provisão para perdas na venda de valor residual	4.919	5.142
Superveniência de depreciação	(6.021)	(20.817)
Prejuízo na alienação de bens não de uso próprio	(1.516)	(1.254)
Lucro na alienação de imobilizado de uso e de arrendamento	(5.304)	(4.929)
Lucro líquido ajustado	248.099	248.462
Variação de ativos e obrigações	(26.615)	(24.461)
(Aumento) em operações de arrendamento mercantil	(27.421)	(9.723)
(Aumento) em outros créditos	(13.122)	(9.987)
(Aumento) em outros valores e bens	(42)	(40)
Aumento (redução) em outras obrigações	13.970	(4.711)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	221.484	224.001
<b>Fluxo de caixa proveniente das atividades de investimento:</b>		
Alienação de bens não de uso próprio	1.208	1.079
Alienação de imobilizado de uso e de arrendamento	17.867	11.360
(Aquisição) de imobilizado de uso e de arrendamento	(196.393)	(199.566)
Aplicação no diferido	(3.173)	(1.506)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(180.491)	(188.633)
<b>Fluxo de caixa proveniente das atividades de financiamento:</b>		
Redução em obrigações por empréstimos	(47.574)	(45.318)
Juros sobre capital próprio e dividendos pagos e/ou provisionado	381	632
Reversão de dividendos	(937)	(343)
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	(48.130)	(45.029)
(Redução) de caixa e equivalentes de caixa	(7.137)	(9.661)
Modificações em caixa e equivalentes de caixa		
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre	13.335	16.603
Caixa e equivalentes de caixa no fim do semestre	6.198	6.942
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa	(7.137)	(9.661)
Composição de caixa e equivalentes de caixa/Disponibilidades	6.198	6.942
<b>Total</b>	<b>6.198</b>	<b>6.942</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

## DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Semestres findos em 30 de junho de 2015 e 2014 (Em milhares de reais)

	Capital social	Reservas de lucros		Lucros acumulados	Total
		Legal	Outras		
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2013</b>	<b>267.251</b>	<b>10.738</b>	<b>175.564</b>	<b>-</b>	<b>453.553</b>
Lucro líquido do exercício	-	-	-	11.090	11.090
Destinações:					
Reserva legal	-	555	-	(555)	-
Dividendos propostos	-	-	-	(632)	(632)
Reversão dos dividendos de exercícios anteriores	-	-	343	-	343
Constituição de reservas de lucros – outras	-	-	9.903	(9.903)	-
<b>Saldos em 30 de junho de 2014</b>	<b>267.251</b>	<b>11.293</b>	<b>185.810</b>	<b>-</b>	<b>464.354</b>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2014</b>	<b>267.251</b>	<b>11.560</b>	<b>190.827</b>	<b>-</b>	<b>469.638</b>
Lucro líquido do semestre	-	-	-	6.681	6.681
Destinações:					
Reserva legal	-	334	-	(334)	-
Dividendos propostos (nota 11b)	-	-	-	(381)	(381)
Reversão de dividendos (nota 11b)	-	-	937	-	937
Constituição de reservas de lucros (nota 11c)	-	-	5.966	(5.966)	-
<b>Saldos em 30 de junho de 2015</b>	<b>267.251</b>	<b>11.894</b>	<b>197.730</b>	<b>-</b>	<b>476.875</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

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

(Em milhares de reais)

### 1. Contexto operacional

O objetivo principal da HP Financial Services Arrendamento Mercantil S.A. ("Instituição") é a prática de operações de arrendamento mercantil que são contratadas diretamente com os clientes corporativos da Hewlett Packard Brasil S.A., por meio do fornecimento de máquinas e equipamentos de informática e soluções tecnológicas e com clientes usuários de microcomputadores e periféricos por meio do canal de distribuição dos produtos HP. A sede social da Instituição é: Alameda Rio Negro, 750, 2º andar – Sala 3 – Alphaville – Barueri-SP – CEP 06454-000.

Os contratos de arrendamento mercantil são efetuados a taxas pré-fixadas ou pós-fixadas. As operações com taxas pré-fixadas ou indexadas a variações dos Certificados de Depósitos Interfinanceiros (CDI) são efetuadas com recursos próprios e com recursos de empréstimos contraídos diretamente do exterior, e as operações vinculadas à variação cambial, exclusivamente com recursos de empréstimos contraídos diretamente no exterior.

As operações são conduzidas no contexto de um conjunto de sociedades que atuam integradamente, e certas operações têm a intermediação de outras sociedades integrantes do Grupo HP ("Grupo"). 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.

### 2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que incluem as diretrizes contábeis emanadas pela Lei nº 6.404/76, alterações introduzidas pelas Leis nº 11.638/07 e 11.941/09 e em conformidade com as Normas do Banco Central do Brasil e estão sendo apresentadas de acordo com o Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF).

As estimativas contábeis são determinadas pela Administração, considerando fatores e premissas estabelecidas com base em julgamento. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem as provisões para ajuste dos ativos ao valor provável de realização ou recuperação, as provisões para perdas, as provisões para contingências, marcação a mercado de instrumentos financeiros, impostos diferidos, entre outros. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores divergentes em razão de imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Administração revisa as estimativas e premissas pelo menos semestralmente.

### 3. Resumo das principais práticas contábeis

#### a) Rendas de arrendamento mercantil e apuração do resultado

As rendas de arrendamento são registradas quando dos vencimentos das parcelas contratuais, conforme determinado pela Portaria MF-140/84, não observando o regime de competência.

As demais receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência, sendo que as de natureza financeira são calculadas com base no método exponencial, exceto aquelas relativas a operações com o exterior, as quais são calculadas com base no método linear.

As operações com taxas pré-fixadas são registradas pelo valor de resgate e as receitas e despesas, correspondentes ao período futuro, são registradas em conta redutora dos respectivos ativos e passivos. As operações com taxas pós-fixadas ou indexadas a moedas estrangeiras são atualizadas até a data do balanço.

#### b) Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos

Os títulos e valores mobiliários são classificados de acordo com a intenção da Administração, nas seguintes categorias:

- Títulos para negociação;
- Títulos disponíveis para venda;
- Títulos mantidos até o vencimento.

Os títulos classificados como para negociação e os disponíveis para venda são avaliados, na data do balanço, pelo seu valor de mercado e os classificados como títulos mantidos até o vencimento são avaliados pelo seu custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço.

Os títulos para negociação estão classificados no ativo circulante, independente do prazo de vencimento.

Os ajustes para o valor de mercado dos títulos classificados para negociação são reconhecidos no resultado do período.

Os ajustes para o valor de mercado dos títulos classificados como disponíveis para venda são contabilizados em contrapartida a conta destacada do patrimônio líquido, deduzido dos efeitos tributários, sendo transferidos para o resultado do período quando da efetiva realização, através da venda definitiva dos respectivos títulos e valores mobiliários.

Os instrumentos financeiros derivativos são contabilizados em conta de ativo ou passivo, respectivamente, apropriado como receita ou despesa "pro rata" até a data do balanço.

As operações com instrumentos financeiros derivativos não consideradas como "hedge accounting" são avaliadas, na data do balanço, a valor de mercado, contabilizando a valorização ou a desvalorização em conta de receita ou despesa, no resultado do período.

A HP Financial Services Arrendamento Mercantil S.A. não possuía operações com instrumentos financeiros derivativos na data-base de 30 de junho de 2015 e 2014.

#### c) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa, conforme Resolução Conselho Monetário Nacional (CMN) nº 3.604/08 inclui dinheiro em caixa, depósitos bancários, investimentos de curto prazo de alta liquidez, com risco insignificante de mudança de valor, com prazo de vencimento igual ou inferior a 90 dias.

#### d) Operações de arrendamento mercantil e provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa

As operações de arrendamento mercantil são classificadas de acordo com o julgamento da administração quanto ao nível de risco, levando em consideração a conjuntura econômica, a experiência passada e os riscos específicos em relação à operação, aos devedores e garantias, observando os parâmetros estabelecidos pela Resolução nº 2682, do (CMN) que requer a análise periódica da carteira e sua classificação em nove níveis distintos, sendo "AA" (risco mínimo) e "H" (risco máximo). As operações classificadas como nível "H" permanecem nessa classificação por seis meses, quando então são baixadas contra a provisão existente e controladas, por cinco anos, em contas de compensação, não mais figurando no balanço patrimonial. As operações renegociadas são mantidas, no mínimo, no mesmo nível em que estavam classificadas. As renegociações de operações de arrendamento mercantil que já

havam 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.

#### e) Imobilizado de arrendamento

Substancialmente representado por equipamentos de informática. A depreciação é calculada pelo método linear, contabilizada mensalmente, com base nos respectivos prazos usuais de vida útil, prazos estes considerados com redução de 30% conforme previsto pela legislação fiscal.

#### f) Imposto e contribuição sobre a renda

A provisão para imposto de renda foi constituída à alíquota de 15%, acrescida de adicional de 10% sobre o lucro real excedente a R\$240 no ano (R\$120 no semestre), e a contribuição social foi calculada à alíquota de 15%, ambos calculados com base no lucro contábil ajustado pelas adições e exclusões de caráter permanente.

Os créditos tributários de imposto de renda foram calculados sobre adições e exclusões temporárias e prejuízo fiscal acumulado. Os créditos tributários de contribuição social foram calculados sobre adições e exclusões temporárias. Os créditos tributários sobre prejuízo fiscal serão realizados de acordo com a geração de lucros tributáveis, observando o limite de 30%.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são registrados na rubrica "Outros créditos – diversos", e as obrigações fiscais diferidas são registradas na rubrica "Outras obrigações – fiscais e previdenciárias", respectivamente no realizável e exigível a longo prazo.

#### g) 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 são efetuados de acordo com os critérios descritos abaixo:

- Contingências ativas – não são reconhecidas nas demonstrações financeiras. Os direitos decorrentes são registrados somente quando da existência de evidências que propiciem a garantia de sua realização, sobre as quais não caibam mais recursos.

- 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, com uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes classificados como perdas possíveis pelos assessores jurídicos são apenas divulgados em notas explicativas, enquanto aquelas classificadas como perda remota não requerem provisão e divulgação.

- As questões relacionadas às obrigações legais, fiscais e previdenciárias, onde estão sendo contestadas, através de demandas judiciais, a legalidade e a constitucionalidade de alguns tributos e contribuições, são tratadas como obrigações com efeito suspensivo. O montante discutido é quantificado, registrado e atualizado mensalmente.

#### h) Redução do valor recuperável de ativos não financeiros – (impairment)

É reconhecida uma perda por impairment se o valor de contabilização de um ativo ou de sua unidade geradora de caixa excede seu valor recuperável. Uma unidade geradora de caixa é o menor grupo identificável de ativos que gera fluxos de caixa substancialmente independentes de outros ativos e grupos. Perdas por impairment são reconhecidas no resultado do período.

Os valores dos ativos não financeiros, exceto outros valores e bens e créditos tributários, são revisados, no mínimo, anualmente para determinar se há alguma indicação de perda por impairment.

A HP Financial Services Arrendamento Mercantil S.A. realizou um estudo do valor recuperável de ativos, não sendo identificadas perdas por redução ao valor recuperável.

### 4. Ajustes nas operações de arrendamento mercantil

Os registros contábeis da Instituição são mantidos conforme exigências legais. Os procedimentos adotados e sumariados na Nota Explicativa nº 3, principalmente os itens "a" e "d", diferem das práticas contábeis emanadas da legislação societária brasileira, principalmente por não adotarem o regime de competência no registro das receitas e despesas relacionadas aos contratos de arrendamento mercantil. No sentido de considerar esses efeitos, de acordo com a Circular nº 1.429 do Banco Central do Brasil, foi calculado o valor atual das contraprestações em aberto, utilizando-se a taxa interna de retorno de cada contrato, registrando um ajuste contábil no resultado e o consequente aumento ou redução no ativo permanente (superveniência ou insuiciência de depreciação). Este ajuste gerou um crédito (superveniência) no resultado do semestre findo em 30 de junho de 2015 de R\$ 6.021 (R\$ 20.817 de superveniência em 2014). Em decorrência do registro contábil desse ajuste, o lucro líquido e o patrimônio líquido estão apresentados de acordo com as práticas contábeis emanadas da legislação societária brasileira, porém as rubricas de ativo e resultado de arrendamento permanecem inadequadamente apresentadas.

### 5. Títulos e valores mobiliários

Em 30 de junho de 2015 e de 2014 a instituição não possuía títulos e valores mobiliários. A carteira de títulos e valores mobiliários é classificada como para negociação, conforme estabelecido pela Circular nº 3.068, do Banco Central do Brasil, sendo composta por aplicações em cotas de fundos de investimento. As cotas de fundos de investimento são ajustadas a mercado pelo gestor dos fundos de acordo com a composição da carteira.

### 6. Operações de arrendamento mercantil

As operações de arrendamento mercantil são contratadas de acordo com a opção

#### c) Provisão para créditos de liquidação duvidosa

Nos exercícios findos em 30 de junho de 2015 e 2014, com base no valor presente dos contratos, os níveis de risco da carteira estavam assim compostos:

Nível de risco	Curso normal	Vencidas	Total da Carteira	Percentual de Provisão	2015		2014	
					Provisão	Total da Carteira	Provisão	Total da Carteira
AA	545.983	124	546.107	-	546.953	-	-	
A	113.090	18	113.108	0,50%	566	250.652	1.253	
B	164.819	213	165.032	1,00%	1.650	122.677	1.227	
C	78.689	793	79.482	3,00%	2.385	88.675	2.660	
D	42.440	944	43.384	10,00%	4.338	8.838	884	
E	10.401	943	11.344	30,00%	3.403	10.095	3.029	
F	23.268	2.069	25					



# HP Financial Services Arrendamento Mercantil S.A.

Sociedade Anônima de Capital Fechado

CNPJ/MF nº 97.406.706/0001-90

Internet - <http://www.hp.com.br>

Tel.: (11) 4197-8000

Fax: (11) 4197-8356

... continuação das Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras – Semestres findos em 30 de junho de 2015 e 2014 (Em milhares de reais)

## d) Movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa

	Semestres	
	2015	2014
Saldo inicial	50.775	35.980
Complemento (reversão) da provisão	9.543	7.316
Baixas contra a provisão	(5.735)	(1.719)
Saldo final	54.583	41.577
Complemento (reversão) da provisão leasing operacional	7.199	1.042
Saldo final	61.782	42.619

## e) Movimentação da provisão para perdas de bens arrendados

	Semestres	
	2015	2014
Saldo inicial	53.065	40.030
Constituições (Reversões)	4.919	5.142
Saldo final	57.984	45.172

O valor da provisão corresponde a 100% dos valores residuais dos contratos de arrendamento operacional e está contabilizado na rubrica "Despesas da intermediação financeira".

## 7. Outros créditos – diversos

	2015	2014
Créditos tributários (Nota 7a)	70.056	56.767
Imposto de renda a compensar	19.149	6.723
Devedores diversos – pass	7.085	9.834
Outros devedores	770	772
<b>Total</b>	<b>97.060</b>	<b>74.096</b>
Parcela de curto prazo	7.100	16.573
Parcela de longo prazo	89.960	57.523

## a) Créditos tributários

No semestre findo em 30 de junho de 2015, os créditos tributários apresentaram a seguinte movimentação:

	Saldo inicial	Consti-tuição	Rever-são	Saldo final
Créditos tributários de imposto de renda				
Crédito tributário sobre prejuízo fiscal	9.592	-	(1.800)	7.792
Provisão para perdas com bens de arrendamento operacional (a)	13.266	1.230	-	14.496
Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa (a)	20.072	4.158	-	24.230
Imposto de renda sobre BNDU	140	49	-	189
Subtotal	43.070	5.437	(1.800)	46.707
Créditos tributários de contribuição social				
Provisão para perdas com bens de arrendamento operacional (a)	7.960	738	-	8.698
Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa (a)	12.043	2.495	-	14.538
Contribuição social sobre BNDU	84	29	-	113
Subtotal	20.087	3.262	-	23.349
<b>Total</b>	<b>63.157</b>	<b>8.699</b>	<b>(1.800)</b>	<b>70.056</b>

(a) O Crédito tributário de Imposto de Renda e Contribuição Social sobre a provisão para créditos de liquidação duvidosa sobre os contratos de arrendamento financeiro e arrendamento operacional é composto basicamente pela provisão existente de R\$ 61.782 (2014 – R\$ 42.619), acrescida dos créditos baixados para prejuízo que ainda não atendem aos critérios de dedutibilidade estabelecidos pela Lei nº 9.430.

Com base no atual nível de capitalização e operações da Instituição, e considerando as expectativas de resultados futuros determinados com base em premissas que incorporam, entre outros fatores, a manutenção do nível de operações, o atual cenário econômico, e as expectativas futuras de taxas de juros, a Administração acredita que os créditos tributários, registrados em 30 de junho de 2015, tenham a sua realização futura da seguinte forma:

Expectativa de realização	2015	2016	2017	2018	2019
Créditos tributários de imposto de renda					
Prejuízo fiscal	619	650	683	716	753
Provisão para perdas com bens de arrendamento operacional	1.152	1.210	1.271	1.332	1.401
Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa	1.926	2.023	2.124	2.226	2.341
BNDU	15	16	17	18	18
	3.712	3.899	4.095	4.292	4.513
Valor presente	3.479	3.213	2.968	2.736	2.530
Créditos tributários de contribuição social					
Provisão para perdas com bens de arrendamento operacional	691	726	763	799	840
Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa	1.156	1.213	1.275	1.336	1.405
BNDU	9	9	10	10	11
	1.856	1.948	2.048	2.145	2.256
Valor presente	1.740	1.605	1.484	1.367	1.265

	2020	2021	2022	2023	2024	Total
Créditos tributários de imposto de renda						
Prejuízo fiscal	791	830	872	916	962	7.792
Provisão para perdas com bens de arrendamento operacional	1.471	1.544	1.622	1.704	1.789	14.496
Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa	2.459	2.581	2.712	2.847	2.991	24.230
BNDU	19	20	21	22	23	189
	4.740	4.975	5.227	5.489	5.765	46.707
Valor presente	2.336	2.156	1.992	1.840	1.699	24.949
Créditos tributários de contribuição social						
Provisão para perdas com bens de arrendamento operacional	883	927	973	1.022	1.074	8.698
Provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa	1.475	1.549	1.627	1.708	1.794	14.538
BNDU	11	12	13	14	14	113
	2.369	2.488	2.613	2.744	2.882	23.349
Valor presente	1.167	1.078	996	920	849	12.471

Para fins de determinação do valor presente da realização futura estimada de créditos tributários em cada ano, foi adotada a taxa média de 13,505% ao ano, referente ao custo médio de captação da Instituição.

## 8. Outras obrigações

### a) Fiscais e previdenciárias

	2015	2014
Provisão para imposto de renda	8.095	1.936
Provisão para contribuição social	13.269	4.698
Imposto de renda retido na fonte a recolher	23	16
PIS e COFINS	393	437
Imposto sobre serviços a recolher	171	171
Provisão para imposto de renda diferido (Nota 8a1)	96.247	91.813
<b>Total</b>	<b>118.198</b>	<b>99.071</b>
Parcela de curto prazo	21.951	7.258
Parcela de longo prazo	96.247	91.813

### a.1) Provisão para imposto de renda diferido

As obrigações fiscais diferidas foram constituídas sobre o total de superveniência de depreciação apurado pela Instituição. No semestre findo em 30 de junho de 2015, a provisão para impostos diferidos apresentou a seguinte movimentação:

	Saldo inicial	Constituição	Reversão	Saldo final
Imposto de renda diferido sobre superveniência de depreciação	95.484	1.506	(743)	96.247
<b>Total</b>	<b>95.484</b>	<b>1.506</b>	<b>(743)</b>	<b>96.247</b>

As obrigações fiscais diferidas terão sua realização com base na fluência dos prazos da carteira de arrendamento mercantil. Com base no atual nível de capitalização e operações da Instituição, e considerando as expectativas de resultados futuros determinados com base em premissas que incorporam, entre outros fatores, a manuten-

ção do nível de operações, o atual cenário econômico, e as expectativas futuras de taxas de juros, a Administração acredita que as obrigações fiscais diferidas, registradas em 30 de junho de 2015, tenham a sua realização futura da seguinte forma:

	2015	2016	2017	2018	2019	
Imposto de renda diferido	7.651	8.034	8.439	8.843	9.299	
Superveniência de depreciação	7.651	8.034	8.439	8.843	9.299	
Valor presente	7.171	6.620	6.116	5.636	5.213	
	2020	2021	2022	2023	2024	Total
Imposto de renda diferido	9.766	10.253	10.771	11.310	11.881	96.247
Superveniência de depreciação	9.766	10.253	10.771	11.310	11.881	96.247
Valor presente	4.813	4.444	4.106	3.791	3.502	51.412

## 9. Obrigações por empréstimos

	Juros	Indexador	Vencimento	2015	2014
Empréstimos no país outras Instituições					
Bank of America	0,90%	CDI	Até julho 2015	17.060	9.068
<b>Subtotal</b>				<b>17.060</b>	<b>9.068</b>
Empréstimos no exterior					
HP Coordination Center	1,84% a.a.	US\$	Até março 2015	-	37.054
HP Coordination Center	13,82389% a.a.	Pré-Fixado	Até junho 2017	216.080	361.314
Compaq Trademark B.V.	2,807% a.a.	US\$	Até setembro de 2016	39.014	-
Compaq Trademark B.V.	9,73% a.a.	Pré-Fixado	Até junho de 2016	149.564	-
Hewlett-Packard Financial Services Company	101,5% do CDI a.a.	CDI	Até dezembro 2017	125.242	211.139
Hewlett-Packard Financial Services Company	4,30% a.a.	US\$	Até dezembro 2014	-	5.183
<b>Subtotal</b>				<b>529.900</b>	<b>614.690</b>
<b>Total</b>				<b>546.960</b>	<b>623.758</b>
Parcela de curto prazo				277.981	301.667
Parcela de longo prazo				268.979	322.091

## 10. Contingências

As provisões constituídas e as respectivas movimentações no semestre foram as seguintes:

	Saldo inicial	Movimentação	Saldo final
Causas cíveis	28	(28)	-
	28	(28)	-

Representam o valor provável das obrigações a serem cumpridas, segundo avaliação dos advogados, decorrentes dos processos movidos contra a Instituição.

Em 30 de junho de 2015, a Instituição possuía passivos contingentes classificados como perda possível no total de R\$ 487 oriundos de causas cíveis e ações fiscais.

## 11. Patrimônio líquido

### a) Capital social

Em 30 de junho de 2015, e 2014, o capital social totalmente subscrito e integralizado estava representado por 264.509.607 ações, sendo 264.508.606 ações ordinárias e 1.001 ações preferenciais, nominativas, sem valor nominal.

### b) Dividendos

Aos acionistas é assegurado dividendo mínimo obrigatório de 6% do lucro líquido anual ajustado de acordo com a lei:

	2015	2014
Lucro líquido do semestre	6.681	11.090
Constituição de reserva legal (5%)	334	555
Base para cálculo dos dividendos	6.347	10.535
Constituição de dividendos (6%)	381	632
De acordo com a decisão dos acionistas através da AGO de 30/04/2015 os resultados do exercício findo em 31 de dezembro de 2014 no valor de R\$ 16.431 foram reinvestidos na Instituição para alavancagem do patrimônio líquido e para serem investidos em novas operações. Dessa forma, os dividendos provisionados no ano de 2014 no valor de R\$ 937 foram revertidos para a conta de Reservas de Lucros.		

### c) Reservas de lucros

O lucro líquido do exercício, ajustado nos termos da Lei nº 6.404/76, terá as seguintes destinações:

- Legal – é constituída à base de 5% sobre o lucro líquido do exercício, limitada a 20% do capital social. No semestre foi constituído o montante de R\$ 334.
- Reservas estatutárias – são constituídas do lucro líquido do exercício após as deduções legais e dividendos até atingir o limite de 100% do Capital Social, conforme estabelecido no Estatuto Social.

## 12. Outras despesas administrativas

	2015	2014
Rateio de despesas administrativas (Nota 14)	7.408	6.895
Serviços prestados por terceiros	2.758	1.037
Processamento de dados	511	487
Publicações	99	99
Aluguéis	7	8
Despesas do sistema financeiro	25	26
Outras	101	103
	10.909	8.655

## 13. Outras receitas (despesas) operacionais

	2015	2014
Outras receitas operacionais		
Multas e juros de mora sobre recebimentos em atraso	1.629	1.943
Recuperação de créditos baixados como prejuízo	986	109
Outras	69	100
	2.684	2.152
Outras despesas operacionais		
Multas e juros sobre impostos	(3)	-
Descontos concedidos	(1.080)	(1.082)
Diversos	(7)	-
	(1.090)	(1.082)

## 14. Transações com partes relacionadas e remuneração da Administração

Os saldos e resultados de operações com partes relacionadas, as quais são efetuadas com base em taxas e condições usuais de mercado, estão refletidos nas seguintes contas:

	2015	2014
Passivo		
Sociais e estatutárias	381	880
Rateio de despesas – HP Financial Services Brasil Ltda.	1.069	1.046
Obrigações por empréstimos		
Hewlett-Packard Financial Services Company	125.242	216.322
Compaq Trademark B.V.	188.578	-
HP Coordination Center	216.080	398.368
Outras obrigações – Valores a pagar ligadas	-	37
Resultado		
Despesas com operações de empréstimos (*)		
HP Coordination Center (*)	(15.848)	(15.504)
Hewlett-Packard Financial Services Company (*)	(8.772)	(11.588)
Compaq Trademark B.V.	(9.527)	-
Despesas administrativas	(7.408)	(6.895)
Rateio de despesas		

(\*) Inclui o resultado da variação cambial do período sobre as operações de empréstimos em moeda estrangeira.

Os administradores da HP Financial Services Arrendamento Mercantil S.A. são remunerados através do regime de Consolidação das Leis do Trabalho (CLT), sendo que eles estão alocados na entidade HP Financial Services Brasil Ltda.

## 15. Imposto de renda e contribuição social

### a) Demonstrativo do imposto de renda e contribuição social

	2015	2014
Constituição do crédito tributário diferido sobre provisão para perdas com bens de arrendamento operacional (Nota 7a)	1.968	2.056
Constituição do crédito tributário diferido sobre provisão para créditos de arrendamento mercantil de liquidação duvidosa (Nota 7a)	6.653	3.348
Constituição (realização) do crédito tributário diferido sobre BNDU (Nota 7a)	78	44
Constituição (Reversão) do crédito tributário diferido sobre prejuízo fiscal (Nota 7a)	(1.800)	(731)

Para fins de determinação do valor presente da realização futura estimada do imposto de renda diferido em cada ano, foi adotada a taxa média de 13,505% ao ano, referente ao custo médio de captação da Instituição.

## b) Outras obrigações – diversas

	2015	2014
Credores por antecipação de valor residual (Nota 6)	11.894	16.013
Obrigações por aquisição de bens e direitos	12.182	7.596
Provisão para pagamento a efetuar	3.493	2.461
Provisões para contingências (Nota 10)	-	28
Outros credores	429	1.395
<b>Total</b>	<b>27.998</b>	<b>27.493</b>
Parcela de curto prazo	21.905	17.618
Parcela de longo prazo	6.093	9.875

## ... continuação da Nota 15.a) Demonstrativo do imposto de renda e contribuição social

	2015	2014
Constituição do imposto de renda diferido passivo sobre superveniência de depreciação (Nota 8a1)	(763)	(5.014)
Impostos exercícios anteriores	-	33
Total ativo fiscal diferido	6.136	(264)
Apuração do imposto de renda – corrente (Nota 15.b)	(4.190)	(1.826)
Apuração da contribuição social – corrente (Nota 15.b)	(4.505)	(4.698)
	(2.559)	(6.788)