

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,
 Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, apresentamos as demonstrações contábeis da BV Financeira S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento ("BV Financeira") relativos aos períodos findos em 30 de junho de 2015 (1515) e 2014 (1514), acompanhadas das respectivas notas explicativas e do relatório dos auditores independentes.
 A BV Financeira, focada nas modalidades de financiamento de veículos e crédito consignado, está bem posicionada para capturar oportunidades de mercado, por meio de uma extensa rede de distribuição própria e terceirizada em todo o território nacional e de sua parceria estratégica com o Banco do Brasil (BB), atuando como extensão do BB para realização de financiamentos de veículos fora do ambiente de agências.
 Desde o início do processo de reestruturação, no 4T11, o Banco tem aprimorado continuamente as políticas, processos e modelos de crédito do Varejo, especialmente do negócio de financiamento de veículos. Em 2012, por exemplo, foram incorporadas novas variáveis no modelo de crédito, como o rating interno praticado pelo Banco do

Brasil e informações adicionais de bureaus de crédito. Em 2013 ocorreu a implantação do novo "motor de crédito", ferramenta que permite maior discriminação de risco e rapidez nas decisões de crédito, permitindo automação de processos e ganho de eficiência, entre outros benefícios. Em 2014, a gestão de risco de crédito se manteve eficaz e tempestiva, com diversas melhorias implantadas na gestão comercial, no combate às fraudes e na cobrança.
 Em 2015, o Banco tem mantido a postura conservadora na concessão de financiamentos de veículos, praticando prazos mais curtos e solicitando valores de entrada maiores em relação às safras de 2010 e 2011. No 1515 a BV Financeira manteve sua atuação concentrada no financiamento de veículos usados (revendas multimarcas) - negócio no qual possui reconhecida expertise - e obteve importantes conquistas como: i) manutenção da qualidade e escala na originação de financiamentos de veículos há mais de 45 meses e ii) queda da inadimplência acima de 90 dias.
 No 1515, a BV Financeira registrou resultado de R\$ 196,0 milhões (R\$ 86,0 milhões no 1514), melhor que resultou dos esforços de reestruturação empreendidos desde o 4T11. O resultado bruto da intermediação financeira, por sua vez, somou R\$ 1.305,0 milhões no 1515, ante R\$ 1.228,2 milhões no 1514.

As despesas com provisões de crédito da BV Financeira atingiram R\$ 930,3 milhões no 1515, ante R\$ 1.215,0 milhões no 1514, redução explicada principalmente pelo aumento gradual da participação das carteiras originadas até Jun.10 e após Set.11, que possuem melhor qualidade de crédito e já representam 94% da carteira gerenciada de veículos.
 A BV Financeira, atendendo ao disposto no Artigo 8º da Circular nº 3.068/01, do Bacen, declara possuir capacidade financeira e intenção de manter até o vencimento os títulos classificados na categoria "títulos mantidos até o vencimento" no montante de R\$ 3,8 bilhões, representando 61% do total de títulos e valores mobiliários. A administração da BV Financeira agradece aos acionistas, clientes e parceiros pela confiança depositada e aos colaboradores pelo contínuo empenho e dedicação.
 São Paulo, 06 de agosto de 2015
A Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO DE 2015 E 2014					
(Em milhares de Reais)					
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	
ATIVO CIRCULANTE	21.783.595	24.984.210	22.680.819	13.894.227	
Disponibilidades	13.615	23.232	8.084.242	30.456	
Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos	3.107.055	6.625.297	4.236.531	5.727.359	
Carteira própria	1.049.232	5.147.918	4.236.531	5.727.359	
Vinculados a compromissos de recompra	2.027.544	1.462.618	982	1.458	
Vinculados à prestação de garantias	26.496	14.761	982	1.458	
Instrumentos financeiros derivativos	3.783	-	982	1.458	
Relações Interdependências	-	1.376	-	-	
Transferências internas de recursos	-	1.376	-	-	
Operações de Crédito	16.604.711	16.737.109	20.768.621	35.507.621	
Setor privado	10.720.045	13.145.957	11.003.570	27.376.027	
Operações de crédito vinculadas à cessão (Provisão para operações de crédito)	7.373.223	5.302.033	11.003.570	27.376.027	
(Provisão para operações de crédito)	(1.488.557)	(1.710.881)	-	-	
Outros Créditos	1.971.420	1.486.693	1.169.786	1.394.192	
Rendas a receber	24	8.729	916.422	1.416.422	
Negociação e intermediação de valores	-	6.741	916.422	1.416.422	
Diversos	1.975.058	1.471.223	142.492	4.305	
(Provisão para outros créditos)	(3.662)	-	(75.358)	(108.327)	
Outros Valores e Bens	86.794	110.503	142.492	4.305	
Bens não de uso próprio e materiais em estoque (Provisão para desvalorizações)	96.777	99.796	(75.358)	(108.327)	
(Provisão para desvalorizações)	(23.680)	(21.180)	186.230	81.792	
Despesas antecipadas	13.697	31.887	-	-	
ATIVO NÃO CIRCULANTE	22.835.631	25.811.830	44.619.226	50.796.040	
REALIZAVEL A LONGO PRAZO	22.716.222	25.697.931	44.619.226	50.796.040	
Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos	3.086.053	4.899.603	3.086.053	4.899.603	
Carteira própria	365.024	12.549	3.086.053	4.899.603	
Vinculados a compromissos de recompra	2.270.381	4.289.482	-	-	
Vinculados à prestação de garantias	450.648	597.572	-	-	
Operações de Crédito	15.632.140	16.322.315	15.632.140	16.322.315	
Setor privado	8.624.771	10.945.632	-	-	
Operações de crédito vinculadas à cessão (Provisão para operações de crédito)	7.631.232	6.064.264	-	-	
(Provisão para operações de crédito)	(623.863)	(687.581)	-	-	
Outros Créditos	3.533.345	3.833.046	3.533.345	3.833.046	
Diversos	3.533.345	3.833.046	-	-	
Outros Valores e Bens	464.684	642.967	464.684	642.967	
Despesas antecipadas	464.684	642.967	-	-	
PERMANENTE	119.409	113.899	119.409	113.899	
Investimentos	40.064	40.277	40.064	40.277	
Outros investimentos	57.464	57.464	-	-	
(Imparidade acumulada)	(17.400)	(17.187)	-	-	
Imobilizado de Uso	55.663	60.776	55.663	60.776	
Outros imobilizações de uso	119.504	123.715	-	-	
(Depreciação acumulada)	(63.841)	(62.939)	-	-	
Intangível	23.460	12.576	23.460	12.576	
Ativos intangíveis	49.800	31.696	-	-	
(Amortização acumulada)	(26.154)	(19.120)	-	-	
(Imparidade acumulada)	(186)	-	-	-	
Diferido	222	270	222	270	
Gastos de organização e expansão	6.173	6.615	-	-	
(Amortização acumulada)	(5.951)	(6.345)	-	-	
TOTAL DO ATIVO	44.619.226	50.796.040	44.619.226	50.796.040	
			44.619.226	50.796.040	

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2015 E 2014				
(Em milhares de Reais, exceto o Resultado do período por lote de mil ações)				
	1º Semestre/ 2015	1º Semestre/ 2014		
RECEITAS DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	5.393.047	5.245.970		
Operações de crédito	2.830.328	3.086.154		
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	425.419	390.039		
Resultado de instrumentos financeiros derivativos	165.458	17.249		
Operações de venda ou de transferência de ativos financeiros	1.971.842	1.752.528		
DESPESAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	(4.088.082)	(4.017.810)		
Operações de captação no mercado	(1.715.345)	(1.616.287)		
Operações de venda ou de transferência de ativos financeiros	(1.442.403)	(1.186.455)		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(930.334)	(1.215.068)		
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	1.304.965	1.228.160		
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS	(965.075)	(1.071.425)		
Recetas de prestação de serviços	53.000	47.667		
Rendas de tarifas bancárias	250.662	233.118		
Despesas de pessoal	(367.634)	(364.404)		
Outras despesas administrativas	(428.805)	(417.559)		
Despesas tributárias	(142.459)	(180.738)		
Outras receitas operacionais	115.291	96.493		
Outras despesas operacionais	(445.130)	(486.002)		
RESULTADO OPERACIONAL	339.890	156.735		
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	(13.979)	422		
Recetas não operacionais	17.884	18.702		
Despesas não operacionais	(31.863)	(18.280)		
RESULTADO ANTES DOS TRIBUTOS E PARTICIPAÇÕES	325.911	157.157		
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(86.056)	(34.774)		
PARTICIPAÇÃO DE EMPREGADOS E ADMINISTRADORES NOS LUCROS E RESULTADOS	(43.823)	(36.286)		
LUCRO LÍQUIDO	196.032	86.097		
JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO				
LUCRO POR AÇÃO				
Lucro por lote de mil ações - R\$	63.644,38	27.952,75		
Quantidade de ações (lote de mil)	3.080	3.080		

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2015 E 2014				
(Em milhares de Reais)				
	1º Semestre/ 2015	1º Semestre/ 2014		
Fluxos de Caixa Provenientes das Operações	1.139.721	745.322		
Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	325.911	157.157		
Ajustes ao Lucro antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	813.810	588.165		
Provisão para crédito e outros créditos	(Notas 7f)	930.334	1.215.068	
Depreciações e amortizações	(Nota 15d)	10.472	9.003	
Resultado na avaliação do valor recuperável de ativos	(Nota 16)	213	157	
(Lucro) Prejuízo na alienação de valores e bens	(Nota 16)	4.449	4.869	
(Lucro) Prejuízo na alienação de investimentos	(Nota 16)	-	(11.634)	
Provisão (Reversão) para desvalorização de outros valores e bens	(Nota 16)	1.161	5.238	
Despesa (Reversão) com provisões civis, trabalhistas e fiscais		95.918	139.399	
Receta de juros de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda		(35.943)	(231.897)	
Receta de juros de títulos e valores mobiliários mantidos até o vencimento		(192.794)	(542.038)	
Lucro Ajustado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	1.139.721	745.322		
Variáveis Patrimoniais	(4.254.904)	(495.474)		
(Aumento) Redução em títulos para negociação e instrumentos financeiros derivativos	(9.726)	150.155		
(Aumento) Redução em relações interfinanceiras e interdependências	(1.852)	(8.910)		
(Aumento) Redução em operações de crédito	(236.680)	(741.057)		
(Aumento) Redução em outros créditos líquidos dos impostos diferidos	213.997	(613.905)		
(Aumento) Redução em outros valores e bens	161.766	196		
Imposto de Renda e Contribuição Social pagos	(47.772)	(105.594)		
(Redução) Aumento em depósitos	(4.444.309)	(1.782.637)		
(Redução) Aumento em captações no mercado aberto	(1.177.570)	(1.263.299)		
(Redução) Aumento em outras obrigações	1.287.242	374.303		
CAIXA GERADO (UTILIZADO) PELAS OPERAÇÕES	(3.115.183)	249.848		
Fluxos de Caixa Provenientes das Atividades de Investimento				
(Aquisição) de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	(541.632)	(1.686.456)		
(Aquisição) de títulos e valores mobiliários mantidos até o vencimento	-	(230.540)		
(Aquisição) de imobilizado de uso	(22.084)	(2.645)		
(Aquisição) de intangíveis	(7.745)	(2.218)		
Alienação, vencimento de títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	1.913.910	2.940.086		
Vencimento de títulos e valores mobiliários mantidos até o vencimento	1.649.534	-		
Alienação de investimentos	-	13.428		
Alienação de imobilizado de uso	25.010	20		
Alienação de intangíveis	43	1.009		
Alienação de diferidos	4	1		
CAIXA GERADO (UTILIZADO) PELAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	3.017.040	1.032.685		
Fluxos de Caixa Provenientes das Atividades de Financiamento				
(Aumento) Redução de capital	(Nota 17a)	-	(1.400.000)	
CAIXA GERADO (UTILIZADO) PELAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	(1.400.000)	(1.400.000)		
Variável Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa	(98.143)	(117.467)		
Início do período	111.758	140.699		
Fim do período	13.615	23.232		
Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa	(86.143)	(117.467)		

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2015 E 2014				
(Em milhares de Reais)				
	1º Semestre/ 2015	1º Semestre/ 2014		
Receitas	4.422.557	3.922.600		
Receitas de intermediação financeira	5.393.047	5.245.970		
Receitas de prestação de serviços e tarifas bancárias	(Notas 15a/15b)	303.662	280.785	
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(Nota 7f)	(930.334)	(1.215.068)	
Outras receitas/despesas	(Notas 15e/15f)	(343.818)	(389.087)	
Despesas da Intermédiação Financeira	(3.157.748)	(2.802.742)		
Insumos Adquiridos de Terceiros	(393.454)	(373.430)		
Materiais, água, energia e gás	(Nota 15d)	(4.886)	(1.421)	
Serviços de terceiros	(Nota 15d)	(3.419)	(6.012)	
Comunicações	(Nota 15d)	(34.372)	(29.997)	
Processamento de dados	(Nota 15d)	(54.524)	(54.417)	
Transporte	(Nota 15d)	(5.191)	(6.543)	
Serviços de vigilância e segurança	(Nota 15d)	(629)	(1.004)	
Serviços técnicos especializados	(Nota 15d)	(173.789)	(124.298)	
Serviços do sistema financeiro	(Nota 15d)	(39.420)	(53.930)	
Propaganda e publicidade	(Nota 15d)	(840)	(1.036)	
Outras	(Nota 15d)	(76.384)	(94.772)	
Valor Adicionado Bruto	871.355	746.428		
Despesas de amortização/depreciação	(Nota 15d)	(10.472)	(9.097)	
Valor Adicionado Líquido Produzido pela Entidade	860.882	737.331		
Valor Adicionado a Distribuir	860.882	737.331	100,00%	
Valor Adicionado Distribuído	860.882	737.331	100,00%	
Pessoal	375.462	359.465	48,75%	
Salários e honorários	(Nota 15c)	271.181	268.603	
Participação de empregados e administradores nos lucros e resultados	43.823	36.286		
Benef				

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
 (Em milhares de Reais)

m) Tributos
 Os tributos são apurados com base nas alíquotas demonstradas no quadro a seguir:

Tributos	Alíquotas vigentes
Imposto de Renda (15% + adicional de 10%)	25%
Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL	15%
PIS/PASEP	0,65%
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	4%
Imposto sobre Serviços de Qualquer Natureza - ISSQN	De 2% a 5%

Os ativos fiscais diferidos (créditos tributários) e os passivos fiscais diferidos são constituídos pela aplicação das alíquotas vigentes dos tributos sobre suas respectivas bases. Para constituição, manutenção e baixa dos ativos fiscais diferidos são observados os critérios estabelecidos pela Resolução CMN nº 3.059/2002, alterada pelas Resoluções CMN nº 3.355/2006 e CMN nº 4.192/2013, e estão suportados por estudo de capacidade de realização.

n) Provisões, Ativos e Passivos Contingentes e Obrigações Legais
 O reconhecimento, a mensuração e a divulgação das provisões, dos ativos e passivos contingentes e obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos pelo CPC 25 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes, aprovado pela Resolução CMN nº 3.823/2009 (Nota Explicativa nº 21). Os ativos contingentes são reconhecidos nas Demonstrações Contábeis somente quando da existência de evidências que propiciem a garantia de sua realização, sobre as quais não cabem mais recursos, caracterizando o ganho com praticamente certo. Os passivos contingentes são reconhecidos nas Demonstrações Contábeis 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 de perdas possíveis não são reconhecidos contabilmente, devendo ser apenas divulgados nas Notas Explicativas, e os classificados como remotos não requerem provisão e divulgação.

a.1) Composição da carteira por categoria, tipo de papel e prazo de vencimento

Vencimento em Dias	30.06.2015				30.06.2014			
	Sem vencimento	31 a 180	181 a 360	Acima de 360	Valor de custo	Valor de mercado	Marcação a mercado	Total
1 - Títulos para negociação	-	1.344	-	25.153	26.497	69.668	69.668	69.668
Títulos Públicos	-	1.344	-	25.153	26.497	14.901	14.903	2
Letras Financeiras do Tesouro	-	1.344	-	25.153	26.497	14.901	14.903	2
Títulos Privados	-	-	-	-	-	684.767	684.767	-
Cotas de FIDC	-	-	-	-	-	684.767	684.767	-
2 - Títulos Disponíveis para Venda	1.049.232	-	401.654	952.259	2.467.883	2.403.145	(64.738)	5.886.678
Títulos Públicos	-	-	401.654	952.259	1.384.634	1.353.913	(30.721)	4.767.929
Letras do Tesouro Nacional	-	-	401.654	952.259	841.728	812.673	(29.055)	4.565.320
Notas do Tesouro Nacional	-	-	-	-	540.416	542.082	(1.666)	203.085
Letras Financeiras do Tesouro	-	-	-	-	824	824	-	-
Títulos Privados	1.049.232	-	-	-	1.083.249	1.049.232	(34.017)	1.118.749
Ações	1.034.930	-	-	-	1.068.947	1.034.930	(34.017)	1.106.973
Cotas de Fundos de Investimentos	14.302	-	-	-	14.302	14.302	-	11.776
3 - Títulos Mantidos até o vencimento	-	-	1.606.615	2.093.092	3.759.683	3.699.707	(59.976)	4.972.090
Títulos Públicos	-	-	1.606.615	2.093.092	3.759.683	3.699.707	(59.976)	4.972.090
Letras do Tesouro Nacional	-	-	1.606.615	2.245.709	4.328.645	4.253.978	(84.947)	4.171.136
Notas do Tesouro Nacional	-	-	-	798.819	814.848	798.819	(16.029)	800.954
Total (1 + 2 + 3)	1.049.232	1.344	2.008.269	3.700.504	6.254.062	6.129.349	(124.713)	11.558.436

a.2) Composição da carteira por rubricas de publicação e prazo de vencimento

Vencimento em Dias	30.06.2015				30.06.2014			
	Sem vencimento	31 a 180	181 a 360	Acima de 360	Valor de custo	Valor de mercado	Marcação a mercado	Total
Carteira própria	1.049.232	-	-	-	1.407.164	(41.109)	5.172.688	5.160.280
Vinculados a compromisso de recompra	-	-	2.008.269	2.245.709	4.328.645	4.253.978	(74.667)	5.773.656
Vinculados a prestação de garantias	-	1.344	-	466.863	477.144	468.207	(8.937)	612.092
Total	1.049.232	1.344	2.008.269	3.700.504	6.254.062	6.129.349	(124.713)	11.558.436

a.3) Composição da carteira por categoria e prazo de vencimento em anos

	30.06.2015				30.06.2014			
	Sem vencimento	A vencer em até um ano	A vencer entre 1 e 5 anos	A vencer entre 5 e 10 anos	Valor de custo	Valor de mercado	Marcação a mercado	Total
Títulos para negociação	-	1.344	25.153	-	26.497	69.668	69.668	69.668
Títulos disponíveis para venda	1.049.232	401.654	411.843	540.416	2.467.883	2.403.145	(64.738)	5.886.678
Títulos mantidos até o vencimento	-	1.606.615	2.093.092	-	3.759.683	3.699.707	(59.976)	4.972.090
Total	1.049.232	2.009.613	2.530.088	540.416	6.254.062	6.129.349	(124.713)	11.558.436

a.4) Resumo da carteira por rubricas de publicação

	30.06.2015		30.06.2014	
	Valor Contábil	Valor Contábil	Valor Contábil	Valor Contábil
Carteira própria	1.049.232	365.024	1.414.256	5.160.467
Vinculados a compromisso de recompra	2.027.544	2.270.381	4.297.925	4.289.482
Vinculados a prestação de garantias	26.496	450.648	477.144	612.333
Total	3.103.272	3.086.053	6.189.325	11.524.900

a.5) Resumo da carteira por categoria

	30.06.2015		30.06.2014	
	Valor	%	Valor	%
1 - Títulos para negociação	26.497	0%	699.670	6%
2 - Títulos disponíveis para venda	2.403.145	39%	5.853.140	51%
3 - Títulos mantidos até o vencimento	3.759.683	61%	4.972.090	43%
Valor contábil da carteira	6.189.325	100%	11.524.900	100%
Marcação a mercado da categoria 3	(59.976)	-	29.950	-
Valor de mercado da carteira	6.129.349	-	11.554.850	-

A Companhia, atendendo ao disposto no Artigo 8º da Circular nº 3.068/2001, do Banco Central do Brasil, declara possuir capacidade financeira e intenção de manter até o vencimento os títulos classificados na categoria "títulos mantidos até o vencimento" no montante de R\$ 3.759.683 (R\$ 4.972.090 em 30 de junho de 2014), representando 61% do total de títulos e valores mobiliários (43% em 30 de junho de 2014).

b) Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários

	1º Semestre/2015	1º Semestre/2014
Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 5a)	69	168
Títulos de renda fixa	290.939	404.343
Títulos de renda variável	73.387	31.574
Aplicações em fundos de investimento	61.024	(46.046)
Total	425.419	390.039

c) Reclassificações de Títulos e Valores Mobiliários

Em 30 de junho de 2015 e 2014 não houveram reclassificações de títulos e valores mobiliários.

d) Instrumentos Financeiros Derivativos - IFD

A Companhia se utiliza de Instrumentos Financeiros Derivativos para gerenciar, de forma consolidada, suas posições e atender às necessidades dos seus clientes, classificando as posições próprias em destinadas a hedge (de risco de mercado e de risco de fluxo de caixa) e negociação, ambas com limites e alçadas na Companhia. A estratégia de hedge das posições patrimoniais está em consonância com as análises macroeconômicas e é aprovada pela Administração. Os modelos utilizados no gerenciamento dos riscos com derivativos são revisados periodicamente e as tomadas de decisões observam a melhor relação risco/retorno, estimando possíveis perdas com base na análise de cenários macroeconômicos. A Companhia conta com ferramentas e sistemas para o gerenciamento dos instrumentos financeiros derivativos. A negociação de novos derivativos, padronizados ou não, é condicionada à prévia análise de risco. A avaliação do risco da Companhia é feita individualmente e o gerenciamento de forma consolidada. A Companhia utiliza metodologias estatísticas e simulação para mensurar os riscos de suas posições, inclusive em derivativos, utilizando modelos de valor em risco, de sensibilidade e análise de estresse.

Riscos
 Os principais riscos, inerentes aos Instrumentos Financeiros Derivativos, decorrentes dos negócios do Banco e de suas controladas são os de crédito, de mercado, de liquidez e operacional. Risco de crédito é definido como a possibilidade de ocorrência de perdas associadas ao não cumprimento, pelo tomador ou contraparte de suas respectivas obrigações financeiras nos termos pactuados. A exposição ao risco de crédito nos contratos futuros é minimizada devido à liquidação diária em dinheiro. Os contratos de swaps, registrados na Cetip, estão sujeitos ao risco de crédito caso a contraparte não tenha capacidade ou disposição para cumprir suas obrigações contratuais, enquanto que os contratos de swaps registrados na BM&FBOvespa não estão sujeitos ao mesmo risco, tendo em vista que as operações do Conglomerado nessa bolsa possuem a mesma como garantidora.

Risco de mercado é definido como a possibilidade de ocorrência de perdas financeiras decorrentes da flutuação nos valores de mercado de exposições detidas por uma instituição financeira. Estas perdas financeiras podem ser incorridas em função do impacto produzido pela variação das taxas de juros, das paridades cambiais, dos preços de ações e de commodities.

O risco de liquidez é definido pela:

- 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
- 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 no mercado.

Risco operacional é definido como a possibilidade de perda resultante de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas e sistemas, ou de eventos externos à instituição.

d.1) Composição da Carteira de Derivativos por Indexador

Por Indexador	30.06.2015			30.06.2014		
	Valor de referência	Valor de custo	Valor de mercado	Valor de referência	Valor de custo	Valor de mercado
Contratos de Futuros	-	-	-	-	-	-
Compromissos de compra	-	-	246	-	-	-
DI	-	-	246	-	-	-
Compromissos de venda	15.938.875	-	26.681.695	-	-	-
DI	15.938.875	-	26.681.695	-	-	-
Contratos de Swaps	(a)	-	-	-	-	-
Posição Ativa	5.850.790	3.783	56.316	-	-	-
DI	5.850.790	3.783	56.316	-	-	-
Posição Passiva	-	(1.538)	-	-	-	-
Pré-fixado	-	(1.538)	-	-	-	-

(a) Os swaps são contabilizados nos termos da Circular CMN nº 3.129/2002 pelo valor de custo, para fins de apresentação por indexador às operações estão ajustadas com a marcação a mercado. No semestre findo em 30 de junho de 2015, o ajuste a valor de mercado da posição ativa foi positivo de R\$ 52.533 e da posição passiva foi negativo de R\$ 1.538.

d.2) Composição da Carteira de Derivativos por vencimento (valor referencial)

Vencimento em Dias	0 a 30	31 a 180	181 a 360	Acima de 360	30.06.2015	30.06.2014
Contratos futuros	-	3.495.409	3.159.279	9.284.187	15.938.875	26.681.941
Contratos de swaps	787.000	2.279.645	2.784.145	5.850.790	-	-
d.3) Composição da Carteira de Derivativos por local de negociação e contraparte (valor referencial em 30.06.2015)						
	Futuros	Swap				
BM&FBOvespa	15.938.875	-	-	-	-	-
Balcão	-	5.850.790	-	-	-	-
Instituições financeiras	-	-	5.850.790	-	-	-
d.4) Composição da Margem Dada em Garantia de Operações com Instrumentos Financeiros Derivativos						
	30.06.2015	30.06.2014				
Notas do Tesouro Nacional	449.824	502.178				
Letras do Tesouro Nacional	-	95.394				
Total	449.824	597.572				

d) Carteira por Níveis de Risco e Prazos de Vencimento

Parcelas Vincendadas	30.06.2015						30.06.2014					
	AA	A	B	C	D	E	F	G	H	30.06.2015	30.06.2014	
01 a 30	-	18.493.101	5.313.279	6.518.067	147.092	129.664	79.378	71.559	97.351	30.849.491	30.415.923	
31 a 60	-	1.301.075	226.958	278.769	9.029	8.182	4.498	3.394	5.388	1.837.293	1.787.602	
61 a 90	-	937.210	203.694	236.360	6.129	6.248	3.842	3.718	4.902	1.408.093	1.336.239	
91 a 180	-	2.950.591	586.492	695.043	21.906	17.682	10.744	10.861	13.362	3.946.681	3.764.657	
181 a 360	-	4.281.606	1.044.310	1.240.496	35.776	30.179	18.463	17.964	22.621	6.691.115	6.505.878	
Acima de 360	-	8.463.748	3.051.607	3.826.975	64.319	61.210	38.062	31.740	46.581	15.584.242	15.705.715	
Parcelas Vincendadas	-	636.966	10.886	3.584	448	46	20	25	174	652.149	533.495	
Até 14 dias	-	636.966	10.886	3.584	448	46	20	25	174	652.149	533.495	
Subtotal	-	19.130.067	5.324.165	6.521.651	147.540	129.710	79.398	71.584	97.325	31.501.640	30.949.418	
Parcelas Vincendadas	-	535.369	715.880	267.670	223.744	149.151	118.192	573.580	2.583.586	3.750.145	3.750.145	
01 a 30	-	36.878	45.296	20.297	15.446	10.585	9.864	7.533	214.899	283.071	283.071	
31 a 60	-	34.670	37.995	16.379	12.823	8.850	7.448	34.577	152.742	210.897	210.897	
61 a 90	-	32.831	36.868	15.580	12.506	8.434	7.373	33.227	146.819	205.495	205.495	
91 a 180	-	88.029	103.280	42.955	34.893	23.346	20.019	90.137	402.659	573.393	573.393	
181 a 360	-	134.888	164.284	65.323	54.856	36.542	30.115	137.754	623.762	930.195	930.195	
Acima de 360	-	208.073	328.157	107.136	93.220	61.394	43.373	201.352	1.042.705	1.547.094	1.547.094	
Parcelas Vincendadas	-	101.813	165.141	131.310	104.671	92.565	87.894	520.617	1.204.011	1.396.244	1.396.244	
De 0 a 14	-	1.371	26.835	3.457	8.310							

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
 (Em milhares de Reais)

* continuação

montante equivalente à parte do depósito a ser levantado pela União na conta de impostos e contribuições sobre lucros a pagar.

	30.06.2015	30.06.2014
b) Diversas		
Obrigações de operações vinculadas a cessões	(a) 17.014.966	13.151.434
Obrigações por aquisição de bens e direitos	41	45
Provisão para pagamentos a efetuar	159.650	187.904
Provisões para demandas cíveis (Nota 21a)	319.328	329.094
Provisões para demandas trabalhistas (Nota 21a)	878.095	784.892
Credores diversos - no País	442.967	477.592
Operações com cartão de crédito	653.479	531.414
Valores a pagar a sociedades ligadas	11.851	18.726
Total	19.480.377	15.481.101
Passivo circulante	10.195.551	7.871.532
Passivo não circulante	9.284.826	7.609.569

(a) Refere-se a obrigações por operações de venda ou de transferência de ativos financeiros com retenção substancial de riscos e benefícios, realizadas a partir de 01 de janeiro de 2012, conforme regulamentação vigente.

15. OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS

	1º Semestre/2015	1º Semestre/2014
a) Receitas de Prestação de Serviços		
Transações de cartão de crédito	31.984	27.361
Comissão de corretagem de seguros	7.828	7.994
Prestados a ligadas	12.363	11.605
Outros serviços	825	707
Total	53.000	47.667
b) Rendas de Tarifas Bancárias		
Confecção de cadastro	129.359	113.429
Avaliação de bens	84.925	89.205
Rendias de cartões	36.381	30.484
Total	250.662	233.118

	1º Semestre/2015	1º Semestre/2014
c) Despesas de Pessoal		
Honorários de diretores e conselheiros	(3.285)	(3.050)
Benefícios	(46.545)	(41.250)
Encargos sociais	(49.710)	(54.344)
Proventos	(140.343)	(122.193)
Demandas trabalhistas	(127.553)	(143.359)
Treinamentos	(198)	(208)
Total	(367.334)	(364.404)

	1º Semestre/2015	1º Semestre/2014
d) Outras Despesas Administrativas		
Água, energia e gás	(2.470)	(1.032)
Aluguel de imóveis	(24.877)	(35.032)
Comunicações	(34.372)	(29.997)
Manutenção e conservação de bens	(6.762)	(6.173)
Material	(2.416)	(419)
Processamento de dados	(54.524)	(54.417)
Promoções e relações públicas	(674)	(690)
Propaganda e publicidade	(690)	(1.036)
Publicações	(150)	(130)
Seguros	(50)	(1.352)
Serviços do sistema financeiro	(39.420)	(53.930)
Serviços de terceiros	(3.419)	(6.012)
Serviços de vigilância e segurança	(629)	(1.004)
Serviços técnicos especializados	(173.789)	(124.298)
Transportes	(5.191)	(6.543)
Viagens	(2.815)	(2.150)
Emolumentos judiciais e cartorários	(43.667)	(60.713)
Amortização	(3.853)	(3.100)
Depreciação	(6.619)	(5.997)
Outras	(22.418)	(23.564)
Total	(428.805)	(417.559)

	1º Semestre/2015	1º Semestre/2014
e) Outras Receitas Operacionais		
Reversão de provisões - Demandas cíveis e fiscais	38.666	239
Atualização de depósitos em garantia	28.229	13.972
Varição monetária ativa	5.664	4.413
Reversão de provisão para remuneração variável	—	62.847
Outras	42.732	15.022
Total	115.291	96.493

	1º Semestre/2015	1º Semestre/2014
f) Outras Despesas Operacionais		
Custos associados à produção - Parceiros comerciais	(a) (288.012)	(260.559)
Custos associados à produção - Outras despesas	(15.447)	(26.064)
Demandas cíveis e fiscais	(7.031)	(59.126)
Indenizações cíveis	(90.261)	(104.408)
Despesas de juros (adesão REFIIS)	(14.203)	—
Depósitos judiciais	(3)	—
Outras	(30.173)	(35.845)
Total	(445.130)	(486.002)

(a) Referem-se principalmente às comissões sobre financiamentos originados pelos parceiros e acordos comerciais com lojistas.

16. RESULTADO NÃO OPERACIONAL

	1º Semestre/2015	1º Semestre/2014
Receitas não operacionais	17.884	18.702
Investimentos por incentivos fiscais	(a) —	11.634
Lucro na alienação de valores e bens	7.390	7.068
Reversão de provisão para desvalorização de outros valores e bens	253	—
Outras	10.241	—
Despesas não operacionais	(31.863)	(18.280)
Prejuízo na alienação de valores e bens	(11.839)	(11.937)
Perdas de Capital	(7.325)	(948)
Desvalorização de outros valores e bens	(1.414)	(5.238)
Perdas de investimentos por incentivos fiscais	(213)	(157)
Perda de Ativo Imobilizado	(11.072)	—
Total	(13.979)	422

(a) Refere-se ao ganho apurado na venda de ações decorrentes de incentivos fiscais (FINOR) para a Votorantim Cimentos S.A.

17. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

O Capital Social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado, no montante de R\$ 916.422, está representado por 3.080.117 ações ordinárias nominativas e sem valor nominal. Conforme Assembleia Geral Extraordinária realizada em 31 de julho de 2013, foi deliberado e aprovado o aumento do Capital Social no montante de R\$ 65.046, mediante a emissão de 80.601 novas ações. O aumento do Capital Social foi aprovado e homologado pelo BACEN em 28 de fevereiro de 2014. Conforme Assembleia Geral Extraordinária realizada em 28 de fevereiro de 2014, foi deliberada e aprovada a redução do Capital Social, sem alteração na quantidade de ações, mediante a compensação da totalidade dos prejuízos acumulados de R\$ 3.094.342, apurado nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2013; e R\$ 1.400.000 restituído ao acionista. A redução do Capital Social foi aprovada e homologada pelo BACEN em 15 de maio de 2014.

Reserva de Lucros

Reserva legal
Constituída obrigatoriamente à base de 5% do Lucro Líquido do período, até atingir o limite de 20% do Capital Social. A Reserva legal poderá deixar de ser constituída quando acrescida do montante das Reservas de Capital exceder 30% do Capital Social. A Reserva legal somente poderá ser utilizada para aumento de Capital ou para compensar prejuízos.

Reserva especial de lucros

A Administração poderá propor que a parcela do lucro não distribuído, caso exista, seja destinada para "Reserva especial de lucros", o qual ficará à disposição dos acionistas para deliberação futura em Assembleia Geral.

c) Ajustes de Avaliação Patrimonial

	1º Semestre/2015		1º Semestre/2014	
	Saldo inicial	Movimentação	Saldo inicial	Movimentação
Títulos Disponíveis para venda				
BV Financeira	(105.883)	50.875 (20.350)	(75.358)	(158.039)
Total	(105.883)	50.875 (20.350)	(75.358)	(158.039)

18. TRIBUTOS

	1º Semestre/2015	1º Semestre/2014
a) Demonstração da Despesa de IR e CSLL		
Valores correntes	(70.712)	(176.455)
IR e CSLL no País - Corrente	(69.520)	(176.455)
IR e CSLL no País - Exercícios anteriores	(1.192)	—
Valores Diferidos	(15.344)	141.681
Passivo fiscal diferido	59.054	146.586
Marcação a mercado	59.054	146.586
Ativo fiscal diferido	(74.398)	(4.905)
Prejuízos fiscais/bases negativas de CSLL	(29.799)	(2.807)
Diferenças Temporárias	(31.574)	97.291
Marcação a mercado	(13.025)	(99.389)
Total	(86.056)	(34.774)
b) Conciliação dos Encargos de IR e CSLL		
Resultado antes dos tributos e participações	325.911	157.157
Encargo total do IR (25%) e CSLL (15%)	(130.364)	(62.862)
Participações dos empregados nos lucros	17.529	14.512
Outros valores	26.779	13.576
Imposto de Renda e Contribuição Social do período	(86.056)	(34.774)
c) Despesas Tributárias		
COFINS	(101.742)	(120.102)
ISSQN	(16.898)	(13.939)
PIS	(16.608)	(17.920)
Outras	(7.211)	(8.777)
Total	(142.459)	(180.738)

	30.06.2015	30.06.2014
Marcação a mercado	85.031	87.219
Total das Obrigações Fiscais Diferidas	85.031	87.219
Imposto de Renda	53.145	54.512
Contribuição Social	31.886	32.707

	30.06.2015	30.06.2014
e) Ativo Fiscal Diferido (Crédito Tributário) Ativo		
Diferenças temporárias	3.623.979	3.915.406
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	2.899.170	2.710.304
Provisões Passivas	552.333	1.082.642
Marcação a mercado	(a) 163.004	113.988
Outras provisões	9.472	8.472
Prejuízo fiscal/Base negativa de CSLL	283.808	—
Total dos Créditos Tributários Ativos	3.907.787	3.915.406
Imposto de Renda	2.440.821	2.447.040
Contribuição Social	1.466.966	1.468.366

(a) A parcela de R\$ 50.239 (do total de R\$ 163.004) corresponde ao crédito tributário decorrente de Ajuste a Valor de Mercado dos títulos e valores mobiliários classificados como disponíveis para venda, registrado em conta de Patrimônio Líquido.

Não Ativo

Não existem créditos tributários não ativados.

Expectativa de Realização

A expectativa de realização dos ativos fiscais diferidos (créditos tributários) respalda-se em estudo técnico elaborado no 1º semestre de 2015.

	Valor nominal	Valor presente
Em 2015	530.391	495.714
Em 2016	952.956	833.948
Em 2017	796.025	617.124
Em 2018	757.070	524.718
Em 2019	617.206	381.834
A partir de 2020	254.139	128.044
Total de Créditos Tributários	3.907.787	2.981.382

No semestre findo em 30 de junho de 2015, observou-se a realização de créditos tributários na BV Financeira no montante de R\$ 505.223 (R\$ 574.981 em 2014), correspondente a 50% (82% em 2014) da respectiva projeção de utilização para todo o ano-calendário de 2015, que constava no estudo técnico elaborado em 31 de dezembro de 2014.

Realização dos valores nominais de créditos tributários ativados

	Prejuízo Fiscal/CSLL a Compensar (a)	Diferenças Intertemporais (b)
Em 2015	(c) 15%	13%
Em 2016	32%	24%
Em 2017	28%	20%
Em 2018	25%	19%
Em 2019	—	17%
A partir de 2020	—	7%

(a) A capacidade de consumo decorre das movimentações das provisões (expectativa de ocorrerem reversões, baixas e utilizações).

(b) Projeção de consumo do crédito tributário para o 2º semestre de 2015.

19. PARTES RELACIONADAS

Custos com remunerações e outros benefícios atribuídos ao Pessoal-Chave da Administração da Companhia, formado pela Diretoria:

	1º Semestre/2015	1º Semestre/2014
Honorários	932	990
Gratificações	4.447	5.927
Encargos sociais	1.641	2.110
Total	7.020	9.027

A Companhia não oferece benefícios pós-emprego ao Pessoal-Chave da Administração.

As operações com partes relacionadas compreendem as empresas que compõem o Conglomerado Financeiro Banco do Brasil e o Conglomerado Votorantim Participações, sendo as principais Votorantim Finanças S.A. e Votorantim Industrial S.A.

A Companhia realiza transações bancárias com as partes relacionadas, tais como depósitos em conta corrente (não remunerados), depósitos remunerados, captações no mercado aberto, instrumentos financeiros derivativos e cessão de carteiras de operações de crédito. Há ainda contratos de prestação de serviços.

Tais transações são praticadas em condições e taxas compatíveis com as praticadas com terceiros quando aplicável, vigentes nas datas das operações. Esses operações não envolvem riscos anormais de recebimento. No primeiro semestre de 2014, o Banco Votorantim efetuou a venda de títulos e valores mobiliários (ações de companhias fechadas) classificadas na categoria instrumento para venda, para a controlada BV Financeira, apurando resultado não realizado líquido de impostos e contribuições no valor de R\$ 27.630, eliminado no processo de consolidação do conglomerado financeiro.

No primeiro semestre de 2015, a BV Financeira realizou cessões de crédito com retenção substancial de risco com parte relacionada. A soma dos valores presentes totalizou R\$ 6.632.066 (R\$ 3.877.833 em 30 de junho de 2014). O resultado líquido das cessões de crédito, considerando as rendas e despesas das cessões com retenção substancial de riscos e benefícios está apresentado em "Rendias com juros, prestação de serviços e outras rendas".

	30.06.2015					
	Conglomerado Banco do Brasil	Conglomerado Votorantim	Banco Votorantim e ve da administração	Pessoal-chave da administração	Outras (a)	Total
Ativos						
Disponibilidades	2.256	—	4.032	—	—	6.288
Outros créditos	6.960	—	90	6.586	—	13.636

Passivos

Depósitos interfinanceiros	—	—	(19.087.812)	—	—	(19.087.812)
Obrigações por operações compromissadas	—	—	(4.236.531)	—	—	(4.236.531)
Outras obrigações	(17.027.914)	—	(40.450)	—	—	(17.068.364)

Resultado

	1º Semestre/2015					
Rendias de juros e prestação de serviços	532.859	—	—	—	39.822	572.681
Despesas com captação	—	—	(1.673.520)	—	—	(1.673.520)

	30.06.2014				
Conglomerado Banco do Brasil	Conglomerado Votorantim	Banco Votorantim e ve da administração	Pessoal-chave da administração	Outras (a)	Total
Disponibilidades	3.912	—	2.178	—	6.090

Outros créditos

1.534	—	8.026	—	684.767	684.767
Passivos					
Depósitos interfinanceiros	—	—	(27.406.482)	—	(27.406.482)
Obrigações por operações compromissadas	—	—	(5.210.011)	—	(5.210.011)
Outras obrigações	(12.628.684)	—	(18.724)	—	(13.358.626)

Resultado

	1º Semestre/2014					
Rendias de juros e prestação de serviços	528.992	11.634	117	—	124.550	665.293
Despesas com captação	—	—	(1.252.464)	—	(2.632)	(1.255.096)

(a) Em 2015 inclui FIDCS I e VI; para 2014 inclui FIDC, I, II e VI.

20. BENEFÍCIOS A EMPREGADOS