

VOLKSWAGEN SERVIÇOS FINANCEIROS

BRASIL



Relatório Anual 2009 Annual Report 2009



Índice

Table of Contents

CONQUISTAS EM UM ANO DESAFIADOR ACHIEVEMENTS IN A CHALLENGING YEAR

- 06 Mensagem do Presidente
Message from the President
- 14 Destaques do Ano
Highlights of the Year
- 18 Principais Indicadores
Main Indicators

BANCO VOLKSWAGEN: PREPARADO PARA O CRESCIMENTO BANCO VOLKSWAGEN: READY TO GROW

- 24 Perfil Corporativo
Corporate Profile
- 46 Gestão Estratégica e Objetivos
Strategic Management and Goals

CONTEXTO E RESULTADOS CONTEXT AND RESULTS

- 54 Mercado de Atuação
Target Market
- 62 Negócios
Business

TRANSPARÊNCIA E SOLIDEZ: COMPROMISSOS COM O MERCADO TRANSPARENCY AND SOLIDITY: COMMITMENTS TO THE MARKET

- 72 Governança Corporativa
Corporate Governance

ATUAÇÃO RESPONSÁVEL DE DENTRO PARA FORA INSIDE OUT RESPONSIBLE PERFORMANCE

- 88 Gestão de Pessoas
People Management
- 100 Desempenho Socioambiental
Social and Environmental Performance
- 112 Informações Corporativas
Corporate Information

Mensagem do Presidente

Message from the President

Mensagem do Presidente

Message from the President

É com grande satisfação que publicamos o Relatório Anual 2009 do Banco Volkswagen. Por ser a nossa estreia em mais essa ferramenta de relacionamento e transparência com todos os *stakeholders*, a expectativa é enorme. Aproveitamos um momento importante na nossa história, em que colhemos os bons resultados de um trabalho pautado nas relações de parceria com os concessionários das Redes Volkswagen, MAN Latin America e com as Montadoras, enquanto reafirmamos nosso planejamento estratégico como o caminho certo para o cumprimento da visão do Banco Volkswagen.

No ano de 2009, o desempenho do mercado automotivo foi extremamente positivo, registrando um aumento de 11,5% nas vendas de veículos novos, na contramão das projeções pessimistas que apontavam para a retração. Isso nos permitiu alcançar todos os nossos recordes: o total de ativos aumentou 33%, alcançando R\$ 16,6 bilhões, as operações de crédito e arrendamento mercantil somaram R\$ 14 bilhões – ante R\$ 10,6 bilhões em 2008 – e

We are very proud to publish the 2009 Annual Report of *Banco Volkswagen (Volkswagen Bank)*. Since this is the first time we use this additional tool of relationship and transparency with all the stakeholders, the expectation is huge. We have been enjoying an important moment in our history, when we are harvesting the good outcomes of a work grounded on partnership relations with dealers of the *Volkswagen Chain*, *MAN Latin America* and with the Carmakers, whilst reassuring our strategic planning as the right path to fulfill *Banco Volkswagen's* long-term goals.

The performance of the automotive market was extremely positive in 2009, recording an increase of 11.5% in the sales of

as nossas vendas evoluíram 19,3%, o que nos permitiu encerrar o exercício com *penetration* de 27% (*relação entre os veículos financiados pelo Banco Volkswagen e o total de veículos Volkswagen novos vendidos*).

No mês de dezembro, o Banco Volkswagen detinha 61% dos financiamentos de caminhões e ônibus Volkswagen e 33,5% dos financiamentos de automóveis da marca, mostrando-nos fortes frente à concorrência de grandes participantes do mercado em

new cars, as opposed to pessimistic forecasts which suggested a regression. This enabled us to achieve all of our records: the total assets increased by 33%, reaching R\$ 16.6 billion, credit and leasing operations added up to R\$ 14 billion—as compared to R\$ 10.6 billion in 2008,—and our sales evolved 19.3%, what allowed us to end the fiscal year with a penetration of 27% (ratio between financed vehicles by *Banco Volkswagen* and the total Volkswagen new vehicles sold).

Banco Volkswagen held in December 61% of total Volkswagen trucks and buses financing, and 33.5% of automobiles financing of this brand, what showed our strength against the competition of major market players

O Banco Volkswagen vive um momento importante da sua história, no qual os bons resultados de um trabalho pautado na parceria reafirmam o sucesso do planejamento estratégico adotado.

Banco Volkswagen is at an important moment of its history, where the good outcomes of a work grounded on partnership reassure the success of the strategic planning adopted.

todo o país, num ano em que persistiram as incertezas sobre o rumo da economia, impactando sensivelmente alguns setores da economia brasileira e mundial.

No setor automotivo em particular, os incentivos do governo federal foram fundamentais para o desempenho positivo ocorrido, numa iniciativa bastante acertada. A combinação da redução do IPI sobre veículos com a liberação parcial de depósitos compulsórios pelo Banco Central e a injeção de recursos dos grandes bancos estatais nos bancos de montadoras permitiram a continuidade do ritmo nas vendas por meio de financiamento.

Nesse contexto, os bancos de montadora se mostraram o agente consolidador desse incentivo, pois tiveram a liquidez necessária para manter as operações de financiamento de veículos. O ano de 2009, portanto, foi um marco no fortalecimento da parceria entre

all over Brazil in a year in which uncertainties on the future of economy persisted, with a substantial impact on some segments of both Brazilian and world economy.

In the car sector in particular, the quite on the spot incentives of the federal government were essential for the positive performance. The combination of the reduction of IPI (tax on industrialized products) on vehicles, the partial clearance of compulsory deposits by the Central Bank, and the inflow of funds by large state-owned banks into the banks of car manufacturers enabled to preserve the pace of sales by means of financing.

In this context, carmaker banks acted as consolidating agents of such incentive, because they had the necessary liquidity to continue vehicle financing operations.

as Concessionárias, a Volkswagen do Brasil, a MAN Latin America e o Banco Volkswagen, uma vez que pudemos exercer nosso papel estratégico num momento fundamental para impulsionar a venda de veículos Volkswagen.

Podemos destacar grandes momentos dessa relação de parceria em 2009, como os planos especiais de financiamento para lançamentos da nova Saveiro, do Polo I-Motion, do novo Fox e do Cross Fox, além do nosso esforço para avançar no segmento de Seguros. Neste último ano, demos um importante passo nesse produto ao lançar os Seguros Volkswagen, operados exclusivamente pela Volkswagen Corretora de Seguros. Com reduções significativas no valor das apólices para o cliente, reposicionamos o produto Seguro e agregamos mais uma vantagem competitiva aos modelos Volkswagen.

Therefore, 2009 was a milestone in the strengthening of the partnership between Volkswagen dealers, *Volkswagen do Brasil (Volkswagen of Brazil)*, *MAN Latin America (MAN Latin America)* and *Banco Volkswagen*, once we could play our strategic role at a key moment in order to boost the sale of Volkswagen vehicles.

We can highlight great moments of such partnership relations in 2009, such as special financing plans to launch the new Saveiro, Polo I-Motion, new Fox and Cross Fox, in addition to our efforts to grow in the Insurance business. We took an important step with this product this year, when we launched Volkswagen insurances, operated exclusively by *Volkswagen Corretora de Seguros (Volkswagen Insurance*

Nossa percepção para as oportunidades de novos negócios permite a consolidação do nosso papel principal dentro do Grupo Volkswagen: facilitar a venda de veículos da marca por meio de financiamento

No Consórcio Nacional Volkswagen também tivemos um impulso decorrente da maior restrição do crédito registrada em 2008, que motivou uma forte migração para o produto Consórcio, praticamente dobrando o volume de vendas nos últimos dois anos.

Essa nossa percepção para as oportunidades do mercado se reafirmou com o desenvolvimento de um novo produto para o varejo que o Banco Volkswagen passa a oferecer neste ano de 2010 – o CDB (Certificado de Depósito Bancário). A novidade representa mais um fortalecedor das parcerias entre o Banco Volkswagen e seus diversos públicos, constituindo para nós uma nova e importante fonte de captação de recursos e, para o mercado, uma opção segura para pequenos, médios e grandes investidores, trazendo a garantia da marca Volkswagen.

A dinâmica de crescimento e diversificação dos negócios que temos apresentado só é possível graças a um planejamento estratégico bastante sólido, que envolve toda a empresa

na realização de objetivos compartilhados, alcançados por meio do desempenho individual. Esse modelo tem sido muito bem-sucedido e nossos méritos são reconhecidos em importantes premiações do segmento.

Em 2009, fomos congratulados na categoria melhor empresa financeira no setor de bancos ligados a montadoras no prêmio “Os Melhores e Maiores Conglomerados Financeiros”, oferecido pela Fundação Getúlio Vargas e pela revista *Conjuntura Econômica*. Uma outra importante conquista deste ano reflete a solidez e a eficiência na gestão de riscos do Banco Volkswagen: recebemos a classificação “Triple A” nos *ratings* da Standard & Poor’s, reconhecendo nosso alinhamento à estratégia do Grupo Volkswagen para Serviços Financeiros e colocando-nos em um seleto grupo de instituições financeiras no Brasil.

Essas e outras conquistas são nosso combustível para os próximos anos. Continuaremos trabalhando para tornar o Banco Volkswagen cada vez mais atuante

como instituição financeira. Entendemos que o desenvolvimento de novos negócios, como o CDB, se mostra um caminho adequado, permitindo-nos trabalhar melhor a flexibilização dos financiamentos de veículos Volkswagen e consolidar nosso papel principal dentro do Grupo.

O setor automotivo, nosso mercado prioritário, permanecerá aquecido em 2010, registrando um aumento de cerca de 10% na venda de automóveis e comerciais leves no país e de 13,5% na venda de caminhões, segundo projeções da Fenabreve.

Nesse cenário, a marca Volkswagen deverá manter o ritmo de lançamentos, o que representa para nós a oportunidade de novas operações com planos diferenciados de consórcio e financiamento para apoiar essas novidades.

Encerro minha mensagem de boas-vindas ressaltando que o Banco Volkswagen está preparado para sustentar o crescimento

planejado das operações, com atenção especial aos investimentos em Tecnologia da Informação (TI). Temos em execução um investimento de R\$ 20 milhões em TI, sendo que o planejamento orçamentário prevê nos próximos três anos outros R\$ 40 milhões. Essa política foi fundamental para o crescimento registrado nos últimos exercícios – em 2005, nossa carteira de ativos era de R\$ 5,2 bilhões, em 2009 chegamos a R\$ 16,6 bilhões – e seguiremos por essa estrada.

Agradeço sinceramente o apoio do Grupo Volkswagen, em especial às Montadoras e Concessionárias pela confiança e parceria, às instituições públicas e privadas que auxiliam no desenvolvimento e nas boas práticas no setor financeiro e automotivo, aos clientes que confiam a nós a realização do sonho de ter um veículo novo e aos colaboradores do Banco Volkswagen, o motor e o combustível de todos esses méritos.

Our insight for the opportunities of new business enables the consolidation of our main role inside the Volkswagen Group: make the sale of our brand’s vehicles by means of financing.

Broker). With significant reductions in the prices of policies for customers, we repositioned the Insurance product and added one more competitive advantage to Volkswagen models.

As for *Consórcio Nacional Volkswagen (Volkswagen Consortium)*, we also had a boom resulting from a larger credit restriction recorded in 2008, what led to a strong migration to the Car Consortium product, virtually doubling the volume of sales in the last two years.

Such new insight for market opportunities was confirmed with the development of a new retail product that *Banco Volkswagen* started to offer-CDB (Bank Deposit Certificate). This novelty is one more item to strengthen the partnerships between *Banco Volkswagen* and its several audiences. This means to us a new and important source of fund-raising and, to the market, a safe

option for small, medium and large investors, guaranteed by Volkswagen brand.

The dynamics of business growth and diversification we have been showing is possible only thanks to a quite solid strategic planning which involves the entire company to achieve shared goals, reached by means of individual performance. Such model has been very successful, and our merits are always recognized by important awards of our industry.

In 2009, we were elected as the best financial company in the segment of banks linked to carmakers through the “Os Melhores e Maiores Conglomerados Financeiros” (The Best and the Largest Financial Conglomerates) award, offered by the Getulio Vargas Foundation and by *Conjuntura Econômica* magazine. Another important achievement this year reflects the solidity and efficiency of *Banco Volkswagen*

in risk management. We were rated “Triple A” by Standard & Poor’s, recognizing our alignment with the strategy of the Volkswagen Group for financial services and placing us in a selected group of financial institutions in Brazil.

These and other achievements are our fuel for the years to come. We will keep working to make *Banco Volkswagen* more and more active as a financial institution. We consider that the development of new operations such as CDB (Bank Deposit Certificates) is a suitable path, enabling us to enhance the flexibilization to finance Volkswagen vehicles and consolidate our leading role inside the Group.

The automotive industry—our priority market—will remain active in 2010, showing an increase by about 10% in the sale of automobiles and small cargo vehicles in Brazil and 13.5% in the sales of trucks, according to Fenabreve forecasts.

In this setting, Volkswagen should maintain its launching pace, what means to us the opportunity of new operations with differentiated plans of Car Consortium and financing to support those novelties.

I end my welcome message by pointing out that *Banco Volkswagen* is prepared to sustain a planned growth of operations, with special attention to investments in Information Technology (IT). We have a R\$ 20-million investment in IT in progress. Plans foresee additional R\$ 40 million in the next 3 years. Such policy was essential for the growth recorded in recent fiscal years. Our asset portfolio was R\$ 5.2 billion in 2005. We will reach R\$ 16.6 billion in 2009 – and keep on this path.

Continuaremos trabalhando para que o Banco Volkswagen seja a primeira opção em serviços financeiros para as concessionárias do Grupo e ofereça ao mercado serviços financeiros competitivos e rentáveis, fortalecendo os negócios do Grupo Volkswagen e satisfazendo as expectativas de clientes, concessionárias, colaboradores e acionistas.

Décio Carbonari de Almeida

Diretor Presidente do Banco Volkswagen

I sincerely thank the support of the Volkswagen Group and especially the Carmaker and Dealers for their trust and partnership, the public and private entities, which support development and good practices of the financial and automotive industry, customers, who entrust us their dream of having a new car, and *Banco Volkswagen* employees, who are the engine and fuel of all these merits.

We will keep working so that *Banco Volkswagen* is the first choice in financial services for the Group dealers, and offers the market competitive and profitable financial services, strengthening the business of the Volkswagen Group and meeting the expectation of customers, dealers, employees, and stakeholders.

Décio Carbonari de Almeida
President of Banco Volkswagen

Diretoria do Banco Volkswagen

(da esquerda para a direita): Eduardo A. Barros – Diretor; Paulo Pinho – Gerente executivo de Operações de Campo; Fernando Ortiz-Cañavate – Managing Director; Décio Carbonari de Almeida – Diretor Presidente; Renata Giannini – Gerente executiva de Marketing e Desenvolvimento de Negócios; Thierry Roland Soret – Gerente executivo de Gerenciamento de Riscos; Rodrigo Otávio Rocha Capuruço – Gerente executivo de Finanças e Administração

Banco Volkswagen board

(from the left to the right): Eduardo A. Barros – Director; Paulo Pinho – Executive Manager for Field Operations; Fernando Ortiz-Cañavate – Managing Director; Décio Carbonari de Almeida – President; Renata Giannini – Executive Manager for Marketing and Business Development; Thierry Roland Soret – Executive Manager for Risk Management; Rodrigo Otávio Rocha Capuruço – Executive Manager for Finances and Management



Destques do Ano

Highlights of the Year

Destques do Ano

Highlights of the Year

- Aumento de 33% no **total de ativos**, encerrando 2009 a R\$ 16,6 bilhões, ante R\$ 12,5 bilhões em 2008.
- **Diversificação de fontes de captação** (*funding*) por meio de antecipação de recebíveis, fonte que gerou captação total de R\$ 1,4 bilhão em 2009.
- Increase by 33% in the **total assets**, ending 2009 with R\$ 16.6 billion, as compared to R\$ 12.5 billion in 2008.
- **Diversification of funding sources** through advanced collection of receivables, a source which generated a total funding of R\$ 1.4 billion in 2009.
- O **volume de negócios** do Banco Volkswagen aumentou 19,3% em relação a 2008, encerrando o ano com 219.477 contratos de financiamento.
- **Fortalecimento da parceria** com as montadoras, totalizando mais de 20 ações conjuntas em 2009, entre promoções e outras iniciativas.
- The **business volume** of *Banco Volkswagen* increased by 19.3% as regards 2008, ending the year with 219,477 financing agreements.
- **Strengthening of the partnership** with carmakers, totaling over 20 joint actions in 2009, among promotions and other initiatives.
- A Matriz alemã realizou um **aporte financeiro de R\$ 358 milhões** ao Banco Volkswagen, reafirmando sua confiança na rentabilidade da operação no Brasil.
- O Banco Volkswagen recebeu a **classificação AAA (*Triple A*)** para as operações de crédito em escala nacional nos *ratings* da Standard & Poor's. A classificação atesta a qualidade dos ativos e da gestão de riscos do Banco Volkswagen, a *expertise* em operações de financiamento de veículos e o suporte financeiro da Matriz, que agregam idoneidade, segurança e confiança.
- The German parent company made a **financial contribution of R\$ 358 million** in *Banco Volkswagen*, reassuring its reliance in the profitability of such operation in Brazil.
- *Banco Volkswagen* was rated **Triple A** by Standard & Poor's for nationwide credit operations. This rating certifies the quality of *Banco Volkswagen's* assets and risk management, its expertise in vehicle financing operations and the financial support by the parent company, what adds competence, security, and reliability.

Principais Indicadores

Main Indicators

Principais Indicadores

Main Indicators

Resultados – R\$ mil	2006	2007	2008	2009
Receitas de intermediação financeira	1.162.078	1.225.055	2.111.111	2.767.883
Resultado bruto da intermediação financeira (1)	397.173	518.602	497.933	263.106
Resultado operacional	108.589	138.006	244.114	99.641
Lucro líquido	70.820	108.717	241.168	63.591
Balanco patrimonial – R\$ milhões				
Ativos totais	5.902.488	7.070.262	12.491.808	16.648.164
Patrimônio líquido	663.866	746.009	1.161.305	1.583.096
Captação	4.907.123	5.886.279	9.468.160	12.128.248
Operações de crédito e arrendamento mercantil	5.434.033	6.594.143	10.617.933	14.076.447
Rentabilidade e produtividade				
Rentabilidade sobre o patrimônio líquido	10,7%	14,6%	20,8%	4,0%
Rentabilidade sobre ativo total médio	1,2%	1,5%	1,9%	0,4%
Margem financeira líquida ajustada (R\$ mil) (2)	544.760	635.730	683.406	724.718
Provisões de crédito (% sobre total de ativos)	5,7%	4,2%	3,0%	4,0%
Índice de qualidade da carteira de crédito (AA-C)	91,0%	93,0%	93,0%	93,0%
Índice de Basileia	11,91	12,98	12,64	12,95
Outros indicadores				
Penetration (3)	22,9%	21,1%	26,4%	27,0%

1. Resultado impactado em 2008 em razão do crescimento das operações de arrendamento mercantil.

2. Excluída provisão de crédito.

3. Relação entre os veículos financiados pelo Banco Volkswagen e o total de veículos Volkswagen novos vendidos.

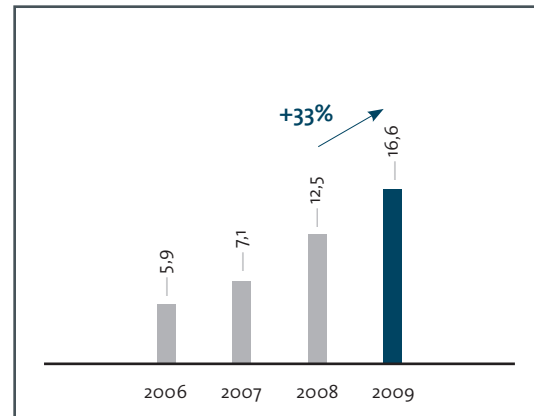
Income – R\$ mil	2006	2007	2008	2009
Income from financial intermediation	1,162,078	1,225,055	2,111,111	2,767,883
Gross profit from financial intermediation (1)	397,173	518,602	497,933	263,106
Operating profit	108,589	138,006	244,114	99,641
Net income	70,820	108,717	241,168	63,591
Balance sheet – R\$ million				
Total assets	5,902,488	7,070,262	12,491,808	16,648,164
Stockholders' equity	663,866	746,009	1,161,305	1,583,096
Funding	4,907,123	5,886,279	9,468,160	12,128,248
Credit and leasing operations	5,434,033	6,594,143	10,617,933	14,076,447
Profitability and productivity				
Profitability on stockholders' equity	10.7%	14.6%	20.8%	4.0%
Profitability on the average total assets	1.2%	1.5%	1.9%	0.4%
Adjusted net financial margin (R\$ thousand) (2)	544,760	635,730	683,406	724,718
Credit provisions (% on the total assets)	5.7%	4.2%	3.0%	4.0%
Quality index of the credit portfolio (AA-C)	91.0%	93.0%	93.0%	93.0%
Basel Index	11.91	12.98	12.64	12.95
Other indexes				
Penetration (3)	22.9%	21.1%	26.4%	27.0%

1. Result impacted in 2008 in view of the growth in leasing operations.

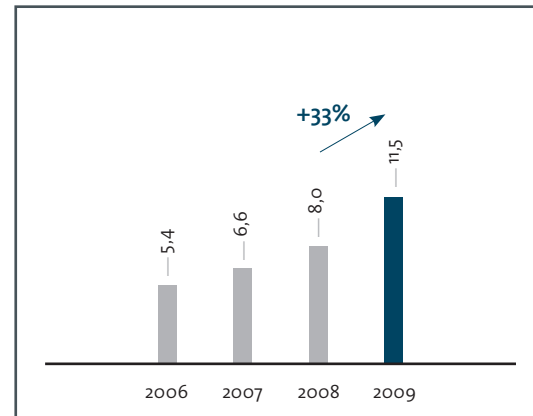
2. Credit provision excluded.

3. Ratio between financed vehicles by Banco Volkswagen and the total Volkswagen new vehicles sold.

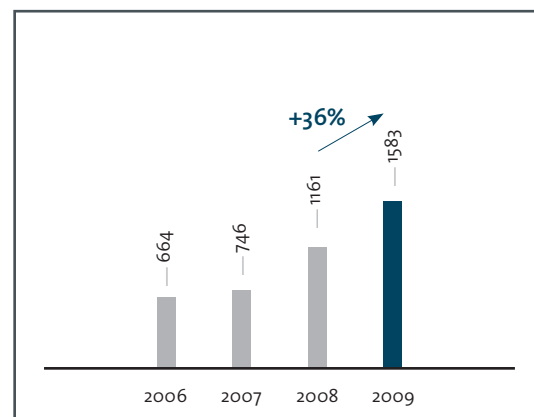
TOTAL DE ATIVOS
TOTAL ASSETS
(R\$ bilhões)
(R\$ billion)



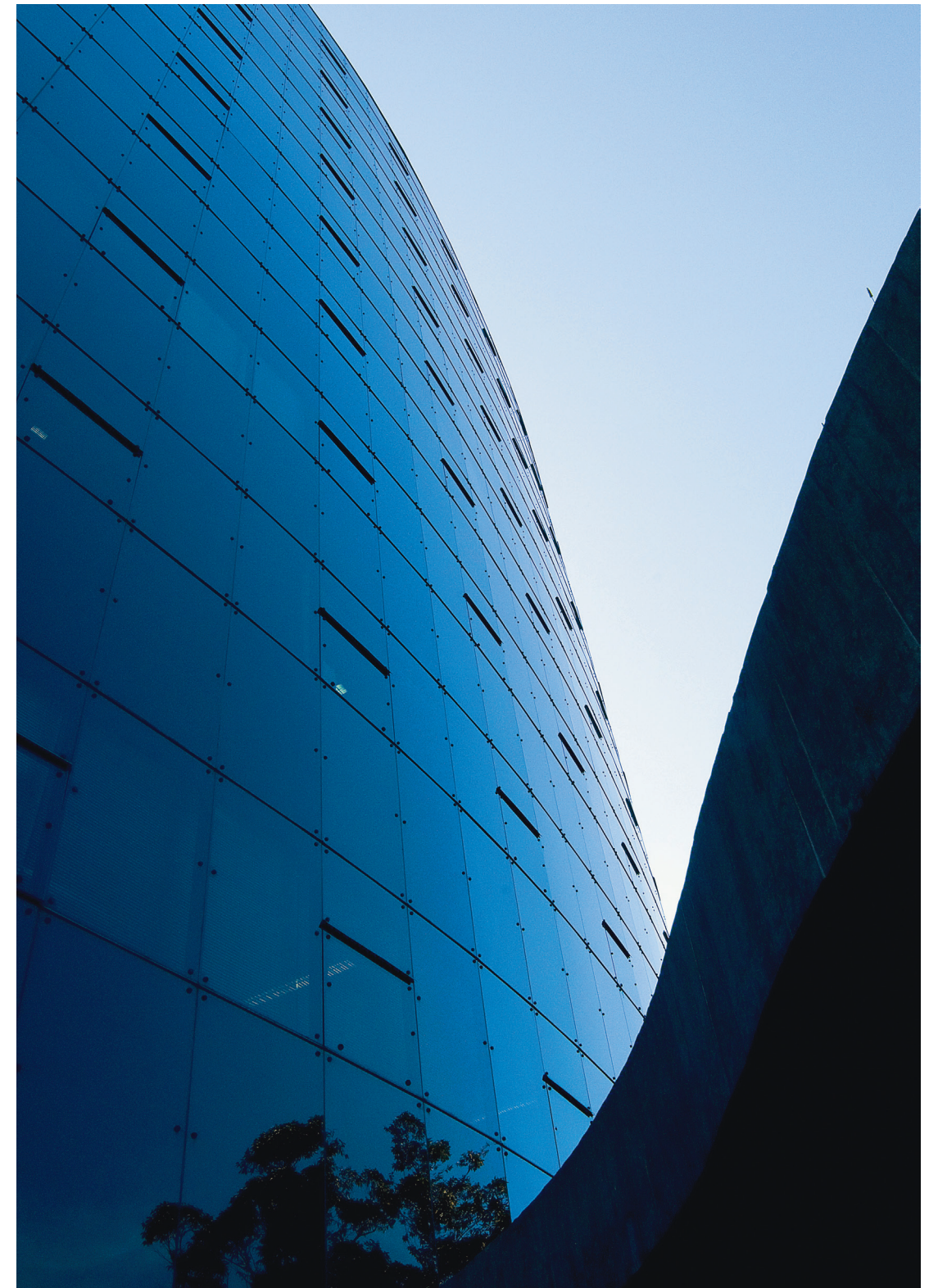
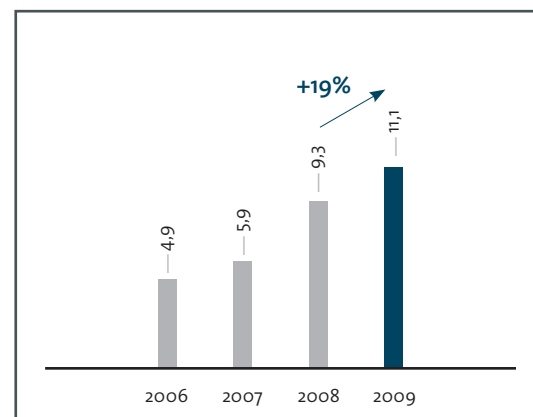
OPERAÇÕES DE CRÉDITO
CREDIT OPERATIONS
(R\$ bilhões)
(R\$ billion)



PATRIMÔNIO LÍQUIDO
STOCKHOLDERS' EQUITY
(R\$ milhões)
(R\$ million)



CAPTAÇÃO
FUNDING
(R\$ bilhões)
(R\$ billion)



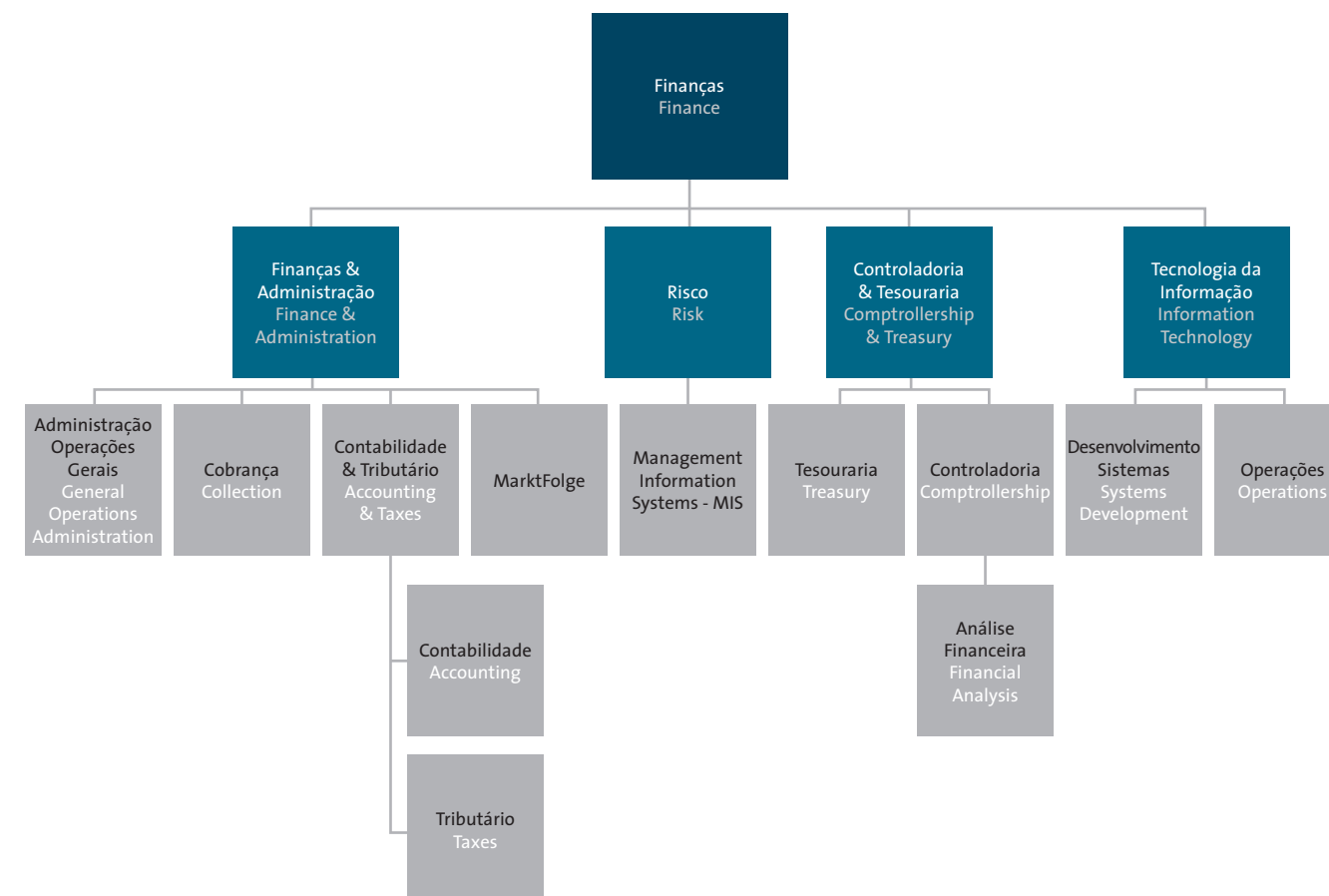
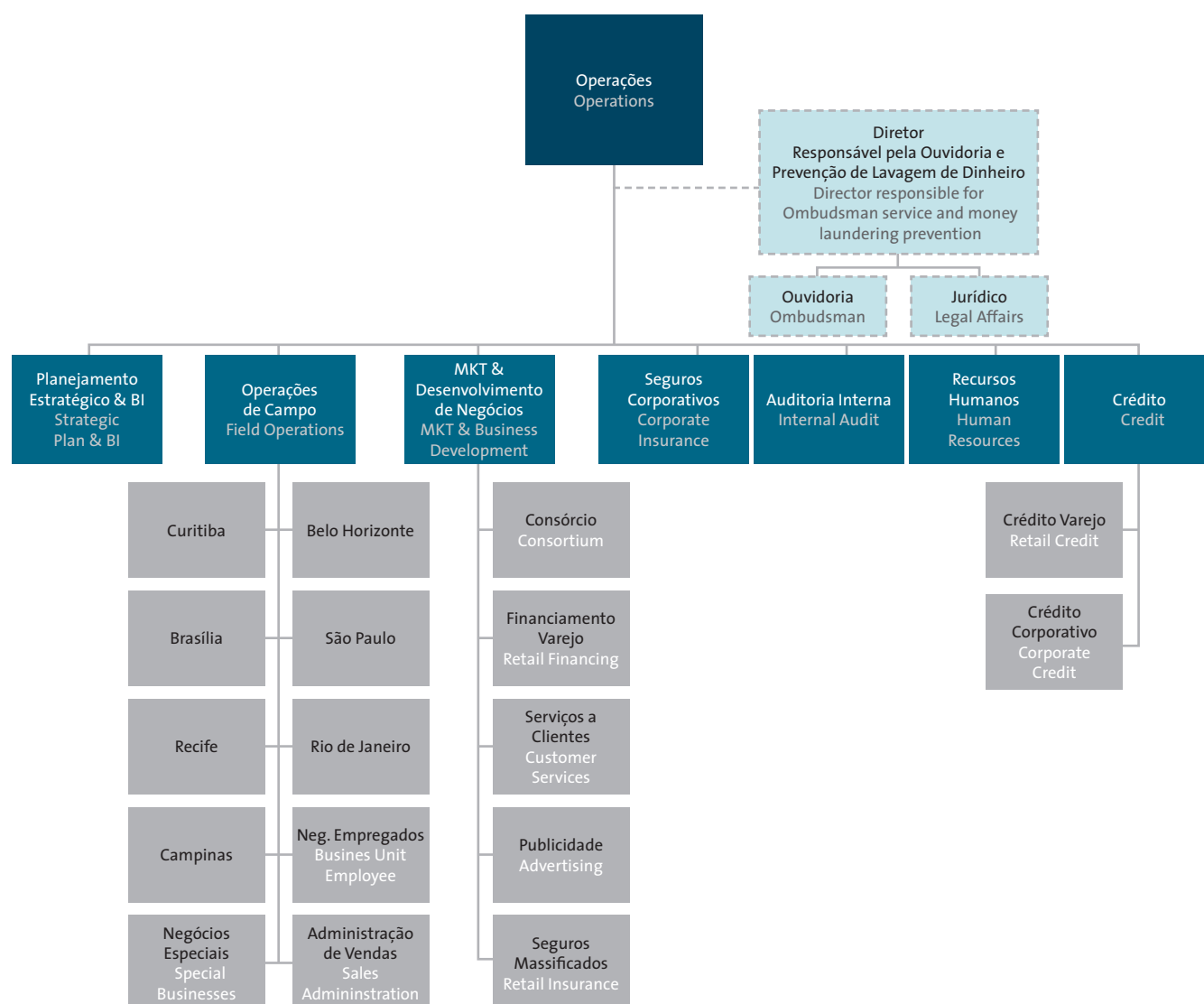
Perfil Corporativo

Corporate Profile

Perfil Corporativo

Corporate Profile

Como parte da Volkswagen Serviços Financeiros do Grupo Volkswagen, o Banco Volkswagen é responsável pelas operações de financiamento de veículos. O Consórcio Nacional Volkswagen e os Seguros Volkswagen também compõem a Volkswagen Serviços Financeiros no Brasil. Com um histórico de 54 anos de atuação, o Banco Volkswagen tem confiabilidade, excelência, tradição e garantia como atributos reconhecidos, sendo uma das instituições financeiras com maior credibilidade no mercado nacional.



Volkswagen Financial Services AG

A Volkswagen Financial Services AG é responsável pela coordenação mundial das atividades de Serviços Financeiros do Grupo Volkswagen, atuando por meio de filiais ou subsidiárias em 37 países. Essa atuação global resulta em grandes volumes de negócios e,

As part of Volkswagen Serviços Financeiros of the Volkswagen Group, Banco Volkswagen is in charge of vehicle financing operations. Consórcio Nacional Volkswagen and Seguros Volkswagen are also part of Volkswagen Serviços Financeiros Brasil. With a 54-year history, Banco Volkswagen has reliability, excellence, tradition and guarantee as recognized features. It is one of the financial institutions with the highest level of credibility in the domestic market.

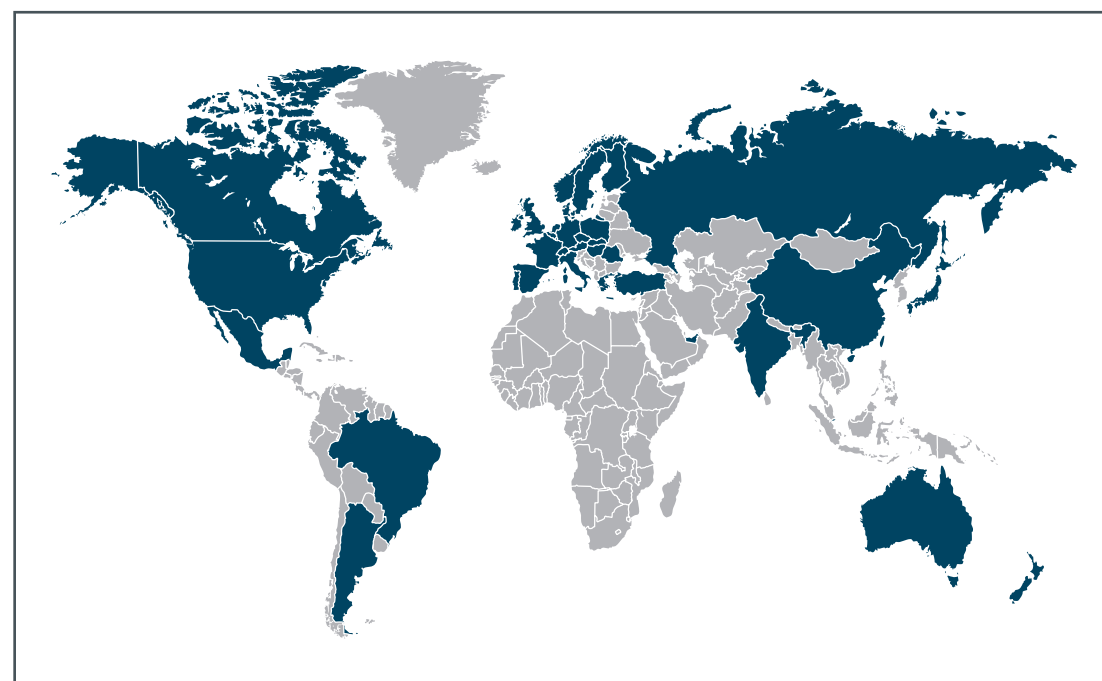
em 2009, a Volkswagen Financial Services AG contabilizou mais de 5,5 milhões de contratos de serviços financeiros em todo o mundo.

Há 60 anos no mercado da indústria automotiva, a Volkswagen Serviços Financeiros AG teve importante participação no desenvolvimento do setor, sempre

Volkswagen Serviços Financeiros AG Volkswagen Serviços Financeiros AG is responsible for the world coordination of Financial Services activities of the Volkswagen Group, operating through affiliates in 37 countries. Such global performance results in high business volumes and, in 2009, Volkswagen Serviços Financeiros AG registered over 5.5 million financial service agreements all over the world.

VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG – ATUAÇÃO GLOBAL

VOLKSWAGEN SERVIÇOS FINANCEIROS AG – GLOBAL PERFORMANCE



desempenhando um papel inovador em produtos financeiros, seguros e serviços. Com a visão de ser a melhor empresa de serviços financeiros para o setor automotivo no mundo e baseada na estratégia de desenvolver produtos que integrem toda a cadeia de valor dentro do Grupo Volkswagen, a Volkswagen Financial Services AG representa a diretriz global da marca para as afiliadas em todo o mundo, entre elas o Banco Volkswagen no Brasil.

GRUPO VOLKSWAGEN

Com base em Wolfsburg, na Alemanha, o Grupo Volkswagen é uma das empresas líderes mundiais em produção de veículos e a maior produtora de carros da Europa, detendo 20,3% das vendas de veículos novos na Europa Ocidental.

Operating in the automotive industry market for 60 years, Volkswagen Serviços Financeiros AG had an important role in the development of this segment, always with innovations in financial products, insurance and services. With the vision of being the world's best financial service company for the automotive industry and based on the strategy of developing products that integrate into the whole value chain inside the Volkswagen Group, Volkswagen Serviços Financeiros AG represents the global guideline of the brand for affiliates worldwide, among then the Banco Volkswagen in Brazil.

VOLKSWAGEN GROUP

Headquartered in Wolfsburg, Germany, the Volkswagen Group is one of the world leading companies in car

No segmento de veículos de passeio, o negócio do Grupo é dividido em duas grandes marcas: Volkswagen e Audi. Cada uma delas gerencia, individualmente, as marcas de seus próprios grupos. Assim, o Grupo Volkswagen totaliza nove marcas diferentes, que são responsáveis por gerar seus ganhos globais, agindo com autonomia no mercado.

O Grupo Volkswagen atua internacionalmente por meio de 60 estabelecimentos de produção em 21 países, sendo 15 países europeus. A estrutura de controle está dividida em cinco regiões: Europa; América do Norte; América do Sul; África e Ásia. Os Serviços Financeiros e as unidades de negócios Europcar são gerenciados em comunhão sob a divisão de Serviços Financeiros.

manufacturing and Europe's largest carmaker, holding 20.3% of the sale of new vehicles in Western Europe.

In the passenger car segment, the group business is divided into two major brands: Volkswagen and Audi. Each of them manages individually the brands of their own groups. Thus, the Volkswagen Group consists of nine different brands, accounting for its global earnings and performing with autonomy in the market.

The Volkswagen Group operates internationally through 60 manufacturing plants in 21 countries, 15 of which are in Europe. The control structure is divided into five regions: Europe, North America, South America, Africa, and Asia. Europcar financial services and business units are managed together at the Financial Services division.



Grupo Volkswagen em números

- 60 unidades de produção em 21 países
- Cerca de 370 mil funcionários em todo o mundo
- Produção de cerca de 26.600 veículos por dia
- Modelos vendidos em mais de 150 países
- Participação de 10% no mercado mundial

Volkswagen Group in numbers

- 60 manufacturing plants in 21 countries
- About 370 thousand employees around the world
- Output of about 26,600 vehicles per day
- Models sold in over 150 countries
- 10% share in the world market

VOLKSWAGEN NO MUNDO

VOLKSWAGEN AROUND THE WORLD



O Banco Volkswagen reúne confiabilidade, excelência, tradição e garantia, sendo uma das instituições financeiras com maior credibilidade no mercado nacional

Volkswagen no Brasil

Com o objetivo de vencer os desafios do presente com os olhos voltados para o futuro, a Volkswagen tem 57 anos de atuação no Brasil, numa estrutura que abrange quatro fábricas de automóveis, comerciais leves e motores, a maior Rede de Concessionárias do país (752 revendas entre automóveis, Audi e caminhões), sete regionais do Banco Volkswagen, além da Fundação Volkswagen, responsável pelos investimentos sociais da companhia.

MAN LATIN AMERICA

A MAN Latin America foi criada oficialmente em 16 de março de 2009, com a aquisição da Volkswagen Caminhões e Ônibus pela MAN SE. Com uma capacidade total de produção de 80 mil veículos por ano, é a maior fabricante de caminhões, e a segunda maior de ônibus, da América do Sul.

Os veículos da MAN Latin America são montados no Brasil, no México e na África do Sul – a fábrica no Brasil instalada na cidade de

Resende, no Estado do Rio de Janeiro, é ainda o centro de desenvolvimento de produtos.

As soluções de transporte sob medida e a melhor relação custo-benefício para seus clientes no Brasil asseguram à MAN Latin America a liderança nas vendas de caminhões no país há sete anos consecutivos, com uma participação de mercado acima de 30%. A MAN Latin America oferece uma linha completa de caminhões e ônibus Volkswagen, com mais de 40 modelos disponíveis, comercializados em 30 países da América Latina, da África e do Oriente Médio.

BANCO VOLKSWAGEN

Como braço financeiro da Volkswagen no Brasil e da MAN Latin America, o Banco Volkswagen exerce um importante papel dentro da organização, tendo como missão oferecer produtos de financiamento para a comercialização dos veículos da Volkswagen do Brasil, da Volkswagen Caminhões e Ônibus, bem como da Audi Brasil. Para isso, uma dedicada equipe de profissionais mantém uma

Banco Volkswagen offers reliability, excellence, tradition and guarantee. It is one of the most credible financial institutions in the Brazilian market.

Volkswagen in Brazil

With the purpose of winning present challenges with its eyes on the future, Volkswagen has been operating in Brazil for 57 years, with a structure comprehending four factories of automobiles, light commercial vehicles and engines, the largest dealer chain in Brazil (752 dealers, among automobiles, Audi and trucks), seven *Banco Volkswagen* regional offices, besides the Volkswagen Foundation, in charge of social investments of the company.

MAN LATIN AMERICA

MAN Latin America was officially created on March 16, 2009, when Volkswagen Trucks and Buses was purchased by MAN SE. With a full output capacity of 80 thousand vehicles per

year, it is the largest truck manufacturer and the second largest bus manufacturer in South America.

The vehicles of *MAN Latin America* are assembled in Brazil, Mexico, and South Africa. Brazil's plant, established in Resende, State of Rio de Janeiro, is also a product development center.

The custom-made transport solutions and the cost-effectiveness for its customers in Brazil has been ensuring *MAN Latin America* the leading position in the sales of trucks in Brazil for 7 years in a row, with a market share higher than 30%. *MAN Latin America* offers a full line of Volkswagen trucks and buses, with over 40 models available sold in 30 countries of Latin America, Africa and Middle East.



relação de parceria com o consumidor, sempre atenta à realidade do mercado e às necessidades práticas dos clientes em todo o país.

Banco Volkswagen em números

- Sete regionais e uma sub-regional
- 772 funcionários

- R\$ 16,6 bilhões em ativos
- 11º maior banco privado brasileiro segundo a Standard & Poor's
- 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

BANCO VOLKSWAGEN

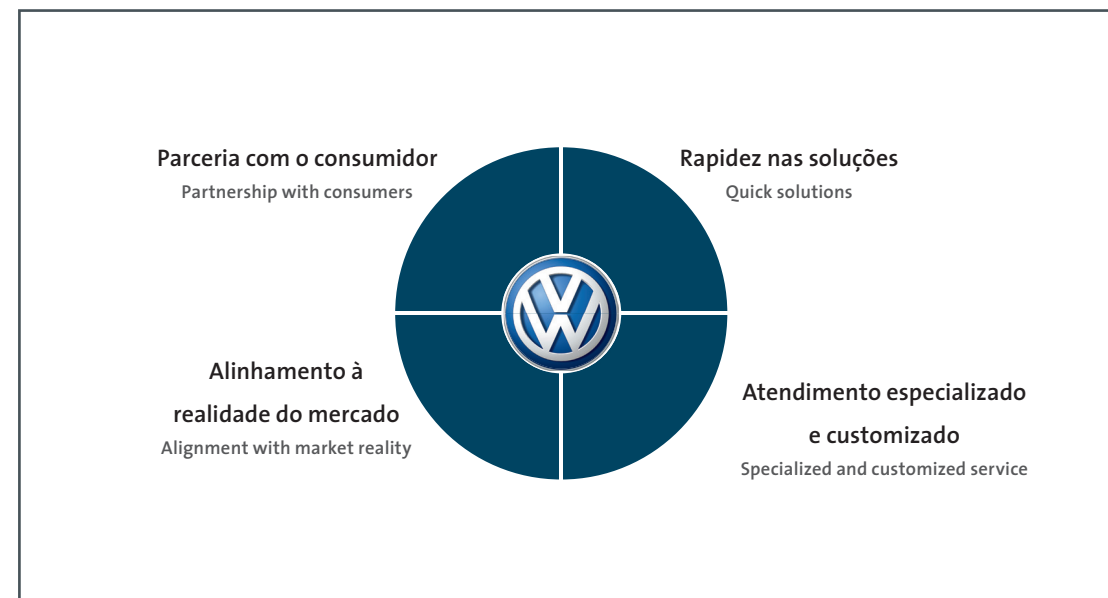
As the financial arm of Volkswagen in Brazil and of *MAN Latin America*, *Banco Volkswagen* plays an important role inside the organization, with the mission of offering financing products to sell vehicles made by Volkswagen Brazil, Volkswagen Trucks and Buses as well as Audi Brazil. For such, a dedicated team of professionals has a partnership relationship with consumers, and they are always attentive to the market reality and the practical needs of customers nationwide.

Banco Volkswagen in numbers

- Seven regional offices and one subregional office
- 772 employees
- R\$ 16.6 billion in assets
- 11th largest Brazilian private bank, according to Standard & Poor's
- Ranked as 15th among Brazil's 50 major banks, 11th among private institutions and the largest among carmakers, as assessed by the Central Bank of Brazil, based on its total assets

BANCO VOLKSWAGEN

BANCO VOLKSWAGEN



Flexibilização de produtos e serviços com foco nas necessidades das montadoras, concessionárias e cliente final

MISSÃO

Oferecer ao mercado serviços financeiros competitivos e rentáveis, fortalecendo os negócios do Grupo Volkswagen e satisfazendo as expectativas de clientes, concessionárias, colaboradores e acionistas.

VISÃO

Ser a primeira opção em serviços financeiros para as concessionárias do Grupo Volkswagen.

Flexibilization of products and services focused on the needs of carmakers, dealers and end customers

MISSION

Offer the market competitive and profitable financial services, strengthening the business of the Volkswagen Group and meeting the expectations of customers, dealers, employees, and stakeholders.

VISION

To be the first choice in financial services for car dealers of the Volkswagen Group.

PRODUTOS E SERVIÇOS

O Banco Volkswagen opera na Rede de Concessionárias Volkswagen e MAN Latin America, oferecendo produtos de financiamento para veículos novos e usados, no atacado e no varejo. Também desenvolve produtos para o financiamento de peças e serviços.

Com um trabalho contínuo na busca pela qualidade, melhoria do portfólio e otimização de custos, o Banco Volkswagen atua em sinergia constante com as montadoras e concessionárias, identificando as necessidades dos diferentes perfis de clientes nos diferentes mercados em que atua, de forma a flexibilizar competitivamente as opções de financiamento.

PRODUCTS AND SERVICES

Banco Volkswagen operates at the *Volkswagen* and *MAN Latin America* Dealers Chain by offering financing products for new and used vehicles for both wholesale and retail transactions. It also develops products to finance parts and services.

With a continuous work in search of quality, portfolio enhancement and cost optimization, *Banco Volkswagen* operates in constant synergy with carmakers and dealers, identifying the needs of the several profiles of customers in the different markets in which it operates, in order to flexilize financial options competitively.



Produtos de financiamento do Banco Volkswagen

Consumidor final (varejo)			
Produto	Perfil do cliente	Descrição	Vantagens e modalidades
CDC (Crédito Direto ao Consumidor)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pessoas físicas ▪ Pessoas jurídicas 	Planos de financiamento para compra de veículos novos ou usados com taxas de juros competitivas e agilidade na aprovação. Prazo máximo de 60 meses.	<p>Financiamento sob Medida</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Prestações a partir de R\$ 99,00. ▪ Flexibilidade para ajustar o valor das parcelas de acordo com as despesas (IPTU, IPVA, etc.) e receitas extras (férias, 13º, etc.). ▪ Permite incluir acessórios e seguro no plano. <p>Financiamento Plu\$</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Pagamento a partir de 30% na entrada e até 30% na última prestação. ▪ Demais prestações menores que as de um financiamento normal. ▪ Possibilidade de adquirir outro Volkswagen no final do contrato. ▪ Possibilidade de escolher a data para as prestações. <p>Financiamento Total</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Inclusão de despesas extras no financiamento: seguros (Autos e Proteção Financeira), despachante, acessórios e primeiras revisões.

Banco Volkswagen's financing products

End customers (retail)			
Product	Customer profile	Description	Advantages and modes
CDC (Direct Credit to Consumers)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Individuals ▪ Legal entities 	Financing plans to buy new or used vehicles at competitive interest rates and under a quick approval process. Maximum deadline of 60 months.	<p>Custom-made Financing</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Installments from R\$ 99.00. ▪ Flexibility to adjust the installment value according to extra expenses (IPTU, IPVA, etc.) and revenues (vacation, Christmas Bonus, etc.). ▪ The inclusion of accessories and insurance in the plan is allowed. <p>Financing Plu\$</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Payment from 30% at the beginning and up to 30% at the last installment. ▪ The other installments are lower than those of a regular financing. ▪ Possibility to purchase another Volkswagen vehicle at the end of the agreement. ▪ Possibility to choose the due date of the installments. <p>Total Financing</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Inclusion of extra expenses in the financing: insurance (Cars and Financial Protection), paperwork, accessories and initial reviews.

Consumidor final (varejo)			
Produto	Perfil do cliente	Descrição	Vantagens e modalidades
Leasing	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pessoas jurídicas ▪ Pessoas físicas 	Opção alternativa ao financiamento, com valor mais baixo das parcelas. Prazo máximo de 60 meses.	As parcelas são livres de IOF e podem incluir o valor do seguro ou de acessórios.
Finame	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pessoas físicas (transportador de cargas autônomo) ▪ Pessoas jurídicas 	Ferramenta de comercialização de caminhões e ônibus com financiamento em longo prazo. O diferencial do Banco Volkswagen está na prática de uma das menores taxas de juros do mercado e no atendimento personalizado, resultado da <i>expertise</i> e da aproximação do Banco Volkswagen com a Rede de Concessionárias.	<p>Procaminhoneiro</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Até 72 parcelas mensais. ▪ Carência de três ou seis meses. ▪ Taxa fixa de 4,5% a.a. ou 0,37% a.m. ▪ Ideal para autônomos e microempresas do segmento de transporte de cargas. <p>Finame</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Até 60 parcelas mensais ▪ Financiamento de até 100% do valor do bem, com taxas atrativas. ▪ Opção de carência para o início da amortização. ▪ Carência de até 6 meses. ▪ Ideal para empresas de todos os portes e segmentos.

End customers (retail)			
Product	Customer profile	Description	Advantages and modes
Leasing	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Legal entities ▪ Individuals 	Alternative choice to financing, with cheaper installments. Maximum deadline of 60 months.	The installments are IOF-free and may include the value of insurance or accessories.
Finame	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Individuals (self-employed cargo carrier) ▪ Legal entities 	Commercialization tool for trucks and buses with long-term financing. The differential of Banco Volkswagen is in charging one of the lowest interest rates in the market and in supplying a customized service, an outcome of the expertise and closeness of Banco Volkswagen with its Car Dealer Chain.	<p>Procaminhoneiro</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Up to 72 monthly installments ▪ Three- or six-month grace period. ▪ Fixed rate of 4.5% p.a. or 0.37% p.m. ▪ Ideal for cargo self-employed and microcompany carriers. <p>Finame</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Up to 60 monthly installments ▪ Financing of up to 100% of the product price, with attractive rates. ▪ Option of grace period for the beginning of amortization. ▪ Grace period of up to 6 months. ▪ Ideal for companies of every size and line of business.

Consumidor final (varejo)			
Produto	Perfil do cliente	Descrição	Vantagens e modalidades
Finame Leasing	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pessoas físicas (transportador de cargas autônomo) ▪ Pessoas jurídicas 	Ferramenta para aquisição de caminhões e ônibus Volkswagen em condições bastante vantajosas como, por exemplo, início do pagamento das prestações no quarto mês após a assinatura do financiamento.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Parcelas livres de IOF. ▪ Dispensa de apresentação das certidões obrigatórias no Finame comum.
Financiamento para peças e serviços	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pessoas físicas ▪ Pessoas jurídicas 	Possibilidade de incluir acessórios, peças e serviços no contrato de financiamento.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Facilidade para compor o veículo conforme desejado e mantê-lo com manutenção e revisões em dia.
Seguros	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Pessoas físicas ▪ Pessoas jurídicas 	Nas modalidades Proteção do Veículo e Proteção Financeira, asseguram maior tranquilidade no uso do veículo e garantem a cobertura do financiamento.	<p>Seguro de Automóvel</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Pacotes de produtos adequados ao perfil do cliente. ▪ Seguro de até 3 anos, com opção de incluir o seu preço nas parcelas do financiamento ou <i>leasing</i>. <p>Proteção financeira</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Garante o pagamento das prestações do financiamento ou <i>leasing</i>, caso algum imprevisto ocorra durante a vigência do contrato que impeça o pagamento.

End customers (retail)			
Product	Customer profile	Description	Advantages and modes
Finame Leasing	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Individuals (self-employed cargo carrier) ▪ Legal entities 	A tool to purchase Volkswagen trucks and buses under quite advantageous conditions, as for instance, start paying for the installments four months after starting the financing.	<ul style="list-style-type: none"> ▪ IOF-free installments. ▪ The production of the mandatory certificates at the regular Finame is dispensed with.
Parts and services financing	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Individuals ▪ Legal entities 	Possibility to include accessories, parts and services in the financing agreement.	It is easy to build the vehicle at your will and keep it updated as for maintenance and reviews.
Insurance	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Individuals ▪ Legal entities 	At the Vehicle Protection and Financial Protection modes, they ensure more safety when using the vehicle and warrant the financing coverage.	<p>Automobile Insurance</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Product packages adapted to customers' profile. Insurance of up to 3 years, with the option of including its price in the financing or leasing installments. <p>Financial protection</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ It warrants the payment of financing or leasing installments in case some unforeseen event occurs during the contractual effectiveness, which may preclude the payment.

Concessionárias (atacado)		
Produto	Descrição	Vantagens e modalidades
Crédito rotativo	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Financiamento à formação dos estoques das concessionárias - veículos ou peças - ou ainda para o pagamento de impostos. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Importante ferramenta de relacionamento entre o Banco Volkswagen e a Rede de Concessionárias, viabilizando as vendas do Grupo Volkswagen e a oferta das concessionárias.
Crédito direcionado	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Crédito concedido para finalidades específicas da concessionária. 	<p>Retail</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Financiamento da frota própria, veículos de <i>test drive</i> e outras aquisições. <p>Adiantamento às concessionárias</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Recursos pagos com as próprias operações de financiamento. <p>Capital de giro</p> <p>Crédito antecipado a fornecedores</p>

Car dealers (wholesale)		
Product	Description	Advantages and modes
Revolving credit	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Financing for car dealers to build stocks—vehicles or parts—or even to pay taxes. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ An important relationship tool between Banco Volkswagen and the Car Dealer Chain, allowing for the sales of the Volkswagen Group and the offer of car dealers.
Directed credit	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Credit granted for specific purposes of car dealers. 	<p>Retail</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Financing of their own fleet, test drive vehicles and other acquisitions. <p>Prepayments to car dealers</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Funds paid through the financing operations themselves. <p>Working capital</p> <p>Prepaid credit to suppliers</p>



Concessionárias (atacado)		
Produto	Descrição	Vantagens e modalidades
Capital de giro	▪ Capital de giro para concessionários	▪ Produto direcionado à Rede de Concessionárias Volkswagen, sendo uma disponibilização de montante aprovado para suas necessidades de giro, com flexibilidade de condições e prazos para pagamento.
Antecipação de Recebíveis a Fornecedores		▪ Produto direcionado exclusivamente aos fornecedores Volkswagen, no qual podem antecipar o valor a receber da montadora, e assim suprir sua necessidade de crédito. É uma opção de financiamento sem burocracia e com taxas de juros competitivas.

Car dealers (wholesale)		
Product	Description	Advantages and modes
Working capital	▪ Working Capital for car dealers	▪ Product addressed to the Volkswagen Dealer Chain. These are amounts approved and made available for their working capital needs, with flexible terms of payment
In advance payment of receivables to suppliers		▪ Product addressed exclusively to Volkswagen suppliers, through which they can receive in advance amounts from the carmaker, and then solve their credit needs. This is a bureaucracy-free option, with competitive interest rates.



PRODUTOS FINANCEIROS BANCO VOLKSWAGEN

Crédito pessoal

Produto direcionado exclusivamente para funcionários e ex-funcionários do Grupo Volkswagen, oferecendo uma das melhores taxas do mercado, além de outras vantagens:

- Diversas opções para pagamento;
- Crédito efetuado na conta-salário;
- Desconto de pagamento;
- Primeira parcela debitada no segundo salário após o início do contrato.

CDB

A partir do ano de 2010, o Banco Volkswagen passará a oferecer títulos de renda fixa ao varejo por meio de Certificado de Depósito Bancário (CDB), um novo produto voltado a diferentes perfis de investidores. A novidade constitui mais uma ferramenta de relacionamento entre o Banco Volkswagen,

as empresas do Grupo Volkswagen e o mercado. Nas modalidades pré e pós-fixado, o CDB do Banco Volkswagen traz a confiança de uma marca consolidada em 21 países, com a *expertise* do Banco Volkswagen na administração de recursos financeiros.

CONSÓRCIO NACIONAL VOLKSWAGEN

Diferentes opções de planos para a aquisição de automóveis, com prazos de até 72 meses e sem juros, aprovação de crédito ou taxa de adesão.

Plano Normal VW

Parcelas acessíveis e até 60 meses para pagar. Em cada assembleia são contempladas duas cotas, uma por sorteio e outra por lance.

Consórcio Leve Volkswagen

Parcelas 25% menores do que as de um plano normal, sem entrada e sem juros. O pagamento

BANCO VOLKSWAGEN FINANCIAL PRODUCTS

Personal credit

Product addressed exclusively to employees and former employees of the Volkswagen Group, offering one of the best market interest rates, besides other advantages:

- Several payment options;
- Credit made into the salary account;
- Deducted from the paycheck;
- The first installment is debited against the second paycheck after entering the agreement.

CDB

Banco Volkswagen is to offer fixed-income securities in the retail through Bank Deposit Certificates (CDB) from 2010 onwards, a new product addressed to different profiles of investors. This novelty is one more relationship tool among *Banco Volkswagen*, Volkswagen Group companies

and the market. Both at pre- and post-fixed sorts, *Banco Volkswagen's* CDB holds the reliability of a brand consolidated in 21 countries and the expertise of *Banco Volkswagen* to manage financial funds.

CONSÓRCIO NACIONAL VOLKSWAGEN

Different plan options to purchase automobiles, within up to 72 months and without interest, credit approval or adhesion fee.

Normal Plan

Affordable installments and up to 60 months to pay. Two quotas are awarded at each meeting, one by means of draws and the other one by means of bids.

Light Plan

The installments are 25% lower than in a regular plan, without any downpayment or interest. The difference is

da diferença é feito depois da contemplação, podendo-se optar por dividir o valor entre as prestações restantes ou então crédito de 75% do valor do veículo. Nesse plano, três automóveis são disponibilizados por assembleia (um por sorteio e dois por lance).

Consórcio + Leve Volkswagen

Parcelas 33,3% menores até a contemplação. Após a contemplação, pode-se optar por retirar o crédito de 66,7% ou o crédito total, diluindo a diferença nas parcelas restantes. O plano

paid after the awarding. You can choose between dividing the amount among the remaining installments or then a 75% credit on the vehicle price. Three automobiles are made available per meeting (one by means of draws and two by means of bids) in this plan.

Lighter Plan

The installments are 33.3% lower until the awarding. Thereafter, you can choose between receiving the credit of 66.7% or the full credit, by distributing such difference among the remaining installments. This plan offers four

oferece quatro contemplações por assembleia (uma por sorteio e três por lance).

VENDAS

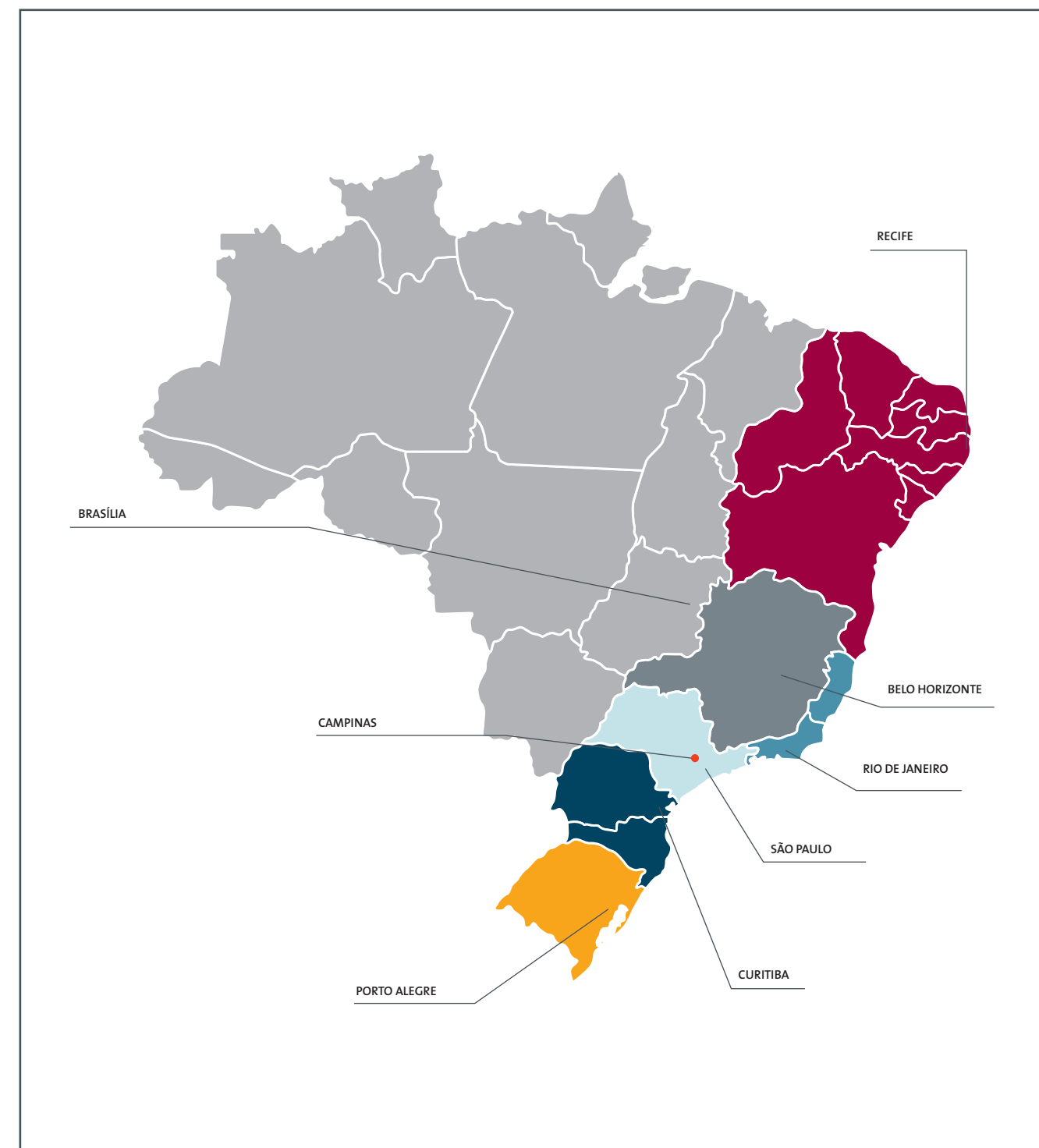
O Banco Volkswagen trabalha estruturado em sete regionais, em uma configuração consolidada há mais de 30 anos. A localização das regionais está em sinergia com a estrutura do Grupo Volkswagen no Brasil, tendo o Banco Volkswagen instalações nas cidades onde estão localizadas regionais das montadoras:

awardings per meeting (one by means of draws and three by means of bids).

SALES

Banco Volkswagen operates organized in seven regional offices, in a structure consolidated for more than 30 years. The location of the regional offices is in synergy with the structure of the Volkswagen Group in Brazil. *Banco Volkswagen* has branches in the cities where regional offices of the carmakers are established:

REDE – ESTRUTURA ATUAL
BRANCHES – PRESENT STRUCTURE



A estrutura em regionais é fundamental para o conhecimento aprofundado dos diferentes mercados no país e para o aumento do *penetration* das concessionárias Volkswagen

Complementam essa estrutura a sub-regional de Porto Alegre, que atende ao mercado do Rio Grande do Sul e a regional Negócios a Empregados, presente em todas as fábricas da Volkswagen para atendimento exclusivo aos colaboradores na oferta de toda a linha de produtos e serviços do Banco Volkswagen.

Esse modelo de atuação comercial mostrou-se acertado por aliar uma estrutura enxuta e otimizada a uma forte aproximação com os concessionários em todo o país, identificando as particularidades e o comportamento do mercado em cada região. É essa proximidade que permite a configuração de produtos e serviços que atendam aos diferentes perfis de consumidores de norte a sul do Brasil.

A regionalização também contribui para a fidelização do cliente final e para o aumento do *penetration*, tendo a presença física do Banco Volkswagen nas diversas regiões papel fundamental para a customização do atendimento. Nas concessionárias,

The structure organized in regional offices is essential to know the different markets in Brazil deeply and enhance the penetration in Volkswagen car dealers

Such structure is complemented by the subregional office of Porto Alegre, which serves the Rio Grande do Sul market, and by the Employee Business regional office, which is set in all Volkswagen plants in order to supply exclusive services to employees concerning the offer of the entire line of products and services of *Banco Volkswagen*.

This model of business operation was shown to be suitable, because it combines an elegant and optimized structure with a strong relationship with car dealers all over Brazil, identifying the particularities and the market behavior in each region. Such relationship is what enables configuring products and services which meet the different consumer profiles nationwide.

The regionalization also contributed to make end customers loyal and enhance penetration. The physical presence of *Banco Volkswagen* in the several regions plays a fundamental role to customize services. *Banco Volkswagen*

promotores do Banco Volkswagen fazem a diferença, ficando à disposição do cliente final como agente facilitador do financiamento, esclarecendo dúvidas, agilizando operações e transmitindo segurança. Para o concessionário, essa presença representa um suporte seguro às operações no dia a dia, em qualquer circunstância, com integração direta com a Matriz.

Cada regional do Banco Volkswagen tem gerência própria e ao mesmo tempo mantém a operação em total sintonia com a Matriz, onde são definidos os objetivos regionais de acordo com as características locais. Essa sintonia tem respaldo na tecnologia e em canais de comunicação que centralizam todos os dados da operação na Matriz, com acompanhamento de desempenho “*real time*”.

ATENDIMENTO E GESTÃO DE CLIENTES

Fundamental para a perenidade dos negócios, o cliente é foco de atenção constante no Banco Volkswagen. O desenvolvimento de políticas

promoters make a difference at car dealers. They are at end customers' disposal as financing facilitators, by solving doubts, speeding up operations and conveying trust. For car dealers, such presence accounts for a safe support to everyday operations under any circumstance, directly integrated with the Parent Company.

Each regional office of *Banco Volkswagen* has its own manager and at the same time operates fully synchronized with the Parent Company, where the regional objectives are defined according to local characteristics. Such synchrony is backed on technology and channels of communication which centralize all operating data at the Parent Company, with real-time performance follow-up.

CUSTOMER SERVICE AND MANAGEMENT

Essential for long-lasting business, customers are always the focus of *Banco Volkswagen*. The development of

avancadas de atendimento, monitoramento e acompanhamento do perfil da carteira permite ao Banco Volkswagen aumentar os índices de fidelização, bem como apoiar a estratégia de flexibilização dos produtos.

O Banco Volkswagen oferece ampla diversidade de canais de atendimento, que têm a especialização e a personalização como diferenciais. Seja pela internet, no

advanced policies to serve, monitor and follow up the portfolio profile enables *Banco Volkswagen* to increase loyalty indexes as well as to support the product flexibilization strategy.

Banco Volkswagen offers a broad diversity of service channels, with specialization and customization as differentials. On the web, at the counter, when visiting,

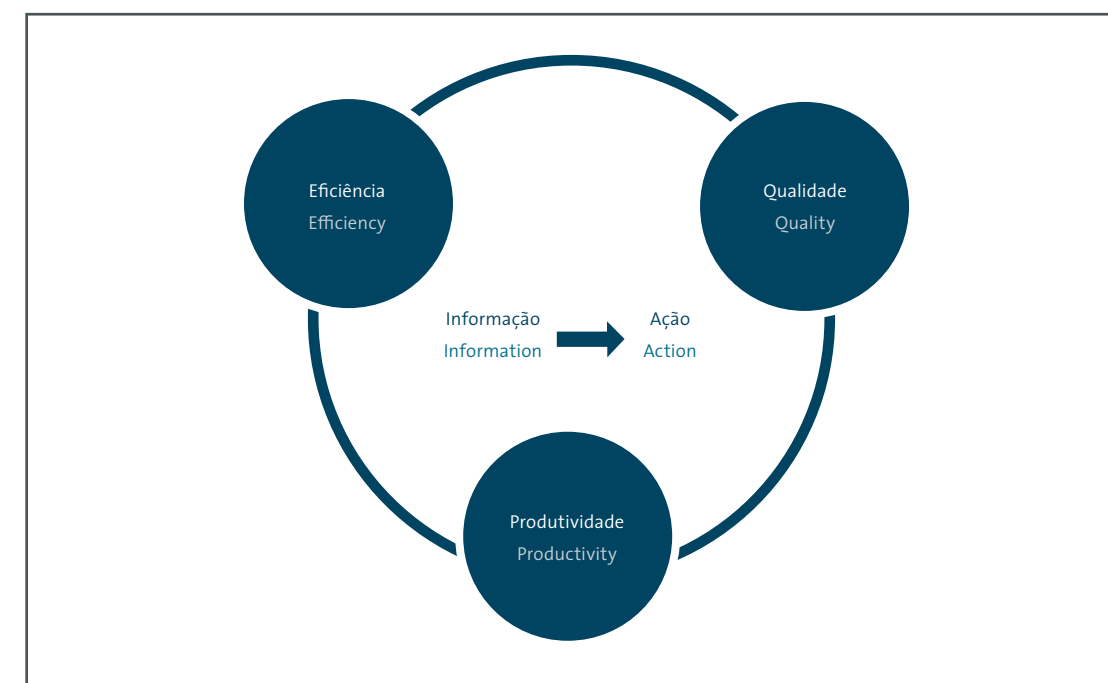
balcão, na visita, durante a venda, na concessionária ou pelo telefone, o objetivo é oferecer ao cliente solução e satisfação já no primeiro contato.

Os dados registrados pelos diferentes canais de atendimento são centralizados em um único local, permitindo maior controle na gestão dos clientes.

during the sale, at the car dealer or via phone, the goal is to offer customers a solution and sense of satisfaction from the very first contact.

The data recorded by the several service channels are centralized on one single site, enabling more control in customer management.

**ATENDIMENTO BANCO VOLKSWAGEN
BANCO VOLKSWAGEN SERVICES**



PREMIAÇÕES E RECONHECIMENTOS

Ao longo de 54 anos de atuação, o Banco Volkswagen sempre buscou ser referência entre as instituições financeiras. Esse esforço se reflete nas premiações que o Banco Volkswagen coleciona em reconhecimento à estrutura corporativa, à flexibilização de produtos e às ações sociais.

2009

- **Prêmio Os Melhores e Maiores Conglomerados Financeiros**
Categoria melhor empresa financeira no setor de bancos ligados a montadoras. Concedido pela Fundação Getúlio Vargas e pela revista *Conjuntura Econômica*

AWARDS AND RECOGNITIONS

During its 54 years of operations, *Banco Volkswagen* has always endeavored to be a reference amongst financial institutions. Such effort is reflected on the awards *Banco Volkswagen* has been granted throughout the years as recognitions for its corporate structure, product flexibilization and social actions.

2009

- **Os Melhores e Maiores Conglomerados Financeiros (The Best and the Largest Financial Conglomerates) Award**
Category: the best financial company in the industry of carmaker-linked banks.
Granted by the Getúlio Vargas Foundation and by the *Conjuntura Econômica* magazine.
- **Nacional de Opinião Pública (POP) (National Public Opinion) Award**
Costurando o Futuro (Seaming the Future) Project.
Granted by the National Council of Public Relations.

- **Prêmio Nacional de Opinião Pública (POP)**
Projeto Costurando o Futuro.
Concedido pelo Conselho Nacional de Relações Públicas.
- **Prêmio Top Social ADVB**
Projeto Volkswagen na Comunidade.
Concedido pela ADVB – Associação dos Dirigentes de Vendas e Marketing do Brasil.

2008

- **Prêmio Top de Marketing**
Produto Financiamento Total Banco Volkswagen.
Concedido pela ADVB – Associação dos Dirigentes de Vendas e Marketing do Brasil.

- **Top Social ADVB Award**
Volkswagen na Comunidade (Volkswagen in the Community) Project.
Granted by ADVB – Associação dos Dirigentes de Vendas e Marketing do Brasil (Brazilian Association of Sales and Marketing Directors).

2008

- **Top de Marketing (Top Marketing) Award**
Product: Volkswagen Bank Total Financing.
Granted by ADVB – Associação dos Dirigentes de Vendas e Marketing do Brasil (Brazilian Association of Sales and Marketing Directors).

2006

- **Marketing Best de Responsabilidade Social (Social Responsibility) Award**
Gol Solidário (Supportive Goal) Project.
Granted by Editora Referência, MadiaMundoMarketing and the Getúlio Vargas Foundation.

2006

- **Prêmio Marketing Best de Responsabilidade Social**
Projeto Gol Solidário.
Concedido pela Editora Referência, MadiaMundoMarketing e Fundação Getúlio Vargas.

2004

- **Prêmio Marketing Best**
Projetos Financiamento Sob Medida Banco Volkswagen e Consórcio Flexível – Consórcio Nacional Volkswagen.
Concedido pela Editora Referência, MadiaMundoMarketing e Fundação Getúlio Vargas.

2000

- **Prêmios Top de Vendas e Destaque de Marketing**

2004

- **Marketing Best Award**
Custom-made Financing Banco Volkswagen and Flexible Syndication – Consórcio Nacional Volkswagen Projects.
Granted by Editora Referência, MadiaMundoMarketing, and the Getúlio Vargas Foundation.

2000

- **Top de Vendas (Top Sales) and Destaque de Marketing (Marketing Highlight) Awards**
Easy Financing Banco Volkswagen Project.
Granted by ADVB – Associação dos Dirigentes de Vendas e Marketing do Brasil (Brazilian Association of Sales and Marketing Directors).

Projeto Financiamento Fácil Banco Volkswagen.
Concedido pela Associação dos Dirigentes de Vendas e Marketing do Brasil (ADVB).

1999

- **Prêmios Top de Marketing e Top de Vendas**
Projeto Consórcio Leve Volkswagen.
Concedidos pela ADVB - Associação dos Dirigentes de Vendas e Marketing do Brasil.

1998

- **Prêmio Marketing Best**
Case Plano de Leasing com Prestações Decrescentes.
Concedido pela Editora Referência, Fundação Getúlio Vargas e MadiaMundoMarketing.

1999

- **Top de Marketing (Top Marketing) and Top de Vendas (Top Sales) Awards**
Light Syndication Volkswagen Project.
Granted by ADVB – Associação dos Dirigentes de Vendas e Marketing do Brasil (Brazilian Association of Sales and Marketing Directors).

1998

- **Marketing Best Award**
Leasing Plan with Decreasing Installments Case.
Granted by Editora Referência, Getúlio Vargas Foundation, and MadiaMundoMarketing.

Gestão Estratégica e Objetivos

Strategic Management and Goals

Gestão Estratégica e Objetivos

Strategic Management and Goals

Nos últimos anos, com a consolidação de um mercado altamente competitivo, o Banco Volkswagen passou a direcionar seus esforços para uma atuação estratégica abrangente, resultado de uma clara definição da missão e visão da empresa, e ao alinhamento dos executivos e funcionários na busca dos objetivos estratégicos aprovados.

O compromisso estabelecido com os itens do mapa estratégico permite ao Banco sustentar o crescimento registrado e projetado das operações

Nesse sentido, foi implantado em 2006 o *Balanced Scorecard* (BSC), em uma ação denominada 101% Performance, o que resultou na formulação do mapa estratégico do Banco Volkswagen. A construção do mapa envolveu todos os gestores da empresa na definição de metas de curto, médio e longo prazos, bem como planos de ação para a realização dessas metas. Cada um dos 772 funcionários do Banco Volkswagen

tem sua rotina corporativa orientada pelo mapa, buscando superar expectativas de produtividade para o cumprimento dessas metas arrojadas. Estruturado de forma a envolver todos os seus públicos (acionistas, clientes, empresa e público interno), o mapa estratégico expressa um planejamento claro e objetivo nos aspectos financeiro, de mercado e clientes, de processos internos e de aprendizado e crescimento.

The commitment established with the items of the strategic map enables the Bank to sustain the recorded and projected growth of operations

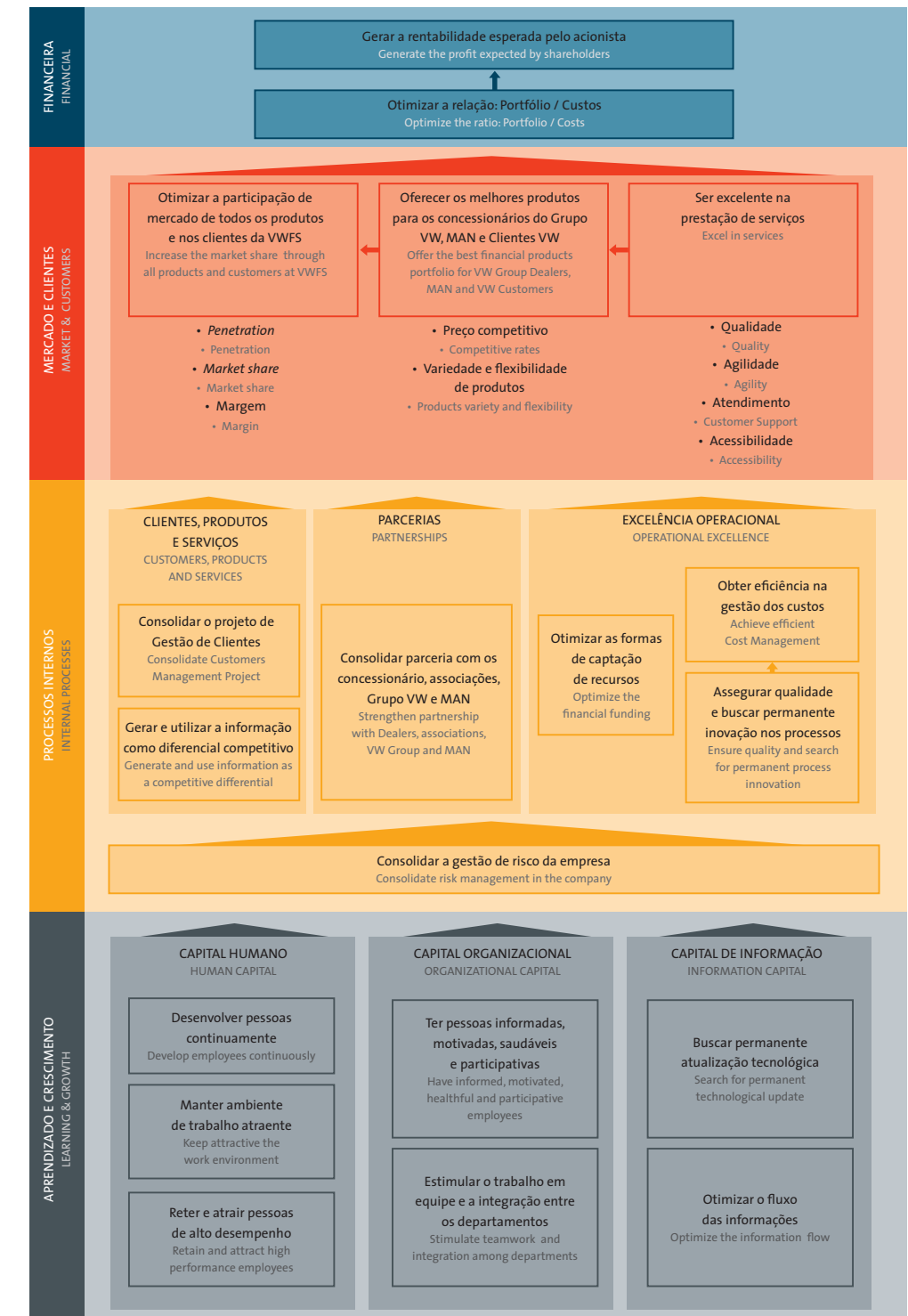
In recent years, with the consolidation of a highly competitive market, Banco Volkswagen began to direct its efforts towards a comprehensive strategic performance, as an outcome of clearly defined company mission and vision, as well as of executives and employees in search of approved strategic goals.

In this sense, the Balanced Scorecard (BSC) was implemented in 2006, in an action called 101% Performance, what entailed the development of a strategic map for *Banco Volkswagen*. The development of such map involved all the company management in the definition of short, medium and long-term goals as well as action plans to reach those

goals. Each one of the 772 *Banco Volkswagen* employees has his/her corporate routine guided by the map, attempting to overcome productivity expectations in order to reach such daring goals.

Built to involve all of its audiences (stakeholders, customers, company and in-house audience), the strategic map shows a clear and objective planning in the financial market and customer, in-house processes and learning and growth aspects.

MAPA ESTRATÉGICO BANCO VOLKSWAGEN
BANCO VOLKSWAGEN STRATEGIC MAP



Cascadeamento do mapa estratégico

O ponto de partida do Banco Volkswagen na gestão dos processos é alocar pessoas de forma a otimizar a produtividade, ou seja, gerenciar talentos com base nas competências individuais e requeridas para exercer suas funções, trabalhando a qualificação e o pleno alinhamento com a estratégia da empresa.

Para isso, é feito o cascadeamento do mapa estratégico, num estudo que cruza os objetivos pessoais de cada gestor e de cada funcionário, o que permite a manutenção das relações de causa e efeito propostas pelo mapa estratégico. Isso resulta na continuidade da busca conjunta pelos objetivos corporativos, garantindo assim o cumprimento da visão do Banco Volkswagen.

Business Intelligence

A equipe de planejamento estratégico do Banco Volkswagen acompanha a cada dia os

Cascading of the strategic map

The baseline for *Banco Volkswagen* to manage processes is to allocate personnel in order to optimize productivity, that is, manage talents based on individual competences required to perform their duties, working on the qualification and on the full alignment with the company strategy.

For that purpose, the strategic map is made in cascade, in a study which crosses the personal goals of each manager and of each employee, what allows for maintaining the cause & effect relations proposed by the strategic map. This results in the continuity of the joint search for corporate goals, ensuring thus the achievement of *Banco Volkswagen* vision.

Business Intelligence

The strategic planning team of *Banco Volkswagen* monitors the map items daily and, regularly, each goal is reviewed according to the demand. The map review is based on the performance of *Banco Volkswagen* concerning the

itens do mapa e, em curso normal, cada uma das metas é revista de acordo com a demanda. A revisão do mapa tem base no desempenho do Banco Volkswagen quanto ao cumprimento das metas já definidas e no acompanhamento das tendências da macroeconomia, da concorrência e do setor.

Para esse estudo e acompanhamento, o Banco Volkswagen conta com uma área de *Business Intelligence*, que trabalha diariamente no cruzamento de dados bastante apurados e indicadores diversos para prover informações necessárias às áreas de negócios no gerenciamento das operações do Banco Volkswagen, sendo um suporte fundamental à tomada de decisão e à garantia de maior assertividade e segurança na gestão do negócio.

achievement of already defined goals and monitoring of macroeconomic, competition and industry trends.

For such study and monitoring, *Banco Volkswagen* has a Business Intelligence department, which works on a daily basis by crossing quite accurate data and several indexes, in order to provide information necessary for business areas to manage *Banco Volkswagen* operations. It is an essential support to make decisions and ensure more assertiveness and safety in the business management.

Banco Volkswagen Strategic Planning

- Transparency to all audiences about the strategic direction of the company
- A clear, well-defined strategy, with no energy wasted
- All the actions are focused on the strategy: dynamism, safety and reliability
- Strengthening the Corporate Governance

Planejamento estratégico Banco VW

- Transparência com todos os públicos sobre a orientação estratégica da empresa
- Estratégia clara, definida e sem desperdício de energia
- Totalidade das ações focadas na estratégia: agilidade, segurança e confiança
- Fortalecimento da Governança Corporativa

DIFERENCIAIS COMPETITIVOS E ATIVOS INTANGÍVEIS

O Banco Volkswagen agrega qualidades implícitas ao negócio, essenciais para a geração de valor e para a sustentabilidade da empresa no longo prazo.

COMPETITIVE DIFFERENTIALS AND INTANGIBLE ASSETS

Banco Volkswagen adds implicit qualities to the business, essential to generate value and for company sustainability in the long run.

Guarantee, trust and tradition of the Volkswagen brand

The trust relationship between *Banco Volkswagen* in Brazil and its German Parent Company is seen in everyday operations. *Banco Volkswagen* has liquidity warranty from the Parent Company as a differential, plus the reliability of a traditional, sound company. On its turn, it works consistently to take care of the reputation achieved by the Volkswagen brand all over the world.

Partnership with Volkswagen Group companies

One of the major differentials of *Banco Volkswagen* is the synergy will all Group companies in search of the same

Garantia, confiança e tradição da marca Volkswagen

A relação de confiança entre o Banco Volkswagen no Brasil e a Matriz alemã transparece no dia a dia das operações. Se o Banco Volkswagen tem a garantia de liquidez vinda da Matriz como diferencial, somada à confiabilidade de uma tradicional e sólida empresa, por sua vez trabalha constantemente pelo zelo aos atributos conquistados pela marca Volkswagen em todo o mundo.

Parceria com as empresas do Grupo Volkswagen

Um dos grandes diferenciais do Banco Volkswagen está na sinergia com todas as empresas do Grupo na busca dos mesmos objetivos. Essa realidade inerente ao negócio constrói parcerias duradouras, baseadas na confiança e na garantia da excelência em produtos e serviços para as demandas regulares e específicas.

goals. Such reality inherent to the business builds long-lasting partnerships, based on trust and on the guarantee of excellence in products and services for both regular and specific demands.

Relationship with customers

Banco Volkswagen believes in the relationship with its customers as a means to reach excellence in the supply of services. Knowing the profile of customers and of the business in depth leads to loyalty-building and to a positive market evaluation, *Banco Volkswagen* is amongst the leaders in consumer satisfaction, with 86% of approval in 2009. Customer satisfaction is one of the main strategic indicators and, in order to know it in depth, *Banco Volkswagen* makes periodical consumer satisfaction surveys, performed by IPSOS/Alfacom.

Relacionamento com clientes

O Banco Volkswagen acredita no relacionamento com seus clientes como meio para atingir a excelência na prestação de serviços. O conhecimento aprofundado do perfil dos clientes e do negócio reverte na fidelização e na avaliação positiva do mercado: o Banco Volkswagen está entre os líderes em satisfação do consumidor, com 86% de aprovação em 2009. A satisfação do cliente constitui um dos principais indicadores estratégicos e, para conhecê-lo a fundo, o Banco Volkswagen realiza periodicamente pesquisas de satisfação do consumidor aplicadas pela IPSOS/Alfacom.

Alinhamento às melhores práticas internacionais no setor financeiro

Por ser parte de uma corporação que atua em nível global, o Banco Volkswagen adota práticas alinhadas a um *benchmarking* internacional, aplicado a todas as áreas,

Alignment with the best financial practices in the financial industry

Since it is a corporation with global-level operations, *Banco Volkswagen* has adopted practices aligned with an international benchmarking, applied to all departments, from Risk Control to People Management. Sharing tendencies with other countries and cultures makes *Banco Volkswagen* an avant-garde bank.

Structure organized in regional offices

The physical presence in the main Brazilian markets through the Regional offices contributed to achieve the mission and the vision of *Banco Volkswagen* upon offering tools to develop competitive products according to the particularities of each market, in addition to enhancing the relationship with Volkswagen dealers all over Brazil, in order to become the first choice in financial services.

desde os controles de risco até a gestão de pessoas. Esse compartilhamento de tendências com outros países e culturas faz do Banco Volkswagen um banco de vanguarda.

Estrutura em regionais

A presença física nos principais mercados brasileiros por meio das Regionais contribui para a realização da missão e visão do Banco Volkswagen ao oferecer ferramentas para o desenvolvimento de produtos competitivos conforme as particularidades de cada mercado, além de aproximar o relacionamento com concessionárias Volkswagen de todo o país de forma a se tornar a primeira opção em serviços financeiros.

Diversificação do *funding*

O Banco Volkswagen pratica uma estratégia de captação diferenciada em seu mercado de atuação. A diversificação das fontes de captação resulta em menores custos de

Funding diversification

Banco Volkswagen uses a differentiated fund-raising strategy in its target market. The diversification of fund-raising sources results in lower funding costs, what enables *Banco Volkswagen* to launch products with more competitive rates, besides reducing liquidity risks.

Technology in support of growth

Banco Volkswagen investments in information technology support growth upon allowing for financial and administrative control, optimization of operation approval processes, integration between the Parent Company and the regional offices, people management, service facilities, and customer management.

funding, o que permite ao Banco Volkswagen lançar produtos com taxas mais competitivas, além de reduzir os riscos de liquidez.

Tecnologia com suporte ao crescimento

Os investimentos do Banco Volkswagen em tecnologia da informação sustentam o crescimento ao permitirem o controle financeiro e administrativo, a otimização dos processos de aprovação de operações, a integração entre Matriz e regionais, a gestão de pessoas e as facilidades de atendimento e gestão de clientes.



Mercado de Atuação

Target Market

Mercado de Atuação

Target Market

Cenário macroeconômico global

Em 2009, a crise financeira mundial ainda surtiu efeitos negativos na economia de países importantes para o ciclo econômico global, e alguns encerraram o ano com crescimento negativo do PIB, com destaque para alguns países da União Europeia, como Alemanha (-4,9%), Itália (-5,0%), Inglaterra (-5,0%) e Espanha (-3,6%), e para os Estados Unidos (-2,4%). Por outro lado, os países do BRIC apresentaram um desempenho positivo. Com exceção da Rússia (-7,9%), Índia e China

Global macroeconomic scenario

The world financial crisis still had negative effects on the economy of countries important for global economic cycles in 2009, and some of them ended the year with a negative GDP growth, especially some countries of the European Union, like Germany (-4.9%), Italy (-5.0%), England (-5.0%), and Spain (-3.6%), and the United States (-2.4%). On the other hand, the BRIC countries had a more positive performance. Except for Russia (-7.9%), the GDP of India and China grew by 7.2% and 8.7%, respectively. On its turn, despite tax incentives and measures to boost credit expansion, Brazil had a slight regression of 0.2% in 2009.

registraram taxas de crescimento do PIB de 7,2% e 8,7%, respectivamente. O Brasil, por sua vez, apesar dos incentivos fiscais e de medidas para estimular a expansão do crédito, registrou uma leve retração de 0,2% em 2009.

Cenário macroeconômico interno

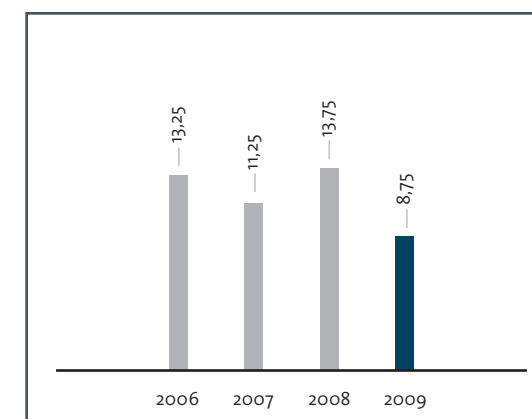
O IPCA encerrou o ano a 4,3% – uma redução significativa ante os 5,9% em 2008 e à meta de 4,5% definida para o ano. A taxa básica de juros (Selic) sofreu cortes consecutivos até se estabilizar em 8,75% em julho, registrando a

Domestic macroeconomic scenario

The IPCA ended the year at 4.3% – a significant decrease in view of 5.9% in 2008 and the target of 4.5% defined for the year. The basic interest rate (Selic) had consecutive cuts until stabilizing at 8.75% in July, the lowest rate since 1999, after ending 2008 at 13.75%. The Real had a 34.2% appreciation throughout the year. The dollar was quoted at R\$ 1.74 at the end of 2009.

menor taxa desde 1999. Isso depois de encerrar 2008 a 13,75%. O Real alcançou valorização de 34,2% ao longo do ano, ficando o dólar cotado a R\$ 1,74 ao final de 2009.

TAXA SELIC (%)
SELIC RATE (%)



Fonte: Banco Central do Brasil
Source: Central Bank of Brazil

The labor market was virtually stable, showing a small increase in the average unemployment rate as compared with last year (from 7.9% in 2008 to 8.1% in 2009), but it ended the year at 6.8% – the same rate of December 2008, which was the lowest in history since March 2002. In this context, the volume of retail sales increased by 5.9% during the year, although the industrial output has decreased by 7.4% in such period.

O mercado de trabalho manteve-se praticamente estável, registrando pequeno aumento na taxa média de desemprego em relação ao ano passado (de 7,9% em 2008 para 8,1% em 2009), mas encerrando o ano a 6,8% – a mesma taxa de dezembro de 2008, a menor da série histórica desde março de 2002.

Nesse contexto, o volume de vendas no varejo registrou aumento de 5,9% no ano, ainda que a produção industrial tenha retraído 7,4% no período.

Setor automotivo

De acordo com dados divulgados pela Anfavea, a produção de veículos caiu 1% em 2009, totalizando 3,18 milhões de veículos, ante 3,21 milhões em 2008. Por outro lado, o volume total de vendas interna aumentou 12%, chegando a 3,20 milhões de veículos em 2009, ante 2,86 milhões de unidades vendidas em 2008.

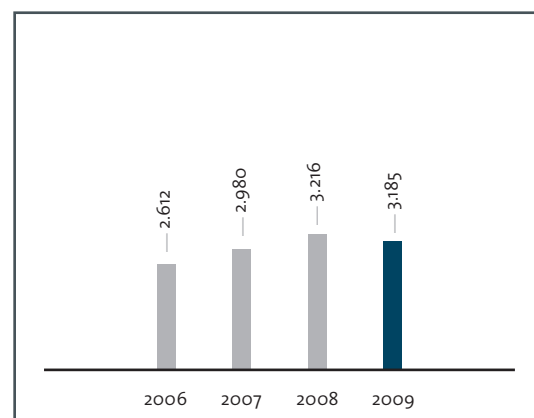
Automotive industry

According to data published by Anfavea (Brazilian Association of Vehicles Manufacturers), the production of vehicles fell by 1% in 2009, totaling 3,185 thousand vehicles, against 3,216 thousand in 2008. On the other hand, the total volume of domestic sales increased by 12%, reaching 3,208 thousand vehicles in 2009, against 2,864 thousand units sold in 2008.

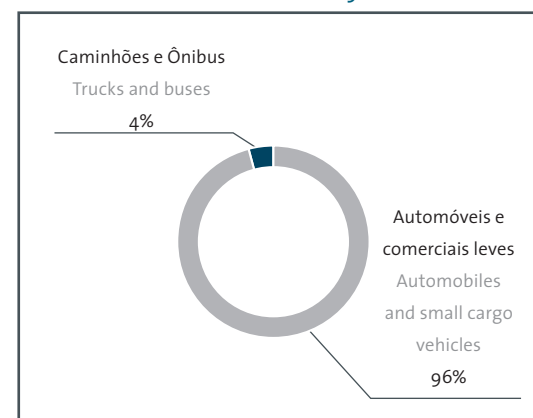


INDÚSTRIA
INDUSTRY

PRODUÇÃO DE VEÍCULOS (MIL)
VEHICLE OUTPUT (THOUSAND)

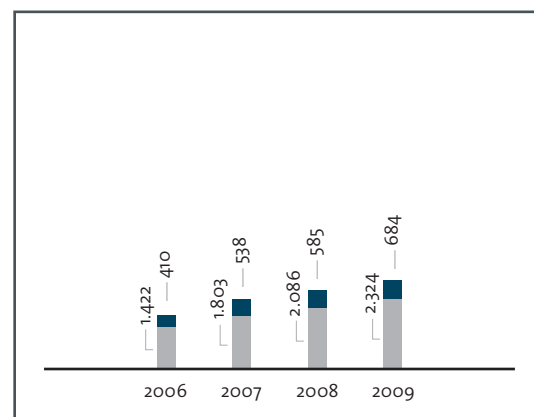


PRODUÇÃO DE VEÍCULOS POR SEGMENTO EM 2009
VEHICLE OUTPUT PER SEGMENTS IN 2009



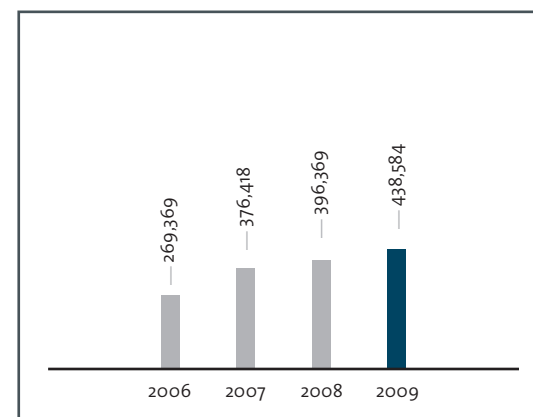
GRUPO VOLKSWAGEN
VOLKSWAGEN GROUP

VENDAS DE AUTOMÓVEIS (MIL)
SALES OF AUTOMOBILES (THOUSAND)



■ Outras ■ Participação VW
■ Others ■ VW market share

VENDAS DE VEÍCULOS POR FINANCIAMENTO (MIL)
SALES OF VEHICLES THROUGH FINANCING (THOUSAND)



Fontes: Anfavea e Banco Volkswagen
Sources: Anfavea and Banco Volkswagen

Setor financeiro

De acordo com relatório do Banco Central divulgado no final de dezembro, a oferta de crédito no Brasil cresceu 15% em 2009, resultado da redução da taxa de juros e do *spread*, alcançando R\$ 1,4 trilhão, ou 45% do PIB. A tendência é que a oferta cresça ainda mais no ano de 2010, e as projeções do BC apontam para o equivalente a 48% do PIB ao final deste ano. A carteira de crédito Brasil encerrou o exercício com 91% de classificação AA-C.

Acompanhando essa tendência, no último exercício a carteira de crédito e arrendamento mercantil do Banco Volkswagen evoluiu 33%, alcançando o valor de R\$ 13,4 bilhões (incluindo provisionamento), sendo 93% da carteira qualificados na classificação AA-C.

Financial industry

According to a report published by the Central Bank of Brazil at the end of December, the offer of credit in the country grew by 15% in 2009, as an outcome from the reduction in interest rates and in the spread, reaching R\$ 1.4 trillion, or 45% of the GDP. The tendency is that offer grows even more in 2010, and BC forecasts suggest the equivalent to 48% of the GDP at the end of this year. Brazil credit portfolio ended the fiscal year with 91% of AA-C rating.

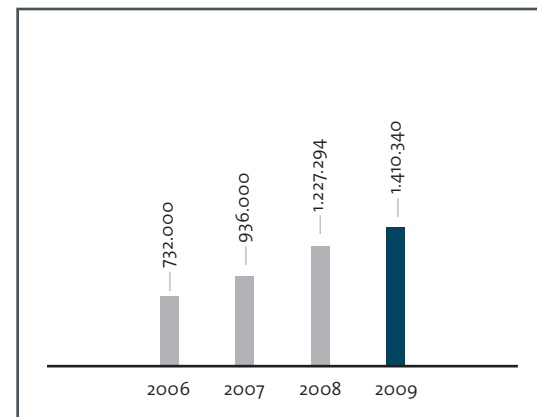
Together with such tendency, the credit and trading portfolio of Banco Volkswagen increased by 33% last quarter, reaching R\$ 13.4 billion (provisioning included). 93% of the portfolio is rated as AA-C.

Por outro lado, a inadimplência em todo o país apresentou índices de 8,27% (maior que 30 dias) e 4,40% (maior que 90 dias), de acordo com dados do Banco Central divulgados em dezembro de 2009, exigindo maior provisionamento por parte das instituições financeiras. Ainda assim, o Banco Volkswagen encerrou o exercício com taxas de inadimplência menores que em 2008 no segmento de pessoas físicas, atestando a qualificação da carteira. A carteira de pessoas jurídicas deve seguir essa mesma tendência de redução na inadimplência, alcançando as metas do Banco Volkswagen já nos próximos exercícios.

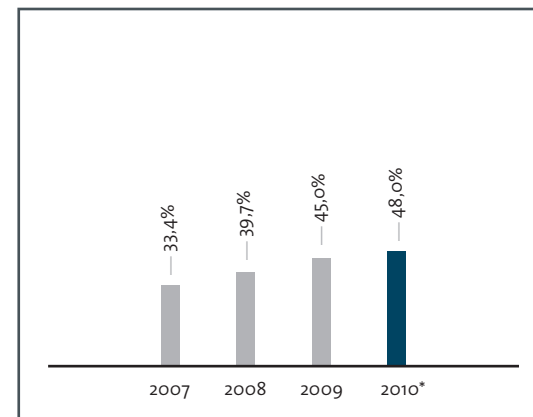
On the other hand, the default in the whole country had indexes of 8.27% (in excess of 30 days) and 4.40% (in excess of 90 days), according to Central Bank data published in December 2009, what required more provisioning on the part of financial institutions. Nevertheless, Banco Volkswagen ended the fiscal year with default rates lower than in 2008 in the segment of individuals, confirming the quality of the portfolio. The portfolio of legal entities is supposed to follow such tendency of reduction in default, achieving the goals of Banco Volkswagen as early as in the next fiscal years.



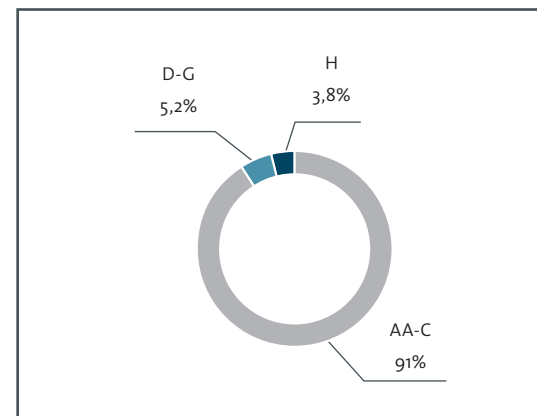
VOLUME DE CRÉDITO NO BRASIL (R\$ MILHÕES)
CREDIT VOLUME IN BRAZIL (R\$ MILLION)



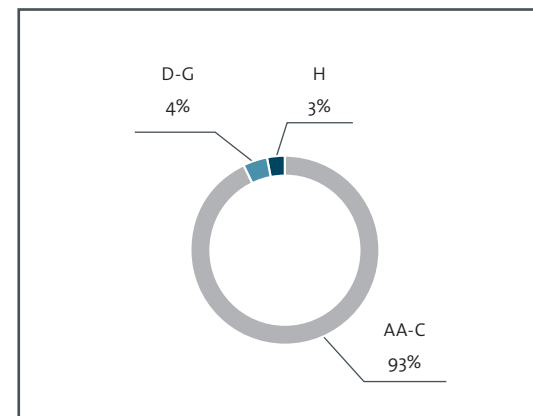
CRÉDITO X PIB NO BRASIL
CREDIT X GDP IN BRAZIL



CARTEIRA DE CRÉDITO BRASIL (2009)
BRAZIL CREDIT PORTFOLIO (2009)



CARTEIRA DE CRÉDITO BANCO VOLKSWAGEN (2009)
BANCO VOLKSWAGEN CREDIT PORTFOLIO (2009)



Fontes: Banco Central do Brasil e Banco Volkswagen
Sources: Central Bank of Brazil and *Banco Volkswagen*

*projeção
*forecast

O Banco Volkswagen saiu na frente ao ser a primeira instituição financeira a se adequar às novas regras do BNDES, numa iniciativa consolidadora da parceria com a Rede Volkswagen

Banco Volkswagen was the very first financial institution to adapt to BNDES new regulations, as an initiative that consolidated the partnership with the Volkswagen Chain

Regulamentações do setor

Em 2009, o BNDES (Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social) adotou novas regras para o financiamento de ônibus e caminhões. A medida incluiu o alongamento dos prazos e a redução das taxas para diferentes perfis de clientes que desejam comprar ou trocar de caminhão.

Para o Finame PSI, o Banco Volkswagen estipulou prazo de financiamento de até 72 meses, carência de três meses e taxa de juros pré-fixada, configurando o produto

Industry regulations

In 2009, the BNDES (Brazilian Development Bank) adopted new rules to finance buses and trucks. This measure included longer maturities and the reduction of rates for different profiles of customers who want to buy or change trucks.

For *Finame PSI*, *Banco Volkswagen* established a financing maturity of up to 72 months, three-month grace period and a pre-fixed interest rate, what is the ideal product for companies of all sizes. For self-employed

ideal para empresas de todos os portes. Para o transportador autônomo, empresários individuais e microempresas de transporte rodoviário, o Banco Volkswagen flexibilizou o Finame Procaminhoneiro, estendendo o prazo do financiamento em até 20%, com três meses de carência e taxa de juros pré-fixada.

As novas facilidades para o financiamento tornaram-se fator decisivo de compra, sendo que, em dezembro de 2009, o Finame representou 96% dos financiamentos de caminhões e ônibus do Banco Volkswagen.

carriers, individual businessmen and road transport micro companies, *Banco Volkswagen* made the *Finame Procaminhoneiro* product more flexible, extending the financing maturity by up to 20%, with a three-month grace period and also a pre-fixed interest rate.

Such new means of financing became a decisive purchase factor. *Finame* was responsible for 96% of *Banco Volkswagen's* financing to trucks and buses in December 2009.

Negócios

Business

Negócios Business

O Banco Volkswagen está absolutamente integrado ao sistema Volkswagen. O grau de especialização dentro do negócio faz com que o Banco Volkswagen tenha um forte diferencial no segmento de atuação

PRODUTOS E SERVIÇOS

O Banco Volkswagen tem a missão de oferecer ao mercado serviços financeiros competitivos e rentáveis como agente facilitador na venda de ônibus, caminhões e automóveis Volkswagen e automóveis da marca Audi.

Em 2009, o Banco Volkswagen trabalhou essa missão com grandes avanços em qualidade, na melhoria do portfólio e na otimização dos custos. O resultado foi um aumento de 25,7% no volume de negócios. O volume de captação alcançou R\$ 12 bilhões em comparação a R\$ 9,5 bilhões em 2008, e R\$ 14 bilhões em operações de crédito e arrendamento mercantil, ante R\$ 10,6 bilhões em 2008.

Crédito Direto ao Consumidor (CDC)

Produto configurado para atender às necessidades do mercado no varejo. Com o CDC, o Banco Volkswagen alcançou indicadores recordes em 2009, com 228.546 operações somando R\$ 3,8 bilhões. A maior parte dos financiamentos (88%) foi contratada por pessoas físicas, sendo 69% para a compra de automóveis, refletindo a qualificação desse perfil de cliente e reafirmando o comportamento do mercado em 2009, que apresentou uma demanda maior por automóveis.

PRODUCTS AND SERVICES

Banco Volkswagen has the mission of offering the market competitive and profitable financial services in the capacity of facilitator in the sale of Volkswagen buses, trucks and automobiles, as well as Audi automobiles.

In 2009, *Banco Volkswagen* worked on such mission with important breakthroughs in quality, enhancement of portfolio and cost optimization. The outcome was an increase of 25.7% in the business volume. The funding volume reached R\$ 12 billion, in comparison with R\$ 9.5 billion in 2008, and R\$ 14 billion in credit and leasing operations, against R\$ 10.6 billion in 2008.

Direct Credit to Consumers (CDC)

Product configured to serve retail market needs. With the CDC, *Banco Volkswagen* achieved record-breaking indicators in 2009, with 228,546 operations totaling R\$ 3.8 billion. Most financing (88%) was contracted by individuals, 69% of which were intended to purchase automobiles, reflecting the qualification of such customer profile and confirming the market behavior in 2009, that had a higher demand for automobiles.

Leasing

Em 2009, o Banco Volkswagen efetivou 22.195 contratos de *leasing* para a venda de automóveis, caminhões e equipamentos, totalizando R\$ 0,5 bilhão.

Finame

Em 2009, o Banco Volkswagen reforçou sua liderança no mercado de ônibus e caminhões pelo Finame, efetivando 26.265 operações, incluindo equipamentos, ou 61% do total do mercado. Esse indicador fez com que o

Leasing

Banco Volkswagen entered 22,195 leasing agreements to sell automobiles, trucks and equipment in 2009, totaling R\$ 0.5 billion.

Finame

Banco Volkswagen reinforced its leading position in the market of buses and trucks through *Finame* in 2009 by entering 26,265 operations, including equipment, or 61% of the total market. Such indicator made *Banco Volkswagen*

Banco Volkswagen fosse o maior operador no segmento de caminhões e ônibus pelo BNDES em 2009. Contribuiu para esse desempenho a iniciativa do Banco Volkswagen de se antecipar às novas regras do BNDES, sendo o primeiro banco a se adequar à redução dos juros para o financiamento de caminhões.

Finame leasing

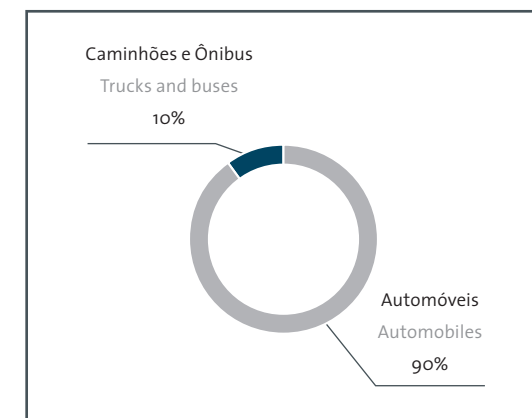
Produto destinado exclusivamente à aquisição de caminhões e equipamentos, sendo efetivados 416 contratos em 2009.

the largest player in the segment of buses and trucks through BNDES in 2009. The initiative of *Banco Volkswagen* in anticipating to BNDES new rules contributed to such performance. It was the very first bank to adapt to reduce interest in truck financing.

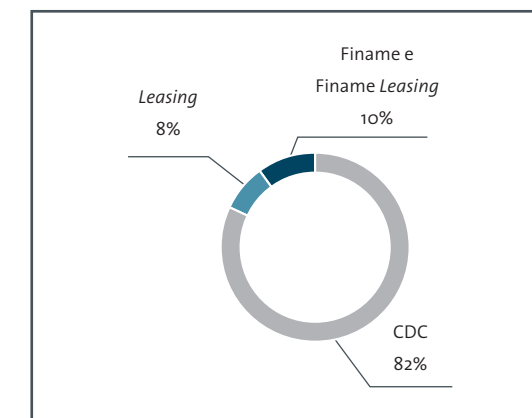
Finame leasing

Product intended exclusively to purchase trucks and equipment. 416 agreements were entered in 2009.

OPERAÇÕES DE FINANCIAMENTO POR SEGMENTO EM 2009
FINANCING OPERATION PER SEGMENT IN 2009



PARTICIPAÇÃO DOS PRODUTOS NO NEGÓCIO EM 2009
PRODUCT SHARES IN THE BUSINESS IN 2009



VENDAS

Se em 2008 – ano em que a crise financeira internacional resultou na retração do crédito e no encolhimento de diversos setores da economia – o Banco Volkswagen seguiu exercendo seu importante papel na venda de veículos da marca, em 2009 conseguiu bater seus recordes de mercado, acompanhando os recordes de vendas na indústria automotiva, em que a participação da marca Volkswagen ultrapassou os 25%.

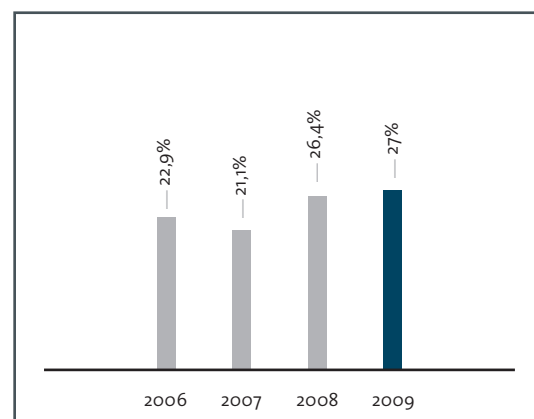
SALES

If in 2008 – the year in which the international financial crisis resulted in credit cutoffs and shrinking of several segments of the economy – *Banco Volkswagen* continued playing its important role in the sale of vehicles of its brand, in 2009 it managed to break its own market records, together with sales records in the automotive industry, in which the Volkswagen market share surpassed 25%.

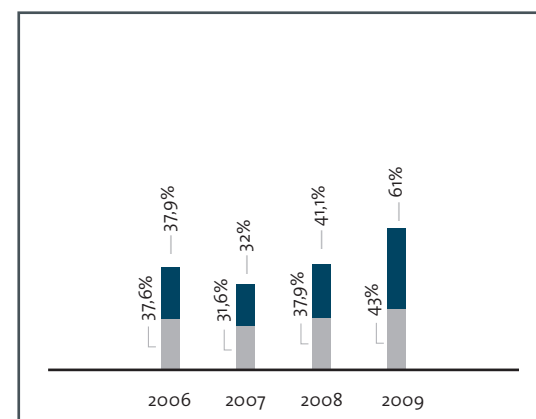
Nesse cenário, o *penetration* do Banco Volkswagen (participação nas vendas de veículos VW) encerrou 2009 em 27%, sendo 53,2% em caminhões e 25,5% em automóveis. As vendas evoluíram 19,3% e o *market share* do Banco Volkswagen superou a marca dos 40%, sendo 43,2% em automóveis e 61% em caminhões.

In this setting, the *Banco Volkswagen* penetration (share on the sales of Volkswagen vehicles) ended 2009 at 27%, 53.2% of which were trucks and 25.5% were automobiles. The sales evolved by 19.3% and the *Banco Volkswagen* market share exceeded 40%, with 43.2% in automobiles and 61% in trucks.

**PENETRAÇÃO
PENETRATION**



**PARTICIPAÇÃO DE MERCADO
MARKET SHARE**



■ Automóveis ■ Caminhões e ônibus
■ Automobiles ■ Trucks and buses

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. Isso não implica restrição ao crédito, mas sim uma atuação criteriosa nos processos de aprovação.

Dessa forma, o Banco Volkswagen sustentou um crescimento de 43% nas operações de crédito em 2009, somando R\$ 11,5 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.

Esse resultado se deve a uma combinação de prazos mais conservadores para os empréstimos e um balanço favorável entre o valor do veículo e o total financiado.

Credit operations

The credit policies of *Banco Volkswagen* are aligned with the guidelines of the Volkswagen Group, which value the preservation of the quality of assets in the different economic contexts. This does not mean credit restrictions, but strict actions in approval processes.

Thus, *Banco Volkswagen* had a growth of 43% in credit operations in 2009, totaling R\$ 11.5 billion, and at the same time it preserved 94% of the portfolio in AA, A, B, and C risk ratings, what confirmed the record of *Banco Volkswagen* in preserving its portfolio quality.

Such result is due to a combination of more conservative loan maturities and a favorable balance between the vehicle price and the total financed.

Crédito corporativo

O Banco Volkswagen dispõe de uma área para avaliação do Crédito Corporativo. Entre suas atribuições, estão:

- Gestão de risco de crédito (Concessionários e clientes corporativos).
- Análise e revisões de crédito de Concessionários VW e de clientes corporativos.
- Elaboração de estudos de crédito e acompanhamento do processo de análise e aprovação de crédito de alçada da FSAG (Alemanha).
- Visitas a clientes.
- Aplicação de *Rating Corporate*.
- Aprovação de *over-limits*.
- Gestão do Comitê de Crédito para Concessionários e Grandes Operações.
- Participação em Comitês da Volkswagen do Brasil.

Corporate Credit

Banco Volkswagen has a department to evaluate Corporate Credit. Some of its tasks are:

- Credit risk management (Car Dealers and Corporate Customers);
- Credit analyses and reviews for Volkswagen Dealers and Corporate Customers;
- Preparation of credit studies and follow-up of the credit analysis and approval process under the responsibility of FSAG (Germany);
- Visits to customers;
- Rating Corporate application;
- Over-limit approval;
- Management of the Credit Committee for Car Dealers and Large Operations;
- Participation in Volkswagen Brazil Committees.



Operações de crédito por perfil de cliente* (2009)

*Operações no varejo / Pessoas físicas e jurídicas / Veículos leves e pesados / Valor do crédito

Risco Cliente	Valor (R\$)	Distribuição (%)
AA	310.199.937,14	2,2%
A	9.518.977.062,30	67,6%
B	2.308.111.230,80	16,4%
C	956.505.164,55	6,8%
D	260.042.830,78	1,8%
E	170.855.620,92	1,2%
F	91.235.915,66	0,6%
G	69.204.651,73	0,5%
H	391.345.527,49	2,8%
Total	14.076.477.941,37	100,0%

Credit operations per customer profile* (2009)

*Retail operations / Individuals and legal entities / Light and heavy vehicles / Credit amount

Customer Risk	Amount (R\$)	Distribution (%)
AA	310,199,937.14	2.2%
A	9,518,977,062.30	67.6%
B	2,308,111,230.80	16.4%
C	956,505,164.55	6.8%
D	260,042,830.78	1.8%
E	170,855,620.92	1.2%
F	91,235,915.66	0.6%
G	69,204,651.73	0.5%
H	391,345,527.49	2.8%
Total	14,076,477,941.37	100.0%

INVESTIMENTOS E PERSPECTIVAS

O Grupo Volkswagen anunciou investimentos de R\$ 6,2 bilhões no Brasil com foco na ampliação de fábricas e novos produtos no período de 2010 a 2014. As projeções indicam que, em 2014, a Volkswagen registre um volume de vendas de um milhão de veículos no mercado nacional.

O Banco Volkswagen tem como objetivo manter a mesma tendência de crescimento dos negócios, de acordo com as projeções indicadas pela Volkswagen do Brasil.

No volume de negócios, o Banco Volkswagen projeta um crescimento de 25% para os próximos cinco anos nas operações de automóveis, comerciais leves e caminhões. Do total de veículos Volkswagen vendidos, o Banco Volkswagen tem como meta financiar 27% desse volume, com uma participação de mercado de 45% nos setores em que atua.

INVESTMENTS AND PROSPECTS

The Volkswagen Group announced investments of R\$ 6.2 billion in Brazil, focused on the enlargement of plants and in new products from 2010 to 2014. The forecasts indicate that Volkswagen is to have a sales volume of one million vehicles in the domestic market in 2014.

Banco Volkswagen has as purpose to maintain the same tendency of business growth, in accordance with the forecasts indicated by Volkswagen Brazil.

As for business volume, *Banco Volkswagen* foresees a growth of 25% for the next five years in operations with automobiles, light commercial vehicles and trucks. Out of the total Volkswagen vehicles sold, *Banco Volkswagen* has the goal of financing 27% of such volume, with a market share of 45% in their target segments.

ANÁLISE GERENCIAL DOS RESULTADOS**Total de ativos**

O Banco Volkswagen registrou crescimento de 33% no total de ativos em 2009, encerrando o exercício com R\$ 16,6 bilhões, ante R\$ 12,5 bilhões em 2008. O resultado reafirma a tendência de forte crescimento na base de ativos nos últimos anos, o que reflete o aumento na participação de mercado do Banco Volkswagen, acompanhando o comportamento positivo da indústria automotiva. No momento recente da crise financeira internacional, o Banco Volkswagen manteve inalteradas suas linhas de crédito, preservando a liquidez de recursos em toda a Rede Volkswagen.

Patrimônio líquido

Aumento de 36,3% em 2009, alcançando R\$ 1,6 bilhão (R\$ 1,2 bilhão em 2008), impulsionado pelo aporte de capital no total de R\$ 358 milhões realizado em 2009. Esse suporte financeiro demonstra a credibilidade do acionista na Alemanha em relação ao futuro das operações do Banco Volkswagen no Brasil.

MANAGEMENT ANALYSIS OF THE RESULTS**Total assets**

Banco Volkswagen had a growth of 33% in the total assets in 2009, ending the fiscal year with R\$ 16.6 billion, against 12.5 billion in 2008. Such result confirms the tendency of a strong growth in the base of assets in recent years, what reflects the increase of *Banco Volkswagen* market share, together with the positive behavior of the automotive industry. At the recent moment of the international financial crisis, *Banco Volkswagen* maintained its credit facilities unchanged, preserving the fund liquidity in the entire Volkswagen Chain.

E essa credibilidade é resultado do aumento consecutivo dos negócios e do retorno sobre o investimento que o Banco Volkswagen vem apresentando nos últimos anos.

Receitas de intermediação financeira

Totalizaram R\$ 2,8 bilhões em 2009, um crescimento de 31,1% em comparação aos R\$ 2,1 bilhões em 2008. O mercado cada vez mais competitivo, com a entrada de novos *players* no setor de financiamento de veículos, provoca a redução das taxas de juros aplicadas pelos bancos. A despeito desse cenário, o Banco Volkswagen vem registrando um crescimento constante nas receitas de intermediação financeira.

Margem financeira

A margem financeira do Banco Volkswagen registrou uma curva de crescimento no decorrer dos anos, comprovando a capacidade de manter a rentabilidade em um ambiente competitivo, com ações de ganho de produtividade e eficiência nos negócios. Em

Stockholders' equity

Increase of 36.3% in 2009, reaching R\$ 1.6 billion (R\$ 1.2 billion in 2008), boosted by the capital contribution at the amount of R\$ 358 million made in 2009. Such financial support shows the faith of stakeholders in Germany concerning the future of *Banco Volkswagen* operations in Brazil. Such faith results from the consecutive increase of transactions and the return on investments that *Banco Volkswagen* has showed in recent years.

Financial intermediation revenues

Total of R\$ 2.8 billion in 2009, a growth of 31.1% in comparison to R\$ 2.1 billion in 2008. An increasingly



Governança Corporativa

Corporate Governance

Governança Corporativa

Corporate Governance

Quatorze comitês compõem a estrutura de gestão colegiada do Banco Volkswagen

GESTÃO COLEGIADA

O Banco Volkswagen está alinhado a práticas avançadas de governança corporativa, tendo uma estrutura de gestão colegiada composta de três comitês gerenciais e onze 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 a transparência com os diversos públicos.

Fourteen committees are part of the collective management structure of Banco Volkswagen

COLLECTIVE MANAGEMENT

Banco Volkswagen is aligned with advanced corporate governance practices. It has a collective management structure consisting of three management committees and 11 functional committees, the main responsibilities of which are to prepare action plans and monitor the performance according to corporate strategies and industry regulations, as well as to take care of information and transparency towards different audiences.

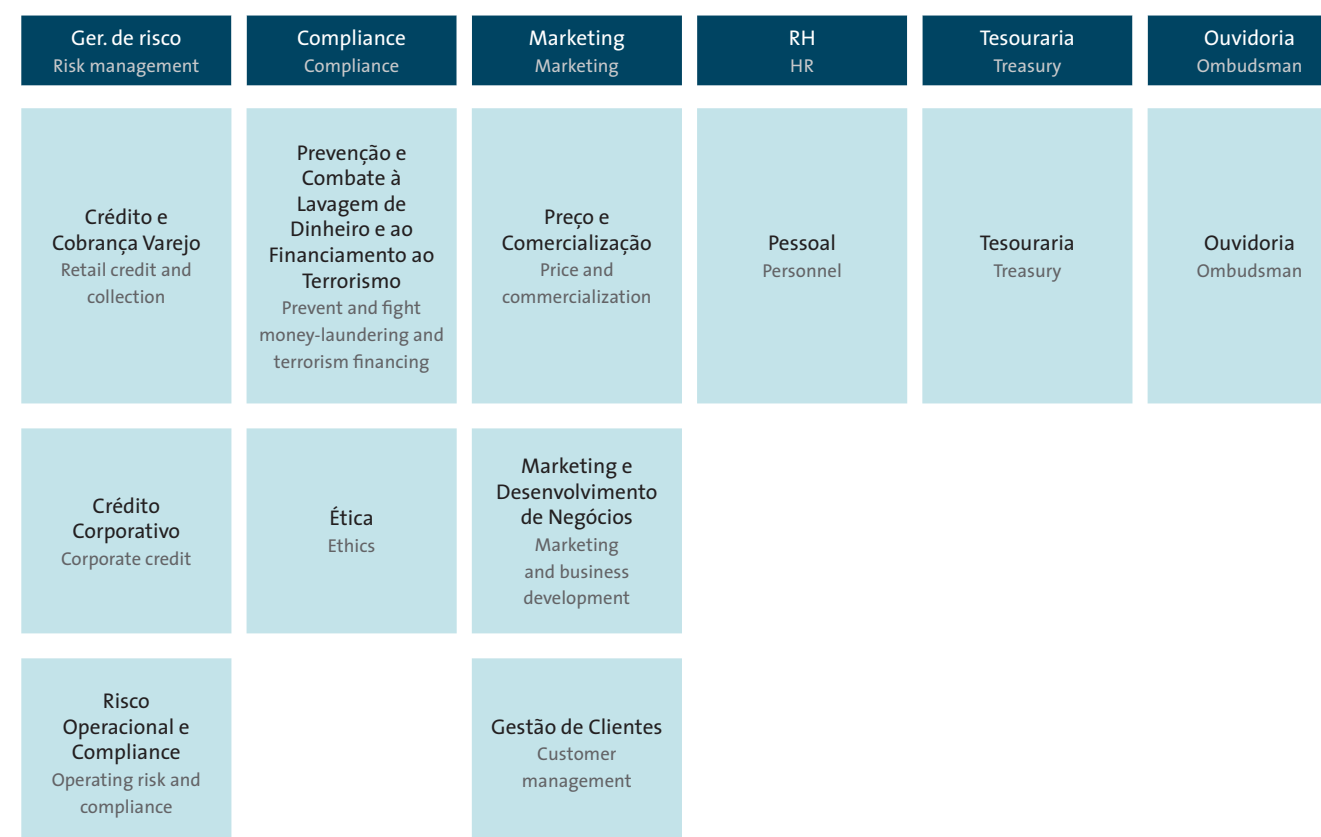
Adicionalmente, o Banco Volkswagen está representado em comitês de importantes instituições do setor financeiro, públicas e privadas. Além de maior relevância no mercado, a participação nas discussões sobre as necessidades do segmento é fundamental para o planejamento estratégico do Banco Volkswagen.

Additionally, *Banco Volkswagen* is represented in committees of major public and private financial institutions. Besides more market relevance, the participation in discussions on the industry needs is essential for the strategic planning of *Banco Volkswagen*.

COMITÊS GERENCIAIS MANAGEMENT COMMITTEES



COMITÊS FUNCIONAIS FUNCTIONAL COMMITTEES



Conselho Consultivo (*Advisory Board*): responsável por monitorar e recomendar a atuação da diretoria em relação ao planejamento estratégico e às conformidades com as regulamentações do Banco Central do Brasil e as normas internas do Banco Volkswagen. O Conselho também é responsável pela recomendação dos orçamentos operacionais, o planejamento de negócios e o planejamento de produto.

Comitê Executivo: atua no cascadeamento e monitoramento dos objetivos financeiros e operacionais, no monitoramento de KPIs, em assuntos estratégicos e planos de ação, bem como na definição de pontos de atenção e melhorias nos controles internos.

Comitê de Auditoria: tem por finalidade zelar pela qualidade e integridade das demonstrações financeiras, pelo cumprimento das leis e regulamentações, pela qualidade e efetividade do sistema de controles internos e gerenciamento de riscos, pela qualidade do relatório da Ouvidoria e pela atuação,

Advisory Board: responsible for monitoring and recommending actions to the board of directors concerning the strategic planning and compliance with the regulations of the Central Bank of Brazil and internal rules of *Banco Volkswagen*. The Board is also responsible for recommending operating budgets, business planning and product planning.

Executive Committee: acts in the cascading and monitoring of financial and operating goals, monitoring of KPIs, strategic affairs and action plans, as well as the definition of points of attention and improvements to internal controls.

Audit Committee: its purpose is to take care of the quality and accuracy of financial statements, the compliance with laws and regulations, the quality and

qualificação e independência do trabalho das auditorias interna e independente. Inclui em sua composição membros com total independência da administração da companhia.

Comitê de Crédito e Cobrança Varejo: analisa os indicadores e estabelece políticas de crédito e cobrança, além de determinar processos e melhorias em sua área de atuação.

Comitê de Crédito Corporativo: estabelece e monitora a concessão e administração de linhas de crédito para concessionárias e grandes operações para pessoas jurídicas.

Comitê de Risco Operacional e *Compliance*: aprova e monitora planos de ações corretivas para mitigação do risco operacional e para o aprimoramento do sistema de controles internos, bem como aprova os processos de *risk e self-assessment control*.

Comitê de Prevenção e Combate à Lavagem de Dinheiro e ao Financiamento ao Terrorismo: responsável por assegurar a conformidade dos processos com as normas e

effectiveness of the internal control system and risk management, the quality of the Ombudsman report and the performance, qualification and independence of the works carried out by both in-house and independent auditors. It includes members fully independent from the company management.

Retail Credit and Collection Committee: examines the indicators and sets forth credit and collection policies, in addition to establishing processes and improvements in its field of activities.

Corporate Credit Committee: establishes and monitors the granting and management of credit facilities to car dealers and major operations for legal entities.

Operating Risk and Compliance Committee: approves and monitors corrective action plans to mitigate operating

regulamentos aplicáveis. Aprova treinamentos e campanhas de conscientização; aprova processos e critérios de seleção de clientes com indícios de lavagem de dinheiro; analisa e indica os casos suspeitos ao Conselho de Controle de Atividades Financeira (COAF).

Comitê de Ética: promove a manutenção do padrão de conduta na Volkswagen Serviços Financeiros. Analisa e delibera sobre conflitos de natureza ética e desvios de conduta em relação aos princípios estabelecidos, bem como é responsável pelo esclarecimento de dúvidas sobre os padrões de conduta e pela atualização dos documentos que contêm esses padrões. Estimula a adequação das práticas, políticas e procedimentos aos princípios éticos da companhia.

Comitê de Preço e Comercialização: aprova estratégias de competitividade para os produtos financeiros.

Comitê de Marketing e Desenvolvimento de Negócios: responsável pela análise de mercado, performance, processos, competitividade e

risks and improve the internal control system, and also approves risk and control self assessment processes.

Committee to Prevent and Fight Money Laundering and Terrorism Financing: responsible for ensuring process compliance with applicable rules and regulations. It approves information training and campaigns; it approves processes and criteria to select customers suspect of money laundering; it examines and forwards suspect cases to the Board of Financial Activity Board (COAF).

Ethics Committee: maintains the standard of conduct at *Volkswagen Serviços Financeiros*. It examines and decides on conflicts of an ethical nature and conduct deviations as for established principles, and it is also responsible for solving doubts on standards of conduct and updating the documents presenting such standards. It encourages the

impactos legais nos produtos e serviços do Banco Volkswagen, estabelecendo planos e estratégias para o desenvolvimento e a divulgação dos novos negócios.

Comitê de Gestão de Clientes: avalia as iniciativas a fim de estabelecer estratégias e aprovar planos de desenvolvimento, e acompanha a performance e os resultados.

Comitê de Pessoal: responsável pela manutenção e acompanhamento das ações e planos de desenvolvimento para atrair e reter talentos; aprovação de movimentação e promoção para média liderança; acompanhamento das concessões de incentivos à educação e das ações de desenvolvimento pessoal.

Comitê de Tesouraria: analisa e discute a estratégia para as operações de tesouraria. Aprova a política e a estrutura de gerenciamento de risco de mercado e liquidez, e define os níveis de exposições a risco de mercado e liquidez.

adequation of practices, policies and procedures to the company's ethical principles.

Price and Commercialization Committee: it approves competitive strategies for financial products.

Marketing and Business Development Committee: responsible for market analysis, performance, processes, competitiveness, and legal impacts on *Banco Volkswagen* products and services, by establishing plans and strategies to develop and announce new operations.

Customer Management Committee: examines the initiatives in order to establish strategies, approves development plans and monitors performance and results.

Personnel Committee: responsible for maintaining and monitoring development actions and plans to attract and retain talents; approval of transfer and promotions to

Uma abrangente estrutura de controles que reforça a segurança e a solidez como principais atributos do Banco Volkswagen

Comitê de Ouvidoria: acompanhamento do relacionamento para as demandas procedentes, bem como do *report* dos encaminhamentos às áreas envolvidas e melhorias de processos identificadas. Apresenta e solicita decisão acerca dos planos de ação que suportam melhorias necessárias.

COMPROMISSO COM AS REGULAMENTAÇÕES DO SETOR

O Banco Volkswagen, como parte de um grupo automotivo atuante em 21 países, adota práticas que atendem às necessidades da Matriz e de 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.

O Banco Volkswagen segue o acordo Basileia II, num trabalho de profundo acompanhamento dos indicadores do negócio, entre os quais os procedimentos de gestão de riscos já atendem aos requerimentos no Novo Acordo Basileia II. O acordo da Basileia II foi consolidado sobre três pilares (requerimento de capital mínimo, processo de revisão e supervisão, e disciplina de mercado) com o intuito de aprimorar o cálculo de capital mínimo requerido e propiciar maior segurança e confiabilidade no sistema financeiro internacional.

A comprehensive control structure that reinforces safety and solidity are the main features of Banco Volkswagen

medium leadership; follow-up of education incentives and personal development actions.

Treasury Committee: examines and discusses the strategy for treasury operations. It approves the policy and the structure to manage market risk and liquidity, and defines the levels of exposure to market risk and liquidity.

Ombudsman Committee: follows up the relationship for appropriate demands, as well as the reports to forward them to the areas involved and process improvements identified. It submits and requests decisions on action plans which support the improvements necessary.

COMMITMENT TO INDUSTRY REGULATIONS

As part of an automotive Group operating in 21 countries, *Banco Volkswagen* adopts practices which meet the needs of the Parent Company and regulating bodies of financial activities in Germany. An example of this is the

publication in Germany of the consolidated results under the IFRS international accounting standards—besides the publication in accordance with local standards—anticipating the tendency of compliance by Brazil with international accounting practices.

In the capacity of a financial company established in Brazil, *Banco Volkswagen* operations are in compliance with mandatory rules set forth by Brazilian regulatory agencies, such as the Central Bank of Brazil, Tax Authorities and BNDES, in addition to Febraban (Brazilian Banks Association) self-regulation, what reflects the commitment to transparency and excellence in services.

Banco Volkswagen follows the Basel II accord, in a work of thorough monitoring of business indicators. The risk management procedures already meet the New Basel II Accord. The Basel II Accord was consolidated on 3 pillars (minimum capital requirements, supervisory review, and

O Banco Volkswagen tem as atividades de *compliance* internalizadas, atuando fortemente no acompanhamento das normas, tanto de órgãos reguladores como de âmbito interno. O *compliance* do Banco Volkswagen atua também na prevenção à lavagem de dinheiro ao adotar critérios rigorosos de avaliação das operações.

Todas as atividades de *compliance* são documentadas e disseminadas entre os funcionários como requisitos fundamentais para o exercício da função em qualquer área do Banco Volkswagen.

CÓDIGO DE CONDUTA E CANAL DE DENÚNCIAS

A companhia segue um código de conduta e um processo de identificação de conflito de interesses. Todos os funcionários firmam a sua aderência ao código de conduta, com atualização obrigatória a cada dois anos. Os funcionários também contam com um canal de denúncias de fraudes e subornos.

market discipline), in order to improve the calculation of minimum capital requirements and promote greater safety and reliability in the international financial system.

Banco Volkswagen has its internal compliance activities, with strong actions in the follow-up of standards, both from regulating bodies and in-house ones. *Banco Volkswagen's* compliance also operates to prevent money laundering upon adopting strict criteria to evaluate operations.

All compliance activities are documented and spread among the employees as essential requirements to hold positions in any department of *Banco Volkswagen*.

CODE OF CONDUCT AND REPORT CHANNEL

The company follows a code of conduct and a process to identify conflicts of interest. All employees ratify their adherence to the code of conduct through a mandatory update every two years. The employees also have a channel to report frauds and bribes.

Essas iniciativas abrangem não somente o Banco Volkswagen, mas também o Grupo Volkswagen em nível internacional, constituindo ferramentas para garantir a segurança e a confiabilidade da marca Volkswagen.

AUDITORIA INTERNA

O Banco Volkswagen realiza auditorias internas para o acompanhamento das operações no que tange à adequação dos processos e controles para o cumprimento dos objetivos estratégicos do acionista, em conformidade com a lei e com as regulamentações do setor.

TESOURARIA

Exerce o papel primordial de garantir a liquidez para as operações de financiamento. Para isso, trabalha na administração dos recursos do Banco Volkswagen a fim de

Such initiatives comprise not only *Banco Volkswagen*, but also the Volkswagen Group internationally. These are tools to ensure the safety and reliability of the Volkswagen brand.

INTERNAL AUDIT

Banco Volkswagen makes internal audits to monitor operations concerning the adequation to processes and controls, in order to comply with strategic goals of stakeholders, in compliance with the law and industry regulations.

TREASURY

It plays the essential role of ensuring liquidity for financing operations. For such, it manages the funds of *Banco Volkswagen* in order to reach the diversification of funding and keep the balance of the cash flow.



A estratégia de diversificação do *funding* representa um forte diferencial do Banco Volkswagen no mercado

buscar a diversificação do *funding* e manter o equilíbrio do fluxo de caixa.

No ano de 2009, a Tesouraria implementou a cessão de crédito como nova fonte de captação do Banco Volkswagen. Alcançando a soma de R\$ 1,3 bilhão ao longo do ano, ou 14% da captação total em 2009, a medida contribuiu para a perenidade dos negócios perante eventuais turbulências provocadas pela crise financeira internacional.

Para os próximos exercícios, a Tesouraria deverá reforçar a estratégia de diversificação para reduzir ainda mais a exposição do Banco Volkswagen ao risco de liquidez. Já em 2010, a extensão do produto financeiro CDB para diferentes perfis de investidores, além de um acordo de captação de linhas de crédito diretamente da Matriz,

devem impactar positivamente a captação do Banco Volkswagen e reforçar a solidez já conquistada no mercado.

A atuação estratégica da Tesouraria tem base em estudos aprofundados de fundamentos macroeconômicos que apoiam toda e qualquer tomada de decisão. O Banco Volkswagen trabalha a gestão de ativos de maneira conservadora, estabelecendo investimentos de curto prazo e captações de médio e longo prazos, facilitando assim o casamento das operações. Adicionalmente, o Banco Volkswagen segue uma estratégia alinhada com a Matriz, trabalhando níveis mínimos de caixa de acordo com sua política de gestão de risco de liquidez.

The funding diversification strategy is a strong differential of Banco Volkswagen in the market

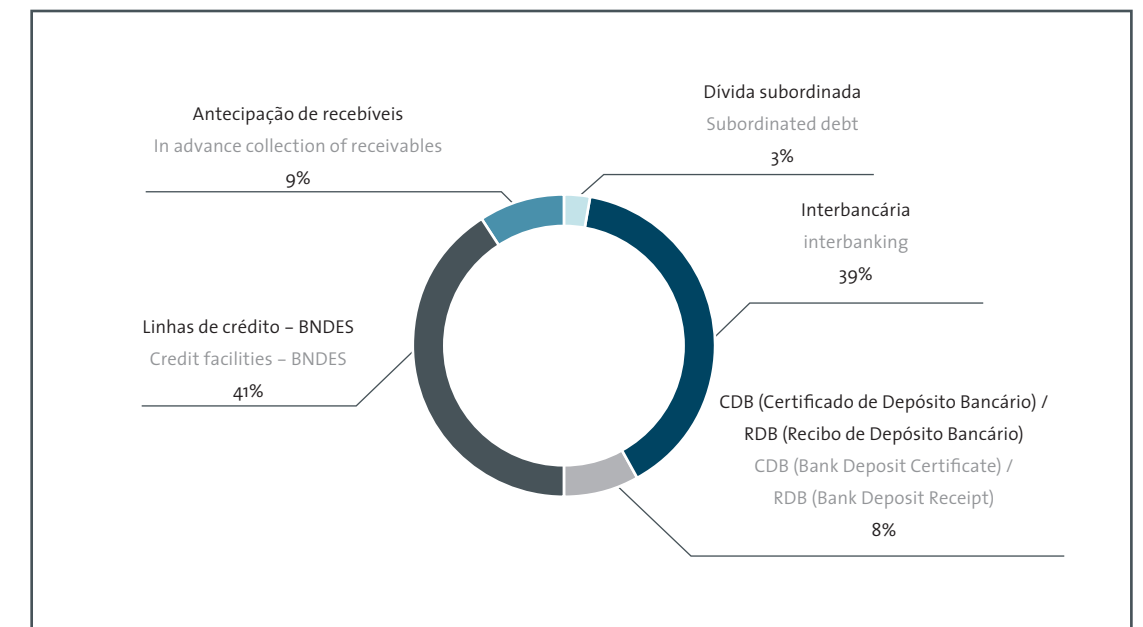
In 2009, the Treasury implemented the credit assignment as a new funding source of *Banco Volkswagen*. By reaching the sum of R\$ 1.3 billion throughout the year, or 14% of the total funding in 2009, the measure contributed to make business last longer in spite of any turmoil caused by the international financial crisis.

For the fiscal years to come, the Treasury must reinforce the diversification strategy in order to reduce even more the exposure of *Banco Volkswagen* to the liquidity risk. In 2010, the extension of the CDB financial product to different profiles of investors, in addition to funding credit facilities directly from the Parent Company, should impact positively

on the funding of *Banco Volkswagen* and reinforce the solidity already achieved in the market.

The strategic actions of the Treasury are based on in-depth studies of macroeconomic principles supporting all and any decision-making processes. *Banco Volkswagen* manages the assets conservatively, establishing short-term investments and medium and long-term fundings, what makes the combination of operations easier. Additionally, *Banco Volkswagen* follows a strategy aligned with the Parent Company, operating at minimum levels of cash in accordance with its policy of liquidity risk management.

ESTRUTURA DE FUNDING
FUNDING STRUCTURE



Relacionamento com auditores independentes
A relação com os auditores independentes segue as regulamentações vigentes, alinhada às boas práticas de governança corporativa.

Ouvidoria
Com o intuito de fortalecer ainda mais o relacionamento com seus clientes, o Banco Volkswagen disponibiliza o serviço de Ouvidoria, um canal de atendimento

Relation with independent auditors
The relation with independent auditors follows the regulations in force, aligned with good corporate governance practices.

Ombudsman
With the purpose of strengthening even more the relations with its customers, *Banco Volkswagen* made the Ombudsman service available, as a complementary service

complementar. A Ouvidoria oferece suporte aos clientes que já recorreram aos canais de atendimento habituais, porém, ainda necessitam de um atendimento adicional e diferenciado.

Gestão de riscos
O Banco Volkswagen considera o gerenciamento de riscos fundamental para a tomada de decisão, proporcionando maior

channel. The Ombudsman offers support to customers who have already resorted to usual service channels, but still require additional and differentiated service.

Risk management
Banco Volkswagen considers risk management fundamental to make decisions, enabling more stability, better allocation of capital and optimization of the risk versus return ratio.

estabilidade, melhor alocação de capital e otimização da relação entre risco e retorno.

Gerenciamento de riscos

- Evita perdas de portfólio de crédito dos segmentos e calcula a provisão para cobertura das perdas de créditos futuras.
- Realiza análises de portfólio incluindo previsão de tendências, sugerindo e monitorando políticas de crédito e cobrança.
- Implanta processos operacionais de risco, assegurando que as regras de Basileia II sejam devidamente seguidas.
- Coordena os comitês de crédito (atacado e varejo).
- Reporta ao Banco Central do Brasil os riscos de crédito e operacionais, assegurando que as regras do Banco Central sejam seguidas.

Risk management

- Prevents losses of segment credit portfolios and calculates the provision to cover future credit losses.
- Examines the portfolio, including forecast of tendencies, suggesting and monitoring credit and collection policies.
- Implements risk operating processes, ensuring that the rules of Basel II are duly complied with.
- Coordinates (wholesale and retail) credit committees;
- Reports credit and operating risks to the Central Bank of Brazil, ensuring that the rules of the Central Bank are followed.

Políticas de risco

- Elaboração, monitoramento e manutenção das políticas de crédito e cobrança (atacado e varejo) e análise de exceções às políticas.
- Elaboração, monitoramento e manutenção das políticas de garantias (atacado e varejo).
- *Benchmarking* com outras instituições (análise e implantação de melhores práticas).
- Atendimento às auditorias internas e externas.
- Gestão dos procedimentos da área.
- Gestão de *bureaus* de crédito.
- Coordenação no desenvolvimento de modelos estatísticos (modelos de *scoring* e *ratings*).
- Interface com as demais áreas e regionais.

Risk policies

- Preparation, monitoring and maintenance of (wholesale and retail) credit and collection policies, and analyses of exceptions to such policies.
- Preparation, monitoring and maintenance of (wholesale and retail) warranty policies.
- Benchmarking with other institutions (examination and implementation of best practices).
- Assistance to in-house and outside auditors.
- Management of industry procedures.
- Management of credit bureaus.
- Coordination to develop statistical models (scoring and rating models).
- Interface with other areas and regional offices.

Gestão de riscos

- Desenvolvimento e monitoramento de modelos de *score* para Crédito e Cobrança.
- Integração dos processos e relatórios para atender às necessidades e demandas da Matriz na Alemanha (FSAG) e de órgãos reguladores.
- Cálculos e projeções de provisões locais e IFRS.
- Análise de efeitos e impactos no resultado futuro do Banco Volkswagen.
- Análise da carteira de clientes, nos âmbitos de inadimplência, provisão e perdas.
- Cálculo e gestão das perdas oriundas de operações de crédito.
- Suporte a desenvolvimento de modelos estatísticos.
- Monitoramento de modelos de escoragem.

Risk management

- Development and monitoring of Credit and Collection score models.
- Process and reporting integration in order to meet the needs and requirements of the German parent company (FSAG) and the regulatory bodies.
- Calculations and estimates of local provisions and IFRS;
- Review of the effects and impacts on the future outcome of *Banco Volkswagen*.
- Review of the clients' portfolio as regards default, provision and losses.
- Calculation and management of losses resulting from credit operations.
- Support to the development of statistical models.
- Monitoring of scoring models.

Risco operacional

Risco operacional é a possibilidade de ocorrência de perdas resultantes de falha, deficiência ou inadequação de processos internos, pessoas, sistemas ou eventos externos. O Banco Volkswagen considera os seguintes eventos de risco operacional:

- Fraude interna
- Fraude externa
- Relações trabalhistas
- Clientes, produtos e práticas de negócio
- Danos a ativos
- Interrupção de negócios e falhas de sistemas
- Execução e gestão de processos

Operating risk

Operating risk is the occurrence of any losses as a result of failure, deficiency or inadequacy of internal processes, individuals, systems or external events. *Banco Volkswagen* considers the following events as operating risks:

- Internal fraud
- External fraud
- Labor relations
- Clients, product and business practices
- Damage to assets
- Discontinued business and system failure
- Process performance and management

A estrutura de gerenciamento de risco operacional do Banco Volkswagen está alinhada às orientações do grupo Volkswagen Financial Services AG, aos requerimentos do Novo Acordo de Basileia – BIS II e às exigências do Conselho Monetário Nacional. Dessa forma, o Banco Volkswagen implantou uma função voltada ao gerenciamento desse risco como parte da atual estrutura de Governança Corporativa, atribuída à diretoria responsável pelas áreas de finanças e administração e pela estrutura de Gerenciamento de Riscos, subordinada a essa diretoria.

Risco de mercado

Risco de mercado é definido como a possibilidade de ocorrência de perdas em função de flutuação nos valores de mercado de posições detidas por uma instituição financeira. Entre os eventos de risco de mercado estão os riscos das operações sujeitas à variação cambial, das taxas de

The operating risk management structure of *Banco Volkswagen* is aligned with the directions of the *Volkswagen Serviços Financeiros AG* group, with the requirements of the New Basel Accord – BIS II, and the requirements of the National Monetary Council. Accordingly, *Banco Volkswagen* has implemented a functionality intended for managing such risk as a part of the current Corporate Governance structure ascribed to the Board in charge of the financial and administrative areas, and the Risk Management structure subordinated to that Board.

Market risk

Market risk is the occurrence of any losses by virtue of market value fluctuations as regards positions held by a financial institution. Among market risk events are the risks of operations subject to exchange variation, interest rates, share price and commodities price.

juros, dos preços de ações e dos preços de mercadorias (*commodities*).

Visando atender aos objetivos estratégicos e ao adequado gerenciamento de riscos, a estrutura de gerenciamento de riscos de mercado do Banco Volkswagen está alinhada às orientações do grupo Volkswagen Financial Services AG, aos requerimentos do Novo Acordo de Basileia – BIS II e às exigências do Conselho Monetário Nacional. Dessa forma, o Banco Volkswagen implantou uma função voltada ao gerenciamento de riscos (crédito, operacional e mercado) como parte da atual estrutura de Governança Corporativa, atribuída à diretoria responsável pelas áreas de finanças e administração e pela estrutura de Gerenciamento de Riscos, subordinada a esta diretoria.

Risco de crédito

Risco de crédito reúne os processos e procedimentos relativos à gestão da carteira de crédito do Banco Volkswagen, desde a

With a view to meet the strategic goals and a proper risk management, the market risk management structure of *Banco Volkswagen* is aligned with the directions of the *Volkswagen Serviços Financeiros AG* group, the requirements of the New Basel Accord – BIS II, and the requirements of the National Monetary Council. Accordingly, *Banco Volkswagen* has implemented a functionality intended for managing such risk (credit, operational and market) as a part of the current Corporate Governance structure ascribed to the Board in charge of the financial and administrative areas, and the Risk Management structure subordinated to that Board.

Credit risk

The credit risk gathers processes and procedures in connection with the credit portfolio of *Banco Volkswagen*, from the definition and development of credit models and

definição e o desenvolvimento de modelos e políticas de crédito até a concessão e o monitoramento das operações. A carteira está segregada em mercado de varejo e atacado.

A classificação do *rating* das operações segue as regras estabelecidas pela Resolução CMN nº. 2.682/99 e é responsabilidade do departamento de Gerenciamento de

policies to the granting and monitoring of the operations. This portfolio is divided into wholesale and retail markets. The rating of the operations follows the rules set forth by CMN Resolution no. 2682/99, and it is the Risk Management’s responsibility, based on the credit limits

Riscos, considerando os limites de crédito estabelecidos, o acompanhamento histórico das operações de crédito realizadas, a qualidade das garantias e as informações sobre a situação econômico-financeira. Para clientes no varejo, a análise é feita através do modelo estatístico de *Credit Score*.

established to follow-up the record of the credit operations carried out, the quality of the guarantees and the information on the economic and financial scenario. For retail clients, the review is made by using the Credit Score statistical model.

Ratings

Agência	Âmbito/Classificação	Rating	Data do balanço	Publicação do <i>rating</i>
Standard & Poor's	Nacional Crédito Perspectiva	brAAA estável	30.09.2009	dezembro/2009
Risk Bank	Baixo risco para médio prazo Perspectiva	11,28 negativa	30.09.2009	dezembro/2009

Ratings

Branch	Scope/Classification	Rating	Balance Sheet Date	Rating Publication
Standard & Poor's	National Credit Perspective	brAAA stable	September 30, 2009	December 2009
Risk Bank	Low risk for medium term Perspective	11.28 Negative	September 30, 2009	December 2009



Definição de responsabilidades

As funções e responsabilidades estão claramente definidas para garantir o máximo de independência, evitando os conflitos de interesses na concessão e no acompanhamento do crédito e na apuração da provisão.

Definition of responsibilities

Functions and responsibilities are clearly defined in order to ensure the maximum independence, thus avoiding conflict of interests in the granting, credit monitoring and assessment of the provision.



Gestão de Pessoas

People Management

Gestão de Pessoas

People Management

O Banco Volkswagen entende que as pessoas constituem o principal ativo da empresa e, por isso, definiu ações voltadas ao aprendizado e ao crescimento pessoal e profissional, como base de seu planejamento estratégico. Esse é o primeiro requisito para a consolidação da estratégia corporativa, pautada na qualificação profissional como caminho para alcançar o equilíbrio entre número de funcionários e produtividade para o aumento da competitividade.

Gestão de pessoas baseada na atração e no desenvolvimento contínuo de pessoas de alto desempenho

Seguindo essa orientação, o Banco Volkswagen registrou um verdadeiro salto de qualificação na última década, sustentado por um extenso cronograma de treinamentos e por um rigoroso processo de recrutamento e seleção. Essa estrutura é controlada pelo SIRH – Sistema Integrado de Recursos Humanos, que permite a gestão segura e confiável dos dados de RH para a definição de políticas de remuneração e qualificação, plano de carreira, mobilidade

interna, gerenciamento de perfis e necessidades, entre outros procedimentos.

As ações de desenvolvimento e valorização do capital humano no Banco Volkswagen estão em conformidade com o programa mundial “WIR 2018”, que estabelece metas e traça os caminhos para se chegar ao que a empresa quer ser. No aspecto de gestão de pessoas o objetivo do Banco Volkswagen é claro e direto: ser “A Melhor Empresa para se Trabalhar”, ostentando uma equipe “top de linha”.

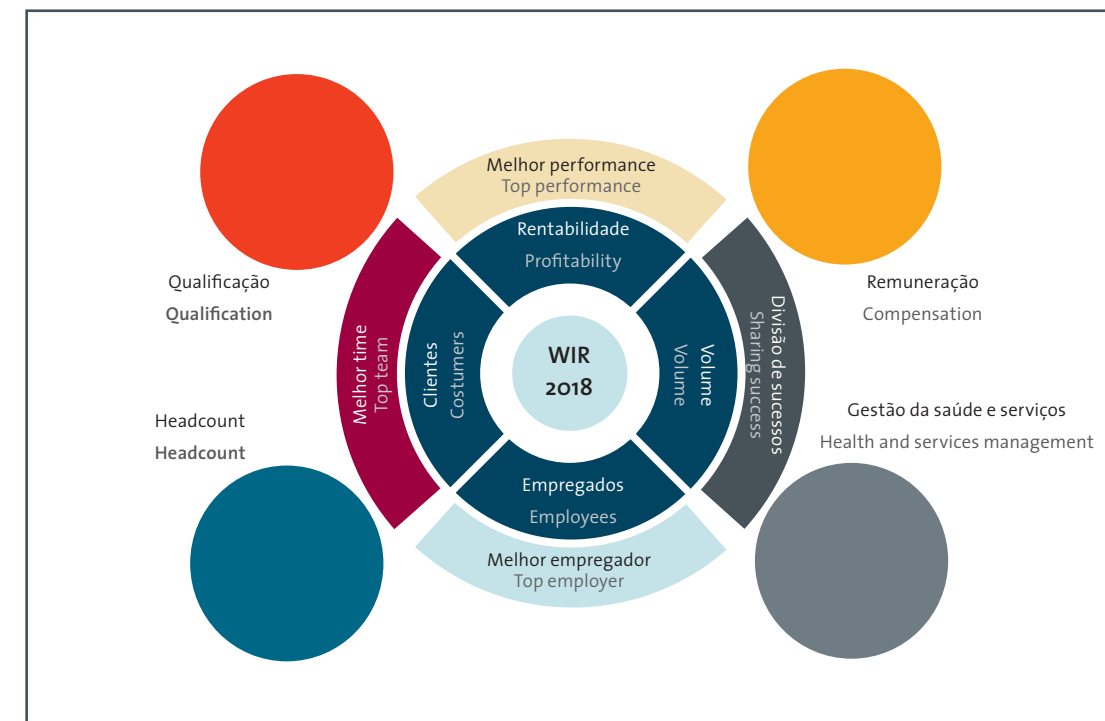
Personnel management based on the attraction and continued development of high performance individuals

Banco Volkswagen understands that people are the main corporate asset; that is why it has already defined actions intended for personal and professional learning and growth as a basis of its strategic planning. This is the first requirement to consolidate the corporate strategy, which is based on professional qualification as a way to reach a balance between employees and productivity with a view to increase competitiveness.

Following this direction, *Banco Volkswagen* has scored high in qualification in the last decade, supported by an extensive training schedule and a strict recruiting and selection process. This structure is controlled by

the SIRH – Integrated Human Resources System, which allows for a safe and reliable management of the HR data for the definition of compensation and qualification policies, career plan, in-house mobility, profile and needs management, among other procedures.

Human capital development and valuation actions at *Banco Volkswagen* comply with the worldwide program “WIR 2018”, establishing goals and outlining the paths to reach the targets intended by the company. As regards people management, *Banco Volkswagen's* purpose is a clear and straightforward one: to be “The Best Company to Work for”, counting on with a top of the line staff.



Atração e retenção

O Banco Volkswagen encerrou o ano de 2009 com 772 funcionários, que reconhecem a solidez da marca Volkswagen e de uma política de gestão de pessoas alinhada às melhores práticas do mercado. Desde 2008, o Banco Volkswagen participa da Conferência Mundial de Recursos Humanos da Volkswagen

Attraction and retention

Banco Volkswagen ended the year 2009 with 772 employees, who recognize the soundness of the Volkswagen brand, and a people management policy aligned with the best market practices. As of 2008, *Banco Volkswagen* has been taking part in the World Conference of Human Resources of *Volkswagen Serviços Financeiros AG*, sharing experiences with another 37 Financial Service subsidiaries.

In order to perform all such tasks, *Banco Volkswagen* seeks for professionals with a profile engaged with the

Financial Services AG, dividindo experiências com outras 37 subsidiárias de Serviços Financeiros.

Para o exercício de todas as funções, o Banco Volkswagen busca profissionais que tenham um perfil marcado por compromisso organizacional, foco no cliente, foco no resultado, visão holística e capacidade

organizational commitment, outcome-focused, holistic perspective and analytical capacity. Such profile is already sought among the trainees themselves, who are selected from the best universities in the country.

Whoever starts a career at *Banco Volkswagen* by means of the Training Program can acquire a differentiated experience, with great chance of becoming a formal employee. The utilization average in the last years has been approximately 45%. In addition to providing the trainees with a highly competitive allowance, *Banco Volkswagen*

analítica, e procura esse perfil já para os estagiários, selecionados nas melhores universidades do país.

E quem inicia a carreira no Banco Volkswagen através do Programa de Estágios adquire uma experiência diferenciada, tendo ainda grandes chances de efetivação. A média de aproveitamento gira, nos últimos anos, em torno de 45%. Além de oferecer bolsa-auxílio bastante competitiva aos estagiários, o Banco Volkswagen preparou um programa específico para esses colaboradores, que prepara o profissional para o mercado por meio do efetivo exercício da função e, dependendo da área de atuação, com oportunidade de rotatividade em diversos setores, aprofundando o conhecimento e a experiência. Ao final do período do contrato, cada estagiário apresenta um projeto

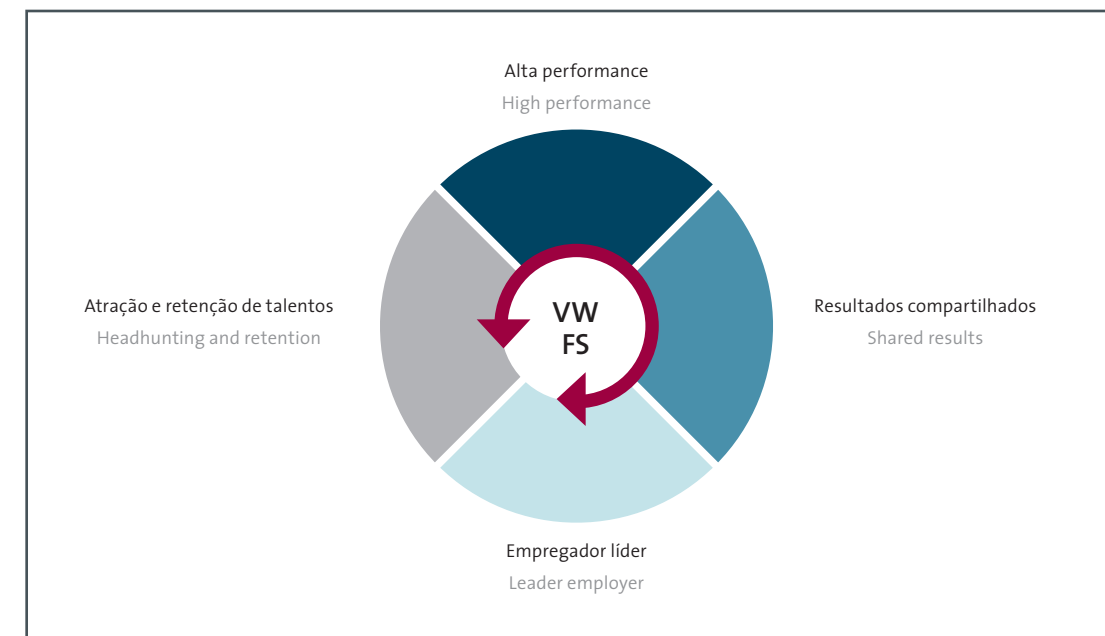
has developed a specific program for these workers, preparing the professionals for the work market by means of an effective performance of their jobs; additionally, depending on the performance area, the individuals may rotate in several areas, thus deepening their knowledge and experience. At the end of the contractual period, each trainee will submit an application project, which will certify his/her acquired knowledge and experience, thus contributing to his/her analysis during the selective process towards a possible formal hiring.

aplicativo, atestando o conhecimento e a experiência adquiridos, o que contribui para a análise durante o processo seletivo para uma eventual efetivação.

O Banco Volkswagen também valoriza a preservação da relação de parceria com os funcionários, oferecendo oportunidades de mobilidade interna, tanto em relação à atividade desenvolvida quanto à evolução na própria função. Para cada vaga em aberto, o Banco Volkswagen opta primeiramente pelo recrutamento interno. Esse recrutamento também tem o apoio do SIRH, que contém um banco de dados com informações sobre os funcionários, tais como: interesses e projeções para a carreira, qualificações e aptidões, entre outras.

Banco Volkswagen also values the preservation of the partnership relationship with the employees, by providing in-house mobility opportunities both as regards the activity developed and progress in their own jobs. For each vacant position, *Banco Volkswagen* firstly chooses to recruit internally. This recruiting process is also supported by the SIRH, which is equipped with a database with information on the employees, such as interests and career projections, qualifications and skills, amongst others.

GESTÃO DE PESSOAS BANCO VOLKSWAGEN
BANCO VOLKSWAGEN – PEOPLE MANAGEMENT



Política salarial e benefícios

O Banco Volkswagen se destaca por uma política salarial e de benefícios bem estruturada, que resulta no fortalecimento da estrutura profissional do Banco Volkswagen, com índices de *turn over* abaixo da média do mercado de trabalho atual, encerrando 2009 a 5,3%.

Salary and benefits policies

Banco Volkswagen stands out for its well-structured salary and benefit policies, resulting in the strengthening of *Banco Volkswagen's* professional structure, with turnover indexes below the current work market average, ending the year 2009 at 5.3%.

All functional levels have fixed competitive compensation, based on well-defined criteria for the different positions. Additionally, a variable compensation

Todos os níveis funcionais têm remuneração fixa competitiva, baseada em critérios bem definidos para as diferentes funções. Adicionalmente, a remuneração variável se mostra como um grande diferencial do Banco Volkswagen. Todos os funcionários têm direito à participação nos resultados, sendo 75% devidos ao mérito individual e 25% baseados

system is a great differential held by *Banco Volkswagen*. All employees are entitled to share the corporate income, with 75% being due to individual merit, and 25% based on *Banco Volkswagen's* indicators. For field employees, there is a 2nd variable compensation mechanism based on the operations volume. In 2009, R\$ 7 million were distributed as Income Sharing Program (PPR).

Another advantage the employees are provided with is the medical assistance plan, which is extended to their

A remuneração variável é uma troca bastante positiva entre o Banco e seus funcionários, num equilíbrio harmonioso entre motivação e reconhecimento

nos indicadores do Banco Volkswagen. Para os funcionários que trabalham em campo, há um segundo mecanismo de remuneração variável, baseado no volume de operações. Em 2009, foram distribuídos R\$ 7 milhões a título de Programa de Participação nos Resultados (PPR).

Outra vantagem oferecida aos colaboradores é o plano de assistência médica, estendido aos dependentes legais ou ainda aos pais, no caso dos empregados em estado civil solteiro, o que constitui um grande diferencial do Banco Volkswagen. A modalidade contratada para o plano é a de autogestão, resultado de estudos sobre a assistência médica no País e de um levantamento da rede de recursos médicos disponíveis nas regiões onde a Volkswagen mantém suas unidades. O plano inclui serviços médicos diferenciados, tais como: cirurgias e medicamentos de alto custo, internação em apartamento, assistência domiciliar *home care* para pacientes crônicos, entre outros recursos.

Os benefícios oferecidos incluem, ainda, plano de previdência privada, que consiste em uma suplementação para a aposentadoria dos colaboradores. O Banco Volkswagen deposita todo mês, para cada colaborador, um valor correspondente a determinado percentual do salário, a fim de compor a conta de aposentadoria individual. O colaborador também pode contribuir voluntariamente com até 20% do salário para aumentar o plano. Quando o empregado for elegível a um dos benefícios previstos no plano, o saldo acumulado determinará o valor desse benefício.

O Banco Volkswagen também poderá arcar com outras modalidades de benefícios disponíveis no plano de previdência privada, como pensão por morte e aposentadoria por invalidez, entre outros.

Dessa forma, o Banco Volkswagen contribui para o futuro de cada um dos colaboradores a fim de promover o bem-estar social, inclusive dos familiares.

legal dependants or, further, to their parents, in case of single employees, which is a great differential of *Banco Volkswagen*. Self-management is the contracted modality for this plan, as a result of studies on medical assistance in the country and a survey with the medical resources network available in those regions where Volkswagen has its units. The plan includes differentiated medical home services, such as surgeries and costly medication, private room hospitalization, Home Care for chronic patients, amongst other resources.

The provided benefits further include a private social security plan consisting of a supplement for the employees'

retirement. Each month *Banco Volkswagen* makes a deposit to each employee of an amount corresponding to a certain wage percentage, with a view to build up the individual retirement account. Whenever the employee is eligible to one benefit provided by the plan, the accrued balance will determine the amount of that benefit.

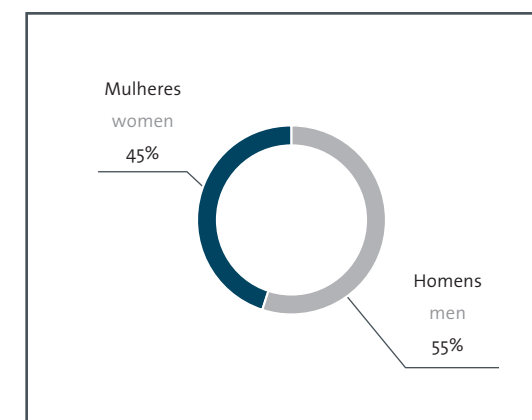
Additionally, *Banco Volkswagen* can bear other benefit modalities available in the private social security plan, such as death pension, disability retirement, amongst others.

Accordingly, *Banco Volkswagen* is contributing to the future of its employees in order to promote their social welfare and their families' as well.

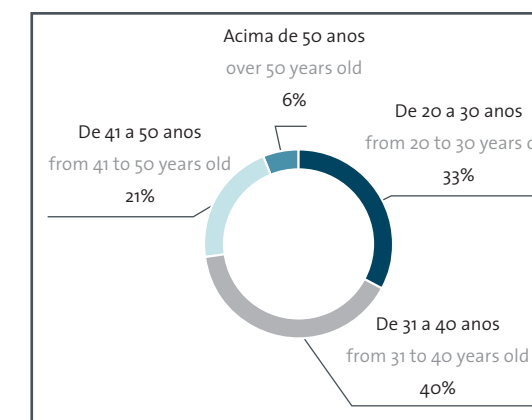
Variable compensation is a highly positive exchange between the Bank and its employees, with a harmonious balance between motivation and recognition.

PERFIL DOS COLABORADORES
EMPLOYEES' PROFILE

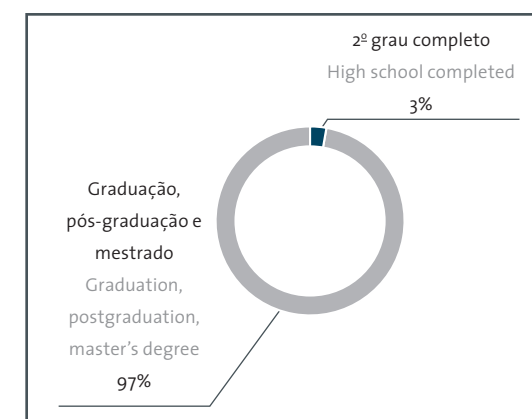
GÊNERO
GENDER



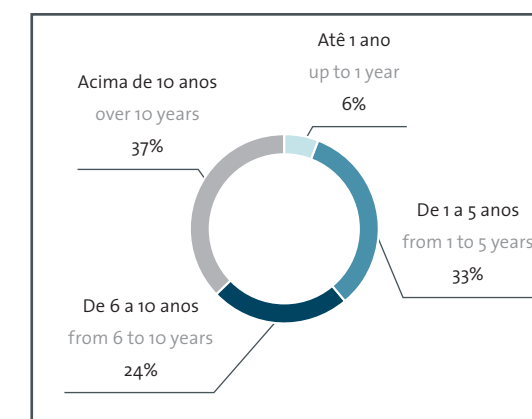
FAIXA ETÁRIA
AGE



ESCOLARIDADE
EDUCATION



TEMPO DE CASA
TIME OF SERVICE



Treinamento e desenvolvimento

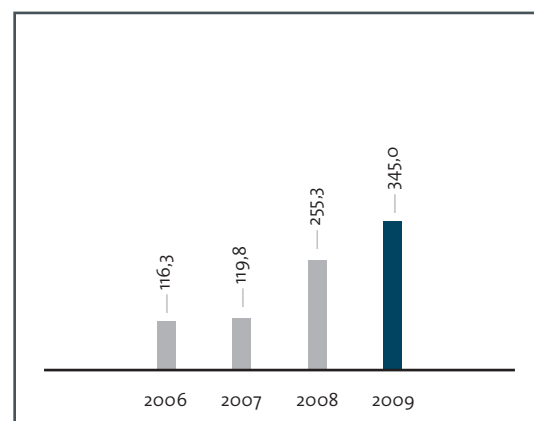
O Banco Volkswagen investe no desenvolvimento pessoal e profissional de seus funcionários. Em 2009, mais

Training and development
Banco Volkswagen has been investing in the personal and professional development of its employees. In 2009, more

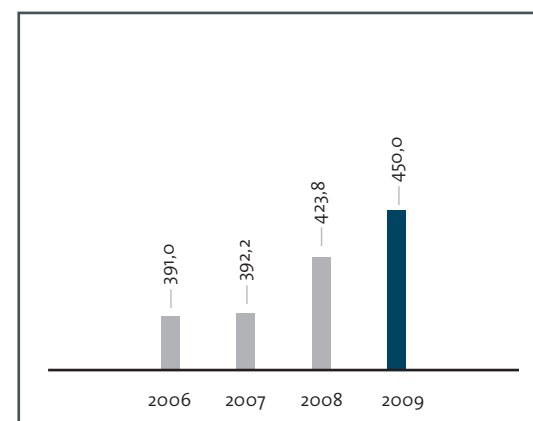
de R\$ 1 milhão foram aplicados para melhorar a qualidade do trabalho e a formação de mais de 370 profissionais.

than R\$ 1 million were applied to improve the quality of the work and training of over 370 professionals.

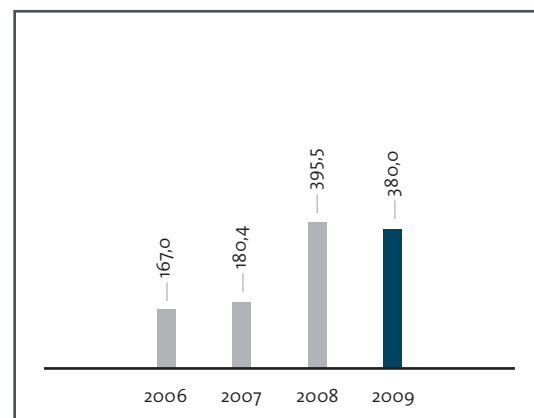
INVESTIMENTOS NO PROGRAMA DE IDIOMAS (R\$ MIL)
 INVESTMENTS IN LANGUAGE PROGRAM (R\$ THOUSAND)



INVESTIMENTOS EM BOLSAS DE ESTUDOS (R\$ MIL)
 INVESTMENTS IN SCHOLARSHIPS (R\$ THOUSAND)



INVESTIMENTOS EM TREINAMENTOS (R\$ MIL)
 INVESTMENTS IN TRAINING SESSIONS (R\$ THOUSAND)



Saúde

O Banco Volkswagen considera de sua responsabilidade zelar pela saúde dos funcionários. Além da ginástica laboral incorporada à rotina produtiva, a Pesquisa Epidemiológica de Hábitos e Qualidade de Vida, implementada em 2004, identifica periodicamente as demandas de saúde e bem-estar entre os colaboradores. Os resultados da pesquisa de 2009 apontaram a necessidade de atuar no combate e na prevenção do sedentarismo, da obesidade e do estresse, bem como na orientação para hábitos alimentares mais equilibrados e saudáveis.

Adicionalmente, o Banco Volkswagen promove ao longo de todo o ano um amplo calendário de ações e campanhas de saúde, tendo inclusive uma semana inteira dedicada ao acompanhamento da saúde dos funcionários, com a realização de testes de colesterol, glicemia, hipertensão, entre outros.

O Banco Volkswagen também saiu na frente no combate ao tabagismo nas dependências

da empresa, numa iniciativa hoje determinada por lei em todo o Estado de São Paulo. Desde 2000, uma série de palestras, campanhas e outras ações vêm sendo realizadas com o objetivo de combater o hábito de fumar entre os colaboradores. Esses esforços culminaram com a conquista do Selo Prata Antitabagismo do governo estadual.

Prevenção de acidentes

O Banco Volkswagen possui uma Comissão Interna de Prevenção de Acidentes (CIPA), que atua na promoção da saúde do trabalhador por meio da prevenção de acidentes e de doenças decorrentes do trabalho. As principais atividades da CIPA são:

- Realizar inspeções nas diversas áreas do ambiente de trabalho;
- Apresentar planos de ação;
- Realizar reuniões ordinárias para acompanhamento;
- Inspecionar máquinas e equipamentos.

Health

Besides, *Banco Volkswagen* is responsible for taking care of its employees' health. In addition to the occupational health program integrated to the productive routine, the Epidemiological Research of Life Habits and Quality, implemented in 2004, has identified the health and welfare requirements among the employees on a regular basis. The 2009 study results showed the need to operate in the prevention of a sedentary lifestyle, obesity and stress, as well as the orientation of more balanced and healthy feeding habits.

Further, *Banco Volkswagen* has been promoting a broad schedule of health actions and campaigns along the year. For example, an entire week was dedicated to monitoring the employees' health, by carrying out cholesterol, glycaemia and hypertension tests, among others.

Banco Volkswagen was also a pioneer in smoking prevention within the company's facilities, based on an initiative that is currently set forth by the law for all the State of São Paulo. As of 2000, a series of lectures, campaigns and other actions have been taking place with a view to fight the smoking habit amongst the employees. These endeavors eventually led to the award of the Anti-smoking Silver Seal by the state government.

Accident prevention

Banco Volkswagen counts on an Internal Accident Prevention Committee (CIPA), which operates in promoting the worker's health by means of preventing occupational accidents and diseases. CIPA's main activities are:



Os membros da CIPA também participam da organização da Semana Interna de Prevenção de Acidentes (SIPAT), apresentando ideias e atuando efetivamente na programação da Semana, conduzida por meio de ações educativas com foco na prevenção de acidentes e na preservação da saúde. Atividades lúdicas e encenações com atores são alguns dos recursos utilizados para estimular o envolvimento dos colaboradores nos assuntos abordados durante a SIPAT.

Os temas definidos têm relação direta com a qualidade de vida dos colaboradores, a exemplo de abordagens como segurança no trânsito, no trabalho e no lazer, além de esclarecimentos sobre estresse. O objetivo é agregar conteúdo e informação, incentivando a adoção de hábitos preventivos e comportamentos mais conscientes no dia a dia do colaborador.

- To carry out inspections in the various areas of the workplace environment;
- To suggest action plans;
- To hold regular meetings for monitoring purposes;
- To inspect machinery and equipment.

CIPA'S members also take part in organizing the Internal Accident Prevention Week (SIPAT), where they present their ideas and effectively operate in the Week's schedule, which is conducted by means of educational actions focused on accident prevention and health preservation. Ludic activities and acting with players are some of the resources used to encourage the employees' engagement with the topics addressed during the SIPAT.

The defined topics are directly related to the employees' quality of life, with some approaches such as traffic, work and leisure safety, in addition to stress explanations. The purpose is to provide content and information, thus encouraging the use of preventive habits and more conscious behavior in the workers' day-to-day lives.

Housekeeping

É mais uma ferramenta que facilita o dia a dia dos funcionários na empresa. Baseia-se nas premissas: Organização, Arrumação, Limpeza, Saúde, Segurança. Com a prática do *housekeeping* os funcionários têm o hábito de manter o ambiente de trabalho mais agradável e seguro. Existe um grupo formado para realizar a multiplicação dos conceitos e fazer com que a ferramenta seja aplicada no desenvolvimento das atividades, o que contribui com a segurança nos ambientes de trabalho do Banco Volkswagen.

Trabalho e satisfação

O Banco Volkswagen realiza uma série de pesquisas como ferramentas para a manutenção da qualidade do ambiente de trabalho e da boa relação entre colaborador e empresa.

Housekeeping

This is another tool that facilitates the employees' daily lives within the company. It is based on the following premises: Organization, Order, Cleaning, Health, Safety. By using the Housekeeping tool, the employees acquire the habit of keeping a more pleasant and safe work environment. There is a group created to carry out the concept multiplication and cause such tool to be applied in developing the activities, which contributes to safety at the *Banco Volkswagen's* work environment.

Work and satisfaction

Banco Volkswagen carries out a series of inquiries as tools for the maintenance of the quality of the work environment and the good relationship between employee and employer.

As of 1999, an Environment Inquiry has been carried out amongst the employees, intended to show the satisfaction degree and the employee's engagement in connection with the company and the strategic targets. The average

Desde 1999, é feita a Pesquisa de Clima entre os funcionários, que revela o grau de satisfação e de envolvimento do colaborador em relação à empresa e aos objetivos estratégicos. O índice de satisfação média alcançou 68%, considerado ideal, enquanto a média do mercado é de 61%.

Os resultados da Pesquisa de Clima são um dos pilares de atuação dos Grupos Multifuncionais, um canal direto de relacionamento entre todas as equipes do Banco Volkswagen e a área de Recursos Humanos. Além de serem responsáveis pela promoção de campanhas, eventos e outras ações voltadas aos empregados, esses grupos utilizam a Pesquisa de Clima para elaborar planos de ação e orientar os gestores quanto às questões que envolvem o clima organizacional, fortalecendo a via de mão dupla da comunicação e a interação entre gestor e equipes.

Outro termômetro da satisfação dos funcionários é a Pesquisa de Opinião Interna

satisfaction index reached 68%, which was considered as optimum, whilst the market average is 61%.

The Environment Inquiry result is one of the performance pillars of the Multifunctional Groups, a direct relationship channel among all the *Banco Volkswagen's* teams and the Human Resources department. In addition to being responsible for promoting campaigns, events and other employee-related actions, these groups make use of the Environment Inquiry to develop action plans and instruct the officers as regards the issues involving the organizational environment, thus strengthening the two-way communication channel and the interaction between the officer and the teams.

Another meter of the employees' satisfaction is the Internal Opinion Survey of the Volkswagen Group,

do Grupo Volkswagen, em que o Banco Volkswagen vem registrando resultados positivos; em 2008, o grau de satisfação foi de 71% e, em 2009, o índice ficou em 85%.

O Banco Volkswagen também promove a qualidade no ambiente de trabalho por meio do Projeto Conversando, uma forma de garantir a sinergia entre as diferentes hierarquias da empresa com base na comunicação horizontal. São encontros periódicos em que gestores e empregados têm uma conversa abrangente sobre o Banco Volkswagen, expondo impressões, esclarecendo dúvidas e alinhando informações importantes. Participam dos encontros no mínimo oito e no máximo quinze empregados, de diferentes áreas. O Banco Volkswagen acredita no Projeto Conversando como uma importante ferramenta para evitar conflitos e preservar a harmonia e a transparência na empresa.

where *Banco Volkswagen* has been showing positive results; in 2008 the satisfaction level was 71%, and in 2009 the index was 85%.

Banco Volkswagen has been also fostering quality within the workplace environment by means of the Talking Project, which means a way to guarantee synergy among the various corporate hierarchies based on horizontal communication. These are regular meetings where officers and employees can talk on a comprehensive basis about the *Banco Volkswagen*, reporting their impressions, clarifying their doubts and aligning important information. These meetings are attended by at least 8, and at most 15 employees of various areas. *Banco Volkswagen* considers the Talking Project as an important tool to avoid conflicts and preserve harmony and transparency in the company.

Desempenho Socioambiental

Social and Environmental Performance

Desempenho Socioambiental

Social and Environmental Performance

A Fundação Volkswagen busca transformar a realidade da educação no Brasil por meio de projetos que influenciam políticas públicas

FUNDAÇÃO VOLKSWAGEN E AÇÕES SOCIAIS
 Desde o início de suas atividades no país, a Volkswagen do Brasil realiza e incentiva práticas sociais voltadas aos seus funcionários e à comunidade. Foi com essa postura que a Matriz alemã inaugurou no Brasil a Fundação Volkswagen em 1979, responsável pelo investimento social da empresa no país.
 Nas comemorações dos trinta anos da Fundação, completados em 2009, a Volkswagen lançou uma publicação comemorativa que

resgata cada momento da participação social da empresa, desde o surgimento – quando as iniciativas eram voltadas essencialmente a projetos de educação para os funcionários da fábrica e seus familiares, passando pelas transformações que, em 2001, levaram as atividades para fora da empresa – até os dias de hoje, em que os resultados dos projetos começam a brotar.
 Estabelecendo parcerias com sistemas públicos, ONGs, universidades e a sociedade

The Volkswagen Foundation seeks to transform the educational scenario in Brazil by means of projects intended to affect the public policies.

THE VOLKSWAGEN FOUNDATION AND ITS SOCIAL ACTIONS
 As of the start of its activities in the country, Volkswagen Brazil has been carrying out and encouraging social practices directed to its employees and the community. This was the conduct used by the German Parent Company when it introduced in Brazil the Volkswagen Foundation in 1979, to be responsible for the company’s social investment in the country.
 During the celebration of the Foundation’s 30 years, completed in 2009, Volkswagen issued a celebration publication that brings back to memory every moment of

the company’s social participation, from its coming up – when the initiatives were basically intended for educational projects to the plant employees and their families, including transformations that, in 2001, took the activities outside the company – until the current days, where the project outcomes start to come up.
 By establishing partnerships with the public systems, NGOs, universities and the civil society, the Foundation operates by transforming the public education scenario and socially developing low income communities in Brazil. The company counts on its own bylaws and organizational

civil, a Fundação atua pela transformação da realidade da educação pública e pelo desenvolvimento social de comunidades de baixa renda no Brasil, tendo estatuto próprio e estrutura administrativa composta por Conselho Curador, Conselho Fiscal e Diretoria Executiva. O foco da atuação está na implementação de projetos que influenciem políticas públicas e sejam sustentáveis em longo prazo.

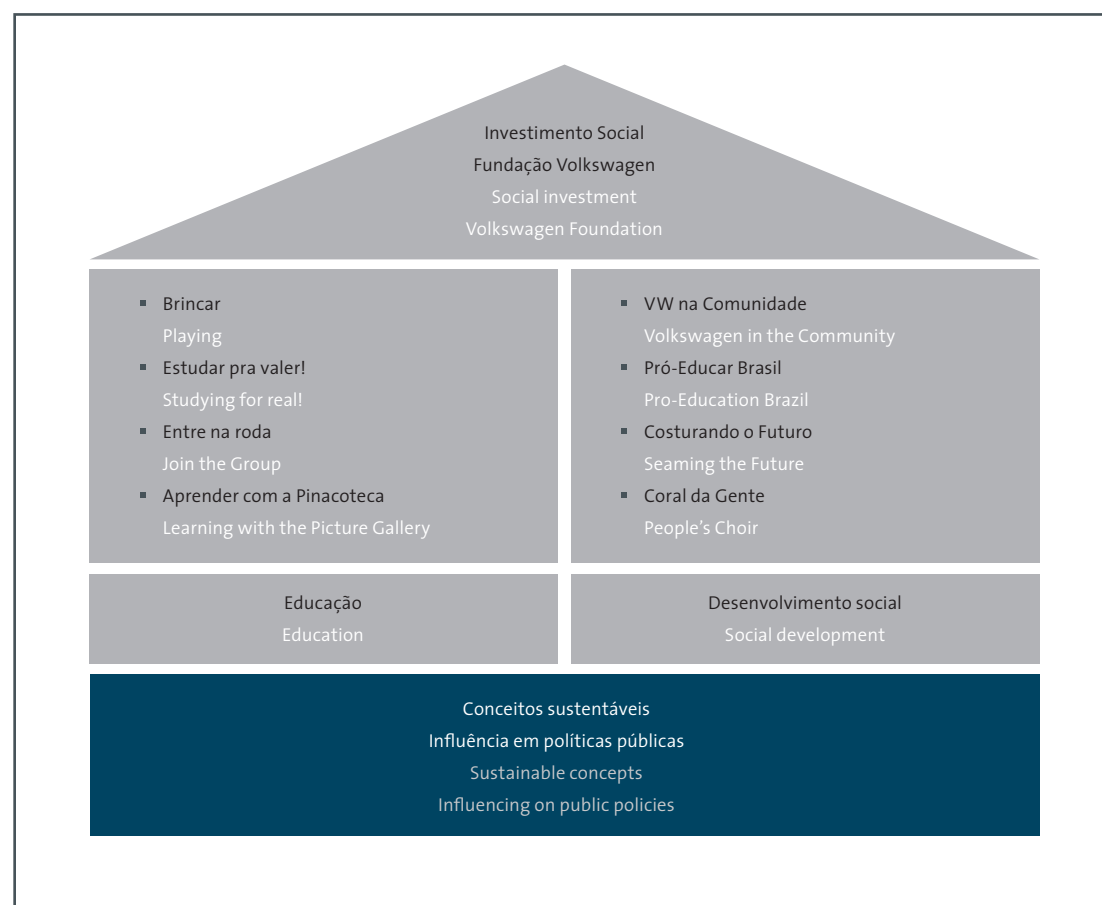
Prova disso é que os projetos educativos da Fundação Volkswagen têm o objetivo de contribuir com as metas do governo federal para 2022. Uma delas é atingir a média 6.0 no Índice de Desenvolvimento da Educação Básica (Ideb) do Brasil. Hoje a média está em 4.2 e, para garantir o aproveitamento e a continuidade desse trabalho, os projetos são acompanhados e monitorados de perto para medir a evolução dos alunos beneficiados.

structure consisting of a Custody Board, an Audit Board and an Executive Board. The company’s performance is focused on the implementation of projects that will affect the public policies and be sustainable in the long term.
 This is evidenced by the educational projects of the Volkswagen Foundation, having as purpose to contribute to the federal government targets for 2002. One of them is

to reach a 6.0 average in the Basic Education Development Index (Ideb) in Brazil. Presently, such average is 4.2 and, with a view to ensure the utilization and the continuity of that work, the projects are conducted and closely monitored in order to quantify the progress achieved by the benefited students.



PILARES ESTRATÉGICOS
STRATEGIC PILLARS



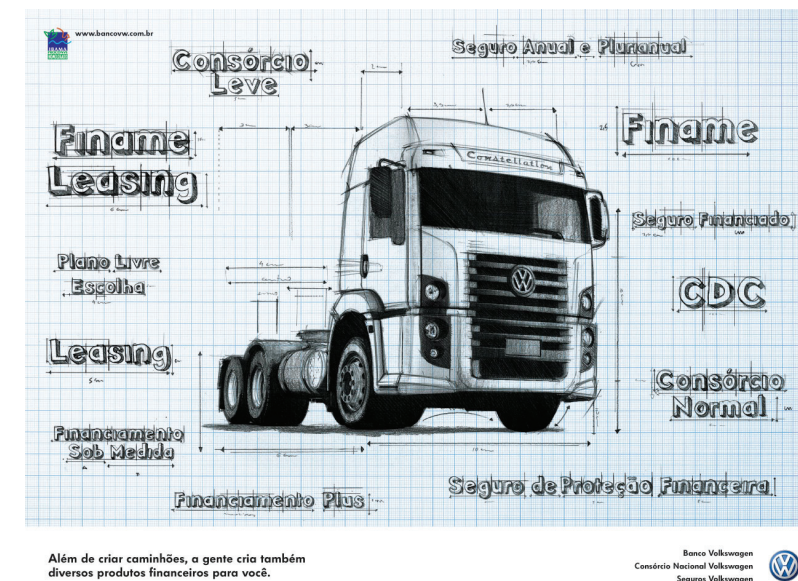
PROJETOS

EDUCAÇÃO	DESENVOLVIMENTO SOCIAL
<p>Brincar Formação de educadores para o aprimoramento de práticas no desenvolvimento de atividades lúdicas, expressivas e recreativas. De 2005 a 2009, o projeto alcançou 295 escolas em 61 municípios, beneficiando 495 professores que desenvolvem as práticas com mais de 12.612 alunos.</p>	<p>Volkswagen na Comunidade Apoia projetos de entidades sociais que têm a participação voluntária de colaboradores Volkswagen, por meio de um prêmio em dinheiro aos melhores projetos, escolhidos pelos próprios colaboradores. Quase 500 projetos inscritos entre 2008 e 2009, e R\$ 210 mil distribuídos em prêmios.</p>
<p>Estudar pra Valer! Formação de educadores das escolas do Ensino Fundamental como forma de propiciar o efetivo aprendizado da Língua Portuguesa a todos os alunos. Hoje, 586 escolas de 1ª a 5ª série, em 21 municípios, se beneficiam, num total de 2.085 profissionais de ensino, responsáveis por mais de 229.528 alunos. Da 6ª a 9ª série, são sete municípios e 375 escolas, atendendo a 1.572 professores e mais de 47 mil alunos.</p>	<p>Pró-Educar Brasil Oferece formação universitária para professores, priorizando comunidades com baixo índice de Educação Básica. Em 2009, o número de bolsistas foi de 30 professores.</p>
<p>Entre na Roda Formação de educadores, bibliotecários e voluntários para atuação na escola e na comunidade, estimulando o gosto pela leitura e desenvolvendo as capacidades leitoras de crianças, jovens e adultos. Desde 2003 mais de 180 mil livros foram distribuídos e 3.304 mil orientadores de leitura foram formados nas comunidades, beneficiando indiretamente 182.298 pessoas.</p>	<p>Costurando o Futuro Estimula a geração de renda por meio da capacitação profissional em comunidades de baixa renda. Utilizando como matéria-prima uniformes da fábrica de São Bernardo do Campo (SP) que seriam descartados, a iniciativa está voltada aos três pilares da sustentabilidade: econômico, ambiental e social. Para o desenvolvimento do projeto foram investidos R\$ 407 mil para o curso de formação para 160 participantes, muitos deles chefes de família. Neste próximo ano, o projeto será expandido para outras fábricas VW.</p>
<p>Aprender com a Pinacoteca Formação de educadores para a compreensão dos potenciais educativos da Pinacoteca do Estado de São Paulo, auxiliando na compreensão do papel da arte e da cultura como recursos educativos. Criado no final de 2008, o projeto já resultou na distribuição de mil materiais didáticos que usam obras de artistas contemporâneos no aprendizado, além da instalação de ateliês de arte nas escolas municipais de São Bernardo do Campo (SP).</p>	<p>Instituto Baccarelli (Coral da Gente) Formação musical de crianças e adolescentes das comunidades de Heliópolis, em São Paulo (SP). Em 2008 e 2009, o coral foi formado por 220 crianças, e também a comunidade ganhou um espaço totalmente dedicado à música, construído lá mesmo em Heliópolis. São 6 mil m², onde a música desperta paixões, revela talentos e, principalmente, transforma vidas.</p>



PROJECTS

EDUCATION	SOCIAL DEVELOPMENT
<p>Playing Training of educators for the improvement of practices to develop ludic, expressive and recreational activities. From 2005 through 2009, the project achieved 295 schools in 61 cities, thus benefiting 495 teachers who are developing these practices with more than 12,612 students.</p>	<p>Volkswagen in the Community It supports social entities' projects counting on cooperative volunteers from Volkswagen, by means of a cash bonus for the best projects, which are selected by the co-workers themselves. Approximately 500 projects were enrolled between 2008 and 2009, and R\$ 210 thousand were distributed in bonuses.</p>
<p>Studying for Real! Training of educators of the elementary level schools as a way to provide all students with an effective learning of the Portuguese language. Currently, 586 elementary level (1st through 5th grade) schools in 21 cities are being favored, amounting to 2,085 education professionals responsible for over 229,528 students. From the 6th to the 9th grade, the numbers amount to 7 cities and 375 schools, serving 1,572 teachers and over 47 thousand students.</p>	<p>Pro-Education Brazil This project provides university education for teachers, prioritizing the communities with low index of basic education. In 2009, 30 teachers were favored with scholarships.</p>
<p>Join the Group Training of educators, librarians and volunteers to work at schools and in the community, encouraging the pleasure to read and developing the reading abilities of children, the young and grown-ups. As of the year 2003, more than 180 thousand books have been distributed, 3,304 thousand reading guiders have been prepared in the communities, benefiting indirectly 182,298 people.</p>	<p>Seaming the Future This project encourages the income generation by means of the professional qualification in low income communities. By using the uniforms of the São Bernardo do Campo (SP) plant, which would be discarded as raw material, the initiative is intended for the 3 sustainability pillars: economic, environmental and social. The project development required a R\$ 407 thousand investment for the training course of 160 participants, many of them family heads. In the next year the project will be expanded to other VW plants.</p>
<p>Learning with the Picture Gallery Training of educators to understand the educational potentials of the Picture Gallery of the State of São Paulo, thus helping understand the role of art and culture as educational resources. Created at the end of 2008, the project has already resulted in the distribution of one thousand didactic materials that use the works by contemporary artists in the learning, in addition to the installation of art studios in the local schools of São Bernardo do Campo (SP).</p>	<p>Baccarelli Institute (People's Choral) Musical training for children and teenagers at the Heliópolis communities, in São Paulo (SP). In 2008 and 2009, the choral had 220 children; additionally, the community was given a fully music-intended space in Heliópolis. Such space has 6,000 m², where music can arouse passions, reveal talents and, mainly, transform lives.</p>



A Fundação Volkswagen busca o crescimento de sua atuação no sentido de abranger cada vez mais comunidades que precisam dessa valiosa intervenção. Para 2010, os projetos educativos serão implantados em 85 municípios, sendo 46 novos. No período entre 2003 e 2010, os projetos da Fundação Volkswagen terão beneficiado mais de 7,5 mil educadores e 500 mil alunos em 241 municípios. As ações de desenvolvimento

Volkswagen Foundation seeks to expand its performance so as to increasingly encompass other communities requiring that valuable intervention. For the year 2010, educational projects will be implemented in 85 municipalities, 46 of which are new. From 2003 and 2010, Volkswagen Foundation's projects will have favored more than 7.5 thousand educators and 500 thousand students

social atenderão diretamente 1,5 mil pessoas em 2010, que compartilham os benefícios agregados com mais de 4 mil pessoas.

Os investimentos destinados aos projetos da Fundação Volkswagen são garantidos por patrimônio próprio, não havendo dependência financeira em relação ao mercado de veículos ou qualquer outra atividade do Grupo Volkswagen.

in 241 cities. The social development actions will serve directly 1.5 thousand people in 2010, who will be sharing the aggregated benefits with more than 4 thousand people.

The investments intended for the Volkswagen Foundation's projects are guaranteed by its own funds, there being no financial dependence related to the vehicles' market or any other activity of the Volkswagen Group.

Banco Volkswagen na Fundação Volkswagen

Como parte da Volkswagen do Brasil, o Banco Volkswagen se orgulha em levantar a bandeira socioeducativa da Fundação. As participações diretas do Banco nessas iniciativas são motivo de orgulho ainda maior, apoiadas pela representação do Banco no Conselho da Fundação, em que o diretor-presidente, Décio Carbonari Almeida, ocupa posição desde o início das atividades. A participação no Conselho representa o engajamento do Banco Volkswagen na definição das ações socioeducativas do Grupo no Brasil.

Além de participar como voluntário nos projetos de formação de contadores de história e de arrecadação de livros, o Banco Volkswagen inscreveu 26 projetos no concurso Volkswagen na Comunidade em 2009.

O Banco também investiu R\$ 3.500.000,00 ao longo de uma parceria de oito anos no projeto Coral da Gente do Instituto Baccarelli, e mais R\$ 200 mil para a viabilização do projeto Estação do Conhecimento. São duas bibliotecas instaladas na Etec (Escola Técnica Estadual) do Parque da Juventude, na zona norte de São Paulo, seguindo um novo conceito de espaço dedicado à pesquisa ao combinar bibliografia, videoteca, jornais e revistas e internet. As bibliotecas também constituem um espaço de formação para a realização dos projetos educativos da Fundação com educadores.

Outras ações marcam a atuação conjunta entre Banco e Fundação Volkswagen, a exemplo do Salão do Automóvel, onde são criados espaços voltados ao público infantil que permitem a divulgação e aplicação dos projetos da Fundação. Nesses espaços, as crianças participam de atividades educativas derivadas dos projetos já desenvolvidos. Para o Salão deste ano, está prevista uma ação voltada para a educação no trânsito, apostando nos recursos de tecnologia para ensinar boas práticas aos futuros condutores.

Banco Volkswagen at the Volkswagen Foundation

As part of Volkswagen Brazil, Banco Volkswagen is proud of being a pioneer as regards the Foundation's social and educational approaches. The Bank's direct participations in these initiatives provide an even greater pride, supported by the Bank representation with the Foundation Board, where the CEO Décio Carbonari Almeida, has been holding this position since the beginning of the activities. The Board participation represents the Banco Volkswagen's engagement in defining the Group's social and educational actions in Brazil.

In addition to taking part as a volunteer in the projects to develop history tellers and book collection, Banco Volkswagen enrolled 26 projects in the Volkswagen in the Community contest in 2009.

The Bank has also invested R\$ 3,500,000.00 by means of an 8-year partnership in the People's Choral project of the Baccarelli Institute, and another R\$ 200,000.00 to develop the Knowledge Station project. It consists of two libraries located in the Etec (Technical State School) at the Parque da Juventude, in the northern region of São Paulo, based on a new research-related space concept matching bibliography, video room, newspapers, magazines and internet. The libraries are also a training space to accomplish the Foundation's educational projects with the educators.

Other actions show the joint performance between Banco Volkswagen and the Foundation, such as the Vehicle Fair, where children-related spaces are created, allowing for the publication and application of the Foundation's projects. In such spaces the children can take part in educational activities originating in projects that have already been developed. For this year's Fair an action intended for traffic education is scheduled, betting on the technological resources to teach good practices to the drivers to be.

Paralelamente aos projetos socioeducativos da Fundação Volkswagen, o Banco Volkswagen mantém sua atuação social, inclusive estimulando o envolvimento dos funcionários em diversas iniciativas.

Exemplos dessa atuação são os bazares beneficentes realizados em datas comemorativas, num cronograma distribuído ao longo do ano. Parte da renda obtida nesses bazares é revertida para ações sociais, por meio do repasse para uma das 40 instituições cadastradas nas ações sociais do Banco Volkswagen, ou ainda para a compra e distribuição de cestas básicas, entre outras destinações.

O Banco Volkswagen também está envolvido em campanhas de doação de sangue, doações de patrimônio do Banco Volkswagen – como mobiliário e microcomputadores – para a comunidade e doação de agasalhos. A cada

ano, a campanha do agasalho aumenta a arrecadação, que chegou a 3.300 peças em 2009.

CULTURA E ESPORTE

O Banco Volkswagen tem um histórico de valorização e incentivo à cultura nacional e ao esporte, atuando como patrocinador de importantes peças e espetáculos teatrais, obras literárias e algumas das principais provas do automobilismo nacional.

Desde 2002, nove espetáculos teatrais tiveram o apoio do Banco Volkswagen, entre eles as versões brasileiras dos musicais da Broadway "Chicago" e "A Bela e a Fera". O patrocínio a publicações que disseminam a cultura nacional teve início em 2000 e já soma oito obras publicadas.

No esporte, o Banco Volkswagen teve importante papel como patrocinador da equipe Volkswagen na Fórmula Truck,

In parallel to the Volkswagen Foundation's social and educational projects, *Banco Volkswagen* maintains its social performance, including by encouraging the engagement of the employees with a number of initiatives.

Examples of this performance are the charity bazaars held on commemorative days, according to a defined time schedule along the year. A portion of the proceeds obtained with these bazaars is destined to social actions, by means of transfer to one of the 40 institutions registered with *Banco Volkswagen's* social actions, or, further, to buy and distribute basic baskets of goods, amongst other destinations.

Banco Volkswagen is also engaged with campaigns such as blood donation, and *Banco Volkswagen's* donations of goods – such as furniture and PCs – to the community, as well as winter clothing. Each year the winter clothing campaign has been increasing its volume, which has already reached 3,300 pieces in 2009.

CULTURE AND SPORTS

Banco Volkswagen counts on a history of appreciation and encouragement to the national culture and sports, operating as a sponsor of important plays and shows, literary works and some of the main races of the national automotive tests.

As of 2002, nine shows were sponsored by *Banco Volkswagen*, amongst them the Brazilian versions of the Broadway musicals "Chicago" and "The Beauty and the Beast". The sponsorship to publications divulging the Brazilian culture started in the year 2000, and has already 8 published works.

As regards sports, *Banco Volkswagen* had an important role as a sponsor of the Volkswagen team in the Formula Truck, which won awards in the 2006 / 2007 seasons, and was a champion of Pilots and Marks in 2009. Additionally, it took part in the Stock Car and the Volkswagen Experience.

que comemorou títulos nas temporadas de 2006 e 2007 e, em 2009, foi campeão de Pilotos e Marcas. Somam-se a essa iniciativa a participação na Stock Car e no Volkswagen Experience.

MEIO AMBIENTE

A natureza das atividades do Banco Volkswagen não provoca impactos ambientais diretos. Dessa forma, o Banco exerce sua responsabilidade ambiental por meio da utilização racional de recursos e de ações de conscientização para a vida em harmonia com a natureza dentro e fora do ambiente de trabalho.

Nas dependências do Banco Volkswagen, é feita coleta seletiva de lixo – papel, plástico e alumínio – com a destinação correta dos

resíduos. A separação do papel utilizado no dia a dia corporativo – e que seria descartado – já está incorporada à rotina dos funcionários; o material é vendido para empresas de reciclagem e a arrecadação é totalmente revertida para ações comunitárias promovidas por instituições sociais. Em 2009, a venda de materiais para reciclagem gerou uma receita de mais de R\$ 9 mil.

O consumo responsável também é uma preocupação do Banco Volkswagen, num conceito aplicado inclusive nas ações de marketing, sendo desenvolvidos apenas brindes comprovadamente sustentáveis como, por exemplo, camisetas confeccionadas com fibra de garrafa PET reciclada e brindes em madeira certificada.

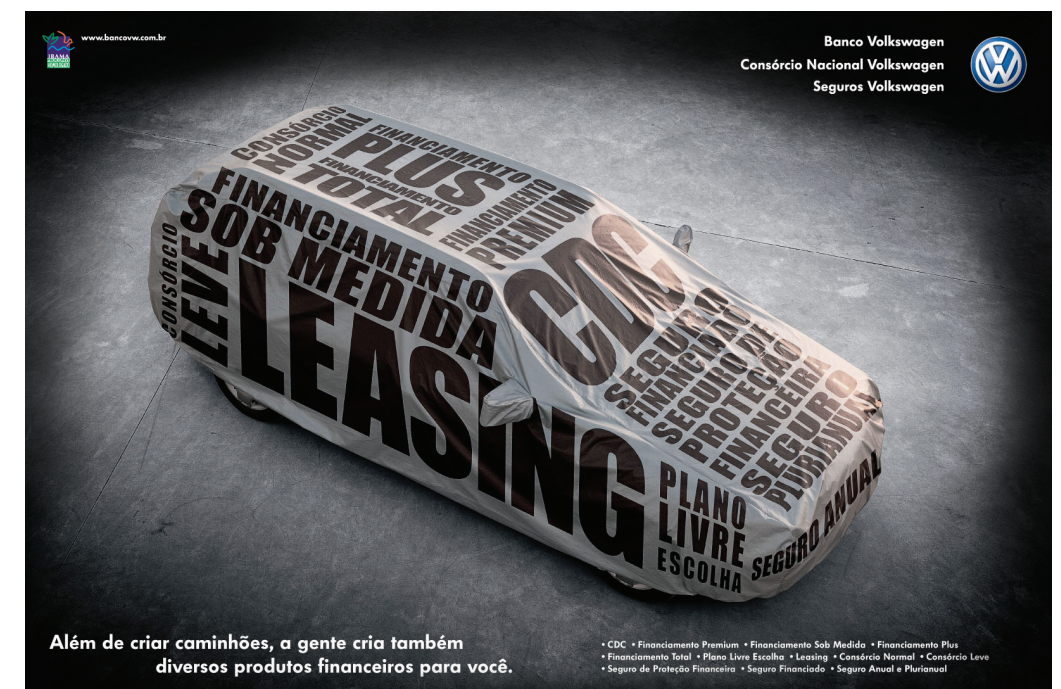
ENVIRONMENT

The nature of the *Banco Volkswagen's* activities causes no direct environmental impacts. Accordingly, the Bank complies with its environmental responsibility by reasonably using the resources and awareness actions towards a harmonic life with nature both inside and outside the work environment.

At the *Banco Volkswagen's* facilities, selective garbage collection is carried out – paper, plastic and aluminum – with the proper waste destination. The separation of the paper used in the company's daily activities – which would

be discarded – is already integrated to the employees' routine. The material is sold to recycling companies and the proceeds are totally allocated to community actions promoted by social institutions. In 2009, the sale of materials to such recycling companies generated an income of over R\$ 9 thousand.

A responsible consumption is also a concern of *Banco Volkswagen*, based on a concept that is also applied to marketing actions; only proven sustainable gifts, such as, for instance, T-shirts made with PET bottle recycled fiber and certified wood gifts are developed.



Além de criar caminhões, a gente cria também diversos produtos financeiros para você.

• CDC • Financiamento Premium • Financiamento Sub Medida • Financiamento Plus • Financiamento Total • Plano Livre Escolha • Leasing • Consórcio Normal • Consórcio Livre • Seguro de Proteção Financeira • Seguro Financiado • Seguro Anual e Plurianual



Informações Corporativas

Corporate Information

Informações Corporativas

Corporate Information

BANCO VOLKSWAGEN S.A.

Rua Volkswagen, 291
CEP 04344-010
São Paulo – SP
Tel.: (+55 11) 5582-5122
www.bancovw.com.br

Diretor Presidente

Décio Carbonari de Almeida

Managing Director

Fernando Ortiz-Cañavate

Diretor

Eduardo A. Barros

Gerente executivo de Operações de Campo

Paulo Pinho

BANCO VOLKSWAGEN S.A.

Rua Volkswagen, 291
Zip Code 04344-010
São Paulo – SP
Tel.: (+55 11) 5582-5122
www.bancovw.com.br

President

Décio Carbonari de Almeida

Managing Director

Fernando Ortiz-Cañavate

Director

Eduardo A. Barros

Executive Manager of Field Operations

Paulo Pinho

Gerente executiva de Marketing e

Desenvolvimento de Negócios

Renata Giannini

Gerente executivo de Gerenciamento de Riscos

Thierry Roland Soret

Gerente executivo de Finanças e Administração

Rodrigo Otávio Rocha Capuruço

Auditores independentes

PricewaterhouseCoopers

Executive Manager of Marketing and Business Development

Renata Giannini

Executive Manager of Risk Management

Thierry Roland Soret

Executive Manager of Finance and Administration

Rodrigo Otávio Rocha Capuruço

Independent auditors

PricewaterhouseCoopers

Créditos

Credits

REALIZAÇÃO REALIZATION

tv1 conteúdo

IMAGENS PHOTOGRAPHS

Acervo de imagens do Banco Volkswagen,
Douglas Garcia e Almap BBDO

TRADUÇÃO TRANSLATION

Andrart Neotrad Traduções

IMPRESSÃO PRINTING

Margraf

VOLKSWAGEN SERVIÇOS FINANCEIROS
BRASIL

VOLKSWAGEN SERVIÇOS FINANCEIROS

BRASIL



Demonstrações Financeiras

Financial Statements



RELATÓRIO DA DIRETORIA

BANCO VOLKSWAGEN S.A.

CNPJ nº 59.109.165/0001- 49

Filiado à Rua Volkswagen, 291 - São Paulo – SP

Associação Nacional das Empresas Financeiras das Montadoras

SRS. 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 exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e de 2008.

O período posterior ao agravamento da crise econômica mundial apresentou enormes e repentinos desafios para economia brasileira, respondidos adequadamente por nossas autoridades.

As decisões tomadas pelo Banco Central do Brasil para aumentar a liquidez financeira dos bancos de médio e pequeno porte, somadas a liberação de uma linha especial de crédito pelo Banco do Brasil S.A. para os Bancos de Montadoras, foram decisivas para a rápida retomada do crédito em nosso segmento.

Paralelamente, o estímulo fiscal concedido à indústria automobilística (redução do IPI) culminou no bom desempenho das vendas de carros e comerciais leves.

Com o propósito de estimular a produção e a comercialização de caminhões, modificações patrocinadas pelo BNDES no FINAME – com a criação do “Programa BNDES de Sustentação do Investimento (BNDES PSI)” e do “Programa BNDES de Financiamento a Caminhoneiros (BNDES Procaminhoneiro)” - trouxeram um alento redobrado ao setor, que imediatamente registrou um crescimento na procura de veículos.

Colocamo-nos à disposição dos senhores acionistas para quaisquer esclarecimentos que julgarem necessários.

São Paulo, 05 de março de 2010.

A DIRETORIA

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO

(em milhares de reais)

	ATIVO	
	2009	2008
CIRCULANTE	6.601.125	5.163.192
Disponibilidades	19.450	39.721
Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 3)	181.121	354.155
Aplicações no mercado aberto	181.121	150.086
Aplicações em depósitos interfinanceiros	...	204.069
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	...	354
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 17)	...	354
Operações de crédito (Nota 4)	5.955.400	4.473.943
Operações de crédito - setor privado	6.158.187	4.590.460
Provisão para operações de crédito - setor privado	(202.787)	(116.517)
Operações de arrendamento mercantil (Nota 4)	(35.478)	(9.852)
Arrendamentos a receber - setor privado	422.230	399.722
Rendas a apropriar de arrendamento mercantil	(410.646)	(388.868)
Provisão para operações de arrendamento mercantil - setor privado	(47.062)	(20.706)
Outros créditos	411.045	298.792
Créditos tributários (Nota 15)	180.652	135.831
Diversos (Nota 5)	230.393	162.961
Outros valores e bens	69.587	6.079
Despesas antecipadas (Nota 6)	51.422	...
Outros valores e bens	18.165	6.079
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	6.064.515	3.842.275
Operações de crédito (Nota 4)	5.548.905	3.558.975
Operações de crédito - setor privado	5.861.201	3.762.733
Provisão para operações de crédito - setor privado	(312.296)	(203.758)
Operações de arrendamento mercantil (Nota 4)	(101.138)	(37.876)
Arrendamentos a receber - setor privado	662.040	796.179
Rendas a apropriar de arrendamento mercantil	(660.419)	(795.757)
Provisão para operações de arrendamento mercantil - setor privado	(102.759)	(38.298)
Outros créditos	521.908	321.176
Créditos tributários (Nota 15)	459.481	282.705
Diversos (Nota 5)	62.427	38.471
Outros valores e bens	94.840	...
Despesas antecipadas (Nota 6)	94.840	...
PERMANENTE	3.982.524	3.486.341
Investimentos	140.945	115.171
Investimento em controlada (Nota 7)	140.679	114.905
Outros investimentos	266	266
Imobilizado de uso - líquido de depreciação	24	31
Imobilizado de arrendamento (Nota 2 (e)).	3.841.555	3.371.139
Bens arrendados	3.996.944	3.524.368
Depreciações acumuladas	(155.389)	(153.229)
TOTAL DO ATIVO	16.648.164	12.491.808

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO

(em milhares de reais)

	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	
	2009	2008
CIRCULANTE	6.632.613	5.439.163
Depósitos (Nota 8)	3.883.278	3.814.017
Depósitos interfinanceiros	3.032.445	2.644.304
Depósitos a prazo	850.833	1.169.713
Obrigações por empréstimo no exterior (Nota 10)	...	3.349
Obrigações por repasses - FINAME (Nota 9)	1.745.584	1.214.457
Instrumentos financeiros derivativos (Nota 17)	...	307
Outras obrigações	1.003.751	407.033
Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhados	25.241	22.526
Sociais e estatutárias	...	7.796
Fiscais e previdenciárias (Nota 12)	63.545	39.170
Credores por antecipação de valor residual (Nota 4)	389.010	65.880
Provisão para passivos contingentes (Nota 12)	...	2.919
Diversas (Nota 11)	525.955	268.742
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	8.289.369	5.840.056
Depósitos (Nota 8)	1.820.059	1.966.237
Depósitos interfinanceiros	1.621.016	1.471.771
Depósitos a prazo	199.043	494.466
Obrigações por repasses - FINAME (Nota 9)	3.253.910	2.158.024
Outras obrigações	3.215.400	1.715.795
Fiscais e previdenciárias (Nota 12)	729.777	444.859
Credores por antecipação de valor residual (Nota 4)	1.408.691	1.051.795
Provisão para passivos contingentes (Nota 12)	21.821	21.882
Dívidas subordinadas (Nota 13)	350.922	159.694
Diversas (Nota 11)	704.189	37.565
RESULTADOS DE EXERCÍCIOS FUTUROS	143.086	51.284
PATRIMÔNIO LÍQUIDO (Nota 14)	1.583.096	1.161.305
Capital social de domiciliados no país	907.883	549.683
Reserva de lucros	348.990	285.399
Lucros acumulados	326.223	326.223
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	16.648.164	12.491.808

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO EM 31 DE DEZEMBRO

(em milhares de reais)

	2º semestre		Exercícios	
	2009	2009	2009	2008
RECEITAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	1.427.576	2.767.883	2.111.111	
Operações de crédito	799.996	1.501.189	1.295.100	
Operações de arrendamento mercantil	621.532	1.252.510	802.707	
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	6.048	14.542	12.993	
Resultado com instrumentos financeiros derivativos (Nota 17)	...	(358)	311	
DESPESAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	(1.221.444)	(2.504.777)	(1.613.178)	
Operações de captação no mercado	(383.166)	(772.633)	(655.820)	
Operações de empréstimos e repasses	(148.936)	(279.235)	(191.010)	
Operações de venda de ativos financeiros	(20.270)	(36.028)	(5.153)	
Operações de arrendamento mercantil	(486.951)	(955.269)	(575.722)	
Provisão para devedores duvidosos (Nota 4)	(182.121)	(461.612)	(185.473)	
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	206.132	263.106	497.933	
OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	(100.082)	(163.464)	(253.819)	
Rendas de tarifas bancárias (Nota 18 (e))	65.863	113.746	58.899	
Outras despesas administrativas (Nota 18 (b))	(105.254)	(199.196)	(188.678)	
Despesas tributárias	(5.946)	(11.347)	(14.426)	
Resultado de participação em controlada (Nota 7)	9.745	25.774	37.459	
Outras receitas operacionais (Nota 18 (c))	54.246	100.300	238.309	
Outras despesas operacionais (Nota 18 (d))	(118.736)	(192.741)	(385.382)	
RESULTADO OPERACIONAL	106.050	99.642	244.114	
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	(937)	(402)	(259)	
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	105.113	99.240	243.855	
Imposto de renda (Nota 15)	(28.210)	(24.486)	(660)	
Contribuição social (Nota 15)	(14.858)	(11.163)	(2.027)	
LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE / EXERCÍCIOS	62.045	63.591	241.168	
Lucro líquido por ação do capital social no fim do semestre / exercícios - R\$	0.24	0.25	1.22	

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 31 DE DEZEMBRO

(em milhares de reais)

	Capital social realizado	Subvenção de incentivos fiscais	Reserva de lucros			Lucros acumulados	Total
			Legal	Reserva especial de lucros			
Em 31 de dezembro de 2007	375.555	18.515	25.716	...	326.223	746.009	
Aumento de capital (Nota 14)	174.128	...	...	...	...	174.128
Lucro líquido do exercício	...	...	...	...	241.168	241.168
Destinações:							
Reserva legal	...	...	12.058	...	(12.058)	...
Reserva especial de lucros	...	...	...	229.110	(229.110)	...
Em 31 de dezembro de 2008	549.683	18.515	37.774	229.110	326.223	1.161.305	
Aumento de capital (Nota 14)	358.200	...	...	...	...	358.200
Lucro líquido do exercício	...	...	...	...	63.591	63.591
Destinações:							
Reserva legal	...	...	3.180	...	(3.180)	...
Reserva especial de lucros	...	...	...	60.411	(60.411)	...
Em 31 de dezembro de 2009	907.883	18.515	40.954	289.521	326.223	1.583.096	
Em 30 de junho de 2009	589.883	18.515	37.851	229.110	327.692	1.203.051	
Aumento de capital (Nota 14)	318.000	...	...	...	...	318.000
Lucro líquido do semestre	...	...	...	...	62.045	62.045
Destinação:							
Reserva legal	...	...	3.103	...	(3.103)	...
Reserva especial de lucros	...	...	...	60.411	(60.411)	...
Em 31 de dezembro de 2009	907.883	18.515	40.954	289.521	326.223	1.583.096	

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA EM 31 DE DEZEMBRO

(em milhares de reais)

	2º semestre		Exercícios	
	2009	2009	2009	2008
FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS				
Lucro líquido do semestre / exercícios	62.045	63.591	241.168	
Ajustes ao lucro líquido:				
Amortizações e depreciações	3	7	7	
Resultado de participação em controlada	(9.745)	(25.774)	(37.459)	
Provisão para devedores duvidosos	182.121	461.612	185.473	
Resultado de operações de dívidas subordinadas	10.676	21.228	3.694	
Resultado de obrigações com empréstimos exterior	...	39	427	
Provisão (reversão) para outros valores e bens	1.530	300	(1.122)	
Ajuste passivos fiscais e previdenciárias e provisão para passivos contingentes	45.054	111.546	(8.888)	
Tributos diferidos	10.953	(35.248)	(24.244)	
LUCRO LÍQUIDO AJUSTADO	302.637	597.301	359.056	
(Aumento) redução em instrumentos financeiros derivativos	...	47	(384)	
(Aumento) em operações de crédito e arrendamento mercantil	(2.165.791)	(3.634.501)	(3.829.984)	
(Aumento) em devedores por depósitos em garantia	(11.009)	(24.408)	(27.717)	
(Aumento) em impostos e contribuições a compensar	(15.307)	(16.403)	(900)	
(Aumento) em outros créditos e outros valores e bens	(92.048)	(209.225)	(94.917)	
VARIAÇÃO ATIVOS	(2.284.155)	(3.884.490)	(3.953.902)	
Aumento (redução) em depósitos	(448.906)	(76.917)	1.796.090	
Aumento em obrigações por repasses - FINAME	1.124.324	1.627.013	1.470.365	
Aumento em passivos fiscais e previdenciárias e provisão para passivos contingentes	22.049	8.418	136.550	
Aumento em obrigações por transferência de ativos	814.240	922.112	152.383	
Aumento (redução) em outras obrigações	55.795	(3.357)	29.426	
Aumento (redução) em obrigações por empréstimo exterior	...	(3.387)	2.922	
Aumento em resultado de exercícios futuros	53.756	91.802	34.362	

DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA EM 31 DE DEZEMBRO

(em milhares de reais)

	2º semestre		Exercícios	
	2009	2009	2009	2008
VARIAÇÃO PASSIVOS	1.621.258	2.565.684	3.622.098	
(=) CAIXA ATIVIDADES OPERACIONAIS	(360.260)	(721.505)	27.252	
Varição certificados de investimentos - CI	...	...	(413)	
Varição participações em capitais para incentivos fiscais	...	...	(19)	
Varição provisão perdas investimentos	...	...	166	
(=) CAIXA ATIVIDADES DE INVESTIMENTO	...	...	(266)	
Aumento em obrigação de dívidas subordinadas	170.000	170.000	156.000	
Aumento de capital	318.000	358.200	174.128	
(=) CAIXA ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	488.000	528.200	330.128	
(=) AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	127.740	(193.305)	357.114	
Caixa e equivalente de caixa no início do período	72.831	393.876	36.762	
Caixa e equivalente de caixa no fim do período	200.571	200.571	393.876	
(=) AUMENTO (REDUÇÃO) DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	127.740	(193.305)	357.114	

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2009 E DE 2008

(em milhares de reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

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

Em conexão com o processo de reestruturação societária da Divisão Financeira Volkswagen iniciado no ano de 2005 e visando o incremento da eficiência e ganho de sinergias operacionais e financeiras, foi aprovada pela AGE de 29 de fevereiro de 2008 a incorporação da Volkswagen Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil pelo Banco Volkswagen S.A.. Tal incorporação foi realizada a partir da avaliação dos patrimônios líquidos das instituições envolvidas, na data-base de 31 de janeiro de 2008, por valores contábeis, devidamente suportados por laudo de avaliação contábil emitido por peritos avaliadores nomeados pelas instituições envolvidas. Como resultado dessa incorporação, foi realizado aumento de capital no Banco Volkswagen S.A. no montante de R\$ 174.128, conforme descrito na nota 14, resultante do acervo líquido incorporado, devidamente apropriado às contas correspondentes. As variações patrimoniais verificadas entre a data-base de incorporação e a sua aprovação e efetivação foram absorvidas pelo Banco Volkswagen S.A., instituição incorporadora. A aprovação da incorporação foi homologada pelo Banco Central do Brasil em 16 de julho de 2008.

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que consideram as diretrizes contábeis emanadas da Lei das Sociedades por Ações, incluindo as alterações introduzidas pela Lei nº 11.638/07, (nota 18(i)) para a contabilização das operações, associadas às normas e instruções do Conselho Monetário Nacional (CMN) e do Banco Central do Brasil (BACEN).

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

(a) Apuração do resultado

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

(b) Caixa e equivalentes de caixa

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

O caixa e equivalentes de caixa compreendem:

	2009	2008
Disponibilidades	19.450	39.721
Aplicações interfinanceiras de liquidez	181.121	354.155
	200.571	393.876

(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.

A provisão para operações de crédito e de arrendamento mercantil 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 Conselho Monetário Nacional - CMN e instruções do BACEN.

(d) Ativo permanente

Demonstrado ao custo de aquisição, combinado com os seguintes aspectos: (i) a participação em controlada é avaliada pelo método de equivalência patrimonial; (ii) a depreciação do imobilizado é calculada pelo método linear, com base em taxas anuais que contemplam a vida útil-econômica dos bens; (iii) amortização do diferido calculada pelo método linear, com base no período em que serão auferidos os benefícios deles decorrentes.

(e) Operações de arrendamento mercantil**I - Imobilizado de Arrendamento**

É registrado pelo custo de aquisição, deduzido das depreciações acumuladas. A depreciação é calculada pelo método linear e as taxas de depreciação utilizadas são as normais admissíveis, sendo de 20% para veículos e foi considerada a redução de 30% na vida útil-econômica, de acordo com a Portaria MF nº 140/84.

II - Perdas em Arrendamentos

As perdas apuradas ao término dos contratos de arrendamento mercantil são registradas no ativo diferido e amortizadas nos prazos remanescentes da vida útil dos bens arrendados. No balanço patrimonial, estas perdas, líquidas das amortizações, no montante de R\$ 644 (2008 - R\$ 1.419) foram classificadas para a linha imobilizado de arrendamento. Os ganhos são registrados no resultado.

III - Superveniência/(Insuficiência) de depreciação

Os registros contábeis são mantidos conforme exigências legais, específicas para sociedades de arrendamento mercantil. Os procedimentos adotados para rendas a apropriar de arrendamento mercantil e perdas em arrendamento (item II), diferem das práticas contábeis adotadas no Brasil, principalmente no que concerne ao regime de competência no registro das receitas e despesas relacionadas aos contratos de arrendamento mercantil. Em consequência, de acordo com a Circular

BACEN nº 1.429/89, foi calculado o valor atual das contraprestações em aberto, utilizando-se a taxa interna de retorno de cada contrato, registrando-se em receita ou despesa de arrendamento mercantil, em contrapartida à superveniência ou insuficiência de depreciação, respectivamente. A superveniência/(insuficiência) de depreciação é registrada no imobilizado de arrendamento, com o objetivo de adequar as operações de arrendamento mercantil ao regime de competência. A receita de superveniência de depreciação registrada no exercício findo em 31 de dezembro de 2009 é de R\$ 759.527 (2008 - R\$ 471.776) e no segundo semestre de 2009 é de R\$ 351.842. O saldo acumulado da superveniência no exercício em 31 de dezembro de 2009 é de R\$ 1.380.579 (2008 - R\$ 621.052) e está registrado na rubrica de imobilizado de arrendamento.

(f) Passivo circulante e exigível a longo prazo

Demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, deduzidos das correspondentes despesas a apropriar e acrescidos dos encargos e das variações monetárias incorridos até a data do balanço.

(g) Imposto de renda e contribuição social

A provisão para o imposto de renda foi constituída à alíquota-base de 15%, do lucro tributável, acrescida de adicional de 10% sobre determinados limites, e a provisão para contribuição social foi constituída à alíquota de 15% (9% até abril de 2008) do lucro antes do imposto de renda. O passivo tributário diferido decorre da superveniência de depreciação. Os créditos tributários foram constituídos com base nas alíquotas vigentes.

A Lei nº 11.727 de junho de 2008, aprovou medidas tributárias, elevando a alíquota da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL das instituições financeiras, sociedades seguradoras e de capitalização de 9% para 15% sobre o lucro tributável a partir de 1º de maio de 2008. A referida elevação da alíquota da contribuição social foi reconhecida, sobre os saldos de créditos tributários, observado o limite dos passivos correspondentes.

De acordo com a Medida Provisória nº 449/08, convertida na Lei nº 11.941/09, as modificações no critério de reconhecimento de receita, custos e despesas computadas na apuração do lucro líquido do exercício, introduzidas pelas Leis nº 11.638/07 e pelos artigos 36 e 37 da referida Medida Provisória, não terão efeitos para fins de apuração do lucro real das pessoas jurídicas que optarem pelo Regime Tributário de Transição - RTT, devendo ser considerados, para fins tributários, os métodos e critérios contábeis vigentes no exercício findo em 31 de dezembro de 2007. A Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009, instituiu o Regime Tributário de Transição - RTT de apuração do lucro real, pelos artigos 37 e 38.

(h) Resultado de exercícios futuros

Representa, principalmente, o valor das parcelas de receitas contratuais recebidas antecipadamente que serão apropriadas ao resultado de acordo com os prazos dos contratos de financiamento e arrendamento mercantil aos quais se referem.

(i) Instrumentos financeiros derivativos

Os instrumentos financeiros derivativos (nota 17) da Instituição foram registrados de acordo com a Circular BACEN nº 3.082/02 e são contabilizados pelo valor de mercado, com ganhos e perdas reconhecidos diretamente na demonstração de resultado. Em 31 de dezembro de 2009, não há saldos registrados referente a Instrumentos Financeiros. Os instrumentos financeiros derivativos foram classificados como não destinados a “hedge” e contabilizados de acordo com essa classificação.

(j) Ativos e passivos contingentes e obrigações legais

O reconhecimento, a mensuração e a divulgação dos ativos contingentes, contingências passivas e obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos na Resolução do CMN nº 3.535/08, em consonância com o Pronunciamento NPC nº 22 do Instituto dos Auditores Independentes do Brasil - IBRACON, da seguinte forma:

I - Ativos contingentes - os ativos contingentes não são reconhecidos contabilmente, exceto quando da existência de evidências que propiciem a garantia de sua realização.

II - Passivos contingentes - os passivos contingentes são reconhecidos contabilmente quando, baseado na opinião dos 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.

III - Obrigações legais - fiscais e previdenciárias - são derivadas de obrigações tributárias previstas na legislação, independentemente da probabilidade de sucesso de processos judiciais em andamento, que têm os seus montantes integrais reconhecidos contabilmente.

(k) Redução ao valor recuperável de ativos não-financeiros

Com base em análise da administração, se o valor de contabilização dos ativos

não financeiros da Instituição, exceto créditos tributários, exceder o seu valor recuperável, é reconhecida uma perda por “impairment” no resultado do exercício. No exercício de 2009, não foi registrado impairment para ativos não financeiros.

3. APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ

	Aplicações no mercado aberto		Aplicações em depósitos interfinanceiros
	2009	2008	2008
Pós-fixado CDI	...	...	204.069
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	130.015	...	...
Letras do Tesouro Nacional - LTN	51.106	150.086	...
	181.121	150.086	204.069

4. OPERAÇÕES DE CRÉDITO E ARRENDAMENTO MERCANTIL

Os principais parâmetros para a classificação das operações de crédito e arrendamento mercantil e constituição da provisão estabelecidas pela Resolução do CMN nº 2.682/99, são: as operações de crédito e arrendamento mercantil são classificadas em nove níveis de risco; a provisão para operações de crédito e arrendamento mercantil são efetuadas com base na classificação do cliente nos níveis de risco definidos pela Resolução, e leva em consideração, entre outras, 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 janeiro de 2015 e os bens arrendados possuem compromissos para venda aos arrendatários ao término dos respectivos contratos no montante de R\$ 3.445.928 (2008 - R\$ 2.978.456), sendo que desse total R\$ 1.797.701 (2008 - R\$ 1.117.675) foram recebidos antecipadamente. Os contratos de arrendamento mercantil possuem cláusulas de opção de compra e podem ser pactuados com cláusulas de correção monetária postecipada.

No primeiro semestre de 2008, o Banco Volkswagen S.A. efetuou, conforme as condições estabelecidas pela Resolução do CMN nº 2.836/01, cessão parcial de créditos vencidos, oriundos de suas operações de crédito, sem coobrigação, cujo

valor contábil e de cessão totalizavam respectivamente R\$ 61.082 e R\$ 2.407.

O valor de mercado das cessões foi apurado com base em laudos de avaliação elaborados por empresa especializada e independente e o resultado registrados na rubrica "Receitas da Intermediação Financeira - Operação de Crédito". As operações foram autorizadas pelo Banco Central do Brasil.

O Banco Volkswagen S.A. efetuou cessão de crédito e optou pela contabilização das operações nos moldes da Resolução do CMN nº 3.533/08, oriundos de suas operações de crédito, com coobrigação, desta forma o ativo cedido foi registrado em rubrica específica de operações de crédito (por se tratar de cessão com retenção substancial dos riscos e benefícios), cujo valor contábil totalizava R\$ 1.056.662 (2008 - R\$ 160.785) e de cessão R\$ 1.353.822 (2008 - R\$ 177.451). O ganho da cessão é registrado por competência, com base no período de vencimento dos contratos. O montante (saldo líquido em aberto) registrado em 31 de dezembro de 2009 é de R\$ 972.802 (2008 - R\$ 151.470).

(a) Valor presente da carteira de arrendamento mercantil

	2009	2008
Operações de arrendamento mercantil (exceto PDD)	13.205	11.276
Bens arrendados	3.996.300	3.522.948
Depreciação acumulada de bens arrendados	(1.535.968)	(774.280)
Superveniência de depreciação	1.380.579	621.052
Perdas em arrendamento a amortizar (valor residual)	644	1.419
Credores por antecipação de valor residual	(1.797.701)	(1.117.675)
Valor presente da carteira	2.057.059	2.264.740

(b) Distribuição da carteira por nível de risco e provisão para operações de crédito e arrendamento mercantil

nível de risco	classificação da carteira de crédito - 2009				total	provisão
	Curso anormal		Curso normal	total		
	vincendas	vencidos	vincendas			
AA	...	...	269.467	269.467	239
A	...	...	8.149.018	8.149.018	43.121
B	51.976	1.863	1.991.667	2.045.506	20.455	
C	37.078	2.739	778.974	818.791	24.564	
D	43.973	3.999	161.589	209.561	20.956	
E	41.514	4.540	58.110	104.164	31.249	
F	28.781	4.263	31.640	64.684	32.342	
G	22.663	4.256	26.550	53.469	37.429	
H	154.759	49.080	100.889	304.728	304.728	
	380.744	70.740	11.567.904	12.019.388	515.083	

nível de risco	classificação da carteira de crédito - 2008				total	provisão
	Curso anormal		Curso normal	total		
	vincendas	vencidos	vincendas			
AA	...	...	...	...	...
A	...	...	5.635.842	5.635.842	28.184
B	163.258	4.076	1.257.702	1.425.036	14.256	
C	78.757	4.139	654.597	737.493	22.125	
D	51.809	3.789	185.428	241.026	24.103	
E	37.110	4.171	29.762	71.043	21.313	
F	20.001	2.979	16.439	39.419	19.709	
G	13.545	2.931	26.206	42.682	29.933	
H	98.271	28.770	33.611	160.652	160.652	
	462.751	50.855	7.839.587	8.353.193	320.275	

(d) Distribuição da carteira por ramo de atividade para operações de crédito e arrendamento mercantil

	Operações de crédito		Operações de arrendamento	
	2009	2008	2009	2008
Rural	26.343	21.282	4.190	5.273
Indústria	631.903	363.205	64.495	77.775
Comércio	3.161.266	2.373.011	199.992	237.978
Intermediário financeiro	1.079	515	...	...
Outros serviços	4.073.854	2.852.852	588.293	675.394
Pessoas físicas	4.121.707	2.740.372	1.200.089	1.268.320
Habitação	3.236	1.956	...	...
	12.019.388	8.353.193	2.057.059	2.264.740

(e) Movimentação da provisão para operações de crédito e arrendamento mercantil

	2º semestre		Exercícios			
	Operações de crédito	Operações de Arrendamento	Operações de crédito		Operações de arrendamento	
	2009	2009	2009	2008	2009	2008
Saldos no início do semestre/exercícios	465.604	124.983	320.275	298.024	59.004	...
Acervo incorporado	...	...	...	...	...	25.413
Constituição de provisão	156.074	26.047	369.173	151.319	92.439	34.154
Baixas contra provisão	(106.595)	(1.209)	(174.365)	(129.068)	(1.622)	(563)
Saldos no fim do semestre/exercícios	515.083	149.821	515.083	320.275	149.821	59.004

Foram recuperados créditos no montante de R\$ 24.670 (2008 – R\$ 35.901) para operações de crédito e R\$ 904 (2008 – R\$ 812) para operações de arrendamento mercantil. Foram renegociados créditos no montante de R\$ 189.879 (2008 – R\$ 44.020) para operações de crédito e R\$ 71.776 (2008 – R\$ 27.950) para operações de arrendamento mercantil. O saldo das operações renegociadas com clientes, nos termos da Resolução nº 2.682/99 do CMN é de R\$ 164.530 (2008 – R\$ 81.407) para Operações de crédito e R\$ 70.264 (2008 – R\$ 27.950) para Operações de Arrendamento.

5. OUTROS CRÉDITOS - DIVERSOS

	2009	2008
Impostos e contribuições a compensar	45.862	29.459
Devedores diversos - país, principalmente valores em trânsito	184.502	133.357
Títulos e créditos a receber, líquidos de provisão	29	145
Circulante	230.393	162.961
Opções por incentivos fiscais	244	244
Devedores por depósitos em garantia (Nota 12a)	62.183	37.775
Diversos	...	452
Realizável a longo prazo	62.427	38.471

6. DESPESAS ANTECIPADAS

A partir do exercício 2009, as comissões pagas originadas pelas operações de crédito e arrendamento mercantil passaram a ser registradas na rubrica despesas antecipadas, sendo apropriadas ao resultado de acordo com o prazo dos respectivos contratos.

7. INVESTIMENTO EM CONTROLADA

Informações sobre a investida:	Consórcio Nacional Volkswagen - Administradora de Consórcio Ltda.		
	2º semestre	Exercícios	
	2009	2009	2008
Número de quotas	23.006.232	23.006.232	23.006.232
Participação no capital	99,99%	99,99%	99,99%
Resultado líquido do semestre/exercícios	9.745	25.774	37.459
Patrimônio líquido	140.679	140.679	114.905
Resultado da equivalência	9.745	25.774	37.459
Investimento	140.679	140.679	114.905

No primeiro semestre de 2008 ocorreu na empresa controlada a apropriação de parte dos valores contabilizados no passivo, referentes à obrigações contratuais, no montante de R\$ 54.233. Tal apropriação está amparada por Ação Declaratória ajuizada na Justiça Federal.

8. DEPÓSITOS

	2009		2008	
	Interfinanceiros	A prazo	Interfinanceiros	A prazo
Pré-fixados	4.327.335	...	3.780.864	...
Pós-fixados CDI	326.126	1.049.876	335.211	1.664.179
	4.653.461	1.049.876	4.116.075	1.664.179
Circulante	3.032.445	850.833	2.644.304	1.169.713
Exigível a longo prazo	1.621.016	199.043	1.471.771	494.466

9. OBRIGAÇÕES POR REPASSES - FINAME

Referem-se basicamente as obrigações por recursos obtidos para repasses junto à Agência Especial de Financiamento Industrial - FINAME, com taxas que variam entre 1,00 % a 10,00 % ao ano e com vencimentos até abril de 2017.

10. OBRIGAÇÕES POR EMPRÉSTIMOS NO EXTERIOR

No segundo semestre de 2008, a Instituição tomou por empréstimos o valor equivalente a EUR 1.000.000 com o custo de 7,275% ao ano, com o grupo Volkswagen no exterior, com vencimento em fevereiro de 2009.

Este empréstimo foi avaliado ao valor de mercado nas mesmas condições que seu instrumento derivativo para a cobertura de riscos com a variação cambial e taxa de juros, por se tratar de item objeto de hedge de risco de mercado nos parâmetros estabelecidos pela Circular nº 3.082/02.

11. OUTRAS OBRIGAÇÕES - DIVERSAS

	2009	2008
Contas a pagar	91.897	101.328
Recebimentos em trânsito a processar	50.497	40.730
Obrigações por transferência de ativos com coobrigação(i)	383.561	126.684
Circulante	525.955	268.742
Contas a pagar	5.521	4.310
Provisão para obrigações contratuais	5.427	5.427
Provisão para pagamentos a efetuar	2.307	2.129
Obrigações por transferência de ativos com coobrigação(i)	690.934	25.699
Exigível a longo prazo	704.189	37.565

(i) Saldo referente a cessões de crédito

12. OUTRAS OBRIGAÇÕES - FISCAIS E PREVIDENCIÁRIAS E PROVISÕES PARA PASSIVOS CONTINGENTES

(a) Em 31 de dezembro, a Instituição apresentava os seguintes passivos relacionados a obrigações fiscais e previdenciárias, provisões para passivos contingentes e correspondentes depósitos judiciais:

	Fiscais e previdenciárias e Provisões para passivos contingentes		Depósitos judiciais	
	2009	2008	2009	2008
Obrigações tributárias correntes (i)	63.545	38.229	.....	.....
Obrigações tributárias (ii)	377.401	279.773	42.293	20.285
Obrigações trabalhistas (iii)	363	362	8.631	7.591
Reclamações cíveis (iii)	21.419	20.431	11.184	9.462
Passivos tributários diferidos, oriundos de superveniência de depreciação	352.376	166.027	.....	.....
Outras (iii)	39	4.008	75	437
	815.143	508.830	62.183	37.775
Circulante	63.545	42.089	.....	.....
Exigível a longo prazo	751.598	466.741	62.183	37.775

(i) Referem-se basicamente a provisão para Contribuição Social sobre o Lucro Líquido, classificada em "Fiscais e previdenciárias - circulante".

(ii) Referem-se basicamente a obrigações legais provisionadas, em discussão judicial quanto à adequada interpretação legal classificados em "Fiscais e previdenciárias".

(iii) Referem-se principalmente a provisões para passivos contingentes classificada em "Outras obrigações diversas - exigível a longo prazo".

(b) Em 31 de dezembro, a movimentação das provisões para contingências e obrigações tributárias é demonstrada a seguir:

	2º semestre		Exercícios
	2009	2009	2008
Saldos no início do semestre/exercícios	356.546	304.574	221.432
Constituições	46.475	107.153	69.212
Acervo incorporado	...	...	121.719
Baixas	(2.377)	(16.898)	(29.689)
Reversões (i)	(10.161)	(13.969)	(97.910)
Atualizações monetárias	8.739	18.362	19.810
Saldos no fim do semestre/exercícios	399.222	399.222	304.574

(i) No primeiro semestre de 2008, foi efetuada a reversão da provisão referente à discussão da CPMF R\$ 70.226, incidente sobre operações de arrendamento mercantil.

A administração da instituição avalia as possibilidades de perdas, ajustando a provisão para passivos contingentes conforme requerido. Em 31 de dezembro, as principais contingências provisionadas estavam relacionadas a processos judiciais de ordens trabalhistas, fiscais e cíveis em andamento. Baseada na opinião de seus advogados, a administração mantém registradas provisões em montante considerado suficiente para fazer face a perdas decorrentes do desfecho destes processos.

(c) A natureza das obrigações pode ser sumariada como segue:

Obrigações tributárias - referem-se, principalmente, à discussão quanto à adequada interpretação da Lei nº 9.718/98, relativa à inclusão na base de cálculo do Programa de Integração Social - PIS e Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS, de outras receitas além daquelas alcançadas pelo conceito de faturamento e quanto à discussão da inconstitucionalidade da majoração da alíquota da CSLL pago pelas instituições financeiras de 9% para 15%.

Obrigações trabalhistas - trata-se de reclamações trabalhistas que envolvem pedido de vínculo empregatício, equiparação salarial, horas extras, salário utilidade e adicional de transferência, provisionados considerando a expectativa de êxito e histórico de perdas da Instituição.

Reclamações cíveis - as principais ações estão relacionadas às reclamações de clientes, Órgãos e Entidades diversas de Defesa do Consumidor buscando rever cláusulas contratuais sob a alegação de abusividade, provisionadas

considerando a expectativa de êxito e histórico de perdas da Instituição.

(d) Passivos contingentes, classificados como perdas possíveis não provisionados A Instituição tem ações de naturezas tributária e cível, envolvendo riscos de perda classificados pela administração como possíveis, com base na avaliação de seus consultores jurídicos, para as quais não há provisão constituída, conforme composição a seguir:

	2009	2008
Tributárias		
IRPJ (i)	53.975	61.483
CPMF (ii)	38.125	36.311
	92.100	97.794
Cíveis		
Ação revisional	13.911	12.221
	13.911	12.221

(i) Cobrança de IRPJ dos períodos base de 1991 e 1992, cuja discussão decorre dos efeitos da Lei nº 8.200/91.

(ii) Discussão acerca da aplicação da alíquota zero da CPMF incidente sobre captação de recursos para operações de arrendamento mercantil.

A Instituição mantém em seus registros fiscais um ativo contingente relacionado à Contribuição Social referente aos anos de 1992, 1993 e 1994, cujo valor atualizado é de R\$ 38.829 e o êxito considerado provável, não registrado contabilmente por não atender aos requisitos mínimos previstos pelas práticas contábeis adotadas no Brasil, que considera que os ativos contingentes devem ser registrados apenas quando sua probabilidade de êxito for praticamente certa.

13. DÍVIDAS SUBORDINADAS

Foram emitidas notas de negociação sob a condição de dívidas subordinadas nos termos de núcleo de subordinação com resgate final no vencimento, devidamente aprovadas pelo Banco Central do Brasil.

Papel	Emissão	Valor da operação	Vencimento	Remuneração	2009	2008
CDB Subordinado	Setembro/2008	16.000	Setembro/2013	120 % taxa CDI	18.702	16.700
CDB Subordinado	Setembro/2008	50.000	Janeiro/2014	120 % taxa CDI	58.586	52.313
CDB Subordinado	Dezembro/2008	90.000	Março/2014	125 % taxa CDI	102.034	90.681
CDB Subordinado	Dezembro/2009	170.000	Abril/2015	119 % taxa CDI	171.600	...
Exigível a longo prazo		326.000			350.922	159.694

14. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

O capital social, totalmente subscrito e integralizado, é representado por 259.511.875 (2008 - 198.447.327) ações ordinárias nominativas, sem valor nominal. Aos acionistas é assegurado um dividendo mínimo de 25% sobre o lucro líquido do exercício ajustado após destinações previstas na legislação societária brasileira.

Na Assembleia Geral Extraordinária de 29 de fevereiro de 2008, foi aprovado aumento de capital no montante de R\$ 174.128 resultante do acervo líquido da Volkswagen Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil incorporado ao Banco Volkswagen S.A., conforme descrito na Nota 1, com a emissão de 36.847.365 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal e totalmente integralizado, aprovado pelo Banco Central do Brasil em 16 de julho de 2008.

Na Assembleia Geral Extraordinária de 04 de junho de 2009, foi aprovado aumento de capital no montante de R\$ 40.200, com a emissão de 6.855.872 novas ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, aprovado pelo Banco Central do Brasil em 23 de junho de 2009 e totalmente integralizado.

Na Assembleia Geral Extraordinária de 06 de julho de 2009, foi aprovado aumento de capital no montante de R\$ 318.000, com a emissão de 54.208.676 novas ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, aprovado pelo Banco Central do Brasil em 24 de julho de 2009 e totalmente integralizado.

O lucro líquido do exercício de 2009 foi destinado conforme os aspectos previstos na Resolução 3.605/08. Não houve distribuição de dividendos no exercício de 2009 por manifestação formal da totalidade dos acionistas do Banco. O saldo de lucros acumulados existente em 31 de dezembro de 2007 será destinado até 31 de dezembro de 2010, conforme facultado pela referida Resolução.

15. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

Os créditos tributários foram calculados e reconhecidos sobre diferenças temporárias, principalmente de provisões para perdas de operações de crédito, provisões para contingências e prejuízos fiscais, no valor de R\$ 640.133 (2008 - R\$ 418.536) considerando as expectativas de geração de lucros tributáveis, com base em estudos técnicos que consideram as projeções da administração quanto à sua realização.

(a) Período de realizações

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a 2019
Imposto de renda e contribuição social	180.652	135.268	18.699	5.272	17.279	282.963

O valor presente dos créditos tributários em 31 de dezembro de 2009, totaliza R\$ 526.031 (2008 - R\$ 341.751) descontados a taxa média de captação, líquido dos efeitos tributários.

(b) Conciliação dos encargos de imposto de renda e contribuição social

	2º semestre	Exercícios	
	2009	2009	2008
Resultado antes da tributação	105.113	99.240	243.855
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas vigentes (i)	(42.045)	(39.696)	(89.929)
Efeitos do imposto de renda e contribuição social sobre:			
Adições e exclusões temporárias (ii)	(41.270)	(148.852)	8.520
Outras despesas indedutíveis e receitas não tributáveis (iii)	86.711	190.484	121.168
	3.396	1.936	39.759
Prejuízo fiscal	(35.512)	(72.833)	(66.691)
Constituição de créditos tributários	163.009	354.538	287.958
Realização de créditos tributários	(88.068)	(132.941)	(148.440)
Constituição de passivos tributários, proveniente de superveniência de depreciação	(85.893)	(186.349)	(115.273)
Encargos do imposto de renda e contribuição social debitados ao resultado	(43.068)	(35.649)	(2.687)

(i) - Até abril de 2008, a alíquota da CSLL era de 9% e a partir de maio de 2008 passou a 15%.

(ii) - Refere-se principalmente a despesa de provisão para devedores duvidosos e despesas de contingências.

(iii) - Refere-se principalmente a superveniência de depreciação.

(c) Movimentação dos créditos tributários e dos passivos tributários diferidos

	Créditos tributários			Passivos tributários diferidos		
	2º semestre	Exercícios		2º semestre	Exercícios	
	2009	2009	2008	2009	2009	2008
Saldo no início do semestre/exercício	565.192	418.536	229.535	266.483	166.027	...
Constituição	163.009	354.538	287.958	85.893	186.349	115.273
Acervo incorporado	...	...	49.483	...	...	50.754
Realização	(88.068)	(132.941)	(148.440)	...	...	...
Saldo no fim do semestre/exercício	640.133	640.133	418.536	352.376	352.376	166.027

16. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

	2º semestre	Exercícios		Exercícios	
	2009	2009	2008	2009	2008
	receitas (despesas)	ativo (passivo)	ativo (passivo)	receitas (despesas)	receitas (despesas)
Volkswagen Serviços Ltda.					
Despesas de prestação de serviços	(48.282)	...	...	(100.306)	(97.994)
Depósitos a prazo	(290)	(4.960)	(24.507)	(1.603)	(1.119)
Consórcio Nacional Volkswagen - Administradora de Consórcio Ltda.					
Depósitos a prazo	(7.532)	(175.856)	(166.351)	(16.490)	(11.862)
Volkswagen do Brasil Indústria de Veículos Automotores Ltda.					
Depósitos a prazo	(8.045)	(188.097)	...	(17.486)	(41.206)
Dívidas subordinadas	(8.150)	(160.620)	(142.994)	(17.625)	(2.994)
MAN Latin América Indústria e Comércio de Veículos Ltda.					
Depósitos a prazo	(24.121)	...	(287.766)	(47.140)	(14.147)

As transações com partes relacionadas foram contratadas a taxas compatíveis com as praticadas com terceiros, vigentes nas datas das operações, levando-se em consideração a redução de risco.

17. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

Os instrumentos financeiros da Instituição, cujo propósito é o 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. A posição de instrumentos financeiros derivativos pode ser demonstrada como segue:

	2009	2008
Contas de compensação (valor referencial de operações de swap)	...	6.422
Euro x CDI (vencimento em 13/02/2009)	...	2.922
CDI x PRE (vencimento em 16/06/2009)	...	3.500
Diferencial a receber - curto prazo	...	354
Diferencial a pagar - curto e longo prazo	...	307
Resultado do exercício	(358)	311

Os instrumentos financeiros derivativos foram valorizados a mercado com base nas cotações divulgadas na BM&F aplicáveis a operações com características e prazos similares. Em 31 de dezembro de 2009, não há saldos registrados referente a Instrumentos Financeiros. As operações foram liquidadas em junho de 2009.

18. OUTRAS INFORMAÇÕES

(a) Em consonância com a regulamentação vigente, as práticas adotadas no mercado e as recomendações do comitê da Basileia, o Banco Volkswagen S.A, para suportar o adequado gerenciamento de seus riscos, resolveu adotar as seguintes práticas: (i) Risco de Crédito - consiste na possibilidade de ocorrência de perdas decorrentes do não cumprimento pelo tomador ou contraparte de suas respectivas obrigações financeiras nos termos acordados em contratos. Visando a mitigação, a Instituição estabeleceu a diretoria das áreas de Finanças e Administração, como a responsável pela sua gestão e a área de Gerenciamento de Riscos, subordinada a esta diretoria, como responsável por estabelecer políticas internas e processos para acompanhamento periódico das atividades de crédito, monitoramento do risco e identificação de novos componentes que ofereçam riscos de crédito; (ii) Risco Operacional - a Instituição estabeleceu a diretoria das áreas de Finanças e Administração, como a responsável pela gestão do risco operacional. A área de Gerenciamento de Riscos, subordinada a esta diretoria, tem a responsabilidade de estabelecer metodologias, políticas, procedimentos internos para monitoramento dos riscos. Em continuidade aos trabalhos, a Instituição esta aprimorando a metodologia de identificação e mensuração dos riscos operacionais e implementando sistema específico para sua gestão; (iii) Risco de Mercado - Atendendo às recomendações e normas dos órgãos reguladores, e utilizando-se de metodologias e modelos alinhados às melhores práticas dos mercados nacional e internacional, o risco de mercado é cuidadosamente monitorado, aferido e gerenciado diariamente, de maneira independente, em consonância com a política de gestão de riscos de mercado e respeitando os limites de VaR (Value at Risk). A estrutura de responsabilidade da diretoria de Finanças e Administração, tem por subordinada a área de Gerenciamento de Riscos onde o controle e monitoramento do risco de mercado é realizado. Maiores detalhes da estrutura de gerenciamento de Risco Operacional e Risco de Mercado estão disponíveis no site: www.bancovw.com.br.

b) Outras despesas administrativas

	2º semestre	Exercícios	
	2009	2009	2008
Despesas serviços especializados	59.107	119.103	117.744
Despesas com amortização de ágio	22.833	45.667	41.862
Outras despesas administrativas	23.314	34.426	29.072
	105.254	199.196	188.678

c) Outras receitas operacionais

	2º semestre	Exercícios	
	2009	2009	2008
Reversão de provisão, sobretudo para passivos contingentes	3.230	11.233	107.655
Recuperação de encargos e despesas	24.898	36.209	80.530
Reversão de ágio de incorporação	22.833	45.667	41.862
Outras receitas operacionais	3.285	7.191	8.262
	54.246	100.300	238.309

d) Outras despesas operacionais

	2º semestre	Exercícios	
	2009	2009	2008
Despesas com provisões operacionais (i)	37.799	65.777	73.290
Despesas com comissões	39.782	50.190	218.040
Prêmios e bonificações com vendas	10.700	20.813	44.725
Variação monetária passiva de impostos	8.617	17.980	19.936
Outras despesas operacionais (ii)	21.838	37.981	29.391
	118.736	192.741	385.382

(i) refere-se principalmente a despesas com provisões de passivos contingentes

(ii) refere-se principalmente a despesas com busca e apreensão

e) Rendas de tarifas bancárias

Referem-se a tarifas de confecção de cadastro, apropriadas ao resultado quanto a efetivação das operações.

f) Remuneração da administração

A remuneração do pessoal chave da administração é paga por uma das empresas do Grupo.

g) Comitê de auditoria

Em atendimento a Resolução nº 3.198/04, do Conselho Monetário Nacional, foi Instituído Comitê de Auditoria no exercício de 2009.

h) Avais e fianças

Os avais e fianças prestadas pelo Banco a clientes em 31 de dezembro de 2009, totaliza R\$ 27.370 (2008 - R\$ 26.290) e estão sujeitos a encargos financeiros e contra-garantias pelos beneficiários.

i) Lei nº 11.638/07

Em 28 de dezembro de 2007, foi sancionada a Lei nº 11.638, que altera e revoga dispositivos da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976 e da Lei nº 6.385 de 7 de dezembro de 1976, sobre práticas contábeis, elaboração e divulgação das demonstrações contábeis, à partir de 1º de janeiro de 2008.

As principais alterações promovidas pela Lei já estão contempladas nas demonstrações contábeis apresentadas. Entretanto, algumas dessas alterações aguardam a regulamentação do BACEN para entrar em vigor.

DIRETORIA

DÉCIO CARBONARI DE ALMEIDA EDUARDO DE AZEVEDO BARROS FERNANDO ORTIZ-CAÑAVATE CELADA

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

RELATÓRIO DO COMITÊ DE AUDITORIA**RELATÓRIO DO COMITÊ DE AUDITORIA PARA DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS RELATIVAS AO EXERCÍCIO FINDO 31.12.2009**

Em atendimento à Resolução nº 3198/2004, do Conselho Monetário Nacional, e suas alterações posteriores, em Assembléia Geral Extraordinária do Banco Volkswagen S.A. (“ Banco Volkswagen”) realizada em 27/03/2009, foi aprovada a criação do Comitê de Auditoria do Banco Volkswagen.

Nos termos do Estatuto Social do Banco Volkswagen, o Comitê de Auditoria é composto por cinco membros, eleitos na Assembléia Geral Extraordinária realizada em 27/03/2009, com mandato até a Assembléia Geral Ordinária de 2011. Atuando com independência e em consonância com as disposições do Estatuto Social do Banco Volkswagen, do Regimento Interno do comitê de Auditoria, e da regulamentação aplicável, o Comitê de Auditoria tem como principais atribuições: (i) avaliar a qualidade e efetividade do sistema de controles internos e do gerenciamento de riscos do Banco Volkswagen; (ii) avaliar a atuação, qualificação e independência das Auditorias Interna e Independente; e (iii) analisar a qualidade e integridade das demonstrações financeiras do Banco Volkswagen. Dentre as atividades exercidas pelo Comitê de Auditoria no decorrer do exercício de 2009, destacam-se: (i) a revisão das demonstrações financeiras relativas aos semestres findo em 30 de junho e 31 de dezembro de 2009, incluindo notas explicativas, relatório da Administração e parecer da Auditoria Independente; (ii) o acompanhamento da efetividade das Auditorias Interna e Independente, inclusive quanto à definição e consecução de seu planejamento de trabalhos, à verificação do cumprimento de dispositivos legais e regulamentares aplicáveis ao Banco Volkswagen, além de regulamentos e políticas internas; (iii) a avaliação da efetividade de Controles Internos do Banco Volkswagen; (iv) a avaliação do cumprimento, por parte da Administração do Banco Volkswagen, das recomendações feitas pelas Auditorias Interna e Independente. Durante o desenvolvimento de suas atividades o Comitê de Auditoria formulou recomendações à Administração do Banco Volkswagen, com objetivo de robustecer o ambiente de controles internos. O Comitê de Auditoria não recebeu qualquer denúncia de descumprimento de dispositivos legais e normativos aplicáveis ao Banco Volkswagen durante o exercício de 2009.



A política de independência e os trabalhos desenvolvidos pela Auditoria Independente no exercício de 2.009 também foram avaliados pelo Comitê de Auditoria, que constatou não haver evidências ou fatos que possam prejudicar sua atuação ou a postura independente de suas ações.

Por todo o exposto, conclui o Comitê de Auditoria que: (i) os sistemas de Controles Internos são adequados ao porte e a complexidade dos negócios, não tendo sido detectadas deficiências relevantes que possam impactar sua efetividade (ii) os trabalhos realizados pelas Auditorias Interna e Independente do Banco Volkswagen são satisfatórios, possuem qualidade e transparência; e (iii) as demonstrações financeiras do Banco Volkswagen relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2009 encontram-se em consonância com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Em vista dos resultados dos trabalhos que desenvolveu e com base no parecer da Auditoria Independente, o Comitê de Auditoria recomenda à Diretoria a aprovação das demonstrações financeiras do exercício findo em 31/12/2009.

São Paulo , 05 de março de 2.010.

O Comitê de Auditoria

Holger Buenning – Presidente

Décio Carbonari de Almeida

Eduardo de Azevedo Barros

Fernando Ortiz-Cañavate Celada

Norberto Valdrigue

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Administradores e Acionistas BANCO VOLKSWAGEN S.A.

1. Examinamos os balanços patrimoniais do Banco Volkswagen S.A. em 31 de dezembro de 2009 e de 2008 e as correspondentes demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa dos exercícios findos nessas datas e do segundo semestre findo em 31 de dezembro de 2009, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações financeiras.
2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil, as quais requerem que os exames sejam realizados com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações financeiras em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nossos exames compreenderam, entre outros procedimentos:
 - (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos do Banco,
 - (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados e (c) a avaliação das práticas e estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da Banco, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
3. O Banco Volkswagen S.A. registra as suas operações e elabora as suas demonstrações financeiras com a observância das práticas contábeis estabelecidas pelo Banco Central do Brasil, que requerem o ajuste ao valor presente da carteira de arrendamento mercantil como provisão para superveniência (insuficiência) de depreciação, classificada no ativo permanente (Nota 2 (e)). Essas práticas não requerem a reclassificação das operações, que permanecem registradas de acordo com a Lei no. 6.099/74, para as rubricas de ativos circulante e realizável a longo prazo e receitas (despesas) de operações de arrendamento mercantil, entretanto sem reflexo no resultado do exercício e no patrimônio líquido.

BANCO VOLKSWAGEN S.A.

4. Somos de parecer que, exceto quanto à não classificação mencionada no parágrafo 3, as referidas demonstrações financeiras apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Banco Volkswagen S.A. em 31 de dezembro de 2009 e de 2008 e o resultado das operações, as mutações do patrimônio líquido e os fluxos de caixa dos exercícios findos nessas datas e do segundo semestre findo em 31 de dezembro de 2009, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 05 de março de 2010.

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Maria José De Mula Cury
Contadora CRC 1SP192785/O-4

Financial Statements

43 Report from the Board of Directors

44 Balance Sheet

46 Statement of Income

47 Statement of Changes in Stockholders' Equity

48 Cash Flow Statement

50 Notes to the Financial Statements

73 Audit Committee's Report

75 Report of Independent Auditors

REPORT FROM THE BOARD OF DIRECTORS

BANCO VOLKSWAGEN S.A.

Tax ID (CNPJ) 59.109.165/0001- 49

Rua Volkswagen, 291 - São Paulo – SP

A member of ANEF Associação Nacional das Empresas

Financeiras das Montadoras

DEAR SHAREHOLDERS,

In compliance with legal and statutory provisions, we hereby submit to you the balance sheets and the respective statements of income, changes in stockholders' equity, and cash flows corresponding to the fiscal years ended on December 31, 2009 and 2008.

The period of time subsequent to the worsening of the world economic crisis presented huge and sudden challenges to the Brazilian economy, which were properly faced by our authorities.

The decisions made by the Central Bank of Brazil to increase the financial liquidity of medium and small banks, as well as the supply of special credit facilities by Banco do Brasil S.A. to automotive finance companies were decisive to a quick resumption of the credit in this industry. In parallel, the tax incentive granted to the automotive industry (reduction of IPI excise tax) led to a good performance of sales of cars and light trucks.

With the purpose of boosting the production and commercialization of trucks, the changes sponsored by BNDES through FINAME—with the creation of the “BNDES Program of Investment Support (BNDES PSI)” and the “BNDES Program for Financing of Truck Drivers (BNDES Procaminhoneiro)” – brought intensified enthusiasm to this industry, which recorded an immediate growth in the demand for vehicles.

Shareholders, please feel free to request any further information deemed necessary.

São Paulo, March 05, 2010.

THE BOARD OF DIRECTORS



BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31

(in thousands of reais)

	ASSETS	
	2009	2008
CURRENT ASSETS	6,601,125	5,163,192
Cash and cash equivalents	19,450	39,721
Liquid interfinancial investments (Note 3)	181,121	354,155
Open-market investments	181,121	150,086
Investments in interfinancial deposits	...	204,069
Securities and derivative financial instruments	...	354
Derivative financial instruments (Note 17)	...	354
Credit operations (Note 4)	5,955,400	4,473,943
Credit operations - private sector	6,158,187	4,590,460
Provision for credit operations - private sector	(202,787)	(116,517)
Leasing operations (Note 4)	(35,478)	(9,852)
Leasing receivable - private sector	422,230	399,722
Income receivable from leasing	(410,646)	(388,868)
Provision for leasing operations - private sector	(47,062)	(20,706)
Other credits	411,045	298,792
Tax credits (Note 15)	180,652	135,831
General (Note 5)	230,393	162,961
Other amounts and assets	69,587	6,079
Prepaid expenses (Note 6)	51,422	...
Other amounts and assets	18,165	6,079
LONG-TERM ASSETS	6,064,515	3,842,275
Credit operations (Note 4)	5,548,905	3,558,975
Credit operations - private sector	5,861,201	3,762,733
Provision for credit operations - private sector	(312,296)	(203,758)
Leasing operations (Note 4)	(101,138)	(37,876)
Leasing receivable - private sector	662,040	796,179
Income receivable from leasing	(660,419)	(795,757)
Provision for leasing operations - private sector	(102,759)	(38,298)
Other credits	521,908	321,176
Tax credits (Note 15)	459,481	282,705
General (Note 5)	62,427	38,471
Other amounts and assets	94,840	...
Prepaid expenses (Note 6)	94,840	...
FIXED ASSETS	3,982,524	3,486,341
Investments	140,945	115,171
Investments in controlled companies (Note 7)	140,679	114,905
Other investments	266	266
Assets in use - net of depreciation	24	31
Leased fixed assets (Note 2 (e))	3,841,555	3,371,139
Leased assets	3,996,944	3,524,368
Accumulated depreciation	(155,389)	(153,229)
TOTAL ASSETS	16,648,164	12,491,808

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY

(in thousands of reais)

	LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY	
	2009	2008
CURRENT LIABILITIES	6,632,613	5,439,163
Deposits (Note 8)	3,883,278	3,814,017
Interfinancial deposits	3,032,445	2,644,304
Time deposits	850,833	1,169,713
Obligation for loans abroad (Note 10)	...	3,349
Transfer obligations - FINAME (Note 9)	1,745,584	1,214,457
Derivative financial instruments (Note 17)	...	307
Other obligations	1,003,751	407,033
Collection and payment of taxes and similar items	25,241	22,526
Corporate and statutory liabilities	...	7,796
Tax and social security (Note 12)	63,545	39,170
Advances of residual value (Note 4)	389,010	65,880
Provision for contingent liabilities (Note 12)	...	2,919
Other (Note 11)	525,955	268,742
LONG-TERM LIABILITIES	8,289,369	5,840,056
Deposits (Note 8)	1,820,059	1,966,237
Interfinancial deposits	1,621,016	1,471,771
Time deposits	199,043	494,466
Transfer obligations - FINAME (Note 9)	3,253,910	2,158,024
Other obligations	3,215,400	1,715,795
Tax and social security (Note 12)	729,777	444,859
Advances of residual value (Note 4)	1,408,691	1,051,795
Provision for contingent liabilities (Note 12)	21,821	21,882
Subordinated debts (Note 13)	350,922	159,694
Other (Note 11)	704,189	37,565
DEFERRED INCOME	143,086	51,284
STOCKHOLDERS' EQUITY (Note 14)	1,583,096	1,161,305
Capital stock of residents in the country	907,883	549,683
Revenue reserve	348,990	285,399
Retained earnings	326,223	326,223
TOTAL LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY	16,648,164	12,491,808

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

STATEMENT OF INCOME FOR THE YEARS AND SIX-MONTH PERIOD ENDED DECEMBER 31

(in thousands of reais)

	2 nd half	Fiscal Years	
	2009	2009	2008
INCOME FROM FINANCIAL INTERMEDIATION	1,427,576	2,767,883	2,111,111
Credit operations	799,996	1,501,189	1,295,100
Leasing operations	621,532	1,252,510	802,707
Securities	6,048	14,542	12,993
Derivative financial instruments (Note 17)	...	(358)	311
EXPENSES WITH FINANCIAL INTERMEDIATION	(1,221,444)	(2,504,777)	(1,613,178)
Market fund-raising	(383,166)	(772,633)	(655,820)
Loans and passthrough obligations	(148,936)	(279,235)	(191,010)
Sale of financial assets	(20,270)	(36,028)	(5,153)
Leasing operations	(486,951)	(955,269)	(575,722)
Provision for doubtful accounts (Note 4)	(182,121)	(461,612)	(185,473)
GROSS PROFIT FROM FINANCIAL INTERMEDIATION	206,132	263,106	497,933
OTHER OPERATING INCOME (EXPENSES)	(100,082)	(163,464)	(253,819)
Income from bank fees (Note 18 (e))	65,863	113,746	58,899
Other administrative expenses (Note 18 (b))	(105,254)	(199,196)	(188,678)
Tax expenses	(5,946)	(11,347)	(14,426)
Equity in income of controlled companies (Note 7)	9,745	25,774	37,459
Other operating revenues (Note 18 (c))	54,246	100,300	238,309
Other operating expenses (Note 18 (d))	(118,736)	(192,741)	(385,382)
OPERATING PROFIT	106,050	99,642	244,114
NONOPERATING PROFIT (LOSS)	(937)	(402)	(259)
INCOME BEFORE TAXATION ON PROFITS	105,113	99,240	243,855
Income tax (Note 15)	(28,210)	(24,486)	(660)
Social contribution (Note 15)	(14,858)	(11,163)	(2,027)
NET INCOME OF THE HALF YEAR / FISCAL YEAR	62,045	63,591	241,168
Net income per share of the capital stock at the end of the half year / fiscal year -R\$	0,24	0,25	1,22

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

STATEMENT OF CHANGES IN STOCKHOLDERS' EQUITY FOR THE YEARS AND SIX-MONTH PERIOD ENDED DECEMBER 31

(in thousands of reais)

	Paid-in capital stock	Tax incentives	Revenue Reserve			Retained earnings	Total
			Legal	Special profits reserve			
As of December 31, 2007	375,555	18,515	25,716	...	326,223	746,009	
Capital increase (Note 14)	174,128	...	...	...	...	174,128
Net income of the fiscal year	...	...	...	...	241,168	241,168
Allocations:							
Legal reserve	...	...	12,058	...	(12,058)	...
Special profits reserve	...	...	...	229,110	(229,110)	...
As of December 31, 2008	549,683	18,515	37,774	229,110	326,223	1,161,305	
Capital increase (Note 14)	358,200	...	...	...	...	358,200
Net income of the fiscal year	...	...	...	...	63,591	63,591
Allocations:							
Legal reserve	...	...	3,180	...	(3,180)	...
Special profits reserve	...	...	...	60,411	(60,411)	...
As of December 31, 2009	907,883	18,515	40,954	289,521	326,223	1,583,096	
As of June 30, 2009	589,883	18,515	37,851	229,110	327,692	1,203,051	
Capital increase (Note 14)	318,000	...	...	...	...	318,000
Net income of the half year	...	...	...	...	62,045	62,045
Allocation:							
Legal reserve	...	...	3,103	...	(3,103)	...
Special profits reserve	...	...	...	60,411	(60,411)	...
As of December 31, 2009	907,883	18,515	40,954	289,521	326,223	1,583,096	

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEARS AND SIX-MONTH PERIOD ENDED DECEMBER 31

(In thousands of reais)

	2 nd half		Fiscal years	
	2009	2009	2008	2008
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES				
Net income of the half year / fiscal year	62,045	63,591	241,168	
Net income adjustments:				
Amortization and depreciation	3	7	7	
Equity in income of controlled companies	(9,745)	(25,774)	(37,459)	
Provision for doubtful accounts	182,121	461,612	185,473	
Expenses from subordinated debt operations	10,676	21,228	3,694	
Expenses from obligations with loans abroad	...	39	427	
Provision (reversal) for other amounts and assets	1,530	300	(1,122)	
Adjustment of tax and social security liabilities and provision for contingent liabilities	45,054	111,546	(8,888)	
Deferred taxes	10,953	(35,248)	(24,244)	
ADJUSTED NET INCOME	302,637	597,301	359,056	
(Increase) reduction in derivative financial instruments	...	47	(384)	
(Increase) in credit and leasing operations	(2,165,791)	(3,634,501)	(3,829,984)	
(Increase) of debtors for security deposits	(11,009)	(24,408)	(27,717)	
(Increase) in taxes and contributions to offset	(15,307)	(16,403)	(900)	
(Increase) in other credits and other amounts and assets	(92,048)	(209,225)	(94,917)	
VARIATION OF ASSETS	(2,284,155)	(3,884,490)	(3,953,902)	
Increase (reduction) of deposits	(448,906)	(76,917)	1,796,090	
Increase of obligations for passthroughs – FINAME	1,124,324	1,627,013	1,470,365	
Increase in tax and social security liabilities and provision for contingent liabilities	22,049	8,418	136,550	
Increase in obligations for transfer of assets	814,240	922,112	152,383	
Increase (reduction) in other obligations	55,795	(3,357)	29,426	
Increase (reduction) in obligations for loan abroad	...	(3,387)	2,922	
Increase in deferred income	53,756	91,802	34,362	

CASH FLOW STATEMENT FOR THE YEARS AND SIX-MONTH PERIOD ENDED DECEMBER 31

(In thousands of reais)

	2 nd half		Fiscal years	
	2009	2009	2008	2008
VARIATION OF LIABILITIES	1,621,258	2,565,684	3,622,098	
(=) CASH PROVIDED BY (USED FOR) OPERATING ACTIVITIES	(360,260)	(721,505)	27,252	
Variation of investment certificates (CI)	...	...	(413)	
Variation of interest in capital for tax incentives	...	...	(19)	
Variation of provision for investment losses	...	...	166	
(=) CASH PROVIDED BY (USED FOR) INVESTMENT ACTIVITIES	...	...	(266)	
Increase in obligations of subordinated debt	170,000	170,000	156,000	
Increase of capital	318,000	358,200	174,128	
(=) CASH PROVIDED BY FINANCING ACTIVITIES	488,000	528,200	330,128	
(=) NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	127,740	(193,305)	357,114	
Cash and cash equivalents at the beginning of the fiscal year / period	72,831	393,876	36,762	
Cash and cash equivalents at the end of the fiscal year / period	200,571	200,571	393,876	
(=) NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	127,740	(193,305)	357,114	

The accompanying notes are an integral part of these financial statements

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2009 AND 2008

(In thousand reais)

1. NATURE OF OPERATION

Banco Volkswagen S.A. is authorized to operate with investment, credit, financing & investment, and trading lease portfolios. It operates especially in the segment of vehicles produced by Volkswagen do Brasil Indústria de Veículos Automotores Ltda. and MAN Latin América Indústria e Comércio de Veículos Ltda. Its operations are conducted in the context of a set of companies linked to Volkswagen do Brasil.

In connection with the corporate reorganization process of the Volkswagen Financial Division initiated in 2005 and aiming at the enhancement of efficiency and operating and financial synergies, the Special General Meeting of February 29, 2008 approved the merger of Volkswagen Lease S.A. - Arrendamento Mercantil into Banco Volkswagen S.A. Such merger was carried out based on the assessment of the respective stockholders' equity of the entities on the base date of January 31, 2008, with accounting balances duly backed by an accounting assessment report issued by experts appointed by the entities involved. As result of such merger, there was an increase of capital in Banco Volkswagen S.A. in the amount of R\$ 174,128, as described in Note 14, originating from the merger net assets, which were duly entered into the corresponding accounts. The equity variations between the base date of the merger and its approval and performance were absorbed by Banco Volkswagen S.A., the surviving entity. The Central Bank of Brazil homologated the merger on July 16, 2008.

2. PRESENTATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS AND THE MAIN ACCOUNTING PRACTICES

The financial statements were prepared in accordance with accounting practices adopted in Brazil, which follow the accounting guidelines from the Companies' Law, including the changes introduced by Law 11638/07 (note 18(i)) to record operations, as well as the standards and instructions of the National Monetary Board (CMN) and the Central Bank of Brazil (BACEN).

When preparing the financial statements, it is necessary to use estimates to state certain assets, liabilities and other transactions. Therefore, the financial statements of the entity include estimates related to the selection of useful lives of fixed assets, provisions for doubtful accounts, contingent liabilities, establishment of provisions for income tax and other similar ones. The actual income may differ from such estimates.

(a) Measurement of results

Net income is determined on the accrual basis and considering the lease operations according to Ordinance 140/84 issued by the Ministry of Finance, which considers the lease revenues calculated and accrued monthly at the amount of the consideration receivable in the period and the adjustment of such balances to present values.

(b) Cash and cash equivalents

Pursuant to CMN Resolution 3604/08, cash and cash equivalents include money in cash, bank deposits, short-term investments with high liquidity, with negligible risk of change in value and limits, with maturity terms equal to or shorter than 90 days.

Cash and cash equivalents comprehend:

	2009	2008
Available funds	19,450	39,721
Liquid interfinancial investments	181,121	354,155
	200,571	393,876

(c) Current assets and long-term assets

Presented at the acquisition cost, plus yield and monetary variations earned until the date of the balance sheet and, when applicable, adjusted to the respective fair market value or realization value.

The provision for credit and lease operations is based on the review of operations carried out by the management to assess the realization of such credits, and takes into consideration the economic situation, past experiences and specific and overall risks of the portfolios, as well as standards of the National Monetary Board (CMN) and BACEN instructions.

(d) Permanent assets

Presented at the acquisition cost, combined with the following aspects: (i) the interest in controlled companies is recorded on the equity method; (ii) the depreciation of the fixed assets is calculated by the straight-line method, based on annual rates which consider the useful & economic life of the assets; (iii) amortization of deferred assets on the straight-line method, based on the period of time in which the profits arising therefrom shall be earned.

(e) Lease operations**I – Lease fixed assets**

Stated at cost of acquisition, less accumulated depreciation. Such depreciation is calculated on the straight-line method, and the depreciation rates used are the acceptable standards, namely, 20% for vehicles. Additionally, a 30% reduction in the useful & economic life was considered, as set forth in MF Ordinance 140/84.

II – Losses on leases

The losses assessed at the end of the trading lease agreements are stated in deferred assets and amortized during the remaining periods of useful life of the leased assets. Such losses, net of amortization, in the amount of R\$ 644 (2008 - R\$ 1,419), were classified in the lease fixed assets line of the balance sheet. The gains are recorded in income.

III – Excess/(insufficient) depreciation

The accounting records are maintained under legal requirements specific for lease companies. The procedures adopted for income receivable from leases and lease losses (section II) are different from the accounting practices adopted in Brazil, especially concerning the accrual basis to record revenues and expenses related to lease agreements. As a consequence, in accordance with BACEN Circular Letter 1429/89, the current amount of the outstanding installments was calculated by using the internal rate of return of each agreement, with record in revenues or expenses on leases, and as excess or insufficient depreciation,

respectively. The excess (insufficient) depreciation is recorded in lease fixed assets, for the purpose of adjusting the lease operations to the accrual basis. The excess depreciation income recorded in the fiscal year ended December 31, 2009 is R\$ 759,527 (2008 - R\$ 471,776), and R\$ 351,842 in the second half of 2009. The accrued excess balance in the fiscal year on December 31, 2009 is R\$ 1,380,579 (2008 - R\$ 621,052), and is recorded in the lease fixed assets account.

(f) Current liabilities and long-term liabilities

Recorded at known or calculable amounts, net of the corresponding expenses receivable, and complemented by charges and monetary variations accrued until the date of the balance sheet.

(g) Income tax and social contribution

The provision for income tax was established at the base rate of 15% of the taxable income, plus 10% on certain limits. The provision for social contribution was defined at the rate of 15% (9% until April 2008) of the income before the income tax. The deferred tax liabilities result from the excess depreciation. The tax credits were established based on rates in effect.

Law 11727 of June 2008 approved certain tax measures, increasing the rate of the Social Contribution on Net Income (CSLL) of financial institutions, insurance and capitalization companies from 9% to 15% of the taxable income as of May 1, 2008. Said increase in the social contribution rate was recognized in the balances of tax credits, according to the limit of the corresponding liabilities. Pursuant to Provisional Measure 449/08, converted into Law 11941/09, the modifications made to the criteria for recognition of revenues, costs and expenses calculated to derive the net income of the fiscal year, as introduced by Laws 11638/07 and articles 36 and 37 of said Provisional Measure, will have no effects for purposes of assessing the actual income of legal entities which choose the Transition Tax System (RTT). For tax purposes, the accounting methods and criteria effective in the fiscal year ended December 31, 2007 should be considered; Articles 37 and 38 of Law 11941 of May 27, 2009 created the Transition Tax System (RTT) to assess the actual income.

(h) Deferred Income

This represents primarily the amount of the contractual revenues received in advance, to be recognized in income according to the terms of the financing and lease agreement to which they refer.

(i) Derivative financial instruments

The derivative financial instruments (note 17) of the Entity were recorded in compliance with BACEN Circular Letter 3082/02, and are recorded at their fair

market value, with gains and losses recognized directly in the statement of income. There are no balances related to Financial Instruments on December 31, 2009. The derivative financial instruments were classified as not designated for hedge and recorded accordingly.

(j) Contingent assets & liabilities and legal obligations

The recognition, measurement and disclosure of contingent assets, contingent liabilities and legal obligations are carried out under the criteria defined in CMN Resolution 3535/08, in compliance with NPC 22 of the Brazilian Institute of Independent Auditors - IBRACON, as follows:

I – Contingent assets – the contingent assets are not recognized from the accounting standpoint, except when the existence of evidence ensures their realization.

II – Contingent liabilities – the contingent liabilities are recognized from the accounting standpoint when, based on the opinion of legal advisors and of the management, the risk of loss in a legal or administrative action is considered as probable, with a probable outflow of funds to settle obligations and when the amounts involved can be measured with sufficient certainty.

III – Legal – tax and social security – obligations – are derived from tax obligations set forth in the law, regardless of the likelihood of success of the legal proceedings in progress, with their full amounts recognized in the accounting records.

(k) Impairment of the recoverable value of nonfinancial assets

Based on management's analysis, if the accounting value of nonfinancial assets of the Entity exceeds their recoverable value, except for tax credits, a loss for impairment will be acknowledged in the results of the fiscal year. No impairment for nonfinancial assets was recorded in the fiscal year 2009.

3. LIQUID INTERFINANCIAL INVESTMENTS

	Open-market investment		Investments in
	2009	2008	interfinancial deposits 2008
CDI Floating Rate	...	...	204,069
Zero Coupon Floating Rate Bills (LFT)	130,015	...	...
Zero Coupon Fixed Rate Bills (LTN)	51,106	150,086	...
	181,121	150,086	204,069

4. CREDIT AND LEASE OPERATIONS

The main parameters to classify credit and lease operations and to establish the provision described in CMN Resolution 2682/99 are: the credit and lease operations are classified in nine risk levels; the provision for credit and lease operations is made based on the classification of the customer at the risk levels defined by the Resolution, and considers, among others, a periodical analysis of the credits, payment delays, customer history and collateral obtained, when applicable.

The lease agreements receivable have maturities until January 2015, and the leased assets are committed to be sold to the lessees at the end of the respective agreements at the amount of R\$ 3,445,928 (2008 - R\$ 2,978,456). Out of such amount, R\$ 1,797,701 (2008 - R\$ 1,117,675) were received in advance. The lease agreements have purchase option clauses, and they can be contracted with clauses of deferred adjustment for inflation.

Under the terms established by CMN Resolution 2836/01, Banco Volkswagen S.A. made a partial assignment of overdue credits in the first half of 2008, originating from its credit operations, without recourse, the accounting and assignment value of which totaled, respectively, R\$ 61,082 and R\$ 2,407. The fair market value of the assignments was assessed based on the appraisal reports prepared by a specialized and independent company, and the results were recorded in "Financial Intermediation Revenues - Credit Operations" account. Such transactions were authorized by the Central Bank of Brazil.

Banco Volkswagen S.A. made a credit assignment with recourse and chose to account for the transactions in accordance with CMN Resolution 3533/08. The assets assigned were therefore entered into a specific account of credit operations (because this is an assignment with substantial retention of risks and profits), which had a book value of R\$ 1,056,662 (2008 - R\$ 160,785) and the assignment was R\$ 1,353,822 (2008 - R\$ 177,451). The assignment gain is recorded on an accrual basis, according to the expiration date of the agreements. The amount (outstanding net balance) recorded on December 31, 2009 is R\$ 972,802 (2008 - R\$ 151,470).

(a) Present value of the lease portfolio

	2009	2008
Trading lease operations (except allowance for loss)	13,205	11,276
Leased assets	3,996,300	3,522,948
Accrued depreciation of leased assets	(1,535,968)	(774,280)
Excess depreciation	1,380,579	621,052
Lease losses to be amortized (residual value)	644	1,419
Creditors for advance of residual value	(1,797,701)	(1,117,675)
Present value of the portfolio	2,057,059	2,264,740

(b) Distribution of the portfolio per risk level and provision for credit and trading lease operations

Risk level	Credit portfolio classification - 2009				Total	Provision
	Abnormal course		Normal course	Total		
	Falling due	Overdue	Falling due			
AA	...	...	269,467	269,467	239
A	...	...	8,149,018	8,149,018	43,121
B	51,976	1,863	1,991,667	2,045,506	20,455	
C	37,078	2,739	778,974	818,791	24,564	
D	43,973	3,999	161,589	209,561	20,956	
E	41,514	4,540	58,110	104,164	31,249	
F	28,781	4,263	31,640	64,684	32,342	
G	22,663	4,256	26,550	53,469	37,429	
H	154,759	49,080	100,889	304,728	304,728	
	380,744	70,740	11,567,904	12,019,388	515,083	

Risk level	Credit portfolio classification - 2008				Total	Provision
	Abnormal course		Normal course	Total		
	Falling due	Overdue	Falling due			
AA	...	...	...	...	...
A	...	...	5,635,842	5,635,842	28,184
B	163,258	4,076	1,257,702	1,425,036	14,256	
C	78,757	4,139	654,597	737,493	22,125	
D	51,809	3,789	185,428	241,026	24,103	
E	37,110	4,171	29,762	71,043	21,313	
F	20,001	2,979	16,439	39,419	19,709	
G	13,545	2,931	26,206	42,682	29,933	
H	98,271	28,770	33,611	160,652	160,652	
	462,751	50,855	7,839,587	8,353,193	320,275	

(d) Distribution of the portfolio per line of business for credit and lease operations

	Credit operations		Lease operations	
	2009	2008	2009	2008
	Rural	26,343	21,282	4,190	5,273
Industry	631,903	363,205	64,495	77,775
Commerce	3,161,266	2,373,011	199,992	237,978
Financial intermediation	1,079	515	...	...
Other services	4,073,854	2,852,852	588,293	675,394
Individuals	4,121,707	2,740,372	1,200,089	1,268,320
Housing	3,236	1,956	...	...
	12,019,388	8,353,193	2,057,059	2,264,740

(e) Provisions for credit and lease operations

	2 nd half		Fiscal year			
	Credit operations	Lease operations	Credit operations		Lease operations	
	2009	2009	2009	2008	2009	2008
Balances at the beginning of the half year / fiscal year	465,604	124,983	320,275	298,024	59,004	...
Merged assets	...	...	...	...	...	25,413
Establishment of provision	156,074	26,047	369,173	151,319	92,439	34,154
Exclusion against provision	(106,595)	(1,209)	(174,365)	(129,068)	(1,622)	(563)
Balances at the end of the half year / fiscal years	515,083	149,821	515,083	320,275	149,821	59,004

The amounts of R\$ 24,670 (2008 - R\$ 35,901) for credit operations and R\$ 904 (2008 - R\$ 812) for lease operations were recovered. The amounts of R\$ 189,879 (2008 - R\$ 44,020) for credit operations and R\$ 71,776 (2008 - R\$ 27,950) for trading lease operations were renegotiated. The balance of the operations renegotiated with clients, as set forth in CMN Resolution 2682/99, at December 31 is R\$ 164,530 (2008 - R\$ 81,407) for credit operations and R\$ 70,264 (2008 - R\$ 27,950) for lease operations.

5. OTHER CREDITS - GENERAL

	2009	2008
Taxes and contributions to offset	45,862	29,459
Other debtors – domestic, especially amounts in transit	184,502	133,357
Securities receivable, net of provision	29	145
Current assets	230,393	162,961
Tax incentive options	244	244
Debtors for deposits in guaranty (Note 12a)	62,183	37,775
General	...	452
Long-term assets	62,427	38,471

6. PREPAID EXPENSES

From fiscal year 2009 onwards, the commissions paid on credit and lease operations began to be recorded in prepaid expenses account, and appropriated to the income pursuant to the term of the respective agreements.

7. INVESTMENT IN CONTROLLED COMPANY

	Consórcio Nacional Volkswagen - Administradora de Consórcio Ltda.		
	2 nd half	Fiscal years	
	2009	2009	2008
Information on the invested company			
Number of shares	23,006,232	23,006,232	23,006,232
Interest in the capital	99,99%	99,99%	99,99%
Net income of the half year / fiscal year	9,745	25,774	37,459
Stockholders' equity	140,679	140,679	114,905
Equity in income	9,745	25,774	37,459
Investment	140,679	140,679	114,905

Part of the amounts entered as liabilities were accrued by the controlled company in the first half of 2008, concerning contractual obligations in the amount of R\$ 54,233. Such appropriation is backed by a Declaratory Judgment entered at the Federal Courts.

8. DEPOSITS

	2009		2008	
	Interfinancial	Time	Interfinancial	Time
Fixed	4,327,335	...	3,780,864	...
CDI floating	326,126	1,049,876	335,211	1,664,179
	4,653,461	1,049,876	4,116,075	1,664,179
Current liabilities	3,032,445	850,833	2,644,304	1,169,713
Long-term liabilities	1,621,016	199,043	1,471,771	494,466

9. PASSTHROUGH OBLIGATIONS - FINAME

These refer basically to obligations for funds raised for passthroughs from the Special Agency for Industrial Funding - FINAME, with rates ranging from 1.00% to 10.00% per year and due dates up to April 2017.

10. OBLIGATIONS FOR LOANS ABROAD

In the second half of 2008, the Entity borrowed an amount equivalent to 1,000,000 euros at the cost of 7.275% per year with the Volkswagen Group abroad, with due date in February 2009.

This loan was assessed at fair market value under the same conditions as the derivative instrument to hedge the risks with exchange rate and interest rate variations, since this is a market risk hedge under the parameters defined by Circular Letter 3082/02.

11. OTHER OBLIGATIONS - GENERAL

	2009	2008
Accounts payable	91,897	101,328
Receipts in transit to be processed	50,497	40,730
Obligations for transfer of assets with recourse (i)	383,561	126,684
Current liabilities	525,955	268,742
Accounts payable	5,521	4,310
Provision for contractual obligations	5,427	5,427
Provision for payments to be made	2,307	2,129
Obligations for transfer of assets with recourse (i)	690,934	25,699
Long-term liabilities	704,189	37,565

12. OTHER OBLIGATIONS – TAX AND SOCIAL SECURITY AND PROVISIONS FOR CONTINGENT LIABILITIES

(a) On December 31, the Entity had the following liabilities related to tax and social security obligations, provisions for contingent liabilities and the corresponding deposits in court:

	Tax and social security and provisions for contingent liabilities		Deposits in court	
	2009	2008	2009	2008
Current tax obligations (i)	63,545	38,229	.....	.....
Tax obligations (ii)	377,401	279,773	42,293	20,285
Labor obligations (iii)	363	362	8,631	7,591
Civil claims (iii)	21,419	20,431	11,184	9,462
Deferred tax liabilities, originating from excess depreciation	352,376	166,027	.....	.....
Others (iii)	39	4,008	75	437
	815,143	508,830	62,183	37,775
Current liabilities	63,545	42,089	.....	.....
Long-term liabilities	751,598	466,741	62,183	37,775

(i) This refers basically to the provision for Social Contribution on Net Income, classified in "Tax and social security – current liabilities"

(ii) This refers basically to legal obligations, under legal discussion to the proper legal interpretation, classified in "Tax and social security"

(iii) This refers especially to provisions for contingent liabilities classified in "Other general obligations – long-term liabilities"

(b) On December 31, the provisions for tax contingencies and obligations are shown as follows:

	2 nd half		Fiscal years
	2009	2009	2008
Balances at the beginning of the half year / fiscal year	356,546	304,574	221,432
New provisions	46,475	107,153	69,212
Merged provisions	...	...	121,719
Exclusions	(2,377)	(16,898)	(29,689)
Reversals (i)	(10,161)	(13,969)	(97,910)
Adjustments for inflation	8,739	18,362	19,810
Balances at the end of the half year / fiscal years	399,222	399,222	304,574

(i) In the first half of 2008, the provision related to the discussion of the CPMF of R\$ 70,226 was reversed, charged on lease operations.

Management evaluates the loss possibilities, adjusting the provision for contingent liabilities as required. On December 31, the main contingencies with provisions were related to labor, tax and civil lawsuits in progress. Based on the opinion of its lawyers, the management has provisions at amounts deemed sufficient to meet the losses resulting from the conclusion of such lawsuits.

(c) The nature of the obligations can be summarized as follows:

Tax obligations - refer especially to the discussion of the proper interpretation of Law 9718/98, concerning the inclusion of other revenues in addition to those comprised by the concept of billings in the calculation base of the Social Integration Program (PIS) and the Contribution to Fund Social Security (COFINS), and to the discussion of the unconstitutionality of the increase of the CSLL rate paid by financial entities, from 9% to 15%.

Labor obligations – labor claims involving recognition of employment status, salary equivalence, overtime, fringe benefits and additional amount for transfer, accrued in accordance with the expectation of success and history of losses of the Entity.

Civil claims – the main actions are related to claims made by clients, organizations and consumer protection entities, with the purposes of revising contractual clauses under the accusation of abusive terms, accrued in accordance with the expectation of success and history of losses of the Entity.

(d) Possible contingent liabilities, not requiring accrual.

The Entity has tax and civil actions, involving risks of loss classified as possible by management, based on the evaluation of its legal advisors. Such actions have no provisions accrued, as described below:

	2009	2008
Tax		
IRPJ (i)	53,975	61,483
CPMF (ii)	38,125	36,311
	92,100	97,794
Civil		
Reviewing action	13,911	12,221
	13,911	12,221

(i) Collection of IRPJ in the base periods of 1991 and 1992, the discussion of which arises from the effects of Law 8200/91.

(ii) Discussion on the application of the zero rate of CPMF charged on raising of capital for lease operations.

(e) Contingent assets not recorded in the accounts

The Entity has in its tax records contingent assets related to the Social Contribution of 1992, 1993, and 1994, the adjusted amount of which is R\$ 38,829. Success is likely. They are not recorded in the accounts because they do not comply with the minimum requirements established by accounting practices adopted in Brazil, which consider that contingent assets must be recorded only when their success is virtually certain.

13. SUBORDINATED DEBTS

Negotiation bonds were issued under the condition of subordinated debt in accordance with the subordination nucleus, with final redemption at maturity, duly approved by the Central Bank of Brazil:

Bond	Issue	Amount	Maturity	Yield	2009	2008
Subordinated CDB	September 2008	16,000	September 2013	120% CDI rate	18,702	16,700
Subordinated CDB	September 2008	50,000	January 2014	120% CDI rate	58,586	52,313
Subordinated CDB	December 2008	90,000	March 2014	125% CDI rate	102,034	90,681
Subordinated CDB	December 2009	170,000	April 2015	119% CDI rate	171,600	...
Long-term liabilities		326,000			350,922	159,694

14. STOCKHOLDERS' EQUITY

The fully subscribed and paid in capital stock is comprised of 259,511,875 (2008 – 198,447,327) registered common shares with no par value. The shareholders are entitled to a minimum dividend of 25% on the net income of the fiscal year, as adjusted after the allocations set forth in the Brazilian Corporation Law.

The Special General Meeting of February 29, 2008 approved an increase of capital in the amount of R\$ 174,128, resulting from the net assets of Volkswagen Leasing S.A. - Arrendamento Mercantil merged into Banco Volkswagen S.A., as described in Note 1, through the issue of 36,847,365 registered common shares with no par value and fully paid in, approved by the Central Bank of Brazil on July 16, 2008.

The Special General Meeting of June 04, 2009 approved an increase of capital in the amount of R\$ 40,200, through the issue of 6,855,872 new registered common shares with no par value, approved by the Central Bank of Brazil on June 23, 2009, and fully paid in.

The Special General Meeting of July 06, 2009 approved an increase of capital in the amount of R\$ 318,000, through the issue of 54,208,676 new registered common shares with no par value, approved by the Central Bank of Brazil on July 24, 2009, and fully paid in.

The net income of the fiscal year of 2009 was allocated under Resolution 3605/08. There was no distribution of dividends in the fiscal year of 2009 due to a formal decision made by all the Bank shareholders. The balance of retained earnings existing on December 31, 2007 will be allocated until December 31, 2010, as provided for in said Resolution.

15. INCOME TAX AND SOCIAL CONTRIBUTION

The deferred tax assets on temporary differences, especially provisions for losses from credit operations, provisions for tax contingencies and tax losses, were calculated and recognized at the amount of R\$ 640,133 (2008 - R\$ 418,536), considering the expectations of generation of taxable income, based on technical studies which contemplate management forecasts of their realization.

(a) Realization periods

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 to 2019
Income tax and social contributions:	180,652	135,268	18,699	5,272	17,279	282,963

The present value of the deferred tax assets on December 31, 2009 is R\$ 526,031 (2008 - R\$ 341,751), discounted at the average cost of capital, net of tax effects.

(b) Reconciliation of income tax and social contribution

	2 nd half	Fiscal years	
	2009	2009	2008
Income before taxation	105,113	99,240	243,855
Income tax and social contribution under rates in effect (i)	(42,045)	(39,696)	(89,929)
Effects of income tax and social contribution on:			
Temporary additions and exclusions (ii)	(41,270)	(148,852)	8,520
Other nondeductible expenses and nontaxable revenues (iii)	86,711	190,484	121,168
	3,396	1,936	39,759
Tax loss	(35,512)	(72,833)	(66,691)
Establishment of deferred tax assets	163,009	354,538	287,958
Realization of deferred tax assets	(88,068)	(132,941)	(148,440)
	(85,893)	(186,349)	(115,273)
Income tax and social contribution charges in income	(43,068)	(35,649)	(2,687)

(i) The CSLL rate was 9% until April 2008. It increased to 15% in May 2008.

(ii) This refers especially to expenses for the provision for doubtful accounts and contingency expenses.

(iii) This refers especially to excess depreciation.

(c) Changes in deferred tax assets and liabilities

	Deferred tax assets			Deferred tax liabilities		
	2 nd half	Fiscal years		2 nd half	Fiscal years	
	2009	2009	2008	2009	2009	2008
Balance at the beginning of the half year / fiscal year	565,192	418,536	229,535	266,483	166,027	...
Establishment	163,009	354,538	287,958	85,893	186,349	115,273
Effects of merger	...	...	49,483	...	...	50,754
Realization	(88,068)	(132,941)	(148,440)	...	...	...
Balance at the end of the half year / fiscal year	640,133	640,133	418,536	352,376	352,376	166,027

16. TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

	2 nd half	Fiscal years		Fiscal years	
	2009	2009	2008	2009	2008
	Revenues (expenses)	Assets (liabilities)		Revenues (expenses)	
Volkswagen Serviços Ltda.					
Service expenses	(48,282)	...	...	(100,306)	(97,994)
Time deposits	(290)	(4,960)	(24,507)	(1,603)	(1,119)
Consórcio Nacional Volkswagen - Administradora de Consórcio Ltda.					
Time deposits	(7,532)	(175,856)	(166,351)	(16,490)	(11,862)
Volkswagen do Brasil Indústria de Veículos Automotores Ltda.					
Time deposits	(8,045)	(188,097)	...	(17,486)	(41,206)
Subordinated debts	(8,150)	(160,620)	(142,994)	(17,625)	(2,994)
MAN Latin América Indústria e Comércio de Veículos Ltda.					
Time deposits	(24,121)	...	(287,766)	(47,140)	(14,147)

The transactions with related parties were contracted at rates compatible with those negotiated with third parties effective on the date of the transactions, considering the reduced risk.

17. DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

The financial instruments of the Entity, the purpose of which is to protect its own assets and liabilities, are under custody at the Central de Custódia de Liquidação Financeira de Títulos – CETIP, and are recorded in asset and liability accounts at values compatible with those practiced in the market on such date. The situation of the derivative financial instruments can be shown as follows:

	2009	2008
Memorandum accounts (notional amount for swap contracts)	...	6,422
Euro x CDI (maturity on Feb 13, 2009)	...	2,922
CDI x Fixed rate (maturity on Jun 16, 2009)	...	3,500
Difference receivable – short term	...	354
Difference payable – short and long term	...	307
Income (expense) of the fiscal year	(358)	311

The derivative financial instruments were valued in the market based on the quotes published by the BM&F, applicable to instruments with similar features and terms. There are no balances recorded related to Financial Instruments on December 31, 2009. The contracts were settled in June 2009.

18. OTHER INFORMATION

(a) In compliance with regulations in effect, the practices adopted in the market and recommendations from the Basel committee, Banco Volkswagen S.A decided to adopt the following practices to support the proper management of its risks: (i) Credit Risk – consists of the possibility of losses arising from the noncompliance of the borrower or counterparty with its respective financial obligations under the contractually agreed terms. Aiming at the mitigation thereof, the Entity established directors for the Finance and Management departments, responsible for their management, as well as the Risk Management department, reporting to such directors, responsible for defining internal policies and processes to follow up credit activities from time to time, monitor risks and identify new aspects which offer credit risks; (ii) Operating Risk – the Entity established directors for the Finance and Management departments, responsible for managing operating risks. The Risk Management department, reporting to such directors, is responsible for defining internal methodologies, policies and procedures to monitor risks. As continuation of its work, the Entity has been improving the identification and evaluation methodology for operating risks, and implementing a specific system to manage them; (iii) Market Risk – In compliance with recommendations and standards from regulating bodies, and by using methodologies and models in accordance with the best practices in both domestic and international markets, the market risk is thoroughly monitored, measured and managed independently every day, in compliance with the market risk management policy and respecting the limits of VaR (Value at Risk). The responsibility structure of the Finance and Management department has the Risk Management department as its subordinate, where the market risk is controlled and followed up. Further details on the management structure of Operating Risk and Market Risk are available on www.bancovw.com.br.

b) Other administrative expenses

	2 nd half	Fiscal years	
	2009	2009	2008
Specialized service expenses	59,107	119,103	117,744
Goodwill amortization expenses	22,833	45,667	41,862
Other administrative expenses	23,314	34,426	29,072
	105,254	199,196	188,678

c) Other operating revenues

	2 nd half	Fiscal years	
	2009	2009	2008
Reversal of provision, especially for contingent liabilities	3,230	11,233	107,655
Recovery of charges and expenses	24,898	36,209	80,530
Reversal of goodwill on merger	22,833	45,667	41,862
Other operating revenues	3,285	7,191	8,262
	54,246	100,300	238,309

d) Other operating expenses

	2 nd half	Fiscal years	
	2009	2009	2008
Expenses for operating provisions (i)	37,799	65,777	73,290
Commission expenses	39,782	50,190	218,040
Sales prizes and bonuses	10,700	20,813	44,725
Monetary restatement of taxes	8,617	17,980	19,936
Other operating expenses (ii)	21,838	37,981	29,391
	118,736	192,741	385,382

(i) this refers especially to expenses with provision for contingent liabilities.

(ii) this refers especially to search & seizure expenses.

e) Bank fee income

This refers to registry fees, amortized to income upon the activation of the credit transaction.

f) Management compensation

The compensation of the key management personnel is paid by one of the Group companies.

g) Audit Committee

The Audit Committee was established in fiscal year 2009 in compliance with Resolution 3198/04 of the National Monetary Board.

h) Sureties and endorsements

The sureties and endorsements supplied by the Bank to clients on December 31, 2009 are R\$ 27,370 (2008 - R\$ 26,290), and are subject to financial charges and guarantees counter by the beneficiaries.

i) Law 11638/07

Law 11638 was enacted on December 28, 2007, changing and revoking provisions of Law 6404 of December 15, 1976 and Law 6385 of December 07, 1976 regarding practices, and the preparation and disclosure of financial statements from January 01, 2008 onwards.

The main changes made by the Law are already included in the financial statements. However, some of these changes still require pending BACEN regulations to become effective.

BOARD OF DIRECTORS

DÉCIO CARBONARI DE ALMEIDA EDUARDO DE AZEVEDO BARROS FERNANDO ORTIZ-CAÑAVATE CELADA

SHIGUEMI NAGATA
Accountant Professional Enrollment
(CRC) 1.SP098.311/O-3

AUDIT COMMITTEE'S REPORT**AUDIT COMMITTEE REPORT FOR THE FINANCIAL STATEMENTS OF THE FISCAL YEAR ENDED ON DEC 31, 2009**

In compliance with Resolution 3198/2004 of the National Monetary Board and its later amendments, the creation of an Audit Committee was approved at the Special General Meeting of Banco Volkswagen S.A. ("Banco Volkswagen") held on March 27, 2009.

As set forth in the Banco Volkswagen Bylaws, the Audit Committee consists of five members elected at the Special General Meeting held on March 27, 2009, with term in office until the Regular General Meeting of 2011.

By acting independently and under the provisions of the Banco Volkswagen Bylaws, of the Audit Committee Internal Rules, and of the applicable regulations, the Audit Committee has as its main duties: (i) to evaluate the quality and the efficacy of the internal control and risk management system of Banco Volkswagen; (ii) to evaluate the performance, qualification and independence of the Internal and Independent Auditors; and (iii) to review the quality and integrity of Banco Volkswagen's financial statements.

Among the activities performed by the Audit Committee during the fiscal year of 2009, we highlight: (i) the review of the financial statements related to the six-month periods ended on June 30 and December 31, 2009, including notes to the financial statements, report from Management and opinion of the Independent Auditor; (ii) the follow-up of the efficacy of the Internal and Independent Audits, including as the definition and performance of work plans, compliance with legal and regulatory provisions applicable to Banco Volkswagen, in addition to internal regulations and policies; (iii) evaluation of the efficacy of Banco Volkswagen's Internal Controls; (iv) evaluation of the compliance by Banco Volkswagen Management with the recommendations made by Internal and Independent Auditors.

During the development of its activities the Audit Committee made recommendations to the Banco Volkswagen Management, for the purpose of strengthening the environment of internal controls.

The Audit Committee has not received any notice of noncompliance with legal and regulation provisions applicable to Banco Volkswagen during the fiscal year of 2009.



The Audit Committee also evaluated the independence policy and the works performed by the Independent Auditor in the fiscal year of 2009. It found no evidence or events which could compromise its independent status.

In view of the foregoing, the Audit Committee concludes that: (i) the Internal Control systems are appropriate to the size and complexity of the business, considering no significant deficiencies affecting their effectiveness were detected; (ii) the work carried out by the Internal and Independent Auditors of Banco Volkswagen is satisfactory, and possesses quality and transparency; and (iii) the financial statements of Banco Volkswagen concerning the fiscal year ended on December 31, 2009 are in compliance with the accounting practices adopted in Brazil.

Considering the results of the work developed and based on the opinion of the Independent Auditor, the Audit Committee recommends that the Board of Directors approve the financial statements for the fiscal year ended December 31, 2009.

São Paulo, March 05, 2010

The Audit Committee

Holger Buening – CEO

Décio Carbonari de Almeida

Eduardo de Azevedo Barros

Fernando Ortiz-Cañavate Celada

Norberto Valdrigue

REPORT OF INDEPENDENT AUDITORS

To the Board of Directors and Stockholders
BANCO VOLKSWAGEN S.A.

1. We have audited the accompanying balance sheets of Banco Volkswagen S.A. as of December 31, 2009 and 2008, and the related statements of income, of changes in stockholders' equity and of cash flows for the years then ended and for the six-month period ended December 31, 2009. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements.
2. We conducted our audits in accordance with approved Brazilian auditing standards, which require that we perform the audits to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are fairly presented in all material respects. Accordingly, our work included, among other procedures: (a) planning our audits taking into consideration the significance of balances, the volume of transactions and the accounting and internal control systems of the Bank, (b) examining, on a test basis, evidence and records supporting the amounts and disclosures in the financial statements, and (c) assessing the accounting practices used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.
3. Banco Volkswagen S.A. records its transactions and prepares its financial statements in accordance with to the accounting practice established by the Brazilian Central Bank, which require the present value adjustment of the lease portfolio as a provision for excess (insufficient) of depreciation, classified in permanent assets (Note 2 (e)). Under the Central Bank, accounting practices, the leases are classified in accordance with Law no. 6,099/74 and are not reclassified to current and long-terms receivables. Likewise, the lease revenues and expenses are not reclassified. Nevertheless, these practices do not impact the revenues income or stockholder's equity.



BANCO VOLKSWAGEN S.A.

4. In our opinion, except for the differences in classification mentioned in paragraph 3, the financial statements audited by us present fairly, in all material respects, the financial position of Banco Volkswagen S.A. at December 31, 2009 and 2008 and the results of its operations, the changes in stockholders' equity and its cash flows for the years then ended and for the six-month period ended December 31, 2009, in accordance with accounting practices adopted in Brazil.

São Paulo, March 5, 2010.

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Maria José De Mula Cury
Accountant CRC 1SP192785/O-4

BANCO VOLKSWAGEN S.A.

Rua Volkswagen, 291

CEP 04344-010

São Paulo – SP

Tel.: (+55 11) 5582-5122

www.bancovw.com.br

BANCO VOLKSWAGEN S.A.

Rua Volkswagen, 291

Zip Code 04344-010

São Paulo – SP

Tel.: (+55 11) 5582-5122

www.bancovw.com.br

VOLKSWAGEN SERVIÇOS FINANCEIROS
BRASIL