BMW FINANCEIRA S.A. - CRÉDITO, FINANCIAMENTO E INVESTIMENTO

CNPJ nº 04.452.473/0001-80

Relatório da Administração

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, vimos submeter à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras, acompanhadas das notas explicativas e relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011 e semestre findo em 31 de dezembro de 2012.

BALANÇOS PATRIMONIAIS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E 2011 E SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012
(Em milhares de reais)

ATIVO	2012	2011
CIRCULANTE	**465.724**	**555.537**
Disponibilidades	**7.129**	**38.490**
Aplicações interfinanceiras de liquidez	**57.100**	**70.821**
Aplicações interfinanceiras de liquidez	57.100	70.821
Operações de crédito	**386.652**	**431.886**
Financiamentos - setor privado	393.883	442.255
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(7.231)	(10.369)
Outros créditos	**11.618**	**13.171**
Diversos	11.618	13.171
Outros valores e bens	**3.225**	**1.169**
Despesas antecipadas	3.225	1.169
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	**172.205**	**137.576**
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	**11.107**	**693**
Instrumentos financeiros derivativos	11.107	693
Operações de crédito	**158.148**	**134.880**
Financiamentos - setor privado	160.036	136.563
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(1.888)	(1.683)
Outros créditos	**1.680**	**1.501**
Diversos	1.680	1.501
Outros valores e bens	**1.270**	**502**
Despesas antecipadas	1.270	502
PERMANENTE	**802**	**801**
Imobilizado de uso	**722**	**684**
Outras imobilizações de uso	1.094	1.273
Depreciações acumuladas	(372)	(589)
Intangível	**80**	**117**
Ativos intangíveis	182	182
Amortizações acumuladas	(102)	(65)
TOTAL DO ATIVO	**638.731**	**693.914**

PASSIVO	2012	2011
CIRCULANTE	**334.546**	**383.530**
Depósitos	**314.463**	**374.964**
Depósitos interfinanceiros	203.972	269.368
Depósitos a prazo	110.491	105.596
Obrigações por empréstimo	**3.714**	**527**
Empréstimos no exterior	3.714	527
Outras obrigações	**16.369**	**8.039**
Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhados	623	1.136
Fiscais e previdenciárias	1.062	1.851
Diversas	14.684	5.052
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	**176.315**	**200.188**
Depósitos	**3.079**	**147.689**
Depósitos interfinanceiros	3.079	131.478
Depósitos a prazo	-	16.211
Obrigações por empréstimo	**172.785**	**50.347**
Empréstimos no exterior	172.785	50.347
Instrumentos financeiros derivativos	**387**	**1.352**
Instrumentos financeiros derivativos	387	1.352
Outras obrigações	**64**	**800**
Fiscais e previdenciárias	64	-
Diversas	-	800
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	**3.794**	**2.808**
Resultado de exercícios futuros	3.794	2.808
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**124.076**	**107.388**
Capital social		
De domiciliados no exterior	100.296	100.296
Reserva de lucros	**23.780**	**7.092**
Reserva legal	2.374	1.540
Reserva de lucros	21.406	5.552
TOTAL DO PASSIVO	**638.731**	**693.914**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E 2011 E SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 *(Em milhares de reais)*

	Capital social	Reservas de Lucros: Reserva legal	Reservas de Lucros: Outras	Lucros/ (Prejuizo) acumulados	Total
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010	**83.637**	**916**	**16.659**	**-**	**101.212**
Aumento de capital	16.659	-	(16.659)	-	-
Ajustes de períodos anteriores	-	-	-	(6.304)	(6.304)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	12.480	12.480
Destinações do lucro:					
Reserva legal	-	624	-	(624)	-
Reserva especial de lucros	-	-	5.552	(5.552)	-
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011	**100.296**	**1.540**	**5.552**	**-**	**107.388**
MUTAÇÕES DO EXERCÍCIO	**16.659**	**624**	**(11.107)**	**-**	**6.176**
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011	**100.296**	**1.540**	**5.552**	**-**	**107.388**
Lucro líquido do exercício	-	-	-	16.688	16.688
Destinações do lucro:					
Reserva legal	-	834	-	(834)	-
Reserva especial de lucros	-	-	15.854	(15.854)	-
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012	**100.296**	**2.374**	**21.406**	**-**	**124.076**
MUTAÇÕES DO EXERCÍCIO	**-**	**834**	**15.854**	**-**	**16.688**
SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2012	**100.296**	**2.236**	**5.552**	**13.220**	**121.304**
Lucro líquido do semestre	-	-	-	2.772	2.772
Destinações do lucro:					
Reserva legal	-	138	-	(138)	-
Reserva especial de lucros	-	-	15.854	(15.854)	-
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012	**100.296**	**2.374**	**21.406**	**-**	**124.076**
MUTAÇÕES DO SEMESTRE	**-**	**138**	**15.854**	**(13.220)**	**2.772**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E 2011 E SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 *(Em milhares de reais, exceto lucro líquido por ação)*

	2º Semestre 2012	Exercício 2012	Exercício 2011
RECEITAS DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**46.186**	**99.880**	**96.166**
Operações de crédito	43.454	86.752	86.941
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	620	3.777	9.884
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	2.112	9.351	(659)
DESPESAS DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**(26.915)**	**(53.823)**	**(51.563)**
Operações de captações no mercado	(16.624)	(36.942)	(53.144)
Operacoes de empréstimos e repasses	(7.904)	(18.748)	(874)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(2.387)	1.867	2.455
RESULTADO DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**19.271**	**46.057**	**44.603**
OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS	**(13.481)**	**(21.398)**	**(21.981)**
Outras despesas administrativas	(5.412)	(10.052)	(9.089)
Despesas de pessoal	(4.079)	(7.378)	(7.447)
Despesas tributárias	(832)	(1.806)	(4.521)
Outras receitas operacionais	3.249	7.110	6.380
Outras despesas operacionais	(6.407)	(9.272)	(7.304)
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	**18**	**40**	**7**
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	**5.808**	**24.699**	**22.629**
Provisão para imposto de renda	(2.759)	(4.589)	(6.183)
Provisão para contribuição social	(1.663)	(2.699)	(3.738)
Ativo fiscal diferido	1.386	(723)	(228)
LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE/EXERCÍCIO	**2.772**	**16.688**	**12.480**
LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE/ EXERCÍCIO POR AÇÃO - EM R$	**0,03**	**0,20**	**0,15**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E 2011 E SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 *(Em milhares de reais)*

	2º Semestre 2012	Exercício 2012	Exercício 2011
ATIVIDADES OPERACIONAIS			
Lucro líquido (prejuízo) do período	**2.772**	**16.688**	**12.480**
Ajustes ao lucro / (prejuízo) líquido	**966**	**(1.325)**	**(8.380)**
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	2.387	(1.867)	(2.455)
Aumento (Redução) referente a pagamento de diferença de tributos	-	-	(6.304)
Depreciações e amortizações	(35)	(181)	151
Impostos diferidos	(1.386)	723	228
Variações Patrimoniais	**27.654**	**(60.624)**	**(32.052)**
(Aumento) Redução em títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	(2.625)	(10.414)	(693)
(Aumento) Redução em operações de créditos	(51.211)	23.833	(232.399)
(Aumento) Redução em outros créditos	(254)	651	(13.185)
(Aumento) Redução em outros valores e bens	(53)	(2.823)	(819)
Aumento (Redução) em depósitos	11.883	(205.111)	166.438
Aumento (Redução) em obrigações por empréstimos e repasses	60.227	125.625	50.874
Aumento (Redução) em instrumentos financeiros derivativos	363	(965)	1.352
Aumento (Redução) em outras obrigações	8.407	7.595	(4.233)
Aumento (Redução) em resultado de exercícios futuros	917	985	613
Caixa líquido originado (aplicado) em atividades operacionais	**31.392**	**(45.261)**	**(27.952)**
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Imobilizado de uso	13	179	(389)
Intangível	-	-	(56)
Caixa líquido originado (aplicado) em atividades de investimentos	**13**	**179**	**(445)**
AUMENTO/(REDUÇÃO) LÍQUIDO DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	**31.405**	**(45.082)**	**(28.397)**
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre/exercício	32.824	109.311	137.709
Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre/exercício	64.229	64.229	109.312
AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	**31.405**	**(45.082)**	**(28.397)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 E 2011 E SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012 *(Em milhares de reais)*

1. Contexto operacional - A BMW Financeira S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento é uma Sociedade pertencente ao "Grupo BMW". A Sociedade foi criada em 21 de dezembro de 2000 e teve sua constituição homologada pelo Banco Central do Brasil em 24 de abril de 2001, iniciando suas operações em 2 de julho de 2001. A Sociedade tem por objetivo principal atender aos clientes na realização de financiamento para aquisição de bens e serviços, nas modalidades de Crédito Direto ao Consumidor (CDC) e "Floorplan". "Floorplan" é um produto financeiro de curto prazo que tem como objetivo o financiamento de estoque de veículos da rede de concessionárias BMW. **2. Apresentação e elaboração das demonstrações financeiras** - As práticas contábeis adotadas para a contabilização das operações e para a elaboração das demonstrações financeiras emanam da Lei das Sociedades por Ações, considerando as alterações introduzidas pela Lei no. 11.638/07 e pela Lei no. 11.941/09, associadas às normas e instruções do Banco Central do Brasil (BACEN), consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF). Entre 2008 e 2011, o Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC emitiu diversos pronunciamentos relacionados ao processo de convergência contábil internacional, porém nem todos homologados pelo Banco Central do Brasil (BACEN). Desta forma, a Sociedade, na elaboração das demonstrações financeiras, adotou os seguintes pronunciamentos homologados pelo Conselho Monetário Nacional - CMN: a) CPC 01 – Redução ao valor recuperável de ativos – homologado pela Resolução CMN nº 3.566/08; b) CPC 05 – Divulgação sobre partes relacionadas – homologado pela Resolução CMN nº 3.750/09; c) CPC 23 – Políticas contábeis, mudança de estimativa e retificação de erro – homologado pela Resolução CMN nº 4.007/11; d) CPC 24 – Eventos subsequentes – homologado pela Resolução CMN nº 3.973/11; e) CPC 25 – Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes – homologado pela Resolução CMN nº 3.823/09; f) CPC Pronunciamento Conceitual Básico - Estrutura Conceitual para Elaboração e Divulgação de Relatório Contábil-Financeiro – homologado pela Resolução CMN nº 4.144/12. As demonstrações financeiras foram aprovadas em 30 de janeiro de 2013. **3. Principais práticas contábeis - a) Apuração dos resultados -** As receitas e despesas são apropriadas pelo regime de competência. As rendas de operações de crédito vencidas há mais de 60 dias, independentemente de seu nível de risco, são reconhecidas como receita quando efetivamente recebidas. **b) Ativos circulante e realizável a longo prazo -** São demonstrados pelo custo de aquisição, incluindo os rendimentos e as variações monetárias auferidos, deduzidos das correspondentes provisões para perdas ou ajustes ao valor de mercado, quando aplicável. **c) Instrumentos financeiros derivativos -** A instituição somente realiza operações com instrumentos financeiros derivativos para proteger suas exposições ao risco de mercado. Os instrumentos financeiros derivativos são avaliados pelo seu valor de mercado, com critérios consistentes e verificáveis, considerando o preço médio de negociação no dia da apuração, ou, na falta deste, metodologias convencionais. Os instrumentos financeiros derivativos são classificados de acordo com a intenção da Administração, levando-se em consideração a sua finalidade. Os instrumentos financeiros utilizados para compensar, no todo ou em parte, os riscos decorrentes das exposições às variações no valor de mercado de ativos ou passivos são considerados instrumentos de proteção ("hedge") e são classificados de acordo com a sua natureza em: **i. Hedge de risco de mercado** - Os instrumentos financeiros derivativos classificados nessa categoria, bem como o item objeto de "hedge", tem seus ajustes a valor de mercado registrados em contrapartida ao resultado do período; e **ii. Hedge de fluxo de caixa** - Os instrumentos financeiros derivativos classificados nesta categoria tem seus ajustes a valor de mercado registrados em conta destacada do patrimônio líquido, deduzidos dos efeitos tributários. Os instrumentos financeiros derivativos que não atendam aos critérios de "hedge" tem seus ajustes a valor de mercado registrados diretamente no resultado do período. **d) Hedge -** No momento da designação inicial do hedge, a instituição formalmente documenta o relacionamento entre os instrumentos de hedge e os itens objeto de hedge, incluindo os objetivos de gerenciamento de riscos e a estratégia na condução da transação de hedge, juntamente com os métodos que serão utilizados para avaliar a efetividade do relacionamento de hedge, considerando métodos de cálculo convencionais. A instituição faz uma avaliação, tanto no início do relacionamento de hedge, como continuamente, se existe uma expectativa que os instrumentos de hedge sejam altamente eficazes na compensação de variações no valor justo dos respectivos itens objeto e hedge durante o período para o qual o hedge é designado, e se os resultados reais de cada hedge estão dentro da faixa de 80-125 por cento. O item objeto de hedge também é ajustado a mercado produzindo efeitos em despesas de captação quando o ajuste for negativo ou, outras receitas operacionais em caso de inversão de saldo. **e) Provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD) -** As operações de crédito são classificadas de acordo com o julgamento da Administração quanto ao risco das operações, levando em consideração a conjuntura econômica, a experiência passada, a capacidade de pagamento e liquidez do tomador de crédito e, os riscos específicos em relação à operação, aos devedores e garantidores, observando os parâmetros estabelecidos pela Resolução 2.682/99 do Conselho Monetário Nacional e alterações posteriores, que requer análise periódica da carteira e sua classificação em nove níveis de risco, sendo AA o risco mínimo e H a perda provável. **f) Imobilizado de uso e intangível -** São demonstrados ao custo de aquisição ou gasto, respectivamente. As depreciações e amortizações são calculadas linearmente, utilizando-se as taxas anuais, que levam em conta a vida útil estimada dos bens, de 10% para móveis e utensílios e 20% para equipamentos de processamento de dados e aquisição e desenvolvimento de logiciais. A Sociedade realizou testes de redução ao valor recuperável de seu ativo em 31 de dezembro de 2012 e 2011, não tendo apurado desvalorização sobre saldo líquido. **g) Passivos circulante e exigível a longo prazo -** São demonstrados por valores captados, conhecidos ou calculáveis, incluindo os encargos e as variações monetárias incorridos. **h) Imposto de renda e contribuição social -** O imposto de renda é computado à alíquota de 15%, mais adicional de 10% sobre o lucro anual excedente a R$ 240, ou seja, R$ 120 no semestre e, a contribuição social à alíquota de 15%, considerando para fins de apuração das bases de cálculo a legislação vigente pertinente a cada encargo. Os valores registrados no ativo, na rubrica "Outros créditos - créditos tributários", foram constituídos sobre diferenças temporárias e prejuízos fiscais (vide nota explicativa nº 12). Os ativos fiscais diferidos foram constituídos no semestre à alíquota de 25% e 15% para imposto de renda e contribuição social, respectivamente, sobre a provisão para créditos de liquidação duvidosa e resultado de exercícios futuros, estando registrados contabilmente de acordo com os critérios estabelecidos pela Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 3.059 de 20 de dezembro de 2002, alterada pela Resolução CMN nº 3.355 de 30 de junho de 2006. **i) Estimativas contábeis -** A elaboração das demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições financeiras autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, requer que a Administração use de julgamento na determinação e registro de estimativas contábeis. Itens significativos sujeitos a aplicação de estimativas e premissas incluem: a avaliação da realização da carteira de crédito para determinação da provisão para créditos de liquidação duvidosa, os estudos técnicos para estimar os períodos de realização dos créditos tributários, a avaliação das contingências e obrigações, apuração das respectivas provisões, avaliação de perda por redução ao valor recuperável de ativos. A liquidação das transações e os respectivos saldos contábeis apurados por meio da aplicação de estimativas poderão apresentar diferenças, devido a imprecisões inerentes ao processo de estimativas. A Sociedade revisa as estimativas e premissas, pelo menos, trimestralmente, exceto para a realização do crédito tributário que é revisado semestralmente. **j) Contingências -** Para a constituição de provisão para passivos contingentes, adota-se critério de classificação das contingências em remotas, possíveis e prováveis, em conformidade com o CPC 25, aprovado pela Resolução CMN no. 3.823 de 26 de dezembro de 2009. A possibilidade de ocorrência de perda é calculada por avaliação jurídica e a constituição se dá pelo valor das contingências classificadas como prováveis e/ou obrigações legais, dispensando o aprovisionamento das contingências classificadas como possíveis e remotas. **k) Lucro líquido por ação -** É calculado com base na quantidade de ações existentes nas datas dos balanços. **4. Caixa e equivalentes de caixa -** É composto pelo caixa, valores recebidos nas baixas de parcelas e liquidações de contratos que são disponibilizados no 1º dia útil do mês subsequente e, aplicações financeiras de curto prazo conforme segue:

	2012	2011
Disponibilidades - Caixa	7.129	38.490
Aplicações interfinanceiras de liquidez (1)	57.100	70.821
Total	**64.229**	**109.311**

(1) Refere-se a operações cujo vencimento na data da aplicação é igual ou inferior a 90 dias com rendimentos que variam entre 98 a 101% do CDI. **5. Instrumentos financeiros derivativos -** Em 31 de dezembro de 2012 a instituição tinha apenas operações com instrumentos financeiros derivativos com o propósito de mitigar o efeito da variação cambial das captações realizadas em moeda estrangeira. Tais operações foram designadas como Hedge Contábil e foram realizadas no mercado de balcão.

a. Composição dos instrumentos financeiros derivativos por faixa de vencimento e indexador

2012

Descrição	Indexador	Notional	Curva	Mercado	Ajuste MtM	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Total
Swap (ponta ativa)	EUR	157.427	176.498	176.499	(1)	145.223	31.276	176.499
Swap (ponta passiva)	DI	157.427	165.278	165.779	(501)	136.403	29.377	165.779
Diferencial a receber/ (a pagar)					**(502)**			

2011

Descrição	Indexador	Notional	Curva	Mercado	Ajuste MtM	Entre 1 e 3 anos	Entre 3 e 5 anos	Total
Swap (ponta ativa)	EUR	50.000	50.763	51.013	(250)	-	51.013	51.013
Swap (ponta passiva)	DI	50.000	51.534	51.672	(138)	-	51.672	51.672
Diferencial a receber/ (a pagar)					**(388)**			

b. Avaliação a valor de mercado - Foi procedida avaliação a valor de mercado da captação em moeda estrangeira com operações de Swap, designadas instrumentos de "hedge", em conformidade com a Circular BACEN nº 3.082 de 30 de janeiro de 2002.

2012 – Captação Moeda Estrangeira

Descrição	Indexador	Notional	Curva	Mercado	Ajuste MtM
Captação	EUR	157.427	176.498	176.499	(1)

2011 – Captação Moeda Estrangeira

Descrição	Indexador	Notional	Curva	Mercado	Ajuste MtM
Captação	EUR	50.000	50.765	51.013	(248)

2012 – Análise de Efetividade do Hedge

Descrição	Exposição	Notional	Curva	Mercado	Ajuste MtM
Swap (ponta ativa)	EUR	157.427	176.498	176.499	(1)
Captação	EUR	157.427	176.498	176.499	(1)
					100%

2011 – Análise de Efetividade do Hedge

Descrição	Indexador	Notional	Curva	Mercado	Ajuste MtM
Swap (ponta ativa)	EUR	50.000	50.763	51.013	(250)
Captação	EUR	50.000	50.765	51.013	(248)
					99%

6. Operações de crédito - A resolução do Conselho Monetário Nacional nº 2.682/99 introduziu critérios de classificação das operações de crédito e arrendamento mercantil, e regras para constituição de provisão de créditos de liquidação duvidosa. A classificação das operações deve ser amparada na análise periódica do cliente e da operação, levando-se em consideração itens como a situação econômico-financeira, grau de endividamento, capacidade de geração de resultados, fluxo de caixa, administração, pontualidade e atrasos nos pagamentos.

2012

Nível de Risco	Indústria	Comércio	Serviços	Pessoa Física	Total	% Provisão	Provisão
AA	1.873	5.822	14.404	86.148	108.247	0,00%	-
A	615	13.726	14.348	131.202	159.891	0,50%	799
B	2.124	144.198	10.166	45.027	201.515	1,00%	2.016
C	271	35.995	3.223	11.748	51.237	3,00%	1.537
D	198	26.006	682	2.896	29.782	10,00%	2.978
E	41	-	635	1.038	1.714	30,00%	514
F	-	-	40	233	273	50,00%	137
G	-	-	90	316	406	70,00%	284
H	-	-	216	638	854	100,00%	854
Total	**5.122**	**225.747**	**43.804**	**279.246**	**553.919**		**9.119**

2011

Nível de Risco	Indústria	Comércio	Serviços	Pessoa Física	Total	% Provisão	Provisão
AA	888	1.470	9.994	81.991	94.343	0,00%	-
A	923	25.146	10.112	79.033	115.214	0,50%	576
B	1.175	138.174	11.697	53.719	204.765	1,00%	2.048
C	842	137.842	2.325	14.687	155.696	3,00%	4.671
D	-	843	735	1.799	3.377	10,00%	338
E	-	57	176	640	873	30,00%	262
F	-	-	51	514	565	50,00%	282
G	-	-	37	329	366	70,00%	256
H	163	2.969	-	487	3.619	100,00%	3.619
Total	**3.991**	**306.501**	**35.127**	**233.199**	**578.818**		**12.052**

· **Composição da carteira de crédito por vencimento:**

2012

Parcelas em curso normal:	CDC	F.PLAN	TOTAL
Vencidos até 14 dias e a vencer até 90 dias	54.251	194.356	248.607
De 91 até 360 dias	127.011	17.131	144.142
Acima de 360 dias	160.036	-	160.036
Subtotal	**341.298**	**211.487**	**552.785**
Parcelas vencidas:			
De 15 a 180 dias	1.027	-	1.027
De 180 a 360 dias	107	-	107
Subtotal	**1.134**	**-**	**1.134**
Total	**342.432**	**211.487**	**553.919**

2011

Parcelas em curso normal:	CDC	F.PLAN	TOTAL
Vencidos até 14 dias e a vencer até 90 dias	38.529	273.747	312.276
De 91 até 360 dias	104.046	25.447	129.493
Acima de 360 dias	136.563	-	136.563
Subtotal	**279.138**	**299.194**	**578.332**
Parcelas vencidas:			
De 15 a 180 dias	387	-	387
De 180 a 360 dias	99	-	99
Subtotal	**486**	**-**	**486**
Total	**279.624**	**299.194**	**578.818**

· **Movimentação da provisão para operações de crédito de liquidação duvidosa:**

	CDC	F.PLAN	TOTAL
Saldo em 31/12/2010	**1.638**	**13.696**	**15.334**
Constituições	2.668	10.388	13.056
Reversões	(33)	(15.478)	(15.511)
Baixados	(827)	-	(827)
Saldo em 31/12/2011	**3.446**	**8.606**	**12.052**
Constituições	2.117	2.960	5.077
Reversões	(518)	(6.486)	(7.004)
Baixados	(1.006)	-	(1.006)
Saldo em 31/12/2012	**4.039**	**5.080**	**9.119**
Saldo em 30/06/2012	**3.709**	**3.607**	**7.316**
Constituições	1.306	2.665	3.971
Reversões	(452)	(1.192)	(1.644)
Baixados	(524)	-	(524)
Saldo em 31/12/2012	**4.039**	**5.080**	**9.119**

	2º Semestre	2012	2011
Baixados para prejuízo	524	1.006	827
Renegociados	58.092	117.904	146.474
Recuperados	61	846	678

· **Concentração dos maiores devedores:**

	2012		2011	
10 maiores clientes	124.841	22,54%	172.491	30,00%
50 seguintes maiores clientes	96.136	17,36%	134.901	23,00%
100 seguintes maiores clientes	21.981	3,96%	19.517	3,00%
Demais clientes/emitentes	310.961	56,14%	251.909	44,00%
TOTAL	**553.919**	**100,00%**	**578.818**	**100,00%**

7. Despesas antecipadas - As despesas antecipadas são compostas de desembolsos referentes aos pagamentos de comissões às concessionárias e que são diferidas de acordo com as características dos contratos relacionados a tais pagamentos. Os valores são apropriados considerando os contratos individualmente, taxas, prazos e liquidações antecipadas. **8. Depósitos - a. Interfinanceiros -** Referem-se às captações de recursos com instituições financeiras, com vencimento até setembro/2014, à taxa de juros de mercado. **b. A prazo -** Referem-se às captações de recursos com concessionários e BMW do Brasil Ltda, com vencimento até setembro/2013, à taxa de juros de mercado.

· **Composição da carteira de depósitos:**

Depósitos interfinanceiros:	2012	2011
Vencimentos até 90 dias	117.021	216.476
De 91 até 360 dias	86.951	52.892
Acima de 360 dias	3.079	131.478
Total	**207.051**	**400.846**

Depósitos a prazo:	2012	2011
Vencimentos até 90 dias	78.033	84.638
De 91 até 360 dias	32.458	20.958
Acima de 360 dias	-	16.211
Total	**110.491**	**121.807**
Total geral	**317.542**	**522.653**

9. Obrigações por empréstimos e repasses - Referem-se às captações no exterior provenientes de sua matriz na Holanda – BMW Finance N.V. e BMW Holding B.V., com último vencimento em setembro/2016, em Euro e com taxas pré que variam entre 2% e 3% ao ano.

2012 – Captação Moeda Estrangeira

Descrição	Indexador	Notional	Curva	Mercado	Ajuste MtM
Captação	EUR	157.427	176.498	176.499	(1)

2011 – Captação Moeda Estrangeira

Descrição	Indexador	Notional	Curva	Mercado	Ajuste MtM
Captação	EUR	50.000	50.765	51.013	(248)

10. Resultado de exercícios futuros - É constituído pela equalização de taxas nas modalidades de Crédito Direto ao Consumidor - CDC, recebidas da BMW do Brasil e suas revendas, apropriado pelo prazo médio da carteira (31 meses). **11. Patrimônio líquido - a. Capital social -** O capital social é representado por 83.636.517 ações ordinárias, sem valor nominal. Em 17 de julho de 2012 foi realizada Assembléia Geral Extraordinária que aprovou a ampliação do objeto social da companhia, de forma a nele incluir as atividades secundárias de prestação de serviços para suporte administrativo e consultoria para o desenvolvimento e divulgação de produtos financeiros atrelados ou relacionados às marcas "BMW" no exterior, inclusive com o desenvolvimento de materiais de marketing diversos, destinados à divulgação e à realização de campanhas mercadológicas. A documentação foi apresentada ao Banco Central do Brasil em 20 de julho de 2012 e homologada em 06 de setembro de 2012. **b. Dividendos -** Aos acionistas está assegurado um dividendo mínimo de 25% sobre o lucro líquido, ressalvada a ocorrência da hipótese prevista no parágrafo 3º do art. 202 da Lei nº 6.404, de 15 de dezembro de 1976, que prevê a possibilidade de retenção de todo o lucro pela Sociedade. O resultado do período será deliberado na próxima Assembléia Geral Ordinária e durante este período serão retidos em reservas de lucros. **c. Reservas - Reserva legal -** Constituída obrigatoriamente à base de 5% do lucro líquido do período, até atingir 20% do capital social realizado, ou 30% do capital social, acrescido das reservas de capital. Após esse limite a apropriação não mais se faz obrigatória. A destinação do resultado do período será deliberada na próxima Assembleia Geral Ordinária. **12. Imposto de renda e contribuição social -** · **Imposto de renda e contribuição social – valores correntes e diferidos:**

Acumulado 2012

	Imposto de Renda	Contribuição Social
Resultado antes da tributação sobre o lucro	24.699	24.699
Adições	6.051	5.692
Exclusões	(4.845)	(4.845)
Base de cálculo	**25.905**	**25.546**
Alíquota (IR 15% e CS 15%)	3.886	3.832
Adicional (IR 10%)	2.567	-
IR/CS a compensar - exercícios anteriores	(1.864)	(1.133)
Ativo fiscal diferido	451	272
Efeito do IR e CS no resultado	**5.040**	**2.971**

Acumulado 2011

	Imposto de Renda	Contribuição Social
Resultado antes da tributação sobre o lucro	22.629	22.629
Adições	2.289	2.289
Exclusões	(1.551)	(1.551)
Base de cálculo	**23.367**	**23.367**
Alíquota (IR 15% e CS 15%)	3.505	3.505
Adicional (IR 10%)	2.313	-
IR/CS a compensar - exercícios anteriores	376	225
Recolhimentos exercícios anteriores	17	24
Ativo fiscal diferido	143	85
Passivo fiscal diferido	(28)	(16)
Efeito do IR e CS no resultado	**6.326**	**3.823**

· **Movimentação do ativo fiscal diferido:**

	Resultado de exercício futuros	Provisão para crédito de liquidação duvidosa	Outras (contingências e provisões operacionais)	MtM Swap	Total
Saldo em 31/12/2010	**879**	**6.133**	**-**	**-**	**7.012**
Constituições	524	4.365	885	522	6.296
Reversões/Utilizações	(280)	(5.678)	-	(522)	(6.480)
Saldo em 31/12/2011	**1.123**	**4.820**	**885**	**-**	**6.828**
Constituições	490	1.101	811	367	2.769
Reversões/Utilizações	(96)	(2.274)	(957)	(166)	(3.493)
Saldo em 31/12/2012	**1.517**	**3.647**	**739**	**201**	**6.104**

A Administração da Sociedade referendou o estudo técnico dos créditos tributários, em conformidade com a Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 3.059 de 20 de dezembro de 2002 e a Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 3.355 de 30 de setembro de 2006 do Banco Central do Brasil. Os créditos tributários foram constituídos sobre diferenças temporárias e, com base no estudo supracitado, foi possível estimar a geração de lucros tributáveis futuros sobre os quais ocorrerá a realização dos créditos tributários. A Administração constituiu créditos tributários no montante de R$ 6.104, líquido do passivo fiscal diferido, sendo que o valor presente na data do balanço, calculado com base na taxa Selic projetada, é de R$ 5.595. A expectativa de realização dos créditos tributários é a seguinte:

	Valor Nominal	Valor Presente
Em 2013	4.424	4.153
Em 2014	1.139	1.007
Em 2015	414	340
Em 2016	111	84
Em 2017	16	11
Total	**6.104**	**5.595**

13. Passivos Contingentes - Os passivos contingentes são registrados nos livros contábeis quando, baseado na opinião de assessores jurídicos e da Administração, forem considerados riscos de perda de uma ação judicial ou administrativa, com provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. · **Contingências cíveis:** São ações judiciais de caráter indenizatório ou revisional de cláusulas referentes à revisão contratual, em que há probabilidade de desembolso financeiro. As ações são controladas individualmente e as indenizatórias são provisionadas de acordo com a avaliação de êxito/perda pelos assessores jurídicos, levando em consideração a situação de cada processo, bem como o entendimento do Poder Judiciário local em relação ao assunto em discussão. **a) Contingências passivas e obrigações legais:**

Provisão para passivos contingentes:

	Cíveis	* Fiscais	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2010	**63**	**-**	**625**	**688**
Constituições	31	-	160	191
Reversões	(78)	-	(1)	(79)
Saldo em 31/12/2011	**16**	**-**	**784**	**800**
Constituições	7	64	29	100
Reversões	(23)	-	(813)	(836)
Saldo em 31/12/2012	**-**	**64**	**-**	**64**

* Ação referente a IPVA. Os passivos contingentes classificados como perdas prováveis estão integralmente contabilizados. **b) Resumo de passivos contingentes, causas classificadas como possíveis:**

	2012 Causas possíveis: Quantidade de processos	2012 Causas possíveis: Montante R$	2011 Causas possíveis: Quantidade de processos	2011 Causas possíveis: Montante R$
Cíveis	36	1.794	13	26
Trabalhistas	1	369	2	1.117
Total	**37**	**2.163**	**15**	**1.143**

As causas classificadas como possíveis referem-se a ações judiciais de caráter indenizatório ou revisional de cláusulas referentes à revisão contratual. **14. Partes relacionadas -** As operações da Sociedade são conduzidas levando em consideração a participação de empresas ligadas, inclusive quanto à prestação de serviços administrativos de forma centralizada, sendo estas divulgadas de acordo com o CPC 05 homologado pela Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 3.750, de 30 de junho de 2009. O controlador da BMW Financeira S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento é BMW España Finance, S.L. **a) Transações com partes relacionadas -** Os principais saldos mantidos com partes relacionadas em 31 de dezembro de 2012 e 2011 podem ser demonstrados da seguinte forma:

	2012 - Acumulado: Ativo (Passivo)	2012 - Acumulado: Receitas (Despesas)	2011 - Acumulado: Ativo (Passivo)	2011 - Acumulado: Receitas (Despesas)
BMW do Brasil Ltda				
Outros créditos - diversos	181	-	619	-
Equalizações a receber	3.066	-	5.878	-
Depósitos a prazo	(94.590)	(4.255)	(89.604)	(7.532)
Outras obrigações – diversas	(184)	(1.813)	(213)	(1.496)
Floor Plan a desembolsar	(10.596)	-	(646)	-
Plano Diretoria a desembolsar	(426)	-	-	-
BMW Leasing do Brasil S/A				
Aplicações financeiras	-	1.833	45.821	8.106
Valores a receber de ligadas	256	-	95	-
CDI - Ligadas - Arrendamento Mercantil	-	(1)	-	-
BMW Finance N.V. e BMW Holding B.V				
Empréstimo em moeda estrangeira	(176.499)	(18.748)	(50.874)	(874)

b) Remuneração do pessoal chave da administração - Conforme legislação em vigor, as instituições financeiras não podem conceder empréstimos ou adiantamentos para: a. Diretores e membros dos conselhos consultivos ou administrativo, fiscais e semelhantes, bem como aos respectivos cônjuges e parentes até o 2º grau; b. Pessoas físicas ou jurídicas que participem de seu capital com mais de 10%; e c. Pessoas jurídicas de cujo capital participem, com mais de 10%, a própria instituição financeira, quaisquer diretores ou administradores da própria Sociedade, bem como seus cônjuges e respectivos parentes até o 2º grau. Dessa forma, não são efetuados pelas instituições financeiras empréstimos ou adiantamentos a qualquer subsidiária, membros do Conselho de Administração ou da Diretoria Executiva e seus familiares. Em assembléia geral dos acionistas é estabelecida a remuneração máxima agregada para os Diretores membros da Diretoria Executiva. A BMW Financeira não possui benefícios de longo prazo, de pós-emprego, de contrato de trabalho ou remuneração baseada em ações para o seu pessoal-chave da Administração. **15. Outras informações:** ·**Resumo da descrição da estrutura de gerenciamento de risco:** O Departamento de Riscos da BMW Financeira S.A – Crédito, Financiamento e Investimento e da BMW Leasing do Brasil S.A – Arrendamento Mercantil, é responsável pelo gerenciamento do risco de credito, risco operacional, risco de mercado e liquidez, bem como gestão de capital. A instituição adota uma política conservadora em termos de exposição a riscos, sendo as diretrizes e os limites definidos pela sua diretoria, em conjunto com as normas do BMW Group. · **Risco de Crédito -** Em cumprimento às disposições da Resolução n. 3.721, do Conselho Monetário Nacional (CMN) de 30 de abril de 2009, relatamos as informações sobre o gerenciamento de Risco de Crédito das empresas BMW Financeira S.A- CFI e BMW Leasing do Brasil S.A Arrendamento Mercantil, denominadas em conjunto "BMW Serviços Financeiros". A BMW Serviços Financeiros desenvolve políticas e estratégias para o Gerenciamento do Risco de Crédito com o apoio de sua área de negócios, responsável por garantir que haja adequada validação dos sistemas e procedimentos internos utilizados para a gestão do risco de crédito, bem como seu monitoramento. Além disso, a instituição estabelece provisões de risco de crédito adequadas ao grau de risco. Não obstante, monitora os valores das garantias contratuais e o comportamento da carteira.· **Risco Operacional -** A empresa mantém política corporativa, específica, de acordo com a Resolução n. 3.380, do Conselho Monetário Nacional (CMN). Desta forma, a estrutura de gerenciamento de risco operacional visa monitorar e mitigar os riscos da empresa. O comitê de risco tem como principais responsabilidades sugerir limites de tolerância da organização quanto à exposição ao risco, assim como implementar as estratégias, plano de ação e políticas aprovadas pelos membros executivos do Comitê Interno e legislações vigentes. As apresentações realizadas no Comitê têm por objetivo informar aos gestores sobre as altas exposições aos riscos operacionais da organização, inclusive sobre o monitoramento de perdas existentes e passiveis de ocorrência, e implementação de indicadores chaves de risco. · **Risco de Mercado e Liquidez -** A BMW Serviços Financeiros considera que um controle de risco de mercado rigoroso é um fator estratégico de bom desempenho, implementando a política de Gestão de Riscos de Mercado e Liquidez, consoante às Resoluções n. 3.464 e 2.804 do Conselho Monetário Nacional (CMN). Os limites de liquidez e de risco de mercado são definidos pelo Comitê de Gerenciamento de Risco e pela matriz da empresa, prevalecendo sempre o limite mais conservador. A política de risco é revisada internamente, a qualquer momento e sempre que se fizer necessária, para incorporar mudanças estruturais no mercado e novos avanços na gestão de risco ou em mudanças regulamentares referentes ao assunto em questão. · **Patrimônio líquido exigido -** Em 31 de dezembro de 2012, o conglomerado da BMW, que inclui as empresas BMW Leasing do Brasil S/A – Arrendamento Mercantil e BMW Financeira S/A – Crédito, Financiamento e Investimento, encontra-se enquadrado no limite mínimo de patrimônio compatível com o risco da estrutura dos ativos conforme normas e instruções estabelecidas pela Resolução n. 2.099, do Conselho Monetário Nacional (CMN) e legislações complementares. · **Gestão de Capital -** Em cumprimento às disposições da Resolução n. 3.988, do Conselho Monetário Nacional (CMN) de 30 de julho de 2011, relatamos as informações sobre o gerenciamento de Risco de Capital das empresas BMW Financeira S.A- CFI e BMW Leasing do Brasil S.A Arrendamento Mercantil, denominadas em conjunto "BMW Serviços Financeiros". A BMW Serviços Financeiros desenvolve políticas e estratégias para o Gerenciamento de Capital com o apoio de sua área de negócios, visando manter o capital em níveis adequados de acordo com a estratégia adotada em conjunto com a matriz. Para tanto, são utilizados sistemas eletrônicos da matriz que garantem o processo e a produção das informações de suporte ao gerenciamento de capital, cujos resultados destas estratégias e monitoramentos são apresentados nos Comitês de Risco. · O índice da Basiléia, apurado de forma consolidada, em 31 de dezembro de 2012 é de 21,26% (20,41% em 31 de dezembro de 2011).

· **Outros créditos – diversos:**

	2012	2011
Créditos tributários	6.104	6.828
Impostos a compensar	3.245	701
Taxas de equalizações a receber	3.066	5.878
Valores a receber - ligadas	437	714
Valores a receber - expatriados	373	-
Diversas	73	551
Total	**13.298**	**14.672**
Circulante	11.618	13.171
Longo Prazo	1.680	1.501
Total	**13.298**	**14.672**

· **Outras obrigações – diversas:**

	2012	2011
Contratos de CDC a desembolsar	11.022	646
Passivos contingentes	-	800
Provisões para pagamentos a efetuar	2.977	2.915
Valores a pagar - expatriados	483	-
Provisões - incentivos de vendas e marketing	-	1.455
Diversas	202	36
Total	**14.684**	**5.852**
Circulante	14.684	5.052
Longo Prazo	-	800
Total	**14.684**	**5.852**

· **Despesas tributárias:**	2º semestre	2012	2011
COFINS	(595)	(1.254)	(2.102)
ISS	(132)	(266)	(268)
PIS	(98)	(205)	(342)
IOF	(3)	(75)	(1.795)
Outros tributos	(4)	(6)	(14)
Total	**(832)**	**(1.806)**	**(4.521)**

· **Outras despesas administrativas:**	2º semestre	2012	2011
Despesas de serviços técnicos especializados	(1.672)	(3.153)	(2.378)
Despesas de processamento de dados	(1.433)	(2.319)	(1.749)
Despesas de serviços de terceiros	(454)	(810)	(695)
Despesas de aluguéis	(201)	(398)	(302)
Despesas de promoções e relações públicas	(338)	(777)	(909)
Despesas de serviços do sistema financeiro	(192)	(362)	(339)
Despesas de comunicações	(140)	(288)	(224)
Despesas com apreensão de bens	(286)	(527)	(325)
Despesas de viagem	(192)	(383)	(265)
Despesas de publicações	(37)	(191)	(109)
Despesas de material	(18)	(44)	(63)
Despesas com juros e multas pagos sobre tributos	(28)	(50)	(1.282)
Outras despesas administrativas	(421)	(750)	(449)
Total	**(5.412)**	**(10.052)**	**(9.089)**

· **Despesas de pessoal:** Em 29 de junho de 2012 foi realizado o rateio de despesas administrativas, inclusive de despesas com pessoal, entre a BMW Leasing do Brasil S.A. - Arrendamento Mercantil e BMW Financeira S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento considerando as despesas incorridas no 1º semestre de 2012. Para fins de definição do método de rateio de despesas entre as empresas acima mencionadas, foram utilizados critérios que medem a efetiva utilização do bem ou atividade exercida por cada uma das empresas envolvidas (critérios "diretos"), ressalvadas as despesas cuja divisão, face à inviabilidade ou impossibilidade técnica na adoção dos critérios "diretos", foi realizada empregando-se critérios "indiretos".· **Outras despesas operacionais:**

	2º semestre	2012	2011
Despesas com comissões e premiações	(3.101)	(3.478)	(2.771)
Despesas com provisões operacionais	(818)	(1.201)	(2.118)
Despesas com descontos concedidos	(2.488)	(4.593)	(2.415)
Total	**(6.407)**	**(9.272)**	**(7.304)**

· **Receita de prestação de serviços e outras receitas operacionais:**	2º semestre	2012	2011
Receita com taxa de cadastro	2.177	4.411	4.101
Receita de prestação de serviços diferenciados	83	159	159
Receita de outros serviços	-	179	509
Receita com acordos operacionais	371	570	528
Atualização monetária - imposto a compensar	124	279	275
Reversão de provisões operacionais	424	1.434	223
Outras receitas operacionais	70	78	585
Total	**3.249**	**7.110**	**6.380**

Diretoria

Eduardo Tavares Nobre Varella - Diretor Presidente

Marcelo Campos da Silva - Diretor

Thais Andrade Costa - CRC 1SP269365/P-8

Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras

Aos Administradores e Acionistas da
BMW Financeira S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento
São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras da BMW Financeira S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento ("Financeira"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2012 e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício e semestre findos naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas. **Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras -** A administração da Financeira é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil, assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. **Responsabilidade dos auditores independentes** - Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Financeira para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Financeira. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião. **Opinião -** Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da BMW Financeira S.A. - Crédito, Financiamento e Investimento em 31 de dezembro de 2012, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício e semestre findos naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

São Paulo,15 de fevereiro de 2013

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6

Rodrigo de Mattos Lia
Contador CRC 1SP252418/O-3