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 semestres findos em 30 de junho de 2013 e 2012.

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2013 E 2012
(Em milhares de reais)

ATIVO	2013	2012
CIRCULANTE	**542.202**	**394.196**
Disponibilidades	**13.152**	**8.082**
Aplicações interfinanceiras de liquidez	**10.000**	**24.742**
Aplicações interfinanceiras de liquidez	10.000	24.742
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	**6.605**	**-**
Instrumentos financeiros derivativos	6.605	-
Operações de crédito	**497.604**	**351.356**
Financiamentos - setor privado	507.579	356.939
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(9.975)	(5.583)
Outros créditos	**11.704**	**6.942**
Títulos e créditos a receber	33	-
(-) Provisão para outros créditos de liquidação duvidosa	(33)	-
Diversos	11.704	6.942
Outros valores e bens	**3.137**	**3.074**
Despesas antecipadas	3.137	3.074
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	**183.676**	**159.186**
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	**18.023**	**8.482**
Instrumentos financeiros derivativos	18.023	8.482
Operações de crédito	**161.074**	**144.620**
Financiamentos - setor privado	162.911	146.353
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(1.837)	(1.733)
Outros créditos	**3.505**	**4.716**
Títulos e créditos a receber	128	-
(-) Provisão para outros créditos de liquidação duvidosa	(128)	-
Diversos	3.505	4.716
Outros valores e bens	**1.074**	**1.368**
Despesas antecipadas	1.074	1.368
PERMANENTE	**721**	**780**
Imobilizado de uso	**659**	**681**
Outras imobilizações de uso	1.122	1.107
Depreciações acumuladas	(463)	(426)
Intangível	**62**	**99**
Ativos intangíveis	182	182
Amortizações acumuladas	(120)	(83)
TOTAL DO ATIVO	**726.599**	**554.162**

PASSIVO	2013	2012
CIRCULANTE	**431.252**	**214.347**
Depósitos	**372.522**	**203.587**
Depósitos interfinanceiros	189.696	149.828
Depósitos a prazo	182.826	53.759
Obrigações por empréstimo	**48.001**	**2.796**
Empréstimos no exterior	48.001	2.796
Outras obrigações	**10.729**	**7.964**
Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhados	1.051	732
Fiscais e previdenciárias	856	2.224
Diversas	8.822	5.008
EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	**161.397**	**215.635**
Depósitos	**3.223**	**102.072**
Depósitos interfinanceiros	3.223	84.826
Depósitos a prazo	-	17.246
Obrigações por empréstimo	**157.129**	**113.476**
Empréstimos no exterior	157.129	113.476
Instrumentos financeiros derivativos	**58**	**24**
Instrumentos financeiros derivativos	58	24
Outras obrigações	**987**	**63**
Fiscais e previdenciárias	865	57
Diversas	122	6
RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	**4.728**	**2.876**
Resultados de exercícios futuros	4.728	2.876
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	**129.222**	**121.304**
Capital social		
De domiciliados no exterior	100.296	100.296
Reserva de lucros	**28.926**	**21.008**
Reserva legal	2.631	2.236
Reserva de lucros	21.406	5.552
Lucros / (prejuízos) acumulados	**4.889**	**13.220**
TOTAL DO PASSIVO	**726.599**	**554.162**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADO EM 30 DE JUNHO DE 2013 E 2012
(Em milhares de reais, exceto lucro líquido por ação)

	2013 1º Semestre	2012 1º Semestre
RECEITAS DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**49.844**	**53.694**
Operações de crédito	40.842	43.298
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	753	3.157
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	8.249	7.239
DESPESAS DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**(36.237)**	**(26.908)**
Operações de captações no mercado	(13.090)	(20.318)
Operações de empréstimos e repasses	(19.770)	(10.844)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(3.377)	4.254
RESULTADO DA INTERMEDIAÇÃO FINANCEIRA	**13.607**	**26.786**
OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS	**(4.144)**	**(7.917)**
Outras despesas administrativas	(5.536)	(4.640)
Despesas de pessoal	(5.156)	(3.299)
Despesas tributárias	(969)	(974)
Outras receitas operacionais	13.453	3.861
Outras despesas operacionais	(5.936)	(2.865)
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	**(1)**	**22**
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	**9.462**	**18.891**
Provisão para imposto de renda	(2.622)	(1.830)
Provisão para contribuição social	(1.816)	(1.036)
Ativo fiscal diferido	122	(2.109)
LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE	**5.146**	**13.916**
LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE POR AÇÃO - EM R$	**0,0615**	**0,1664**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA EM 30 DE JUNHO DE 2013 E 2012
(Em milhares de reais)

	2013 1º Semestre	2012 1º Semestre
ATIVIDADES OPERACIONAIS		
Lucro líquido (prejuízo) do período	**5.146**	**13.916**
Ajustes ao lucro / (prejuízo) líquido	**3.493**	**(2.227)**
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	3.377	(4.254)
Depreciações e amortizações	109	(145)
Impostos diferidos	(122)	2.109
Provisão para contingências	129	63
Variações patrimoniais	**(49.688)**	**(88.341)**
(Aumento) Redução em títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	(13.851)	(9.118)
(Aumento) Redução em operações de créditos	(117.093)	75.044
(Aumento) Redução em outros créditos	(1.412)	905
(Aumento) Redução em outros valores e bens	284	(2.770)
Aumento (Redução) em depósitos	58.203	(216.993)
Aumento (Redução) em obrigações por empréstimos e repasses	28.631	65.398
Aumento (Redução) em outras obrigações	(5.385)	(875)
Aumento (Redução) em resultado de exercícios futuros	935	68
Caixa líquido originado (aplicado) em atividades operacionais	**(41.049)**	**(76.652)**
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO		
Imobilizado de uso	(28)	164
Caixa líquido originado (aplicado) em atividades de investimentos	**(28)**	**164**
AUMENTO/(REDUÇÃO) LÍQUIDO DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	**(41.077)**	**(76.488)**
Caixa e equivalentes de caixa no início do semestre	64.229	109.312
Caixa e equivalentes de caixa no final do semestre	23.152	32.824
AUMENTO (REDUÇÃO) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	**(41.077)**	**(76.488)**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 30 DE JUNHO DE 2013 E 2012
(Em milhares de reais)

	Capital social	Reservas de Lucros - Reserva legal	Reservas de Lucros - Outras	Lucros/ (Prejuízos) acumulados	Total
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2011	**100.296**	**1.540**	**5.552**	**-**	**107.388**
Lucro líquido do semestre	-	-	-	13.916	13.916
Destinações do lucro:					
Reserva legal	-	696	-	(696)	-
SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2012	**100.296**	**2.236**	**5.552**	**13.220**	**121.304**
MUTAÇÕES DO SEMESTRE	**-**	**696**	**-**	**13.220**	**13.916**
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012	**100.296**	**2.374**	**21.406**	**-**	**124.076**
Lucro líquido do semestre	-	-	-	5.146	5.146
Destinações do lucro:					
Reserva legal	-	257	-	(257)	-
SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2013	**100.296**	**2.631**	**21.406**	**4.889**	**129.222**
MUTAÇÕES DO SEMESTRE	**-**	**257**	**-**	**4.889**	**5.146**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2013 E 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 2013, 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 03 – Demonstração dos Fluxos de Caixa – homologado pela Resolução CMN nº 3.604/08; c) CPC 05 – Divulgação sobre partes relacionadas – homologado pela Resolução CMN nº 3.750/09; d) CPC 10 (R1) – Pagamento baseado em ações – homologada pela Resolução CMN nº 3.989/11; e) CPC 23 – Políticas contábeis, mudança de estimativa e retificação de erro – homologado pela Resolução CMN nº 4.007/11; f) CPC 24 – Eventos subsequentes – homologado pela Resolução CMN nº 3.973/11; g) CPC 25 – Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes – homologado pela Resolução CMN nº 3.823/09; h) 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 14 de agosto 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 derivativos 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 de mercado 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. As operações classificadas como nível "H" (100% de provisão) permanecem nessa classificação por seis meses, quando então são baixadas contra a provisão existente e controladas, por cinco anos, em contas de compensação, não mais figurando no balanço patrimonial. As operações renegociadas são mantidas, no mínimo, no mesmo nível em que estavam classificadas. As renegociações de operações de crédito que já haviam sido baixadas contra a provisão existente e que estavam controladas em contas de compensação são classificadas como nível "H" e os eventuais ganhos provenientes da renegociação só são reconhecidos como receita quando efetivamente recebidos. **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 13). 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 Instituição 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:

	2013	2012
Disponibilidades - Caixa	13.152	8.082
Aplicações interfinanceiras de liquidez (1)	10.000	24.742
Total	**23.152**	**32.824**

(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, com risco insignificante de mudança de valor. **5. Instrumentos financeiros derivativos -** Em 30 de junho de 2013 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 de risco de mercado e, foram realizadas no mercado de balcão. **a. Composição dos instrumentos financeiros derivativos por faixa de vencimento e indexador**

2013

Descrição	Indexador	Notional	Curva	Mercado	Ajuste MtM
Swap (ponta ativa)	EUR	95.000	116.128	116.168	(40)
Swap (ponta passiva)	DI	95.000	97.447	97.622	(175)
Swap (ponta ativa)	EUR	82.181	88.921	88.962	(41)
Swap (ponta passiva)	PRÉ	82.181	85.275	82.938	2.337
Diferencial a receber/ (a pagar)					**2.081**

Vencimentos - Valor Mercado - 2013

Descrição	Indexador	3 a 12 meses	1 a 3 anos	3 a 5 anos	Total
Swap (ponta ativa)	EUR	43.474	72.694	-	116.168
Swap (ponta passiva)	DI	36.869	60.753	-	97.622
Swap (ponta ativa)	EUR	-	60.855	28.107	88.962
Swap (ponta passiva)	PRÉ	-	56.243	26.695	82.938

2012

Descrição	Indexador	Notional	Curva	Mercado	Ajuste MtM
Swap (ponta ativa)	EUR	95.000	106.088	106.226	(138)
Swap (ponta passiva)	DI	95.000	97.906	97.745	161
Swap (ponta ativa)	EUR	10.055	10.036	10.046	(10)
Swap (ponta passiva)	PRÉ	10.055	10.057	10.069	(12)
Diferencial a receber/ (a pagar)					**1**

Vencimentos - Valor Mercado - 2012

Descrição	Indexador	3 a 12 meses	1 a 3 anos	3 a 5 anos	Total
Swap (ponta ativa)	EUR	-	88.966	17.261	106.227
Swap (ponta passiva)	DI	-	82.360	15.385	97.745
Swap (ponta ativa)	EUR	-	10.046	-	10.046
Swap (ponta passiva)	PRÉ	-	10.069	-	10.069

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.

2013 - Captação Moeda Estrangeira

Descrição	Indexador	Notional	Curva	Mercado	Ajuste MtM
Captação	EUR	177.181	(205.049)	(205.130)	81

2012 - Captação Moeda Estrangeira

Descrição	Indexador	Notional	Curva	Mercado	Ajuste MtM
Captação	EUR	105.055	(116.111)	(116.272)	161

2013 - Análise de Efetividade do Hedge

Descrição	Exposição	Notional	Curva	Mercado	Ajuste MtM
Swap (ponta ativa)	EUR	177.181	205.049	205.130	(81)
Captação	EUR	177.181	(205.049)	(205.130)	81
					100%

2012 - Análise de Efetividade do Hedge

Descrição	Exposição	Notional	Curva	Mercado	Ajuste MtM
Swap (ponta ativa)	EUR	105.055	116.124	116.272	(148)
Captação	EUR	105.055	(116.111)	(116.272)	161
					109%

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. **a. Composição da carteira de crédito por segmento econômico e nível de risco:**

2013

Nível de Risco	Indústria	Comércio	Outros Serviços	Pessoa Física	Total	% Provisão	Provisão
AA	2.464	8.703	19.150	107.034	137.351	0,00%	-
A	923	16.811	16.327	139.727	173.788	0,50%	868
B	2.211	186.218	9.240	38.707	236.376	1,00%	2.364
C	935	61.209	2.788	10.581	75.513	3,00%	2.265
D	281	38.913	443	4.802	44.439	10,00%	4.444
E	97	167	316	664	1.244	30,00%	373
F	31	70	-	297	398	50,00%	199
G	-	-	-	275	275	70,00%	193
H	44	64	348	650	1.106	100,00%	1.106
Total	**6.986**	**312.155**	**48.612**	**302.737**	**670.490**		**11.812**

2012

Nível de Risco	Indústria	Comércio	Outros Serviços	Pessoa Física	Total	% Provisão	Provisão
AA	1.766	3.479	13.462	74.514	93.221	0,00%	-
A	867	7.930	13.141	111.865	133.803	0,50%	669
B	1.522	110.583	11.138	50.400	173.643	1,00%	1.736
C	487	78.475	2.176	13.387	94.525	3,00%	2.836
D	160	1.942	984	2.440	5.526	10,00%	553
E	-	213	322	727	1.262	30,00%	379
F	-	-	-	260	260	50,00%	130
G	-	-	11	118	129	70,00%	90
H	38	-	120	765	923	100,00%	923
Total	**4.840**	**202.622**	**41.354**	**254.476**	**503.292**		**7.316**

b. Composição da carteira de crédito por vencimento:

2013

	CDC	F.PLAN	TOTAL
Parcelas em curso normal:			
Vencidos até 14 dias e a vencer até 90 dias	60.144	276.167	336.311
De 91 até 360 dias	151.449	18.933	170.382
Acima de 360 dias	162.911	-	162.911
Subtotal	**374.504**	**295.100**	**669.604**
Parcelas vencidas:			
De 15 a 180 dias	716	-	716
De 180 a 360 dias	170	-	170
Subtotal	**886**	**-**	**886**
Total	**375.390**	**295.100**	**670.490**

2012

	CDC	F.PLAN	TOTAL
Parcelas em curso normal:			
Vencidos até 14 dias e a vencer até 90 dias	48.137	178.259	226.396
De 91 até 360 dias	115.933	13.982	129.915
Acima de 360 dias	146.353	-	146.353
Subtotal	**310.423**	**192.241**	**502.664**
Parcelas vencidas:			
De 15 a 180 dias	522	-	522
De 180 a 360 dias	106	-	106
Subtotal	**628**	**-**	**628**
Total	**311.051**	**192.241**	**503.292**

c. Movimentação da provisão para operações de crédito de liquidação duvidosa:

	CDC	F.PLAN	TOTAL
Saldo em 31/12/2012	**4.039**	**5.080**	**9.119**
Constituições	1.057	4.234	5.291
Reversões	(355)	(1.735)	(2.090)
Baixas	(508)	-	(508)
Saldo em 30/06/2013	**4.233**	**7.579**	**11.812**
Saldo em 31/12/2011	**3.446**	**8.606**	**12.052**
Constituições	811	295	1.106
Reversões	(66)	(5.294)	(5.360)
Baixas	(482)	-	(482)
Saldo em 30/06/2012	**3.709**	**3.607**	**7.316**

	2013	2012
Baixas para prejuízo	(508)	(482)
Renegociações CDC	1.861	240
Recuperações	379	785

d.Concentração dos maiores devedores:

	2013		2012	
10 maiores clientes	163.475	24,38%	106.444	19,65%
50 seguintes maiores clientes	139.489	20,80%	95.323	20,18%
100 seguintes maiores clientes	23.865	3,56%	22.305	4,51%
Demais clientes	343.661	51,26%	279.220	55,66%
TOTAL	**670.490**	**100,00%**	**503.292**	**100,00%**

7. Títulos e créditos a receber - Os valores registrados neste grupo referem-se a operações de financiamento, sem garantia e vencidas que foram renegociadas através de acordo formal de confissão de dívida. As regras de constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa seguem os parâmetros estabelecidos pela Resolução 2.682/99 do Conselho Monetário Nacional e alterações posteriores. Atualmente, os valores classificados nesta conta estão 100% provisionados. **8. Despesas antecipadas -** As despesas antecipadas são compostas por 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. **9. Depósitos: a. Interfinanceiros -** Referem-se às captações de recursos com instituições financeiras, com vencimento até setembro/2014, a taxas pré-fixadas que variam entre 8% a 14% ao ano. **b. A prazo -** Referem-se às captações de recursos com concessionários e BMW do Brasil Ltda, com vencimento até novembro/2013, a taxas pré-fixadas que variam entre 12% a 13,5% ao ano ou, a taxas pós-fixadas que variam entre 100% e 103% do CDI. **c. Composição da carteira de depósitos:**

Depósitos Interfinanceiros:

	2013	2012
Vencimentos até 90 dias	185.148	4.717
De 91 até 360 dias	4.548	145.111
Acima de 360 dias	3.223	84.826
Total	**192.919**	**234.654**

Depósitos a Prazo:

	2013	2012
Vencimentos até 90 dias	168.604	40.921
De 91 até 360 dias	14.222	12.838
Acima de 360 dias	-	17.246
Total	**182.826**	**71.005**
Total geral	**375.745**	**305.659**

10. 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 janeiro/2017, em Euro e com taxas pré que variam entre 2% e 3% ao ano.

2013 - Captação Moeda Estrangeira

Descrição	Indexador	Principal	Curva	Mercado	Ajuste MtM
Captação	EUR	177.181	(205.049)	(205.130)	81

2012 - Captação Moeda Estrangeira

Descrição	Indexador	Principal	Curva	Mercado	Ajuste MtM
Captação	EUR	105.055	(116.111)	(116.272)	161

11. 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 (26 meses). **12. Patrimônio líquido: a. Capital social -** O capital social é representado por 83.636.517 ações ordinárias, sem valor nominal. Em 25 de abril de 2013 foi realizada Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária que aprovou as demonstrações financeiras de 2012 e a reeleição e renúncia de membros estatutários. A documentação foi apresentada ao Banco Central do Brasil em 26 de abril de 2013 e homologada em 04 de junho de 2013. **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 Assembleia Geral Ordinária e durante este semestre será retido em Lucros Acumulados. **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. **13. Imposto de renda e contribuição social - a. Imposto de renda e contribuição social – valores correntes e diferidos:**

Acumulado 2013

	Imposto de Renda	Contribuição Social
Resultado antes da tributação sobre o lucro	9.462	9.462
Adições	5.756	5.364
Exclusões	(4.422)	(4.422)
Base de cálculo	**10.796**	**10.404**
Alíquota (IR 15% e CS 15%)	1.619	1.561
Adicional (IR 10%)	1.068	-
IR/CS - exercícios anteriores	-	255
Incentivo cultural Lei Rouanet	(65)	-
Ativo fiscal diferido	(76)	(46)
Efeito do IR e CS no resultado	**2.546**	**1.770**

Acumulado 2012

	Imposto de Renda	Contribuição Social
Resultado antes da tributação sobre o lucro	18.891	18.891
Adições	2.549	2.191
Exclusões	(6.620)	(6.620)
Base de cálculo	**14.820**	**14.462**
Alíquota (IR 15% e CS 15%)	2.223	2.169
Adicional (IR 10%)	1.470	-
IR/CS - exercícios anteriores	(1.863)	(1.133)
Ativo fiscal diferido	1.318	791
Efeito do IR e CS no resultado	**3.148**	**1.827**

b. Movimentação do ativo fiscal diferido:

	Saldo em 31/12/2012	Constituições	(-) Reversões/ Utilizações	Saldo em 30/06/2013
Resultado de exercício futuros	1.517	399	(25)	1.891
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	3.647	2.011	(869)	4.789
Outras (contingências e provisões operacionais)	940	262	(791)	411
MTM Swap	-	499	(499)	-
Total	**6.104**	**3.171**	**(2.184)**	**7.091**

	Saldo em 31/12/2012	Constituições	(-) Reversões/ Utilizações	Saldo em 30/06/2012
Resultado de exercício futuros	1.123	123	(96)	1.150
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	4.820	156	(2.050)	2.926
Outras (contingências e provisões operacionais)	885	202	(483)	604
MTM Swap	-	85	(46)	39
Total	**6.828**	**566**	**(2.675)**	**4.719**

c. Movimentação do passivo fiscal diferido:

	Saldo em 31/12/2012	(-) Constituições	Reversões/ Utilizações	Saldo em 30/06/2013
MTM Swap	-	(1.033)	168	(865)
Total	**-**	**(1.033)**	**168**	**(865)**

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. O valor presente dos créditos tributários, líquido do passivo diferido, constituído na data do balanço, calculado com base na taxa Selic projetada é de R$ 6.177. O valor atual dos créditos tributários, líquido de passivo diferido é de R$ 6.226. A expectativa de realização dos créditos tributários é a seguinte:

2013

	Crédito Tributário - Valor Nominal	Crédito Tributário - Valor Presente	Passivo Diferido - Valor Nominal	Passivo Diferido - Valor Presente
Em 2013	4.604	4.205	-	-
Em 2014	1.798	1.479	(134)	(110)
Em 2015	532	389	(318)	(233)
Em 2016	126	85	(64)	(43)
Em 2017	27	17	(349)	(216)
Em 2018	4	2	-	-
Total	**7.091**	**6.177**	**(865)**	**(602)**

14. 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. **a. 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. **b. Contingências passivas e obrigações legais:**

Provisão para passivos contingentes:

	Cíveis	* Fiscais	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2012	**-**	**(64)**	**-**	**(64)**
(-) Constituições	(46)	(6)	(81)	(133)
Reversões	5	-	-	5
Saldo em 30/06/2013	**(41)**	**(70)**	**(81)**	**(192)**
Saldo em 31/12/2011	**(16)**	**-**	**(784)**	**(800)**
(-) Constituições	(5)	(57)	(29)	(91)
Reversões	17	-	813	830
Saldo em 30/06/2012	**(4)**	**(57)**	**-**	**(61)**

* Ação referente a IPVA. Os passivos contingentes classificados como perdas prováveis estão integralmente contabilizados.

c. Resumo de passivos contingentes, causas classificadas como possíveis:

	2013 Causas possíveis - Quantidade de processos	2013 Causas possíveis - Montante R$	2012 Causas possíveis - Quantidade de processos	2012 Causas possíveis - Montante R$
Cíveis	37	1.768	16	791
Trabalhistas	2	60	1	346
Total	**39**	**1.828**	**17**	**1.137**

As causas classificadas como possíveis referem-se a ações judiciais de caráter indenizatório ou revisional de cláusulas referentes às operações de CDC. **15. 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 30 de junho de 2013 e 2012 podem ser demonstrados da seguinte forma:

	2013 - Acumulado Ativo (Passivo)	2013 - Acumulado Receitas (Despesas)	2012 - Acumulado Ativo (Passivo)	2012 - Acumulado Receitas (Despesas)
BMW do Brasil Ltda				
Outros créditos - diversos	845	-	-	-
Equalizações a receber	3.894	-	2.437	-
Depósitos a prazo	(165.362)	(5.231)	(52.499)	(2.169)
Outras obrigações – diversas	(233)	(1.175)	(147)	(865)
Floor Plan a desembolsar	(5.630)	-	(2.561)	-
Test Drive a desembolsar	-		(78)	-
Plano Diretoria a desembolsar	(222)	-	-	-
BMW Leasing do Brasil S/A				
Aplicações financeiras	-	3	16.992	1.580
Valores a receber de ligadas	307	-	707	-
Valores a pagar de ligadas	(1)	-	-	-
CDI - Ligadas - Arrendamento Mercantil	(21.301)	(500)	-	-
BMW Finance N.V. e BMW Holding B.V				
Empréstimo em moeda estrangeira	(205.130)	(19.770)	(116.272)	(10.844)

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 Assembleia 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. **16. Outras informações: a. 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, vide descrição no site da instituição disponível na internet. **b. 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. **c. 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. **d. 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. **e. Patrimônio líquido exigido -** Em 30 de junho de 2013 e 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. **f. 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 30 de junho de 2013 é de 20,50% (21,97% em 30 de junho de 2012).

g. Outros créditos – diversos:

	2013	2012
Créditos tributários	7.091	4.719
Impostos a compensar	2.088	3.259
Taxas de equalizações e IOF a receber	4.286	2.668
Valores a receber - ligadas	1.152	707
Valores a receber - expatriados	180	155
Diversas	412	150
Total	**15.209**	**11.658**
Circulante	11.704	6.942
Longo Prazo	3.505	4.716
Total	**15.209**	**11.658**

h. Outras obrigações – diversas:

	2013	2012
Contratos de CDC a desembolsar	5.852	2.639
Passivos contingentes	128	6
Provisões para pagamentos a efetuar	2.560	2.101
Valores a pagar - expatriados	280	188
Diversas	124	80
Total	**8.944**	**5.014**
Circulante	8.822	5.008
Longo Prazo	122	6
Total	**8.944**	**5.014**

i. Despesas tributárias:

	2013	2012
COFINS	(669)	(660)
ISS	(178)	(134)
PIS	(108)	(107)
IOF	(5)	(72)
Outros tributos	(9)	(1)
Total	**(969)**	**(974)**

j. Outras despesas administrativas:

	2013	2012
Despesas de serviços técnicos especializados	(1.413)	(1.481)
Despesas de processamento de dados	(1.710)	(886)
Despesas de serviços de terceiros	(545)	(356)
Despesas de aluguéis	(203)	(197)
Despesas de promoções e relações públicas	(363)	(439)
Despesas de serviços do sistema financeiro	(182)	(170)
Despesas de comunicações	(164)	(148)
Despesas com apreensão de bens	(122)	(241)
Despesas de viagem	(175)	(191)
Despesas de publicações	(64)	(154)
Despesas de material	(12)	(26)
Despesas com juros e multas pagos sobre tributos	(169)	(22)
Outras despesas administrativas	(414)	(329)
Total	**(5.536)**	**(4.640)**

k. Despesas de pessoal: Desde junho de 2012 é 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. 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".

l. Outras despesas operacionais:

	2013	2012
Despesas com comissões e premiações	(2.776)	(377)
Despesas com provisões operacionais	(909)	(383)
Despesas com descontos concedidos	(2.251)	(2.105)
Total	**(5.936)**	**(2.865)**

m. Receita de prestação de serviços e outras receitas operacionais :

	2013	2012
Receita com taxa de cadastro	1.708	2.234
Receita de prestação de serviços diferenciados	69	76
Receita de outros serviços	-	179
Receita com acordos operacionais	732	199
Atualização monetária - imposto a compensar	81	155
Reversão de provisões operacionais	1.799	1.010
Rendas de assessoria técnica - América Latina	1.044	-
Variação cambial sobre operações passivas	7.981	-
Outras receitas operacionais	39	8
Total	**13.453**	**3.861**

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 30 de junho de 2013 e as respectivas demonstrações de resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre findo 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 30 de junho de 2013, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o semestre findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

São Paulo, 14 de agosto de 2013

KPMG **Auditores Independentes**
CRC 2SP014428/O-6

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