



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 2014 e 2013.

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2014 E 2013

(Em milhares de reais)

	2014	2013		2014	2013
ATIVO			PASSIVO		
CIRCULANTE	792.158	542.202	CIRCULANTE	745.105	431.252
Disponibilidades	20.881	13.152	Depósitos	634.902	372.522
Aplicações interfinanceiras de liquidez	-	10.000	Depósitos interfinanceiros	588.221	189.696
Aplicações interfinanceiras de instrumentos financeiros mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	15.662	6.605	Depósitos a prazo	46.581	182.826
Instrumentos financeiros derivativos	15.662	6.605	Obrigações por empréstimos	92.039	48.001
Operações de crédito	723.370	497.604	Empréstimos no exterior	92.039	48.001
Operações de crédito - setor privado	740.430	507.579	Outras obrigações	18.164	10.729
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(17.060)	(9.975)	Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhadas	973	1.051
Operações de crédito - setor privado	723.370	497.604	Fiscais e previdenciárias	1.579	856
Outros créditos	27.593	11.704	Diversas	15.612	8.822
Títulos e créditos a receber	-	33	EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	129.349	161.397
(-) Provisão para outros créditos de liquidação duvidosa	-	(33)	Depósitos	7.260	3.223
Diversos	27.593	11.704	Depósitos interfinanceiros	5.064	3.223
Outros valores e bens	4.652	3.137	Depósitos a prazo	2.196	-
Despesas antecipadas	4.652	3.137	Obrigações por empréstimos	119.570	157.129
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	234.869	183.676	Empréstimos no exterior	119.570	157.129
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	9.335	18.023	Instrumentos financeiros derivativos	1.067	58
Instrumentos financeiros derivativos	9.335	18.023	Instrumentos financeiros derivativos	1.067	58
Operações de crédito	220.550	161.074	Outras obrigações	1.452	987
Operações de crédito - setor privado	223.675	162.914	Fiscais e previdenciárias	798	865
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(3.125)	(1.840)	Diversas	654	122
Outros créditos	3.865	1.837	RESULTADO DE EXERCÍCIOS FUTUROS	21.851	4.728
Títulos e créditos a receber	-	128	Resultados de exercícios futuros	21.851	4.728
(-) Provisão para outros créditos de liquidação duvidosa	-	(128)	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	131.401	129.222
Diversos	3.865	3.505	Capital social	-	-
Outros valores e bens	1.119	1.074	De domicílios no exterior	100.296	100.296
Despesas antecipadas	1.119	1.074	Reserva de lucros	31.105	28.926
PERMANENTE	679	721	Reserva legal	2.740	2.631
Imobilizado de uso	650	659	Reserva de lucros	26.408	21.406
Outras imobilizações de uso	1.045	1.122	Lucros / (prejuízos) acumulados	1.957	4.889
Depreciações acumuladas	(395)	(463)			
Intangível	29	62			
Ativos intangíveis	161	162			
Amortizações acumuladas	(132)	(120)			
TOTAL DO ATIVO	1.027.706	726.599	TOTAL DO PASSIVO	1.027.706	726.599

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2014 E 2013

(Em milhares de reais)

SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2012	Reservas de Lucros		Lucros acumulados	Total
	Reserva legal	Reservas especiais de lucros		
100.296	2.374	21.406	5.146	124.076
			5.146	5.146
SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2013	257	-	(257)	129.222
MUTUAÇÃO DO SEMESTRE	2.631	21.406	4.889	48.001
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013	100.296	26.408	4.889	129.349
			2.060	2.060
SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2014	103	26.408	(103)	131.401
			1.957	2.060

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

ANÁLISE DE EFETIVIDADE DO HEDGE

Descrição	Índice	Vencimentos - Valor Mercado - 2014			
		Até 12 meses	1 a 3 anos	3 a 5 anos	Total
Swap (porta ativa)	EUR	56.683	19.855	-	76.538
Swap (porta passiva)	DI	45.874	15.725	-	61.599
Swap (porta ativa)	EUR	35.536	78.589	21.126	135.071
Swap (porta passiva)	PRÉ	31.347	72.634	22.099	126.080

Descrição	Índice	Vencimentos - Valor Mercado - 2013			
		Até 12 meses	1 a 3 anos	3 a 5 anos	Total
Swap (porta ativa)	EUR	43.474	72.694	-	116.168
Swap (porta passiva)	DI	36.869	60.753	-	97.622
Swap (porta ativa)	EUR	82.101	88.921	88.962	260.984
Swap (porta passiva)	PRÉ	82.161	85.275	82.938	250.371

6. 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 3.082/02.

Descrição	Exposição	Análise de Efetividade do Hedge			
		Principal	Curva	Mercado	Ajuste MIM
Swap (porta ativa)	EUR	182.834	210.863	211.609	211.609
Captação	EUR	182.834	(210.863)	(211.609)	746
					100%

Descrição	Exposição	Análise de Efetividade do Hedge			
		Principal	Curva	Mercado	Ajuste MIM
Swap (porta ativa)	EUR	177.181	205.049	205.130	(81)
Captação	EUR	177.181	(205.049)	(205.130)	81
					100%

c. Resultado com instrumentos financeiros derivativos

	1º Sem.2014	1º Sem.2013
Rendas com operações de SWAP	354	15.673
Despesas com operações de SWAP	(24.806)	(7.424)
Total	(24.452)	8.249

d. Composição do diferencial a receber/pagar

Posição	2014		
	Valor original	Valor de curva	Valor de mercado
Posição ativa	182.834	210.863	211.609
Euro	182.834	210.863	211.609
Posição passiva	182.834	189.667	187.675
DI	61.310	61.310	61.569
Pré-fixado	123.834	128.357	126.080
Diferencial líquido	-	21.196	23.930

6. Operações de crédito - A Administração CMN 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 analisada na análise periódica do cliente e da operação, levando-se em consideração de geração de resultados, fluxo de caixa, administração, pontualidade e atrasos nos pagamentos.

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

Nível de Risco	2014					Total	% Provisão	Provisão
	Indus- tria	Comércio	Serviços	Pessoa Física	Outros			
AA	3.770	13.660	30.500	175.023	222.953	0,00%	-	
A	2.054	30.176	20.199	229.340	281.769	0,50%	1.408	
B	2.491	145.554	13.534	74.175	235.754	1,00%	2.358	
C	1.073	91.013	5.745	29.702	127.533	3,00%	3.826	
D	271	72.036	1.519	13.963	90.789	10,00%	9.079	
E	-	110	282	1.637	1.759	30,00%	528	
F	-	28	123	449	600	50,00%	300	
G	334	-	76	464	874	70,00%	612	
H	13	36	155	1.870	2.074	100,00%	2.074	
Total	10.006	352.613	72.133	329.355	964.105		20.175	

b. Composição da carteira de crédito por vencimento:

Parcelas em curso normal:	2014		
	CDC	F.PLAN	TOTAL
Vencidos até 14 dias e a vencer até 90 dias	148.894	301.561	450.445
De 91 até 360 dias	266.543	21.603	288.146
Acima de 360 dias	223.675	-	223.675
Subtotal	639.112	323.154	962.266

Parcelas vencidas:

De 15 a 180 dias	2014		
	CDC	F.PLAN	TOTAL
De 180 a 360 dias	1.581	-	1.581
Subtotal	1.581	-	1.581
Total	640.951	323.154	964.105

Parcelas em curso normal:

Parcelas em curso normal:	2013		
	CDC	F.PLAN	TOTAL
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	2013		
	CDC	F.PLAN	TOTAL
De 180 a 360 dias	716	-	716
Subtotal	716	-	716
Total	375.390	295.100	670.490

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

Saldo em 31/12/2012	2014		Saldo em 31/12/2013
	CDC	F.PLAN	
1.039	5.080	9.129	6.119
Constituições	1.057	4.234	5.291
Reversões	(355)	(1.735)	(2.090)
Reversões	(508)	-	(508)
Total	4.233	7.579	11.812

d. Caixa e equivalentes de caixa

Disponibilidades - Caixa	2014		2013	
	Saldo em 31/12/2013	Saldo em 30/06/2014	Saldo em 31/12/2012	Saldo em 30/06/2013
Disponibilidades - Caixa	20.881	20.132	13.152	10.000
Aplicações interfinanceiras de liquidez (1)	-	10.000	-	-
Total	20.881	23.152	13.152	10.000

5. Instrumentos financeiros derivativos - Em 30 de junho de 2014 a Financeira tinha operações com instrumentos financeiros derivativos com o propósito de mitigar o efeito da variação cambial das operações realizadas em moeda estrangeira. Tais operações foram designadas como hedge contábil de risco de mercado e, foram realizadas no mercado de câmbio. **a. Composição dos instrumentos financeiros derivativos por faixa de vencimento e indexador**

Descrição	2014					1º Sem.2014	1º Sem.2013
	Índice	Notional	Curva	Mercado	Ajuste MIM		
Swap (porta ativa)	EUR	59.000	76.541	76.538	(3)	60	60
Swap (porta passiva)	DI	59.000	61.310	61.599	(289)	289	289
Swap (porta ativa)	EUR	123.834	134.322	135.071	749	749	749
Swap (porta passiva)	PRÉ	123.834	128.357	126.080	2.277	2.277	2.277
Diferencial a receber (a pagar)						2.734	

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADO EM 30 DE JUNHO DE 2014 E 2013

(Em milhares de reais, exceto lucro líquido por ação)

	1º Semestre 2014		1º Semestre 2013	
	2014	2013	2014	2013
RECEITAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	46.307	49.845		
Operações de crédito	70.198	40.843		
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	561	753		
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(24.452)	8.249		
DESPESAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	(21.703)	(28.256)		
Operações de captações no mercado	(34.159)	(13.090)		
Operações de empréstimos e repasses	12.728	(11.789)		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(272)	(2.377)		
RESULTADO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	24.604	31.589		
OUTRAS DESPESAS OPERACIONAIS	(20.032)	(12.126)		
Outras despesas administrativas	(7.388)	(5.536)		
Despesas de pessoal	(6.109)	(5.156)		
Despesas tributárias	1.961	(969)		
Outras receitas operacionais	5.731	4.481		
Outras despesas operacionais	(10.305)	(4.946)		
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	(3.428)	(1.4)		
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	4.572	9.462		
Provisão para imposto de renda	(3.791)	(2.622)		
Provisão para contribuição social	(2.231)	(1.816)		
Ativo fiscal diferido	3.510	122		
LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE	2.060	5.146		
LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE POR AÇÃO - EM R\$	0,0025	0,0062		

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

do formal de confissão de dívida. As regras de constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa seguiram os parâmetros estabelecidos pela Resolução CMN nº 2.682/99 e alterações posteriores. Durante o 1º semestre de 2014, ambos os contratos atingiram 90 dias em atraso e foram reconhecidos como perda efetiva. Os valores provisionados foram totalmente revertidos. **b. 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 maio/2016, a taxas pré

BMW FINANCEIRA S.A. CRÉDITO, FINANCIAMENTO E INVESTIMENTO

CNPJ nº 04.452.473/0001-80



EDUARDO TAVARES NOBRE VARELLA - Diretor Presidente

JOSEF GERD LECHERTSHUBER - Diretor

THAIS ANDRADE COSTA - Contadora CRC 1SP269365/O-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 2014 e as respectivas demonstrações do 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 2014, 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, 22 de agosto de 2014

KPMG Auditores Independentes
 CRC 2SP014428/O-6

Luciana Liberal Sâmia
 Contadora CRC 1SP198502/O-8