

VOLKSWAGEN SERVIÇOS FINANCEIROS

BRASIL



Das Auto.



4ª Emissão de Letras Financeiras do Banco Volkswagen S.A.

Disclaimer

Este material foi preparado exclusivamente como material de suporte para as apresentações relacionadas a terceira emissão de letras financeiras do Banco Volkswagen S.A. para distribuição pública ("Letras Financeiras" e "Banco Volkswagen", respectivamente), realizada com esforços restritos de colocação nos termos da Instrução CVM n.º 476, de 16 de janeiro de 2009, conforme alterada ("Oferta Restrita" e "Instrução CVM 476/09", respectivamente), das Letras Financeiras. Este material foi preparado com base em informações prestadas pelo Banco Volkswagen e não deve ser considerado como recomendação de investimento nas Letras Financeiras. Os Coordenadores e seus representantes não prestam qualquer declaração ou garantia com relação às informações contidas neste material ou julgamento sobre a qualidade do Banco Volkswagen e das Letras Financeiras, e não têm ou terão no futuro quaisquer responsabilidades relativas a quaisquer perdas ou danos que possam advir como resultado de decisão de investimento, tomada com base nas informações contidas neste material.

Este material pode conter considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros e às perspectivas de crescimento do Banco Volkswagen. Estas são apenas projeções e, como tal, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração do Banco Volkswagen em relação ao futuro do seu plano de negócios. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de mudanças nas condições de mercado, regras governamentais, pressões da concorrência, do desempenho do setor e da economia brasileira, entre outros fatores, além dos riscos apresentados no "Material Informativo Referente à Distribuição Pública, com Esforços Restritos de Colocação, De Letras Financeiras do Banco Volkswagen" ("Material de Divulgação") e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

O investimento em letras financeiras envolve uma série de riscos que devem ser considerados pelo potencial Investidor Qualificado (conforme abaixo definido). Esses riscos incluem fatores como liquidez, crédito, mercado, regulamentação específica, entre outros. Potenciais investidores devem ler o "Instrumento da Segunda Emissão de Letras Financeiras para Distribuição Pública, com Esforços Restritos de Colocação, do Banco Volkswagen S.A." ("Instrumento de Emissão") e os fatores de risco descritos no Material de Divulgação antes de decidir investir nas Letras Financeiras, bem como utilizar outros elementos que julgarem necessários para avaliar o eventual investimento. Qualquer decisão de investir nas Letras Financeiras deverá levar em conta as informações detalhadas a respeito do Banco Volkswagen, suas atividades, situação econômico-financeira e os riscos inerentes às suas atividades, assim como suas demonstrações financeiras.

A aquisição das Letras Financeiras constitui operação indicada somente para investidores qualificados, assim definidos nos termos do artigo 109 da Instrução CVM n.º 409, de 18 de agosto de 2004, conforme alterada, e do artigo 4º da Instrução CVM 476/09 ("Investidor Qualificado"), capazes de entender e assumir os riscos envolvidos nesse tipo de operação. Os Investidores Qualificados devem ter conhecimento sobre o mercado financeiro e de capitais suficiente para conduzir sua própria pesquisa, avaliação e investigação independentes sobre o Banco Volkswagen, suas atividades e situação econômico-financeira, bem como sobre as Letras Financeiras e suas características, tendo em vista que não lhes são aplicáveis, no âmbito da Oferta Restrita, todas as proteções legais e regulamentares conferidas a investidores não qualificados e/ou a investidores que investem em ofertas públicas de valores mobiliários registradas perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

A Oferta Restrita está automaticamente dispensada de registro na CVM e na Associação Brasileira das Entidades dos Mercados Financeiro e de Capitais – ANBIMA ("ANBIMA"), na forma do artigo 6º da Instrução CVM 476/09, e nos termos do artigo 25, parágrafo primeiro, do Código ANBIMA de Regulação e Melhores Práticas para as Ofertas Públicas de Distribuição e Aquisição de Valores Mobiliários, por se tratar de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação. Dessa forma, a Oferta Restrita não foi objeto de protocolo, registro ou arquivamento na CVM ou na ANBIMA.

A Oferta Restrita está dispensada do atendimento de determinados requisitos e procedimentos normalmente observados em ofertas públicas de valores mobiliários registradas perante a CVM, com os quais os investidores usuais do mercado de capitais possam estar familiarizados. Nesse sentido, (i) não foi preparado prospecto, contemplando informações sobre o Banco Volkswagen e as Letras Financeiras; e (ii) os documentos relativos à Oferta Restrita não foram objeto de revisão pela CVM ou pela ANBIMA.

Nos termos da Instrução CVM 476/09, as Letras Financeiras estão sujeitas a restrições de negociação e, por esta razão, somente poderão ser negociadas em mercados regulamentados de valores mobiliários, mas não em bolsa, depois de decorridos 90 (noventa) dias de sua subscrição ou aquisição. No ato da subscrição e integralização das Letras Financeiras, o Investidor Qualificado assinará declaração atestando, entre outros, estar ciente de que (i) a Oferta Restrita não foi registrada na CVM e na ANBIMA; (ii) as Letras Financeiras estão sujeitas às restrições de negociação previstas nos documentos da Oferta Restrita e na regulamentação aplicável; e (iii) efetuou sua própria análise com relação à capacidade de pagamento do Banco Volkswagen. Adicionalmente, conforme disposto no artigo 3º da Instrução CVM 476/09, a Oferta Restrita somente será apresentada a, no máximo, 50 (cinquenta) Investidores Qualificados, sendo que as Letras Financeiras somente poderão ser subscritas por, no máximo, 20 (vinte) Investidores Qualificados.

A decisão de investimento nas Letras Financeiras é de exclusiva responsabilidade dos Investidores Qualificados, os quais deverão recorrer a assessores em matérias legais, regulatórias, tributárias, negociais, de investimentos, financeiras, até a extensão que julgarem necessária para formarem seu julgamento para o investimento nas Letras Financeiras.

ESTE MATERIAL É DE USO RESTRITO DE SEU DESTINATÁRIO E NÃO DEVE SER REPRODUZIDO, DISTRIBUÍDO, PUBLICADO, TRANSMITIDO OU DIVULGADO A TERCEIROS. AS INFORMAÇÕES APRESENTADAS NESTE MATERIAL CONSTITUEM UM RESUMO DOS PRINCIPAIS TERMOS E CONDIÇÕES DAS LETRAS FINANCEIRAS, AS QUAIS ESTÃO DETALHADAMENTE DESCRITAS NO INSTRUMENTO DE EMISSÃO.

ESTE MATERIAL NÃO SUBSTITUI A LEITURA CUIDADOSA DO INSTRUMENTO DE EMISSÃO. OS INVESTIDORES QUALIFICADOS DEVEM LER ATENTAMENTE O INSTRUMENTO DE EMISSÃO ANTES DE TOMAR SUA DECISÃO DE INVESTIMENTO.

Agenda

- SEÇÃO 1.** Volkswagen Financial Services AG (VW FS AG)
- SEÇÃO 2.** Banco Volkswagen S.A.
- SEÇÃO 3.** Termos e Condições da Oferta
- SEÇÃO 4.** Anexos

VOLKSWAGEN SERVIÇOS FINANCEIROS

BRASIL



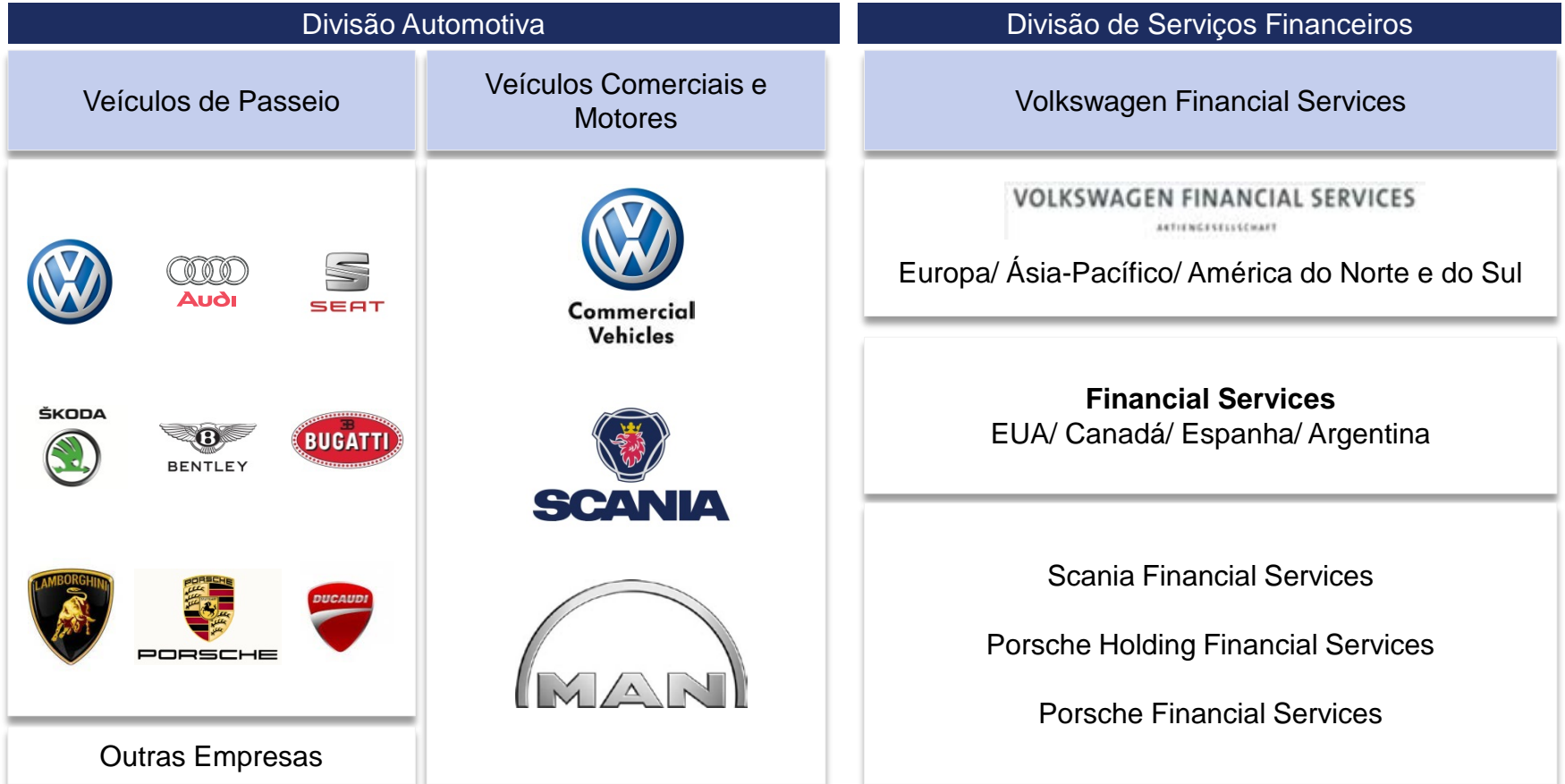
Das Auto.



SEÇÃO 1

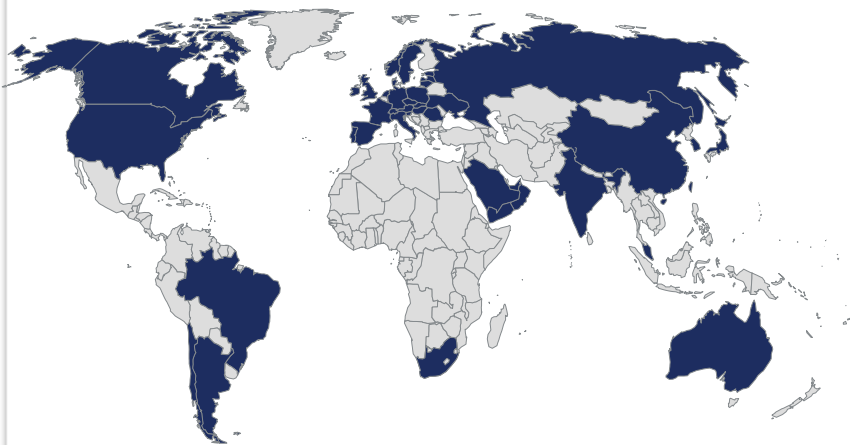
Volkswagen Financial Services

Estrutura do Grupo Volkswagen



Highlights da Volkswagen Financial Services

Presença Global

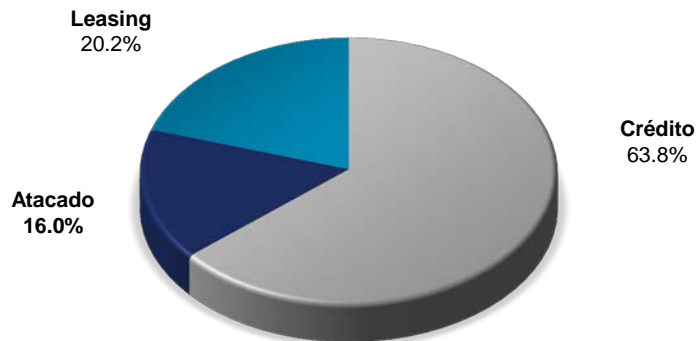


A Volkswagen Financial Services tem presença global, estando presente em 51 países

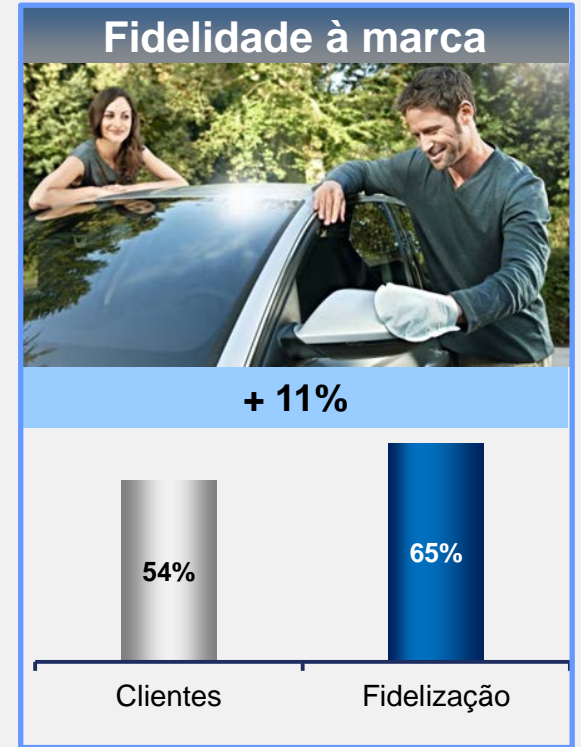
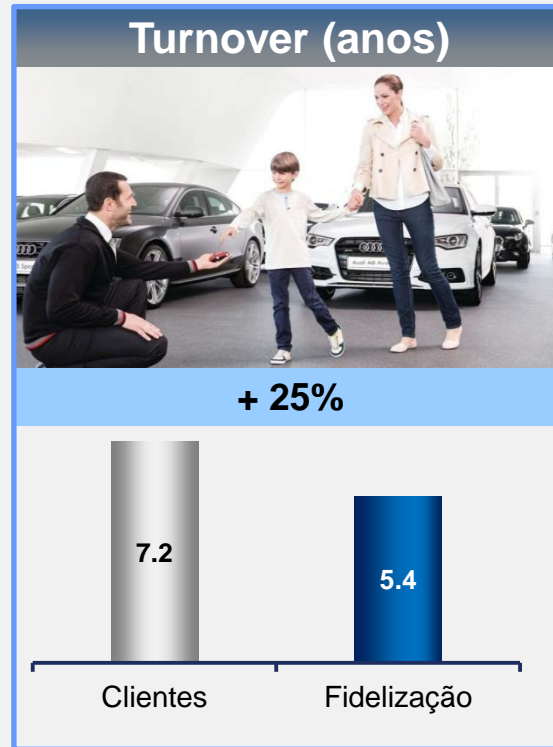
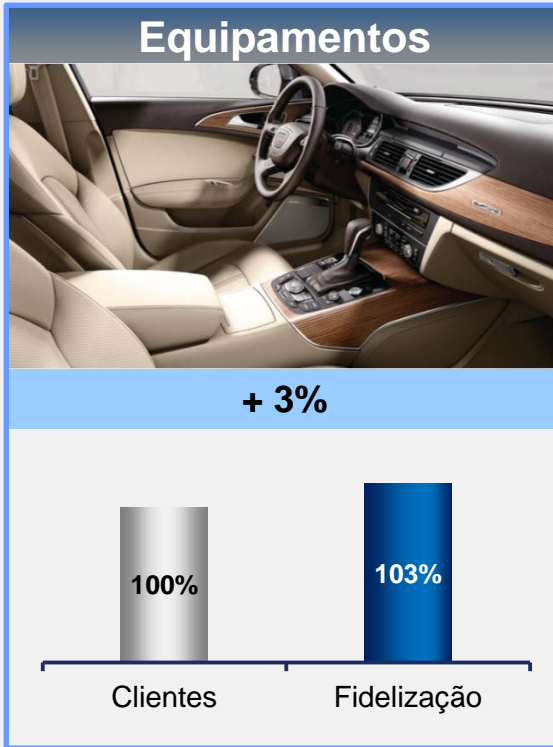
Destques Financeiros

Ativo Total	€ 137.4 bn
Patrimônio Líquido	€ 15.2 bn
Depósitos de Clientes	€ 26.2 bn
Lucro Operacional	€ 1.7 bn
Funcionários	12,821
Contratos (unidades)	12.4 m

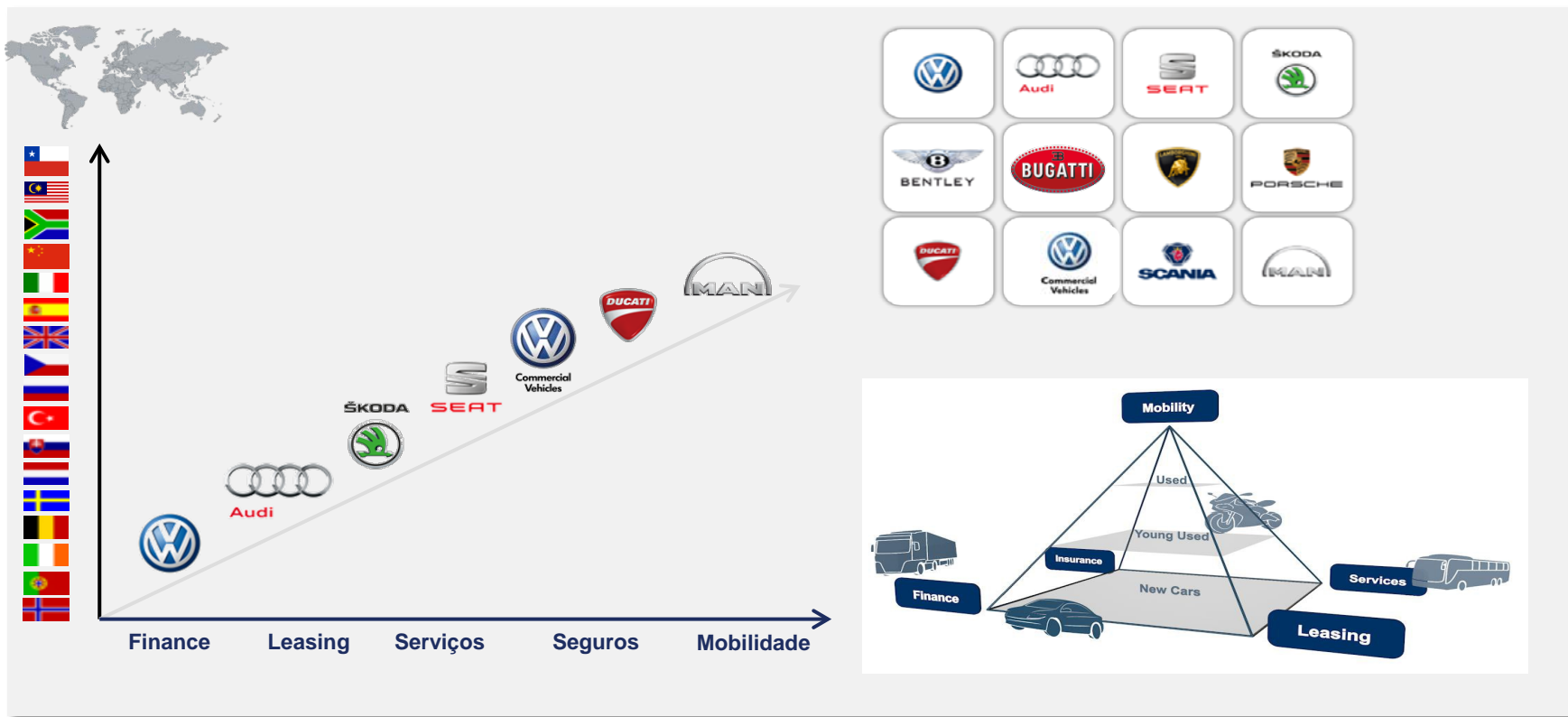
Recebíveis



Fidelidade dos Clientes

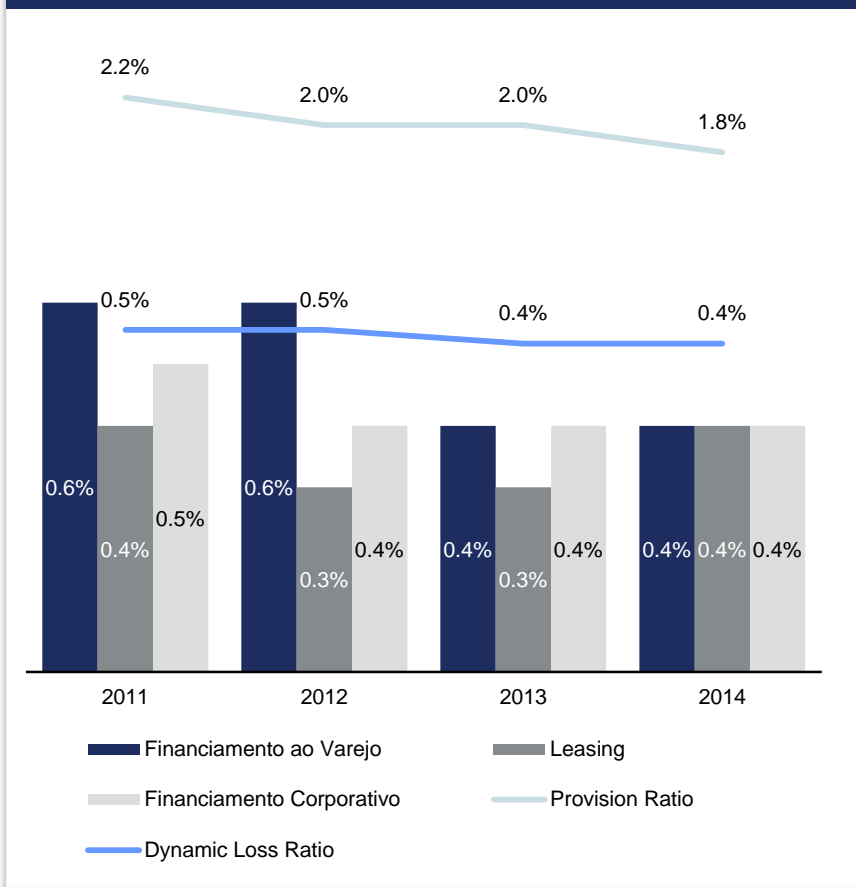


Dimensões de Crescimento

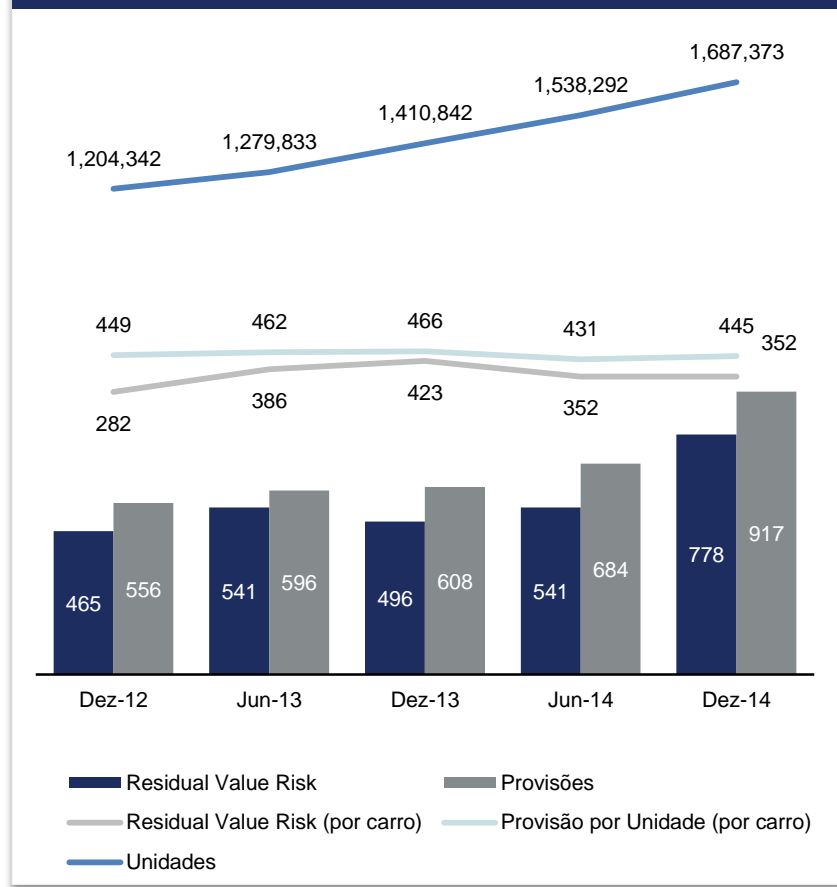


Estratégia para gestão de riscos

Baixo nível de risco apesar do cenário macroeconômico



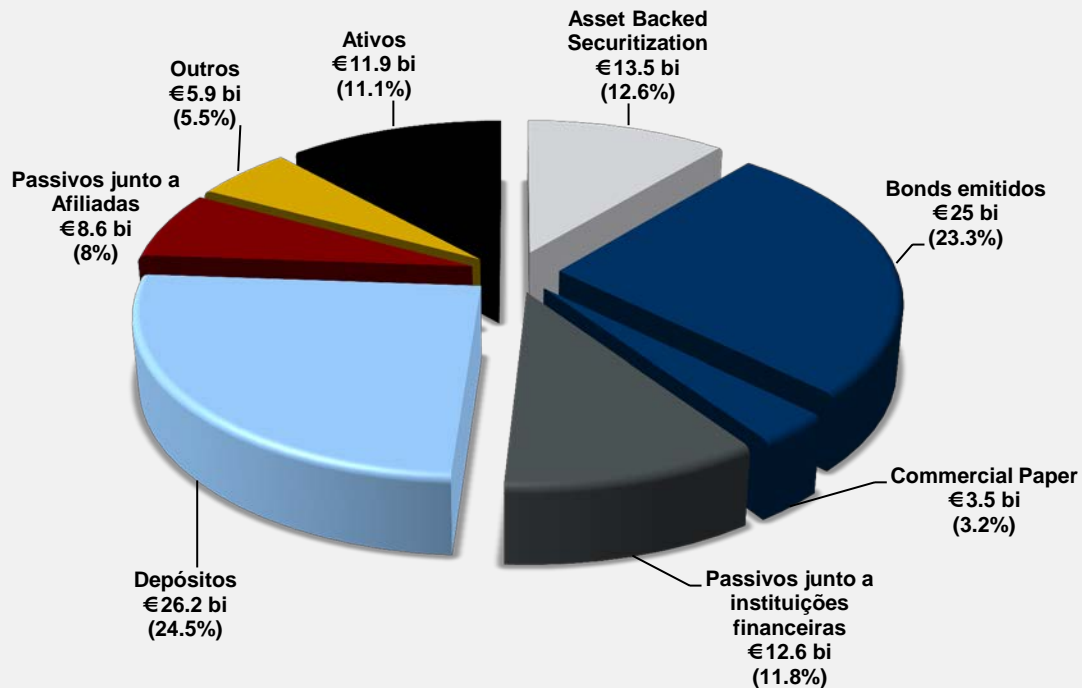
Residual Value Risk coberto pelas provisões



Estrutura de funding Volkswagen Financial Services AG

Funding total de €107.2 bilhões

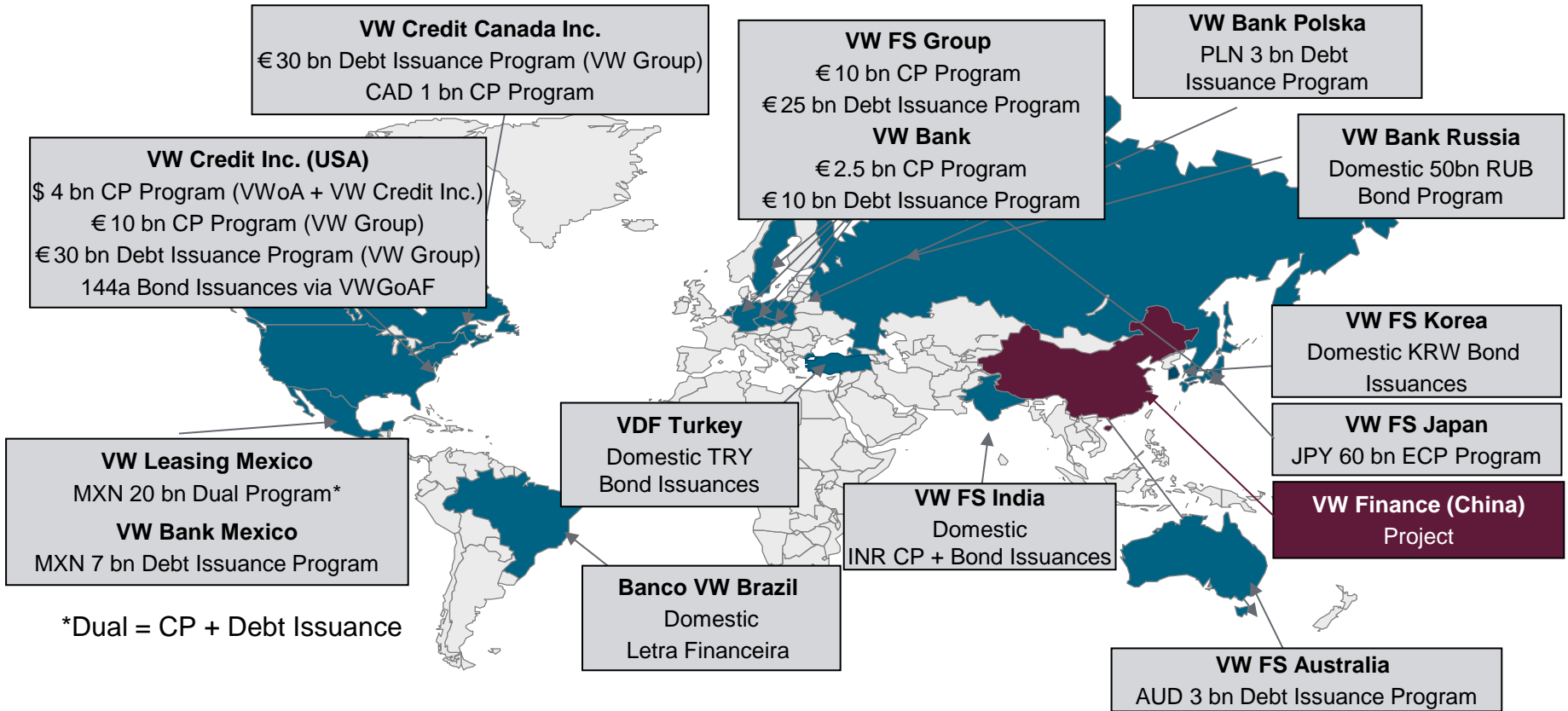
Fontes de Funding



* strategic funding allocation

as of 31 December 2014

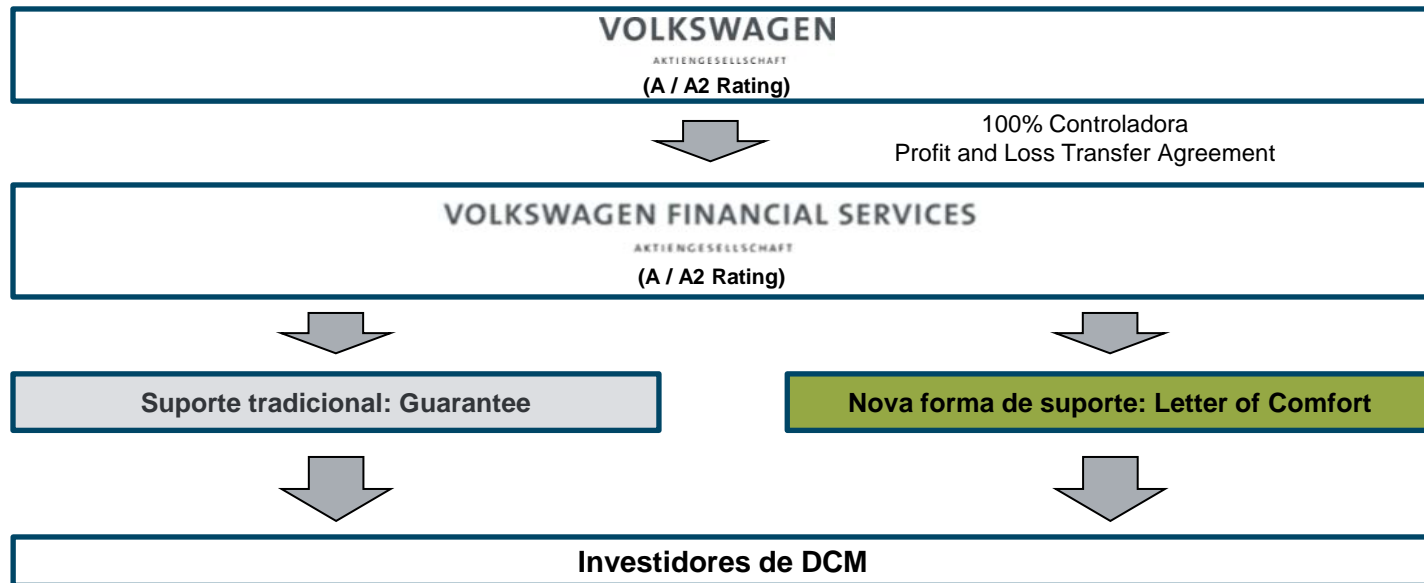
Atividades de mercado de capitais



*Dual = CP + Debt Issuance

Letter of Comfort

Adicionalmente, a VWFS AG também oferece um suporte explícito às atividades de mercado de capitais do Grupo VW ao redor do mundo, o que é formalizado por meio da Letter of Comfort



Suporte explícito às subsidiárias

A VWFS AG oferece suporte declarado a todas as suas subsidiárias no mundo, incluindo o Brasil, o que contribui para a atuação destas subsidiárias no mercado de capitais

With the exception of political risks, Volkswagen Financial Services AG hereby declares that, as the shareholder of its affiliated companies, over which it has managerial control and/or in which it holds a direct or indirect majority share of the share capital, it will exert its influence to ensure that the latter meet their liabilities to lenders in the agreed manner. Moreover, Volkswagen Financial Services AG confirms that, for the term of the loans, it will make no changes to the share structures of these companies which would adversely affect the letter of comfort without informing the lenders.

*This comfort also applies to holders of unguaranteed bonds issued by the following affiliated companies: Banco Volkswagen S.A., São Paulo, Brazil; Volkswagen Finance (China) Co., Ltd., Beijing, China; Volkswagen Finance Prvt. Ltd., Mumbai, India; Volkswagen Doğuş Finansman A.Ş., Kağıthane-Istanbul, Turkey.**

Reconhecimento das agências de rating

Reconhecimento pela S&P e pela Moodys da posição estratégica do Grupo VW FS

S&P: "We consider VW FS to be core to its ultimate parent, VW AG, and equalize our ratings on VW FS with those on VW AG."

Moody's: "VW FS AG benefits from a domination and profit-and-loss transfer agreement with Volkswagen that reflects the entity's core strategic role for Volkswagen."

S&P: "We consider VW FS' corporate strategy to be prudent, well-executed, and focused on its core business, in which it has expertise."

Moody's: "Because of the strength of the contractual and strategic links between Volkswagen and its subsidiaries, Moody's expects both VW FS AG and VW Bank to benefit from "affiliate backing", the highest degree of affiliate support (...)."

S&P: "(...) reflects our view that captive finance operations will remain integral to the VW group's overall corporate strategy."

"S&P: We believe that VW FS will preserve its current conservative capital and risk management, and that its asset mix and growth trends are unlikely to change materially in the short to medium term."

VOLKSWAGEN SERVIÇOS FINANCEIROS

BRASIL



Das Auto.



SEÇÃO 2

Banco Volkswagen S.A.

Visão e Estratégia (WIR 2018)

Visão	O melhor Grupo Automotivo de Serviços Financeiros do mundo.			
O quê?	I. Clientes	II. Colaboradores	III. Rentabilidade	III. Volume
	<ul style="list-style-type: none"> - Oferecer os melhores produtos para os concessionários, marcas VW e clientes finais - Ser excelente na prestação de serviços 	<ul style="list-style-type: none"> - Nós somos um excelente time! 	<ul style="list-style-type: none"> - Gerar a rentabilidade esperada pelo acionista 	<ul style="list-style-type: none"> - Otimizar a participação de mercado de todos os produtos do Banco Volkswagen

FS Way

Cultura de Liderança

Cultura Corporativa

Como?



Compromisso com o cliente



Responsabilidade



Confiança



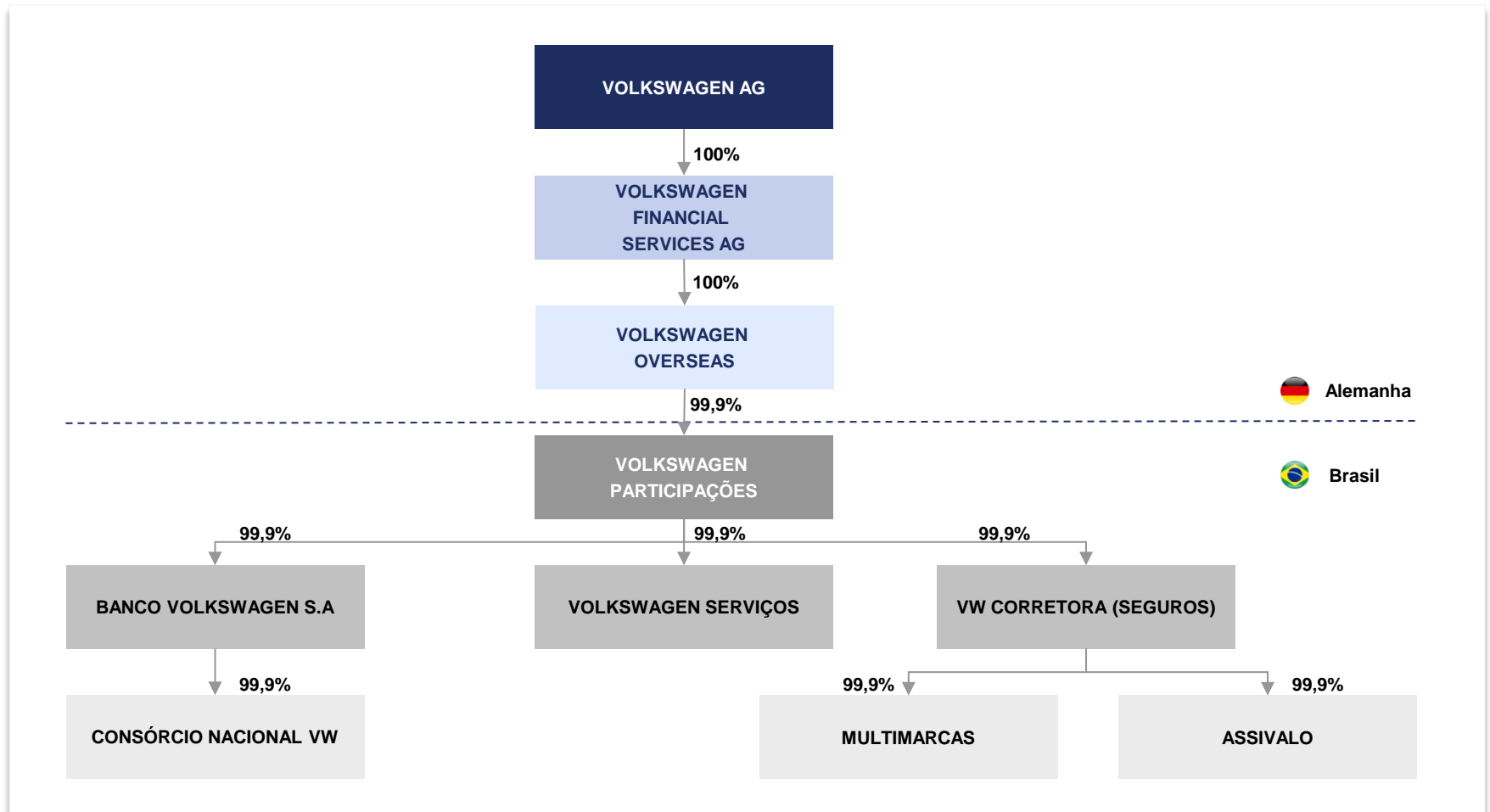
Coragem



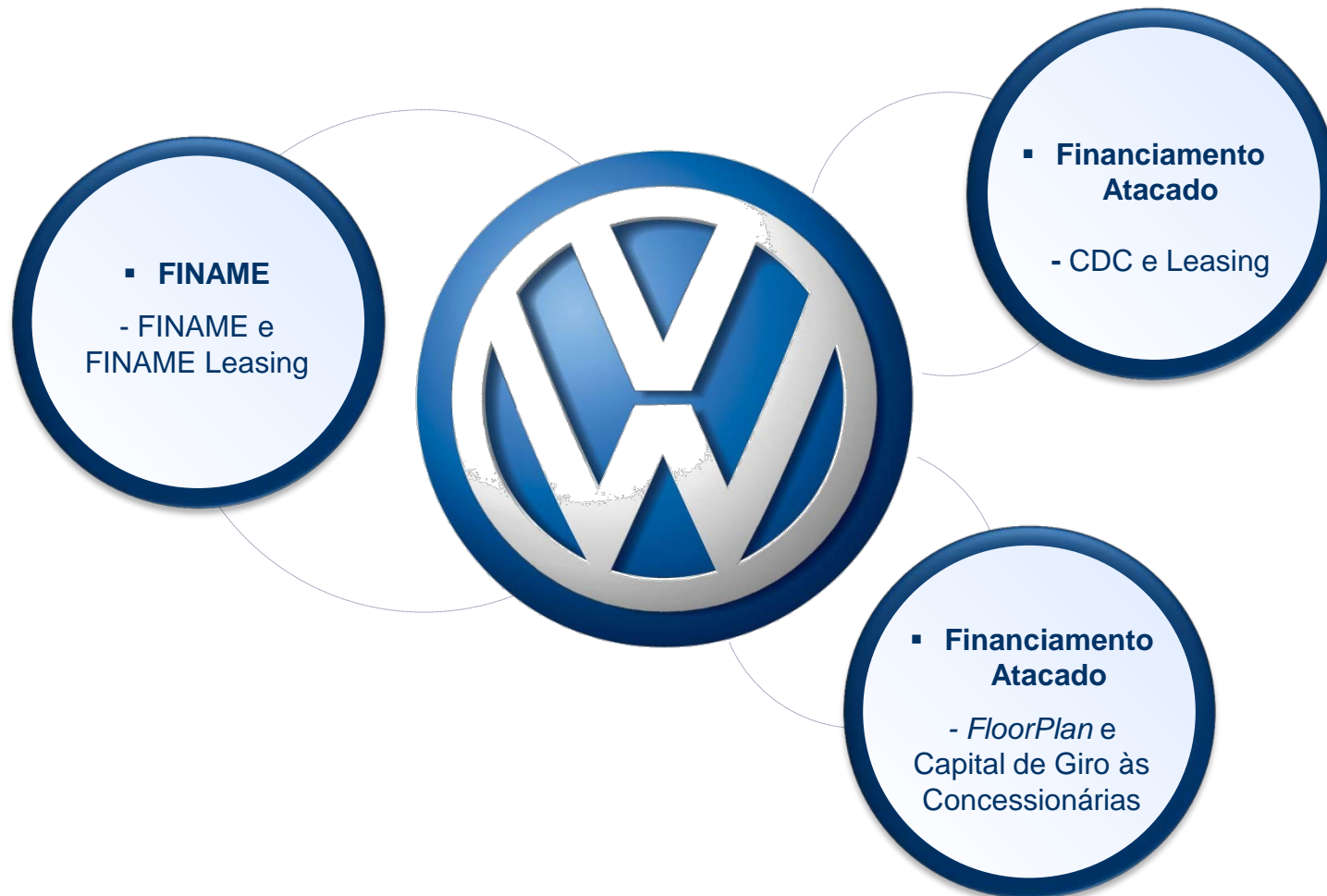
Entusiasmo

Estrutura Societária

O Banco Volkswagen é um elemento chave do Grupo Volkswagen no Brasil



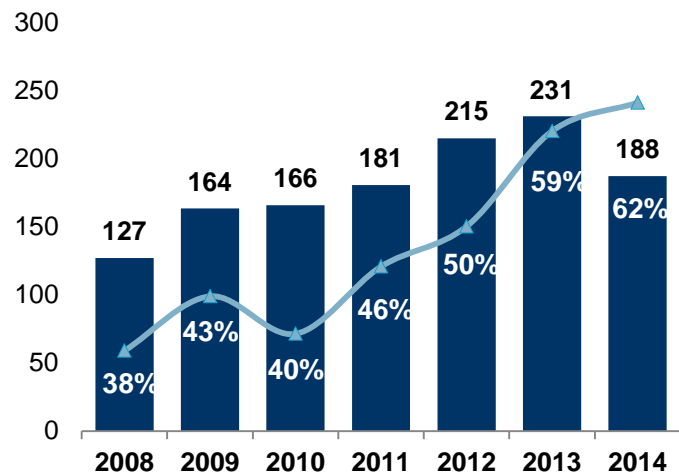
Produtos Oferecidos pelo Banco Volkswagen



Experiência no Mercado Brasileiro

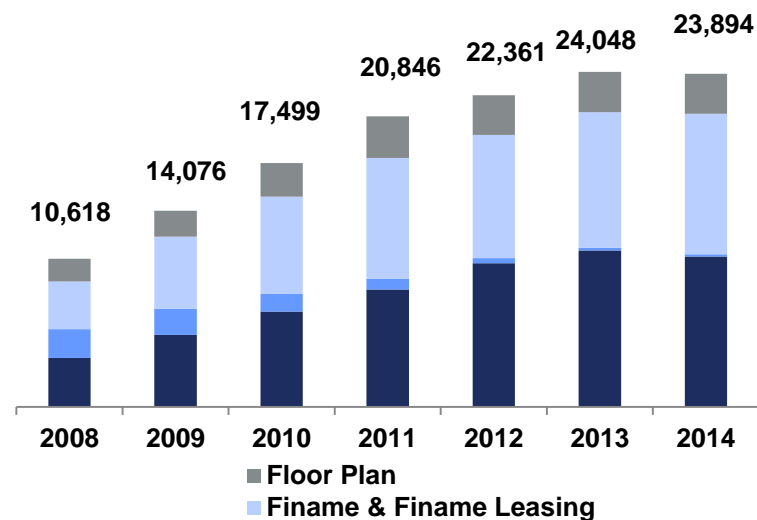
O Banco Volkswagen iniciou suas operações em 1956 com o objetivo de financiar veículos para os concessionários Volkswagen e para os consumidores que adquiriam veículos

Vendas Banco VW & Market Share*
(nº contratos - em Milhares)

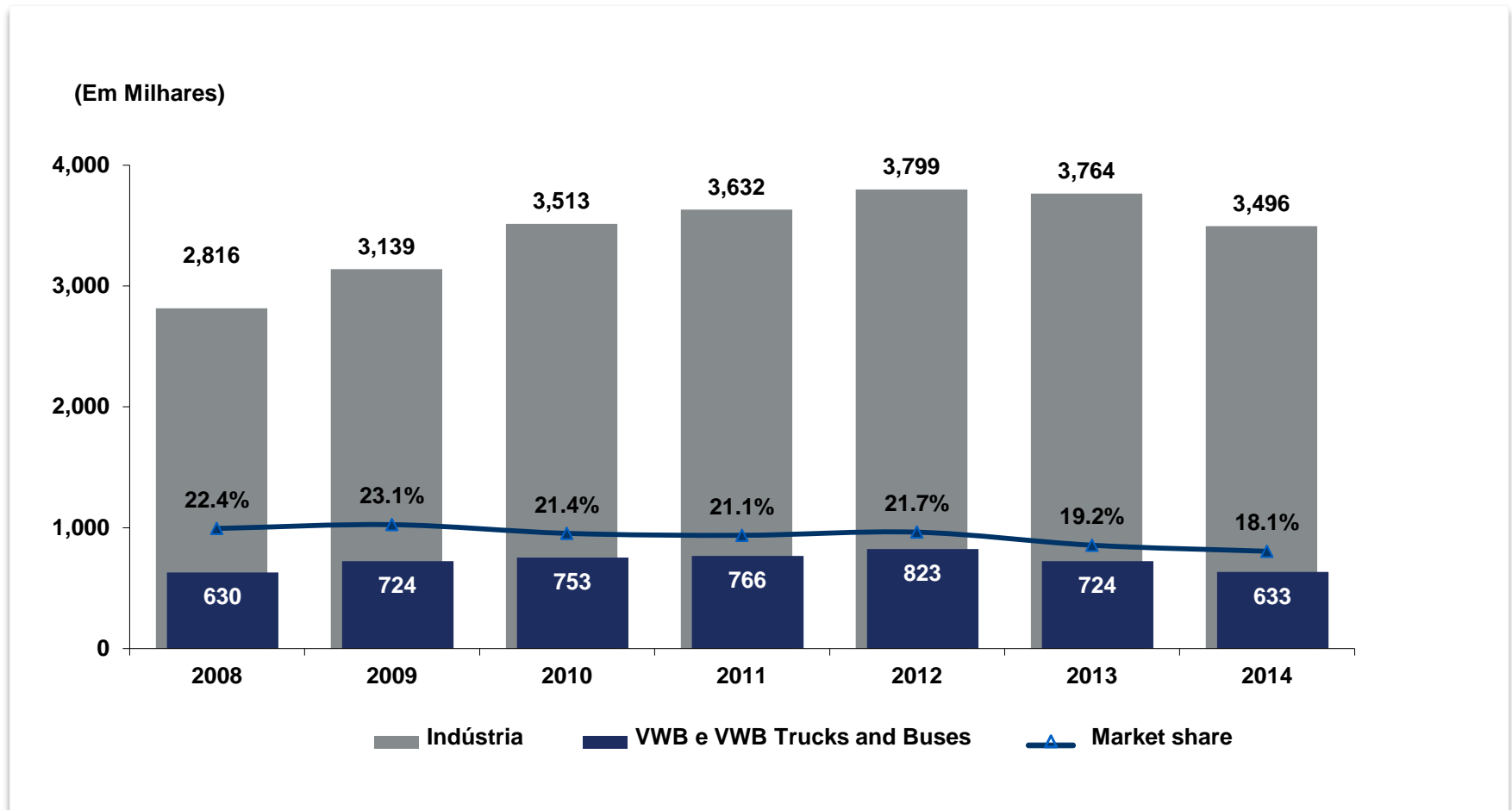


*Somente carros e caminhões leves

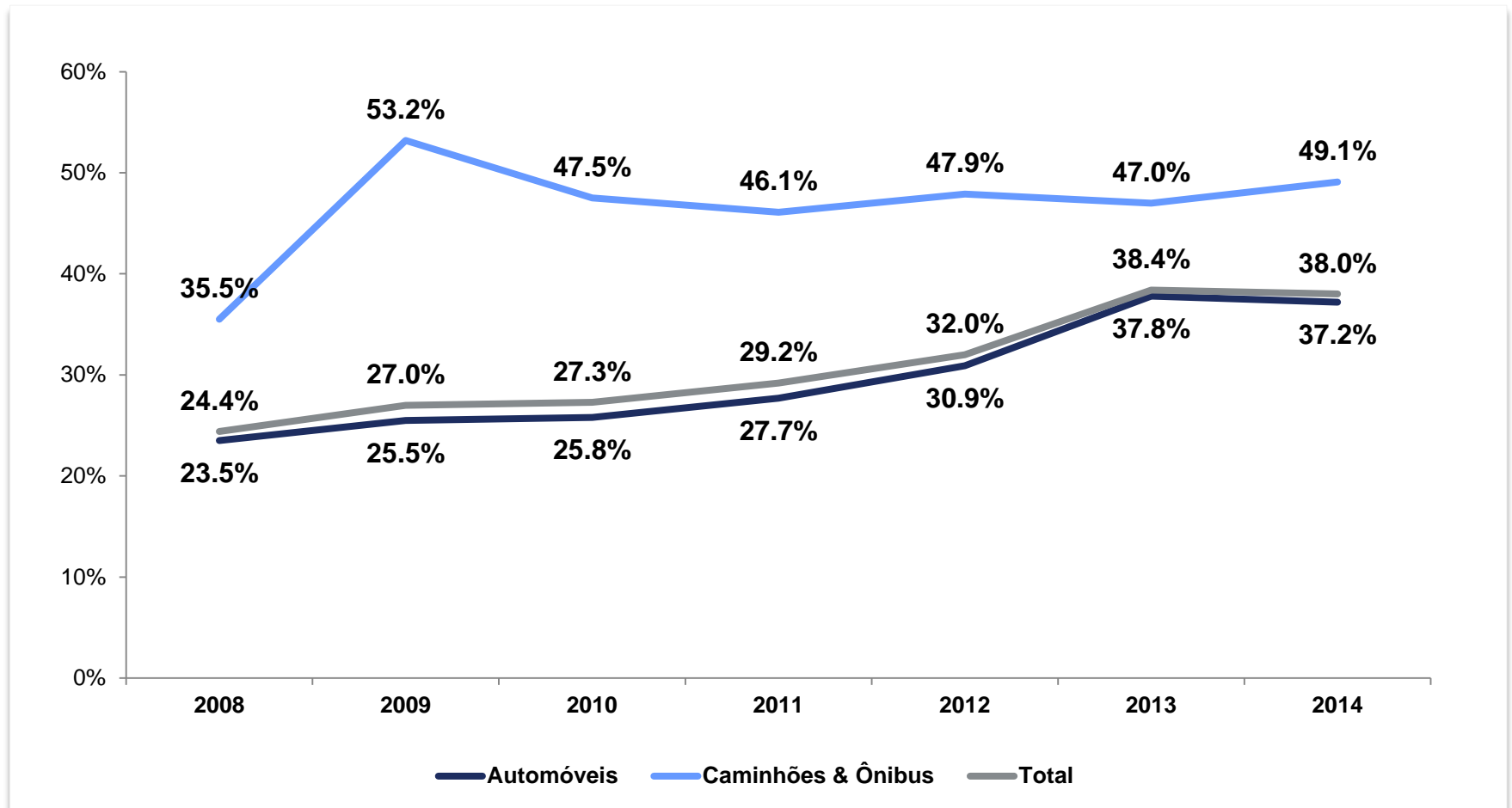
Evolução do Portifólio
(R\$ Bilhões)



Vendas Totais da Indústria Automotiva do Brasil

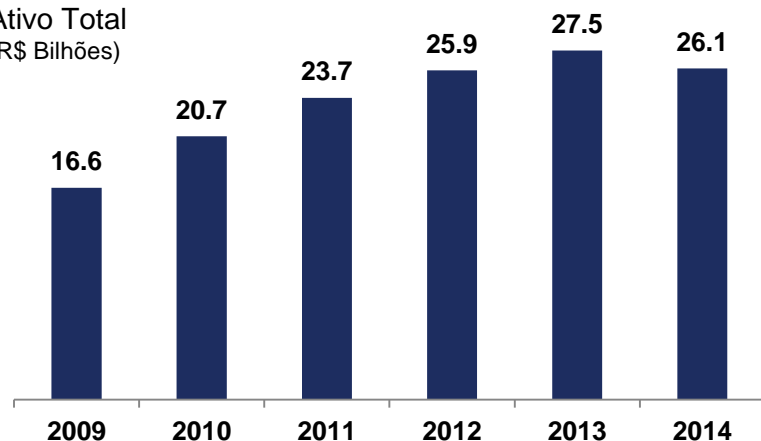


Penetration por Segmento - Veículos

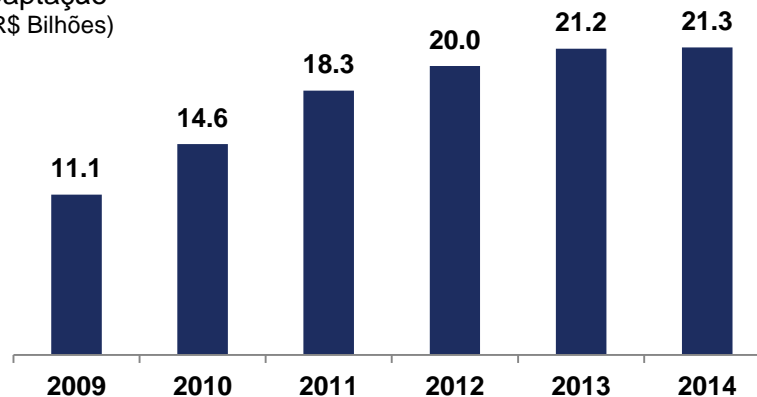


O Banco VW é classificado como brAAA pela S&P

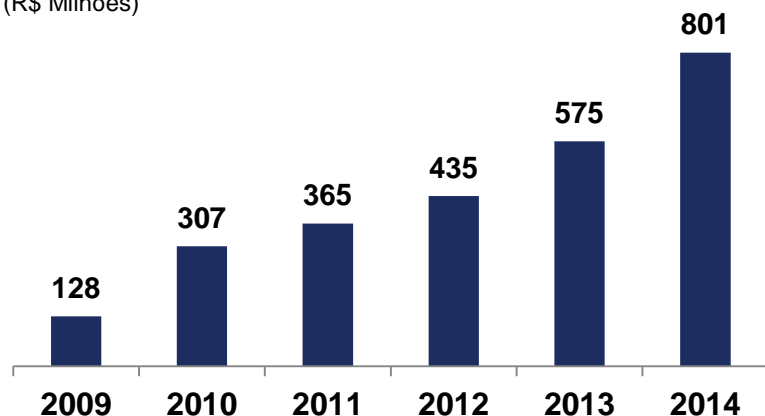
Ativo Total
(R\$ Bilhões)



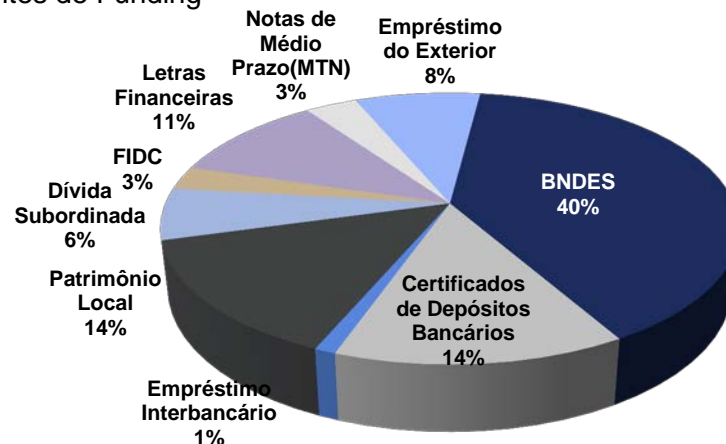
Captação
(R\$ Bilhões)



Resultado Operacional
(R\$ Milhões)

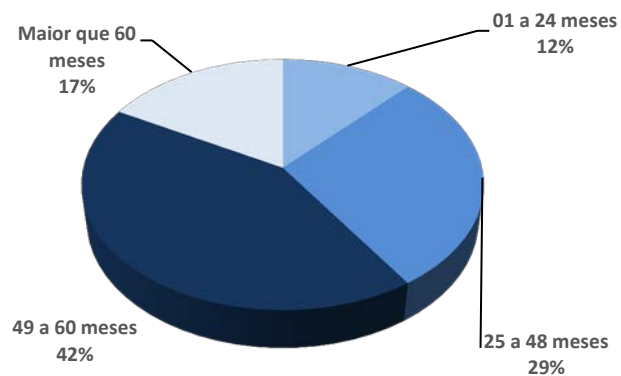


Fontes de Funding



Banco Volkswagen: Carteira de Crédito

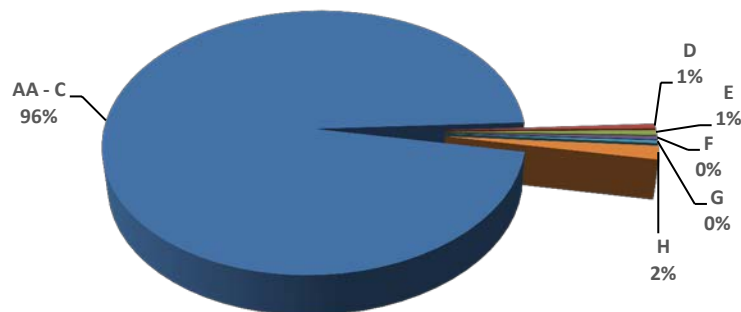
Distribuição por prazo



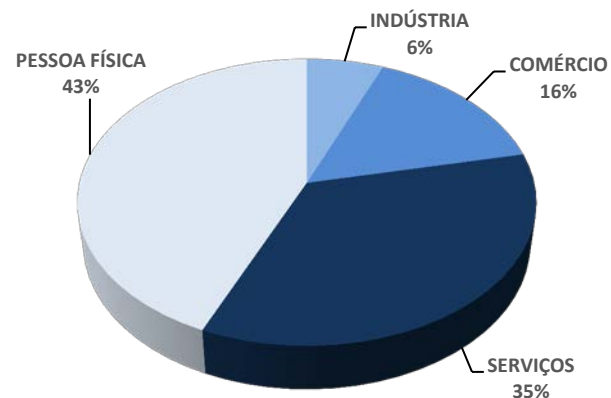
Distribuição por Concentração

	% da Carteira de Crédito
Maior Devedor	1,76
10 Maiores Devedores	5,75
20 Maiores Devedores	7,78
50 Maiores Devedores	11,02
100 Maiores Devedores	15,19

Distribuição por rating

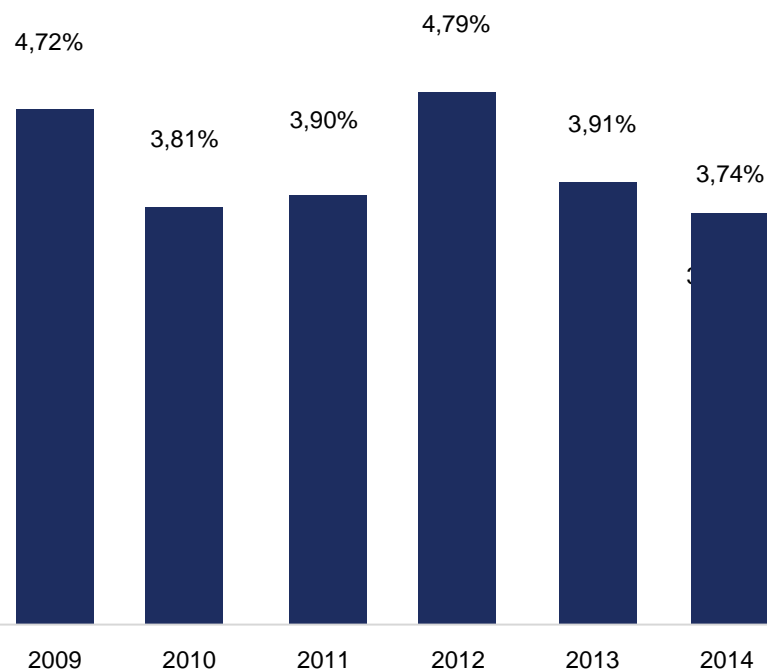


Distribuição por Setor



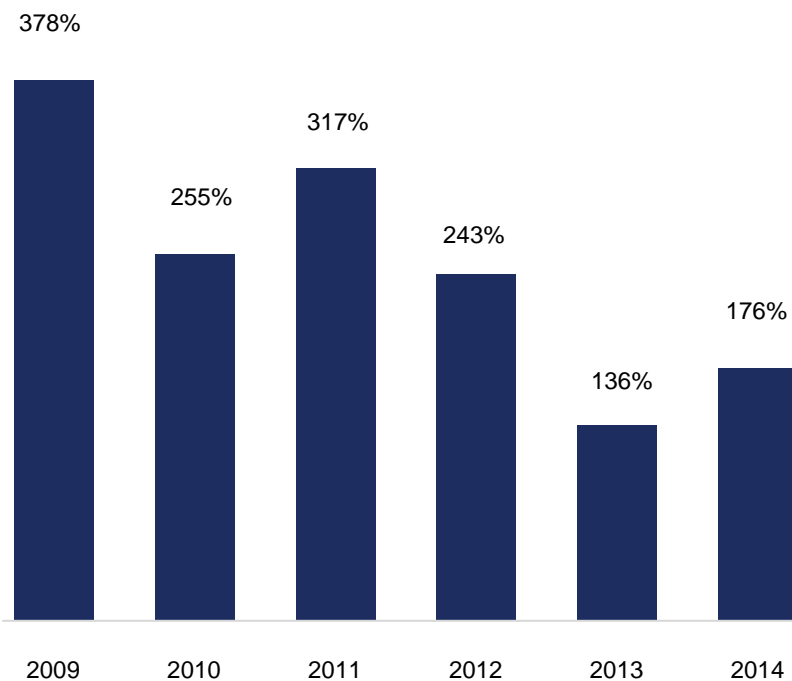
Banco Volkswagen: Carteira de Crédito

PDD / Carteira



■ PDD / Carteira

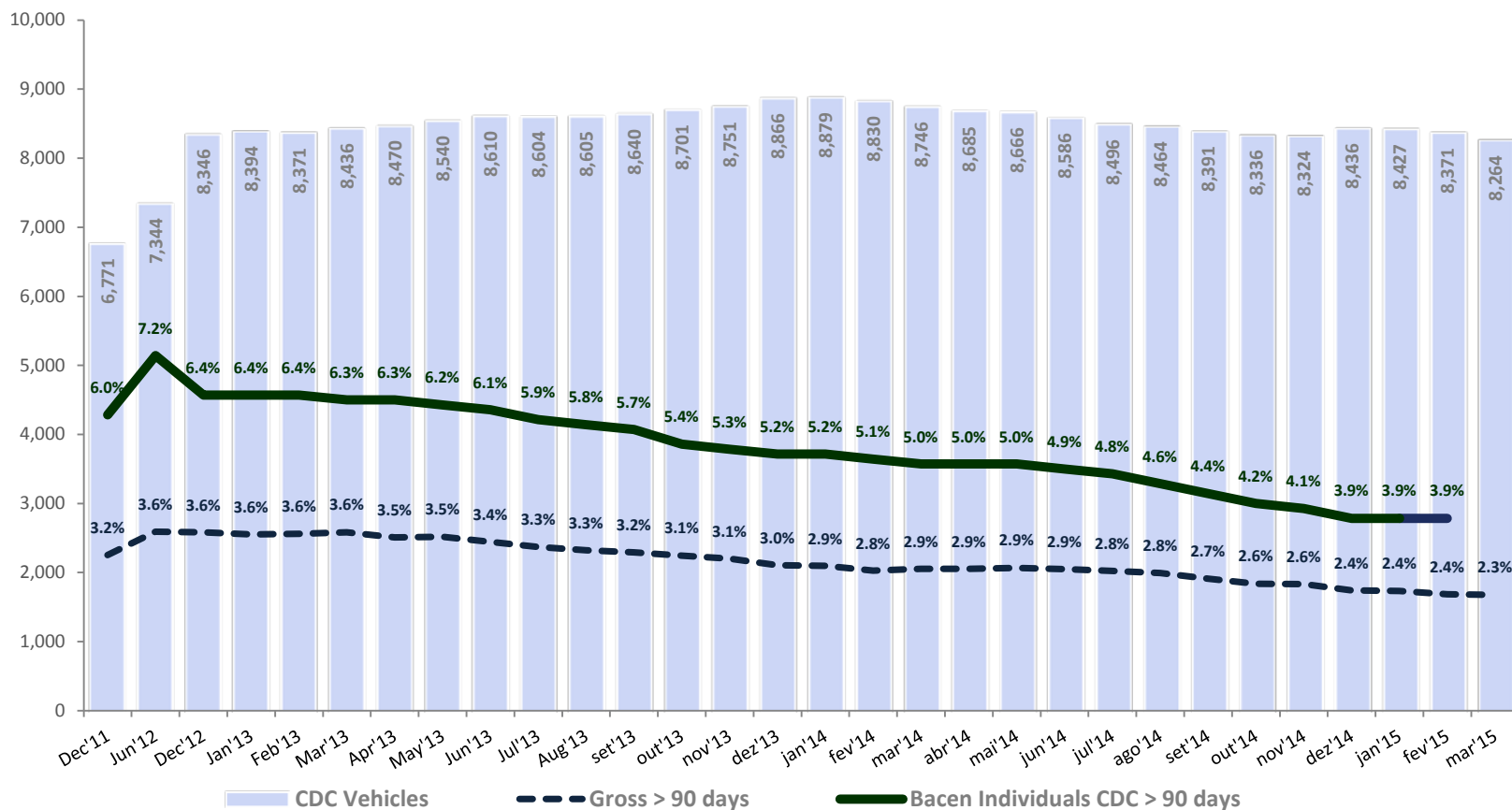
PDD / Write-off



■ PDD / Inscrição em Perdas

Banco Volkswagen: Curva de Inadimplência

CDC - PF (Valores em R\$ Milhões)



Desafios Contínuos

Tecnológico (acompanhar as constantes mudanças necessárias para continuar competitivo)

Busca contínua de redução e otimização de custos operacionais (ex.: orçamento base zero)

Otimização de custos e diversificação de *funding*

Lançamentos de novos produtos para superar as expectativas dos clientes (ex.: Fleet Solutions)

VOLKSWAGEN SERVIÇOS FINANCEIROS

BRASIL





Das Auto.



SEÇÃO 3

Termos e Condições da Oferta

Emissor	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Banco Volkswagen S.A.
Rating do Emissor	<ul style="list-style-type: none"> ▪ brAAA pela S&P
Instrumento	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Letras Financeiras
Valor Total da Emissão	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Até R\$ 500 milhões, na Data de Emissão
Valor Nominal Unitário	<ul style="list-style-type: none"> ▪ R\$ 200.000,00
Quantidade	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Até 2.500 Letras Financeiras
Data de Emissão	<ul style="list-style-type: none"> ▪ A ser definida
Séries	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Única
Prazo	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 24 meses e 5 dias
Amortização	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Em parcela única, na data de vencimento
Remuneração (Taxa teto <i>Bookbuilding</i>)	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 106,50% do CDI ao ano

Pagamento de Juros	<ul style="list-style-type: none">▪ Em parcela única, na data de vencimento
Destinação dos Recursos	Gestão dos negócios do Banco Volkswagen e, em particular, ao financiamento de sua carteira de crédito e/ou ao reforço de caixa
Regime de Colocação	<ul style="list-style-type: none">▪ Melhores esforços
Negociação	<ul style="list-style-type: none">▪ CETIP
Roadshow	<ul style="list-style-type: none">▪ 11, 12 e 13 de Maio de 2015
Bookbuilding (estimado)	<ul style="list-style-type: none">▪ 03 de Junho de 2015
Liquidação (Estimada)	<ul style="list-style-type: none">▪ 10 de Junho de 2015
Agente de Letras	<ul style="list-style-type: none">▪ Pentágono
Coordenadores	 

Contatos dos Coordenadores

Para maiores informações sobre a Oferta, favor entrar em contato com a área de distribuição dos coordenadores, conforme indicado abaixo:



Luis Guido
Rogério Cunha
Felipe Almeida
Guilherme Gil
Rafael Quintas
Ricardo Soares
Rodrigo Melo
Tel: (11) 3708-8800



Ignacio Lorenzo
Julio Furtado
Erica Goes
Felipe Tumbasz
Andre Parisi
Tel: (11) 3012-5753

Contatos do Grupo VW



Katja Hauer
Investor Relations
VWFS AG

Tel.: +49 531 212 84608
katja.hauer@vwfs.com



Dirk Bauer
Head of Debt Capital Markets
& Corporate Rating
VWFS AG

Tel.: +49 531 212 3882
dirk.bauer@vwfs.com



Herbert Luis de Souza
Head of Treasury
Banco Volkswagen

Tel.: +55 11 5582-4809
Herbert.Souza@vwfs.com

Relatório Anual de Resultados da Volkswagen Financial Services AG:

<http://www.vwfsag.com/ar14>

Relatório Anual do Banco Volkswagen:

<http://www.bancovw.com.br>

VOLKSWAGEN SERVIÇOS FINANCEIROS

BRASIL



Das Auto.



SEÇÃO 4

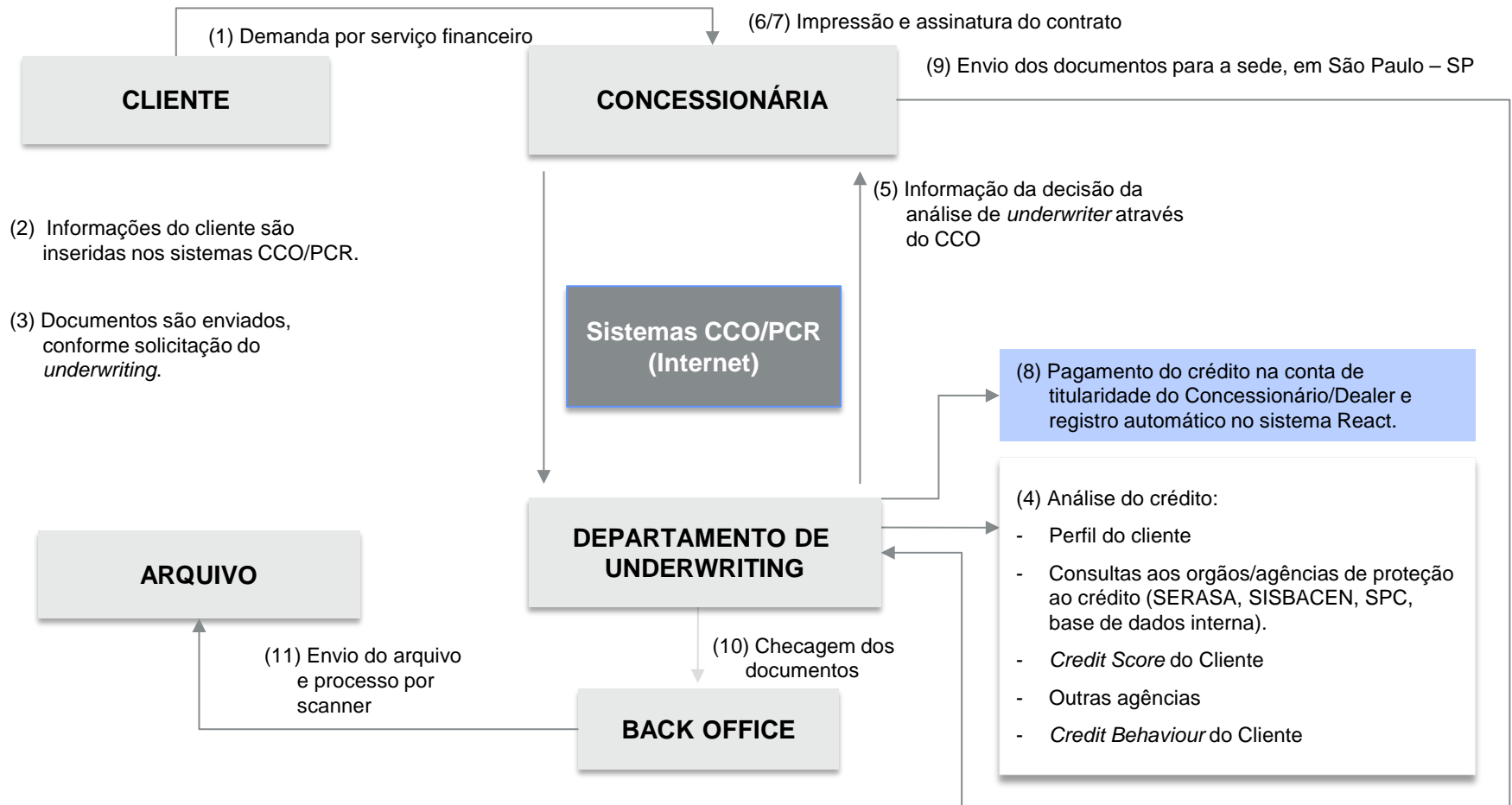
Anexos

Volkswagen Financial Services AG

Principais Indicadores 2010 – 2014 (IFRS)

	2010	2011	2012	2013	2014
Portfolio (€ mn)	6,144	6,852	7,977	8,848	10,249
Retail + Leasing receivables (€ mn)	49,122	53,895	60,913	65,127	65,983
Wholesale receivables (€ mn)	8,828	10,412	10,781	11,082	12,625
Customer deposits (€ mn)	20,129	23,795	24,889	24,286	26,224
Employees	6,797	7,322	8,770	9,498	11,305
IFRS profit before tax (€ mn)	870,000	933,000	992,000	1,315	1,317

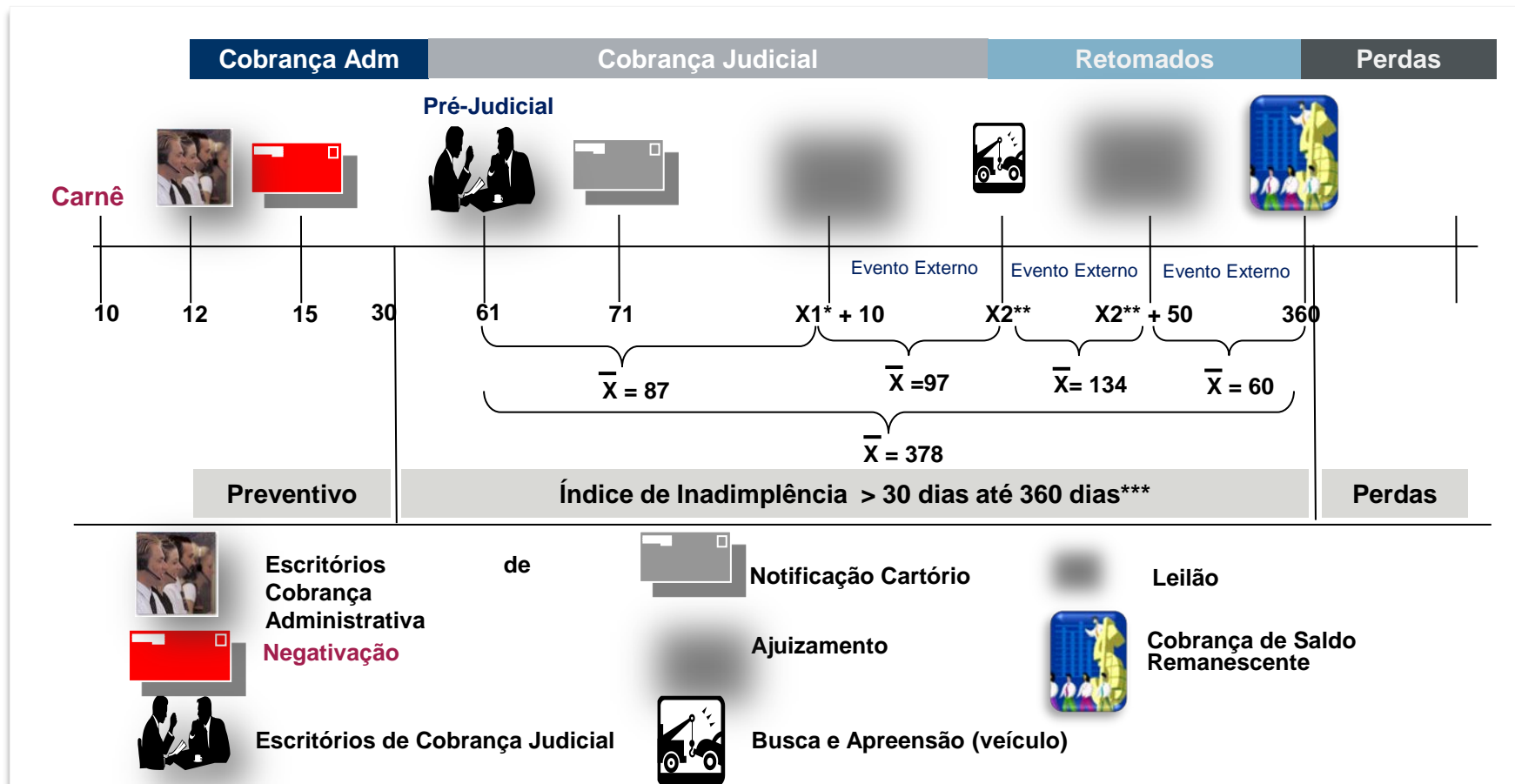
Fluxo Operacional – Financiamento (Varejo)



Processo de Solicitação de Crédito (Varejo)

- 1 O Banco Volkswagen oferece um serviço financeiro para um consumidor que deseja adquirir um veículo ou equipamento em uma concessionária
- 2 Inserção dos dados nos sistemas CCO/PCR baseados nas informações do consumidor e no serviço financeiro solicitado (Financiamento, Leasing, Consórcio ou Finame). Neste momento, um funcionário do Banco Volkswagen da concessionária confere os documentos do consumidor
- 3 Os documentos são enviados pela concessionária com base em um pedido do analista
- 4 Análise e estudo de crédito, baseado no *credit score* do consumidor e em birôs de crédito
- 5 Informação da decisão do analista através dos sistemas CCO/PCR (esses sistemas estão conectados à internet, de forma que a concessionária pode verificar cada estágio da aprovação de crédito com seu próprio registro)
- 6 Impressão do contrato pelo sistema CCO de acordo com a decisão do analista
- 7 Assinaturas do consumidor e do avalista (quando necessário)
- 8 Pagamento do crédito na conta do fornecedor (o valor pago ao fornecedor está relacionado ao valor do crédito aprovado). Nesse momento, o sistema PCR registra os dados do contrato e garantia em favor do Banco Volkswagen (aplicação, pagamento e registro dos dados são integrados com os sistemas CCO/PCR)
- 9 Remessa dos documentos para a sede por correspondência aérea
- 10 O Back Office checa e verifica uma amostra do contrato e da documentação. Cerca de 30% é verificado pelo Back Office. Os outros 70% são verificados pelos empregados da VWFS nas concessionárias (como parte de sua rotina de trabalho)
- 11 Remessa para o arquivo e digitalização. As imagens ficam disponíveis para os departamentos de Crédito Varejista, de Cobrança e de Serviço ao Consumidor. O contrato é armazenado em um cofre para demandas futuras

Processo de Cobrança – Resumo de Eventos



*Evento externo (tempo que a Intimação Judicial leva para retornar se o devedor foi informado sobre a intenção do Banco Volkswagen de retomar a posse do veículo, o que é o requisito básico para iniciar o processo judicial para restabelecimento da garantia)

**Evento externo (tempo que o judiciário leva para conceder liminar, bem como o mandado de busca e apreensão)

*** Os eventos externos aqui descritos não estão sujeitos ao controle do Banco VW e, portanto, o momento para implementar as ações acima podem variar. O cronograma geral descrito acima fornece uma ampla descrição das ações tomadas pelo Banco VW em seu processo de cobrança com base em práticas do passado e da política atual de cobrança.