

2 9 . o u t . 2 0 2 4

LVNT

VOLKSWAGEN
FINANCIAL SERVICES
THE KEY TO MOBILITY

Banco Volkswagen

Emissões Bancárias



Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 8204



Analista
Matheus Nascimento



Demonstração de Resultados

O Volkswagen está no segmento S3 do BC e apresenta uma nota elevada, sendo penalizado somente em Margem Financeira Bruta, que **mede a Receita de Intermediação Financeira menos a Despesa de Intermediação Financeira**.

| BANCO VOLKSWAGEN S.A. | 06.24 | 03.24 | 12.23 | 09.23 | 06.23 |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Segmento | S3 | S3 | S3 | S3 | S3 |
| Rendas com Crédito | 3.315.668,00 | 1.610.770,00 | 3.168.149,00 | 1.554.465,00 | 2.753.862,00 |
| Receita com TVM | 117.007,00 | 63.062,00 | 128.839,00 | 73.147,00 | 83.680,00 |
| Câmbio + Derivativos | 21.963,00 | -28.985,00 | 85.440,00 | 56.595,00 | 20.059,00 |
| Rec. Intermediação Fin. | 3.466.024,00 | 1.651.011,00 | 3.397.928,00 | 1.689.701,00 | 2.888.400,00 |
| Despesa Captação | -1.973.451,00 | -988.250,00 | -2.151.284,00 | -1.111.785,00 | -1.941.125,00 |
| PDD 90+ | -651.144,00 | -329.396,00 | -483.985,00 | -222.128,00 | -362.710,00 |
| Desp. Intermediação Fin. | -3.030.492,00 | -1.454.359,00 | -2.848.064,00 | -1.400.296,00 | -2.695.568,00 |
| Resultado Int. Fin | 435.532,00 | 196.652,00 | 549.864,00 | 289.405,00 | 192.832,00 |
| Rec. Prestação Serviços | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Tarifas Bancárias | 127.932,00 | 60.343,00 | 119.310,00 | 54.687,00 | 81.120,00 |
| Desp. Pessoal | -2.923,00 | -1.461,00 | -5.791,00 | -1.160,00 | -2.806,00 |
| Desp. Administrativa | -192.709,00 | -79.315,00 | -229.512,00 | -108.124,00 | -174.909,00 |
| Resultado Operacional | 220.045,00 | 60.853,00 | 114.255,00 | 64.722,00 | 128.220,00 |
| EBT | 216.502,00 | 72.321,00 | 97.173,00 | 57.870,00 | 112.749,00 |
| IR e CSLL | -82.208,00 | -29.381,00 | -126.840,00 | -103.855,00 | 38.407,00 |
| Lucro Líquido | 134.294,00 | 42.940,00 | -29.667,00 | -45.986,00 | 151.156,00 |
| Carteira Expandida | 39.596.223,00 | 37.950.314,00 | 36.839.217,00 | 34.868.814,00 | 34.129.924,00 |

| Peso | Metodologia | Ratio Qualidade Bancária |
|------|---|--------------------------|
| 20% | Margem Financeira Bruta | 0% |
| 15% | Margem Financeira Líquida | 15% |
| 10% | Índice de Eficiência | 10% |
| 10% | Spread Líquido | 10% |
| 10% | Crescimento do Lucro Líquido | 10% |
| 10% | Custo do Crédito (PDD 90+ como % da Receita de Crédito) | 10% |
| 15% | Provisão sobre Carteira Expandida | 15% |
| 10% | Rendas com Crédito / Carteira Expandida | 10% |
| 100% | | 80% |

Carteira de Crédito

A carteira de crédito vem se expandindo consistentemente, concentrando-se em Veículos no segmento Pessoa Física e em Investimentos, Recebíveis e Infraestrutura no segmento Pessoa Jurídica. Por rating, **a concentração E-H é de 4,1%, e por diversificação regional, a distribuição é equilibrada.**

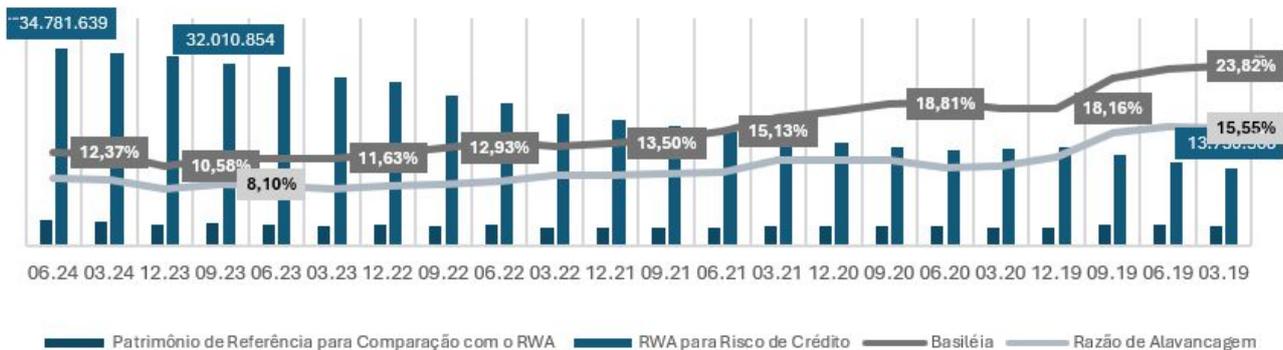
| BANCO VOLKSWAGEN S.A. | | | | | | | | | | |
|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-----------------|------------------|-------------------|----------------------|----------------|----------|--------------------------|--------------------------|
| S3 | | | | | | | | | | |
| Total PF | Empréstimo com Consignação em Folha | Empréstimo sem consignação em folha | Veículos | Habitacão | Cartão de Crédito | Rural e Agro | Outros | Exterior | Razão PF/Cart. Expandida | |
| 15.842.776 | 36.574 | 83.233 | 15.722.969 | - | - | - | - | - | 40,01% | |
| ICP Inadimplência BC | 0,23% | 0,53% | 99,24% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| IRM | 0,01% | 0,04% | 4,96% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| HHI | 98,50% | | | | | | | | | |
| Total PJ | Capital de giro | Investimento | Cheque Especial | Op c/ Recebíveis | Comex | Outros Créditos | Infra/De senv. | Rural | Habitacão | Razão PJ/Cart. Expandida |
| 23.753.448 | 191.276 | 19.083.262 | - | 3.700.515 | - | 54.071 | 724.324 | - | - | 59,99% |
| ICP Inadimplência BC | 0,81% | 80,34% | 0,00% | 15,58% | 0,00% | 0,23% | 3,05% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| IRM | 0,04% | 0,56% | 0,00% | 0,30% | 0,00% | 0,01% | 0,02% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| HHI | 67,07% | | | | | | | | | |
| Cart. Expandida | AA | A | B | C | D | E | F | G | H | Exposição Exterior |
| 39.596.223 | 10.383.713 | 19.102.680 | 4.681.643 | 2.691.896 | 1.100.982 | 390.596 | 283.244 | 193.173 | 768.295 | - |
| QCS Provisão Requerida | 26,2% | 48,2% | 11,8% | 6,8% | 2,8% | 1,0% | 0,7% | 0,49% | 1,94% | 0,0% |
| IRM | 0,00% | 0,50% | 1,00% | 3,00% | 10,00% | 30,00% | 50,00% | 70,00% | 100,00% | |
| Concentração AA-C | 93,09% | | | | | | | | | |
| Concentração E-H | 4,13% | | | | | | | | | |
| Total Geral | Sudeste | Centro-oeste | Nordeste | Norte | Sul | Região não Informada | Total Exterior | | | |
| 39.596.223 | 16.764.037 | 5.310.486 | 5.973.865 | 2.876.833 | 8.665.687 | 5.314 | - | | | |
| IDR Inad p/ Região (BC) | 42,34% | 13,41% | 15,09% | 7,27% | 21,89% | 0,01% | 0,00% | | | |
| IRM | 2,81% | 3,04% | 4,03% | 3,80% | 2,57% | 3,25% | 3% | | | |
| IRM | 1,19% | 0,41% | 0,61% | 0,28% | 0,56% | 0,00% | 0,00% | | | |

Capital Regulatório

Os níveis de capital do banco encontram-se pouco acima do requerido pelo BC, e abaixo de sua média histórica. Como **o banco se concentra no fomento de crédito aos segmentos citados acima**, a exposição em termos de risco de mercado para o **banco se dá através de derivativos de ajuste de crédito para balanceamento da carteira**.

| Ratio Composto Ponderado | | |
|--------------------------|-------------|------------|
| Indicadores | Peso | NOTA |
| Capital Principal (CET1) | 25% | 0% |
| RWA Total | 20% | 20% |
| PL Referência | 15% | 0% |
| Índice de Basileia | 15% | 0% |
| Índice de Alavancagem | 10% | 10% |
| Índice de Imobilização | 5% | 5% |
| RWA de Crédito | 5% | 5% |
| RWA de Mercado | 5% | 5% |
| | 100% | 45% |

Indicadores de Risco



Conclusão

Observamos o desempenho do Volkswagen como consistente, com a ressalva sobre os níveis de capital regulatório feitas acima. Com isso, **nossa visão para o banco é de alocação até os limites do FGC**.

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 8204) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.

INSIDE

RESEARCH

www.insideresearch.com.br

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT | corp
INSIDE

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br