

2 9 . o u t . 2 0 2 4

L V N T



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.

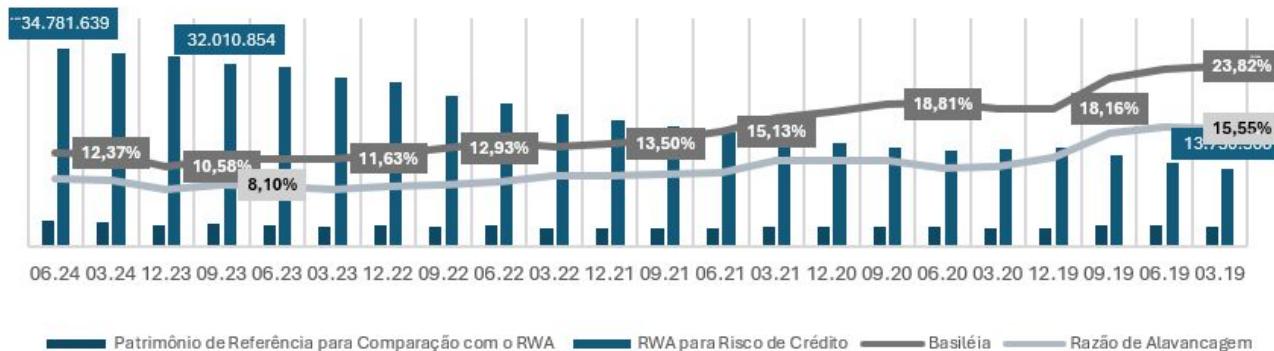
BANCO VOLKSWAGEN S.A.										
S3										
Total PF	Empréstimo com Consignação em Folha	Empréstimo sem consignação em folha	Veículos	Habitação	Cartão de Crédito	Rural e Agro	Outros	Exterior	Razão PF/Cart. Expandida	
15.842.776	36.574	83.233	15.722.9	69	-	-	-	-	40,01%	
ICP Inadimplênci a BC	0,23%	0,53%	99,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		
IRM	5,30%	6,70%	5,00%	1,60%	7,50%	1,00%	3,30%	3,30%		
HHI	0,01%	0,04%	4,96%	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/Desenv.	Rural	Habitacional	Razão PJ/Cart. Expandida
23.753.448	191.276	19.083.2	-	3.700.51	-	54.071	724.324	-	-	59,99%
ICP Inadimplênci a BC	0,81%	80,34%	0,00%	15,58%	0,00%	0,23%	3,05%	0,00%	0,00%	
IRM	5,50%	0,70%	14,90%	1,90%	0,30%	4,30%	0,80%	0,40%	1,70%	
HHI	0,04%	0,56%	0,00%	0,30%	0,00%	0,01%	0,02%	0,00%	0,00%	
HHI	67,07%									
Cart. Expandida	AA	A	B	C	D	E	F	G	H	Exposição Exterior
39.596.223	10.383.7	19.102.6	4.681.64	2.691.89	1.100.98	-	-	-	-	-
QCS Provisão Requerida	26,2%	48,2%	11,8%	6,8%	2,8%	1,0%	0,7%	0,49%	1,94%	0,0%
IRM Concentração AA-C	0,00%	0,50%	1,00%	3,00%	10,00%	30,00%	50,00%	70,00%	100,00%	%
Concentração E-H	93,09%									
Concentração E-H	4,13%									
Total Geral	Sudeste	Centro-oeste	Nordeste	Norte	Sul	Região não Informada	Total Exterior			
39.596.223	16.764.0	5.310.48	5.973.86	2.876.83	8.665.68	-	-			
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.

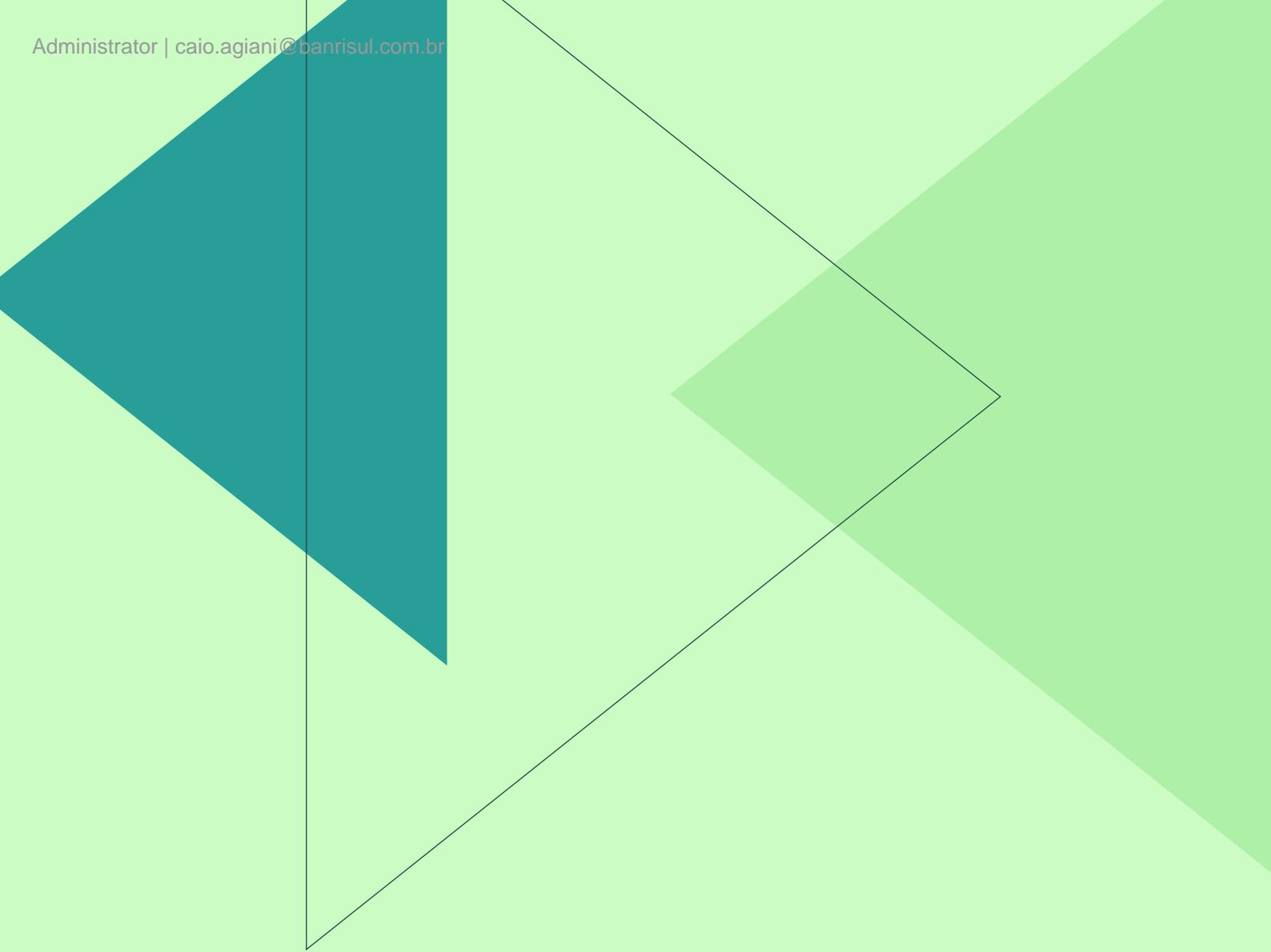
Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE 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
INSIDE | corp

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br