



CONSORCIO NACIONAL CHEVROLET

GMAC ADMINISTRADORA DE CONSÓRCIOS LTDA. | CNPJ nº 49.937.055/0001-11

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Prezados Senhores: Em cumprimento às disposições legais e regulamentares, vimos submeter à apreciação de Vossas Senhorias, as Demonstrações Financeiras referentes aos semestres findos em 30 de junho de 2014 e em 31 de dezembro de 2013, bem como o Relatório dos Auditores Independentes.

A Administração

BALANÇOS PATRIMONIAIS				
Levantados em 30 de Junho de 2014 e em 31 de Dezembro de 2013 (Em milhares de reais - R\$)				
	2014	2013		
Ativo	2014	2013	Passivo	
Circulante	17.863	38.130	Circulante	
Disponibilidades (nota 4)	964	1.213	Outras obrigações	
Títulos e valores mobiliários (nota 5)	14.917	31.275	Fiscais e previdenciárias (nota 9)	
Carteira própria	14.917	31.275	Diversas (nota 8)	
Outros créditos	1.917	5.642	Exigível a Longo Prazo	
Diversos (nota 6)	1.917	5.642	Outras obrigações	
Outros Valores e bens	65	-	Fiscais e previdenciárias (nota 9)	
Despesas Antecipadas	-	-	Diversas (nota 8)	
Realizável a Longo Prazo	132.903	123.253	Patrimônio Líquido	
Títulos e valores mobiliários (nota 5)	45.055	47.763	Capital (nota 11)	
Carteira própria	45.055	47.763	De domiciliados no país	
Outros créditos	87.848	75.490	Prejuízos Acumulados	
Diversos (nota 6)	87.848	75.490	Total do Passivo	
Total do Ativo	150.766	161.383	150.766	161.383

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
para os Semestres Findos em 30 de Junho de 2014 e em 31 de Dezembro de 2013 (Em milhares de reais - R\$)			
	Capital	Prejuízos acumulados	Total
Saldos em 30 de Junho de 2013	174.654	(92.579)	82.075
Prejuízo do semestre	-	(20.372)	(20.372)
Saldos em 31 de Dezembro de 2013	174.654	(120.951)	53.703
Prejuízo do semestre	-	(14.680)	(14.680)
Saldos em 30 de Junho de 2014	174.654	(135.631)	39.023

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DOS RECURSOS DE CONSÓRCIO				
levantados em 30 de Junho de 2014 e em 31 de Dezembro de 2013 (Em milhares de reais - R\$)				
	2014	2013		
Ativo	2014	2013	Passivo	
Circulante	722.113	556.519	Circulante	
Disponibilidades	4.735	1.804	Obrigações diversas	
Depósitos bancários	209.650	175.701	Obrigações em consorciados	
Aplicações financeiras (nota 5)	507.728	379.014	Valores a repassar	
Outros créditos	4.525	1.112	Obrigações por contemplações a entregar	
Cheques e outros valores a receber	503.203	377.902	Obrigações com a administradora	
Direitos dos consorciados contemplados	500.193	376.135	Recursos a devolver a consorciados	
Normais	3.010	1.767	Recursos dos grupos	
Em atraso	4.515	3.345	Compensação	
Compensação	4.515	3.345	Recursos mensais a receber de consorciados	
Previsão mensal de recursos a receber de consorciados	42.800	39.450	Obrigações do grupo por contribuição	
Contribuições devidas ao grupo	2.378.932	2.355.681	Bens a contemplar - valor	
Valor dos bens a contemplar	2.157.292	2.196.060	Total do Passivo	
Total do Ativo	5.300.917	5.147.910	5.300.917	5.147.910

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS			
para os Semestres Findos em 30 de Junho de 2014 e em 31 de Dezembro de 2013 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando de outra forma indicado)			

1. CONTEXTO OPERACIONAL
A GMAC Administradora de Consórcios Ltda. ("Administradora") tem como atividade a administração de grupos de consórcio, formados para aquisição de veículos. Os recursos recebidos dos grupos de consórcio são utilizados na aquisição de bens, sendo o excedente aplicado no mercado financeiro. As transações relacionadas com as operações dos grupos de consórcio são mantidas em contas específicas de compensação e resumidas por meio das demonstrações combinadas (denominadas consolidadas) dos recursos de consórcio e das variações nas disponibilidades dos grupos. Suas operações são conduzidas contando com a participação de empresas ligadas, inclusive quanto à prestação de serviços administrativos de forma centralizada, cujos custos são atribuídos de acordo com as práticas contábeis em vigor no volume de serviços prestados. Em 9 de agosto de 2013, conforme oício 06419/2013 do Banco Central do Brasil ("Bacen"), foi aprovada a transferência de controle do Banco GMAC S.A. e, em consequência, da GMAC Administradora de Consórcios Ltda., para a General Motors Financial Company, Inc., nos termos do Contrato de Compra e Venda, de 21 de novembro de 2012.

2. ELABORAÇÃO E PUBLICAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
As demonstrações financeiras foram elaboradas para a Administradora dos grupos de consórcio consolidados, de acordo com as práticas contábeis em vigor no Brasil, normas substanciais no plano contábil das instituições do sistema financeiro nacional - COSIF e Lei das sociedades por ações, incluindo as alterações normatizadas pelo Bacen, introduzidas pelas Leis nº 11.638/07 e nº 11.941/09. A aprovação das demonstrações financeiras pela Diretoria ocorreu em 26 de agosto de 2014.

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS
As principais práticas contábeis são as seguintes: **a) Administradora:** a) Resultado das operações: A taxa de administração paga pelos participantes dos consórcios é reconhecida como receitas de Prestação de Serviços por ocasião do recebimento das parcelas dos grupos de consórcio. As despesas de comissões de venda das cotas de consórcio são apropriadas ao resultado por ocasião da comercialização. As demais receitas e despesas são contabilizadas de acordo com o regime de competência. **b) Caixa e equivalentes de caixa:** Caixa e equivalentes de caixa, de acordo com a Resolução nº 3.604/08, do Conselho Monetário Nacional - CMN, são representados por dinheiro em caixa e depósitos em instituições financeiras, incluídos na rubrica de disponibilidades. **c) Obrigações em consorciados:** São representadas principalmente por valores recebidos a título de fundo de reserva, rendimentos de atualização financeira, multa e juros de mora recebidos e atualização dos valores a receber de consorciados contemplados e a obrigação com consorciados não contemplados, cujo saldo líquido é rateado aos consorciados ativos quando do encerramento do grupo. **d) Informações complementares sobre os grupos em andamento:** O valor da contribuição mensal a receber dos participantes dos grupos para aquisição de bens é determinado com base no valor do bem e no percentual de pagamento estabelecido para cada contribuição, de acordo com o prazo de duração dos grupos, acrescido da taxa de administração, fundo de reserva e prêmios de seguro. A seguir, alguns dados adicionais dos grupos de consórcio:

	2014	2013
Quantidade de grupos administrados	386	384
Quantidade de consorciados ativos	105.328	104.375
Quantidade de consorciados desistentes e excluídos	204.193	159.332
Quantidade de bens entregues no semestre	8.736	14.243
Quantidade de bens pendentes de entrega acima de 30 dias	3.221	2.902
Taxa de inadimplência	6,85%	9,35%

4. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA
Caixa e equivalentes de caixa incluídos na demonstração dos fluxos de caixa compreendem:
5. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS
A conta de títulos e valores mobiliários possui a seguinte composição:

	Administradora		Grupos	
	2014	2013	2014	2013
Certificados de Depósito Bancário - CDBs	-	-	-	-
Banco GMAC S.A. - CDB Pré Fixado (a) 59,972	59.972	79.038	-	-
Quotas de fundos de investimento	-	-	-	-
Fundo BRAM Fundo de Investimento	-	-	209.650	175.701
Referenciado FI Federal II (b)	59.972	79.038	209.650	175.701
Total	119.944	158.076	209.650	175.701

(a) São representados por Certificados de Depósitos Bancários a prazo, classificados como títulos mantidos até o vencimento, com vencimentos até junho de 2016, sujeitos a encargos financeiros pré-fixados, variáveis entre 7,65% e 12,60%, das quais parte está relacionada aos recursos não procurados. O resultado de Certificados de Depósitos Bancários foi de R\$ 2.932 (R\$ 4.540 em 2013, vide nota 16d). (b) São representados por aplicações em Fundo de Investimento não exclusivo, classificadas como disponíveis para venda, sendo utilizado o valor da cota do fundo na data do balanço. O saldo inclui aplicações vinculadas a contenações no montante de R\$ 209.650 (R\$ 175.701 em 2013). Abertura por vencimento dos títulos e valores mobiliários em 30 de junho de 2014 e de dezembro 2013:

	2014		2013	
	Até 12 meses	De 1 a 2 anos	Até 12 meses	De 1 a 2 anos
Certificados de Depósito Bancário	14.917	45.055	59.972	47.763
Depósito Bancário	45.055	59.972	31.275	47.763
Total	60.072	105.027	91.247	95.526

6. OUTROS CRÉDITOS - DIVERSOS
A conta "Outros créditos - diversos" possui a seguinte composição:

	2014	2013
Imposto de renda e contribuição social a compensar (a)	928	3.795
Crédito tributário - imposto de renda e contribuição social (ver nota nº 7)	82.371	71.928
Devedores por depósitos em garantia (b)	1.558	5.261
Valores Pend. Recebimentos - Cobrança Judicial	9.302	1.902
Provisão de Valores Pend. Recebimentos - Cobrança Judicial (1.902)	(1.902)	(1.902)
Outros	1.108	148
Total	89.765	81.132

Ativo circulante 1.917 5.642
Realizável a longo prazo 87.848 75.490
(a) Referem-se substancialmente a IRRF sobre Títulos e Valores Mobiliários - CDB Pré-Fixado (R\$ 928 em 2014 e R\$ 3.795 em 2013). (b) Os depósitos judiciais e respectivas provisões para riscos e obrigações legais são corrigidos pelos índices e taxas a que estão sujeitos afetando os respectivos grupos de outras receitas e despesas operacionais.

7. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL
a) Origem dos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social:

	Imposto Contribui- de renda	Contribui- ção social	Imposto Contribui- de renda	Contribui- ção social
Adições temporárias:				
Provisão para outros créditos de liquidação duvidosa	99	36	99	36
Provisão para riscos fiscais	660	249	636	240
Provisão para riscos civis e trabalhistas	405	146	419	151
Provisão de valores a devolver para consorciados (ver nota explicativa nº 8)	4.128	1.486	3.967	1.428
Prejuízos Fiscais e Base negativa de CSLL	50.953	18.343	43.594	15.693
Provisão para pagamento de comissões sobre vendas (ver nota explicativa nº 8)	3.735	1.345	3.995	1.438
Outros	468	318	59	172
Total do crédito tributário	60.448	21.923	52.769	19.158
	82.371	71.927		

A DIRETORIA

Aos Administradores e Cotistas da GMAC Administradora de Consórcios Ltda. São Paulo - SP

Examinamos as demonstrações financeiras da GMAC Administradora de Consórcios Ltda. ("Administradora"), 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, bem como a demonstração consolidada dos recursos de consórcio levantada em 30 de junho de 2014 e a demonstração consolidada das variações nas disponibilidades de grupos de consórcio para o semestre findo naquela data, e o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras
A Administração da Administradora 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 e 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 a adequada apresentação das demonstrações financeiras da Administradora para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO		
para os Semestres Findos em 30 de Junho de 2014 e em 31 de Dezembro de 2013		
	2014	2013
Receitas da Intermediação Financeira	2.932	4.540
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários (nota 5a.)	2.932	4.540
Despesas da Intermediação Financeira	-	23
Reversão de provisão para outros créditos de liquidação duvidosa	-	23
Resultado Bruto da Intermediação Financeira	2.932	4.563
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(28.489)	(49.338)
Receitas de prestação de serviços	54.762	46.651
Outras despesas administrativas (nota 12)	(74.755)	(85.653)
Despesas tributárias (nota 15)	(7.910)	(6.719)
Outras receitas operacionais (nota 13)	3.633	4.121
Outras despesas operacionais (nota 14)	(4.219)	(7.738)
Resultado Operacional	(25.557)	(44.775)
Resultado não Operacional	470	-
Resultado antes da Tributação sobre o Lucro	(25.087)	(44.775)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(10.407)	16.403
Ativo fiscal diferido (nota 7c)	(10.407)	16.403
Prejuízo Líquido do Semestre/Exercício	(14.680)	(28.372)
Prejuízo Líquido por Lote de Mil Quotas (174.654.195)	(84,05)	(162,45)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES CONSOLIDADAS DAS VARIAÇÕES NAS DISPONIBILIDADES DOS GRUPOS DE CONSÓRCIOS			
para os Semestres Findos em 30 de Junho de 2014 e em 31 de Dezembro de 2013 (Em milhares de reais - R\$)			
	2014	2013	
Disponibilidades no Início do Semestre	177.505	148.656	Depósitos bancários
Cheques e outros valores a receber	1.799	2.743	Aplicações financeiras
(+) Recursos coletados	175.701	146.713	Recursos coletados
Contribuições para aquisição de bens	309.455	258.487	Taxa de administração
Taxa de administração	52.222	43.300	Contribuições ao fundo de reserva
Multas e juros moratórios	9.347	7.774	Prêmios de seguro
Prêmios de seguro	8.212	6.488	Multas e juros moratórios
Prêmios de seguro	7.854	6.888	Outros
Outros	14.297	19.294	(-) Recursos utilizados
(-) Recursos utilizados	367.827	315.184	Aquisição de bens
Aquisição de bens	289.455	244.663	Taxa de administração
Taxa de administração	52.855	45.264	Multas e juros moratórios
Multas e juros moratórios	816	710	Prêmios de seguro
Prêmios de seguro	8.212	7.298	Custos judiciais
Custos judiciais	22	15	Devolução a consorciados desligados
Devolução a consorciados desligados	3.974	4.125	Despesas de registro de contratos
Despesas de registro de contratos	409	347	Outros
Outros	12.084	12.762	Disponibilidades no Fim do Semestre
Depósitos bancários	214.385	177.505	
Cheques e outros valores a receber	4.718	1.799	
Aplicações financeiras	209.650	175.701	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Ano	IR		CS		Valor		Valor	
	Temporárias	Prejuízo Fiscal	Temporárias	Base Negativa	Total	presente	Total	
2014	-	595	-	214	809	617		
2015	4.976	3.501	1.949	1.213	11.640	5.375		
2016	391	5.885	146	2.117	8.539	5.389		
2017	-	6.872	-	2.474	9.346	5.424		
2018	-	8.448	-	3.044	11.492	6.131		
2019	4.128	8.621	1.485	3.104	17.338	10.155		
2020	-	11.133	-	4.008	15.141	6.832		
2021	-	5.898	-	2.172	8.070	1.972		
2022	-	-	-	-	-	-		
2023	-	-	-	-	-	-		
2024	-	-	-	-	-	-		
Total	9.495	50.953	3.580	18.343	82.371	41.995		

(*) O valor presente, calculado com base na taxa SELIC, é de R\$ 41.995 em 30 de junho de 2014. Os créditos tributários são reconhecidos considerando a expectativa de geração de lucros tributáveis futuros, com base em estudo técnico elaborado anualmente que considera as expectativas da Administração quanto à realização dos referidos créditos, as projeções orçamentárias da Administradora e os indicadores econômico-financeiros, a valores presentes com base na taxa SELIC. Adicionalmente o registro dos créditos tributários considera a recente troca de controle do Banco GMAC S.A. e em consequência, da Administradora (vide nota explicativa nº 1) e encontra-se sustentada na Resolução 3355/06 - Artigo 1º - Inciso I - Parágrafo 4º. **c) Cálculo dos encargos com imposto de renda - IRPJ e contribuição social - CSLL incidentes sobre as operações do semestre:**

Ano	IR		CS		Valor		Valor	
	Temporárias	Prejuízo Fiscal	Temporárias	Base Negativa	Total	presente	Total	
2014	-	595	-	214	809	617		
2015	4.976	3.501	1.949	1.213	11.640	5.375		
2016	391	5.885	146	2.117	8.539	5.389		
2017	-	6.872	-	2.474	9.346	5.424		
2018	-	8.448	-	3.044	11.492	6.131		
2019	4.128	8.621	1.485	3.104	17.338	10.155		
2020	-	11.133	-	4.008	15.141	6.832		
2021	-	5.898	-	2.172	8.070	1.972		
2022	-	-	-					