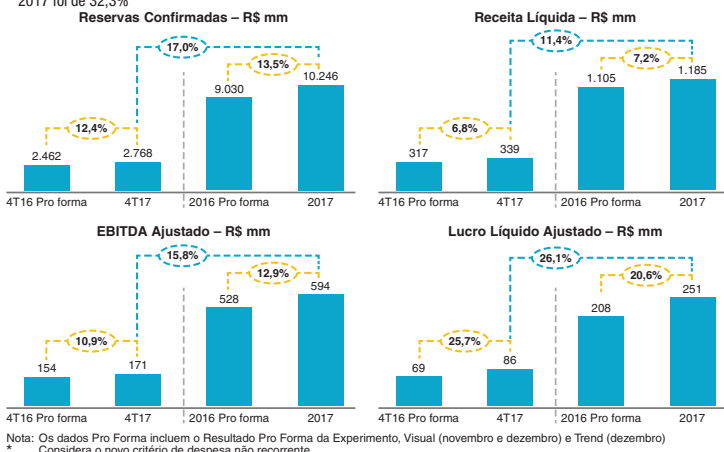


## Relatório da Administração

**Crescimento de 12,4% nas Reservas Confirmadas, 10,9% no EBITDA e 25,7% no Lucro Líquido Ajustados no 4T17**  
**Geração de Caixa Operacional no ano de R\$ 173 milhões**  
Destaque do Período\*

- Reservas confirmadas da CVC Corp totalizaram R\$ 2.768,3 milhões no 4T17 e R\$ 10.245,9 milhões em 2017, representando uma alta de 12,4% e 13,5% em relação ao 4T16 e 2016 Pro Forma
- EBITDA Ajustado da CVC Corp foi de R\$ 171,0 milhões no 4T17 e R\$ 593,6 milhões em 2017, aumento de 10,9% e 12,9% em relação ao 4T16 e 2016 Pro Forma
- Lucro líquido ajustado da CVC Corp foi de R\$ 86,4 milhões no 4T17 e R\$ 250,6 milhões em 2017, aumento de 25,7% e 20,6% em relação ao 4T16 e 2016 Pro Forma
- Retorno sobre o capital investido (ROIC) da CVC Corp ao longo dos últimos 12 meses findos em 31 de dezembro de 2017 foi de 32,3%

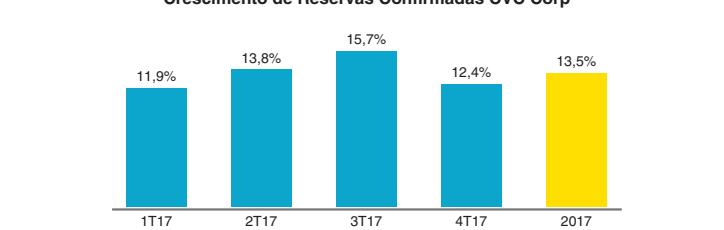


Nota: Os dados Pro Forma incluem o Resultado Pro Forma da Experimento, Visual (novembro e dezembro) e Trend (dezembro)  
\* Considera o novo critério de despesa não recorrente.

### Comentários da Administração

As Reservas Confirmadas da CVC Corp totalizaram R\$ 2.768,3 milhões no 4T17 e R\$ 10.245,9 milhões em 2017, representando crescimento de 12,4% versus o 4T16 Pro Forma e 13,5% em comparação com 2016 Pro Forma. Vale destacar que em 2017, todos os trimestres tiveram crescimento de duplo dígito, conforme gráfico a seguir:

#### Crescimento de Reservas Confirmadas CVC Corp



### Aquisição da participação remanescente na RexturAdvance

Na ACE de 23 de outubro foi aprovada a emissão de 5.530.009 ações da CVC para pagamento da parte remanescente da RexturAdvance (31,85% ou 65% da parcela adquirida), passando a deter 141.700.212 ações em circulação.

### Aquisição da Visual Operadora de Turismo

Em 8 de novembro foi concluída a aquisição de 100% da Visual, terceira maior operadora de viagens do Brasil, com reservas anuais de aproximadamente R\$ 400 milhões. A aquisição reforça a presença da CVC no canal agentes de viagens independentes.

### Aquisição do Grupo Trend

Foi concluído no final de novembro a reorganização societária da Trend, que era o último passo para o fechamento da transação, que ocorreu em dezembro. A Trend fortalece a posição de liderança da CVC Corp na intermediação de hotéis nacionais e internacionais, voltado para negócios e lazer, com Reservas Confirmadas de aproximadamente de R\$ 1,3 bilhões em 2016.

### Outros destaques

Em outubro a CVC conquistou, pelo oitavo ano consecutivo, o prêmio Marcas de Confiança realizado pela Revista Seleções e pelo Datafolha, sendo novamente eleita pelos consumidores brasileiros a marca de maior confiança na categoria "Operadora de Viagem".

Em novembro, o Prêmio Folha Top of Mind de 2017 elegeu, pelo 7º ano consecutivo, a CVC como uma das marcas mais lembradas de 2017, com 18% de lembrança de marca.

Ainda no mês de novembro, a CVC foi apontada novamente pela consultoria internacional Interbrand como uma das 25 marcas mais valiosas do Brasil, tendo crescido 4% na comparação com o índice de 2016.

Em dezembro a CVC reforçou o time executivo com contratações estratégicas e o desenho de uma nova estrutura matricial. Também em dezembro, a companhia definiu a sua nova identidade visual, CVC Corp, assim como o seu propósito e valores, apresentados abaixo.

### Propósito CVC

"Realizamos a melhor experiência de viagem, em todos os momentos da vida das pessoas."

### Valores CVC

- Clientes: Temos paixão por servir
- Gente: Valorizamos as pessoas e incentivamos relações construtivas entre elas
- Resultado: Somos fanáticos por vendas com resultados. Quem não trabalha em vendas, trabalha para vendas
- Transparência: Praticamos comunicação aberta, cordial e direta
- Mentoracia: Valorizamos quem mais entrega resultado com o nosso jeito de fazer as coisas
- Inovação: Somos um time ouso, ágil e inovador, para estarmos sempre a frente

### Resultados Gerais

A tabela abaixo demonstra o resultado da CVC Corp e detalhes sobre reservas e receita líquida.

Valores em milhões de R\$, exceto quando indicado de outra forma.

	4T17	vs 4T16 Pro Forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
<b>Reservas Confirmadas</b>	2.768,3	12,4%	21,7%	10.245,9	13,5%	17,0%
Lojas exclusivas CVC lazer – unidades	1.190	95	95	1.190	95	95
Lojas exclusivas Experimento – unidades	51	15	15	51	15	15
<b>Reservas Totais<sup>1</sup></b>	2.850,4	13,4%	22,8%	9.912,5	12,6%	16,2%
<b>Receita Líquida</b>	338,8	6,8%	16,0%	1.185,1	7,2%	11,4%
Margem Líquida <sup>2</sup>	11,9%	-0,7 p.p.	-0,7 p.p.	12,0%	-0,6 p.p.	-0,5 p.p.
<b>EBITDA Ajustado<sup>3</sup></b>	171,0	10,9%	14,5%	593,6	12,9%	15,8%
Margem EBITDA Ajustado	50,5%	1,9 p.p.	-0,7 p.p.	50,1%	2,5 p.p.	1,9 p.p.
<b>Lucro Líquido Ajustado<sup>4</sup></b>	86,4	25,7%	27,0%	250,6	20,6%	26,1%
Margem sobre Lucro Líquido Ajustado	25,5%	3,8 p.p.	2,2 p.p.	21,1%	2,3 p.p.	2,5 p.p.
<b>ROIC<sup>5</sup></b>	32,3%	-	-	32,3%	-	-
<b>Alavancagem<sup>6</sup></b>	1,76x	-	-	1,76x	-	-
<b>Receita Líquida base Embarque R\$ mm</b>	4T17	vs 4T16 Pro forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
<b>Reservas Embarcadas<sup>1</sup></b>	1.914,7	10,3%	23,7%	6.232,8	11,5%	17,3%
<b>Receita Líquida</b>	282,3	6,9%	18,2%	956,4	7,9%	4,9%
Margem Líquida	14,7%	-0,5 p.p.	-0,7 p.p.	15,3%	-0,5 p.p.	-0,6 p.p.
<b>Receita Líquida base Reservas R\$ mm</b>	4T17	vs 4T16 Pro forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
<b>Reservas Confirmadas<sup>1</sup></b>	935,7	20,3%	20,3%	3.679,6	14,5%	14,5%
<b>Receita Líquida</b>	56,4	6,3%	6,3%	228,7	4,6%	4,6%
Margem Líquida	6,0%	-0,8 p.p.	-0,8 p.p.	6,2%	-0,6 p.p.	-0,6 p.p.

<sup>1</sup> Reservas Embarcadas corresponde a CVC, Experimento, Trend e Visual. Reservas Confirmadas corresponde a RexturAdvance e Submarino Viagens

<sup>2</sup> Percentual da receita líquida sobre as reservas (embarcadas no caso da CVC, Experimento, Trend e Visual e confirmadas no caso de RA e SV)

<sup>3</sup> EBITDA Ajustado é calculado por meio do EBITDA, ajustado por itens que entendemos como não recorrentes ou que não afetam a nossa geração de caixa (vide item "EBITDA e EBITDA Ajustado")

<sup>4</sup> Lucro líquido ajustado é calculado por meio do lucro líquido, ajustado por itens que entendemos como não recorrentes ou que não afetam a nossa geração de caixa (vide item "Lucro líquido") e exclui o lucro líquido atribuído à não controladora.

<sup>5</sup> Retorno sobre o Capital Investido nos últimos 12 meses

<sup>6</sup> Dívida Líquida sobre EBITDA Ajustado. Considera os recebíveis antecipados

### Resultados Financeiros e Operacionais

Reservas Confirmadas	4T17	vs 4T16 Pro Forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
<b>Reservas Confirmadas CVC Corp<sup>1</sup></b>	2.768,3	12,4%	21,7%	10.245,9	13,5%	17,0%
Lazer <sup>2</sup>	1.699,4	8,8%	13,5%	6.323,2	12,8%	14,1%
Corporativo <sup>3</sup>	1.231,8	17,0%	32,2%	3.379,0	15,8%	19,5%
Outros <sup>4</sup>	149,0	30,8%	81,7%	543,7	7,4%	40,5%

<sup>1</sup> Considera a entrada da Visual em Novembro e Trend em Dezembro (em 2017 e no 2016 Pro Forma).

<sup>2</sup> CVC + Visual

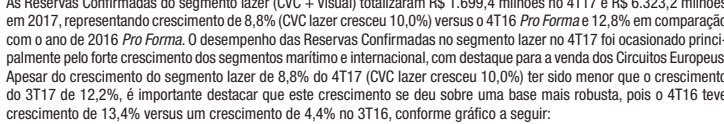
<sup>3</sup> RA + Trend

<sup>4</sup> Experimento + SV

As Reservas Confirmadas da CVC Corp totalizaram R\$ 2.768,3 milhões no 4T17 e R\$ 10.245,9 milhões em 2017, representando crescimento de 12,4% versus o 4T16 Pro Forma e 13,5% em comparação com 2016 Pro Forma.

As Reservas Confirmadas do segmento lazer (CVC + Visual) totalizaram R\$ 1.699,4 milhões no 4T17 e R\$ 6.323,2 milhões em 2017, representando crescimento de 8,8% (CVC lazer cresceu 10,0%) versus o 4T16 Pro Forma e 12,8% em comparação com o ano de 2016 Pro Forma. O desempenho das Reservas Confirmadas no segmento lazer no 4T17 foi ocasionado principalmente pelo forte crescimento dos segmentos marítimo e internacional, com destaque para a venda dos Circuitos Europeus.

Apesar do crescimento do segmento lazer de 8,8% do 4T17 (CVC lazer cresceu 10,0%) ter sido menor que o crescimento do 3T17 de 12,2%, é importante destacar que este crescimento se deu sobre uma base mais robusta, pois o 4T16 teve crescimento de 13,4% versus um crescimento de 4,4% no 3T16, conforme gráfico a seguir:



As Reservas Confirmadas do segmento corporativo (RA + Trend) cresceram 17,0% no 4T17 e 15,8% em 2017, quando comparados ao resultado Pro Forma do 4T16 e de 2016, respectivamente.

A seguir apresentamos as reservas e principais métricas por canal:

	4T17	vs 4T16 Pro Forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
<b>CVC Corp</b>	2.768,3	12,4%	21,7%	10.245,9	13,5%	17,0%
Lojas Exclusivas	1.390,8	11,1%	14,0%	5.266,9	14,8%	17,8%
Agentes Independentes	1.231,8	13,1%	31,9%	4.443,0	13,9%	18,6%
Reservas Confirmadas Online <sup>1</sup>	145,7	20,5%	20,5%	535,9	-0,7%	-0,7%
<b>Crescimento das vendas das mesmas lojas CVC</b>	9,2%	-1,5 p.p.	-1,5 p.p.	11,5%	9,5 p.p.	9,5 p.p.
Lojas Exclusivas lazer (unidades)	1.190	95	95	1.190	95	95
Lojas Exclusivas Experimento (unidades)	51	15	15	51	15	15

<sup>1</sup> CVC.com + SV. O atendimento do teleatendimento migrou para os franqueados em julho de 2017. A partir do 3º trimestre passamos a reportar como vendas on-line somente as vendas efetuadas diretamente pelo site.

Quando analisamos o crescimento por canal, verificamos que o crescimento foi próximo entre lojas exclusivas e agentes independentes, 11,1% e 13,1%, respectivamente, sendo que as vendas nas mesmas lojas apresentaram crescimento de 9,2% no 4T17.

O canal online apresentou um crescimento de 20,5% no 4T17, sendo que a Submarino Viagens apresentou forte crescimento no período, enquanto a CVC.com ainda apresentou queda, devido a implementação da nova plataforma.

No 4T17 adicionamos 39 lojas da CVC Lazer, totalizando 109 aberturas nos últimos 12 meses (95 aberturas líquidas), e adicionamos 15 novas lojas da Experimento em 2017, totalizando 51 lojas.

### Reservas Embarcadas

As Reservas Embarcadas totalizaram R\$ 1.914,7 milhões no 4T17 e R\$ 6.232,8 milhões em 2017, representando crescimento de 10,3% versus o 4T16 Pro Forma e 11,5% em comparação com 2016 Pro Forma.

	4T17	vs 4T16 Pro Forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
<b>Reservas Embarcadas<sup>1</sup></b>	1.914,7	10,3%	23,7%	6.232,8	11,5%	17,3%
<b>Receita</b>	4T17	vs 4T16 Pro forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
<b>Reservas Totais<sup>1</sup></b>	2.850,4	13,4%	22,6%	9.912,5	12,6%	16,2%
<b>Receita Líquida</b>	338,8	6,8%	16,0%	1.185,1	7,2%	11,4%
Margem <sup>2</sup>	11,9%	-0,7 p.p.	-0,7 p.p.	12,0%	-0,6 p.p.	-0,5 p.p.
<b>Receita Líquida base Embarque R\$ mm</b>	4T17	vs 4T16 Pro forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
<b>Reservas Embarcadas<sup>1</sup></b>	1.914,7	10,3%	23,7%	6.232,8	11,5%	17,3%
<b>Receita Líquida</b>	282,3	6,9%	18,2%	956,4	7,9%	4,9%
Margem <sup>3</sup>	14,7%	-0,5 p.p.	-0,7 p.p.	15,3%	-0,5 p.p.	-0,6 p.p.
<b>Receita Líquida base Reservas R\$ mm</b>	4T17	vs 4T16 Pro forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
<b>Reservas Confirmadas<sup>1</sup></b>	935,7	20,3%	20,3%	3.679,6	14,5%	14,5%
<b>Receita Líquida</b>	56,4	6,3%	6,3%	228,7	4,6%	4,6%
Margem <sup>4</sup>	6,0%	-0,8 p.p.	-0,8 p.p.	6,2%	-0,6 p.p.	-0,6 p.p.

<sup>1</sup> Reservas Totais é a soma de Reservas Embarcadas (CVC, Experimento, Trend e Visual) e Reservas Confirmadas (RA e SV)

<sup>2</sup> Percentual da receita líquida sobre as reservas (embarcadas no caso da CVC, Experimento, Trend e Visual e confirmadas no caso de RA e SV)

<sup>3</sup> Receita líquida sobre as reservas embarcadas

<sup>4</sup> Receita líquida sobre as reservas confirmadas

A receita líquida da CVC Corp totalizou R\$ 338,8 milhões no 4T17 e R\$ 1.185,1 milhões em 2017 representando crescimento de 6,8% e 7,2% em relação ao 4T16 e 2016 Pro Forma, respectivamente.

O percentual da receita líquida sobre as reservas totais da CVC Corp foi de 11,9% no 4T17 e 12,0% em 2017, menor que o ano anterior em 0,7 p.p. e 0,6 p.p., respectivamente, em função, basicamente, do maior mix do segmento internacional, que apresentou forte crescimento em 2017 e que apresenta margem percentual menor que o segmento doméstico.

A receita líquida das unidades de negócio com base em embarque (CVC, Experimento, Trend e Visual) foi de R\$ 282,3 milhões no 4T17 e R\$ 956,4 milhões em 2017, representando crescimento de 6,9% e 7,9% em relação ao 4T16 e 2016 Pro Forma. O percentual da receita líquida sobre as reservas embarcadas foi de 14,7% no 4T17 e 15,3% em 2017, queda de 0,5 p.p. nos dois períodos, devido ao maior mix do segmento internacional.

A receita líquida das unidades de negócio com base em reservas confirmadas (RexturAdvance e Submarino Viagens) foi de R\$ 56,4 milhões no 4T17 e R\$ 228,7 milhões em 2017, representando crescimento de 6,3% e 4,6% em relação ao 4T16 e 2016 Pro Forma.

O percentual da receita líquida sobre as reservas confirmadas foi de 6,0% no 4T17 e 6,2% em 2017.

### Despesas Operacionais

	4T17	vs 4T16 Pro forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
<b>Despesas Operacionais</b>	202,1	6,9%	22,6%	696,2	5,7%	11,5%
(-) Itens não recorrentes	13,4	26,2%	26,2%	41,6	96,0%	96,0%
<b>Despesas Operacionais Recorrentes</b>	188,7	5,7%	22,4%	654,5	2,6%	8,5%
Despesas de Vendas	52,3	9,9%	15,9%	192,3	1,9%	3,8%
Despesas Gerais e Administrativas	110,1	-2,8%	15,5%	380,1	4,9%	12,8%
Depreciação e Amortização	13,5	70,0%	89,9%	40,6	14,1%	17,5%
Outras Despesas Operacionais	5,4	136,2%	131,7%	19,2	-33,0%	-34,5%
Amortização do PPA	7,5	0,1%	71,8%	22,4	0,0%	28,3%

<sup>1</sup> Itens não recorrentes de acordo com o novo critério adotado a partir do 2T17 que considera apenas a remuneração do CEO e VPs superior ao novo plano de remuneração da CVC Corp, amortização dos contratos de franquia (até 2022) e as operações do Rio de Janeiro (com término em 2018)

As despesas operacionais recorrentes cresceram 5,7% no 4T17 em relação ao mesmo período do ano anterior. As despesas de vendas subiram 9,9% no 4T17 em função do aumento das reservas da companhia e consequente aumento dos gastos de marketing. As despesas gerais e administrativas no 4T17 caíram 2,8% em função da captura de sinergias.

Em 2017 o crescimento das despesas operacionais recorrentes foi de apenas 2,6% com relação ao 2016 Pro Forma. As despesas não recorrentes no 4T17 cresceram 26,2% versus 4T16, devido à aprovação do novo plano de incentivo (ILP CEO e CFO e Bônus de Retenção VP Comercial). O ILP da CVC (geral para os executivos) está sendo tratado como uma despesa recorrente desde o 2T17.

### EBITDA e EBITDA Ajustado

	4T17	vs 4T16 Pro forma	vs 4T16	2017	vs 2016 Pro Forma	vs 2016
<b>Lucro Líquido</b>	79,1	40,3%	30,6%	237,4	21,4%	20,4%
(+) Despesas Financeiras	36,7	-16,4%	-4,2%	148,0	0,2%	5,9%
(+) Imposto de renda e contribuição social	21,2	-18,3%	-19,5%	102,6	2,5%	2,4%
(+) Depreciação e amortização	23,4	32,7%	70,9%	72,2	8,1%	18,7%
(+) Lojas do Rio <sup>1</sup>	-0,3	-11				

**... continuação do Relatório da Administração**

**Instituição Assistencial e Educacional Dr. Klaide**  
Há cerca de 10 anos, a CVC é madrinha da Instituição Assistencial e Educacional Dr. Klaide, com doação de recursos financeiros e realização de ações complementares.  
Instalada em Santo André, a entidade beneficia idosos, crianças e adolescentes de cerca de 500 famílias de baixa renda da região e entorno, com reforço escolar, atendimento médico e psicológico, atividades de lazer e, mais recentemente, também promovendo cursos profissionalizantes para o público jovem.  
Instituto Carlyle  
**Outras iniciativas**  
Em 2017, a CVC Corp também apoiou outras causas sociais que serão propagadas ao longo de 2018, por meio de recursos das leis de incentivo à cultura, esportes, formação de crianças e adolescentes e de defesa do bem estar do público da melhor idade, a saber:  
**ESPRO – Ensino Social Profissionalizante**  
Programa de Formação para o Mundo do Trabalho, Oficinas de Convivência Familiar e Geração de Renda.  
**Projeto Locomotiva**  
Concede aulas gratuitas de música para crianças e adolescentes entre 7 e 17 anos, na cidade de Santo André (SP)

**ABDA – Associação Bauruense de Desportes Aquáticos**  
Apóia programa social que oferece capacitação em natação e polo aquático para mais de 2 mil crianças e adolescentes.  
**Lar Torres de Melo**  
Incentiva a realização de programas de bem estar de mais de 150 idosos que residem neste que é um dos lares mais antigos do Brasil, direcionado ao público da melhor idade e localizado em Fortaleza (CE)  
**Serviços prestados pelo auditor independente**  
As demonstrações financeiras da Companhia e suas subsidiárias relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017 foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S.  
Em referência à Instrução CVM nº 381, de 14 de janeiro de 2003, e ao Ofício-Circular CVM/SNC/SEP nº 001/2017, de 23 de fevereiro de 2017, a CVC informa que sua política junto aos auditores independentes no que diz respeito à prestação de serviços não relacionados à auditoria externa se substancia nos princípios que preservam a independência do auditor. Esses princípios baseiam-se no fato de que o auditor não pode auditar seu próprio trabalho, exercer funções gerenciais, advogar por seu cliente ou prestar quaisquer outros serviços que sejam considerados proibidos pelas normas vigentes, mantendo dessa forma a independência.

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2017, a tabela abaixo apresenta os serviços prestados não relacionados à auditoria externa:

Serviços	Duração contrato superior a 1 ano	% sobre serv. auditoria externa	Valor dos serviços prestados
Consultorias extraordinárias	(a)	Não	91,9%
Consultorias tributárias	(b)	Não	14,7%
<b>Total</b>			<b>106,6%</b>

(a) Serviços referentes a due diligence e laudos de incorporações.  
(b) Consultorias relacionadas à revisão da Escrituração Contábil Fiscal (ECF) e revisões tributárias da Companhia e subsidiárias.  
A prestação de outros serviços profissionais não relacionados à auditoria externa, acima descritos, não afeta a independência nem a objetividade na condução dos exames de auditoria externa efetuados à CVC e suas subsidiárias.

**Balancos Patrimoniais 31 de dezembro de 2017 e 2016**

(Em milhares de reais)

Ativo	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
<b>Circulante</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	5	271.919	34.460	332.020	55.530
Instrumentos financeiros derivativos	4.4	1.217	—	1.389	—
Contas a receber de clientes	6	1.856.957	1.539.893	2.375.651	1.745.554
Adiantamentos a fornecedores	7	545.297	487.568	590.980	538.167
Despesas antecipadas	8	287.345	261.123	310.489	263.117
Impostos a recuperar		3.694	—	3.228	—
Contas a receber – partes relacionadas	20	170.495	56.020	4	3.421
Outras contas a receber		10.905	5.810	13.040	21.249
		<b>3.147.829</b>	<b>2.384.876</b>	<b>3.631.801</b>	<b>2.627.038</b>
Ativos de operações descontinuadas	24	—	—	999	12.001
		<b>3.147.829</b>	<b>2.384.876</b>	<b>3.632.800</b>	<b>2.639.039</b>
<b>Não circulante</b>					
Contas a receber aquisição investida – partes relacionadas	20	1.912	186	1.912	186
Despesas antecipadas	8	247	—	247	—
Impostos diferidos	16	61.781	53.634	85.756	68.594
Ativo imobilizado	10	11.879	5.700	28.247	19.720
Ativo intangível	11	124.457	137.890	973.290	573.538
Investimentos	10	771.632	389.302	—	—
Outros ativos		42.762	23.621	56.116	27.352
<b>Total do ativo não circulante</b>		<b>1.014.670</b>	<b>610.333</b>	<b>1.145.568</b>	<b>689.390</b>
<b>Total do ativo</b>		<b>4.162.499</b>	<b>2.995.209</b>	<b>4.778.368</b>	<b>3.328.429</b>

**Balancos Patrimoniais 31 de dezembro de 2017 e 2016**

(Em milhares de reais)

Passivo e patrimônio líquido	Notas	Controladora		Consolidado	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
<b>Circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	12	64.498	216.121	94.588	216.121
Debitários	13	154.163	—	154.163	—
Instrumentos financeiros derivativos	4.5	14.050	35.274	14.050	35.274
Fornecedores	20	395.109	404.926	632.548	539.728
Contas a pagar – partes relacionadas		12.553	27.852	2.653	3.794
Contas a pagar aquisição investida – partes relacionadas	20	90.792	36.140	90.792	36.140
Contratos a embarcar antecipados	21	1.466.372	1.288.154	1.700.823	1.344.977
Salários e encargos sociais		43.020	36.664	77.902	64.191
Impostos e contribuições a pagar		21.534	9.389	44.269	22.610
Dividendos a pagar		12.237	22.224	12.237	40.032
Contas a pagar aquisição de controlada	17.1	4.073	3.529	4.073	3.529
Outras contas a pagar		58.518	36.470	102.352	27.371
<b>Total do passivo circulante</b>		<b>2.336.919</b>	<b>2.116.743</b>	<b>2.930.450</b>	<b>2.333.767</b>
Passivo de operações descontinuadas	24	—	—	14.183	—
		<b>2.336.919</b>	<b>2.116.743</b>	<b>2.930.510</b>	<b>2.347.956</b>
<b>Não circulante</b>					
Empréstimos e financiamentos	12	13.712	76.912	13.712	76.912
Debitários	13	648.831	—	648.831	—
Contas a pagar aquisição investida – partes relacionadas	20	280.176	93.797	280.176	93.797
Provisão para demandas judiciais e administrativas	15	30.597	28.133	50.510	39.514
Contas a pagar de aquisição de controlada	17.1	58.013	52.931	58.013	52.931
Outras contas a pagar		—	—	1.931	96
<b>Total do passivo não circulante</b>		<b>1.031.329</b>	<b>251.773</b>	<b>1.053.173</b>	<b>263.250</b>
<b>Patrimônio líquido</b>					
Capital social	18	486.370	281.635	486.370	281.635
Reservas de capital	18	(144.478)	88.823	(144.478)	88.823
Reservas de lucros	18	450.087	279.368	450.087	279.368
Outros resultados abrangentes		2.555	(4.682)	2.555	(4.682)
Ações em tesouraria	18	(283)	(18.451)	(283)	(18.451)
<b>Patrimônio líquido</b>		<b>794.251</b>	<b>626.693</b>	<b>794.251</b>	<b>626.693</b>
Participação dos acionistas não controladores	25	—	—	434	90.530
<b>Total do patrimônio líquido</b>		<b>794.251</b>	<b>626.693</b>	<b>794.685</b>	<b>717.223</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>		<b>4.162.499</b>	<b>2.995.209</b>	<b>4.778.368</b>	<b>3.328.429</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido**

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016 (Em milhares de reais)

Notas	Reserva de Capital		Reserva de Lucros		Reserva para pagamento de ações em tesouraria	Reserva para resultados de transações com acionistas	Reserva legal	Reserva de capital de giro	Reserva de expansão	Reserva de retenção de lucros	Dividendo adicional proposto	Lucros acumulados	Outros resultados abrangentes	Participação de acionistas não controladores	Patrimônio líquido consolidado
	Capital Social	Reserva baseada em ações	Ações em tesouraria	Reserva de lucro											
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2015</b>	218.103	70.331	(5.048)	63.532	—	—	18.951	11.062	110.662	105.006	73.183	—	—	—	661.347
Capitalização de reserva de ágio	18.a	63.532	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Outorga de opções	18.b	—	18.492	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aquisição de ações em tesouraria	18.e	—	—	(14.693)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Exercício de opções através da alienação de ações em tesouraria		—	—	1.290	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado líquido sobre hedge de fluxo de caixa		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lucro líquido do exercício		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Constituição de reserva de expansão	18.c	—	—	—	—	—	—	33.321	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos mínimos obrigatórios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Liquidação de dividendo adicional proposto		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendo adicional proposto	18.d	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Juros sobre Capital Próprio	18.c	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Constituição Reserva de Capital de Giro	18.d	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Retenção de lucro	18.c	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2016</b>		<b>281.635</b>	<b>88.823</b>	<b>(18.451)</b>	<b>63.532</b>	<b>—</b>	<b>18.951</b>	<b>44.383</b>	<b>44.383</b>	<b>171.651</b>	<b>—</b>	<b>(4.682)</b>	<b>626.693</b>	<b>90.530</b>	<b>717.223</b>
Aumento de capital com emissão de ações	18.a	15.034	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Outorga de opções ações	18.b	—	19.038	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aquisição de ações em tesouraria nas opções de ações	18.a	—	(2.867)	2.867	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Exercício de opções através da alienação de ações em tesouraria		—	—	15.301	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aquisição de transação de não controladores	9.d	189.701	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Reserva para aquisição de não controladores	9.b	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Resultado líquido sobre hedge de fluxo de caixa		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Aquisição de controladas	9.b	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Juros sobre Capital Próprio	18.d	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Lucro líquido do exercício		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Constituição de reserva legal	18.c	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Constituição de reserva de expansão	18.d	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Dividendos mínimos obrigatórios		—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Constituição Reserva de Capital de Giro	18.c	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Retenção de lucro	18.c	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2017</b>		<b>486.370</b>	<b>104.994</b>	<b>(283)</b>	<b>63.532</b>	<b>—</b>	<b>18.951</b>	<b>44.383</b>	<b>44.383</b>	<b>171.651</b>	<b>—</b>	<b>(4.682)</b>	<b>626.693</b>	<b>90.530</b>	<b>717.223</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**Demonstrações do Valor Adicionado**

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016 (Em milhares de reais)

1. Receitas	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Receita bruta de vendas	871.743	778.830	1.117.830	1.117.830
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(6.782)	(18.652)	(10.615)	(22.446)
<b>2. Insumos adquiridos de terceiros</b>	<b>(160.762)</b>	<b>(144.349)</b>	<b>(194.892)</b>	<b>(172.856)</b>
Despesas de terceiros e outros	(160.762)	(144.349)	(194.892)	(172.856)
Valor adicionado bruto	710.981	634.481	1.063.778	944.974
<b>3. Depreciação e amortização</b>	<b>(39.188)</b>	<b>(30.933)</b>	<b>(72.207)</b>	<b>(60.851)</b>
<b>4. Valor adicionado líquido produzido pela entidade</b>	<b>671.793</b>	<b>603.548</b>	<b>991.571</b>	<b>884.123</b>
Resultado de equivalência patrimonial	60.303	32.936	—	—
<b>5. Valor adicionado recebido em transferência</b>	<b>732.096</b>	<b>636.484</b>	<b>991.571</b>	<b>884.123</b>
Receitas financeiras	32.767	14.199	44.293	19.784
Valor adicionado total a distribuir	764.863	650.683	1.035.864	903.907
Valor adicionado distribuído	(764.863)	(650.683)	(1.035.864)	(903.907)
<b>6. Distribuição do valor adicionado</b>	<b>(154.233)</b>	<b>(120.732)</b>	<b>(284.002)</b>	<b>(241.266)</b>
Pessoal	(154.233)	(120.732)	(284.002)	(241.266)
Remuneração direta	(110.859)	(86.863)	(215.481)	(181.629)
Plano de pagamento baseado em ações	(25.667)	(18.492)	(25.667)	(18.492)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

**Demonstrações dos Resultados**



**... continuação das Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras 31 de dezembro de 2017 e 2016 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

No quadro abaixo demonstramos as posições em aberto, consolidadas por data de vencimento, dos contratos a termo (non-deliverable forward – NDF) utilizados para cobertura de risco de taxa de câmbio:

31 de dezembro de 2017	Posição	Contrato	Data da contratação	Data de vencimento	Valor de referência (notional)	Valor justo
<b>Derivativo</b>			De 20/06/2017 a 27/12/2017	De 04/01/2018 a 29/11/2018	182.375	1.389
<b>Termo</b>	<b>Comprado</b>	<b>NDF</b>				

31 de dezembro de 2016	Posição	Contrato	Data da contratação	Data de vencimento	Valor de referência (notional)	Valor justo
<b>Derivativo</b>			De 29/02/2016 a 29/12/2016	De 02/01/2017 a 02/11/2017	150.892	(6.840)
<b>Termo</b>	<b>Comprado</b>	<b>NDF</b>				

**4.5. Risco de taxa de câmbio:** No quadro abaixo demonstramos as posições em aberto, consolidadas por data de vencimento, dos contratos de swap utilizados para cobertura de risco de taxa de câmbio em 31 de dezembro de 2017 e 2016.

31 de dezembro de 2017	Posição	Contrato	Data da contratação	Data de vencimento	Valor de referência (notional)	Valor justo
<b>Derivativo</b>			De 26/02/2015	02/03/2019	78.210	(14.050)
<b>Swap (*)</b>	<b>Libor 3M X CDI</b>	<b>Citibank</b>				

31 de dezembro de 2016	Posição	Contrato	Data da contratação	Data de vencimento	Valor de referência (notional)	Valor justo
<b>Derivativo</b>			De 26/02/2015	02/03/2019	139.344	(27.187)
<b>Swap (*)</b>	<b>Libor 3M X CDI</b>	<b>Citibank</b>				

(\*) Estas operações de swap tem como única finalidade a proteção do risco cambial resultante às operações de empréstimos em moeda estrangeira descritas na Nota 12. Os swaps estão sendo utilizados como hedge da exposição às variações no valor justo dos empréstimos garantidos à mesma taxa acima para as duas instituições financeiras.

**4.6. Estimativa do valor justo:** Os ativos e passivos financeiros registrados ou divulgados a valor justo são classificados de acordo com os níveis a seguir: Nível 1 – Preço de mercado cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos; Nível 2 – Técnicas de avaliação para as quais a informação de nível mais baixo e significativa para mensuração do valor justo seja direta ou indiretamente observável; Nível 3 – Técnicas de avaliação para as quais a informação de nível mais baixo e significativa para mensuração do valor justo não esteja disponível. A tabela abaixo apresenta os ativos e passivos da Companhia mensurados pelo valor justo, sendo:

	31/12/2017			Saldo total
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
<b>Ativo</b>				
NDF	–	1.389	–	1.389
	–	1.389	–	1.389
<b>Passivo</b>				
Empréstimos e financiamentos	–	108.300	–	108.300
Debentures	–	802.994	–	802.994
SWAP	–	14.050	–	14.050
	–	925.344	–	925.344
				<b>31/12/2016</b>
				<b>Saldo total</b>
	Nível 1	Nível 2	Nível 3	
Passivo	–	293.033	–	293.033
Empréstimos e financiamentos	–	8.840	–	8.840
NDF	–	28.434	–	28.434
SWAP	–	328.307	–	328.307

Não houve transferências entre os níveis em 2017 e 2016.

**5 Caixa e equivalentes de caixa**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
<b>Caixa e contas bancárias:</b>				
Caixa e conta corrente em moeda nacional	1.959	5.404	9.925	7.550
Conta corrente em moeda estrangeira – USD	42.843	9.621	48.043	16.074
Conta corrente em moeda estrangeira – EUR	10.408	4.846	11.174	6.797
Conta corrente em outras moedas estrangeiras	711	453	4.201	7.033
	55.921	20.324	73.343	37.454
<b>Equivalentes de caixa</b>	215.988	14.136	258.677	18.076
<b>Caixa e equivalentes de caixa</b>	271.919	34.460	332.020	55.530

Os equivalentes de caixa estão representadas por aplicações financeiras em CDB – Certificados de Depósito Bancário e são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo e não para investimento ou outros fins. Os equivalentes de caixa podem ser resgatáveis a qualquer momento, são de curto prazo e não sofrem risco de mudanças de valores.

**6 Contas a receber de clientes**

As contas a receber de clientes são reconhecidas ao valor total da transação e ajustadas pela provisão para crédito de liquidação duvidosa, se necessário. A provisão é substancialmente constituída sobre recebíveis vencidos, além de contas a receber específicas consideradas não cobráveis.

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
<b>Proveniente de vendas por meio de:</b>				
Administradoras de cartões de crédito (a)	1.069.876	929.436	1.274.941	1.006.826
Contas a receber de títulos (b)	665.367	513.334	733.616	529.066
Financiamento próprio (c)	79.537	77.222	320.079	199.470
Outros	37.328	50.711	84.681	54.330
	1.872.106	1.570.703	2.413.317	1.789.692
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (d)	(15.149)	(30.810)	(37.666)	(44.138)
	1.856.957	1.539.893	2.375.651	1.745.554

(a) Vendas a prazo com cartões de crédito são recebidas em parcelas que não ultrapassam 1 ano, suas parcelas não são sujeitas a taxas de juros explícitas. (b) Contas a receber de títulos referem-se a recebíveis de instituições financeiras que estruturam e negociam serviços financeiros aos clientes da Companhia. Todos os riscos e benefícios financeiros destas transações são transferidos a tais instituições após a transação estar completa. (c) Contas a receber por financiamento correspondem às vendas através de financiamento interno disponibilizado aos clientes. (d) O reconhecimento e a reversão da provisão para créditos de liquidação duvidosa foram reconhecidos como “despesas de vendas” na demonstração de resultado. A idade de nosso saldo de contas a receber de clientes e demais contas a receber pode ser demonstrada conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
A vencer	1.820.898	1.517.429	2.317.357	1.709.073
Títulos vencidos:				
Vencidos há menos de 30 dias	38.810	26.311	60.165	40.327
Vencidos há mais de 30 dias	12.398	26.963	35.795	40.292
Total	1.872.106	1.570.703	2.413.317	1.789.692

Movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Saldo em 31 de dezembro de 2015	–	–	–	–
Adições	(23.475)	(23.475)	(23.475)	(23.475)
Perdas efetivadas	15.541	18.829	18.829	(4.110)
Reversões	(4.224)	(4.110)	(4.224)	(4.110)
Combinação de negócios	–	–	–	–
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2016</b>	<b>–</b>	<b>(30.810)</b>	<b>–</b>	<b>(44.138)</b>
Adições	(5.782)	(10.615)	(5.782)	(10.615)
Perdas efetivadas	21.443	25.853	21.443	25.853
Combinação de negócios	–	–	–	–
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2017</b>	<b>–</b>	<b>(15.149)</b>	<b>–</b>	<b>(37.666)</b>

**7 Adiantamentos a fornecedores**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Companhias aéreas (a)	455.220	410.681	471.447	446.423
Hoteis no Brasil e no exterior (b)	71.690	60.241	86.429	60.241
Instituições educacionais	179	–	10.016	10.645
Outros	18.208	16.636	23.088	20.858
	545.297	487.568	590.980	538.167

a) Pagamentos a companhias aéreas referentes aos bilhetes aéreos já vendidos e ainda não utilizados. b) Adiantamentos a hotéis são essencialmente resultantes de transações realizadas entre a Companhia e seus fornecedores para garantir a disponibilidade de quartos na atual e em futuras temporadas.

**8 Despesas antecipadas**

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Comissões de vendas (a)	202.387	182.018	219.770	182.018
Taxa de administração de cartões de crédito (b)	16.889	13.182	21.141	13.432
Propaganda e publicidade (c)	20.245	13.732	20.705	13.732
Fretamento Marítimo (d)	42.174	44.808	42.174	44.808
Outros	5.897	7.385	6.946	9.127
	287.592	261.125	310.736	263.117
Circulante	287.345	261.125	310.489	263.117
Não circulante	247	–	247	–

a) Comissões pagas a agentes de turismo como forma de remuneração pelos serviços prestados por agências, que serão realizados quando do efetivo embarque dos passageiros. b) As taxas de administração de cartões de crédito referem-se a percentagem de vendas com base nos acordos firmados entre a Companhia e as instituições de cartões de crédito, com custos da transferência do risco de crédito das vendas feitas com cartões de crédito a tais instituições. c) Inclui despesas de propaganda e publicidades ainda não veiculadas; d) Valor do fretamento marítimo da Pullmantur temporada 2017/2018 não embarcado.

**9 Combinações de negócios**

**9.1) As aquisições ocorridas em 2017 foram:** a) Visual Turismo Ltda. (Visual): a.1) **Aquisição:** Em 8 de novembro de 2017, conforme divulgado em fato relevante, foi assinado entre a Companhia e os quotistas da Visual Turismo Ltda. (“Visual”), companhia especializada no mercado de viagens de lazer, um contrato de compra e venda para aquisição de 100% das quotas representativas do seu capital social e aquisição do controle total da investida. O objetivo da aquisição é a expansão da Companhia no mercado de viagens de lazer e dentro do segmento de turismo e contribui para sua posição de liderança no segmento de turismo no Brasil. A Visual tem mais de 30 anos de atuação e cerca de 250 empregados. O preço-base pela aquisição de 100% da Visual foi de R\$2.221 que foi ajustado pela dívida líquida e capital de giro (ajuste de preço inicial), mais parcela contingente (“earn out”). O pagamento de um preço adicional (“Parcela Contingente”) de até R\$17.000 (valor justo em 31 de dezembro de 2017 R\$15.519). O pagamento deste montante está vinculado ao atingimento de metas de performance (EBITDA) para os anos de 2017 a 2020. Com base nas projeções preparadas pela Visual e revisadas pela Companhia a estimativa é de cumprimento das metas, portanto a parcela contingente foi acrescida ao preço de compra no momento inicial. Dessa forma o preço total de compra é de R\$ 17.740.

	31/12/2017		31/12/2017	31/12/2016
	Preço de aquisição	Valor justo da parcela contingente (Earn-out)		
Preço de aquisição	2.221	–	2.221	–
Valor justo da parcela contingente (Earn-out)	–	15.519	–	–
Saldo a pagar 08/11/2017	–	17.740	–	–
Circulante	–	10.043	–	–
Não circulante	–	7.697	–	–

a.2) **Valor justo dos ativos e passivos identificados:** O valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos identificáveis da Visual na data da aquisição é apresentado a seguir:

	100%
Participação adquirida	17.740
Preço de aquisição	–
Valor pago na data de aquisição	17.740
Valor a pagar	–
<b>Ativos</b>	
Caixa e equivalentes de caixa	617
Contas a receber	58.823
Adiantamentos a fornecedores	21.136
Despesas antecipadas	2.465
Impostos a recuperar	257
Imobilizado	113
Ativos intangíveis – Softwares	2.635
Ativos intangíveis oriundos de alocação (PPA)	29.292
Outros contos a receber	3.801
Total dos ativos adquiridos	119.139
<b>Passivos</b>	
Fornecedores	(432)
Empréstimos e financiamentos	(30.008)
Contratos a embarcar antecipados	(74.257)
Impostos a pagar e obrigações trabalhistas	(6.064)
Provisão para demanda judicial	(5.066)
Contas a pagar	(6.932)
Total dos passivos assumidos	(122.759)
Total dos passivos líquidos (valor justo)	(6.620)
Agio gerado na transação	21.360
Total da contraprestação	17.740

O investimento nas demonstrações financeiras da controladora em 31 de dezembro de 2017 está composto da seguinte forma:

	31/12/2017
Investimento	(4.300)
Agio	21.360
Total	17.060

a.3) **Valor justo dos ativos e passivos identificados:** Para fins de consolidação o ágio, aplicando o conceito de combinação de negócios (IFRS 3/CPC 15) e efetuando as alocações da contraprestação paga, em ativos intangíveis identificados pela Companhia. As alocações da contraprestação paga ocorreram da seguinte forma:

	Valor alocado intangível	Vida útil
<b>Intangível:</b>		
Carteira de clientes	21.225	5 anos
Marca	8.067	10 anos
Total alocado	29.292	–
Agio não alocado	21.360	–
Total intangível	50.652	–

O valor justo das contas a receber de clientes é de R\$58.823. O valor bruto das contas a receber de clientes é de R\$59.557. Não houve perda por redução ao valor recuperável de nenhuma conta a receber de clientes, e espera-se que o valor contratual possa ser recebido integralmente. Desde a data de sua aquisição até 31 de dezembro de 2017 a Visual contribuiu para a Companhia, com uma receita líquida de R\$7.307 e prejuízo líquido de R\$121. Caso sua aquisição tivesse ocorrido no início do exercício de 2017, a Companhia teria uma receita líquida consolidada de R\$ 1.229.024 e lucro líquido consolidado de R\$ 234.659. Custos relacionados à aquisição de R\$1.506 foram reconhecidos na demonstração do resultado como despesas administrativas.

Análise do fluxo de caixa da aquisição:

Custos da transação da aquisição (1) 1.506

Caixa líquido adquirido da controlada (2) 617

(1) Incluiu no fluxo de caixa das atividades de operacionais. (2) Incluiu no fluxo de caixa das atividades de investimento.

**Provisão para demandas judiciais:** No contrato de compra e venda foi definido que a Companhia tem o direito (não limitado) de reter o R\$5.792 da Parcela do Preço Contingente de forma a garantir o pagamento de Contingências Não Materializadas Relevantes da Visual (“Valor Retido para Contingências Não Materializadas Relevantes”) referente aos períodos anteriores à assinatura do contrato de compra e venda e que seriam de responsabilidade dos antigos quotistas. Dessa forma, este valor seria descontado das Parcelas dos Preços Contingentes ou reembolsados para os Vendedores da dívida a pagar apresentada na nota de partes relacionadas. A investida reconheceu uma provisão para contingências no valor de R\$3.792, o qual a sua contrapartida também foi reconhecida em outros ativos para fins de reembolso pelos antigos quotistas quando de sua ocorrência. a.4) **Unidade geradora de caixa:** O ágio e alocações estão associados a unidade geradora de caixa da própria subsidiária – Visual, que faz parte do mesmo segmento de “turismo” da Companhia. b) **Trend Viagens S.A.** (anteriormente Check In Participações); b.1) **Aquisição:** Em 3 de maio de 2017, conforme divulgado em fato relevante, foi assinado entre a Companhia e os acionistas da Trend Viagens S.A. (“Trend”), companhia consolidadora no setor de hotéis nacionais e internacionais, voltado para negócios de lazer dentro do segmento de turismo, contrato de compra e venda para aquisição de 90% das ações representativas do seu capital social pela Companhia. A data de fechamento dessa operação ocorreu em 1 de dezembro de 2017. O objetivo da aquisição é fortalecer sua liderança no setor de turismo no Brasil. A Trend tem 25 anos de atuação, cerca de 800 empregados. O preço base estimado de aquisição de 90% da Trend é de R\$258.806, sendo: (i) parcela à vista de R\$23.882 pagos na data de fechamento da operação; (ii) uma parcela no valor de R\$ 26.424 realizado pela Companhia mediante subscrição de ações da Trend na ocasião do fechamento. Este valor foi acordado entre as partes, como parte do preço de compra e esta descrito no contrato de compra e venda; e (iii) parcela a prazo no valor indicativo de R\$ 94.500 que será retida e será liberada em parcelas sucessivas e anuais até o ano de 2022, segundo os termos do contrato de compra e venda. (iv) O pagamento de um preço adicional (“Parcela Contingente”) de até R\$ 114.000 (Valor justo em 31 de dezembro de 2017 é de R\$ 99.857). O pagamento deste montante está vinculado ao atingimento de metas de performance (lucro líquidos e reservas) para os anos de 2017 a 2020. Com base nas projeções preparadas pela Trend e revisadas pela Companhia a estimativa é de cumprimento das metas, portanto a parcela contingente foi acrescida ao preço de compra no momento inicial. A seguir é apresentado a indicação do preço de aquisição:

	144.806
Preço estimado base de aquisição	144.806
Valor justo da parcela contingente (earn-out)	99.857
Preço de aquisição	244.663
Parcela paga à vista	(23.883)
Parcela realizada pela Companhia mediante subscrição de ações da Trend	194.356
Saldo a pagar em 01/12/2017	45.334
Circulante	149.022
Não circulante	–
a.2) <b>Valor justo dos ativos e passivos identificados:</b> O valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos identificáveis da Trend na data da aquisição é apresentado a seguir:	
Participação adquirida	90%
Valor da operação	244.663
Valor pago na data de aquisição	(50.307)
Valor a pagar	194.356
<b>Ativos</b>	
Caixa e equivalentes de caixa	3.742
Contas a receber	118.492
Contas a receber – partes relacionadas	26.424
Adiantamentos a fornecedores	14.445
Despesas antecipadas	17.025
Impostos a recuperar	498
Imobilizado	2.255
Ativos intangíveis – Softwares	10.542
Ativos intangíveis oriundos de alocação (PPA)	97.813
Outros ativos	15
Total dos ativos adquiridos	291.255
<b>Passivos</b>	
Fornecedores	(92.650)
Empréstimos e financiamentos	(3.518)
Contratos a embarcar antecipados	(13.130)
Impostos a pagar	(5.471)
Obrigações trabalhistas	(9.430)
Outras contas a pagar	(44.355)
Total dos passivos assumidos	(292.868)
Total dos ativos líquidos (valor justo)	(1.613)
Participação de não controladores mensurados a valor justo (calculado o valor justo na data de aquisição) 10%	(609)
Agio gerado na transação	246.885
Total da contraprestação	244.663
O investimento nas demonstrações financeiras da controladora em 31 de dezembro de 2017 está composto da seguinte forma:	
Investimento	31/12/2017
Agio	246.885

**... continuação das Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras 31 de dezembro de 2017 e 2016 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

Em Assembleia Geral Extraordinária ("AGE") realizada em 6 de setembro de 2017 foi aprovada a incorporação da controladora Duotur Participações S.A., pela Subsidiária READ Serviços Turísticos S.A. ("READ"), com objetivo de unificação das atividades e da administração. Essa unificação resultará na obtenção de benefícios de ordem administrativa, econômica e financeira. O patrimônio líquido da Duotur Participações S.A. foi avaliado com base nas informações contábeis de 30 de junho de 2017, conforme Laudo de Avaliação Contábil para Fins de Incorporação, emitido por empresa independente especializada. A data-base para fins de registro da incorporação foi 31 de agosto de 2017. Por se tratar de empresas controladas em sua totalidade pela Companhia, não houve qualquer alteração ou impacto nas demonstrações financeiras individuais ou consolidadas. O acervo líquido contábil incorporado está apresentado como segue:

Acervo líquido incorporado na READ Serviços Turísticos S.A.	
<b>Saldo em 30/06/2017</b>	
<b>Ativo</b>	
Circulante	
Caixa e equivalentes de caixa	7
Impostos a recuperar	1
Contas a receber com partes relacionadas	462
<b>Não circulante</b>	
Investimentos	36.546
<b>Total do ativo</b>	<b>37.018</b>
<b>Passivo</b>	
Circulante	
Caixa e equivalentes de caixa	7
Impostos a recuperar	1
Contas a receber com partes relacionadas	462
<b>Não circulante</b>	
Investimentos	36.546
<b>Total do passivo</b>	<b>37.018</b>

A seguir é apresentada a divulgação do saldo de incorporação da Duotur Participações:

Acervo líquido incorporado (laudo)	
Variação patrimonial de dois meses findos em 31 de agosto de 2017 da incorporada	37.018
Ágio Duotur Participações	5.709
Intangível alocados na aquisição, líquido de tributos diferidos	116.832
Saldo incorporado	65.602
<b>Total</b>	<b>225.161</b>

b.1) **READ Serviços Turísticos (anteriormente RA Viagens):** A Duotur Participações possuía o controle e a participação de 51% do capital da READ Serviços Turísticos até 26 de junho de 2017, data da AGE que aprovou a aquisição dos 49% de participação remanescente. Abaixo são apresentadas as informações da investida direta da READ Serviços Turísticos:

	31/08/2017	31/12/2016
<b>Ativo</b>	<b>279.345</b>	<b>297.514</b>
Passivo	175.499	259.110
Patrimônio líquido (b)	103.846	173.433
Receita líquida	186.561	163.024
Lucro líquido do período (a)	55.371	36.215
% Participação da Duotur	100%	100%
% Participação da CVC Brasil	100%	100%

(a) Inclui os valores da amortização dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (b) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. Antes da aquisição da participação minoritária pela CVC Brasil, esta já detinha o controle de forma indireta, portanto, a aquisição dessa parcela minoritária consolida dentro do mesmo grupo econômico.

c) **Refa Participações**

	31/12/2016
<b>Ativo</b>	<b>3.161</b>
Passivo	573
Patrimônio líquido	2.589
Lucro líquido do período (a)	1.828
% Participação	100%
(a) Inclui os valores da amortização dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. Em Assembleia Geral Extraordinária ("AGE") realizada em 6 de setembro de 2017 foi aprovada a incorporação da controladora REFA Participações S.A., pela Subsidiária Reserva Fácil Tecnologia S.A. ("Reserva Fácil"), com objetivo de unificação das atividades e da administração. Essa unificação resultará na obtenção de benefícios de ordem administrativa, econômica e financeira. O patrimônio líquido da REFA Participações S.A. foi avaliado com base nas informações contábeis de 30 de junho de 2017, conforme Laudo de Avaliação Contábil para Fins de Incorporação, emitido por empresa independente especializada. A data-base para fins de registro da incorporação foi 31 de agosto de 2017. Por se tratar de empresas controladas em sua totalidade pela Companhia, não houve qualquer alteração ou impacto nas demonstrações financeiras individuais ou consolidadas. O acervo líquido contábil incorporado está apresentado como segue:	

Acervo líquido incorporado na Reserva Fácil Tecnologia Serviços Turísticos S.A.

Saldo em 30/06/2017	
<b>Ativo</b>	
Circulante	
Caixa e equivalentes de caixa	1
Impostos a recuperar	1
<b>Não circulante</b>	
Investimentos	1.376
<b>Total do ativo</b>	<b>1.377</b>
<b>Passivo</b>	
Circulante	
Impostos e contribuições a pagar	1
Contas a pagar com partes relacionadas	100
<b>Não circulante</b>	
Investimentos	1.277
<b>Total do passivo</b>	<b>1.377</b>

A seguir é apresentada a divulgação do saldo de incorporação da Reserva Fácil Participações:

Acervo líquido incorporado (laudo)	
Variação patrimonial de dois meses findos em 31 de agosto de 2017 da incorporada	1.277
Ágio Reserva Participações	106
Intangível alocados na aquisição, líquido de tributos diferidos	7.514
Saldo incorporado	4.043
<b>Total</b>	<b>12.728</b>

c.1) **Reserva Fácil:** A Reserva Fácil Participações possuía o controle e a participação de 51% do capital da Reserva Fácil Tecnologia até 26 de junho de 2017, data da AGE que aprovou a aquisição dos 49% de participação remanescente. Abaixo são apresentadas as informações da investida direta da Reserva Fácil:

	31/08/2017	31/12/2016
<b>Ativo</b>	<b>4.405</b>	<b>7.113</b>
Passivo	2.424	6.426
Patrimônio líquido (b)	16.974	11.323
Receita líquida	15.533	10.177
Lucro líquido (prejuízo) do período (a)	(1.072)	3.585
% Participação da Reserva Fácil Participações	100%	100%
% Participação da CVC Brasil	100%	100%

(a) Inclui os valores da amortização dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (b) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. Antes da aquisição da participação minoritária pela CVC Brasil, esta já detinha o controle de forma indireta, portanto, a aquisição dessa parcela minoritária consolida dentro do mesmo grupo econômico.

d) **Submarino Viagens**

	31/12/2017	31/12/2016
<b>Ativo</b>	<b>118.000</b>	<b>65.446</b>
Passivo	95.271	111.321
Patrimônio líquido (b)	124.346	(45.875)

	Software e website	Contrato de exclusividade	Ágio
31 de dezembro de 2015	158.348	85.411	218.839
Combinções de negócios	-	-	34.690
Adições	44.679	1.483	-
Transferências	(3.963)	-	-
Operações descontinuadas	-	-	-
Baixas	(3.018)	-	-
<b>31 de dezembro de 2016</b>	<b>196.046</b>	<b>86.894</b>	<b>253.529</b>
Combinções de negócios	13.177	-	277.716
Adições	501	-	-
Transferências	(7.962)	-	-
Baixas	(10.125)	-	-
<b>31 de dezembro de 2017</b>	<b>247.710</b>	<b>87.395</b>	<b>531.245</b>

	31/12/2017	31/12/2016
<b>Amortização acumulada</b>	<b>(56.991)</b>	<b>(25.525)</b>
Amortização	(31.321)	(8.601)
Baixa	146	-
<b>31 de dezembro de 2016</b>	<b>(88.166)</b>	<b>(34.126)</b>
Amortização	(38.079)	(8.997)
Baixa	10.047	-
<b>31 de dezembro de 2017</b>	<b>(116.197)</b>	<b>(43.123)</b>

**Valor residual**

	31/12/2017	31/12/2016
<b>31 de dezembro de 2017</b>	<b>131.513</b>	<b>44.272</b>
31 de dezembro de 2016	107.880	52.768

A Companhia não identificou indicadores que resultem na necessidade de registro de provisão para impairment no exercício de 31 de dezembro de 2017. Ágio pago por expectativa de rentabilidade futura e intangíveis com vida útil indefinida: Os ágios adquiridos por meio de combinações de negócios são alocados às suas respectivas unidades geradoras de caixa para teste de impairment. A Companhia realizou o teste de valor recuperável na data-base 31 de dezembro de 2017 e considerou, entre outros fatores, a relação entre sua capitalização no mercado e seu valor contábil, quando efetuou a revisão para identificar indicadores de perda por redução ao valor recuperável. Unidade geradora de caixa: O valor recuperável da unidade geradora de caixa do Grupo Duotur, Submarino Viagens, Viatrix Viagens, Visual e Trend foram de R\$989.362, R\$353.615 e R\$82.036, R\$158.110, R\$361.329 (90% de participação) respectivamente, em 31 de dezembro de 2017 e foram apurados com base no cálculo do valor em uso, em vista das projeções de fluxo de caixa durante um período de até cinco anos. A taxa de desconto antes de impostos aplicada a projeções de fluxo de caixa para o Grupo Duotur, Submarino Viagens, Viatrix Viagens, Visual e Trend é de aproximadamente 12,4% (aproximadamente 18% em 2016) e o fluxo de caixa referente a período excedente a cinco anos é extrapolado utilizando taxa de crescimento de 4,0% (4,5% em 2016) para as investidas. A taxa de desconto média do grupo é a mesma, uma vez que as projeções e negócios são avaliados pelo único segmento do Grupo. Com base na análise foi concluído que não possui redução ao valor do ágio (impairment) em 31 de dezembro de 2017. Principais premissas utilizadas no cálculo do valor em uso: O cálculo do valor em uso do Grupo Duotur, Submarino Viagens, Viatrix Viagens, Visual e Trend é mais sensível à seguinte premissa: • Margens brutas; Taxas de desconto. Margens brutas: Margens brutas são baseadas nos dados históricos anteriores e são mantidas estáveis ao longo do período de projeção, no patamar de cerca de 6,2% para o Grupo Duotur, 11% para a Submarino Viagens, 20% para a Viatrix Viagens, 11,8% para a Visual e 13,1% para a Trend. Taxas de desconto: As taxas de desconto representam a avaliação de riscos no atual mercado, específicos a cada unidade geradora de caixa, levando em consideração o valor de carregamento do dinheiro e os riscos individuais dos ativos subjacentes que não foram incorporados nas estimativas de fluxo de caixa. O cálculo da taxa de desconto é baseado em circunstâncias específicas da Companhia, sendo derivado de custos de capital médio ponderado (CCMP). O CCMP leva em consideração tanto a dívida quanto o patrimônio. O custo do patrimônio é derivado do rendimento esperado sobre o investimento pelos investidores da Companhia. O custo de dívida é baseado nos financiamentos com rendimento de juros que a Companhia é obrigada a honrar. O risco específico do segmento é incorporado mediante a aplicação de fatores individuais beta. Os fatores beta são avaliados anualmente com base nos dados de mercado disponíveis ao público. Estimativas de taxa de crescimento: As taxas são baseadas em pesquisa publicada sobre o segmento de atuação. Sensibilidade a mudanças nas premissas: As implicações das principais premissas para o montante recuperável são discutidas a seguir: • Taxa de crescimento – A administração reconhece que a velocidade da mudança tecnológica e a entrada de novos concorrentes no mercado causem impacto nas premissas de taxas de crescimento. A entrada de novos concorrentes no mercado não devem afetar materialmente as taxas de crescimento adotadas na projeção; • Margens EBITDAs – A redução na demanda pode levar a uma queda na margem EBITDA. Uma redução na margem EBITDA de 5% resultaria em uma queda no valor do Grupo Duotur de 6,0%, de 10,6% na Submarino, de 5,3% na Viatrix, 7,7% na Trend e de 8,3% na Visual, respectivamente. • Taxas de desconto – Um aumento na taxa de desconto antes de impostos de 1% no Grupo Duotur resultaria em uma queda de 10,7% no valor da companhia, de 11,3% na Submarino, de 9,7% na Viatrix, de 11,5% na Trend e de 10,5% na Visual, respectivamente.

**12 Empréstimos e financiamentos**

	Vencimento	Encargos	Controladora	
			Circulante	Não Circulante
Citibank USD (i)	mar/19	Libor 3 meses + 2,07% a.a.	64.498	78.210
Total			64.498	78.210
			<b>Consolidado</b>	
			Circulante	Não Circulante
Citibank USD (i)	mar/19	Libor 3 meses + 2,07% a.a.	64.498	78.210
Banco do Brasil S.A. (iii)	abr/20	CDI + 6,15% a.a.	17.311	17.311
Banco da Safra S.A. (iv)	nov/18	CDI + 5,25% a.a	4.245	4.245
BNDES S.A.	mai/18	TJLP	86	-
Banco Safra (v)	fev/18	1,19% a.m	3.035	-
Santander (v)	fev/18	1,90% a.m	1.895	-
Itaú unibanco (vii)	ago/19	1,30% a.m	1.401	-
Itaú unibanco (viii)	out/19	1,35% a.m	1.620	-
Itaucard (ix)	dez/19	1,55% a.m	320	-
Daycoval Leasing (x)	Jul/18	1,52% a.m	177	-
Total			94.588	108.300

	Vencimento	Encargos	Circulante	Não Circulante	Total
Citibank USD (i)	Mar/2019	Libor 3 meses + 2,07% a.a.	62.705	76.912	139.617
BRDESCO USD (ii)	Abr/2017	Pré 3,65% a.a.	153.416	-	153.416
Total			216.121	76.912	293.033

	31/12/2017	31/12/2016
Receita líquida	82.207	45.015
Lucro do exercício (a)	8.927	(9.836)
% Participação	100%	100%
(a) Inclui os valores da amortização dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (b) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (c) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (d) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (e) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (f) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (g) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (h) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (i) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (j) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (k) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (l) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (m) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (n) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (o) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (p) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (q) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (r) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (s) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (t) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (u) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (v) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (w) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (x) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (y) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (z) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (aa) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ab) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ac) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ad) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ae) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (af) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ag) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ah) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ai) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (aj) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ak) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (al) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (am) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (an) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ao) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ap) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (aq) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ar) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (as) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (at) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (au) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (av) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (aw) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ax) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ay) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (az) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ba) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bb) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bc) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bd) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (be) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bf) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bg) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bh) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bi) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bj) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bk) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bl) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bm) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bn) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bo) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bp) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bq) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (br) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bs) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bt) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bu) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bv) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bv) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bw) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bx) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (by) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (bz) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ca) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cb) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cc) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cd) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ce) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cf) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cf) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cg) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ch) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ch) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ci) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ci) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cj) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cj) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ck) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ck) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cl) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cl) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cm) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cm) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cn) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cn) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (co) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (co) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cp) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cp) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cq) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cq) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cr) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cr) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cs) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cs) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ct) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ct) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cu) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cu) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cv) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cv) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cw) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cw) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cx) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cx) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cy) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cy) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cz) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cz) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ca) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ca) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cb) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cb) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cc) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cc) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cd) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cd) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ce) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ce) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cf) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cf) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cf) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cf) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cg) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cg) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ch) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ch) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ch) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ch) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ci) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ci) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ci) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ci) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cj) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cj) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cj) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cj) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ck) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ck) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ck) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (ck) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cl) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cl) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cl) Inclui os valores dos ativos intangíveis da alocação do preço de compra, líquido dos efeitos tributários. (cl)		



## Relatório do Auditor Independente sobre as Demonstrações Financeiras Individuais e Consolidadas

Aos Administradores e Acionistas da

**CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A.** São Paulo-SP

**Opinião:** Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A. ("Companhia"), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nesta data, bem como as correspondentes Notas Explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras individuais e consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira individual e consolidada da CVC Brasil Operadora e Agência de Viagens S.A. em 31 de dezembro de 2017, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nesta data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*.

**Base para a opinião:** Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

**Principais assuntos de auditoria:** Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos. Para cada assunto abaixo, a descrição de como nossa auditoria tratou o assunto, incluindo quaisquer comentários sobre os resultados de nossos procedimentos, é apresentado no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Nós cumprimos as responsabilidades descritas na seção intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas", incluindo aquelas em relação a esses principais assuntos de auditoria. Dessa forma, nossa auditoria incluiu a condução de procedimentos planejados para responder a nossa avaliação de riscos de distorções significativas nas demonstrações financeiras. Os resultados de nossos procedimentos, incluindo aqueles executados para tratar os assuntos abaixo, fornecem a base para nossa opinião de auditoria sobre as demonstrações financeiras da Companhia.

**Hedge accounting:** A CVC Brasil possui transações em moeda estrangeira como parte de suas operações (reservas em hotéis no exterior, ingressos para parques temáticos e shows, etc.) e contraiu instrumentos derivativos com o objetivo de proteção de fluxos de caixa de desembolsos em moeda estrangeira, os quais foram designados como *hedge accounting*. O registro dos ganhos e perdas considerados como efetivos para fins do *hedge accounting* é efetuado no patrimônio líquido, até que o objeto de cobertura (item *hedged*) seja reconhecido no resultado, o que ocorre no momento do embarque dos passageiros relacionados às transações protegidas. Neste momento, o ganho ou perda de cada instrumento designado é reconhecido no resultado na mesma rubrica que o item protegido, neste caso, a receita de vendas. Conforme divulgado na Nota Explicativa nº 4.4, o valor, líquido de imposto de renda e contribuição social, apresentado nas demonstrações das mutações do patrimônio líquido e em outros resultados abrangentes em 31 de dezembro de 2017 é de R\$2.555 mil. Devido à complexidade da transação, alto grau de julgamento envolvido e principalmente a estrutura para monitoramento de exposição cambial e do teste de efetividade, o assunto é significativo para as demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros: • Teste documental em base de amostragem das transações individuais que fazem parte dos compromissos assumidos em moeda estrangeira no decorrer do exercício; • Teste documental sobre os instrumentos financeiros adquiridos e para os quais uma estrutura de *hedge accounting* foi designada; • Envolvimento de nossos especialistas em instrumentos financeiros derivativos na revisão do conceito, metodologia, contabilização e cálculo da efetividade dos instrumentos derivativos utilizados para os quais uma estrutura de *hedge accounting* foi designada; e • Avaliação da adequação das respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados sobre as transações envolvendo *hedge accounting* mencionada acima, e nas evidências de auditoria obtidas que suportam os nossos testes, incluindo nossa análise de efetividade, consideramos que as análises e conclusões preparadas pela Companhia, assim como as respectivas divulgações, são apropriadas, no contexto das demonstrações financeiras tomadas como um todo.

**Reconhecimento de receita:** As receitas da Companhia são originadas substancialmente pela intermediação de serviços turísticos e passagem aérea e inclui montantes intermediados com base nos contratos de prestação de serviço com os clientes. Os valores da receita são reconhecidos quando os serviços foram prestados, sendo que para serviços turísticos isso ocorre no momento do embarque e para a passagem aérea no momento da intermediação com o cliente conforme critérios de reconhecimento de receita incluídos na Nota Explicativa nº 22. A Companhia e suas controladas possuem controles manuais e controles automatizados, que são realizados diariamente para registrar e monitorar o reconhecimento da receita. Em nossa visão, em função da magnitude dos valores envolvidos, volume de transações e natureza de suas operações, o assunto é considerado significativo para a nossa auditoria. Nossos procedimentos de auditoria relacionados com o reconhecimento da receita incluíram, entre outros: • Análise da adequação do momento do reconhecimento da receita para uma amostra de transações incorridas no exercício findo em 31 de dezembro de 2017, considerando as datas efetivas de embarque e venda, além de discussões sobre eventuais variações nos montantes da receita reconhecida no exercício as quais se apresentem de

forma distinta as nossas expectativas: • Teste dos principais controles internos da Companhia os quais estão relacionados ao risco de reconhecimento de receita para prestação de serviços, incluindo os controles relacionados ao ambiente de TI e controles automatizados; • Teste documental dos principais contratos da Companhia firmados no decorrer do exercício, sua contabilização e recebimentos subsequentes; • Confirmação de saldos de contas a receber de clientes para as transações associadas às administradoras de cartão de crédito; e • Avaliamos a adequação das respectivas divulgações da Companhia sobre os critérios de reconhecimento da receita e montantes envolvidos. Baseados nos procedimentos de auditoria efetuados, consideramos que as políticas de reconhecimento de receitas da entidade são apropriadas para suportar os julgamentos, estimativas e informações incluídas nas demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

**Plano de pagamento baseado em ações – "Stock option":** Os planos de remuneração com base em ações da Companhia até 2017 tem por objeto a outorga de opções de compra de ações de emissão da Companhia aos participantes com o objetivo de atrair, motivar e reter executivos-chave. Estes planos incluem opções de compra de ação com base em período de serviço junto à Companhia. Conforme divulgado na Nota Explicativa nº 18.b, até 31 de dezembro de 2017, o saldo acumulado no patrimônio líquido relacionado ao período de aquisição do direito a estas opções totaliza R\$104.994 mil, enquanto as despesas relacionadas ao exercício de 2017 totalizam R\$19.038 mil. Os procedimentos adotados pela Administração da Companhia em relação aos cálculos efetuados para avaliação das opções a valor justo incluem a utilização de especialistas externos para determinar o valor justo e respectivas despesas das opções e foram significativos para a nossa auditoria, considerando a complexidade, subjetividade e alto grau de julgamento profissional associados ao processo de avaliação. Adicionalmente a Administração decidiu entrar com ação pelo procedimento ordinário com pedido de tutela provisória de urgência cautelar em face da União sobre a possível tributação dos planos existentes, uma vez que a Companhia entende que o assunto constitui um contrato de natureza mercantil, razão pela qual não pode ser considerado como remuneração decorrente do trabalho. Dessa forma a administração decidiu no último trimestre de 2017, quando da entrada da ação judicial, efetuar o depósito judicial dos possíveis encargos (Imposto Nacional sobre a Seguridade Social – INSS e Imposto de Renda Retido na Fonte – IRRF) caso a matéria seja definida como remuneratória. O valor do depósito em 31 de dezembro de 2017 é de R\$19.227 mil e está divulgado na Nota Explicativa nº 18.b. Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros: • Teste documental para todos os novos contratos de opções e modificações de contratos ocorridas no exercício; • Recálculo da amortização do valor justo ("fair value") das opções que são reconhecidos no resultado como despesa ao longo do período de exercício ("vesting period"); • Envolvimento de nossos especialistas em avaliação de opções na revisão do conceito, metodologia, contabilização e cálculo do valor justo das opções outorgadas. • Envolvimento de nossos especialistas de Labor na avaliação do parecer dos consultores jurídicos externos a qual endereçava os seus julgamentos e considerações no que diz respeito à natureza do plano e avaliação de riscos e a probabilidade de perda estimada; • A avaliação da adequação das respectivas divulgações da Companhia sobre os planos de pagamento baseados em ações. Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados, consideramos apropriadas as políticas relacionadas ao registro e monitoramento do plano de pagamento baseado em ações que suportam os julgamentos, estimativas e divulgações preparadas pela Administração e incluídas na Nota Explicativa nº 18.b, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

**Combinação de negócios – "Aquisição Visual e Grupo TREND":** No decorrer do exercício findo em 31 de dezembro de 2017, a Companhia efetuou duas combinações de negócios, tendo apurado ágio considerando alocações como intangível no montante de R\$395.350 mil, conforme divulgado na Nota Explicativa nº 9.a e 9.b. Considerando que o processo de alocação preliminar dos ativos e passivos adquiridos em uma combinação de negócios é complexo e envolve um alto grau de subjetividade, esse tema foi considerado como um assunto importante em nossa auditoria. Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros: • Utilização de profissionais especializados em avaliação para nos auxiliar na revisão das premissas e metodologia utilizadas pela Companhia relacionadas à alocação preliminar dos ativos e passivos ao valor justo na data da aquisição; • Avaliação da data de aquisição e obtenção do controle, valor do preço efetivamente pago para fins de apuração do Goodwill, além de testes para recuperação do Goodwill (Ágio) gerado nestas aquisições; • Avaliação da objetividade, independência e capacidade técnica dos especialistas envolvidos na elaboração da avaliação preliminar elaborado pelo especialista externo; • Avaliação se estavam adequadas as divulgações efetuadas pela Companhia na Nota Explicativa sobre a alocação preliminar e as razões pelas quais a contabilização inicial da combinação de negócios não fora concluída; Baseados no resultado dos procedimentos de auditoria efetuados, os quais são consistentes com as análises e estimativas preparadas pela Administração e seus especialistas, nós consideramos apropriadas as premissas e metodologias bem como as alocações do ágio preparadas pela Administração, e as respectivas divulgações na Nota Explicativa nº 9, no contexto das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

**Outros assuntos: Demonstração do Valor Adicionado:** As demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado (DVA), referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações financeiras e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 – Demonstração do Valor Adicionado. Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado, foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

**Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e o relatório do auditor:** A administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração. Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre este relatório. Em conexão com a auditoria

das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

**Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas:** A Administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board (IASB)*, e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras individuais e consolidadas livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia e suas controladas ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações. Os responsáveis pela governança da Companhia e suas controladas, definido como a Administração, Comitê de Auditoria e Conselho de Administração, são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas:** Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto estão livres de distorção relevantes, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Como parte da auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso: • Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais. • Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas, não, com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas. • Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração. • Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia e suas controladas. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia e suas controladas a não mais se manterem em continuidade operacional. • Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e conteúdo das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras individuais e consolidadas representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada. • Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do Grupo e, consequentemente, pela opinião de auditoria. Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos. Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas. Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

São Paulo, 07 de fevereiro de 2018.



**Ernst & Young Auditores Independentes S.S.**  
CRC 2SP/034.519/0-6

**Anderson Pascoal Constantino**  
Contador CRC 1SP/190.451/0-5