

## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

**Senhores Quotistas,**  
Apresentamos o Relatório da Administração da Votorantim Asset Management ("VAM") e as demonstrações contábeis, relativas aos períodos findos em 30 de junho de 2018 (1º semestre de 2018 - 1518) e 2017 (1º semestre de 2017 - 1517).  
A Votorantim Wealth Management & Services (VWM&S), estrutura organizacional consolidadora das atividades de VAM e Private Bank, encerrou o 1518 com resultado líquido de R\$ 11,2 milhões (R\$ 11,7 milhões no 1517), enquanto o patrimônio líquido em Jun/18 atingiu R\$ 376,3 milhões (R\$ 94,7 milhões Jun/17), crescimento explicado pela incorporação da Votorantim Corretora pela VAM em 31/Jan/2018. Visando reforçar seu compromisso em incorporar critérios sociais, ambientais e de governança corporativa nos processos de análise e gestão de ativos, desde 2012 a VAM é signatária do PRI - *Principles of Responsible Investment*.

A VAM atua em um amplo grupo de segmentos de investidores - de corporata e institucionais a clientes de private bank e distribuidores - e atualmente está entre as dez maiores gestoras de ativos no Brasil de acordo com o ranking de gestores da ANBIMA, ocupando a 11ª posição ao final de Jun/18, com volume total de recursos geridos de R\$ 46,3 bilhões.  
No segmento de produtos estruturados, a VAM encerrou Jun/18 com volume administrado de R\$ 22,4 bilhões e ocupa a 2ª posição no Ranking de Gestores de Fundos Imobiliários, a 9ª posição no Ranking de Gestores de Fundos de Investimento em Direitos Creditórios e a 5ª posição de Fundos de Investimentos em Participações elaborados pela ANBIMA, com participação de mercado de 10,4%, 1,7% e 5,9%, respectivamente.  
Ao longo de 2018 a VAM deu continuidade ao seu processo de parceria com o Banco do Brasil, em conjunto com a BB DTVM, no desenvolvimento, administração, gestão e distribuição de fundos inovadores e customizados de investimento imobiliários (FIs), Direitos Creditórios (FIDCs), de Investimentos em

Participações (FIPs) e Crédito Privado. No encerramento de Jun/18, o volume total dos fundos relativos a essa parceria somava R\$ 3,7 bilhões.  
Com relação ao segmento de Private Bank, em Jun/18 a VWM&S alcançou o volume total de ativos de R\$ 21,5 bilhões, dando continuidade à missão de ser um Private de soluções com foco na gestão patrimonial. Conforme comunicado ao mercado, o Banco Votorantim S.A., controlador da VAM, aprovou a incorporação da Votorantim Corretora de Valores Mobiliários Ltda. em reunião realizada dia 31 de janeiro de 2018. Essa operação está alinhada ao plano estratégico de rentabilizar os negócios novos e atuais da VAM, e fortalecer o atendimento no canal de Private Bank.  
A administração da VAM agradece aos quotistas, clientes, investidores, parceiros e acionistas pela confiança depositada e aos colaboradores pelo contínuo empenho e dedicação.  
São Paulo, 02 de agosto de 2018.

A Diretoria

## DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2018 E 2017 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado)

	Nota	1º Semestre/ 2018	1º Semestre/ 2017
<b>RECEITAS DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>		<b>12.284</b>	<b>7.732</b>
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	7b	12.284	7.732
<b>DESPESAS DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>		<b>(7)</b>	<b>-</b>
Despesa de captação no mercado		(7)	-
<b>RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA</b>		<b>12.277</b>	<b>7.732</b>
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários		12.277	7.732
<b>OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS</b>		<b>19.147</b>	<b>25.836</b>
Receitas de prestação de serviços	16a	86.368	68.435
Receitas de tarifas bancárias		551	(661)
Despesas de pessoal	16b	(46.882)	(29.780)
Outras despesas administrativas	16c	(12.226)	(7.971)
Despesas tributárias	19c	(7.121)	(5.450)
Outras receitas operacionais	16d	236	1.241
Outras despesas operacionais	16e	(1.779)	(661)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>		<b>31.424</b>	<b>33.568</b>
<b>RESULTADO NÃO OPERACIONAL</b>	<b>17</b>	<b>102</b>	<b>45</b>
Receitas não operacionais		102	55
Despesas não operacionais		-	(10)
<b>RESULTADO ANTES DOS TRIBUTOS E PARTICIPAÇÕES</b>		<b>31.526</b>	<b>33.613</b>
<b>IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL</b>	<b>19a</b>	<b>(15.308)</b>	<b>(13.515)</b>
<b>PARTICIPAÇÃO DE EMPREGADOS E ADMINISTRADORES</b>		<b>(4.996)</b>	<b>(8.350)</b>
<b>NOS LUCROS E RESULTADOS</b>		<b>11.222</b>	<b>11.748</b>
<b>LUCRO LÍQUIDO</b>		<b>11.222</b>	<b>11.748</b>
<b>LUCRO POR QUOTA</b>			
Lucro por lote de mil quotas - R\$		0,45	2,06
Quantidade de quotas (lote de mil)	18a	24.777.389	5.701.076

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

## DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2018 E 2017 (Valores expressos em milhares de Reais)

	Nota	1º Semestre/ 2018	1º Semestre/ 2017
<b>Fluxos de caixa provenientes das operações</b>		<b>31.526</b>	<b>33.613</b>
Lucro antes dos Tributos e Participações		31.526	33.613
<b>Ajustes ao Lucro antes dos Tributos e Participações</b>		<b>9.086</b>	<b>1.324</b>
Depreciações e amortizações	16c	957	509
Resultado na avaliação do valor recuperável de ativos		-	(579)
Despesas (Reversão) com provisões trabalhistas e fiscais (1)		8.129	1.320
Outras receitas e despesas operacionais		-	74
<b>Lucro ajustado antes dos Tributos e Participações</b>		<b>40.612</b>	<b>34.937</b>
<b>Variações Patrimoniais</b>		<b>48</b>	<b>(34.087)</b>
(Aumento) Redução em aplicações interfinanceiras de liquidez (1)		108.145	8.758
(Aumento) Redução em títulos para negociação e instrumentos financeiros derivativos		1.308	-
(Aumento) Redução em outros créditos líquidos dos impostos diferidos (1)		35.694	(560)
(Aumento) Redução em outros valores e bens		99	(18)
Imposto de renda e contribuição social pagos		(7.682)	(5.300)
(Redução) Aumento em captações no mercado aberto		(213)	-
(Redução) Aumento em outras obrigações		(137.303)	(36.967)
<b>CAIXA GERADO (UTILIZADO) PELAS OPERAÇÕES</b>		<b>40.660</b>	<b>850</b>
<b>Fluxos de caixa provenientes das atividades de investimento</b>		<b>(476)</b>	<b>(386)</b>
(Aquisição/aumento líquido) de títulos disponíveis para venda		(476)	(386)
(Aquisição) de imobilizado de uso		-	(290)
(Aquisição/ativação) de intangíveis		-	(403)
Alienação de imobilizado de uso		-	10
Alienação/redução de investimentos		-	599
<b>CAIXA GERADO (UTILIZADO) PELAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>		<b>(476)</b>	<b>(470)</b>
<b>Fluxos de caixa provenientes das atividades de financiamento</b>		<b>(4.807)</b>	<b>-</b>
Dividendos pagos		(4.807)	-
<b>CAIXA GERADO (UTILIZADO) PELAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>		<b>(4.807)</b>	<b>-</b>
<b>Variação Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>		<b>35.377</b>	<b>380</b>
Início do período		3883	711
Fim do período	5	36.260	1.091
<b>Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes de Caixa (1)</b>		<b>35.377</b>	<b>380</b>

(1) Não inclui montantes incorporados da Votorantim CTVM.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

## DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2018 E 2017 (Valores expressos em milhares de Reais)

	Nota	1º Semestre/ 2018	1º Semestre/ 2017
<b>Receitas</b>		<b>97.762</b>	<b>76.814</b>
Receitas da intermediação financeira	7b	12.284	7.732
Receitas de prestação de serviços e tarifas bancárias	16a	86.919	68.457
Outras receitas/(despesas)	16d / 16e / 17	(1.441)	625
<b>Despesas da Intermediação Financeira</b>		<b>(7)</b>	<b>-</b>
<b>Insuamos Adquiridos de Terceiros</b>		<b>(9.273)</b>	<b>(6.187)</b>
Materiais, água, energia e gás	16c	(398)	(196)
Serviços de terceiros	16c	(61)	(1)
Comunicações	16c	(388)	(90)
Processamento de dados	16c	(3.122)	(1.894)
Manutenção e conservação de bens	16c	(569)	(374)
Transporte	16c	(250)	(287)
Serviços de vigilância e segurança	16c	(87)	(37)
Serviços técnicos especializados	16c	(2.270)	(1.471)
Serviços do sistema financeiro	16c	(459)	(1.022)
Publicações, propaganda e publicidade	16c	(188)	(88)
Emolumentos judiciais e cartorários	16c	(46)	(69)
Outros	16c	(1.435)	(658)
<b>Valor Adicionado Bruto</b>		<b>88.482</b>	<b>70.627</b>
Despesas de depreciação e amortização	16c	(957)	(509)
<b>Valor Adicionado Líquido Produzido</b>		<b>87.525</b>	<b>70.118</b>
<b>Valor Adicionado a Distribuir</b>		<b>87.525</b>	<b>70.118</b>
<b>Valor Adicionado Distribuído</b>		<b>87.525</b>	<b>70.118</b>
<b>Pessoal</b>		<b>41.325</b>	<b>29.946</b>
Salários, honorários e demandas trabalhistas	16b	28.728	15.391
Participação de empregados e administradores nos Lucros e Resultados		4.996	8.350
Bônus e treinamentos	16b	3.590	2.795
FGTS		4.011	3.410
<b>Impostos, Taxas e Contribuições</b>		<b>32.982</b>	<b>27.150</b>
Federais		30.667	25.290
Municipais		2.315	1.860
Remuneração de Capitais de Terceiros		<b>1.996</b>	<b>1.274</b>
Aluguéis	16c	1.996	1.274
<b>Remuneração de Capitais Próprios</b>		<b>11.222</b>	<b>11.748</b>
Lucro retido		11.222	11.748

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

## 6. APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ Composição

	30.06.2018	30.06.2017
<b>Aplicações no Mercado Aberto - Revendas a Liquidar - Posição Bancada</b>	<b>109</b>	<b>-</b>
Debêntures - Ligadas	109	-
<b>Aplicações em Depósitos Interfinanceiros</b>	<b>409.432</b>	<b>130.177</b>
Total (1)	409.541	130.177
Ativo circulante	409.541	130.177
(1) Inclui montantes referentes à incorporação da Votorantim CTVM.		
<b>Rendas de Aplicações Interfinanceiras de Liquidez</b>		
	<b>1º Semestre/2018</b>	<b>1º Semestre/2017</b>
Rendas de aplicações em depósitos interfinanceiros	11.683	7.345
Rendas de aplicações no mercado aberto	3	-
<b>Total (Nota 7b)</b>	<b>11.686</b>	<b>7.345</b>

## 7. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS a) Títulos e Valores Mobiliários - TVM

Na demonstração "Balanco Patrimonial", os títulos e valores mobiliários classificados na categoria "títulos para negociação" são apresentados como ativo circulante, independentemente dos prazos de vencimento.

	30.06.2018	30.06.2017
<b>Adiantamentos e antecipações salariais</b>	<b>588</b>	<b>614</b>
Valores a receber de sociedades ligadas	-	1.109
Ativo fiscal diferido - Crédito Tributário (Nota 19d)	26.251	24.602
Devedores diversos - no País	8	-
Devedores por depósitos em garantia (Nota 22f)	9.628	794
Impostos e contribuições a compensar	1.135	2.409
Títulos e créditos a receber	10.594	3.143
Outros	22	71
<b>Total</b>	<b>48.226</b>	<b>32.742</b>
Ativo circulante	24.862	17.808
Ativo não circulante	23.364	14.934

## 10. OUTROS VALORES E BENS

	30.06.2018	30.06.2017
<b>Despesas Antecipadas</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
Despesas de processamento de dados	52	65
Despesas de serviços técnicos especializados	-	376
Despesas de manutenção e conservação	164	-
Outras	41	72
<b>Total</b>	<b>259</b>	<b>513</b>
Ativo circulante	259	513

## 11. INVESTIMENTOS

	30.06.2018	30.06.2017
<b>Investimentos por incentivos fiscais</b>	<b>4.447</b>	<b>3.594</b>
Outros	1.753	1.782
<b>Total</b>	<b>6.200</b>	<b>5.376</b>
(Imparidade acumulada)	(2.991)	(2.935)

	Nota	30.06.2018	30.06.2017
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>		<b>489.218</b>	<b>161.897</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>5</b>	<b>1.691</b>	<b>1.091</b>
<b>Aplicações Interfinanceiras de Liquidez</b>	<b>6a</b>	<b>409.541</b>	<b>130.177</b>
Aplicações no mercado aberto		109	-
Aplicações em depósitos interfinanceiros		409.432	130.177
<b>Títulos e Valores Mobiliários</b>	<b>7a</b>	<b>3.609</b>	<b>-</b>
Carteira própria		3.513	-
Vinculados a compromisso de recompra		96	-
<b>Outros Créditos</b>	<b>8</b>	<b>74.118</b>	<b>30.116</b>
Negociação e intermediação de valores		33.887	-
Rendas a receber		15.369	12.308
Diversos		24.862	17.808
<b>Outros Valores e Bens</b>	<b>10</b>	<b>259</b>	<b>513</b>
Despesas antecipadas		259	513
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>		<b>44.760</b>	<b>27.091</b>
<b>REALIZÁVEL A LONGO PRAZO</b>		<b>39.000</b>	<b>21.977</b>
<b>Títulos e Valores Mobiliários</b>	<b>7a</b>	<b>15.636</b>	<b>7.043</b>
Carteira própria		15.636	7.043
Vinculados à prestação de garantias		-	-
<b>Outros Créditos</b>	<b>9</b>	<b>23.364</b>	<b>14.934</b>
Diversos		23.364	14.934
<b>PERMANENTE</b>	<b>11</b>	<b>5.760</b>	<b>5.114</b>
Outros investimentos		6.200	5.376
(Imparidade acumulada)		(2.991)	(2.935)
<b>Imobilizado de Uso</b>	<b>12</b>	<b>1.613</b>	<b>1.626</b>
Outras imobilizações de uso		8.741	6.213
(Depreciação acumulada)		(7.128)	(4.587)
<b>Intangível</b>	<b>13</b>	<b>938</b>	<b>1.047</b>
Ativos intangíveis		5.465	3.614
(Amortização acumulada)		(4.527)	(2.567)
<b>TOTAL DO ATIVO</b>		<b>533.978</b>	<b>188.988</b>

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

## DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2018 E 2017 (Valores expressos em milhares de Reais)

	Nota	Capital Social	Reservas de Lucros	Lucros acumulados	Total
<b>EVENTOS</b>					
<b>Saldos em 31.12.2016</b>		<b>50.884</b>	<b>7.045</b>	<b>23.511</b>	<b>81.440</b>
Reversão dividendos propostos exercício anterior		-	-	1.532	1.532
Aumento de capital	18a	6.127	-	(6.127)	-
Lucro líquido do período		-	-	11.748	11.748
Destinações:					
Reserva legal		-	587	(587)	-
<b>Saldos em 30.06.2017</b>		<b>57.011</b>	<b>7.632</b>	<b>18.916</b>	<b>94.720</b>
<b>Mutações do período</b>		<b>6.127</b>	<b>587</b>	<b>(4.595)</b>	<b>11.161</b>
<b>Saldos em 31.12.2017</b>		<b>57.011</b>	<b>7.975</b>	<b>32.162</b>	<b>97.148</b>
Incorporação CTVM - Aumento de capital e reservas de lucros	18a	190.763	14.527	61.501	266.791
Resultado da CTVM no exercício		-	-	1.142	1.142
Lucro líquido do período		-	-	11.222	11.222
Destinações:					
Reserva legal		-	618	(618)	-
<b>Saldos em 30.06.2018</b>		<b>247.774</b>	<b>23.120</b>	<b>93.663</b>	<b>376.303</b>
<b>Mutações do período</b>		<b>190.763</b>	<b>15.145</b>	<b>61.501</b>	<b>11.746</b>

O Lucro por Quota está divulgado na Demonstração do Resultado.

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS - SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2018 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado)

**1. A VOTORANTIM ASSET E SUAS OPERAÇÕES**  
A Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Sociedade") é uma Sociedade de capital fechado que tem como objetivo social, principalmente, intermediar, comprar e vender títulos e valores mobiliários por conta própria ou de terceiros e instituir, organizar e administrar fundos e clubes de investimentos.  
As operações são conduzidas no contexto de um conjunto de instituições que compõem o Conglomerado Financeiro Votorantim ("Conglomerado") e atuam

**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS - SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2018 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado)**
**12. IMOBILIZADO DE USO**

	31.12.2017		1º Semestre/2018		30.06.2018		30.06.2017	
	Saldo contábil	Movimentações <sup>(1)</sup>	Depreciação <sup>(3)</sup>	Valor de custo	Depreciação acumulada	Saldo contábil	Saldo contábil	
Móveis e equipamentos de uso	321	13	(36)	1.868	(1.570)	298	336	
Sistema de comunicação	26	–	(3)	1.369	(1.346)	23	29	
Sistema de processamento de dados	22	17	(8)	3.319	(3.288)	31	25	
Sistema de segurança	51	–	(7)	95	(51)	44	58	
Instalações	1.383	2	(168)	2.090	(873)	1.217	1.178	
<b>Total</b>	<b>1.803</b>	<b>32</b>	<b>(222)</b>	<b>8.741</b>	<b>(7.128)</b>	<b>1.613</b>	<b>1.626</b>	

<sup>(1)</sup> Inclui montantes incorporados da Votorantim CTVM.

**13. INTANGÍVEL**
**a) Movimentação e Composição**

	31.12.2017		1º Semestre/2018		30.06.2018		30.06.2017	
	Saldo contábil	Aquisição <sup>(1)</sup>	Amortização <sup>(2)</sup>	Valor de custo	Amortização acumulada	Saldo contábil	Saldo contábil	
Softwares adquiridos	–	–	–	4	(4)	–	–	
Licenças de uso	1.017	510	(661)	4.365	(3.499)	866	828	
Softwares desenvolvidos internamente	145	1	(74)	1.096	(1.024)	72	219	
<b>Total</b>	<b>1.162</b>	<b>511</b>	<b>(735)</b>	<b>5.465</b>	<b>(4.527)</b>	<b>938</b>	<b>1.047</b>	

<sup>(1)</sup> Inclui montantes incorporados da Votorantim CTVM.

**b) Estimativa de Amortização**

	2018	2019	Total
Valores a amortizar	608	330	938

**14. CAPTAÇÕES NO MERCADO ABERTO**

	30.06.2018	30.06.2017
<b>Carteira Própria</b>	<b>87</b>	<b>–</b>
Certificado de Depósitos Bancários - Ligadas	87	–
<b>Carteira de Terceiros</b>	<b>109</b>	<b>–</b>
Debêntures - Ligadas	109	–
<b>Total</b>	<b>196</b>	<b>–</b>
Passivo circulante	196	–

**15. OUTRAS OBRIGAÇÕES**
**a) Fiscais e Previdenciárias**

	30.06.2018	30.06.2017
Provisão para impostos e contribuições sobre lucros	3.504	3.403
Impostos e contribuições a recolher	10.813	2.270
Impostos e contribuições sobre o lucro a pagar	5.643	–
<b>Total</b>	<b>19.960</b>	<b>5.673</b>
Passivo circulante	13.050	5.673
Passivo não circulante	6.910	–

**b) Diversas**

	30.06.2018	30.06.2017
Pagamentos a efetuar <sup>(1)</sup>	44.866	45.185
Provisões para demandas trabalhistas (Nota 22d1)	18.058	13.679
Provisões para demandas fiscais (Nota 22d1) <sup>(2)</sup>	1.242	511
Provisão para demandas cíveis (Nota 22d1)	139	–
Valores a pagar sociedades ligadas	11.696	1.785
Cretores diversos - no País	516	761
Provisões para reestruturações	7.018	2.107
<b>Total</b>	<b>83.535</b>	<b>64.028</b>
Passivo circulante	65.595	41.180
Passivo não circulante	17.940	22.848

<sup>(1)</sup> Inclui provisões para honorários fiscais, provisões para remuneração variável e provisões para pagamentos.

<sup>(2)</sup> Inclui obrigações legais.

**16. OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS**
**a) Receitas de Prestação de Serviços**

	1º Semestre/2018	1º Semestre/2017
Administração de fundos	77.896	58.583
Comissões sobre colocação de títulos	742	9.232
Serviços de custódia	5.608	–
Corretagens de operações em bolsas	1.583	–
Outros serviços	539	642
<b>Total</b>	<b>86.368</b>	<b>68.457</b>

**b) Despesas de Pessoal**

	1º Semestre/2018	1º Semestre/2017
Proventos	(24.388)	(12.323)
Encargos sociais	(14.561)	(11.446)
Benefícios	(3.431)	(2.771)
Demandas Trabalhistas	(3.313)	(2.340)
Honorários e Pró labore	(1.030)	(876)
Treinamentos	(159)	(24)
<b>Total</b>	<b>(46.882)</b>	<b>(29.780)</b>

**c) Outras Despesas Administrativas**

	1º Semestre/2018	1º Semestre/2017
Água, energia e gás	(297)	(160)
Aluguéis	(1.996)	(1.274)
Comunicações	(388)	(90)
Manutenção e conservação de bens	(569)	(374)
Material	(101)	(36)
Processamento de dados	(3.122)	(1.894)
Promoções e relações públicas	(457)	(79)
Publicações, propaganda e publicidade	(188)	(88)
Serviços do sistema financeiro	(459)	(1.022)
Serviços de terceiros	(61)	(1)
Serviços de vigilância e segurança	(87)	(37)
Serviços técnicos especializados	(2.270)	(1.471)
Transportes	(250)	(287)
Viagens	(261)	(202)
Seguros	(99)	–
Emolumentos judiciais e cartorários	(46)	(69)
Depreciação	(222)	(178)
Amortização	(735)	(331)
Outras	(618)	(378)
<b>Total</b>	<b>(12.226)</b>	<b>(7.971)</b>

**d) Outras Receitas Operacionais**

	1º Semestre/2018	1º Semestre/2017
Varição monetária ativa	–	1
Atualização de depósitos em garantia	221	16
Reversão de provisões - Demandas cíveis e fiscais	–	11
Atualização de remuneração variável (ações virtuais)	–	949
Reversão de provisões administrativas	15	264
<b>Total</b>	<b>236</b>	<b>1.241</b>

<sup>(1)</sup> Receitas e despesas de mesma natureza são apresentadas pelo montante líquido apurado em cada período.

**e) Outras Despesas Operacionais**

	1º Semestre/2018	1º Semestre/2017
Atualização de remuneração variável (ações virtuais)	(658)	–
Demandas fiscais	(114)	(85)
Demandas cíveis	(139)	–
Despesas de Juros COFINS (adesão REFIS e PERT)	(89)	–
Outras <sup>(1)</sup>	(779)	(576)
<b>Total</b> <sup>(2)</sup>	<b>(1.779)</b>	<b>(661)</b>

<sup>(1)</sup> Referem-se, basicamente, a provisão de devolução de taxa de administração.

<sup>(2)</sup> Receitas e despesas de mesma natureza são apresentadas pelo montante líquido apurado em cada período.

**17. RESULTADO NÃO OPERACIONAL**

	1º Semestre/2018	1º Semestre/2017
<b>Receitas não operacionais</b>	<b>102</b>	<b>55</b>
Reversão de provisão para desvalorização de valores e bens	–	12
Reversão de provisão para perdas com incentivos fiscais	–	13
Outras	102	–
<b>Despesas não operacionais</b>	<b>–</b>	<b>(10)</b>
Outras	–	(10)
<b>Total</b> <sup>(1)</sup>	<b>102</b>	<b>45</b>

<sup>(1)</sup> Receitas e despesas de mesma natureza são apresentadas pelo montante líquido apurado em cada período.

**18. PATRIMÔNIO LÍQUIDO**
**a) Capital Social**

O Capital Social da Sociedade, totalmente subscrito e integralizado, no montante de R\$ 247.774 (R\$ 57.011 em 30 de junho de 2017) está representado por 24.777.389.215 quotas (5.701.075.650 quotas em 30 de junho de 2017). Conforme Instrumento Particular de Alteração e Consolidação do Contrato Social da Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. e Outras Avenças realizado em 28 de abril de 2017, os sócios aprovaram o aumento do Capital Social mediante a incorporação da Reserva Especial de Lucros no valor de R\$ 6.127, com a emissão de 612.668.259 novas quotas realizada de maneira a manter suas respectivas participações no Capital Social da Sociedade. A alteração de capital foi aprovada pelo Banco Central do Brasil por despacho em 14 de junho de 2017. Conforme Instrumento Particular de Alteração e Consolidação do Contrato Social da Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. e Outras Avenças realizado em 31 de janeiro de 2018, os sócios aprovaram o aumento do Capital Social no valor de R\$ 190.763, com a emissão de 19.076.313.565 novas quotas de valor unitário de R\$ 0,01.

**b) Reserva de Lucros**

**Reserva legal**  
Constituída obrigatoriamente à base de 5% do Lucro Líquido do período, até atingir o limite de 20% do Capital Social. A Reserva legal poderá deixar de ser constituída quando acrescida do montante das Reservas de Capital exceder 30% do Capital Social. A Reserva legal somente poderá ser utilizada para aumento de Capital ou para compensar prejuízos.

**Reserva estatutária para expansão**

A lei e o Estatuto Social facultam à Administração, no encerramento do período, propor que a parcela do lucro não destinada à Reserva Legal e não distribuída, caso exista, seja destinada para "Reserva Estatutária para Expansão", com a finalidade de fazer frente aos investimentos para expansão dos negócios. Além disso, o saldo de reserva também poderá ser utilizado para pagamento de dividendos.

**19. TRIBUTOS**
**a) Demonstração da Despesa de IR e CSLL**

	1º Semestre/2018	1º Semestre/2017
<b>Valores correntes</b>	<b>(3.494)</b>	<b>(3.403)</b>
IR e CSLL no País - Correntes	(3.494)	(3.403)
<b>Valores Diferidos</b>	<b>(11.814)</b>	<b>(10.112)</b>
Ativo fiscal diferido	(11.814)	(10.112)
Prejuízos fiscais/bases negativas de CSLL	166	–
Diferenças temporárias	(11.980)	(10.112)
<b>Total</b>	<b>(15.308)</b>	<b>(13.515)</b>

**b) Conciliação dos Encargos de IR e CSLL**

	1º Semestre/2018	1º Semestre/2017
<b>Resultado antes dos tributos e participações</b>	<b>31.526</b>	<b>33.613</b>
Encargo total do IR (25%) e CSLL (20% até dezembro/2018 e 15% a partir de janeiro/2019)	(14.186)	(15.126)
Participação de empregados no lucro	2.248	3.757
Outros valores	(3.370)	(2.146)
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social do período</b>	<b>(15.308)</b>	<b>(13.515)</b>

**c) Despesas Tributárias**

	1º Semestre/2018	1º Semestre/2017
Cofins	(3.867)	(3.037)
ISSQN	(2.114)	(1.756)
PIS	(628)	(494)
Outras	(512)	(163)
<b>Total</b>	<b>(7.121)</b>	<b>(5.450)</b>

**d) Ativo Fiscal Diferido (Crédito Tributário - Ativado)**

	31.12.2017	1º Semestre/2018	30.06.2018	30.06.2017
	Saldo	Movimentação do Período	Saldo	Saldo
		Constituição	Baixa	
<b>Diferenças temporárias</b>	<b>28.489</b>	<b>12.250</b>	<b>(14.654)</b>	<b>26.085</b>
Provisões Passivas <sup>(1)</sup>	28.489	12.250	(14.654)	26.085
<b>Prejuízo fiscal/Base negativa de CSLL</b>	<b>28.489</b>	<b>12.416</b>	<b>(14.654)</b>	<b>26.251</b>
Total dos Créditos Tributários Ativados	13.933	7.258	(7.102)	14.089
Imposto de Renda	14.556	5.158	(7.552)	12.162
Contribuição Social <sup>(2)</sup>	–	–	–	–

<sup>(1)</sup> Considera a parcela dos créditos tributários que foram constituídos no 1º semestre de 2018 em decorrência da incorporação da Votorantim CTVM, ocorrida em 31/01/2018, cujo montante corresponde a R\$ 9.575.

<sup>(2)</sup> Para a parcela dos créditos tributários com previsão de realização até 2018, aplica-se para a CSLL, a alíquota de 20%. Para a parcela que tem sua realização após 2018, aplica-se a alíquota de 15%.

**e) Ativo Fiscal Diferido (Crédito Tributário - Não Ativado)**

Não existem créditos tributários não ativados.

**Expectativa de realização**

A expectativa de realização dos ativos fiscais diferidos (créditos tributários) respalda-se em estudo técnico elaborado no 1º Semestre de 2018.

	Valor nominal	Valor presente
Em 2018	2.806	2.754
Em 2019	10.566	9.878
Em 2020	3.938	3.488
Em 2021	2.872	2.398
Em 2022	1.779	1.396
A partir de 2023	4.290	3.034
<b>Total de Créditos Tributários</b>	<b>26.251</b>	<b>22.948</b>

No semestre findo em 30 de junho de 2018, observou-se a realização de créditos tributários na Votorantim Asset no montante de R\$ 22.513 (R\$ 15.387 em 30 de junho de 2017), correspondente a 91% (78% em 30 de junho de 2017) da respectiva projeção de utilização para o período de 2018, que constava no estudo técnico elaborado em 31 de dezembro de 2017.

**Realização dos valores nominais de créditos tributários ativados**

	Prejuízo Fiscal/CSLL a Compensar <sup>(1)</sup>	Diferenças Intertemporais <sup>(2)</sup>
Em 2018	100%	10%
Em 2019	0%	41%
Em 2020	0%	15%
Em 2021	0%	11%
Em 2022	0%	7%
A partir de 2023	0%	16%

<sup>(1)</sup> Projeção de consumo vinculada à capacidade de gerar bases tributáveis de IRPJ e CSLL em períodos subsequentes.

<sup>(2)</sup> A capacidade de consumo decorre das movimentações das provisões (expectativa de ocorrerem reversões, baixas e utilizações).

**20. PARTES RELACIONADAS**

Custos com remunerações e outros benefícios atribuídos ao Pessoal-Chave da Administração da Sociedade, formado pela Diretoria:

	1º Semestre/2018	1º Semestre/2017
Honorários e Pró labore	1.030	876
Gratificações	9.435	8.606
Encargos sociais	3.124	2.852
<b>Total</b>	<b>13.589</b>	<b>12.334</b>

A Sociedade não oferece benefícios pós-emprego ao Pessoal-Chave da Administração.

A Sociedade não concede empréstimos ao Pessoal-Chave da Administração, em conformidade com a proibição a toda instituição financeira estabelecida pela legislação vigente.

As operações com partes relacionadas compreendem as empresas que compõem o Conglomerado Financeiro Banco do Brasil e com a Votorantim S.A. (dentre as principais empresas destacam-se: Votorantim Finanças, Votorantim Cimentos, Votorantim Metais, Votorantim Siderurgia, Votorantim Energia, Fibria e Citrosuco).

A Sociedade realiza transações bancárias com as partes relacionadas, tais como depósitos em conta corrente (não remunerados), depósitos remunerados e captações no mercado aberto. Há ainda contratos de prestação de serviços.

	30.06.2018			
	Conglom. Banco do Brasil	Votorantim S.A.	Banco Votorantim e Controladas	Outras
<b>Ativos</b>				
Disponibilidades	376	–	375	–
Aplicações interfinanceiras de liquidez	–	–	409.541	–
Títulos e valores mobiliários	–	–	3.609	–
Outros ativos	–	–	3.951	–
<b>Passivos</b>				
Outros passivos	–	–	(13.610)	–
<b>Resultado</b>				
Rendas de juros, prestação de serviços e outras receitas	–	–	13.536	–

	30.06.2017			
	Conglom. Banco do Brasil	Votorantim S.A.	Banco Votorantim e Controladas	

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS - SEMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2018 (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado)

- Plano de Capital para três anos, abrangendo metas e projeções de Capital, principais fontes de captação e plano de contingência de Capital;
- Testes de estresse e seus impactos no Capital;
- Relatórios gerenciais para a Alta Administração (Diretoria e Conselho de Administração);
- Avaliação de Suficiência de Capital na Visão Regulatória e Econômica; e
- Relatório ao regulador relativos à gestão de capital, por meio do Demonstrativo de Limites Operacionais e Relatório Anual do Processo Interno de Avaliação da Adequação de Capital (ICAAP).

### Suficiência de Capital (visão Regulatória)

A gestão do capital na instituição é realizada com o objetivo de garantir a adequação aos limites regulatórios e o estabelecimento de uma base sólida de Capital que viabilize o desenvolvimento dos negócios e operações de acordo com o plano estratégico da companhia. Visando a avaliação da suficiência de capital para fazer frente aos riscos associados e ao cumprimento dos limites operacionais regulatórios, a instituição elabora anualmente um plano de Capital considerando projeções de crescimento da carteira de empréstimos e demais operações e ativos. Mensalmente após a apuração do Patrimônio de Referência (PR) e do Capital Exigido, são divulgados relatórios gerenciais de acompanhamento do Capital alocado para riscos e os Índices de capitais (Basileia, Nível I e Principal) para as áreas envolvidas.

### Índices de Capital

Os índices de capital estão sendo apurados segundo os critérios estabelecidos pelas Resoluções CMN nº 4.192/2013 e nº 4.193/2013, que tratam do cálculo do Patrimônio de Referência (PR) e do Patrimônio de Referência Mínimo Requerido (PRMR) em relação aos Ativos Ponderados pelo Risco (RWA), respectivamente. Destaca-se que a partir de outubro de 2013 passou a vigorar o conjunto normativo que implementou no Brasil as recomendações do Comitê de Supervisão Bancária de Basileia relativas à estrutura de capital de instituições financeiras, conhecidas por Basileia III. As novas normas adotadas tratam dos seguintes assuntos:

I - nova metodologia de apuração do capital regulamentar, que continua a ser dividido nos Níveis I e II, sendo o Nível I composto pelo Capital Principal (deduzido de Ajustes Prudenciais) e Capital Complementar;

II - nova metodologia de apuração da exigência de manutenção de Capital, adotando requerimentos mínimos de PR, de Nível I e de Capital Principal, e introdução do Adicional de Capital Principal.

Desde janeiro de 2014, a Resolução CMN nº 4.192/2013 define os seguintes itens referentes aos ajustes prudenciais a serem deduzidos do Patrimônio de Referência:

- ágios pagos na aquisição de investimentos com fundamento em expectativa de rentabilidade futura líquidos de passivos fiscais diferidos;
- ativos intangíveis constituídos a partir de outubro de 2013;
- ativos atuariais relacionados a fundos de pensão de benefício definido líquidos de passivos fiscais diferidos a eles associados;
- participação de não controladores;
- investimentos, diretos ou indiretos, superiores a 10% do capital social de entidades assemelhadas a instituições financeiras, não consolidadas, e de sociedades seguradoras, resseguradoras, sociedades de capitalização e entidades abertas de previdência complementar (investimentos superiores);
- créditos tributários decorrentes de diferenças temporárias que dependam de geração de lucros ou receitas tributárias futuras para sua realização;
- créditos tributários de prejuízo fiscal de superveniência de depreciação;
- créditos tributários decorrentes de prejuízos fiscais e de base negativa de contribuição social sobre o lucro líquido.

De acordo com a Resolução CMN nº 4.192/2013, as deduções referentes aos ajustes prudenciais serão efetuadas de forma gradativa, em 20% ao ano, de 2014 a 2018, com exceção dos ativos diferidos e instrumentos de captação emitidos por instituições financeiras, os quais já estão sendo deduzidos na sua integralidade, desde outubro de 2013.

### A DIRETORIA

## RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

Alexei De Bona - Contador - PR-036459/O-3

Aos

Administradores e aos Quotistas da

**Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.**

São Paulo - SP

### Opinião

Examinamos as demonstrações contábeis da Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("Sociedade"), que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. em 30 de junho de 2018, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o semestre findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil - Bacen.

### Base para 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 dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis". Somos independentes em relação à Sociedade, 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.

### Ênfase - Reestruturas societárias

Chamamos a atenção para a nota explicativa nº2 às demonstrações contábeis, que descreve a incorporação da Votorantim Corretora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ("CTVM") pela Sociedade, conforme a Reunião de Sócios da CTVM e Instrumento Particular de Alteração do Contrato Social da Sociedade realizados em 31 de janeiro de 2018 com base no acervo líquido avaliado ao valor contábil em 31 de dezembro de 2017. Nossa opinião não contém ressalva relacionada a esse assunto.

### Outros assuntos - Demonstrações do valor adicionado

A demonstração do valor adicionado (DVA) referente ao semestre findo em 30 de junho de 2018, elaborada sob a responsabilidade da Administração da Sociedade, e apresentada como informação suplementar em relação às práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil - Bacen, foi submetida a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações contábeis da Sociedade. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essa demonstração está conciliada com as demonstrações contábeis 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, essa demonstração do valor adicionado foi adequadamente elaborada, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e é consistente em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

### Outras informações que acompanham as demonstrações contábeis e o relatório do auditor

A Administração da Sociedade é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração. Nossa opinião sobre as demonstrações contábeis não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório. Em conexão com a auditoria das demonstrações contábeis, 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 contábeis 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.

O escopo de consolidação utilizado como base para a verificação dos limites operacionais considera o Conglomerado Prudencial, a partir de 01 de janeiro de 2015, definido na Resolução CMN nº 4.280/2013.

Em 30 de junho de 2018, o Índice de Solvabilidade (Basileia) do Conglomerado Prudencial foi de 16,02% (13,53% em 30 de junho de 2017).

Em atendimento a Circular nº 3.678/2013 e nº 3.716/2014 do BACEN, o Conglomerado mantém informações adicionais de seu processo de gestão de riscos e capital disponibilizadas no website: www.bancovotorantim.com.br/ri.

### 24. OUTRAS INFORMAÇÕES

#### a) Comitê de Auditoria

Em atendimento à Resolução nº 3.198/2004 do CMN, a Companhia aderiu ao Comitê de Auditoria instituído pelo Conglomerado Financeiro Votorantim, por intermédio da instituição líder Banco Votorantim S.A.. O resumo do último relatório do referido Comitê foi divulgado em conjunto com as Demonstrações Contábeis do Banco Votorantim S.A. de 30 de junho de 2018.

#### b) Cobertura de Seguros

A Sociedade adota a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos por montantes considerados suficientes para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade.

#### Seguros vigentes em 30 de junho de 2018

	Valores cobertos	Valor do prêmio
Seguro Garantia - Fiança para processos judiciais	3.971	30
Seguro imobiliário para imóveis em uso de terceiros relevantes	4.700	7

#### c) Conciliação da movimentação patrimonial com os fluxos de caixa decorrentes das atividades de financiamento

Passivos	Patrimônio Líquido		
	Dividendos e JCP	Capital Social	Reservas de capital e de lucros
<b>Saldo em 31.12.2017</b>	<b>4.416</b>	<b>57.011</b>	<b>40.137</b>
Saldos de incorporação Votorantim CTVM	391	190.763	76.028
Recursos provenientes da destinação de resultado	-	-	618
Dividendos e juros sobre o capital próprio pagos	(4.807)	-	-
<b>Total das variações dos fluxos de caixa de financiamento</b>	<b>(4.416)</b>	<b>190.763</b>	<b>76.646</b>
<b>Saldo em 30.06.2018</b>	<b>-</b>	<b>247.774</b>	<b>116.783</b>

Passivos	Patrimônio Líquido		
	Dividendos e JCP	Capital Social	Reservas de capital e de lucros
<b>Saldo em 31.12.2016</b>	<b>1.532</b>	<b>50.884</b>	<b>30.556</b>
Aumento de capital	-	6.127	(6.127)
Recursos provenientes da destinação de resultado	-	-	587
Dividendos e juros sobre o capital próprio revertidos	(1.532)	-	-
<b>Total das variações dos fluxos de caixa de financiamento</b>	<b>(1.532)</b>	<b>6.127</b>	<b>(4.008)</b>
<b>Saldo em 30.06.2017</b>	<b>-</b>	<b>57.011</b>	<b>26.548</b>

### Responsabilidades da Administração e da governança pelas demonstrações contábeis

A Administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil - Bacen e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações contábeis, a Administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Sociedade continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações contábeis, a não ser que a Administração pretenda liquidar a Sociedade ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Sociedade são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações contábeis.

### Responsabilidades dos auditores pela auditoria das demonstrações contábeis

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, 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 contábeis.

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 contábeis, 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 Sociedade.
- 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 Sociedade. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações contábeis 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 Sociedade a não mais se manterem em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações contábeis, inclusive as divulgações e se as demonstrações contábeis representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.

Comunicamos-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 eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

São Paulo, 02 de agosto de 2018

**KPMG**  
KPMG Auditores Independentes  
CRC SP014428/O-6

**João Paulo Dal Poz Alouche**  
Contador CRC 1SP245785/O-2