

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO
Senhores Quotistas,

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, apresentamos as demonstrações contábeis da Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., também denominada Votorantim Wealth Management & Services (VWM&S), relativas aos períodos findos em 31 de dezembro de 2017 e 2016, acompanhadas das respectivas notas explicativas e do relatório dos auditores independentes. A VWM&S, estrutura organizacional consolidadora das atividades de Asset Management (VAM) e Private Bank, encerrou 2017 com patrimônio líquido de R\$ 97,1 milhões (R\$ 81,4 milhões em Dez/16), e o resultado líquido de R\$ 18,6 milhões (R\$ 6,6 milhões em 2016).
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 9ª posição ao final de Dez/17 com volume total de recursos geridos de R\$ 55,7 bilhões, ante R\$ 53,8 bilhões ao final de 2016.
No segmento de produtos estruturados, a VAM encerrou 2017 com volume administrado de R\$ 21,7 bilhões e ocupa a 2ª posição no Ranking de Gestores de Fundos Mobiliários, 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 10,8%, 1,8% e 6,4%, respectivamente.
Ao longo de 2017 a VAM deu continuidade ao seu processo de parceria com o Banco do Brasil, em conjunto com a BB DTMV, no desenvolvimento, administração, gestão e distribuição de fundos de investimento inovadores e customizados de Imobiliários (FILs), Direitos Creditórios (FIDCs), de Investimentos em Participações (FIPs) e Crédito Privado. No encerramento de Dez/17, o volume total dos fundos relativos a essa parceria somava R\$ 4,7 bilhões.

Conforme comunicado ao mercado em Set/17, alinhado ao plano estratégico de rentabilizar os negócios novos e atuais, a VAM realizou a incorporação da Votorantim Corretora de Valores Mobiliários Ltda, fortalecendo o atendimento no canal de Private Bank. O Banco Votorantim S.A., controlador de ambas, aprovou a incorporação das empresas em reunião realizada dia 31 de janeiro de 2018.

Com relação ao segmento de Private Bank, em Dez/17 a VWM&S alcançou o volume total de ativos de R\$ 27,5 bilhões, dando continuidade a sua missão de ser um Private de soluções com foco na gestão patrimonial.

A administração da VWM&S agradece aos quotistas, clientes, parceiros pela confiança depositada e aos colaboradores pelo contínuo empenho e dedicação.

São Paulo, 31 de janeiro de 2018

A Diretoria

| BALANÇO PATRIMONIAL EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 2016 | | | | | | |
|--|------|----------------|----------------|------|----------------|----------------|
| <i>(Valores expressos em milhares de Reais)</i> | | | | | | |
| | Nota | 31.12.2017 | 31.12.2016 | Nota | 31.12.2017 | 31.12.2016 |
| ATIVO CIRCULANTE | | 251.397 | 175.848 | | 132.702 | 74.682 |
| Disponibilidades | 4 | 883 | 711 | | 132.702 | 74.682 |
| Aplicações Interfinanceiras de Liquidez | 5a | 203.271 | 138.935 | | 18.964 | 14.720 |
| Aplicações em depósitos interfinanceiros | | 203.271 | 138.935 | 12a | 21.038 | 8.442 |
| Outros Créditos | | 47.131 | 35.707 | | 6.790 | 7.190 |
| Rendas a receber | | 13.088 | 12.488 | 12b | 85.910 | 44.330 |
| Diversos | 7 | 34.043 | 23.219 | | 38.154 | 50.239 |
| Outros Valores e Bens | 8 | 112 | 495 | | 38.154 | 50.239 |
| Despesas antecipadas | | 112 | 495 | | 38.154 | 50.239 |
| ATIVO NÃO CIRCULANTE | | 16.607 | 30.513 | | 1.063 | 12.660 |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | | 11.105 | 25.553 | | 9.207 | 12.660 |
| Títulos e Valores Mobiliários | | 1.162 | 6.657 | | 27.884 | 37.579 |
| Carteira própria | 6a | - | 6.657 | | 97.148 | 81.440 |
| Outros Créditos | | 11.105 | 18.896 | | 5.011 | 50.884 |
| Diversos | 7 | 11.105 | 18.896 | 15a | 57.011 | 50.884 |
| PERMANENTE | | 5.502 | 4.960 | | 40.137 | 30.556 |
| Investimentos | | 2.537 | 2.461 | | - | - |
| Outros investimentos | 9 | 5.319 | 5.975 | | - | - |
| (Imparidade acumulada) | 9 | (2.782) | (3.514) | | - | - |
| Imobilizado de Uso | 10 | 1.803 | 1.524 | | - | - |
| Outras imobilizações de uso | | 6.985 | 5.951 | | - | - |
| (Depreciação acumulada) | | (5.182) | (4.427) | | - | - |
| Intangível | 11 | 1.162 | 975 | | - | - |
| Ativos intangíveis | | 4.086 | 3.211 | | - | - |
| (Amortização acumulada) | | (2.924) | (2.236) | | - | - |
| TOTAL DO ATIVO | | 268.004 | 206.361 | | 268.004 | 206.361 |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - PERÍODO DE 01 DE JANEIRO A 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 2016 E SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017
(Valores expressos em milhares de Reais)

| EVENTOS | Nota | Capital Social | | Reservas de Lucros | | | Lucros/(Prejuízos) Acumulados | Total |
|--|------|-------------------|---------------|--------------------|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| | | Capital Realizado | Reserva Legal | Expansão | Outras Reservas | Lucros/(Prejuízos) Acumulados | | |
| Saldos em 31.12.2015 | | 50.884 | 6.593 | 18.916 | - | - | - | 76.393 |
| Lucro Líquido do período | | - | - | - | - | 6.579 | 6.579 | - |
| Destinações: | | - | - | - | - | - | (452) | - |
| Reserva legal | 15c | - | 452 | - | - | - | (1.532) | (1.532) |
| Dividendos | | - | - | - | - | - | (4.595) | (4.595) |
| Reservas especiais de lucros | | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldos em 31.12.2016 | | 50.884 | 7.045 | 18.916 | 4.595 | - | - | 81.440 |
| Mutações do período | | - | 452 | - | 4.595 | - | - | 5.047 |
| Saldos em 30.06.2017 | | 57.011 | 7.632 | 18.916 | - | - | - | 11.161 |
| Lucro Líquido do período | | - | - | - | - | 6.844 | 6.844 | - |
| Destinações: | | - | - | - | - | - | - | - |
| Reserva legal | 15c | - | 343 | - | - | - | (343) | - |
| Dividendos | | - | - | - | - | - | (4.416) | (4.416) |
| Reservas especiais de lucros | | - | - | - | - | 13.246 | (13.246) | - |
| Saldos em 31.12.2017 | | 57.011 | 7.975 | 18.916 | 13.246 | - | - | 97.148 |
| Mutações do período | | - | 343 | - | 13.246 | - | - | 14.589 |
| Saldos em 31.12.2016 | | 50.884 | 7.045 | 18.916 | 4.595 | - | - | 81.440 |
| Reversão dividendos propostos exercício anterior | 15c | - | - | - | 1.532 | - | 1.532 | - |
| Aumento de capital | 15a | 6.127 | - | - | (6.127) | - | - | - |
| Lucro Líquido do período | | - | - | - | - | 18.592 | 18.592 | - |
| Destinações: | | - | - | - | - | - | - | - |
| Reserva legal | 15c | - | 930 | - | - | - | (930) | - |
| Dividendos | | - | - | - | - | - | (4.416) | (4.416) |
| Reservas especiais de lucros | | - | - | - | - | 13.246 | (13.246) | - |
| Saldos em 31.12.2017 | | 57.011 | 7.975 | 18.916 | 13.246 | - | - | 97.148 |
| Mutações do período | | - | 6.127 | 930 | - | 8.651 | - | 15.708 |

 O Lucro por Quota está divulgado na Demonstração do Resultado.
As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017 E 2016 E SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017
(Valores expressos em milhares de Reais)

| | Nota | 2º Semestre/2017 | Exercício/2017 | Exercício/2016 |
|--|------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Receitas | | 70.058 | 146.870 | 129.816 |
| Receitas da intermediação financeira | 6b | (703) | 7.029 | 16.653 |
| Receitas de prestação de serviços | 13a | 71.515 | 139.972 | 119.567 |
| Outras receitas/(despesas) | 13d/13e/14 | (754) | (131) | (6.404) |
| Insuamos Adquiridos de Terceiros | | (9.387) | (15.573) | (14.249) |
| Materiais, água, energia e gás | 13c | (305) | (502) | (256) |
| Serviços de terceiros | 13c | (8) | (9) | (67) |
| Comunicações | 13c | (176) | (265) | (234) |
| Processamento de dados | 13c | (2.272) | (4.166) | (4.390) |
| Manutenção e conservação de bens | 13c | (517) | (891) | (1.007) |
| Transportes | 13c | (320) | (607) | (539) |
| Serviços de vigilância e segurança | 13c | (89) | (89) | (39) |
| Serviços técnicos especializados | 13c | (3.238) | (4.708) | (3.434) |
| Serviços do sistema financeiro | 13c | (758) | (1.780) | (2.041) |
| Publicações, propaganda e publicidade | 13c | (48) | (137) | (123) |
| Emolumentos judiciais e cartórios | 13c | (26) | (96) | (99) |
| Outros | 13c | (1.667) | (2.322) | (2.020) |
| Valor Adicionado Bruto | | 60.671 | 131.297 | 115.567 |
| Despesas de depreciação e amortização | 13c | (549) | (1.059) | (1.125) |
| Valor Adicionado Líquido Produzido pela Entidade | | 60.122 | 130.238 | 114.442 |
| Valor Adicionado a Distribuir | | 60.122 | 130.238 | 114.442 |
| Valor Adicionado Distribuído | | 60.122 | 130.238 | 114.442 |
| Pessoal | | 31.364 | 52.17% | 61.455 |
| Salários, honorários e demandas trabalhistas | 13b | 21.057 | 36.598 | 49.917 |
| Participação de empregados e administradores nos Lucros e Resultados | | 5.422 | 13.119 | 13.119 |
| Benefícios e treinamentos | 13b | 3.541 | 6.335 | 6.002 |
| FGTS | | 1.344 | 4.750 | 4.190 |
| Impostos, Taxas e Contribuições | | 20.468 | 34,04% | 47,467 |
| Federais | | 18.640 | 43.781 | 28.703 |
| Estaduais | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Municipais | | 1.827 | 3.685 | 2.878 |
| Remuneração de Capitais de Terceiros | | 1.450 | 2,41% | 2,724 |
| Aluguéis | 13c | 1.450 | 2.724 | 3.053 |
| Remuneração de Capitais Próprios | | 6.840 | 11,38% | 18,592 |
| Dividendos | | 4.416 | 4.416 | 1.532 |
| Lucro retido/(Prejuízo) absorvido | | 2.424 | 14.176 | 5.047 |

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS (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 integralmente, inclusive em relação ao gerenciamento de riscos, e certas operações tem a coparticipação ou a intermediação de instituições associadas, integrantes do sistema financeiro. Os benefícios dos serviços prestados entre essas instituições e os custos da estrutura operacional e administrativa são absorvidos segundo a praticabilidade e a razoabilidade de lhes serem atribuídos em conjunto ou individualmente.

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS
As Demonstrações Contábeis foram elaboradas a partir das diretrizes contábeis emanadas da Lei das Sociedades por Ações com observância às normas e instruções do Conselho Monetário Nacional (CMN), do Banco Central do Brasil (BACEN), apresentados em conformidade com o Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF).
A elaboração de demonstrações de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições financeiras, requer que a Administração use de julgamento na determinação e registro de estimativas contábeis, quando for o caso. Ativos e passivos significativos sujeitos a essas estimativas e pressupostos incluem: o valor residual do ativo permanente, ativos fiscais diferidos, provisão para demandas trabalhistas, fiscais eíveis, valorização de instrumentos financeiros e outras provisões. Os valores definitivos das transações envolvendo essas estimativas somente são conhecidos por ocasião da sua liquidação.
O Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) emite normas e interpretações contábeis alinhadas às normas internacionais de contabilidade e aprovadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM). O CMN aprovou os seguintes pronunciamentos, observados integralmente pelo Banco, quando aplicável: CPC 00 (R1) - Estrutura Conceitual para Elaboração e Divulgação de Relatório Contábil - Financeiro, CPC 01 (R1) - Redução ao Valor Recuperável de Ativos, CPC 03 (R2) - Demonstração dos Fluxos de Caixa, CPC 05 (R1) - Divulgação sobre Partes Relacionadas, CPC 10 (R1) - Pagamento Baseado em Ações, CPC 23 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro, CPC 24 - Evento Subsequente, CPC 25 - Provisões, Passivos Contingentes e Ativos Contingentes e CPC 33 (R1) - Benefícios a Empregados.
A Sociedade aplica o pronunciamento CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado que não é conflitante com as normas do BACEN, conforme determina a regulamentação vigente.
A emissão das Demonstrações Contábeis foi autorizada pela Administração em 31 de janeiro de 2018.

3. RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS
As políticas contábeis são aplicadas de forma consistente em todos os períodos apresentados e de maneira uniforme.

a) Apuração do resultado
Em conformidade com o regime de competência, as receitas e as despesas são reconhecidas na apuração do resultado do período a que pertencem e, quando se correlacionam, de forma simultânea, independentemente de recebimento ou pagamento. As operações formalizadas com encargos financeiros pós-fixados são atualizadas pelo critério *pro rata die*, com base na variação dos respectivos indexadores pactuados, e as operações com encargos financeiros pré-fixados estão registradas pelo valor de resgate, retificado por conta de rendas a apropriar ou despesas a apropriar correspondentes ao período futuro. As operações indexadas a moedas estrangeiras são atualizadas até a data do balanço pelo critério de taxas correntes.

b) Moeda funcional e de apresentação
A moeda de apresentação e a moeda funcional, que é a moeda do ambiente econômico principal no qual uma entidade opera, é o Real para todas as entidades do Conglomerado.

c) Mensuração a valor presente
Os ativos e passivos financeiros estão apresentados a valor presente em função da aplicação do regime de competência no reconhecimento das respectivas receitas e despesas de juros.
Os passivos não contratuais, representados essencialmente por provisões para demandas judiciais e obrigações legais, cuja data de desembolso é incerta e não está sob o controle da Sociedade, estão mensurados a valor presente uma vez que são reconhecidos inicialmente pelo valor de desembolso estimado na data da avaliação e são atualizados mensalmente.

d) Caixa e equivalentes de caixa
Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional, moeda estrangeira, aplicações em operações compromissadas - posição bancada, aplicações em depósitos interfinanceiros e aplicações em moedas estrangeiras, com alta liquidez e risco insignificante de mudança de valor, cujo vencimento das operações, na data efetiva da aplicação, seja igual ou inferior a 90 dias.

e) Aplicações interfinanceiras de liquidez
As aplicações interfinanceiras de liquidez são registradas pelo valor de aplicação ou aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do Balanço, e ajustadas por provisão para perdas, quando aplicável.

f) Títulos e valores mobiliários - TVM
Os títulos e valores mobiliários adquiridos para formação de carteira própria são registrados pelo valor efetivamente pago reduzido da provisão para perda, quando julgado necessário e classificados em função da intenção da Administração em três categorias distintas, conforme regulamentação vigente:
Títulos para negociação: Títulos adquiridos com o propósito de serem ativamente e frequentemente negociados. São ajustados pelo seu valor de mercado em contrapartida ao resultado do período;
Títulos mantidos até o vencimento: Títulos que poderão ser negociados a qualquer tempo, porém não são adquiridos com o propósito de serem ativamente e frequentemente negociados. São ajustados pelo seu valor de mercado em contrapartida a conta destacada do Patrimônio Líquido, deduzidos dos efeitos tributários; e
Títulos mantidos até o vencimento: Títulos adquiridos com a intenção e capacidade financeira para sua manutenção em carteira até o vencimento. São registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período. Nesta categoria, os títulos não são ajustados ao seu valor de mercado. Para os títulos reclassificados para esta categoria, o ajuste de marcação a mercado é incorporado ao custo, sendo contabilizados prospectivamente pelo custo estimado na data da avaliação e são atualizados mensalmente.
A metodologia de ajuste a valor de mercado foi estabelecida com observância de critérios consistentes e verificáveis, que levam em consideração o preço médio de negociação na data da apuração, ou, na falta deste, o valor de ajuste diário das operações de mercado futuro divulgados por fontes externas ou o valor líquido provável de realização obtido por meio de modelos de precificação, utilizando curvas de valores futuros de taxas de juros, taxas de câmbio, índices de preços e moedas, além de eventuais ajustes nos preços de títulos de baixa liquidez, todas devidamente aderentes aos preços praticados no período. O valor de mercado contempla o risco de crédito do emissor (ajuste de *spread* de crédito).
Os rendimentos auferidos com os títulos e valores mobiliários, independentemente da categoria em que estão classificados, são apropriados *pro rata die*, com base na variação do indexador e nas taxas de juros

pactuados, pelo método exponencial ou linear, até a data do vencimento ou da venda definitiva do título, sendo reconhecidos diretamente no resultado do período.
As perdas com títulos classificados como disponíveis para venda e como mantidos até o vencimento que não tenham caráter de perdas temporárias são reconhecidas diretamente no resultado do período e passam a compor a nova base de custo do ativo.
Quando da alienação, a diferença apurada entre o valor da venda e o custo de aquisição atualizados pelos rendimentos é considerada como resultado da transação, sendo contabilizada na data da operação como Lucro ou Prejuízo com títulos e valores mobiliários.

g) Despesas antecipadas
São contabilizadas as aplicações de recursos em pagamentos antecipados, cujos benefícios ou prestação de serviços ocorrerão em períodos futuros. As despesas antecipadas são registradas ao custo e amortizadas à medida que forem sendo realizadas.

h) Ativo permanente
Investimentos: os investimentos permanentes são avaliados ao custo de aquisição, deduzidos de provisão para perda por desvalorização (imparidade), quando aplicável.
Imobilizado de Uso: o ativo imobilizado é avaliado pelo custo de aquisição, deduzido da respectiva conta de depreciação, cujo valor é calculado pelo prazo de vida útil do bem pelo método linear. Decorrente dessa prática, as seguintes taxas anuais de depreciação são utilizadas: sistemas de processamento de dados - 20% e demais itens - 10% (Nota Explicativa nº 10).
Intangível: o ativo intangível corresponde aos direitos que tenham por objeto bens incorpóreos destinados à manutenção do Conglomerado ou exercidos com essa finalidade. Os ativos intangíveis possuem vida útil definida e referem-se basicamente a softwares (Nota Explicativa nº 11). A amortização é efetuada pelo método linear com base no prazo que o benefício é gerado, a partir da data de disponibilização do ativo intangível para uso e contabilizada em Outras Despesas Administrativas - Amortização (Nota Explicativa nº 13c).

i) Redução ao valor recuperável de ativos não financeiros - Imparidade
A Sociedade avalia ao fim de cada período se há alguma indicação de que um ativo possa ter sofrido desvalorização. Se houver alguma indicação, a Sociedade deve estimar o valor recuperável do ativo que é o maior entre: i) seu valor justo menos os custos para vendê-lo; e ii) o seu valor em uso.
Se o valor recuperável do ativo for menor que o seu valor contábil, o ativo é reduzido ao seu valor recuperável por meio de uma provisão para perda por imparidade, que é reconhecida na Demonstração do Resultado.
Metodologias aplicadas na avaliação do valor recuperável dos principais ativos não financeiros:
Intangível
Softwares - os softwares, substancialmente desenvolvidos internamente de acordo com as necessidades da Sociedade, são constantemente objeto de investimentos para modernização e adequação às novas tecnologias e necessidades de mercado. Em razão de não haver similares no mercado, bem como do alto custo para se implantar métricas que permitam o cálculo do seu valor em uso, o teste de recuperabilidade dos softwares consiste em avaliar a sua utilidade para a empresa de forma que, sempre que um software não atinja a geração de benefícios econômicos futuros previstos pela Administração, ajusta-se o valor recuperável do ativo intangível.
As perdas registradas no resultado para ajuste ao valor recuperável desses ativos, quando houver, são demonstradas nas respectivas Notas Explicativas.

Benefícios a empregados
O reconhecimento, a mensuração e a divulgação de benefícios a empregados de curto e longo prazos são efetuados de acordo com os critérios definidos pelo CPC 33 (R1) - Benefícios a Empregados, aprovado pela Resolução CMN nº 4.424/2015. Em consonância com o Princípio da competência, o reconhecimento requer que a Sociedade reconheça um passivo em contrapartida do resultado do período quando o colaborador presta serviço em troca de benefícios a serem pagos no futuro.
A Sociedade possui um programa de remuneração variável elegível aos seus diretores e empregados. Os valores a serem pagos atualizados de acordo com o período de carência (de 1 a, no máximo, 4 anos) e com as características de cada benefício são registrados em "Outras obrigações diversas - Provisão para pagamentos a efetuar" em contrapartida à rubrica de "Despesas de pessoal - Proventos". Detalhes do programa estão divulgados na Nota Explicativa nº 18.

k) Tributos
Os tributos são apurados com base nas alíquotas demonstradas no quadro a seguir:

| Tributos | Alíquotas vigentes |
|---|--------------------|
| Imposto de Renda (15% + adicional de 10%) | 25% |
| Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - CSLL (11%) | 20% |
| PS/PASEP | 0,65% |
| Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS | 4% |
| Imposto sobre Serviços de Qualquer Natureza - ISSQN | De 2% a 5% |
| Alíquota aplicada às empresas financeiras, desde 01 de setembro de 2015 (a alíquota era de 15% até 31 de agosto de 2015). A partir de janeiro de 2019, a alíquota volta a ser 15% | |

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS (Valores expressos em milhares de Reais, exceto quando indicado)

13. OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS

a) Receitas de prestação de serviços

| | 2º Semestre/2017 | Exercício/2017 | Exercício/2016 |
|--------------------------------------|------------------|----------------|----------------|
| Administração de fundos | 68.455 | 127.037 | 114.863 |
| Comissões sobre colocação de títulos | 1.404 | 10.636 | 2.983 |
| Assessoria financeira | — | — | 820 |
| Serviços de custódia | 837 | 837 | — |
| Outros serviços | 819 | 1.462 | 901 |
| Total | 71.515 | 139.972 | 119.567 |

b) Despesas de pessoal

| | 2º Semestre/2017 | Exercício/2017 | Exercício/2016 |
|-------------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Proventos | (21.921) | (34.244) | (40.733) |
| Encargos sociais | (5.185) | (16.632) | (14.860) |
| Benefícios | (3.394) | (6.164) | (5.977) |
| Demandas Trabalhistas | 1.794 | (545) | (6.994) |
| Honorários e Pró-labore | (930) | (1.807) | (2.190) |
| Trainamentos | (147) | (171) | (25) |
| Total | (29.783) | (59.563) | (70.779) |

c) Outras despesas administrativas

| | 2º Semestre/2017 | Exercício/2017 | Exercício/2016 |
|---------------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| Água, energia e gás | (222) | (382) | (171) |
| Aluguéis | (1.450) | (2.724) | (3.053) |
| Comunicações | (176) | (265) | (234) |
| Manutenção e conservação de bens | (517) | (891) | (1.007) |
| Material | (83) | (120) | (85) |
| Processamento de dados | (2.272) | (4.166) | (4.390) |
| Promoções e relações públicas | (382) | (460) | (387) |
| Publicações, propaganda e publicidade | (48) | (137) | (123) |
| Serviços do sistema financeiro | (758) | (1.780) | (2.041) |
| Serviços de terceiros | (8) | (9) | (67) |
| Serviços de vigilância e segurança | (52) | (89) | (39) |
| Serviços técnicos especializados | (3.238) | (4.709) | (3.434) |
| Transportes | (320) | (607) | (539) |
| Viagens | (193) | (395) | (515) |
| Emolumentos judiciais e cartorários | (26) | (96) | (99) |
| Depreciação | (192) | (371) | (303) |
| Amortização | (357) | (688) | (822) |
| Outras | (1.092) | (1.467) | (1.148) |
| Total | (11.386) | (19.356) | (18.427) |

d) Outras receitas operacionais

| | 2º Semestre/2017 | Exercício/2017 | Exercício/2016 |
|--|------------------|----------------|----------------|
| Variação monetária ativa | 1 | 3 | 121 |
| Atualização de depósitos em garantia | 39 | 53 | 19 |
| Reversão de provisões administrativas ⁽¹⁾ | 3 | 481 | 14 |
| Total | 43 | 537 | 154 |

⁽¹⁾ No exercício findo em 31 de dezembro de 2017 inclui reversões de provisões de remuneração variável constituídas em exercícios anteriores, deduzidas de novas provisões constituídas no segundo semestre de 2017.

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

e) Outras despesas operacionais

| | 2º Semestre/2017 | Exercício/2017 | Exercício/2016 |
|--|------------------|----------------|----------------|
| Atualização de remuneração variável (ações virtuais) | (735) | — | (2.079) |
| Demandas fiscais | (38) | (111) | (5) |
| Outras ⁽¹⁾ | (24) | (602) | (3.874) |
| Total | (797) | (713) | (5.958) |

⁽¹⁾ Refere-se basicamente à reversão de provisão de taxa de administração ou performance, bem como despesas de encerramento de fundos de investimentos.

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

14. RESULTADO NÃO OPERACIONAL

| | 2º Semestre/2017 | Exercício/2017 | Exercício/2016 |
|--|------------------|----------------|----------------|
| Receitas não operacionais | — | 55 | — |
| Reversão de provisão para desvalorização de valores e bens | — | 12 | — |
| Reversão de provisão para perdas com incentivos fiscais | — | 43 | — |
| Despesas não operacionais | — | (10) | (600) |
| Desvalorização de outros valores e bens | — | — | (449) |
| Perdas de investimentos por incentivos fiscais | — | — | (103) |
| Perdas de outros investimentos | — | (10) | (48) |
| Outras | — | — | — |
| Total | — | 45 | (600) |

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

15. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital Social

O Capital Social da Sociedade, totalmente subscrito e integralizado, no montante de R\$ 57.011 (R\$ 50.884 em 31 de dezembro de 2016) está representado por 5.701.075.650 quotas (5.088.407.391 quotas em 31 de dezembro de 2016). 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.

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 para expansão

Para cumprimento das exigências estabelecidas na legislação societária e regras do BACEN, no encerramento do período, a Administração propõe que a parcela do lucro não distribuído, caso exista, seja destinada para "Reserva para expansão", com a finalidade de fazer frente aos investimentos para expansão dos negócios. O saldo de reserva está à disposição dos sócios para deliberação futura em Reunião de Quotistas.

Outras reservas - Reserva especial de lucros

A Administração poderá propor que a parcela do lucro não distribuído, caso exista, seja destinada para "Reserva especial de lucros", o qual ficará à disposição dos acionistas para deliberação futura em Reunião de Quotistas.

c) Dividendos

Aos acionistas é assegurado um dividendo mínimo obrigatório, correspondente a 25% do lucro de cada período, deduzido da Reserva legal. A Administração propõe a distribuição sobre o Lucro do período no montante de R\$ 4.416 referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017 (R\$ 1.532 no exercício findo em 31 de dezembro de 2016).

| | Exercício/2017 | Exercício/2016 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Lucro líquido do período | 18.592 | 6.379 |
| Reserva legal | (930) | (452) |
| Base de cálculo | 17.662 | 6.127 |
| Dividendo mínimo obrigatório | 4.416 | 1.532 |
| Valor proposto | 4.416 | 1.532 |
| % sobre a base de cálculo | 25% | 25% |

| | Exercício/2017 | Exercício/2016 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Lucro líquido do período | 18.592 | 6.379 |
| Dividendos a pagar | 4.416 | 1.532 |

16. TRIBUTOS

a) Demonstração da despesa de IR e CSLL

| | 2º Semestre/2017 | Exercício/2017 | Exercício/2016 |
|---|------------------|-----------------|----------------|
| Valores correntes | (15.205) | (18.609) | (6.234) |
| IR e CSLL no País - Correntes | (15.301) | (18.705) | (6.234) |
| IR e CSLL no País - Exercícios anteriores | 96 | 96 | — |
| Valores Diferidos | 3.886 | (6.225) | (3.467) |
| Ativo fiscal diferido | 3.886 | (6.225) | (3.467) |
| Diferenças temporárias | — | — | — |
| Total | (11.319) | (24.834) | (9.701) |

b) Conciliação dos encargos de IR e CSLL

| | 2º Semestre/2017 | Exercício/2017 | Exercício/2016 |
|---|------------------|-----------------|----------------|
| Resultado antes dos tributos e participações | 23.585 | 57.198 | 29.399 |
| Encargo total do IR (25%) e CSLL (20% até dezembro/2018 e 15% a partir de janeiro/2019) | (10.612) | (25.738) | (13.230) |
| Participação de empregados no lucro | 2.439 | 6.196 | 5.904 |
| Outros Valores | (3.146) | (5.292) | (2.375) |
| Imposto de Renda e Contribuição Social do período | (11.319) | (24.834) | (9.701) |

c) Despesas tributárias

| | 2º Semestre/2017 | Exercício/2017 | Exercício/2016 |
|--------------|------------------|-----------------|-----------------|
| COFINS | (2.789) | (5.826) | (5.526) |
| ISSQN | (1.633) | (3.389) | (2.788) |
| PIS | (453) | (947) | (904) |
| Outras | (429) | (591) | (1.993) |
| Total | (5.304) | (10.753) | (11.211) |

d) Ativo fiscal diferido (Crédito tributário - Ativo)

| | 31.12.2016 | Exercício/2017 | 31.12.2017 |
|--|---------------|--------------------------------|-----------------|
| | | Movimentação no Período | |
| | Saldo | Constituição | Baixa |
| Diferenças temporárias | 34.714 | 6.105 | (12.330) |
| Provisões Passivas | 34.714 | 6.105 | (12.330) |
| Total dos Créditos Tributários Ativos | 34.714 | 6.105 | (12.330) |
| Imposto de Renda | 17.423 | 2.134 | (6.241) |
| Contribuição Social ⁽¹⁾ | 17.291 | 2.971 | (5.706) |

⁽¹⁾ 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 em 31 de dezembro de 2017.

| | Valor nominal | Valor presente |
|--------------------------------------|---------------|----------------|
| Em 2018 | 18.146 | 17.434 |
| Em 2019 | 4.164 | 3.815 |
| Em 2020 | 2.249 | 1.954 |
| Em 2021 | 1.410 | 1.158 |
| Em 2022 | 1.423 | 1.104 |
| A partir de 2023 | 1.097 | 759 |
| Total de Créditos Tributários | 28.489 | 26.224 |

No exercício findo em 31 de dezembro de 2017, observou-se a realização de créditos tributários na Sociedade no montante de R\$ 18.819 (R\$ 15.620 em 31 de dezembro de 2016), correspondente a 96% (98% em 31 de dezembro de 2016) da respectiva projeção de utilização para o exercício findo em 31 de dezembro de 2017, que constava no estudo técnico elaborado em 31 de dezembro de 2016.

Realização dos valores nominais de créditos tributários ativados

| | Prejuízo Fiscal/CSLL a Compensar ⁽¹⁾ | Diferenças Intertemporais ⁽²⁾ |
|------------------|---|--|
| Em 2018 | 0% | 64% |
| Em 2019 | 0% | 15% |
| Em 2020 | 0% | 8% |
| Em 2021 | 0% | 5% |
| Em 2022 | 0% | 5% |
| A partir de 2023 | 0% | 3% |

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

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

17. PARTES RELACIONADAS

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

| | 2º Semestre/2017 | Exercício/2017 | Exercício/2016 |
|-------------------------|------------------|----------------|----------------|
| Honorários e Pró-labore | 930 | 1.807 | 2.190 |
| Gratificações | — | 8.606 | 6.515 |
| Encargos sociais | 240 | 3.092 | 2.593 |
| Total | 1.170 | 13.505 | 11.298 |

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

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

A Sociedade não concede empréstimos ao Pessoal Chave da Administração, em conformidade com a proibição à toda instituição financeira estabelecida pelo Banco Central do Brasil.

| | 31.12.2017 | | | |
|---|------------------------------|-----------------|--------------------------------|--------|
| | Conglomerado Banco do Brasil | Votorantim S.A. | Banco Votorantim e Controladas | Outras |
| Ativos | | | | |
| Disponibilidades | 24 | — | 820 | — |
| Aplicações interfinanceiras de liquidez | — | — | 203.271 | — |
| Passivos | | | | |
| Outros passivos | — | — | (5.427) | — |
| Resultado | | | | |
| Rendas de juros e prestação de serviços | — | — | 6.340 | — |
| Resultado | | | | |
| Rendas de juros e prestação de serviços | — | — | 13.685 | — |
| Total | | | | |
| Conglomerado Banco do Brasil | | | | |
| Disponibilidades | 141 | — | 552 | — |
| Aplicações interfinanceiras de liquidez | — | — | 138.935 | — |
| Outros ativos | — | — | 853 | — |
| Passivos | | | | |
| Outros passivos | — | — | (3.242) | — |
| Resultado | | | | |
| Rendas de juros e prestação de serviços | — | — | 16.990 | — |

18. BENEFÍCIOS A EMPREGADOS

Não existem benefícios pós-emprego, tais como: pensões, outros benefícios de aposentadoria, seguro de vida e assistência médica pós-emprego, outros benefícios de longo prazo a empregados, incluindo licença por anos de serviço ou outras licenças, jubileu ou outros benefícios por anos de serviço, remuneração baseada em ações e benefícios de rescisão de contrato de trabalho, com exceção dos previstos em acordo coletivo da categoria.

Programa de remuneração variável

Os Programas de Remuneração de Curto Prazo e Longo Prazo: Incentivo Variável Condicionado, Incentivo de Longo Prazo e Programa de Compra de Ações Virtuais, aprovados pelo Conselho de Administração em 10 de maio de 2012, foram encerrados no exercício de competência de 2016.

No primeiro semestre de 2017, a Sociedade implementou o Programa de Remuneração Variável. São elegíveis ao programa os diretores e empregados do Conglomerado. Esse programa foi aprovado pelo Conselho de Administração em 09 de março de 2017.

A Sociedade possui um plano de incentivo de longo prazo que tem como objetivo (i) atração, motivação e retenção de talentos; (ii) alinhamento dos interesses dos diretores e empregados aos objetivos e interesses dos acionistas; (iii) geração de resultados e criação sustentável de valor; e (iv) criação de uma visão de longo prazo: plano ILP: plano com duração de 4 anos, que consiste na concessão de um incentivo em espécie condicionado à performance de cada ano. São elegíveis ao plano todos os empregados da Sociedade.

Os programas de remuneração de longo prazo, foram reconhecidos no resultado em "Despesas de Pessoal - Proventos" R\$ 15.965 (R\$ 24.326 no exercício findo em 31 de dezembro de 2016) em relação às transações de incentivos de longo prazo. Os incentivos geralmente tornam-se de direito entre 1 e no máximo 4 anos contados da data da concessão, cuja liquidação ocorre em espécie.

Na Sociedade, ocorreram os seguintes pagamentos referentes aos Programas de Remuneração de Longo Prazo:

Ano do Programa

| Ano do Programa | Exercício/2017 | Exercício/2016 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 2012 | 6.616 | 6.987 |
| 2013 | 10.501 | 10.313 |
| 2014 | 9.995 | 1.040 |
| 2015 | 760 | — |
| 2016 | 83 | — |
| Total | 27.955 | 18.340 |

Em 31 de dezembro de 2017, a Sociedade registrou na rubrica "Outras obrigações - Diversas - Provisão para pagamentos a efetuar" o montante de R\$ 45.241 (R\$ 54.776 em 31 de dezembro de 2016).

O valor da ação virtual é calculado, no mínimo, trimestralmente com base nos resultados do Conglomerado e dos registros efetuados diretamente em contas do Patrimônio Líquido seguindo premissas contábeis vigentes. No valor do referido Patrimônio Líquido as movimentações não recorrentes são avaliadas individualmente e submetidas ao Comitê de Remuneração para deliberação quanto à sua exclusão ou não do cálculo do Patrimônio base para a valorização da ação virtual.

Movimentação de ações virtuais

| | 2º Semestre/2017 | Exercício/2017 | Exercício/2016 |
|---------------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Quantidade inicial | 6.986.437 | 10.760.585 | 9.465.833 |
| Novos/Atualizações | 2.201.502 | 4.545.905 | 5.718.773 |
| Pagos | — | (6.017.784) | (4.07 |

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

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 31 de dezembro de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o semestre e exercício findos 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 31 de dezembro de 2017, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o semestre e exercício findos 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 - Evento subsequente

Chamamos a atenção para a nota explicativa nº 22 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 e, 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

As demonstrações do valor adicionado (DVA) referentes ao semestre e exercício findos em 31 de dezembro de 2017, elaboradas sob a responsabilidade da Administração da Sociedade, e apresentadas como informação suplementar em relação às práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil - Bacen, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações contábeis da Sociedade. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão reconciliadas 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, 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 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.

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, 31 de janeiro de 2018



KPMG Auditores Independentes
CRC 25P014428/O-6

João Paulo Dal Poz Alouche
Contador CRC 15P245785/O-2