

**Votener - Votorantim
Comercializadora
de Energia Ltda.**

**Demonstrações financeiras de acordo
com as práticas contábeis adotadas no
Brasil em 31 de dezembro de 2015 e
relatório dos auditores independentes**



Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos Administradores e Quotistas
Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.

Examinamos as demonstrações financeiras da Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (a "Empresa") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras

A administração da Empresa é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelo auditor e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e das divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou por erro.

Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras da Empresa para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Empresa. Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

2



Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. em 31 de dezembro de 2015, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Ênfase

Transações com partes relacionadas

Chamamos atenção para a nota explicativa 12 às demonstrações financeiras, que descreve que a Empresa mantém saldos e operações comerciais em montantes significativos com partes relacionadas nas condições nela descritas. Dessa forma, as demonstrações financeiras devem ser analisadas nesse contexto. Nossa opinião não está ressalvada em relação a esse assunto.

Outros assuntos

Informação suplementar - Demonstrações do Valor Adicionado

Examinamos também as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA) referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, preparadas sob a responsabilidade da administração da Empresa e apresentada como informação suplementar. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, estão adequadamente apresentadas, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Valores correspondentes ao exercício anterior

Não examinamos, nem foram examinadas por outros auditores independentes as demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2014, apresentadas para fins comparativos, e, conseqüentemente, não emitimos opinião sobre elas.

Curitiba, 5 de abril de 2016

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Leandro Sidney Camilo da Costa
Contador CRC 1SP 236051/O-7

Índice

Demonstrações financeiras

Balço patrimonial.....	3
Demonstração do resultado.....	4
Demonstração das mutações do patrimônio líquido.....	5
Demonstração dos fluxos de caixa.....	6
Demonstração do valor adicionado.....	7

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras

1	Considerações gerais	8
2	Apresentação das demonstrações financeiras individuais e resumo das práticas contábeis.....	8
2.1	Base de apresentação.....	8
2.2	Caixa e equivalentes de caixa.....	8
2.3	Ativos financeiros	9
2.4	Instrumentos financeiros	9
2.5	Contas a receber de clientes	10
2.6	Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	10
2.7	Depósitos judiciais.....	10
2.8	Investimentos.....	11
2.9	Imobilizado.....	11
2.10	Impairment de ativos não financeiros	11
2.11	Contas a pagar aos fornecedores	11
2.12	Provisões	12
2.13	Benefícios a funcionários.....	12
2.14	Capital social	12
2.15	Reconhecimento da receita	12
2.16	Distribuição de lucros.....	13
2.17	Lucro por quotas	13
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações	13
4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos	14
5	Gestão de risco financeiro	14
5.1	Fatores de risco financeiro	14
5.2	Estimativa do valor justo.....	15
5.3	Demonstrativos da análise de sensibilidade.....	16
5.4	Gestão de capital	17
6	Instrumentos financeiros por categoria	17
7	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros.....	18
8	Caixa e equivalentes de caixa.....	18
9	Aplicações financeiras	19
10	Contas a receber de clientes	19
11	Tributos a recuperar	20
12	Partes relacionadas.....	21
13	Instrumentos financeiros – compromisso firme	22
14	Investimentos.....	22
15	Imobilizado.....	23
16	Imposto de renda e contribuição social diferidos.....	24
17	Receita diferida – obrigação por performance	25
18	Provisões	25
19	Patrimônio líquido	27
20	Receita.....	27

21	Abertura do resultado por natureza	28
22	Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	28
23	Resultado financeiro líquido	29
24	Despesas de benefícios a empregados	29
25	Benefícios de plano de pensão	29
26	Eventos subsequentes	29

Votener – Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Balço patrimonial
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Nota	2015	2014		Nota	2015	2014
			(Não auditado)				(Não auditado)
Ativo				Passivo e patrimônio líquido			
Circulante				Circulante			
Caixa e equivalentes de caixa	8	8.314	20	Fornecedores		110.561	95.320
Aplicações financeiras	9	77.339	52.114	Salários e encargos sociais		7.775	1.528
Contas a receber de clientes	10	340.427	225.052	Tributos a recolher		17.182	8.998
Tributos a recuperar	11	282	44.216	Adiantamento de clientes		1.596	2.357
Instrumentos financeiros - compromisso firme	13	168.340	233.454	Partes relacionadas	12	172.415	165.637
Partes relacionadas	12	223.479	151.917	Receita diferida - obrigação por performance	17	244.297	180.877
Outros ativos		115		Outros passivos		1.084	4
		<u>818.296</u>	<u>706.773</u>			<u>554.910</u>	<u>454.721</u>
Não circulante				Não circulante			
Realizável a longo prazo				Imposto de renda e contribuição social diferidos	16 (b)	117.990	187.885
Instrumentos financeiros - compromisso firme	13	178.689	319.147	Provisões	18		2.860
Partes relacionadas	12	686.669	609.750	Partes relacionadas	12	413	138
Depósitos judiciais	18 (b)	5		Receita diferida - obrigação por performance	17	751.347	724.049
		<u>865.363</u>	<u>928.897</u>			<u>869.750</u>	<u>914.932</u>
Investimentos	14	6.737	4.984	Total do passivo		<u>1.424.660</u>	<u>1.369.653</u>
Imobilizado	15	5.520	91	Patrimônio líquido			
		<u>12.257</u>	<u>5.075</u>	Capital social	19 (a)	9.401	9.401
				Lucros acumulados		261.855	261.691
				Total do patrimônio líquido		<u>271.256</u>	<u>271.092</u>
Total do ativo		<u>1.695.916</u>	<u>1.640.745</u>	Total do passivo e patrimônio líquido		<u>1.695.916</u>	<u>1.640.745</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.
3 de 29

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Demonstração do resultado
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Não auditado)
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	20	3.416.443	2.450.763
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	21	<u>(3.010.960)</u>	<u>(2.500.732)</u>
Lucro (prejuízo) bruto		<u>405.483</u>	<u>(49.969)</u>
Receitas (despesas) operacionais			
Gerais e administrativas	21	(53.517)	(60.646)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	22	<u>(205.944)</u>	<u>552.647</u>
		(259.461)	492.001
Lucro operacional antes do resultado financeiro		<u>146.022</u>	<u>442.032</u>
Resultado financeiro líquido	23		
Receitas financeiras		78.723	8.183
Despesas financeiras		<u>(70.871)</u>	<u>(1.081)</u>
		7.852	7.102
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social		<u>153.874</u>	<u>449.134</u>
Imposto de renda e contribuição social	16 (a)		
Correntes		(90.605)	
Diferidos		<u>69.895</u>	<u>(187.885)</u>
Lucro líquido do exercício		<u>133.164</u>	<u>261.249</u>
Quantidade média ponderada de quotas		940.063	940.063
Lucro líquido básico e diluído por quotas, em reais		141,65	277,91

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Demonstração das mutações do patrimônio líquido
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Lucros acumulados</u>	<u>Patrimônio líquido</u>
Em 1º de janeiro de 2014 (Não auditado)		9.401	8.498	17.899
Total do resultado do exercício				
Lucro líquido do exercício			261.249	261.249
Total do resultado do exercício			261.249	261.249
Total de contribuições dos quotistas e distriuições aos quotistas				
Distribuição de lucros			(8.056)	(8.056)
Total de contribuições e distriuições aos quotistas			(8.056)	(8.056)
Em 31 de dezembro de 2014 (Não auditado)		<u>9.401</u>	<u>261.691</u>	<u>271.092</u>
Total do resultado do exercício				
Lucro líquido do exercício			133.164	133.164
Total do resultado do exercício			133.164	133.164
Total de contribuições dos quotistas e distriuições aos quotistas				
Distribuição de lucros	19 (b)		(133.000)	(133.000)
Total de contribuições e distriuições aos quotistas			(133.000)	(133.000)
Em 31 de dezembro de 2015		<u>9.401</u>	<u>261.855</u>	<u>271.256</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Demonstração dos fluxos de caixa
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Nota	2015	2014 (Não auditado)
Fluxo de caixa das atividades operacionais			
Lucro líquido antes do imposto de renda e da contribuição social		153.874	449.134
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa			
Juros e variações monetárias	23	(51.279)	(8.181)
Depreciação	15	162	28
Juros sobre receita diferida - obrigação por performance	17 e 23	69.853	
Juros sobre partes relacionadas	12	(61.535)	
Instrumento financeiro - compromisso firme	13 e 23	205.572	(552.601)
Provisões	18	(2.860)	278
		<u>313.787</u>	<u>(111.342)</u>
Decréscimo (acréscimo) em ativos			
Aplicações financeiras		(10.313)	(9.643)
Contas a receber de clientes		(113.685)	(119.032)
Tributos a recuperar		44.520	(42.764)
Partes relacionadas		(86.946)	(760.850)
Depósitos judiciais		(5)	
Demais créditos e outros ativos		(115)	106
Acréscimo (decréscimo) em passivos			
Receita diferida - obrigação por performance	17	20.865	904.926
Fornecedores		15.241	(7.547)
Salários e encargos sociais		6.247	857
Tributos a recolher		8.184	7.800
Adiantamento de clientes		(761)	(3.734)
Partes relacionadas		7.053	149.515
Demais obrigações e outros passivos		1.080	(99)
Caixa proveniente das operações		<u>205.152</u>	<u>8.193</u>
Imposto de renda e contribuição social pagos		(56.514)	
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais		<u>148.638</u>	<u>8.193</u>
Fluxo de caixa das atividades de investimento			
Aquisições de imobilizado	15	(5.591)	(28)
Aumento de capital em investida	14 (b)	(1.753)	
Recebimento de venda de ativo não circulantes			7
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		<u>(7.344)</u>	<u>(21)</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamento			
Distribuição de lucros pagos	19 (b)	(133.000)	(8.056)
Incentivos fiscais			(110)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamentos		<u>(133.000)</u>	<u>(8.166)</u>
Acréscimo em caixa e equivalentes de caixa		8.294	6
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício		20	14
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício		<u>8.314</u>	<u>20</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.
6 de 29

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Demonstração do valor adicionado
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Nota	2015	2014 (Não auditado)
Receitas			
Vendas de produtos e serviços	20	3.922.041	2.798.020
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	22	(205.944)	552.647
		<u>3.716.097</u>	<u>3.350.667</u>
Energia e serviços prestados adquiridos de terceiros			
Compra de energia elétrica para revenda	21	(2.974.426)	(2.500.732)
Serviços de terceiros e outros		(50.824)	(47.922)
		<u>690.847</u>	<u>802.013</u>
Valor adicionado bruto			
Depreciação	15	(162)	(28)
		<u>690.685</u>	<u>801.985</u>
Valor adicionado líquido produzido			
Valor adicionado recebido em transferência			
Receitas financeiras	23	78.723	8.183
		<u>78.723</u>	<u>8.183</u>
Valor adicionado total a distribuir			
		<u>769.408</u>	<u>810.168</u>
Distribuição do valor adicionado			
Pessoal e encargos sociais			
Remuneração direta	24	26.367	8.023
Encargos sociais		9.950	3.416
Benefícios		2.597	1.037
		<u>38.914</u>	<u>12.476</u>
Impostos e contribuições			
Federais		438.842	249.805
Estaduais		157.312	97.421
Municipais		49	30
Diferidos		(69.895)	187.885
		<u>526.308</u>	<u>535.141</u>
Remuneração de capitais de terceiros			
Despesas financeiras	23	70.871	1.081
Aluguéis	21	151	221
		<u>71.022</u>	<u>1.302</u>
Remuneração de capitais próprios			
Distribuição de lucros		133.000	8.056
Lucros retidos		164	253.193
		<u>133.164</u>	<u>261.249</u>
Valor adicionado distribuído			
		<u>769.408</u>	<u>810.168</u>

As notas explicativas da Administração são parte integrante das demonstrações financeiras.
7 de 29

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Considerações gerais

A Votener – Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. ("Empresa") é controlada direta da Votorantim Energia Ltda. ("VE") e indireta da Votorantim Industrial S.A. ("VID"), e tem por objetivo a comercialização de energia elétrica, prestação de serviços de intermediação de negócios e assessoria relacionados à comercialização de energia elétrica.

A Votorantim Industrial S.A. ("VID"), é uma empresa de capital privado integralmente controlada pela família "Ermírio de Moraes" e que constitui a *holding* das empresas industriais da Votorantim Participações S.A. ("VPAR"). Com sede na cidade de São Paulo, tem por objetivo administrar bens e empresas, podendo participar em outras companhias de qualquer natureza, no interesse de suas finalidades.

2 Apresentação das demonstrações financeiras individuais e resumo das práticas contábeis

2.1 Base de apresentação

(a) Demonstrações financeiras individuais

As demonstrações financeiras foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil vigentes em 31 de dezembro de 2015, o que inclui os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs), e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

A Empresa divulga espontaneamente sua DVA, de acordo com às práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis para as companhias abertas e são apresentadas como parte integrante das demonstrações contábeis. Para as práticas internacionais, esta demonstração é apresentada como informação adicional, sem prejuízo do conjunto das demonstrações contábeis.

A preparação das demonstrações financeiras considerou o custo histórico como base de valor, que no caso de certos ativos e passivos financeiros, inclusive instrumentos derivativos, é ajustado para refletir a mensuração do valor justo.

As demonstrações financeiras requerem o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da Administração da Empresa no processo de aplicação de suas práticas contábeis. As áreas que requerem maior nível de julgamento e apresentam maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras, estão divulgadas na Nota 4.

(b) Aprovação das demonstrações financeiras

A emissão destas demonstrações financeiras foi aprovada pela Administração em 31 de março de 2016.

2.2 Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa, os depósitos bancários e outros investimentos de curto prazo de alta liquidez, cujos vencimentos originais são inferiores a três meses, que são prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.3 Ativos financeiros

2.3.1 Classificação, reconhecimento e mensuração

A Empresa classifica seus ativos financeiros nas seguintes categorias: mensurado ao valor justo por meio do resultado (“mantidos para negociação”) e empréstimos e recebíveis. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A Administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

(a) Mantidos para negociação

Os ativos financeiros mantidos para negociação têm como característica a sua negociação ativa e frequente nos mercados financeiros. Esses ativos são mensurados por seu valor justo, e suas variações são reconhecidas no resultado do exercício, na rubrica “Resultado financeiro líquido”. Os ativos desta categoria são classificados como ativos circulantes.

(b) Empréstimos e recebíveis

São ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis não cotados em mercado ativo. Os empréstimos e recebíveis da Empresa compreendem principalmente “Contas a receber de clientes” e “Caixa e equivalentes de caixa”.

2.3.2 Impairment de ativos financeiros mensurados ao custo amortizado

O montante da perda por *impairment* é mensurado como a diferença entre o valor contábil dos ativos e o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados (excluindo-se os prejuízos de crédito futuro que não foram incorridos) descontados à taxa de juros em vigor dos ativos financeiros. O valor contábil do ativo é reduzido e o valor do prejuízo é reconhecido na demonstração do resultado.

Se, em um período subsequente, o valor da perda por *impairment* diminuir e a diminuição puder ser relacionada objetivamente com um evento ocorrido após o reconhecimento do *impairment* (como uma melhoria na classificação de crédito do devedor), a reversão da perda por *impairment* reconhecida anteriormente será reconhecida na demonstração do resultado.

2.4 Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras

A moeda funcional e de apresentação da Empresa é o Real (“R\$”).

2.5 Instrumentos financeiros

Inicialmente, os instrumentos financeiros são reconhecidos pelo valor justo na data em que um contrato de instrumento financeiro é celebrado e são, subsequentemente, remensurados ao seu valor justo.

(a) Instrumento financeiro – compromisso firme

A Empresa centraliza as transações de compra e venda de energia para atender as demandas das empresas da Votorantim. Uma parte dessas transações assume a forma de contratos que foram celebrados e continuam a ser realizados com a finalidade de receber ou entregar a energia, de acordo com as demandas produtivas das empresas da Votorantim e, por isso, não atendem a definição de instrumento financeiro.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Outra parte dessas transações se refere às compras e vendas de energia, não empregados no processo produtivo da Votorantim, sendo transacionada em mercado ativo e atende a definição de instrumentos financeiros, devido ao fato de que é liquidada em energia, e prontamente conversível em dinheiro. Tais contratos são contabilizados como derivativos segundo o IAS 39 / CPC 38 e são reconhecidos no balanço patrimonial da Empresa pelo valor justo, na data em que o instrumento financeiro é celebrado, e é reavaliado a valor justo na data do balanço.

2.6 Contas a receber de clientes

As contas a receber de clientes correspondem aos valores pela transação de comercialização de energia elétrica ou prestação de serviços no curso normal das atividades da Empresa.

As contas a receber são inicialmente reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método da taxa de juros efetiva menos a provisão de créditos de liquidação duvidosa.

2.7 Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos

As despesas de imposto de renda e contribuição social do exercício compreendem o imposto e contribuição correntes e diferidos. O imposto sobre a renda e a contribuição social são reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio líquido. Nesse caso, o imposto e a contribuição social também são reconhecidos no patrimônio líquido ou no resultado abrangente, quando aplicado. Os encargos de imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos são calculados com base nas leis tributárias promulgadas, ou substancialmente promulgadas, na data do balanço. A Administração avalia, periodicamente, as posições assumidas nas apurações de impostos sobre a renda e contribuição com relação às situações em que a regulamentação fiscal aplicável dá margem a interpretações. Estabelece provisões, quando apropriado, com base nos valores estimados de pagamento às autoridades fiscais.

O imposto de renda e a contribuição social corrente são apresentados líquidos, no passivo quando houver montantes a pagar, ou no ativo quando os montantes antecipadamente pagos excedem o total devido na data do relatório.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos ativos são reconhecidos somente na proporção da probabilidade de que lucro tributável futuro esteja disponível e contra o qual as diferenças temporárias possam ser utilizadas.

Os impostos de renda diferidos ativos e passivos são apresentados pelo líquido no balanço quando há o direito legal e a intenção de compensá-los quando da apuração dos tributos correntes, em geral relacionado com a mesma entidade legal e mesma autoridade fiscal.

2.8 Depósitos judiciais

Os depósitos judiciais são atualizados monetariamente e quando possuírem provisão correspondente são apresentados de forma líquida em “provisões tributárias, cíveis, trabalhistas e outras ações judiciais”. Os depósitos judiciais que não possuem provisão correspondente são apresentados no ativo não circulante.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.9 Investimentos

O investimento em sociedades é registrado e avaliado pelo método de equivalência patrimonial, tendo como contrapartida o resultado do exercício.

Para efeitos de cálculo de equivalência patrimonial, os resultados não realizados são eliminados na proporção da participação societária. Quando necessário, as práticas contábeis são alteradas para garantir consistência das práticas adotadas pela Empresa.

2.10 Imobilizado

O imobilizado é demonstrado pelo custo histórico de aquisição ou de construção deduzido da depreciação. O custo histórico também inclui os custos de financiamento relacionados com a aquisição ou a construção de ativos qualificáveis.

Os custos subsequentes são incluídos no valor contábil do ativo ou reconhecidos como um ativo separado, conforme apropriado, somente quando há probabilidade de benefícios econômicos futuros associados ao item e quando o custo do item pode ser mensurado com segurança. O valor contábil de itens ou peças substituídas é baixado.

Os terrenos não são depreciados. A depreciação dos ativos imobilizados é calculada pelo método linear, considerados os custos e os valores residuais durante a vida útil estimada, conforme nota 15.

O valor contábil de um ativo é imediatamente baixado para seu valor recuperável quando o valor contábil é maior do que o valor recuperável estimado, de acordo com os critérios que a Empresa adota para determinar o valor recuperável.

2.11 Impairment de ativos não financeiros

Os ativos que têm vida útil indefinida, como o ágio, não estão sujeitos à amortização e são testados, ao menos, anualmente para identificar a necessidade de redução ao valor recuperável (*impairment*).

Os ativos que estão sujeitos à amortização são revisados para verificar a necessidade de *impairment* sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indiquem que o valor contábil talvez não seja recuperável. Perda por *impairment* é reconhecida pelo montante excedente entre o valor contábil do ativo e seu valor recuperável. Este último é o maior valor entre o valor justo de um ativo menos os custos de venda e o seu valor em uso. Para fins de avaliação do *impairment*, os ativos são agrupados nos níveis mais baixos para os quais existem fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa - UGC). Os ativos não financeiros, exceto o ágio, que tenham sido ajustados por *impairment*, serão revisados subsequentemente para a análise de possível reversão do *impairment* na data do balanço.

2.12 Contas a pagar aos fornecedores

São obrigações por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios.

São inicialmente reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método de taxa de juros efetiva.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.13 Provisões

(a) Provisões de natureza tributária, cível, trabalhistas, ambiental e ações judiciais

São reconhecidas quando: (i) há uma obrigação presente ou não formalizada como resultado de eventos passados; (ii) é provável saída de recursos para liquidar a obrigação; (iii) o valor pode ser estimado com segurança. Não são reconhecidas provisões em relação às perdas operacionais futuras.

As provisões são mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a obrigação, a qual reflete as avaliações atuais do mercado do valor temporal do dinheiro e dos riscos específicos da obrigação. O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido como despesa financeira.

2.14 Benefícios a funcionários

(a) Obrigações de aposentadoria

A Empresa participa de planos de pensão, administrados por entidade fechada de previdência privada, que provêm a seus empregados benefícios pós-emprego.

Para os planos de contribuição definida, a Empresa paga contribuições para os administradores dos planos de pensão em bases compulsórias, contratuais ou voluntárias. O grupo não tem mais obrigações de pagamento uma vez que as contribuições tiverem sido pagas. As contribuições são reconhecidas como despesa de benefícios a funcionários, quando são devidas. Contribuições pagas antecipadamente são reconhecidas como um ativo na proporção em que um reembolso em dinheiro ou redução dos pagamentos futuros estiver disponível.

(b) Participação dos empregados no resultado

São registradas provisões para reconhecer a despesa referente à participação dos empregados nos resultados. Essas provisões são calculadas com base em metas qualitativas e quantitativas definidas pela Administração e contabilizadas no resultado como “Benefícios a empregados”.

2.15 Capital social

É representado exclusivamente por quotas de capital que são classificadas no patrimônio líquido.

2.16 Reconhecimento da receita

A Empresa reconhece a receita quando: (i) o valor da receita pode ser mensurado com segurança; (ii) seja provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a entidade; e (iii) critérios específicos tenham sido atendidos para cada uma das atividades da Empresa, conforme descrição a seguir. O valor da receita não será considerado mensurável com segurança até que todas as condições relacionadas com a venda tenham sido resolvidas. A Empresa baseia suas estimativas em resultados históricos, levando em consideração o tipo de cliente, o tipo de transação e as especificações de cada venda.

(a) Venda de energia elétrica

As operações de compra e venda de energia realizadas pela Empresa são reconhecidas contabilmente nas demonstrações financeiras da Empresa pelo seu valor justo.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Prestação de serviços

A Empresa presta serviços de intermediação de negócios e assessoria relacionados à comercialização de energia elétrica.

(c) Receita financeira

A receita financeira decorrente de ativos financeiros mensurados ao custo amortizado é reconhecida conforme o prazo decorrido das operações, usando-se o método da taxa de juros efetiva.

2.17 Distribuição de lucros

A distribuição de lucros para os quotistas é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras ao fim do exercício com base no contrato social.

2.18 Lucro por quotas

O lucro por quotas é calculado dividindo o lucro líquido atribuído aos quotistas pela quantidade média ponderada de quotas em circulação para cada período. A média ponderada de quotas é calculada com base nos períodos nos quais as quotas estavam em circulação.

3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

(a) Alterações de normas aplicáveis a partir de 1º de janeiro de 2015

As seguintes alterações de normas foram adotadas pela primeira vez para o exercício social iniciado em 1º de janeiro de 2015 e não tiveram impacto significativo para a Empresa.

(i) CPC 05 – Partes relacionadas

- Entidade que presta serviços administrativos equivalentes à administração-chave é também parte relacionada.
- A entidade que reporta deve divulgar as despesas pagas a essa parte relacionada.

(ii) CPC 46 – Mensuração do valor justo

- Esclarece que eliminou a mensuração de ativos financeiros de curto prazo sem juros explícitos ao valor presente quando seus efeitos são imateriais.
- Incluiu conceito de técnicas de valor presente.

A Administração avaliou e concluiu que as principais alterações nas normas contábeis não geraram um impacto material decorrente de suas aplicações.

Não há outras normas, alterações de normas e interpretações que não estão em vigor que a Empresa espera ter um impacto material decorrente de sua aplicação em suas informações contábeis.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

Com base em premissas, a Empresa faz estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas e julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias.

As estimativas contábeis raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. As estimativas e premissas que apresentam um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, estão contempladas a seguir:

(a) Imposto de renda e contribuição social diferidos

A Empresa está sujeita ao imposto de renda no país em que opera. A provisão para impostos de renda é calculada com base em alíquotas e regras fiscais em vigor na localidade da entidade. A Empresa também reconhece provisões por conta de situações em que é provável que valores adicionais de impostos sejam devidos. Quando o resultado final dessa avaliação é diferente dos valores inicialmente estimados e registrados, essas diferenças afetam os ativos e passivos fiscais atuais e diferidos no período em que o valor definitivo é determinado (Nota 16).

(b) Ativos não circulantes e revisão da vida útil do imobilizado

A capacidade de recuperação dos ativos que são utilizados nas atividades da Empresa é avaliada sempre que eventos ou mudanças nas circunstâncias indicarem que o valor contábil de um ativo ou grupo de ativos pode não ser recuperável com base em fluxos de caixa futuros. Se o valor contábil destes ativos for superior ao seu valor recuperável, o valor líquido é ajustado e sua vida útil readequada para novos patamares.

(c) Provisões tributárias, cíveis, trabalhistas e outras ações judiciais

A Empresa é parte envolvida em processos tributários, cíveis, trabalhistas e outras ações judiciais que se encontram em instâncias diversas. As provisões constituídas para fazer face às potenciais perdas decorrentes dos processos em curso são estabelecidas e atualizadas com base na avaliação da administração, fundamentada na opinião de seus assessores legais e requerem elevado grau de julgamento sobre as matérias envolvidas (Nota 19).

5 Gestão de risco financeiro

5.1 Fatores de risco financeiro

As atividades da Empresa a expõem a riscos financeiros, a saber: (a) risco de mercado; (b) risco de crédito; e (c) risco de liquidez.

Para atenuar os efeitos diversos de cada fator de risco de mercado, a Empresa segue a Política de Gestão de Riscos de Mercado da VID, aprovada pelo Comitê de Finanças da VID, com o objetivo de estabelecer a governança e suas macro-diretrizes no processo de gestão de riscos, assim como indicadores de mensuração e acompanhamento.

Essa política é complementada por outras, que estabelecem diretrizes e normas para: (i) gestão de exposição a taxa de juros; (ii) gestão de exposição a preço de *commodities*; (iii) gestão de riscos de emissores e contrapartes; e (iv) gestão de liquidez e endividamento financeiro. As propostas feitas para atender a cada uma das políticas são discutidas e aprovadas pelo Comitê de Finanças da VID, conforme a estrutura de governança descrita na Política de Gestão de Riscos de Mercado.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Risco de mercado

O processo de gestão de riscos de mercado tem por objetivo a proteção do fluxo de caixa da Empresa contra eventos adversos, tais como oscilações de taxas de juros. A governança e as macro-diretrizes desse processo estão definidas na Política de Gestão de Riscos de Mercado da VID.

Adicionalmente a Empresa adota política específica para a gestão de riscos de mercado de energia, aprovada pela Administração, a qual estabelece parâmetros que visam o controle da exposição da carteira de compra e venda de energia da comercializadora assim como seus riscos inerentes, decorrentes da variação dos preços *spot* de energia, das projeções de preços futuros e da composição do lastro de energia para planos futuros.

(b) Risco de crédito

Os CDBs e operações compromissadas com lastro em debêntures e títulos públicos federais criam exposição a risco de crédito de contrapartes e emissores. A Empresa tem como política trabalhar com emissores que possuam, no mínimo, avaliação de duas das seguintes agências de *rating*: Fitch, Moody's ou Standard & Poor's. O *rating* mínimo exigido para as contrapartes é "A+" (em escala local) ou "BBB-" (em escala global), ou equivalente. Para ativos financeiros cujos emissores não atendem às classificações de risco de crédito mínimas anteriormente descritas, são aplicados, como alternativa, critérios aprovados pelo Comitê de Finanças da VID.

A qualidade de crédito dos ativos financeiros está descrita na Nota 7. Os *ratings* divulgados nesta nota, sempre são os mais conservadores das agências mencionadas.

São realizadas análises de crédito iniciais dos clientes e, quando necessário, são obtidas cauções ou cartas de crédito para proteger os interesses da Empresa.

(c) Risco de liquidez

O risco de liquidez é gerenciado de acordo com a Política de Gestão de Liquidez e Endividamento da VID, visando garantir recursos líquidos suficientes para honrar os compromissos financeiros da Empresa no prazo e sem custo adicional. Um dos principais instrumentos de medição e monitoramento da liquidez é a projeção de fluxo de caixa, observando-se um prazo mínimo de 12 meses de projeção a partir da data de referência.

A gestão de liquidez e endividamento adota métricas comparáveis fornecidas por agências classificadoras de riscos de abrangência global para riscos de crédito BBB estável ou equivalente.

5.2 Estimativa do valor justo

Os principais instrumentos financeiros ativos e passivos são descritos a seguir, bem como as premissas para sua valorização:

Caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras, contas a receber e outros ativos circulantes - considerando-se a natureza e os prazos, os valores contabilizados aproximam-se dos de realização.

Instrumento financeiro – compromisso firme - O valor justo desses instrumentos financeiros é estimado com base, em parte, nas cotações de preços publicadas em mercados ativos, na medida em que tais dados observáveis de mercado existam, e, em parte, pelo uso de técnicas de avaliação, que considera: (i) preços estabelecidos nas operações de compra e venda, (ii) margem de risco no fornecimento e (iii) preço de mercado projetado no período de disponibilidade. Sempre que o valor justo no reconhecimento inicial para esses contratos difere do preço da transação, um ganho ou perda de valor justo é reconhecido.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Empresa divulga as mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

- Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos (nível 1).
- Informações, além dos preços cotados, incluídas no nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, derivados dos preços) (nível 2).

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014, os ativos financeiros mensurados ao valor justo foram classificados nos níveis 1 e 2 de hierarquia do valor justo, vide classificação abaixo:

	Nota	Valor justo medido com base em		2015	
		Preços cotados em mercado ativo (Nível 1)	Técnica de valoração suportada por preços observáveis (Nível 2)		Valor justo
Ativos					
Caixa e equivalentes de caixa	8		8.314	8.314	
Aplicações financeiras	9	22.405	54.934	77.339	
Instrumento financeiro - compromisso firme	13		347.029	347.029	
		22.405	410.277	432.682	

	Nota	Valor justo medido com base em		2014 (Não auditado)	
		Preços cotados em mercado ativo (Nível 1)	Técnica de valoração suportada por preços observáveis (Nível 2)		Valor justo
Ativos					
Caixa e equivalentes de caixa	8		20	20	
Aplicações financeiras	9	28.228	23.886	52.114	
Instrumento financeiro - compromisso firme	13		552.601	552.601	
		28.228	576.507	604.735	

5.3 Demonstrativos da análise de sensibilidade

A seguir é apresentada a análise de sensibilidade para os principais fatores de risco que impactam a precificação dos instrumentos financeiros em aberto de caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e compromisso firme – energia elétrica. Os cenários para estes fatores são elaborados utilizando fontes de mercado e fontes especializadas, seguindo a governança da Empresa.

Os cenários em 31 de dezembro de 2015 estão descritos abaixo:

- Cenário I: Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 31 de dezembro de 2015, conforme cenário base definido pela Administração para 31 de março de 2016.
- Cenário II: considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 31 de dezembro de 2015.
- Cenário III: considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 31 de dezembro de 2015.

Fatores de risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras	Principal de instrumentos financeiros - compromisso firme	Unidade	Choque nas curvas de 31/12/2015	Resultados do cenário I	Impactos no resultado			
						Cenários II & III			
						-25%	-50%	+25%	+50%
Taxas de juros BRL-CDI e Selic	85.616		BRL mil	-1bps	(9)	(3.024)	(6.049)	3.024	6.049
Compromisso firme - energia elétrica		347.029				4.291	8.750	(4.138)	(8.136)

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

5.4 Gestão de capital

Os objetivos da Empresa ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de oferecer, de maneira consistente, retorno aos quotistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter estrutura de capital ideal para reduzir seus custos.

Para manter ou ajustar a estrutura de capital, a Empresa pode propor para aprovação da Administração, a revisão do valor dos lucros distribuídos a serem pagos, a devolução do capital aos quotistas, a emissão de novas quotas ou a venda de ativos.

6 Instrumentos financeiros por categoria

		2015		
Ativos, conforme o balanço patrimonial	Nota	Empréstimos e recebíveis	Ativos mantidos para negociação	Total
Caixa e equivalentes de caixa	8	8.314		8.314
Aplicações financeiras	9		77.339	77.339
Contas a receber de clientes	10	340.427		340.427
Instrumento financeiro - compromisso firme	13		347.029	347.029
Partes relacionadas	12	910.148		910.148
		1.258.889	424.368	1.683.257
		2015		
Passivos, conforme o balanço patrimonial	Nota	Outros passivos financeiros	Total	
Fornecedores		110.561	110.561	
Partes relacionadas	12	172.828	172.828	
		283.389	283.389	
		2014		
		(Não auditado)		
Ativos, conforme o balanço patrimonial	Nota	Empréstimos e recebíveis	Ativos mantidos para negociação	Total
Caixa e equivalentes de caixa	8	20		20
Aplicações financeiras	9		52.114	52.114
Contas a receber de clientes	10	225.052		225.052
Instrumento financeiro - compromisso firme	13		552.601	552.601
Partes relacionadas	12	761.667		761.667
		986.739	604.715	1.591.454
		2014		
		(Não auditado)		
Passivos, conforme o balanço patrimonial	Nota	Outros passivos financeiros	Total	
Fornecedores		95.320	95.320	
Partes relacionadas	12	165.775	165.775	
		261.095	261.095	

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

7 Qualidade dos créditos dos ativos financeiros

A tabela a seguir reflete a qualidade de crédito dos emissores e das contrapartes em operações de caixa e equivalentes de caixas e nas aplicações financeiras:

	2015	Rating local 2014 (Não auditado)
Caixa e equivalentes de caixa		
AAA	6	19
AA+	8.306	
Sem <i>rating</i>	2	1
	<u>8.314</u>	<u>20</u>
Aplicações financeiras		
AAA	34.050	50.974
AA+	43.261	
A-	28	13
Sem <i>rating</i>		1.127
	<u>77.339</u>	<u>52.114</u>
	<u>85.653</u>	<u>52.134</u>

Os *ratings* decorrentes de classificação interna foram extraídos de agências de *rating* (Standard&Poor's, Moody's e Fitch). Para apresentação foi considerado o padrão de nomenclatura da Standard&Poor's e Fitch.

Rating local: Os *ratings* nas escalas nacionais são *ratings* de propósito específico que se aplicam somente a créditos em um determinado país ou região. São avaliações da qualidade de crédito relativa ao *rating* do "melhor" risco de crédito dentro de um país ou região. O "melhor" risco será geralmente, embora nem sempre, atribuído para todos os compromissos financeiros emitidos ou garantidos pelo Estado soberano.

8 Caixa e equivalentes de caixa

	2015	2014 (Não auditado)
Moeda nacional		
Caixa e bancos	37	20
Operações compromissadas	8.277	
	<u>8.314</u>	<u>20</u>

As aplicações de caixa e equivalentes de caixa possuem alta liquidez, sendo prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e sujeitas a insignificante risco de mudança no valor justo caso seja requerido resgate antecipado. As aplicações em moeda nacional compreendem títulos públicos ou de instituições financeiras, indexados à taxa de depósito interbancário.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

9 Aplicações financeiras

Incluem ativos financeiros classificados como mantidos para negociação, conforme discriminado a seguir:

	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Não auditado)
Mantidos para negociação		
Letras financeiras do tesouro - LFT's		11.710
Quotas de fundos de investimentos (i)	77.339	40.404
Circulante	<u>77.339</u>	<u>52.114</u>

As aplicações financeiras possuem, em sua maioria, liquidez imediata. As aplicações em moeda nacional compreendem títulos públicos ou de instituições financeiras, indexados à taxa de depósito interbancário.

- (i) As quotas de fundo de investimento pertencem a um fundo exclusivo da Votorantim. O controle das operações deste fundo exclusivo é feito pela tesouraria da VID, e as operações são compostas substancialmente por certificados de depósitos bancários, operações compromissadas e títulos públicos.

	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Não auditado)
Aplicações financeiras		
Operações compromissadas	54.428	28.813
Certificados de Depósitos Bancários - CDB's	22.319	11.117
Outros	592	474
	<u>77.339</u>	<u>40.404</u>

10 Contas a receber de clientes

(a) Composição

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Não auditado)
Clientes nacionais		258.005	224.558
Partes relacionadas	12	82.422	494
		<u>340.427</u>	<u>225.052</u>

O saldo de contas a receber da Empresa é composto em sua totalidade em Reais.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Vencimentos de contas a receber

	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Não auditado)
A vencer	335.435	224.851
Vencidos até 3 meses	4.987	84
Vencidos entre 3 a 6 meses	5	100
Vencidos há mais de 6 meses		17
	<u>340.427</u>	<u>225.052</u>

(c) Qualidade dos créditos de contas a receber

	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Não auditado)
Risco médio	75.057	95.266
Risco baixo	260.378	129.585
	<u>335.435</u>	<u>224.851</u>

Os valores citados acima referem-se a itens de clientes nacionais não vencidos e não *impaired*.

Risco médio – Clientes onde não é possível fazer uma avaliação de crédito satisfatória, porém com alto vínculo regulatório.

Risco baixo – Clientes com uma avaliação de crédito satisfatória dentro dos limites de governança corporativa.

11 Tributos a recuperar

	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Não auditado)
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	132	717
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS	52	15.335
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	52	187
Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido - IRPJ e CSLL (i)	35	24.649
Programa de Integração Social - PIS	11	3.328
	<u>282</u>	<u>44.216</u>

(i) Referem-se a antecipações que serão compensadas, sem prazos prescricionais, com os mesmos tributos e contribuições incidentes sobre os resultados futuros em um prazo estimado de até cinco anos.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12 Partes relacionadas

	Contas a receber de clientes		Ativo circulante e não circulante		Fornecedores		Passivo não circulante		Compras		Vendas		Receita financeira	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	(Não auditado)		(Não auditado)		(Não auditado)		(Não auditado)		(Não auditado)		(Não auditado)		(Não auditado)	
Sociedade controladora														
Votorantim Industrial S.A.	36	53			18				1.818					
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto														
Companhia Brasileira de Alumínio (i)	55.194		910.148	760.000	122.847	95.525			1.439.973	1.028.303	666.594	324	61.535	
Fibra Celulose S.A.	18			49	13.876	35.679					24.771	30.823		
Votorantim Cimentos S.A.	12.461	441									199.718	216.209		
Baesá Energica Barra Grande S.A.					4.042	5.633			10.204	9.061	17.208	26.947		
Campos Novos Energia S.A.					31.366	21.467			58.737	50.778	3.053	36.860		
Votorantim Cimentos NINE S.A.					165				1.024	848	8.211	6.208		
Citrosuco S.A. Agroindústria	307				101	320			1.528	13.349	7.362	8.197		
Votorantim Metais S.A.												2.676		
Votorantim Metais Zinco S.A.	7.446					7.013			31.332	82.881	95.580	76.456		
Votorantim Siderurgia S.A.	6.819									45.071	231.308	152.754		
Esplanada Geração de Energia Ltda.				1.618										
Santa Cruz Geração de Energia									7.130	9.549	7.130	9.549		
Outros	141							413	138	54	1.292	290		
	<u>82.422</u>	<u>494</u>	<u>910.148</u>	<u>761.667</u>	<u>172.415</u>	<u>165.637</u>	<u>413</u>	<u>138</u>	<u>1.551.800</u>	<u>1.239.840</u>	<u>1.262.227</u>	<u>567.293</u>	<u>61.535</u>	
Circulante	(82.422)	(494)	(223.479)	(151.917)	(172.415)	(165.637)								
Não circulante			686.669	609.750			413	138						

- (i) O saldo do ativo circulante e não circulante refere-se aos contratos de antecipação de pagamento de parte dos direitos creditórios até dezembro de 2019, oriundos do contrato de compra e venda de energia elétrica no ambiente livre, da Empresa à Companhia Brasileira de Alumínio (“CBA”) firmados em 2014 e em 2015. As compras e vendas referem-se a comercialização de energia de terceiros, num ambiente de mercado livre, onde a Empresa atua como comercializadora final tanto no ambiente de mercado livre quanto no mercado regulado. As receitas financeiras referem-se a juros a apropriar da operação de antecipação de pagamento de parte dos direitos creditórios até dezembro de 2019, sendo que os juros são reconhecidos pró-rata ao resultado durante o prazo do contrato.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13 Instrumentos financeiros – compromisso firme

A Empresa opera no Ambiente de Contratação Regulado (“ACR”) e participou do 13º leilão de compra de energia elétrica em 30 de abril de 2014, no qual, mediante compromisso firme, efetuou vendas para fornecimento até dezembro de 2019. Estas transações resultaram em ganho com venda de excedente de energia para Empresa, que foi reconhecido pelo seu valor justo. No exercício findo em 31 de dezembro de 2015, a realização do valor justo desta transação no valor de R\$ 34.124, através da liquidação física dos contratos de venda e compra de energia e foi registrado como “Outras receitas (despesas) operacionais líquidas” (Nota 22). O saldo remanescente desta operação em 31 de dezembro de 2015 é de R\$181.628 (2014 – R\$ 215.752).

As demais operações realizadas pela Empresa até 2020 no ACR e no Ambiente de Contratação Livre (“ACL”) foram da mesma forma reconhecidas a valor justo. No exercício findo em 31 de dezembro de 2015, a realização do valor justo dessas transações foi de R\$ 171.448 e foi registrado como “Outras receitas (despesas) operacionais líquidas” (Nota 22). O saldo remanescente desta operação em 31 de dezembro de 2015 é de R\$165.401 (2014 – R\$ 336.849).

14 Investimentos

(a) Composição

	Informações em 31 de dezembro de 2015		Saldo	
	Patrimônio líquido	Percentual de participação (%)	2015	2014
				(Não auditado)
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial				
Esplanada Geração de Energia Ltda.(i)	13.254	50,00	6.627	4.874
Outros investimentos			110	110
			<u>6.737</u>	<u>4.984</u>

- (i) A controlada Esplanada Geração de Energia Ltda. é uma empresa pré-operacional e tem como objetivo a realização, diretamente ou através de participação em outras sociedades com outras empresas, de pesquisas, estudos e projetos relacionados a empreendimentos de energia elétrica.

(b) Movimentação

	2015	2014
		(Não auditado)
Saldo no início do exercício	4.984	4.874
Aumento de capital em investida	1.753	
Outros		110
Saldo no final do exercício	<u>6.737</u>	<u>4.984</u>

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

					2015	2014
						(Não auditado)
	Terras, terrenos e benfeitorias	Equipamentos de informática	Veículos	Obras em andamento	Total	Total
Saldo no início do exercício						
Custo		28	114		142	121
Depreciação acumulada		(5)	(46)		(51)	(23)
Saldo líquido		23	68		91	98
Adições	4.024	781		786	5.591	28
Baixas						(7)
Depreciação		(139)	(23)		(162)	(28)
Saldo líquido	4.024	665	45	786	5.520	91
Custo	4.024	809	114	786	5.733	142
Depreciação acumulada		(144)	(69)		(213)	(51)
Saldo líquido no final do exercício	4.024	665	45	786	5.520	91
Taxas médias anuais de depreciação - %		20	20			

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 Imposto de renda e contribuição social diferidos

A Empresa utiliza a sistemática do lucro real, registrando seu imposto de renda e sua contribuição social com base nas alíquotas efetivas vigentes na data de elaboração das demonstrações financeiras. Os créditos tributários diferidos de imposto de renda e contribuição social são decorrentes de prejuízos fiscais, bases negativas e de diferenças temporárias referentes substancialmente (a) a ajuste a valor justo dos instrumentos financeiros – compromisso firme; (b) a provisões não dedutíveis até o momento da sua efetiva realização; (c) a diferenças temporárias surgidas na aplicação dos CPCs.

(a) Reconciliação da despesa de IRPJ e da CSLL

Os valores correntes são calculados com base nas alíquotas em vigor atualmente sobre o lucro tributado, acrescido ou diminuído das respectivas adições e exclusões.

Os valores de imposto de renda e contribuição social demonstrados no resultado dos exercícios findo em 31 de dezembro apresentam a seguinte reconciliação com base na alíquota nominal brasileira:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(Não auditado)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	153.874	449.134
Alíquotas nominais	<u>34%</u>	<u>34%</u>
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	(52.317)	(152.706)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos		
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de crédito fiscal diferido	34.656	(34.656)
Incentivo fiscal	150	
Doações e subvenções para investimentos		37
Outras adições permanentes, líquidas	(3.199)	(560)
IRPJ e CSLL apurados	<u>(20.710)</u>	<u>(187.885)</u>
Corrente	(90.605)	
Diferidos	<u>69.895</u>	<u>(187.885)</u>
IRPJ e CSLL no resultado	<u>(20.710)</u>	<u>(187.885)</u>
Taxa efetiva %	13,46%	41,83%

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(Não auditado)
Créditos tributários sobre diferença temporária		
Instrumentos financeiros - compromisso firme	347.029	552.602
Alíquotas nominais	<u>34%</u>	<u>34%</u>
IRPJ e CSLL diferidos apurados	<u>(117.990)</u>	<u>(187.885)</u>

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Efeito do imposto de renda e da contribuição social no resultado do exercício

	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Não auditado)
Saldo no início do exercício	(187.885)	
Realização de IRPJ e CSLL diferidos	69.895	(187.885)
Saldo no final do exercício	<u>(117.990)</u>	<u>(187.885)</u>

17 Receita diferida – obrigação por performance

	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Não auditado)
Receita diferida - obrigação por performance	995.644	904.926
Circulante	(244.297)	(180.877)
Não circulante	<u>751.347</u>	<u>724.049</u>

Em dezembro de 2014, a Empresa cedeu a uma instituição financeira os direitos creditórios com vencimento até dezembro de 2019 decorrentes de alguns contratos de Comercialização de Energia Elétrica no Ambiente Regulado (“CCEAR”) equivalentes a R\$ 1.252.951, sem qualquer direito de regresso e/ou tipo de coobrigação da Empresa. Pela cessão dos direitos creditórios a Empresa recebeu o valor total de R\$ 904.926, sendo que os juros a apropriar da operação serão reconhecidos pró-rata ao resultado durante o prazo do contrato.

Em maio de 2015, a Empresa realizou uma segunda operação de cessão de créditos, sem qualquer direito de regresso e/ou tipo de coobrigação da Empresa, no valor total de R\$ 367.583. Pela cessão dos direitos creditórios a Empresa recebeu o valor total R\$ 251.222, sendo que os juros a apropriar da operação são reconhecidos pró-rata ao resultado durante o prazo do contrato.

O valor atualizado destas operações em 31 de dezembro de 2015, é de R\$ 995.644.

18 Provisões

A movimentação nas provisões para processos judiciais está demonstrada a seguir:

	<u>2015</u>			<u>2014</u> (Não auditado)
	<u>Processos Judiciais</u>			
	<u>Tributárias</u>	<u>Cíveis</u>	<u>Total</u>	<u>Total</u>
Saldo no início do exercício	1.327	1.533	2.860	2.582
Adições	79	86	165	130
Liquidações	(1.406)	(1.662)	(3.068)	
Atualização monetária		43	43	148
Saldo no final do exercício			<u>2.860</u>	<u>2.860</u>

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Provisões tributárias, cíveis, trabalhistas e outras ações judiciais

A Empresa é parte envolvida em processos tributários, trabalhistas, cíveis e outras ações judiciais em andamento, e estão discutindo essas questões tanto na esfera administrativa quanto na judicial, as quais, quando aplicáveis, são amparadas por depósitos judiciais.

As provisões para as perdas decorrentes de passivos contingentes classificadas como prováveis são reconhecidas contabilmente. As perdas classificadas como possíveis não são reconhecidas contabilmente, sendo divulgadas nas notas explicativas. As contingências cujas perdas são classificadas como remotas não são provisionadas nem divulgadas, exceto quando, em virtude da visibilidade do processo, a Empresa considere sua divulgação justificada.

Os montantes envolvidos nas contingências são estimados e atualizados periodicamente. A classificação das perdas entre possíveis, prováveis e remotas baseia-se na avaliação da Administração, fundamentada na opinião de seus consultores jurídicos.

(b) Depósitos judiciais remanescentes

A Empresa possui em 31 de dezembro de 2015 saldos depositados em processos classificados pela Administração, seguindo as indicações dos consultores jurídicos da Empresa como de perda remota ou possível, portanto, sem respectiva provisão, no montante de R\$ 5.

(c) Comentários sobre as provisões com probabilidade de perda provável

(i) Provisões tributárias

Os processos tributários com probabilidade de perda provável estão representados por discussões relacionadas a tributos federais, estaduais e municipais. Os que se referem a processos judiciais de contestação de legalidade ou constitucionalidade de obrigação tributária têm seus montantes reconhecidos integralmente nas demonstrações financeiras, independentemente da probabilidade de sucesso dos processos judiciais em andamento.

(ii) Provisões trabalhistas

A Empresa até o dia 31 de dezembro de 2015, não tem processos trabalhistas, movidos por ex-empregados, terceiros e sindicatos, cujos pleitos consistem, em sua maioria, em pagamento de verbas rescisórias, adicionais de insalubridade e periculosidade, horas extras, horas *in itinere*, bem como pedidos de indenização de ex-empregados ou terceiros por supostas doenças ocupacionais, acidentes de trabalho, danos materiais e morais, derivados da Justiça Comum por força da Emenda Constitucional nº 45 e cumprimento de cláusulas normativas.

(iii) Provisões cíveis

A Empresa é parte em processos cíveis de natureza administrativa e jurisdicional. As referidas contingências são originárias de processos com distintas naturezas jurídicas, ressaltando-se ações de indenização por dano material e dano moral, ações de cobranças, execuções e pedidos administrativos.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(d) Processos com probabilidade de perdas consideradas possíveis

A composição por natureza dos processos com probabilidade de perda avaliada como possível nos quais a Empresa está envolvida, para os quais não há qualquer provisão contabilizada é demonstrada a seguir:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(Não auditado)
Tributárias	2.977	2.426

19 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 31 de dezembro de 2015 e 2014 o capital social subscrito e totalmente integralizado da Empresa é de R\$ 9.401, composto por 940.603 quotas.

(b) Lucros a distribuir

Em 2015, foram deliberados lucros a distribuir em reunião de sócios quotistas no valor de R\$ 133.000 (2014 – R\$ 8.056), dos quais R\$ 132.999 foram pagos à quotista Votorantim Energia Ltda. e R\$ 1 à quotista Votorantim Industrial S.A.

20 Receita

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(Não auditado)
Receita bruta		
Vendas de produtos no mercado interno	3.920.752	2.797.423
Venda de serviços	1.289	597
	<u>3.922.041</u>	<u>2.798.020</u>
Impostos sobre vendas e serviços	(505.598)	(347.257)
Receita líquida	<u>3.416.443</u>	<u>2.450.763</u>

As receitas da Empresa são em sua totalidade em Reais e dentro do mercado brasileiro.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21 Abertura do resultado por natureza

A Administração da Empresa divulga os gastos por função e também o custo dos produtos vendidos e as despesas de administração para os períodos findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014 são os seguintes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Não auditado)
Compra de energia elétrica para revenda	2.974.426	2.500.732
Serviços de terceiros	45.321	37.233
Despesa de benefícios a empregados	38.914	12.476
Impostos, taxas e contribuições	1.722	670
Seguros	469	976
Aluguéis	151	221
Outras despesas	3.474	9.070
	<u>3.064.477</u>	<u>2.561.378</u>
Reconciliação		
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	3.010.960	2.500.732
Despesas gerais e administrativas	53.517	60.646
	<u>3.064.477</u>	<u>2.561.378</u>

22 Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas

	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Não auditado)
Reconhecimento dos instrumentos financeiros - compromisso firme		552.601
Realização dos instrumentos financeiros - compromisso firme (i)	(205.572)	
Outras receitas (despesas) líquidas	(372)	46
	<u>(205.944)</u>	<u>552.647</u>

- (i) A realização do instrumento financeiro é em contrapartida a receita de venda de energia, de acordo com a entrega física da energia, conforme Nota 13.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras em 31 de dezembro de 2015
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

23 Resultado financeiro líquido

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(Não auditado)
Receitas financeiras		
Juros sobre operações com partes relacionadas (Nota 12)	61.535	
Receita de aplicações financeiras	14.912	7.444
Juros sobre ativos financeiros	2.276	737
Descontos obtidos		2
	<u>78.723</u>	<u>8.183</u>
Despesas financeiras		
Juros sobre receita diferida - obrigação por performance	(69.853)	
Atualização monetária sobre provisões	(43)	(148)
Juros sobre impostos a pagar	(10)	(38)
Outras despesas financeiras	(965)	(895)
	<u>(70.871)</u>	<u>(1.081)</u>
Resultado financeiro líquido	<u>7.852</u>	<u>7.102</u>

24 Despesas de benefícios a empregados

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(Não auditado)
Remuneração direta	26.367	8.023
Encargos sociais	9.950	3.416
Benefícios	2.597	1.037
	<u>38.914</u>	<u>12.476</u>

25 Benefícios de plano de pensão

A Empresa patrocina planos de pensão previdenciários privados que são administrados pela Fundação Senador José Ermírio de Moraes (FUNSEJEM), um fundo de pensão privado e sem fins lucrativos, que está disponível para todos os empregados. De acordo com o regulamento do fundo, as contribuições dos empregados à FUNSEJEM são definidas de acordo com sua remuneração. Para empregados que possuam remuneração menor do que os limites estabelecidos pelo regulamento, a contribuição definida é de até 1,5% de sua remuneração mensal. Para empregados que possuam remuneração superior aos limites, a contribuição definida é de até 6% da sua remuneração mensal. Podem ser feitas também contribuições voluntárias à FUNSEJEM. Após terem sido efetuadas as contribuições ao plano, nenhum pagamento adicional é exigido pela Empresa.

26 Eventos subsequentes

Com o objetivo principal de refletir da forma mais adequada a atuação em todos os negócios, em 1º de janeiro de 2016, a VID incorporou a sociedade controladora Votorantim Participações S.A. ("VPA") e alterou sua razão social para Votorantim S.A. ("VSA"). Nesse contexto, a VSA sucede a VPA em todos os direitos e obrigações, inclusive no cumprimento das cláusulas de "covenants" dos contratos de empréstimos e, quando requeridos, determinados índices passam a ser calculados a partir das demonstrações financeiras da Votorantim S.A.