



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

**Demonstrações financeiras em
31 de dezembro de 2016
e relatório do auditor
independente**



Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

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

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. ("Empresa"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como as demonstrações financeiras consolidadas da Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. e suas controladas ("Consolidado"), que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2016 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

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. e da Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. e suas controladas em 31 de dezembro de 2016, o desempenho de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa, bem como o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

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 do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Empresa e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Ênfase

Partes relacionadas

Chamamos atenção para a nota explicativa n. 12 às demonstrações financeiras, que descreve que a Companhia 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.



Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.

Outros assuntos

Demonstração do Valor Adicionado

A Demonstração do Valor Adicionado (DVA) referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016, elaborada sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentada como informação suplementar para fins de IFRS, foi submetida a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essa demonstração está conciliada com as demonstrações financeiras e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Em nossa opinião essa demonstração do valor adicionado foi adequadamente elaborada, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e é consistente em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas

A administração da Empresa é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas 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 erro.

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

Os responsáveis pela governança da Empresa e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção 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 financeiras.

Como parte de uma auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante



Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.

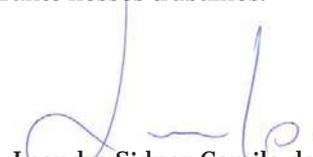
resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.

- 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 Empresa e suas controladas.
- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluimos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Empresa. Se concluirmos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras 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 Empresa a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, inclusive as divulgações e se essas demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.
- Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, conseqüentemente, pela opinião de auditoria.

Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Curitiba, 24 de fevereiro de 2017


PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5


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

Índice

Demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Balanço patrimonial	6
Demonstração do resultado	7
Demonstração das mutações do patrimônio líquido	8
Demonstração dos fluxos de caixa	9
Demonstração do valor adicionado	10

Notas explicativas da Administração às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

1	Considerações gerais	11
1.1	Principais eventos ocorridos durante o exercício de 2016	11
2	Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das práticas contábeis	11
2.1	Base de apresentação	11
2.2	Consolidação	12
2.3	Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras	12
2.4	Caixa e equivalentes de caixa	12
2.5	Instrumentos financeiros	13
2.6	Contas a receber de clientes	14
2.7	Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido	14
2.8	Depósitos judiciais	14
2.9	Investimentos	14
2.10	Imobilizado	15
2.11	Ativos intangíveis	15
2.12	<i>Impairment</i> de ativos não financeiros	15
2.13	Fornecedores	16
2.14	Empréstimos e financiamentos	16
2.15	Provisões	16
2.16	Benefícios a funcionários	16
2.17	Capital social	17
2.18	Distribuição de lucros	17
2.19	Lucro (prejuízo) por quotas	17
2.20	Reconhecimento da receita	17
3	Mudanças nas práticas contábeis e divulgações	18
4	Estimativas e julgamentos contábeis críticos	18
5	Gestão de risco financeiro	19
5.1	Fatores de risco financeiro	19
5.2	Estimativa do valor justo	20
5.3	Demonstrativos da análise de sensibilidade	22
5.4	Gestão de capital	23
6	Instrumentos financeiros por categoria	24
7	Qualidade dos créditos dos ativos financeiros	24
8	Caixa e equivalentes de caixa	25
9	Aplicações financeiras	25
10	Contas a receber de clientes	26
11	Tributos a recuperar	27
12	Partes relacionadas	28
13	Instrumentos financeiros – compromisso firme	30
14	Investimentos	31
15	Imobilizado	34
16	Intangível	36
17	Empréstimos e financiamentos	38

18	Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido	38
19	Receita diferida – obrigação por performance	40
20	Provisões	40
21	Patrimônio líquido.....	42
22	Receita	42
23	Abertura do resultado por natureza	42
24	Despesas de benefícios a empregados.....	43
25	Outras despesas operacionais, líquidas	43
26	Resultado financeiro líquido	44
27	Benefícios de plano de pensão	44
28	Seguros	44

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.

Balço patrimonial

Exercícios findos em 31 de dezembro

Em milhares de reais

	Nota	Controladora		Consolidado			Nota	Controladora		Consolidado	
		2016	2015	2016	2015			2016	2015	2016	2015
Ativo						Passivo e patrimônio líquido					
Circulante						Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	8	27.016	8.314	27.036	8.314	Empréstimos e financiamentos	17	266.556		266.556	
Aplicações financeiras	9	129.620	77.339	226.463	77.339	Fornecedores		205.925	110.561	214.193	110.561
Contas a receber de clientes	10	345.596	340.427	345.596	340.427	Salários e encargos sociais		9.311	7.775	9.311	7.775
Tributos a recuperar	11	3.856	282	4.163	282	Tributos a recolher		12.338	17.182	12.902	17.182
Instrumentos financeiros - compromisso firme	13	156.265	168.340	156.265	168.340	Adiantamento de clientes		1.718	1.596	1.718	1.596
Partes relacionadas	12	222.621	223.479	222.621	223.479	Partes relacionadas	12	111.496	172.415	112.468	172.415
Outros ativos		831	115	40.374	115	Receita diferida - obrigação por performance	19	243.358	244.297	243.358	244.297
						Outros passivos		591	1.084	591	1.084
		885.805	818.296	1.022.518	818.296			851.293	554.910	861.097	554.910
Não circulante						Não circulante					
Realizável a longo prazo						Fornecedores		13.506	-	13.506	-
Instrumentos financeiros - compromisso firme	13	79.592	178.689	79.592	178.689	Imposto de renda e contribuição social diferidos	18	77.933	117.990	77.933	117.990
Partes relacionadas	12	470.925	686.669	470.925	686.669	Partes relacionadas	12	888	413	888	413
Depósitos judiciais	20 (b)		5		5	Provisões	20	83		83	
Outros ativos		10.000		10.000		Receita diferida - obrigação por performance	19	515.788	751.347	515.788	751.347
		560.517	865.363	560.517	865.363	Outros passivos		459		819	
								608.657	869.750	609.017	869.750
						Total do passivo		1.459.950	1.424.660	1.470.114	1.424.660
Investimentos	14	401.724	6.737	9.224	6.737	Patrimônio líquido	21				
Imobilizado	15	20.178	5.520	241.368	5.520	Capital social		158.430	9.399	158.430	9.399
Intangível	16	592		45.353		Reserva de lucros		250.436	261.857	250.436	261.857
		983.011	877.620	856.462	877.620						
						Total do patrimônio líquido		408.866	271.256	408.866	271.256
Total do ativo		1.868.816	1.695.916	1.878.980	1.695.916	Total do passivo e patrimônio líquido		1.868.816	1.695.916	1.878.980	1.695.916

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

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

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2016	2015	2016	2015
Lucro bruto					
Receita líquida dos produtos vendidos e dos serviços prestados	22	3.293.311	3.416.443	3.293.311	3.416.443
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	23	(3.134.592)	(3.010.960)	(3.134.592)	(3.010.960)
		158.719	405.483	158.719	405.483
Despesas operacionais					
Gerais e administrativas	23	(58.135)	(53.517)	(58.501)	(53.517)
Outras despesas operacionais, líquidas	25	(109.003)	(205.944)	(109.003)	(205.944)
		(167.138)	(259.461)	(167.504)	(259.461)
Lucro (prejuízo) operacional antes das participações societárias e do resultado financeiro					
		(8.419)	146.022	(8.785)	146.022
Resultado de participações societárias					
Equivalência patrimonial	14	(354)		(354)	
Resultado financeiro líquido					
	26				
Receitas financeiras		117.639	78.723	117.657	78.723
Despesas financeiras		(129.573)	(70.871)	(129.575)	(70.871)
		(11.934)	7.852	(11.918)	7.852
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social					
		(20.707)	153.874	(20.703)	153.874
Imposto de renda e contribuição social					
	18 (a)				
Correntes		(30.770)	(90.605)	(30.774)	(90.605)
Diferidos		40.056	69.895	40.056	69.895
Lucro (prejuízo) líquido do exercício					
		(11.421)	133.164	(11.421)	133.164
Quantidade média ponderada de quotas - milhares					
		15.843.142	940.063	15.843.142	940.063
Lucro (prejuízo) líquido básico e diluído por lote de mil quotas, em reais					
		(0,72)	141,65	(0,72)	141,65

Durante os exercícios de 2016 e 2015, não ocorreram transações classificadas como outros componentes do resultado abrangente. Por esta razão, não apresentamos a Demonstração do resultado abrangente.

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

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

	Nota	Capital social	Reserva de Lucros		Lucros acumulados	Patrimônio líquido
			De incentivos fiscais	Retenção		
Em 1º de janeiro de 2015		9.399		261.693		271.092
Total do resultado do exercício						
Lucro líquido do exercício					133.164	133.164
Total do resultado do exercício					133.164	133.164
Total de distribuições aos quotistas						
Distribuição de lucros					(133.000)	(133.000)
Reserva de lucros				164	(164)	
Total de distribuições aos quotistas					(133.000)	(133.000)
Em 31 de dezembro de 2015		9.399		261.857		271.256
Total do resultado do exercício						
Prejuízo líquido do exercício					(11.421)	(11.421)
Total do resultado do exercício					(11.421)	(11.421)
Total de contribuições dos quotistas e distribuições aos quotistas						
Aumento de capital social	21 (a)	149.031				149.031
Retenção de lucros				(13.949)	13.949	
Constituição de reserva de incentivos fiscais			2.528		(2.528)	
Total de contribuições e distribuições aos quotistas		149.031	2.528	(13.949)	11.421	149.031
Em 31 de dezembro de 2016		158.430	2.528	247.908		408.866

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

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



	Nota	Controladora		Consolidado	
		2016	2015	2016	2015
Fluxo de caixa das atividades operacionais					
Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social		(20.707)	153.874	(20.703)	153.874
Ajustes de itens que não representam alteração de caixa e equivalentes de caixa					
Juros e variações monetárias		(18.710)	(42.961)	(18.728)	(42.961)
Equivalência patrimonial	14	354			
Depreciação e amortização	15 e 16	227	162	227	162
Instrumentos financeiros - compromisso firme	25	111.172	205.572	111.172	205.572
Provisões	20	63	165	63	165
		<u>72.399</u>	<u>316.812</u>	<u>72.031</u>	<u>316.812</u>
Decréscimo (acrécimo) em ativos					
Aplicações financeiras		(29.084)	(10.313)	(114.985)	(10.313)
Contas a receber de clientes		(5.169)	(113.685)	(5.169)	(113.685)
Tributos a recuperar		241	44.520	(66)	44.520
Depósitos judiciais		5	(5)	5	(5)
Demais créditos e outros ativos		(7.507)	(3.140)	(20.796)	(3.140)
Acrécimo (decrécimo) em passivos					
Fornecedores		108.870	15.241	117.138	15.241
Salários e encargos sociais		1.536	6.247	1.536	6.247
Tributos a recolher		(4.311)	8.184	(3.289)	8.184
Adiantamento de clientes		122	(761)	122	(761)
Partes relacionadas		(88.642)	(59.028)	(87.669)	(59.028)
Demais obrigações e outros passivos		(493)	1.080	(493)	1.080
		<u>47.967</u>	<u>205.152</u>	<u>(41.635)</u>	<u>205.152</u>
Caixa proveniente das operações		<u>47.967</u>	<u>205.152</u>	<u>(41.635)</u>	<u>205.152</u>
Imposto de renda e contribuição social pagos		(31.303)	(56.514)	(31.765)	(56.514)
		<u>16.664</u>	<u>148.638</u>	<u>(73.400)</u>	<u>148.638</u>
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades operacionais		<u>16.664</u>	<u>148.638</u>	<u>(73.400)</u>	<u>148.638</u>
Fluxo de caixa das atividades de investimento					
Aquisição de imobilizado	15	(15.476)	(5.591)	(155.392)	(5.591)
Aumento de capital - Esplanada	14 (c)	(89)	(1.753)	(89)	(1.753)
		<u>(15.565)</u>	<u>(7.344)</u>	<u>(155.481)</u>	<u>(7.344)</u>
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		<u>(15.565)</u>	<u>(7.344)</u>	<u>(155.481)</u>	<u>(7.344)</u>
Fluxo de caixa das atividades de financiamento					
Captação de recursos	17(b)	250.000		250.000	
Aumento de capital na investida Ventos de São Vicente Energia Renováveis S.A	14 (c)	(230.000)			
Lucros pagos			(133.000)		(133.000)
Aquisição de investimento - FINOR		(2.397)		(2.397)	
		<u>17.603</u>	<u>(133.000)</u>	<u>247.603</u>	<u>(133.000)</u>
Caixa líquido proveniente das (aplicado nas) atividades de financiamentos		<u>17.603</u>	<u>(133.000)</u>	<u>247.603</u>	<u>(133.000)</u>
Acrécimo em caixa e equivalentes de caixa		<u>18.702</u>	<u>8.294</u>	<u>18.722</u>	<u>8.294</u>
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício		<u>8.314</u>	<u>20</u>	<u>8.314</u>	<u>20</u>
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício		<u>27.016</u>	<u>8.314</u>	<u>27.036</u>	<u>8.314</u>
Principais transações que não afetaram o caixa					
Aumento de capital por meio de participação acionária e outros ativos/passivos	21	149.031		149.031	

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

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



	Nota	Controladora		Consolidado	
		2016	2015	2016	2015
Receitas					
Vendas de produtos e serviços	22	3.792.085	3.922.041	3.792.085	3.922.041
Outras receitas operacionais	25	2.397		2.397	
		<u>3.794.482</u>	<u>3.922.041</u>	<u>3.794.482</u>	<u>3.922.041</u>
Insumos adquiridos de terceiros					
Compra de energia elétrica para revenda	23	(3.070.469)	(2.974.426)	(3.070.469)	(2.974.426)
Serviços de terceiros e outros		(191.193)	(256.768)	(191.524)	(256.768)
		<u>(3.261.662)</u>	<u>(3.231.194)</u>	<u>(3.261.993)</u>	<u>(3.231.194)</u>
Valor adicionado bruto		<u>532.820</u>	<u>690.847</u>	<u>532.489</u>	<u>690.847</u>
Depreciação e amortização	15 e 16	(227)	(162)	(227)	(162)
Valor adicionado líquido produzido		<u>532.593</u>	<u>690.685</u>	<u>532.262</u>	<u>690.685</u>
Valor adicionado recebido em transferência					
Equivalência patrimonial	14	(354)			
Receitas financeiras	26	117.639	78.723	117.657	78.723
		<u>117.285</u>	<u>78.723</u>	<u>117.657</u>	<u>78.723</u>
Valor adicionado total a distribuir		<u>649.878</u>	<u>769.408</u>	<u>649.919</u>	<u>769.408</u>
Distribuição do valor adicionado					
Pessoal e encargos sociais					
Remuneração direta	24	26.271	26.367	26.271	26.367
Encargos sociais		11.669	9.950	11.669	9.950
Benefícios		3.622	2.597	3.622	2.597
		<u>41.562</u>	<u>38.914</u>	<u>41.562</u>	<u>38.914</u>
Impostos e contribuições					
Federais		366.456	438.842	366.460	438.842
Estaduais		163.020	157.312	163.020	157.312
Municipais		69	49	69	49
Diferidos		(40.056)	(69.895)	(40.056)	(69.895)
		<u>489.489</u>	<u>526.308</u>	<u>489.493</u>	<u>526.308</u>
Remuneração de capitais de terceiros					
Despesas financeiras	26	129.573	70.871	129.575	70.871
Aluguéis	23	675	151	710	151
		<u>130.248</u>	<u>71.022</u>	<u>130.285</u>	<u>71.022</u>
Remuneração de capitais próprios					
Participação dos quotistas não controladores					
Distribuição de lucros			133.000		133.000
Lucros (prejuízos) retidos		(11.421)	164	(11.421)	164
		<u>(11.421)</u>	<u>133.164</u>	<u>(11.421)</u>	<u>133.164</u>
Valor adicionado distribuído		<u>649.878</u>	<u>769.408</u>	<u>649.919</u>	<u>769.408</u>

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

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

1 Considerações gerais

A Votener – Votorantim Comercializadora de Energia Ltda. (“Empresa” ou “Votener”) tem por objetivo a comercialização de energia elétrica, prestação de serviços de intermediação de negócios e assessoria relacionados à comercialização de energia elétrica, e, através de suas controladas, geração de energia elétrica. Suas controladas são produtoras independentes de energia elétrica pelo prazo de 35 anos contados a partir de março de 2016.

A Empresa é controlada direta da Votorantim Energia Ltda. (“VE”) e indireta da Votorantim S.A. (“Controladora” ou “VSA”), anteriormente denominada Votorantim Industrial S.A. A VSA é uma empresa de capital fechado integralmente controlada pela família “Ermírio de Moraes” e que constitui a *holding* das empresas Votorantim, com sede na cidade de São Paulo, Brasil.

1.1 Principais eventos ocorridos durante o exercício de 2016

(a) Aumento de capital

Em 29 de julho de 2016, foi realizado aumento do capital social no montante de R\$ 149.031, mediante a emissão de 14.903.079 novas quotas no valor nominal de R\$ 10,00 cada, integralizadas exclusivamente pela sócia VE, da seguinte forma: (a) R\$ 162.855 referente ao valor patrimonial da empresa Ventos de São Vicente Energias Renováveis S.A. (“Ventos de São Vicente”) detida pela VE; (b) transferência da obrigação de pagamento da VE pela aquisição das ações da Ventos de São Vicente, no valor de R\$ 22.451; (c) R\$ 8.627 referentes à transferência dos direitos inerentes aos estudos e projetos de engenharia em desenvolvimento (“Projeto Corumbá”).

2 Apresentação das demonstrações financeiras e resumo das práticas contábeis

2.1 Base de apresentação

(a) Demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram preparadas e estão sendo apresentadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil vigentes em 31 de dezembro de 2016, o que inclui os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPCs) e conforme as normas internacionais de Relatório Financeiro (International Financial Reporting Standards (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB)) e interpretações “IFRIC”, 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 demonstração do valor adicionado, 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, mensurados a 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

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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 24 de fevereiro 2017.

2.2 Consolidação

(a) Controladas

As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para a Empresa.

Transações, saldos e ganhos não realizados em transações entre controladas da Empresa são eliminados. Os prejuízos não realizados também são eliminados, a menos que a operação forneça evidências de uma perda (*impairment*) do ativo transferido. Na aquisição, as políticas contábeis das controladas são alteradas quando necessário, para assegurar a consistência com as políticas adotadas pela Empresa.

(b) Perda de controle em controladas

Quando a Empresa deixa de ter controle, qualquer participação retida na entidade é remensurada ao seu valor justo, sendo a mudança no valor contábil reconhecida no resultado. Os valores reconhecidos previamente em ajustes de avaliação patrimonial são reclassificados no resultado.

(c) Principais empresas incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas

	Percentual do capital total e votante		Localização da sede	Atividade principal
	2016	2015		
Ventos de São Vicente Energias Renováveis S.A.	100,00		Ceará - Brasil	Holding
Ventos de São Vinícius Energias Renováveis S.A.	100,00		Piauí - Brasil	Geração de energia elétrica
Ventos de São Adeodato Energias Renováveis S.A.	100,00		Piauí - Brasil	Geração de energia elétrica
Ventos de Santo Agostinho Energias Renováveis S.A.	100,00		Piauí - Brasil	Geração de energia elétrica
Ventos de Santo Afonso Energias Renováveis S.A.	100,00		Piauí - Brasil	Geração de energia elétrica
Ventos de Santo Alberto Energias Renováveis S.A.	100,00		Piauí - Brasil	Geração de energia elétrica
Ventos de São Casimiro Energias Renováveis S.A.	100,00		Piauí - Brasil	Geração de energia elétrica
Ventos de Santa Albertina Energias Renováveis S.A.	100,00		Piauí - Brasil	Geração de energia elétrica

2.3 Moeda funcional e de apresentação das demonstrações financeiras

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

2.4 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 individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



2.5 Instrumentos financeiros

2.5.1 Classificação, reconhecimento e mensuração

A Empresa e suas controladas classificam seus instrumentos financeiros nas seguintes categorias: mensurado ao valor justo por meio do resultado (“mantidos para negociação”), compromisso firme e empréstimos e recebíveis. A classificação depende da finalidade para a qual os mesmos foram adquiridos e determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial, conforme as seguintes categorias:

(a) Instrumentos financeiros ao valor justo por meio do resultado

Têm como característica a sua negociação ativa e frequente nos mercados financeiros. Esses instrumentos são mensurados por seu valor justo, e suas variações são reconhecidas no resultado do exercício.

(b) Instrumento financeiro – compromisso firme

A Empresa centraliza as transações de compra e venda de energia para atender a demanda das empresas da Votorantim. Tais operações de compra e venda de energia são transacionadas em mercado ativo e atendem a definição de instrumentos financeiros, devido ao fato de que são liquidadas em energia, e prontamente conversíveis 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 derivativo é celebrado, e é reavaliado a valor justo na data do balanço.

O valor justo desses derivativos 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 de valor justo ou perda de valor justo é reconhecido.

(c) Empréstimos e recebíveis

São ativos financeiros não derivativos com pagamentos fixos ou determináveis não cotados em mercado ativo. São mensurados inicialmente a valor justo, e subsequentemente, pelo custo amortizado, utilizando o método de juros efetivos.

2.5.2 Impairment de ativos financeiros mensurados ao custo amortizado

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 da perda é reconhecida 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 será reconhecida na demonstração do resultado.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.6 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 e suas controladas.

São inicialmente reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso do método da taxa de juros efetiva menos a perda estimada com crédito de liquidação duvidosa.

2.7 Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido

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.

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 social 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, por entidade contribuinte, no passivo quando houver montantes a pagar, ou no ativo quando os montantes antecipadamente pagos excedem o total devido na data do balanço.

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

São atualizados monetariamente e quando possuírem provisão correspondente são apresentados de forma líquida em "provisões". Os depósitos judiciais que não possuem provisão correspondente são apresentados no ativo não circulante.

2.9 Investimentos

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

Quando necessário, as práticas contábeis são alteradas para garantir consistência das práticas adotadas pela Empresa e suas controladas.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2.10 Imobilizado

O imobilizado é demonstrado pelo custo histórico de aquisição ou de construção deduzido da depreciação acumulada. 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.

Reparos e manutenções são apropriados ao resultado durante o período em que são incorridos. O custo das principais reformas é acrescido ao valor contábil do ativo quando os benefícios econômicos futuros ultrapassam o padrão de desempenho inicialmente estimado para o ativo em questão. As reformas são depreciadas ao longo da vida útil econômica restante do ativo relacionado.

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 e suas controladas adotam para determinar o valor recuperável.

Ganhos e perdas de alienações são determinados pela comparação do valor da venda com o valor contábil e são reconhecidos em "Outras despesas operacionais, líquidas" na demonstração do resultado.

2.11 Ativos intangíveis

(a) Direitos sobre recursos naturais

Os custos com a aquisição dos direitos adquiridos relativos a exploração de recurso eólico são capitalizados e amortizados usando-se o método linear ao longo das vidas úteis.

Após o início da operação do parque eólico, esses gastos serão amortizados e tratados como custo de produção.

(b) Softwares

Os custos associados à manutenção de softwares são reconhecidos como despesa, conforme incorridos e são amortizados durante sua vida útil estimável de três a cinco anos.

2.12 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 pode não ser 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

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

fluxos de caixa identificáveis separadamente (Unidades Geradoras de Caixa - UGC). Os ativos não financeiros, exceto o ágio, que tenham sido impactados por *impairment*, serão revisados subsequentemente para a análise de possível reversão do *impairment* na data do balanço.

2.13 Fornecedores

São obrigações por bens ou serviços que foram adquiridos no curso normal dos negócios. Sendo inicialmente reconhecidas pelo valor justo e, subsequentemente, mensuradas pelo custo amortizado com o uso da taxa de juros efetiva.

2.14 Empréstimos e financiamentos

São reconhecidos inicialmente pelo valor justo, líquido dos custos de transação incorridos, e subsequentemente, são demonstrados pelo custo amortizado. Qualquer diferença entre os valores captados (líquidos dos custos da transação) e o valor total a pagar é reconhecida na demonstração do resultado durante o período em que os empréstimos e financiamentos estejam em aberto, utilizando-se da taxa de juros efetiva.

Os custos de empréstimos que são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável, que é um ativo que, necessariamente, demanda um período de tempo substancial para ficar pronto para seu uso ou venda pretendidos, são capitalizados como parte do custo do ativo quando for provável que eles irão resultar em benefícios econômicos futuros para a entidade e que tais custos possam ser mensurados com confiança. Demais custos de empréstimos são reconhecidos como despesa no período em que são incorridos.

2.15 Provisões

(a) Provisões de natureza tributária, cível, trabalhista, 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, essas variações são reconhecidas no resultado do período.

2.16 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.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



(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”.

2.17 Capital social

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

2.18 Distribuição de lucros

É reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras ao fim do exercício com base no contrato social.

2.19 Lucro (prejuízo) por quotas

É calculado dividindo o lucro (prejuízo) líquido atribuído aos quotistas controladores 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.

2.20 Reconhecimento da receita

A receita é apresentada líquida dos impostos, das devoluções, dos abatimentos e dos descontos, bem como das eliminações das vendas entre empresas consolidadas. A Empresa e suas controladas reconhecem 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 e suas controladas, 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 e suas controladas baseiam 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 pelo seu valor justo.

(b) Prestação de serviços

A Empresa presta serviço 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 da taxa de juros efetiva.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

3 Mudanças nas práticas contábeis e divulgações

(a) Novas normas ainda não adotadas

As normas a seguir foram publicadas e serão obrigatórias para períodos contábeis subsequentes, ou seja, a partir de 1º de janeiro de 2018. Não houve adoção antecipada dessas normas e alterações de normas por parte da Empresa.

(i) CPC 48 / IFRS 9 – "Instrumentos financeiros: Reconhecimento e mensuração"

Essa norma aborda a classificação, a mensuração e o reconhecimento de ativos e passivos financeiros. O IFRS 9 tem o objetivo, em última instância, de substituir a IAS 39 – Instrumentos Financeiros: Reconhecimento e Mensuração. Essa norma entra em vigor a partir de 1º de janeiro de 2018. A Administração está avaliando os impactos de sua adoção.

(ii) CPC 47 / IFRS 15 – "Receita de contratos com clientes"

Essa norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e quando ela deverá ser reconhecida. Essa norma entra em vigor a partir de 1º de janeiro de 2018 e irá substituir a IAS 11 (CPC 17) – Contratos de construção e IAS 18 – (CPC 30) - Receitas e correspondentes interpretações. A Administração está avaliando os impactos de sua adoção.

(iii) IFRS 16 – "Leases"

Essa norma substitui a norma anterior de arrendamento mercantil, IAS 17 – (CPC 06 (R1)) – Operações de Arrendamento Mercantil, e interpretações relacionadas. Essa norma entra em vigor a partir de 1º de janeiro de 2019. A Administração está avaliando os impactos de sua adoção.

4 Estimativas e julgamentos contábeis críticos

Com base em premissas, a Empresa e suas controladas fazem 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 provisão para impostos de renda e contribuição social é calculada individualmente por entidade com base em alíquotas e regras fiscais em vigor na localidade da entidade. A Empresa e suas controladas também reconhecem 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 18).

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Revisão da vida útil do imobilizado e intangível

A capacidade de recuperação dos ativos que são utilizados nas atividades da Empresa e suas controladas são avaliadas 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

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 20).

5 Gestão de risco financeiro

5.1 Fatores de risco financeiro

As atividades da Empresa e suas controladas as expõem a diversos 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 e suas controladas seguem a Política Financeira Votorantim, aprovada pelo Conselho de Administração da VSA, com o objetivo de estabelecer a governança e suas macro diretrizes no processo de gestão de riscos financeiros, assim como indicadores de mensuração e acompanhamento.

O processo de gestão de riscos financeiros objetiva a proteção do fluxo de caixa e de seus componentes operacionais (receitas e custos) e financeiros (ativos e passivos financeiros) contra eventos adversos de mercado, tais como oscilações de preços de moedas e de taxas de juros e contra eventos adversos de crédito. Adicionalmente, objetiva a preservação da liquidez.

(a) Risco de mercado

O processo de gestão de riscos de mercado tem por objetivo a proteção do fluxo de caixa da Empresa e suas controladas contra eventos adversos, tais como oscilações de taxas de juros. A governança e suas macro-diretrizes estão definidas na Política Financeira Votorantim.

Adicionalmente a Empresa e suas controladas adotam 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

As aplicações financeiras (alocação de caixa) criam exposição a risco de crédito de contrapartes e emissores. A Empresa e suas controladas têm 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

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



financeiros cujos emissores não atendem às classificações de risco de crédito mínimas anteriormente descritas, são aplicados, como alternativa, critérios aprovados pela Diretoria de Tesouraria da VSA.

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 garantias para proteger os interesses da Empresa e suas controladoras.

(c) Risco de liquidez

O risco de liquidez é gerenciado de acordo com a Política Financeira Votorantim, visando garantir recursos líquidos suficientes para honrar os compromissos financeiros da Empresa e suas controladas 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.

	Controladora			Consolidado		
	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Total	Até 1 ano	Entre 1 e 3 anos	Total
Em 31 de dezembro de 2016						
Empréstimos e financiamentos	299.776		299.776	299.776		299.776
Fornecedores	205.925	13.506	219.431	214.193	13.506	227.699
Partes relacionadas	111.496	888	112.384	112.468	888	113.356
	<u>617.197</u>	<u>14.394</u>	<u>631.591</u>	<u>626.437</u>	<u>14.394</u>	<u>640.831</u>
Em 31 de dezembro de 2015						
Fornecedores	110.561		110.561	110.561		110.561
Partes relacionadas	172.828		172.828	172.828		172.828
	<u>283.389</u>		<u>283.389</u>	<u>283.389</u>		<u>283.389</u>

5.2 Estimativa do valor justo

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

Ativos financeiros - considerando-se a natureza e os prazos, os valores contabilizados aproximam-se dos valores 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 individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Empresa e suas controladas divulgam as mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

Nível 1 - Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos;

Nível 2 - 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).

Em 31 de dezembro de 2016 e 2015, os ativos financeiros mensurados ao valor justo foram classificados nos níveis 1 e 2 de hierarquia do valor justo, vide classificação abaixo:

				Controladora
				2016
Valor justo medido com base em				
	Nota	Preços cotados em mercado ativo (Nível 1)	Técnica de valoração suportada por preços observáveis (Nível 2)	Valor justo
Ativos				
Caixa e equivalente de caixa	8	76	26.940	27.016
Aplicações financeiras	9	107.432	22.188	129.620
Instrumento financeiro - compromisso firme	13		235.857	235.857
		107.508	284.985	392.493
Passivos				
Empréstimos e financiamentos	17		265.898	265.898
			265.898	265.898

				Controladora
				2015
Valor justo medido com base em				
	Nota	Preços cotados em mercado ativo (Nível 1)	Técnica de valoração suportada por preços observáveis (Nível 2)	Valor justo
Ativos				
Caixa e equivalente de caixa	8	37	8.277	8.314
Aplicações financeiras	9	22.405	54.934	77.339
Instrumento financeiro - compromisso firme	13		347.029	347.029
		22.442	410.240	432.682

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



				Consolidado
				2016
				Valor justo medido com base em
				Técnica de valoração
				suportada por preços
				observáveis (Nível 2)
	Nota	Preços cotados em mercado ativo (Nível 1)		Valor justo
Ativos				
Caixa e equivalente de caixa	8	96	26.940	27.036
Aplicações financeiras	9	107.432	119.031	226.463
Instrumentos financeiros - compromisso firme	13		235.857	235.857
		107.528	381.828	489.356
Passivos				
Empréstimos e financiamentos			265.898	265.898
			265.898	265.898

				Consolidado
				2015
				Valor justo medido com base em
				Técnica de valoração
				suportada por preços
				observáveis (Nível 2)
	Nota	Preços cotados em mercado ativo (Nível 1)		Valor justo
Ativos				
Caixa e equivalente de caixa	8	37	8.277	8.314
Aplicações financeiras	9	22.405	54.934	77.339
Instrumentos financeiros - compromisso firme	13		347.029	347.029
		22.442	410.240	432.682

5.3 Demonstrativos da análise de sensibilidade

Os principais fatores de risco que impactam a precificação dos instrumentos financeiros em disponível e equivalentes de caixa, de aplicações financeiras, dos empréstimos e financiamentos e de compromisso firme – energia elétrica são a exposição à flutuação das taxas de juros e dos contratos de compra e venda de energia elétrica. Os cenários para estes fatores são elaborados utilizando fontes de mercado e fontes especializadas, seguindo a governança da Empresa e suas controladas.

Os cenários em 31 de dezembro de 2016 estão descritos abaixo:

Cenário I - Considera choque nas curvas e cotações de mercado de 31 de dezembro de 2016, conforme cenário base definido pela Administração para 31 de março de 2017;

Cenário II - Considera choque de + ou - 25% nas curvas de mercado de 31 de dezembro de 2016;

Cenário III - Considera choque de + ou - 50% nas curvas de mercado de 31 de dezembro de 2016.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



Fatores de risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (i)	Empréstimos e financiamentos (i)	Principal de instrumentos financeiros - compromisso firme	Unidade	Controladora						
					Impactos no resultado						
					Cenário I		Cenários II & III				
					Choque nas curvas de 2016	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	
Taxas de juros											
BRL-CDI e Selic	156.612			BRL	-99bps	(1.564)	(4.948)	(9.895)	4.948	9.895	
TR		250.000		BRL	2bps	(47)	105	211	(105)	(211)	
Compromisso firme - energia elétrica											
Contratos de compra e venda - valor justo			235.857				(326)	(843)	155	155	

Fatores de risco	Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras (i)	Empréstimos e financiamentos (i)	Principal de instrumentos financeiros - compromisso firme	Unidade	Consolidado						
					Impactos no resultado						
					Cenário I		Cenários II & III				
					Choque nas curvas de 2016	Resultados do cenário I	-25%	-50%	+25%	+50%	
Taxas de juros											
BRL-CDI e Selic	253.476			BRL	-99bps	(2.531)	(8.008)	(16.016)	8.008	16.016	
TR		250.000		BRL	2bps	(47)	105	211	(105)	(211)	
Compromisso firme - energia elétrica											
Contratos de compra e venda - valor justo			235.857				(326)	(843)	155	155	

- (i) Os saldos apresentados não conciliam com as notas explicativas de caixa e equivalentes de caixa, aplicações financeiras e empréstimos e financiamentos, pois a análise realizada contemplou somente as taxas de juros que contemplam somente o valor de principal.

5.4 Gestão de capital

Os objetivos da Empresa e suas controladas 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 e suas controladas podem 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.

Um dos importantes indicadores pelo qual a Empresa monitora o capital baseia-se no índice de alavancagem financeira, apurado através da divisão entre a dívida líquida pelo *EBITDA* ajustado. A dívida líquida corresponde ao total de empréstimos e financiamentos, subtraído do montante de caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras, subtraído ou adicionado o valor justo de contratos de derivativos. O *EBITDA* ajustado é calculado a partir do lucro líquido adicionando-se o resultado com equivalência patrimonial, a realização dos resultados abrangentes na baixa de investimentos, o resultado financeiro líquido, o imposto de

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



renda e contribuição social, mais depreciação, amortização e exaustão e os dividendos recebidos de investidas. São excluídos ainda da apuração do *EBITDA* ajustado os itens excepcionais considerados pela Administração.

6 Instrumentos financeiros por categoria

	Nota	Controladora		Consolidado	
		2016	2015	2016	2015
Ativos					
Empréstimos e recebíveis					
Caixa e equivalentes de caixa	8	27.016	8.314	27.036	8.314
Contas a receber de clientes	10	345.596	340.427	345.596	340.427
Partes relacionadas	12	693.546	910.148	693.546	910.148
		<u>1.066.158</u>	<u>1.258.889</u>	<u>1.066.178</u>	<u>1.258.889</u>
Ativos mantidos para negociação					
Aplicações financeiras	9	129.620	77.339	226.463	77.339
Ao valor justo por meio do resultado					
Instrumentos financeiros - compromisso firme	13	235.857	347.029	235.857	347.029
Passivos					
Ao custo amortizado					
Empréstimos e financiamentos	17	266.556		266.556	
Fornecedores		219.431	110.561	227.699	110.561
Partes relacionadas	12	112.384	172.828	113.356	172.828
		<u>598.371</u>	<u>283.389</u>	<u>607.611</u>	<u>283.389</u>

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:

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



	Controladora		Consolidado	
	Rating local		Rating local	
	2016	2015	2016	2015
Caixa e equivalentes de caixa				
AAA		6		6
AA+		8.306		8.306
A+	10.100		10.100	
AA-	16.910		16.928	
BB	6		6	
Sem rating		2	2	2
	<u>27.016</u>	<u>8.314</u>	<u>27.036</u>	<u>8.314</u>
Aplicações financeiras				
AAA		34.050		34.050
AA+		43.261		43.261
A+			14.074	
A-		28		28
AA-	129.620		212.382	
Sem rating			7	
	<u>129.620</u>	<u>77.339</u>	<u>226.463</u>	<u>77.339</u>
	<u>156.636</u>	<u>85.653</u>	<u>253.499</u>	<u>85.653</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.

8 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
	Moeda nacional			
Caixa e bancos	76	37	96	37
Operações compromissadas	26.940	8.277	26.940	8.277
	<u>27.016</u>	<u>8.314</u>	<u>27.036</u>	<u>8.314</u>

O caixa e equivalentes de caixa em moeda nacional compreendem disponibilidades em contas correntes bancárias e títulos públicos ou de instituições financeiras, indexados à taxa de depósito interbancário.

9 Aplicações financeiras

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
	Mantidos para negociação			
Quotas de fundos de investimento (i)	129.620	77.339	129.620	77.339
Certificados de Depósito Bancário - CDBs			96.843	
Circulante	<u>129.620</u>	<u>77.339</u>	<u>226.463</u>	<u>77.339</u>

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



- (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 VSA, e as operações são compostas substancialmente por certificados de depósitos bancários, operações compromissadas e títulos públicos.

	Controladora e Consolidado	
	2016	2015
Aplicações financeiras		
Operações compromissadas - títulos públicos	106.672	54.428
Certificados de Depósito Bancário - CDB's	22.179	22.319
Letras Financeiras do Tesouro - LFTs	760	
Outros	9	592
	<u>129.620</u>	<u>77.339</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.

10 Contas a receber de clientes

(a) Composição

	Nota	Controladora e Consolidado	
		2016	2015
Cientes nacionais		251.773	258.005
Partes relacionadas	12	93.823	82.422
		<u>345.596</u>	<u>340.427</u>

(b) Vencimentos de contas a receber

	Controladora e Consolidado	
	2016	2015
A vencer	329.810	335.435
Vencidos até 3 meses	7.337	4.987
Vencidos entre 3 a 6 meses	3.239	5
Vencidos há mais de 6 meses	5.210	
	<u>345.596</u>	<u>340.427</u>

(c) Qualidade dos créditos de contas a receber "a vencer"

	Controladora e Consolidado	
	2016	2015
Risco médio	104.344	75.057
Risco baixo	225.466	260.378
	<u>329.810</u>	<u>335.435</u>

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

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



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

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o lucro líquido - IRPJ e CSLL	3.357	35	3.357	35
Imposto sobre Circulação de Mercadorias e Serviços - ICMS	470	132	470	132
Imposto de Renda Retido na Fonte - IRRF	29	52	326	52
Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social - COFINS		52		52
Programa de Integração Social - PIS		11		11
Outros			10	
Circulante	3.856	282	4.163	282

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

12 Partes relacionadas

(a) Controladora

	Contas a receber de clientes		Ativo circulante e não circulante		Fornecedores		Passivo não circulante		Vendas		Compras		Receita Financeira	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Sociedade controladora														
Votorantim S.A.		36			304	18					1.596	1.818		
Sociedades coligadas ou controladas em conjunto														
Baesa Energica Barra Grande S.A.						4.042				17.208		10.204		
Campos Novos Energia S.A.						31.366			121	3.053		58.737		
Citrosuco S.A. Agroindústria	26	307				101			8.431	7.362		1.528		
Companhia Brasileira de Alumínio (i)	86.812	55.194	693.546	910.148	104.616	122.847			886.773	666.594	1.125.490	1.439.973	90.625	61.535
Fibra Celulose S.A.		18			2.643	13.876			40.354	24.771				
Metalex Ltda.									789					
Santa Cruz Geração de Energia S.A.										7.130		7.130		
Votorantim Cimentos N/NE S.A.					3.933	165			20.009	8.211	16.515	1.024		
Votorantim Cimentos S.A.		12.461							257.500	199.718				
Votorantim Metais Zinco S.A.	5	7.446							45.879	95.580		31.332		
Votorantim Siderurgia S.A.	6.980	6819							251.141	231.308	3.618			
Outros		141						888	413	1.292		54		
	93.823	82.422	693.546	910.148	111.496	172.415		888	413	1.510.997	1.262.227	1.147.219	1.551.800	90.625 61.535
Circulante	93.823	82.422	222.621	223.479	111.496	172.415								
Não circulante			470.925	686.669				888	413					

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Consolidada

	Contas a receber de clientes		Ativo circulante e não circulante		Fornecedores		Passivo não circulante		Vendas		Compras		Receita Financeira	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Sociedade controladora														
Votorantim S.A.		36			304	18					1.596	1.818		
Sociedades ligadas ou controladas em conjunto														
Baesa Energica Barra Grande S.A.						4.042				17.208		10.204		
Campos Novos Energia S.A.						31.366			121	3.053		58.737		
Citrosuco S.A. Agroindústria	26	307				101			8.431	7.362		1.528		
Companhia Brasileira de Alumínio (i)	86.812	55.194	693.546	910.148	104.616	122.847			886.773	666.594	1.125.490	1.439.973	90.625	61.535
Fibria Celulose S.A.		18			2.643	13.876			40.354	24.771				
Metalex Ltda.									789					
Santa Cruz Geração de Energia S.A.										7.130		7.130		
Votorantim Cimentos NNE S.A.					4.047	165			20.009	8.211	16.515	1.024		
Votorantim Cimentos S.A.		12.461							257.500	199.718				
Votorantim Metais Zinco S.A.	5	7.446							45.879	95.580		31.332		
Votorantim Siderurgia S.A.	6.980	6.819			858				251.141	231.308	3.618			
Outros		141						888	413	1.292		54		
	93.823	82.422	693.546	910.148	112.468	172.415	888	413	1.510.997	1.262.227	1.147.219	1.551.800	90.625	61.535
Circulante	93.823	82.422	222.621	223.479	112.468	172.415								
Não circulante			470.925	686.669			888	413						

- (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 individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
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 a Empresa, que foi reconhecido pelo seu valor justo. A realização do valor justo, por meio da liquidação física dos contratos de venda e compra de energia, no montante de R\$ 50.072 foi reconhecida na rubrica “Outras despesas operacionais, líquidas” (nota 25).

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. A realização do valor justo no montante de R\$ 61.100 foi reconhecida na rubrica “Outras despesas operacionais, líquidas” (nota 25).

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



14 Investimentos

(a) Composição

	Controladora					
	Informações em 31 de dezembro de 2016			Resultado de equivalência patrimonial		Saldo
	Patrimônio líquido	Prejuízo líquido do exercício	Percentual de participação votante e total (%)	2016	2016	2015
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial						
Controlada						
Ventos de São Vicente Energias Renováveis S.A.	392.500	(354)	100,00	(354)	392.500	
Joint venture						
Esplanada Geração de Energia Ltda (i)	13.432		50,00		6.716	6.627
Outros investimentos - FINOR					2.508	110
				(354)	401.724	6.737

	Consolidado				
	Informações em 31 de dezembro de 2016			Saldo	
	Patrimônio líquido	Percentual de participação votante e total (%)	2016		
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial					
Joint venture					
Esplanada Geração de Energia Ltda	13.432	50,00	6.716	6.627	
Outros investimentos - FINOR			2.508	110	
			9.224	6.737	

- (i) A *joint venture* 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.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Informação sobre as empresas investidas

Apresentamos a seguir um resumo das informações financeiras selecionadas de nossas principais coligadas em 31 de dezembro de 2016 e 2015:

	2016									
	%Participação total e votante	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Patrimônio líquido	Receita líquida	Resultado operacional	Resultado financeiro	Prejuízo líquido do exercício
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial										
Esplanada Geração de Energia Ltda.	50,00		13.432			13.432				
Ventos de São Vicente Energias Renováveis S.A.	100,00	26.874	365.639	13		392.500			16	(354)

	2015									
	%Participação total e votante	Ativo circulante	Ativo não circulante	Passivo circulante	Passivo não circulante	Patrimônio líquido	Receita líquida	Resultado operacional	Resultado financeiro	Lucro líquido do exercício
Investimentos avaliados por equivalência patrimonial										
Esplanada Geração de Energia Ltda.	50,00		13.432			13.432				

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



(c) Movimentação

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Saldo no início do exercício	6.737	4.984	6.737	4.984
Equivalência patrimonial	(354)			
Aquisição de investimento - Ventos de São Vicente (i)	162.855			
Aquisição de quotas - FINOR	2.397		2.397	
Aumento de capital - Esplanada	89	1.753	89	1.753
Aumento de capital - Ventos de São Vicente (ii)	230.000			
Outros			1	
Saldo no final do exercício	401.724	6.737	9.224	6.737

- (i) Em 29 de julho de 2016, foi realizado aumento do capital social no montante de R\$ 149.031, mediante a emissão de 14.903.079 novas quotas no valor nominal de R\$ 10,00 cada, integralizadas exclusivamente pela sócia VE, da seguinte forma: (a) R\$ 162.855 referente ao valor patrimonial da empresa Ventos de São Vicente Energias Renováveis S/A (“Ventos de São Vicente”) detida pela VE; (b) transferência da obrigação de pagamento da VE pela aquisição das ações da Ventos de São Vicente, no valor de R\$ 22.451; (c) R\$ 8.627 referentes à transferência dos direitos inerentes aos estudos e projetos de engenharia em desenvolvimento (“Projeto Corumbá”).
- (ii) Em 01 de agosto de 2016, foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária o aumento do capital social da controlada Ventos de São Vicente o montante de R\$ 140.000, mediante a emissão de novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, todas idênticas às ações ordinárias já existentes.

Em 07 de dezembro de 2016, foi aprovado em Assembleia Geral Extraordinária o aumento do capital social da controlada Ventos de São Vicente o montante de R\$ 90.000, mediante a emissão de novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, todas idênticas às ações ordinárias já existentes.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



15 Imobilizado

(a) Composição e movimentação

						Controladora	
						2016	2015
	Terras, terrenos e benfeitorias	Máquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Total	Total
Saldo no início do exercício							
Custo	4.024	809	114		786	5.733	142
Depreciação acumulada		(144)	(69)			(213)	(51)
Saldo líquido	4.024	665	45		786	5.520	91
Adições	8.627			2	6.847	15.476	5.591
Depreciação		(162)	(23)			(185)	(162)
Transferências	(4.024)				3.390	(634)	
Saldo final	8.627	503	22	2	11.023	20.178	5.520
Custo	8.627	809	114	2	11.023	20.575	5.733
Depreciação acumulada		(306)	(92)			(397)	(213)
Saldo líquido no final do exercício	8.627	503	22	2	11.023	20.178	5.520
Taxas médias anuais de depreciação - %		20	20	10			

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

						Consolidado	
						2016	2015
	Terras, terrenos e benfeitorias	Maquinas, equipamentos e instalações	Veículos	Móveis e utensílios	Obras em andamento	Total	Total
Saldo no início do exercício							
Custo	4.024	809	114		786	5.733	142
Depreciação acumulada		(144)	(69)			(213)	(51)
Saldo líquido	4.024	665	45		786	5.520	91
Adições	8.627			2	146.763	155.392	5.591
Depreciação		(162)	(23)			(185)	(162)
Efeitos de controladas incluídas na consolidação					81.275	81.275	
Transferências	(4.024)				3.390	(634)	
Saldo final	8.627	503	22	2	232.213	241.368	5.520
Custo	8.627	809	114	2	232.213	241.766	5.733
Depreciação acumulada		(306)	(92)			(398)	(213)
Saldo líquido no final do exercício	8.627	503	22	2	232.213	241.368	5.520
Taxas médias anuais de depreciação - %		20	20	10			

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



(b) Obras em andamento

Apresentamos a seguir os principais projetos em andamento:

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Complexo Eólico Ventos de São Vicente (i)		1	221.190	1
Projeto Corumbá	10.795		10.795	
Outros	228		228	
	<u>11.023</u>	<u>1</u>	<u>232.213</u>	<u>1</u>

- (i) A “VE” efetivou em 23 de julho de 2015 a compra de 100% das ações representativas do capital social da Ventos de São Vicente e de suas subsidiárias para implantação de parques eólicos no Nordeste, denominado Complexo Eólico Ventos de São Vicente. O valor total da aquisição foi de R\$ 44.765, representado por intangível oriundo dos direitos adquiridos de exploração de recurso eólico para produção de energia elétrica. “Ventos de São Vicente” encontra-se em fase pré-operacional.

16 Intangível

(a) Composição e movimentação

	Controladora	
	Softwares	Total
	2016	
Saldo no início do exercício		
Custo		
Amortização acumulada		
Saldo líquido		
Amortização	(42)	(42)
Transferências	634	634
Saldo final	<u>592</u>	<u>592</u>
Custo	634	634
Amortização acumulada	(42)	(42)
Saldo líquido no final do exercício	<u>592</u>	<u>592</u>
Taxas médias anuais de amortização - %	20	

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



	Consolidado		
	2016		
	Direitos de exploração e de recursos naturais	Softwares	Total
Saldo no início do exercício			
Custo			
Amortização acumulada			
Saldo líquido			
Efeitos de controladas incluídas na consolidação	44.761		44.761
Amortização		(42)	(42)
Transferências		634	634
Saldo final	44.761	592	45.353
Custo	44.761	634	45.396
Amortização acumulada		(42)	(42)
Saldo líquido no final do exercício	44.761	592	45.353
Taxas médias anuais de amortização - %	2	20	

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição e valor justo

Modalidade	Encargos anuais médios	Controladora e Consolidado	
		Circulante 2016	Valor justo 2016
Moeda nacional			
Nota comercial	TR + 12,36%	266.556	265.898
		<u>266.556</u>	<u>265.898</u>
Parcela circulante dos empréstimos e financiamentos		248.334	
Juros sobre empréstimos e financiamentos		18.222	
		<u>266.556</u>	

TR – Taxa referencial

(b) Movimentação

	Controladora e Consolidado 2016
Saldo no início do exercício	
Adições dos custos de captações, líquidas das amortizações	(1.666)
Captações	250.000
Provisão de juros	18.222
Saldo no final do exercício	<u>266.556</u>

(c) Captações

Em 27 de junho de 2016, a Empresa efetuou a primeira emissão de notas promissórias comerciais, em série única, no valor total de R\$ 250.000. Com vencimento final em dezembro de 2017, possui remuneração acumulada da TR apurada e divulgada pelo Banco Central do Brasil acrescida de um *spread* equivalente a uma taxa de 12,36% a.a. Esta operação possui garantia da VSA e os recursos serão utilizados para desenvolvimento de parques eólicos.

18 Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido

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.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



(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:

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(20.707)	153.874	(20.703)	153.874
Alíquotas nominais	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL calculados às alíquotas nominais	7.040	(52.317)	7.039	(52.317)
Ajustes para apuração do IRPJ e da CSLL efetivos				
Incentivo fiscal	1.452	150	1.452	150
Subvenção para investimento - FINOR	815		815	
Equivalência patrimonial	(120)			
Prejuízo fiscal e base negativa sem constituição de crédito fiscal diferido		34.656		34.656
Outras adições (exclusões) permanentes, líquidas	99	(3.199)	(24)	(3.199)
IRPJ e CSLL apurados	9.286	(20.710)	9.282	(20.710)
Correntes	(30.770)	(90.605)	(30.774)	(90.605)
Diferidos	40.056	69.895	40.056	69.895
IRPJ e CSLL no resultado	9.286	(20.710)	9.282	(20.710)
Taxa efetiva %	44,84%	13,46%	44,83%	13,46%

(b) Composição dos saldos de impostos diferidos

	Controladora e Consolidado	
	2016	2015
Ativo (Passivo)		
Diferenças temporárias		
Provisões tributárias, cíveis, trabalhistas e ambientais	28	
Provisão de participação no resultado - PPR	2.230	
Instrumento financeiro - compromisso firme	(80.191)	(117.990)
Saldo de impostos diferidos ativos líquidos de mesma entidade jurídica	(77.933)	(117.990)

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

	Controladora e Consolidado	
	2016	2015
Saldo no início do exercício	(117.990)	(187.885)
Efeitos no resultado	40.057	69.895
Saldo no final do exercício	(77.933)	(117.990)

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



19 Receita diferida – obrigação por performance

	Controladora e Consolidado	
	2016	2015
Receita diferida - obrigação por performance	759.146	995.644
Circulante	243.358	244.297
Não circulante	515.788	751.347

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 controlada, no valor total de R\$ 367.583. Pela cessão dos direitos creditórios a controlada 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 2016 é de R\$ 759.146 (2015 - R\$ 995.644).

20 Provisões

(a) Composição e movimentação

	Controladora e Consolidado			
	2016		2015	
	Tributárias	Cíveis	Total	Total
Saldo no início do exercício				2.860
Adições	43	20	63	165
Liquidações				(3.068)
Atualização monetária	1	19	20	43
Saldo no final do exercício	44	39	83	

(b) Provisões tributárias, cíveis, trabalhistas e judiciais e depósitos judiciais remanescentes

A Empresa é parte envolvida em processos tributários, cíveis, trabalhistas 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 e suas controladas considerem 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.

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



As provisões e os correspondentes depósitos judiciais são apresentados a seguir:

	2016		2015
	Montante provisionado	Total líquido	Depósitos judiciais remanescentes
Tributárias	44	44	
Cíveis	39	39	5
	83	83	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 cíveis

A Empresa e suas controladas são 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.

(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 e suas controladas estão envolvidas, para os quais não há qualquer provisão contabilizada é demonstrada a seguir:

	Controladora e Consolidado	
	2016	2015
Tributárias	1.832	2.977

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21 Patrimônio líquido

(a) Capital social

Em 31 de dezembro de 2016 o capital social subscrito e totalmente integralizado da Empresa é de R\$ 158.430 (2015 – R\$ 9.399), composto por 15.843.142 (2015 – 939.999) quotas.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 29 de julho de 2016, foi realizado aumento do capital social no montante de R\$ 149.031, mediante a emissão de 14.903.079 novas quotas no valor nominal de R\$ 10,00 cada, integralizadas exclusivamente pela sócia VE, da seguinte forma: (a) R\$ 162.855 referente ao valor patrimonial da empresa Ventos de São Vicente detida pela VE; (b) transferência da obrigação de pagamento da VE pela aquisição das ações da Ventos de São Vicente, no valor de R\$ 22.451; (c) R\$ 8.627 referentes à transferência dos direitos inerentes aos estudos e projetos de engenharia em desenvolvimento (“Projeto Corumbá”).

22 Receita

	Controladora e Consolidado	
	2016	2015
Receita bruta		
Venda de produtos no mercado interno	3.791.026	3.920.752
Venda de serviços	1.059	1.289
	<u>3.792.085</u>	<u>3.922.041</u>
Impostos sobre vendas e serviços	(498.774)	(505.598)
Receita líquida	<u>3.293.311</u>	<u>3.416.443</u>

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

23 Abertura do resultado por natureza

A Administração da Empresa e suas controladas divulgam 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 2016 e 2015 são os seguintes:

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Compra de energia elétrica para revenda	3.070.469	2.974.426	3.070.469	2.974.426
Serviços de terceiros	75.258	45.321	75.521	45.321
Despesa de benefícios a empregados	41.562	38.914	41.562	38.914
Aluguéis	675	151	710	151
Impostos, taxas e contribuições	411	1.722	412	1.722
Depreciação e amortização	224	161	227	161
Seguros	3	469	3	469
Outras despesas	4.125	3.313	4.189	3.313
	<u>3.192.727</u>	<u>3.064.477</u>	<u>3.193.093</u>	<u>3.064.477</u>
Reconciliação				
Custo dos produtos vendidos e dos serviços prestados	3.134.592	3.010.960	3.134.592	3.010.960
Gerais e administrativas	58.135	53.517	58.501	53.517
	<u>3.192.727</u>	<u>3.064.477</u>	<u>3.193.093</u>	<u>3.064.477</u>

24 Despesas de benefícios a empregados

	Controladora e Consolidado	
	2016	2015
Remuneração direta	26.271	26.367
Encargos sociais	11.669	9.950
Benefícios	3.622	2.597
	<u>41.562</u>	<u>38.914</u>

25 Outras despesas operacionais, líquidas

	Controladora e Consolidado	
	2016	2015
Realização dos instrumentos financeiros - compromisso firme (i)	(111.172)	(205.572)
Benefícios fiscais - FINOR	2.397	
Outras despesas líquidas	(228)	(372)
	<u>(109.003)</u>	<u>(205.944)</u>

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

Votener - Votorantim Comercializadora de Energia Ltda.
Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras individuais e consolidadas em 31 de dezembro de 2016
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma



26 Resultado financeiro líquido

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Receitas financeiras				
Juros sobre operações com partes relacionadas (Nota 12)	90.625	61.535	90.625	61.535
Receita de aplicações financeiras	23.197	14.912	23.215	14.912
Juros sobre ativos financeiros	3.815	2.276	3.815	2.276
Descontos obtidos	2		2	
	<u>117.639</u>	<u>78.723</u>	<u>117.657</u>	<u>78.723</u>
Despesas financeiras				
Juros sobre receita diferida - obrigação por performance	(98.927)	(69.853)	(98.927)	(69.853)
Juros sobre empréstimos e financiamentos (Nota 17(b))	(18.222)		(18.222)	
Despesas de captação	(1.252)		(1.252)	
Comissões sobre operações financeiras	(106)		(106)	
Atualização monetária sobre provisões	(22)	(43)	(22)	(43)
Juros sobre impostos a pagar	(5)	(10)	(6)	(10)
Outras despesas financeiras, líquidas	(11.039)	(965)	(11.040)	(965)
	<u>(129.573)</u>	<u>(70.871)</u>	<u>(129.575)</u>	<u>(70.871)</u>
	<u>(11.934)</u>	<u>7.852</u>	<u>(11.918)</u>	<u>7.852</u>

27 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.

28 Seguros

De acordo com a Política de Gestão de Seguros da VSA, são contratados diferentes tipos de apólices de seguros, tais como seguros de riscos operacionais e responsabilidade civil, proporcionando proteção relacionada a possíveis perdas com interrupção na produção, danos a terceiros e patrimônio. A Empresa mantém seguros de responsabilidade civil para suas operações e seus administradores, com coberturas e condições consideradas pela Administração adequadas aos riscos inerentes.

A cobertura de seguro operacional vigente em 31 de dezembro de 2016 é a seguinte:

Ativo	Tipo de cobertura	Importância segurada
Instalações e equipamentos (parques eólicos)	Danos materiais	1.384.304