

**Fundo de Investimento em  
Participações em Infra-Estrutura  
BB Votorantim Energia  
Sustentável I**

**(CNPJ nº13.301.469/0001-02)**

**(Administrado pela Votorantim Asset Management  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Demonstrações financeiras em  
31 de dezembro de 2015  
e relatório dos auditores independentes**



## **Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras**

A Administradora e Cotistas  
Fundo de Investimento em Participações em  
Infra-Estrutura BB Votorantim Energia Sustentável I  
(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários  
Ltda.)

Examinamos as demonstrações financeiras do Fundo de Investimento em Participações em Infra-Estrutura BB Votorantim Energia Sustentável I ("Fundo"), que compreendem a demonstração da composição e diversificação da carteira em 31 de dezembro de 2015 e a demonstração das evoluções do patrimônio líquido do exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

### **Responsabilidade da Administração sobre as demonstrações financeiras**

A Administração do Fundo é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento em Participações 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.

### **Responsabilidade dos auditores independentes**

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

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras do Fundo para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos do Fundo. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração do Fundo, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

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



Fundo de Investimento em Participações em Infra-Estrutura  
BB Votorantim Energia Sustentável I  
(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora  
de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)

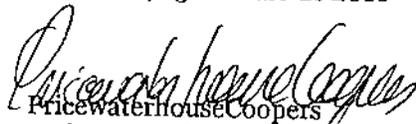
### Opinião

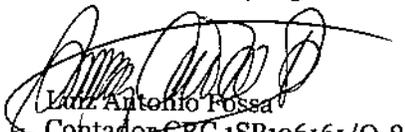
Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Fundo de Investimento em Participações em Infra-Estrutura BB Votorantim Energia Sustentável I em 31 de dezembro de 2015 e o desempenho das suas operações do exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos Fundos de Investimento em Participações.

### Ênfase

Conforme mencionado nas notas 3 (c), (d) e 4 (c), em 31 de dezembro de 2015 o Fundo detinha investimento em ações da Eólica Faísca S.A. ("Faísca") e na Rincão Energia S.A. ("Rincão") cujas ações emitidas não possuem cotação em mercado ativo. Tais investimentos estão avaliados a valor justo e custo de aquisição, ajustado por provisão para perdas por redução a valor recuperável, quando aplicável, respectivamente. Dessa forma, o valor desses investimentos poderão vir a ser significativamente diferentes quando das suas liquidações financeiras, com o conseqüente impacto nas cotas do Fundo. Nossa opinião não está ressalvada em função desse assunto.

São Paulo, 25 de maio de 2016

  
PricewaterhouseCoopers  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

  
Luiz Antonio Fossa  
Contador CRC 1SP196161/O-8

**FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES EM INFRA-ESTRUTURA BB  
VOTORANTIM SUSTENTÁVEL 1**  
CNPJ (MF) nº 13.301.469/0001-02

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)  
CNPJ (MF) nº 03.384.738/0001-98

**Demonstrativo da composição e diversificação da carteira**

**Em 31 de dezembro de 2015**

(Em milhares de reais)

Aplicações/especificação	Tipo	Quantidade	Valor Custo	Mercado/ realização	% sobre patrimônio líquido
<b>Títulos de Renda Fixa</b>					
Notas do Tesouro Nacional - NTN B		104	293	282	0,23
<b>Cotas de Fundos de Investimento</b>					
Cotas dadas em garantia de Financiamento		13.399.244	28.501	28.501	23,08
Cotas livres		12.106.510	28.501	25.752	20,85
		1.292.734		2.750	2,23
<b>Outros Títulos de Renda Fixa</b>					
Debêntures		39.510	40.868	40.890	33,11
		39.510	40.868	40.890	33,11
<b>Ações</b>					
Eólica Faísca S.A.	ON	3.550.006	71.511	55.052	44,70
Rincão Energia S.A.	ON	2.364.972	70.182	53.697	43,48
Rincão Energia S.A. subscritas		1.185.034	1.329	1.355	1,10
Rincão Energia S.A. a integralizar		144.210	144	144	0,12
		(144.210)	(144)	(144)	(0,12)
<b>Valores a receber</b>					
Outras receitas				52	0,04
				52	0,04
<b>Valores a pagar</b>					
Outras despesas administrativas				(1.286)	(1,04)
Taxa de administração				(33)	(0,03)
				(1.253)	(1,01)
<b>Patrimônio líquido</b>					
				123.491	100,00

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

**FUNDO DE INVESTIMENTO EM PARTICIPAÇÕES EM INFRA-ESTRUTURA BB  
VOTORANTIM SUSTENTÁVEL I**  
CNPJ (MF) nº 13.301.469/0001-02

(Administrado pela Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)  
CNPJ (MF) nº 03.384.738/0001-98

**Demonstrações das evoluções do patrimônio líquido**

**Em 31 de Dezembro de 2015 e 2014**

(Em milhares de reais, exceto os valores das cotas)

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Patrimônio líquido no início dos exercícios</b>		
Total de 66.855 cotas classe A a R\$ 1.351,920793 cada	90.382	
Total de 12.000 cotas classe B a R\$ 1.427,331215 cada	17.128	
Total de 66.855 cotas classe A a R\$ 1.157,177319 cada		77.363
Total de 12.000 cotas classe B a R\$ 1.199,179386 cada		14.390
<b>Patrimônio líquido antes do resultado dos exercícios</b>	<u>107.510</u>	<u>91.753</u>
<b>Composição do resultado dos exercícios</b>		
<b>Receltas</b>		
Resultado com títulos de renda fixa	<u>18.503</u>	<u>18.222</u>
Rendas com aplicações em cotas de fundos de investimento	1.403	5
Resultado com ações de companhias fechadas	7.034	3.255
Dividendos	9.582	7.289
	484	7.673
<b>Despesas</b>		
Taxa de administração	<u>(2.522)</u>	<u>(2.465)</u>
Serviços contratados pelo Fundo	(1.956)	(1.879)
Auditoria e custódia	(108)	-
Taxa de fiscalização	(102)	(121)
Despesas administrativas	(176)	-
Outras despesas	(29)	(151)
	(151)	(314)
<b>Resultado dos exercícios</b>	<u>15.981</u>	<u>15.757</u>
<b>Patrimônio líquido no final dos exercícios</b>		
Total de 66.855 cotas classe A a R\$ 1.548,929740 cada	103.554	
Total de 12.000 cotas classe B a R\$ 1.661,451148 cada	<u>19.937</u>	
	<u>123.491</u>	
Total de 66.855 cotas classe A a R\$ 1.351,920793 cada		90.382
Total de 12.000 cotas classe B a R\$ 1.427,331215 cada		<u>17.128</u>
		<u>107.510</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

**Fundo de Investimento em Participações  
em Infra-Estrutura BB Votorantim  
Energia Sustentável I  
(Administrado pela Votorantim Asset Management  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014**  
Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

**1 Contexto operacional**

O Fundo de Investimento em Participações em Infra-Estrutura BB Votorantim Energia Sustentável I iniciou suas operações em 1º de dezembro de 2011, constituído sob a forma de condomínio fechado, é uma comunhão de recursos destinados à aquisição de ativos estabelecidos na política de investimento definida no regulamento do Fundo.

O prazo de duração do Fundo é de 5 (cinco) anos contados a partir da data da primeira integralização de cotas (ocorrida no dia 1º de dezembro de 2011), podendo tal prazo ser prorrogado, mediante proposta do comitê de investimentos e decisão da Assembleia Geral de Cotistas.

As cotas do Fundo serão direcionadas exclusivamente a investidores qualificados, assim entendidas as pessoas naturais ou jurídicas brasileiras ou estrangeiras, bem como fundos de investimento, que se enquadrem no conceito de investidor qualificado, nos termos da regulamentação da CVM.

O objetivo do Fundo é proporcionar aos seus cotistas a valorização do capital investido, a longo prazo, em carteira de valores mobiliários como ações, debêntures conversíveis e demais títulos que possibilitem a participação do processo decisório de sociedades anônimas, abertas ou fechadas, exclusivamente voltadas para projetos no setor de energia, mais especificamente no segmento de geração elétrica com foco em energia sustentável, tais como Pequenas Centrais Hidrelétricas ("PCHs"), usinas de biomassa, parques eólicos e solares, na qualidade de acionista controlador isolado, de participante do bloco de controle ou de parte em acordo de acionistas, caso seja acionista minoritário, ou ajuste de natureza diversa, e exercendo efetiva influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão, notadamente através da indicação de membros do conselho de administração, observada a política de investimento constante no regulamento do Fundo.

As aplicações realizadas no Fundo não contam com garantia da administradora e do Fundo Garantidor de Créditos (FGC).

**2 Elaboração das demonstrações financeiras**

As demonstrações financeiras do Fundo foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis aos fundos de investimento em participações, as quais se configuram em diretrizes contábeis emanadas da legislação societária brasileira, considerando inclusive aspectos contábeis que são específicos para os diferentes segmentos do mercado, conforme disciplinado pelas normas previstas, especificamente Instrução nº 391, e demais orientações emanadas pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM).

As estimativas contábeis adotadas na elaboração das demonstrações financeiras foram baseadas em fatores objetivos e no julgamento da administradora para determinação do valor adequado a

**Fundo de Investimento em Participações  
em Infra-Estrutura BB Votorantim  
Energia Sustentável I  
(Administrado pela Votorantim Asset Management  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014  
Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas**

---

ser registrado nas demonstrações financeiras, em conformidade com a prática contábil vigente.

**3 Descrição das principais práticas contábeis**

**(a) Apuração do resultado**

O resultado é apurado com base no regime contábil de competência.

**(b) Cotas de fundos de investimento**

Os investimentos em cotas de fundos de investimento são atualizados, diariamente, pelo respectivo valor da cota divulgado pelos administradores.

As valorizações e as desvalorizações dos investimentos em cotas de fundos de investimento estão apresentadas na demonstração da evolução do patrimônio líquido em "Rendas com aplicações em cotas de fundos de investimento", pelo seu valor líquido.

**(c) Participações em companhias fechadas ("Companhias Investidas") – Ações sem cotação em bolsa**

As ações integralizadas da Eólica Faísa S.A. ("Faísa"), quando a mesma ainda não era operacional, foram atualizadas, até novembro de 2014, pelo seu custo ou diariamente pela Taxa Interna de Retorno (TIR) estimada dos projetos do setor de energia alocado, conforme previsto no regulamento do Fundo. A TIR era anualmente revisada para refletir o valor de mercado do investimento em cada exercício.

As ações da Faísa em operação comercial, por terem concluído o processo de implantação em novembro de 2014, possuem maior previsibilidade do fluxo de caixa e comparabilidade em relação a outros projetos no setor de energia elétrica. Dessa forma, a partir de 2014 as ações das Companhias Investidas passaram a ser avaliadas pelo seu valor justo, calculado através de laudo de avaliação elaborado pelo Consultor de Investimentos do Fundo, Excelência Energética Consultoria Empresarial Ltda. Esta metodologia foi ratificada na Assembleia Geral de Cotistas em 29 de maio de 2015 e incluída no regulamento do Fundo.

Os investimentos em ações sem cotação em bolsa de valores em Fase Pré-operacional, com plano de negócios em elaboração foram, durante o exercício, avaliados pelo custo de aquisição para a Rincão Energia S.A. ("Rincão").

**(d) Avaliação do valor recuperável dos ativos avaliados pelo custo de aquisição (teste de impairment)**

A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possuem

**Fundo de Investimento em Participações  
em Infra-Estrutura BB Votorantim  
Energia Sustentável I  
(Administrado pela Votorantim Asset Management  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014**  
Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando estas evidências são identificadas, e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para perdas de caráter permanente ajustando o valor contábil ao valor recuperável. Os eventuais ajustes são reconhecidos no resultado do exercício.

**(e) Debêntures de companhias fechadas**

As debêntures de companhias fechadas são apreçadas pelo seu valor de mercado, de acordo com procedimentos para registro e avaliação de títulos e valores mobiliários, conforme estabelecido na regulamentação em vigor (tais como o critério de marcação a mercado) e no Manual de Precificação do Custodiante.

**4 Títulos e valores mobiliários**

**a) Cotas de fundos de investimento**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Fundo de Renda Fixa</b>		
Fundo de Investimento Votorantim		
Soberano Renda Fixa	<u>28.501</u>	<u>52.260</u>
<b>Total</b>	<b><u>28.501</u></b>	<b><u>52.260</u></b>

Como garantia às cartas de fiança emitidas pelo Itaú Unibanco S.A., Banco Votorantim S.A. e Banco ABC do Brasil S.A. em favor da Faisa e entregues ao Banco do Nordeste do Brasil S.A. ("BNB"), exigidas para a liberação do financiamento, o Fundo assinou em 22/04/2014 o contrato de alienação fiduciária de cotas, em que se comprometeu em alienar cotas dos Fundos de Investimentos de Renda Fixa Votorantim Soberano Renda Fixa. O montante das cotas dadas em garantia em 31/12/2015 é de R\$ 25.752.

**b) Debêntures conversíveis em Ações**

	<b>2015</b>
Parque Eólico Assuruá II S.A.	12.267
Parque Eólico Assuruá V S.A.	14.993
Parque Eólico Assuruá VII S.A.	13.630
<b>Total</b>	<b>40.890</b>

**Fundo de Investimento em Participações  
em Infra-Estrutura BB Votorantim  
Energia Sustentável I  
(Administrado pela Votorantim Asset Management  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014**  
Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

Em 30/10/2015, o Fundo adquiriu debêntures conversíveis em ações dos Parques Eólicos Assuruá II, V e VII.

Esta operação contempla 3 parques eólicos em fase final de construção, localizados na cidade de Gentio do Ouro, na Bahia.

A capacidade instalada dos três parques soma 68MW, com fator de capacidade aproximado de 56% e energia vendida no leilão de energia de reserva (LER) de 2013.

Estas debêntures, quando convertidas em ações, darão ao Fundo posição acionária majoritária nos três parques. E, em caso de resgate sem conversão, proporcionam remuneração de IPCA+9,5% ao ano.

Estas debentures são precificadas diariamente pelo seu custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos intrínsecos e deduzido de eventual provisão para perda. O prazo de vencimento das debêntures é de 30 de setembro de 2016.

**c) Ações de Cias Fechadas**

**(a) Eólica Faísa S.A.**

O Fundo tem como ativo, a participação no Capital Social da empresa Faísa, adquirida da Suzlon Energia Eólica do Brasil ("Suzlon") em 6 de junho de 2012. O percentual de participação do Fundo na Faísa em 31 de dezembro de 2015 e 2014 é de 15,73%.

A Faísa localiza-se no litoral do estado do Ceará, no município de Trairi, aproximadamente 80 km de distância da capital Fortaleza. Contempla 5 parques eólicos com potência instalada total de 136,5 MW, cujas potências individuais variam entre 25,2 MW e 29,4 MW, com fator de capacidade médio de 33,6%.

O Projeto contou com o *Engineering, Procurement and Construction* (EPC) da Suzlon, para construção dos Parques Eólicos, em regime de empreitada integral por preço global (Turnkey) e também a Suzlon é a responsável por todo o escopo e gerenciamento da implementação da Subestação, do Bay de Conexão e da Linha de Transmissão. Os 5 Parques Eólicos terminaram a sua implantação e entraram em operação comercial durante 2014.

O Projeto conta com o contrato de Operação e Manutenção de Parque Eólico em que a Suzlon é a responsável pela operação e manutenção dos parques, inclusive a reposição das peças e equipamentos.

**Fundo de Investimento em Participações  
em Infra-Estrutura BB Votorantim  
Energia Sustentável I  
(Administrado pela Votorantim Asset Management  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014**  
Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

**(a.1) Ações ordinárias - ON**

Em 6 de junho de 2012 o Fundo adquiriu da Suzlon 2.348.404 ações ordinárias da Faísa pelo preço unitário de R\$ 11,7963, totalizando R\$ 27.702, dos quais R\$ 5.122 seriam pagos após a entrada em operação dos empreendimentos eólicos.

Conforme Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas em 10 de julho de 2015, foi deliberado o aumento do capital social da Faísa por meio da emissão de 102.685 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, subscritas ao preço de emissão de R\$ 11, 80, perfazendo o valor total de R\$ 1.211 mil, integralizado, mediante a quitação de obrigação pecuniária existente entre a Faísa e cada acionista da seguinte forma:

<b>Companhias Controladoras</b>	<b>Ações emitidas</b>
Fundo de Investimento em Participações em Infra-Estrutura BB Votorantim Energia Sustentável I	16.568
Fundo de Investimento em Participações em Infra-Estrutura BB Votorantim Energia Sustentável II	23.711
Fundo de Investimento em Participações em Infra-Estrutura BB Votorantim Energia Sustentável III	22.796
Enerplan Participações Societárias Ltda.	39.610
<b>Total</b>	<b>102.685</b>

Em 31 de dezembro de 2015, as ações ON da Faísa, marcadas com base no valor justo, calculado através de laudo de avaliação, totalizam R\$ 53.697.

**(a.2) Ações preferenciais - PN**

As ações preferenciais, subscritas na mesma proporção das ações ordinárias, tinham o objetivo de garantir o fluxo de recursos necessários à implantação dos cinco parques eólicos, enquanto não houvesse a liberação total dos recursos dos financiamentos pelo BNB e BNDES. Estas ações foram resgatadas com os recursos provenientes dos financiamentos.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2014, foram integralizadas mais 496.603 ações preferenciais pelo valor de R\$ 8.993 totalizando 2.348.404 ações preferenciais.

Durante o ano de 2015, as Faísa receberam o restante dos financiamentos contratados com o BNDES e BNB. Estes recursos, conforme acordado nos contratos assinados, foram destinados aos acionistas, a título de redução de capital das ações preferenciais da Faísa.

Em 14 de julho de 2014, foi deliberada a redução de capital social e resgate das ações PN da Faísa. Os resgates efetuados pelo Fundo no exercício totalizaram R\$ 10.402, sendo R\$ 9.018 em 19 de fevereiro de 2015 e R\$ 1.384 em 25 de fevereiro de 2015.

**Fundo de Investimento em Participações  
em Infra-Estrutura BB Votorantim  
Energia Sustentável I  
(Administrado pela Votorantim Asset Management  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014**  
Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

Em 31 de dezembro de 2015, todas as ações preferenciais de Faísa haviam sido resgatadas. Desta forma, em dezembro de 2015, o Fundo não detinha mais ações preferenciais na carteira.

**(b) Rincão Energia S.A. – Ações Ordinárias - ON**

O Fundo tem como ativo, a participação no Capital Social da empresa Rincão, adquirida em 31 de julho de 2013. O percentual de participação do Fundo na Rincão em 31 de dezembro de 2015 e 2014 é de 26,22%.

Esta companhia detém o projeto da Pequena Central Hidrelétrica Rincão (“PCH Rincão”), com previsão de potência instalada de 10MW, localizado ao nordeste do Estado do Rio Grande do Sul, no Rio Ijuizinho, Bacia do Rio Ijuí, que desemboca no Rio Uruguai com 10 MW de Potência Instalada.

A operação da PCH Rincão será do tipo “a fio d’água”, e destaca-se por apresentar um baixo grau de impacto ambiental, tendo em vista a baixa magnitude da área a ser alagada (0,25 km<sup>2</sup>) e deverá produzir cerca de 5,22 MW médios, correspondente a um Fator de Capacidade Médio igual a 52,20% e resultado em aproximadamente 45.727 MWh/ano de Energia Gerada.

A PCH Rincão teve importantes avanços no seu desenvolvimento, contratou time de engenharia para detalhamento do projeto e análise dos orçamentos das máquinas e obras necessárias à implementação.

Além disso, a PCH Rincão obteve as aprovações regulatórias necessárias e deverá participar de leilões de energia em 2016. Com o sucesso na contratação da energia, deverão ter início as obras de implantação da PCH.

A posição do investimento nos exercícios de 2014 e 2015 estão apresentadas abaixo:

	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Quantidade de ações subscritas e integralizadas	1.001.495	1.185.034
Valor de custo das ações (R\$)	1.120	1.303
Valor integralizado (R\$)	1.001	1.184
Quantidade a integralizar	327.750	144.210
Valor a integralizar (R\$)	327	144

**Fundo de Investimento em Participações  
em Infra-Estrutura BB Votorantim  
Energia Sustentável I  
(Administrado pela Votorantim Asset Management  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014**  
Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

Conforme Assembleia Geral realizada em 30 de julho de 2014 foram subscritas 655.500 ações no montante de R\$ 655.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2014 foram integralizadas 485.994 ações no montante de R\$ 486.

No exercício findo em 31 de dezembro de 2015 foram integralizadas 183.540 ações no montante de R\$ 183. Em 31 de dezembro de 2015, o saldo a integralizar é de R\$ 144, referente 144.210 ações.

Em 31 de dezembro de 2015 o valor de custo das ações conforme demonstrativo da composição e diversificação da carteira é de R\$ 1.355, uma vez que considera R\$ 52 referente a ajustes a serem revertidos no próximo exercício social do Fundo.

A administradora não identificou nenhuma evidência de redução do valor recuperável (*impairment*) sobre o investimento em 31 de dezembro de 2015 e 2014.

## **5 Política de riscos**

Os principais riscos a que o Fundo está sujeito, de acordo com o Regulamento, pelas características dos mercados em que investe, são:

I - Risco operacional das companhias investidas - Por ser um investimento caracterizado pela participação nas companhias investidas, todos os riscos operacionais que cada uma das companhias investidas incorrerem, no decorrer da existência do Fundo, são também riscos operacionais do Fundo, uma vez que o desempenho do mesmo decorre do resultado obtido nas atividades das referidas sociedades.

II - Risco legal - É o risco ligado à possibilidade de interferências legais nos projetos das companhias investidas que impactem negativamente *na performance* de cada uma delas, refletindo negativamente no patrimônio do Fundo. Outro risco legal abordado diz respeito às demandas administrativas e judiciais que porventura venham a ser formuladas contra as companhias investidas, podendo resultar em responsabilidade pelo pagamento de indenizações por desapropriações, prejuízos a propriedades particulares e danos ambientais, dentre outros.

III - Risco de mercado - É o risco ligado à possibilidade da variação da taxa de juros ou do preço dos ativos, durante o período de um investimento. Esta variação do valor dos ativos é repassada ao valor da cota e conseqüentemente à rentabilidade do Fundo, podendo gerar baixa valorização ou supervalorização do patrimônio. Outra forma de risco incorrida pelo Fundo diz respeito às condições econômicas gerais, tanto nacionais como internacionais, as quais por sua vez podem afetar tanto o nível das taxas de câmbio e de juros quanto os preços dos papéis em geral. Tais sobressaltos nas condições de mercado impactam as expectativas dos agentes econômicos,

**Fundo de Investimento em Participações  
em Infra-Estrutura BB Votorantim  
Energia Sustentável I  
(Administrado pela Votorantim Asset Management  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014  
Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas**

---

gerando consequências sobre os ativos que compõem a carteira de títulos do Fundo.

IV - Risco de crédito - Os títulos e outros ativos que compõem a carteira ou que venham integrar a carteira do Fundo estão sujeitos ao risco de crédito do Governo Federal, instituições ou empresas emitentes dos mesmos. O risco de crédito refere-se à possibilidade de não recebimento dos juros e/ou principal dos títulos/valores mobiliários que compõem ou que venham integrar a carteira do Fundo, com consequente impacto negativo na rentabilidade. Adicionalmente, os contratos de derivativos (por exemplo *swaps*) estão eventualmente sujeitos ao risco da contraparte ou da instituição garantidora não honrar sua liquidação.

V - Risco de concentração - Consiste no risco do Fundo aplicar 100% (cem por cento) do patrimônio líquido em ativos de uma mesma companhia investida.

VI - Restrições ao resgate e amortização de cotas e liquidez reduzida - O Fundo é constituído sob forma de condomínio fechado e, portanto, só admite o resgate de suas cotas ao término do prazo de duração do Fundo. A distribuição de resultados e a amortização de cotas serão realizadas em conformidade com as regras previstas no regulamento do Fundo, observadas as orientações do comitê de investimento. Caso os cotistas queiram se desfazer dos seus investimentos no Fundo, poderão realizar a venda de suas cotas no mercado secundário, devendo ser observado, para tanto, os termos e condições dos compromissos de Investimento. Considerando que o investimento em cotas de fundos de investimento em participação é um produto novo, o mercado secundário para negociação de tais cotas apresenta baixa liquidez, e não há garantia de que os cotistas conseguirão alienar suas cotas pelo preço e no momento desejados.

VII - Não realização de investimento pelo Fundo - Os investimentos do Fundo são considerados de longo prazo e o retorno do investimento nas companhias investidas pode não ser condizente com o esperado pelo cotista. Não há garantias de que os investimentos pretendidos pelo Fundo estejam disponíveis no momento e em quantidade convenientes ou desejáveis à satisfação de sua política de investimento, o que pode resultar em investimentos menores ou mesmo na não realização dos mesmos.

VIII - Inexistência de Garantia de Rentabilidade - A verificação de rentabilidade passada em qualquer fundo de investimento em participações no mercado ou no próprio Fundo não representa garantia de rentabilidade futura. Adicionalmente, a aplicação dos recursos do Fundo em companhias investidas que apresentem riscos relacionados à capacidade de geração de receitas e pagamento de suas obrigações não permite que seja determinado qualquer parâmetro de rentabilidade seguro para o Fundo.

As aplicações realizadas no Fundo e pelo Fundo não contam com garantia da administradora, de qualquer mecanismo de seguro ou do Fundo Garantidor de Créditos (FGC), podendo ocorrer, inclusive, perda total do patrimônio do Fundo e, conseqüentemente, do capital investido pelos cotistas.

IX - Risco de *performance* operacional, operação e manutenção - Esses riscos ocorrem quando a

**Fundo de Investimento em Participações  
em Infra-Estrutura BB Votorantim  
Energia Sustentável I  
(Administrado pela Votorantim Asset Management  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014**  
Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

produtividade não atinge os níveis previstos, comprometendo a geração de caixa e o cumprimento de contratos. A origem desses riscos pode estar em: falha nos desenhos dos equipamentos selecionados; erros de especificação; uso de tecnologia nova não testada adequadamente; planejamento de operação e manutenção inadequadas.

**6 Emissões, resgates e amortizações de cotas**

**Das cotas**

As cotas do Fundo correspondem a frações ideais de seu patrimônio líquido e serão divididas em 2 (duas) classes, sendo uma classe de cotas classe A e uma classe de cotas classe B.

Todas as cotas do Fundo serão escriturais e mantidas pela administradora, na qualidade de agente escriturador das cotas do Fundo, em conta de depósito em nome dos cotistas.

O valor das cotas do Fundo será calculado diariamente.

**Emissão de cotas**

As cotas da primeira emissão do Fundo foram objeto de oferta pública, nos termos da Instrução CVM nº 400, sendo que o patrimônio previsto do Fundo era de até R\$ 210.000 representado por 210.000 (duzentas e dez mil) cotas, ao valor unitário de R\$ 1 cada, sendo 200.000 (duzentas mil) cotas classe A e 10.000 (dez mil) cotas classe B.

Para que seja aceito como cotista do Fundo, o investidor deverá subscrever cotas com um valor equivalente a, no mínimo, R\$ 100.

Os cotistas do Fundo estão isentos do pagamento de taxa de ingresso ou de saída.

**Resgate de cotas**

As cotas do Fundo somente serão resgatadas ao término do prazo de duração do Fundo.

**Amortizações**

Qualquer amortização abrangerá todas as cotas do Fundo e será feita na mesma data a todos os referidos cotistas mediante rateio das quantias sempre em espécie, respeitando os respectivos encargos de cada classe de cotas, a serem distribuídas pelo número de cotas existentes, mediante aprovação do Comitê de Investimentos.

**Fundo de Investimento em Participações  
em Infra-Estrutura BB Votorantim  
Energia Sustentável I  
(Administrado pela Votorantim Asset Management  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014**  
Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

**7 Taxa de administração, gestão e custódia**

Pela prestação de serviços de administração do Fundo, a administradora receberá remuneração anual, na forma de taxa de administração, correspondente ao somatório dos montantes descritos abaixo:

Os titulares das cotas classe A e B do Fundo remunerarão a administradora mediante o pagamento de taxa de administração no montante equivalente a 2,0% e 0,25% respectivamente, ao ano sobre o valor patrimonial das cotas classe A, ou sobre o valor do capital comprometido pelos cotistas dessas classes corrigido pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA) acumulado divulgado pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE IPCA), deles o maior.

A taxa de administração acima indicada será apropriada diariamente, à base de 1/252 (um duzentos e cinquenta e dois avos), como despesa do Fundo e será paga mensalmente pelo Fundo diretamente a administradora, até o 5º (quinto) dia útil do mês seguinte ao vencido.

A despesa correspondente à taxa de administração, no montante de R\$1.956 (R\$1.676 em 2014), está apresentada na demonstração das evoluções do patrimônio líquido em "Despesas – Remuneração da administração".

**8 Taxa de performance**

A taxa de performance será de 25% da rentabilidade anual acumulada das cotas classe A que exceder a variação acumulada do Índice Nacional de Preços Ao Consumidor Amplo (IPCA), divulgado anualmente pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), acrescido de sobretaxa de 6% ao ano, contada de 1º de janeiro até 31 de dezembro de cada ano, apropriada diariamente e cobrada até o 5º (quinto) dia útil do mês subsequente ao período de cálculo.

Não haverá taxa de performance para as cotas classe B

Não houve despesa de taxa de performance no exercício findo em 31 de dezembro de 2015 (R\$203 em 2014).

**9 Despesas incorridas pelo Fundo no exercício**

**Taxa e encargos sobre patrimônio líquido médio**

Os encargos debitados ao Fundo e seus respectivos percentuais em relação ao patrimônio líquido do Fundo foram:

**Fundo de Investimento em Participações  
em Infra-Estrutura BB Votorantim  
Energia Sustentável I  
(Administrado pela Votorantim Asset Management  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014**  
Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

	<b>2015</b>		<b>2014</b>	
	<b>Valor em milhares de reais</b>	<b>Percentual do patrimônio líquido</b>	<b>Valor em milhares de reais</b>	<b>Percentual do patrimônio líquido</b>
<b>Encargos</b>				
Taxa de administração	1.956	1,58%	1.879	1,92%
Despesas administrativas	180	0,15%	315	0,32%
Despesa de auditoria e custódia	102	0,08%	134	0,14%
Despesas com consultorias	108	0,09%	91	0,09%
Taxa de fiscalização CVM	176	0,14%	46	0,05%
	<b>2.522</b>	<b>2,04%</b>	<b>2.465</b>	<b>2,52%</b>

**10 Custódia dos títulos da carteira**

As cotas de fundo de investimento estão registradas pela administradora do Fundo e as ações de companhias fechadas se encontram registradas nos livros das respectivas companhias, e as debêntures estão escrituradas com as próprias Emissoras.

**11 Evolução do valor da cota e rentabilidade**

A rentabilidade do Fundo no exercício findo em 31 de dezembro de 2015 foi de 14,57% para as cotas de classe A e valor da cota de R\$ 1.548,929740 e 16,40% para as cotas classe B e valor da cota de R\$ 1.661,451148.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Rentabilidade do Fundo - cotas classe A %	14,57%	16,83%
Patrimônio líquido médio - cotas classe A	96.715	82.359
Rentabilidade do Fundo - cotas classe B %	16,40%	19,03%
Patrimônio líquido médio - cotas classe B	18.478	15.451

A rentabilidade obtida pelo Fundo no passado não representa garantia de rentabilidade futura.

**Fundo de Investimento em Participações  
em Infra-Estrutura BB Votorantim  
Energia Sustentável I  
(Administrado pela Votorantim Asset Management  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014**  
Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

**12 Operações com empresas ligadas a  
Administradora/Gestor**

Em 31 de dezembro de 2015, o Fundo não possui em sua carteira operações junto a empresas ligadas a administradora e gestor do Fundo.

**13 Serviços terceirizados**

Os serviços de liquidação, custódia, tesouraria, controle de ativos, cálculo da cota, bem como a execução dos procedimentos contábeis para o Fundo, incluindo o controle consolidado da totalidade das cotas escriturais de fundos de investimento, eram prestados pela Citibank Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., de acordo com as normas legais e regulamentares. A partir de 01/07/2015 esses serviços começaram a ser prestados pelo Banco Votorantim S.A.

A gestão da carteira, distribuição de cotas e o controle das posições dos condôminos, relativas às movimentações de aplicação e resgate de cotas pelos cotistas, identificados em contas individuais, nas modalidades definidas na legislação em vigor é realizada pela administradora do Fundo, Votorantim Asset Management Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

**14 Política de distribuição de resultados**

Os dividendos, juros sobre capital próprio ou quaisquer outros rendimentos distribuídos pela companhia-alvo poderão ser distribuídos diretamente aos cotistas, mediante comunicação prévia da administradora às companhias investidas, ou ainda, ser transferidos diretamente aos cotistas na mesma data em que forem recebidos pelo Fundo; sendo que nessas hipóteses tais rendimentos não deverão impactar o valor da cota do Fundo.

**15 Tributação**

Os cotistas pessoas físicas que auferirem rendimento pela alienação de cotas do Fundo serão tributados à alíquota de 0% (zero por cento).

Os rendimentos auferidos por pessoas jurídicas no resgate, amortização e alienação de cotas do Fundo estão sujeitos à alíquota de 15% (quinze por cento), a título de imposto de renda.

A forma de apuração e de retenção de imposto de renda na fonte descrita acima não se aplica aos cotistas que estão sujeitos a regimes de tributação diferenciados, nos casos previstos na legislação em vigor.

**Fundo de Investimento em Participações  
em Infra-Estrutura BB Votorantim  
Energia Sustentável I  
(Administrado pela Votorantim Asset Management  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014**  
Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas

---

**16 Política de divulgação das informações**

A administradora em conjunto com o gestor envia simultaneamente à CVM exemplares de quaisquer comunicações relativas ao Fundo que tenham sido divulgadas para os cotistas ou terceiros.

Se alguma informação do Fundo for divulgada com incorreções ou impropriedades que possam induzir o cotista a erros de avaliação, o Fundo utilizar-se-á do mesmo veículo de divulgação no qual foi prestada a informação errônea para republicar corretamente a informação, consoante da retificação, de modo expresso, que a informação está sendo republicada para fins de correção de informações errôneas ou impróprias anteriormente publicadas, conforme determinação da CVM.

**17 Demandas judiciais**

Não há registro de demandas judiciais ou extrajudiciais, quer na defesa dos direitos dos cotistas, quer desses contra a administradora do Fundo.

**18 Informações adicionais**

**Independência do auditor**

Em atendimento à Instrução CVM nº 381, da Comissão de Valores Mobiliários, não foram registrados pagamentos por serviços prestados pelo auditor externo do Fundo, além dos honorários de auditoria das demonstrações financeiras. A política adotada pelo administrador atende aos princípios que preservam a independência do auditor.

**19 Eventos Subsequentes**

Em 11 de fevereiro de 2016, os acionistas da empresa investida Rincão Energia S.A efetuaram integralização de capital social no montante de R\$ 550, sendo integralizado pelo Fundo R\$ 144, distribuídos entre os acionistas da seguinte forma:

	<b>Ações emitidas</b>
Fundo de Investimento em Participações em Infra-Estrutura BB Votorantim Energia Sustentável I	144.211
Fundo de Investimento em Participações em Infra-Estrutura BB Votorantim Energia Sustentável II	206.911
Fundo de Investimento em Participações em Infra-Estrutura BB Votorantim Energia Sustentável III	198.878
<b>Total</b>	<b>550.000</b>

---

---

**Fundo de Investimento em Participações  
em Infra-Estrutura BB Votorantim  
Energia Sustentável I  
(Administrado pela Votorantim Asset Management  
Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.)**

**Notas explicativas da Administradora às demonstrações  
financeiras em 31 de dezembro de 2015 e 2014  
Em milhares de reais, exceto o valor unitário das cotas**

---

Conforme Assembleia Geral Extraordinária de Cotistas em 22 de abril de 2016, foi deliberado o aumento do capital social da empresa investida Rincão por meio da emissão de 6.500.000 novas ações ordinárias, subscritas da seguinte forma:

<b>Subscritores</b>	<b>Ações emitidas</b>
Fundo de Investimento em Participações em Infra-Estrutura BB Votorantim Energia Sustentável I	1.704.300
Fundo de Investimento em Participações em Infra-Estrutura BB Votorantim Energia Sustentável II	2.445.300
Fundo de Investimento em Participações em Infra-Estrutura BB Votorantim Energia Sustentável III	2.350.400
<b>Total</b>	<b>6.500.000</b>

---

Em 16 de maio de 2016, os acionistas da empresa investida Rincão Energia S.A efetuaram integralização de capital social, sendo integralizada pelo Fundo o montante R\$ 1.704.

\* \* \*