

# Índice

## Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	5
Demonstração do Resultado	7
Demonstração do Resultado Abrangente	9
Demonstração do Fluxo de Caixa	10

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 31/12/2016	12
DMPL - 01/01/2015 à 31/12/2015	13
DMPL - 01/01/2014 à 31/12/2014	14
Demonstração do Valor Adicionado	15

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	17
Balanço Patrimonial Passivo	19
Demonstração do Resultado	21
Demonstração do Resultado Abrangente	23
Demonstração do Fluxo de Caixa	24

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2016 à 31/12/2016	26
DMPL - 01/01/2015 à 31/12/2015	27
DMPL - 01/01/2014 à 31/12/2014	28
Demonstração do Valor Adicionado	29

Relatório da Administração	31
----------------------------	----

Notas Explicativas	39
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Parecer dos Auditores Independentes - Sem Ressalva	73
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	75
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	76

## Índice

---

Declaração dos Diretores sobre o Parecer dos Auditores Independentes

77

---

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Último Exercício Social 31/12/2016</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	126.000
Preferenciais	31.388
<b>Total</b>	<b>157.388</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Assembleia Geral Extraordinária	11/11/2016	Dividendo	11/11/2016	Ordinária		7,64966
Assembleia Geral Extraordinária	11/11/2016	Dividendo	11/11/2016	Preferencial	Preferencial Classe A	7,64966
Assembleia Geral Extraordinária	11/11/2016	Dividendo	11/11/2016	Ordinária		31,62638
Assembleia Geral Extraordinária	11/11/2016	Dividendo	11/11/2016	Preferencial	Preferencial Classe A	10,32504
Assembleia Geral Extraordinária	11/11/2016	Dividendo	11/11/2016	Ordinária		11,80180
Assembleia Geral Extraordinária	27/06/2016	Dividendo	28/06/2016	Ordinária		10,16595
Assembleia Geral Extraordinária	27/06/2016	Dividendo	28/06/2016	Preferencial	Preferencial Classe A	10,16595
Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária	26/04/2016	Dividendo	27/04/2016	Ordinária		28,82559
Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária	26/04/2016	Dividendo	26/04/2016	Preferencial	Preferencial Classe A	11,72342

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	1.436.226	1.672.760	260.153
1.01	Ativo Circulante	6.057	17.597	13.860
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	3.522	17.106	12.630
1.01.03	Contas a Receber	2.032	420	1.161
1.01.03.01	Clientes	14	2	46
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	2.018	418	1.115
1.01.03.02.01	Juros Sobre Capital Próprio a Receber	1.022	25	861
1.01.03.02.02	Dividendos	0	174	0
1.01.03.02.20	Outras Contas a Receber	996	219	254
1.01.06	Tributos a Recuperar	501	67	68
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	501	67	68
1.01.07	Despesas Antecipadas	2	4	1
1.02	Ativo Não Circulante	1.430.169	1.655.163	246.293
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.258	881	1.646
1.02.01.03	Contas a Receber	0	0	663
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	663
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	1.258	881	983
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	547	143	232
1.02.01.09.05	Tributos a recuperar	711	738	751
1.02.02	Investimentos	1.428.859	1.654.213	244.545
1.02.02.01	Participações Societárias	1.421.037	1.646.391	238.258
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	9	12	0
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	17.143	17.115	17.299
1.02.02.01.03	Participações em Controladas em Conjunto	0	0	218.897
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	1.403.885	1.629.264	2.062
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	7.822	7.822	6.287
1.02.02.02.01	Propiedades para Investimento	7.723	7.723	6.188
1.02.02.02.02	Obras de arte	99	99	99
1.02.03	Imobilizado	38	53	85

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 31/12/2014</b>
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	38	53	85
1.02.04	Intangível	14	16	17
1.02.04.01	Intangíveis	14	16	17
1.02.04.01.02	Software	14	16	17

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	1.436.226	1.672.760	260.153
2.01	Passivo Circulante	1.138	8.554	27.496
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	145	130	90
2.01.01.01	Obrigações Sociais	19	33	21
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	126	97	69
2.01.02	Fornecedores	24	241	48
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	24	241	48
2.01.03	Obrigações Fiscais	225	317	103
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	224	317	101
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Federais	224	317	101
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1	0	2
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	0	0	25.619
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	25.619
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	25.619
2.01.05	Outras Obrigações	744	7.866	1.636
2.01.05.02	Outros	744	7.866	1.636
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	7.288	1.394
2.01.05.02.04	Participação nos Lucros	725	568	218
2.01.05.02.06	Instrumentos Financeiros Derivativos	0	0	23
2.01.05.02.20	Outras contas a pagar	19	10	1
2.02	Passivo Não Circulante	392.563	453.344	1.019
2.02.03	Tributos Diferidos	375.806	452.435	0
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	375.806	452.435	0
2.02.04	Provisões	16.757	909	1.019
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	1.167	909	1.019
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	228	42	152
2.02.04.01.05	Provisões Administrativas	939	867	867
2.02.04.02	Outras Provisões	15.590	0	0
2.02.04.02.04	Plano de Remuneração Variável e de Retenção	15.590	0	0

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 31/12/2014</b>
2.03	Patrimônio Líquido	1.042.525	1.210.862	231.638
2.03.01	Capital Social Realizado	408.204	114.204	97.014
2.03.02	Reservas de Capital	172.521	172.521	71
2.03.02.07	Inventivos fiscais para Investimento	71	71	71
2.03.02.08	Transações de Capital entre Sócios	172.450	172.450	0
2.03.04	Reservas de Lucros	595.888	909.522	177.000
2.03.04.01	Reserva Legal	0	22.841	2.254
2.03.04.02	Reserva Estatutária	399.606	677.799	129.140
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	180.577	180.577	0
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	15.705	28.305	45.606
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-134.088	14.615	-222
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	-42.225
2.03.08.01	Ágio em transações de capital	0	0	-42.225

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	4.313	3.170	582
3.01.01	Receita de Prestação de Serviços	120	276	339
3.01.02	Receita com Imóveis de Renda	4.193	2.894	243
3.03	Resultado Bruto	4.313	3.170	582
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-9.879	1.134.800	47.494
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-7.546	-11.482	-3.740
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	0	0	-8.801
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	12.335	1.100.242	1.134
3.04.04.01	Ganho de Ajuste a Valor Justo	0	1.099.579	0
3.04.04.02	Dividendos Auferidos - No País	572	0	0
3.04.04.03	Dividendos Auferidos - No Exterior	10.356	0	0
3.04.04.20	Outras Receitas Operacionais	1.407	663	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-15.847	-618	-60
3.04.05.01	Provisão para Plano de Remuneração Variável e de Retenção	-15.590	0	0
3.04.05.20	Outras despesas operacionais	-257	-618	-60
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.179	46.658	58.961
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-5.566	1.137.970	48.076
3.06	Resultado Financeiro	1.083	-2.419	-4.720
3.06.01	Receitas Financeiras	1.249	4.042	1.409
3.06.02	Despesas Financeiras	-166	-6.461	-6.129
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-4.483	1.135.551	43.356
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.551	-361.250	31
3.08.01	Corrente	-2.551	0	31
3.08.02	Diferido	0	-361.250	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-7.034	774.301	43.387
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-7.034	774.301	43.387
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	-44,69210	4.919,69694	275,67065

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014</b>
3.99.01.02	PN	-44,69210	4.919,69694	275,67065

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	-7.034	774.301	43.387
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-148.703	14.837	-186
4.02.01	Hedge de fluxo de caixa em controlada em conjunto	0	222	-186
4.02.02	Ajuste a valor justo de ativos disponíveis para venda - próprio	-148.751	14.615	0
4.02.03	Ajuste a valor justo de ativos disponíveis para venda - reflexo	48	0	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	-155.737	789.138	43.201

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	6.299	54.744	14.713
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	10.207	-4.315	-10.800
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício	-4.483	1.135.551	43.356
6.01.01.02	Depreciação/amortização	21	27	33
6.01.01.06	Equivalência patrimonial	-1.179	-46.658	-58.961
6.01.01.07	Juros, variações mon. cambiais, cont. depositos	0	6.454	4.772
6.01.01.08	Provisões constituições/reversões	258	-110	0
6.01.01.09	Provisão para o Plano de Remuneração Variável e Retenção	15.590	0	0
6.01.01.10	Ganho de avaliação ao valor justo	0	-1.099.579	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-3.908	59.059	25.513
6.01.02.01	Contas a receber	-12	44	51
6.01.02.02	Outras contas a receber	-777	698	-909
6.01.02.03	Outros ativos	-404	89	0
6.01.02.04	Impostos a compensar e a recuperar	-227	14	9.836
6.01.02.05	Despesas antecipadas	2	-3	3
6.01.02.06	Dividendos recebidos	174	58.326	27.499
6.01.02.07	Juros sobre capital próprio recebidos	25	836	-82
6.01.02.09	Tributos a pagar	-92	214	88
6.01.02.10	Outras contas a pagar	156	359	72
6.01.02.11	Débitos com partes relacionadas	0	0	-9.631
6.01.02.12	Impostos de renda e contribuição social pagos	-2.551	0	31
6.01.02.14	Fornecedores	-217	193	41
6.01.02.15	Salários e encargos sociais	15	40	35
6.01.02.16	Parcelamento de tributos	0	0	724
6.01.02.17	Instrumentos financeiros derivativos	0	-23	3
6.01.02.18	Imposto de renda sobre financiamentos	0	-229	-298
6.01.02.19	Comissões sobre financiamentos	0	-200	-260
6.01.02.20	Juros pagos	0	-1.299	-1.690
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-4	-1.228	-16

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014</b>
6.02.01	Venda de investimentos	0	1.605.058	0
6.02.02	Aquisição de investimentos	0	-1.605.261	0
6.02.05	Pagamento pela compra de ativo imobilizado	0	-7	-5
6.02.06	Aquisições de bens intangíveis	-4	-7	-11
6.02.07	Baixa de ativo imobilizado	0	20	0
6.02.08	Baixa de ágio em coligada	0	504	0
6.02.20	Outros	0	-1.535	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-19.879	-49.040	-23.228
6.03.02	Pagamento de dividendos	-19.879	-18.695	-1.133
6.03.03	Amortização de financiamento	0	-30.345	-22.095
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-13.584	4.476	-8.531
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	17.106	12.630	21.161
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	3.522	17.106	12.630

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/12/2016****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	114.204	172.521	909.522	0	14.615	1.210.862
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	114.204	172.521	909.522	0	14.615	1.210.862
5.04	Transações de Capital com os Sócios	294.000	0	-306.600	0	0	-12.600
5.04.01	Aumentos de Capital	294.000	0	-294.000	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-12.600	0	0	-12.600
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-7.034	-148.703	-155.737
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-7.034	0	-7.034
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-148.703	-148.703
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-225.380	-225.380
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	76.629	76.629
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	48	48
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-7.034	7.034	0	0
5.06.20	Absorção do Prejuízo do Período	0	0	-7.034	7.034	0	0
5.07	Saldos Finais	408.204	172.521	595.888	0	-134.088	1.042.525

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/12/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	97.014	71	177.000	0	-42.447	231.638
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	97.014	71	177.000	0	-42.447	231.638
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	172.450	-17.301	0	42.225	197.374
5.04.06	Dividendos	0	0	-17.301	0	0	-17.301
5.04.08	Reserva de Capital de Transações de Capital com os Sócios	0	172.450	0	0	42.225	214.675
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	774.301	14.837	789.138
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	774.301	0	774.301
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	14.837	14.837
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	22.143	22.143
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-7.528	-7.528
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	222	222
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	17.190	0	749.823	-774.301	0	-7.288
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	767.013	-767.013	0	0
5.06.04	Dividendos a pagar	0	0	0	-7.288	0	-7.288
5.06.05	Aumento de Capital com Reservas	17.190	0	-17.190	0	0	0
5.07	Saldos Finais	114.204	172.521	909.522	0	14.615	1.210.862

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/12/2014****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	79.191	71	151.128	0	-42.261	188.129
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	1.702	0	1.702
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	79.191	71	151.128	1.702	-42.261	189.831
5.04	Transações de Capital com os Sócios	17.823	0	-17.823	0	0	0
5.04.01	Aumentos de Capital	17.823	0	-17.823	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	43.387	-186	43.201
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	43.387	0	43.387
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-186	-186
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Controladas e Coligadas	0	0	0	0	-186	-186
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	43.695	-45.089	0	-1.394
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	43.695	-43.695	0	0
5.06.04	Dividendos a Pagar	0	0	0	-1.394	0	-1.394
5.07	Saldos Finais	97.014	71	177.000	0	-42.447	231.638

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014</b>
7.01	Receitas	16.648	1.103.412	1.716
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	120	276	582
7.01.02	Outras Receitas	16.528	1.103.136	1.134
7.01.02.01	Receita com Imóveis de Renda	4.193	2.894	1.134
7.01.02.02	Ganho de Ajustes ao Valor Justo	0	1.099.579	0
7.01.02.03	Dividendos Auferidos do Exterior	10.356	0	0
7.01.02.20	Outras receitas	1.979	663	0
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-3.288	-8.350	-10.260
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-3.031	-7.732	-1.454
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	0	0	-8.801
7.02.04	Outros	-257	-618	-5
7.02.04.20	Outras	-257	0	-5
7.03	Valor Adicionado Bruto	13.360	1.095.062	-8.544
7.04	Retenções	-21	-27	-32
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-21	-27	-32
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	13.339	1.095.035	-8.576
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	2.428	50.700	60.370
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.179	46.658	58.961
7.06.02	Receitas Financeiras	1.249	4.042	1.409
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	15.767	1.145.735	51.794
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	15.767	1.145.735	51.794
7.08.01	Pessoal	18.879	2.800	1.541
7.08.01.01	Remuneração Direta	3.199	2.705	1.412
7.08.01.03	F.G.T.S.	90	95	129
7.08.01.04	Outros	15.590	0	0
7.08.01.04.02	Provisão para o Plano de Remuneração Variável e de Retenção	15.590	0	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	3.756	362.173	724
7.08.02.01	Federais	3.629	361.907	722
7.08.02.02	Estaduais	4	0	0

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014</b>
7.08.02.03	Municipais	123	266	2
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	166	6.461	6.142
7.08.03.01	Juros	0	499	4.125
7.08.03.02	Aluguéis	0	0	13
7.08.03.03	Outras	166	5.962	2.004
7.08.03.03.02	Despesas financeiras	166	5.962	2.004
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-7.034	774.301	43.387
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-7.034	774.301	43.387

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 31/12/2014</b>
1	Ativo Total	1.497.321	1.718.422	366.326
1.01	Ativo Circulante	81.681	77.748	66.728
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	78.882	76.537	65.549
1.01.03	Contas a Receber	1.674	924	928
1.01.03.01	Clientes	16	8	77
1.01.03.02	Outras Contas a Receber	1.658	916	851
1.01.03.02.01	Juros sobre capital próprio a receber	0	25	0
1.01.03.02.20	Outras contas a receber	1.658	891	851
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.123	283	250
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.123	283	250
1.01.07	Despesas Antecipadas	2	4	1
1.02	Ativo Não Circulante	1.415.640	1.640.674	299.598
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.410	3.061	3.914
1.02.01.03	Contas a Receber	0	0	727
1.02.01.03.02	Outras Contas a Receber	0	0	727
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	3.410	3.061	3.187
1.02.01.09.03	Depósitos judiciais	2.699	2.323	2.436
1.02.01.09.05	Tributos a Recuperar	711	738	751
1.02.02	Investimentos	1.411.989	1.637.275	294.771
1.02.02.01	Participações Societárias	1.404.160	1.629.446	288.477
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	9	12	286.255
1.02.02.01.04	Outras Participações Societárias	1.404.151	1.629.434	2.222
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	7.829	7.829	6.294
1.02.02.02.01	Propriedades para investimento	7.723	7.723	6.188
1.02.02.02.02	Obras de arte	106	106	106
1.02.03	Imobilizado	227	322	392
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	227	322	392
1.02.04	Intangível	14	16	521
1.02.04.01	Intangíveis	14	16	17

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 31/12/2014</b>
1.02.04.01.02	Software	14	16	17
1.02.04.02	Goodwill	0	0	504

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 31/12/2014</b>
2	Passivo Total	1.497.321	1.718.422	366.326
2.01	Passivo Circulante	58.119	50.497	61.772
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	173	142	103
2.01.01.01	Obrigações Sociais	47	45	34
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	126	97	69
2.01.02	Fornecedores	28	245	58
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	28	245	58
2.01.03	Obrigações Fiscais	449	329	199
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	448	329	197
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	0	0	83
2.01.03.01.20	Outras Obrigações Federais	448	329	114
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	1	0	2
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	0	0	25.619
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	25.619
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	0	25.619
2.01.05	Outras Obrigações	1.519	8.594	2.466
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	638	638	638
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	638	638	638
2.01.05.02	Outros	881	7.956	1.828
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	124	54	164
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	0	7.288	1.394
2.01.05.02.04	Participação nos lucros	725	568	218
2.01.05.02.06	Instrumentos financeiros derivativos	0	0	23
2.01.05.02.20	Outras contas a pagar	32	46	29
2.01.06	Provisões	55.950	41.187	33.327
2.01.06.02	Outras Provisões	55.950	41.187	33.327
2.01.06.02.04	Provisões de sinistros ocorridos mas não avisados	44.115	15.359	16.316
2.01.06.02.05	Sinistros a liquidar	11.407	25.536	16.621
2.01.06.02.19	Outras provisões técnicas	428	292	390

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 31/12/2014</b>
2.02	Passivo Não Circulante	395.301	455.688	3.550
2.02.03	Tributos Diferidos	375.848	452.435	0
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	375.848	452.435	0
2.02.04	Provisões	19.453	3.253	3.550
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.863	3.253	3.550
2.02.04.01.01	Provisões Fiscais	2.696	2.344	2.531
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	228	42	152
2.02.04.01.05	Provisões Administrativas	939	867	867
2.02.04.02	Outras Provisões	15.590	0	0
2.02.04.02.04	Plano de Remuneração Variável e de Retenção	15.590	0	0
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.043.901	1.212.237	301.004
2.03.01	Capital Social Realizado	408.204	114.204	97.014
2.03.02	Reservas de Capital	172.521	172.521	71
2.03.02.07	Incentivos Fiscais para Investimento	71	71	71
2.03.02.08	Transações de Capital entre Sócios	172.450	172.450	0
2.03.04	Reservas de Lucros	595.888	909.522	177.000
2.03.04.01	Reserva Legal	0	22.841	2.254
2.03.04.02	Reserva Estatutária	399.606	677.799	129.140
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	180.577	180.577	0
2.03.04.06	Reserva Especial para Dividendos Não Distribuídos	15.705	28.305	45.606
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-134.088	14.615	-222
2.03.08	Outros Resultados Abrangentes	0	0	-42.225
2.03.08.01	Ágio em transações de capital	0	0	-42.225
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	1.376	1.375	69.366

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	4.305	3.170	3.389
3.01.01	Receita de Prestação de Serviços	120	276	233
3.01.02	Receita de Imóveis de Renda	4.185	2.894	3.156
3.03	Resultado Bruto	4.305	3.170	3.389
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-12.370	1.132.741	61.240
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-12.566	-16.049	-8.822
3.04.03	Perdas pela Não Recuperabilidade de Ativos	-18	0	-8.801
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	45.448	1.134.284	32.658
3.04.04.01	Receita de Prêmios de Seguros	31.192	31.826	29.580
3.04.04.02	Ganho de Ajuste ao Valor Justo	0	1.099.579	0
3.04.04.03	Dividendos Auferidos - No Exterior	10.356	0	0
3.04.04.20	Outras Receitas Operacionais	3.900	2.879	3.078
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-45.231	-31.418	-28.901
3.04.05.01	Provisão para Plano de Remuneração Variável e de Retenção	-15.590	0	0
3.04.05.02	Sinistros	-26.845	-28.360	-27.777
3.04.05.20	Outras despesas operacionais	-2.796	-3.058	-1.124
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-3	45.924	75.106
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-8.065	1.135.911	64.629
3.06	Resultado Financeiro	3.777	51	-2.545
3.06.01	Receitas Financeiras	10.725	11.184	7.124
3.06.02	Despesas Financeiras	-6.948	-11.133	-9.669
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-4.288	1.135.962	62.084
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-2.748	-361.592	-868
3.08.01	Corrente	-2.748	-342	-868
3.08.02	Diferido	0	-361.250	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-7.036	774.370	61.216
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-7.036	774.370	61.216
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-7.034	774.301	43.387
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-2	69	17.829

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014</b>
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	-44,69210	4.919,69694	275,67065
3.99.01.02	PN	-44,69210	4.919,69694	275,67065

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-7.036	774.370	61.216
4.02	Outros Resultados Abrangentes	-148.700	14.837	-245
4.02.01	Hedge de fluxo de caixa em controlada em conjunto	0	222	-245
4.02.02	Ajuste a valor justo de ativos disponíveis para venda - próprio	-148.751	14.615	0
4.02.03	Ajuste a valor justo de ativos disponíveis para venda - reflexo	51	0	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-155.736	789.207	60.971
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-155.737	789.138	43.201
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	1	69	17.770

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	22.161	61.010	19.515
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	12.018	1.676	-25.843
6.01.01.01	Lucro líquido do exercício antes de imposto de renda e contribuição social	-4.288	1.135.962	62.084
6.01.01.02	Depreciação /amortização	101	65	236
6.01.01.03	Ganho de avaliação ao valor justo	0	-1.099.579	0
6.01.01.06	Equivalência Patrimonial	3	-45.924	-75.106
6.01.01.07	Juros, variações monetárias e cambiais	0	6.454	4.772
6.01.01.08	Provisões constituições/reversões	610	-297	0
6.01.01.09	Provisão para o Plano de Remuneração Variável e Retenção	15.590	0	0
6.01.01.19	Participação dos não controladores	2	4.995	-17.829
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-4.617	57.185	33.548
6.01.02.01	Contas a Receber	-8	69	298
6.01.02.02	Outras Contas a Receber	-767	687	-865
6.01.02.03	Outros Ativos	-376	113	0
6.01.02.04	Impostos a Compensar e a Recuperar	-813	-20	9.964
6.01.02.05	Despesas Antecipadas	2	-3	3
6.01.02.06	Dividendos Recebidos	0	57.898	36.195
6.01.02.07	Juros sobre Capital Próprio Recebidos	25	-25	0
6.01.02.09	Tributos a Pagar	120	213	-59
6.01.02.10	Outras Contas a Pagar	134	203	95
6.01.02.11	Salários e encargos a pagar	31	39	37
6.01.02.12	Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	-2.748	-425	-785
6.01.02.14	Fornecedores	-217	187	47
6.01.02.15	Débitos com Partes Relacionadas	0	0	-9.631
6.01.02.16	Parcelamento de Tributos	0	0	494
6.01.02.17	Instrumentos Financeiros Derivativos	0	-23	3
6.01.02.18	Imposto de Renda sobre Financiamentos	0	-229	-298
6.01.02.19	Comissões sobre Financiamentos	0	-200	-260
6.01.02.20	Juro Pagos	0	-1.299	-1.690

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014</b>
6.01.03	Outros	14.760	2.149	11.810
6.01.03.01	Provisões técnicas	14.763	7.860	3.075
6.01.03.19	Diferencial de Participação No Caixa e Equivalente de Caixa de Controlada	0	0	56
6.01.03.20	Participação dos não controladores	-3	-5.711	8.679
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-7	-1.036	-184
6.02.02	Baixa de ativo imobilizado	0	20	0
6.02.03	Baixa de ágio em coligada	0	504	0
6.02.05	Alienação de participação em controlada	0	1.605.058	0
6.02.06	Aquisição de investimentos	-3	-1.605.069	-28
6.02.07	Pagamento pela compra de ativo imobilizado	0	-7	-11
6.02.08	Aquisições de bens intangíveis	-4	-7	-11
6.02.20	Outros	0	-1.535	-134
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-19.809	-48.986	-23.228
6.03.03	Amortização de financiamentos	0	-30.345	-22.095
6.03.05	Juros sobre Capital Próprio a Pagar	124	0	0
6.03.06	Dividendos Pagos	-19.933	-18.641	-1.133
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	2.345	10.988	-3.897
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	76.537	65.549	69.446
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	78.882	76.537	65.549

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 31/12/2016****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	114.204	172.521	909.522	0	14.615	1.210.862	1.375	1.212.237
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	114.204	172.521	909.522	0	14.615	1.210.862	1.375	1.212.237
5.04	Transações de Capital com os Sócios	294.000	0	-306.600	0	0	-12.600	0	-12.600
5.04.01	Aumentos de Capital	294.000	0	-294.000	0	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-12.600	0	0	-12.600	0	-12.600
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-7.034	-148.703	-155.737	1	-155.736
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-7.034	0	-7.034	-2	-7.036
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-148.703	-148.703	3	-148.700
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	-225.380	-225.380	0	-225.380
5.05.02.02	Tributos s/ Ajustes Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	76.629	76.629	0	76.629
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	48	48	3	51
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	-7.034	7.034	0	0	0	0
5.06.20	Absorção do Prejuízo do Período	0	0	-7.034	7.034	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	408.204	172.521	595.888	0	-134.088	1.042.525	1.376	1.043.901

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2015 à 31/12/2015****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	97.014	71	177.000	0	-42.447	231.638	69.366	301.004
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	97.014	71	177.000	0	-42.447	231.638	69.366	301.004
5.04	Transações de Capital com os Sócios	17.190	172.450	-34.491	-7.288	42.225	190.086	-68.060	122.026
5.04.01	Aumentos de Capital	17.190	0	-17.190	0	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-17.301	-7.288	0	-24.589	-47	-24.636
5.04.08	Reserva de Capital de Transações entre Sócios	0	172.450	0	0	42.225	214.675	0	214.675
5.04.09	Baixa de Participação de Não Controladores	0	0	0	0	0	0	-68.013	-68.013
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	774.301	14.837	789.138	69	789.207
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	774.301	0	774.301	69	774.370
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	14.837	14.837	0	14.837
5.05.02.01	Ajustes de Instrumentos Financeiros	0	0	0	0	14.615	14.615	0	14.615
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	222	222	0	222
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	767.013	-767.013	0	0	0	0
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	767.013	-767.013	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	114.204	172.521	909.522	0	14.615	1.210.862	1.375	1.212.237

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2014 à 31/12/2014****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	79.191	71	151.128	0	-42.261	188.129	60.687	248.816
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	1.702	0	1.702	123	1.825
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	79.191	71	151.128	1.702	-42.261	189.831	60.810	250.641
5.04	Transações de Capital com os Sócios	17.823	0	-17.823	0	0	0	-9.214	-9.214
5.04.01	Aumentos de Capital	17.823	0	-17.823	0	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-8.543	-8.543
5.04.08	Redução de Capital em Controlada	0	0	0	0	0	0	-671	-671
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	43.387	-186	43.201	17.770	60.971
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	43.387	0	43.387	17.829	61.216
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	-186	-186	-59	-245
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	-186	-186	-59	-245
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	43.695	-45.089	0	-1.394	0	-1.394
5.06.01	Constituição de Reservas	0	0	43.695	-43.695	0	0	0	0
5.06.04	Dividendos a Pagar	0	0	0	-1.394	0	-1.394	0	-1.394
5.07	Saldos Finais	97.014	71	177.000	0	-42.447	231.638	69.366	301.004

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014</b>
7.01	Receitas	49.753	1.137.454	36.047
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	4.305	3.170	3.389
7.01.02	Outras Receitas	45.448	1.134.284	32.658
7.01.02.01	Receitas com operações de seguros	31.412	31.866	29.831
7.01.02.02	Ganho de ajuste ao valor justo	0	1.099.579	0
7.01.02.03	Varição da provisão técnica - seguros	-220	-40	-251
7.01.02.04	Dividendos Auferidos - Exterior	10.356	0	0
7.01.02.20	Outras receitas	3.900	2.879	3.078
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-34.894	-41.191	-42.229
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-5.333	-9.773	-4.653
7.02.04	Outros	-29.561	-31.418	-37.576
7.02.04.01	Sinistros	-17.486	-25.260	-27.159
7.02.04.02	Varição da provisão de sinistros ocorridos, mas não avisados	-8.919	-2.650	2.098
7.02.04.03	Despesa de comercialização diferidas	-440	-450	-424
7.02.04.05	Provisão para perda ao valor recuperável	-18	0	-8.801
7.02.04.06	Despesas com operações de seguro	-2.429	-2.419	-2.292
7.02.04.20	Outras	-269	-639	-998
7.03	Valor Adicionado Bruto	14.859	1.096.263	-6.182
7.04	Retenções	-101	-65	-233
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-101	-65	-233
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	14.758	1.096.198	-6.415
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	10.722	57.108	82.230
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-3	45.924	75.106
7.06.02	Receitas Financeiras	10.725	11.184	7.124
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	25.480	1.153.306	75.815
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	25.480	1.153.306	75.815
7.08.01	Pessoal	19.705	3.675	2.372
7.08.01.01	Remuneração Direta	4.025	3.580	2.172
7.08.01.03	F.G.T.S.	90	95	129

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2016 à 31/12/2016</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2015 à 31/12/2015</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2014 à 31/12/2014</b>
7.08.01.04	Outros	15.590	0	71
7.08.01.04.01	Reclamações trabalhistas	0	0	71
7.08.01.04.02	Provisão para o Plano de Remuneração Variável e de Retenção	15.590	0	0
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	5.765	364.006	2.558
7.08.02.01	Federais	5.635	363.469	2.541
7.08.02.02	Estaduais	4	0	15
7.08.02.03	Municipais	126	537	2
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	6.948	11.255	9.669
7.08.03.01	Juros	0	499	2.004
7.08.03.03	Outras	6.948	10.756	7.665
7.08.03.03.01	Doações	0	122	0
7.08.03.03.02	Despesas financeiras	6.948	10.634	7.665
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-6.938	774.370	61.216
7.08.04.01	Juros sobre o Capital Próprio	98	0	0
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-7.034	774.301	43.387
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-2	69	17.829

## Relatório da Administração

### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

#### PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.

A Administração da Participações Industriais do Nordeste S.A. (“PIN” ou “Companhia”) apresenta-lhes, a seguir, os resultados referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016, preparados de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários (CVM), e conforme as normas internacionais de relatórios financeiros IFRS (*International Financial Reporting Standards*) emitidas pelo IASB (*International Accounting Standards Board*).

As Demonstrações Financeiras foram examinadas pela BKR – Lopes, Machado Auditores, na qualidade de auditores independentes da Companhia, em atendimento às normas emitidas pela CVM.

#### Ambiente Macroeconômico

O ano de 2016 foi caracterizado por intensa instabilidade política em meio à pior recessão da história brasileira. Esse ambiente de tamanha turbulência política culminou na votação definitiva do processo de *impeachment* da presidente Dilma Rousseff no Senado ao final de agosto. Após a efetivação de Michel Temer como Presidente da República, o tema principal ao longo do segundo semestre de 2016 foi a busca de um ajuste fiscal e a proposta de reformas econômicas estruturais. O encaminhamento da proposta de emenda constitucional que define um teto para os gastos públicos, aprovada com votação expressiva na Câmara dos Deputados em outubro, ajudou a reverter as perspectivas quanto à trajetória da solvência fiscal do país. Contribuiu também para o clima positivo a consolidação de uma equipe econômica com credibilidade e experiência. Sob o comando de Ilan Goldfajn, o Banco Central vem conduzindo a política monetária de forma a trazer a inflação de volta ao centro da meta de 4,5%, o que contribui para um cenário construtivo de queda dos juros para os próximos trimestres. A retomada da confiança na economia brasileira gerou uma reversão das expectativas dos agentes de mercado com impactos positivos sobre os preços dos ativos de risco, o dólar e a curva de juros.

Por outro lado, a vitória de Donald Trump e a expectativa com relação às suas políticas econômicas pressionou os ativos de países emergentes dentre eles o Brasil. Mais especificamente, espera-se uma mudança na composição da política dos EUA através da ênfase no afrouxamento fiscal com um relativo aperto monetário nos próximos anos. Nesse sentido, houve uma migração de ativos de renda fixa para renda variável e o dólar se fortaleceu.

Ainda assim, o cenário de mudança na política econômica e na gestão da economia, aliado à manutenção de um cenário externo com liquidez abundante, contribuiu para que o câmbio fechasse o ano de 2016 em R\$/USD 3,2591. A variação de -16,54% do valor do dólar teve reflexo no patrimônio da PIN considerando que a moeda funcional do negócio embalagens (ações da Ball

## Relatório da Administração

Corporation) é o dólar americano. Por outro lado, a cotação das ações da Ball aumentou 3,2% de USD 72,73 para USD 75,07 (já considerando os dividendos pagos ao longo do período).

### Participações Acionárias

#### Negócio Embalagem

Em 21 de dezembro de 2015, a PIN permutou a totalidade das ações ordinárias detidas na Latapack S.A. (“Latapack”) por 5.729.662 ações da Ball Corporation (“Ball”). A quantidade de ações recebidas pela PIN na permuta, representa em torno de 3,2%<sup>1</sup> do capital da Ball já considerando o aumento das ações em circulação após a emissão de 32,3 milhões de ações em junho de 2016 como parte do pagamento das ações da Rexam e o efeito potencial do exercício de opções em ações associado ao programa de remuneração e retenção dos executivos da Ball.

A Ball é uma empresa norte-americana que fornece embalagens metálicas para bebidas, alimentos e produtos domésticos, além de sistemas aeroespaciais e outras tecnologias e serviços para clientes públicos e privados.

A intenção da PIN é a manutenção do investimento em ações da Ball no longo prazo para manter exposição diversificada ao mercado de embalagens metálicas mundial. O nosso conhecimento acumulado sobre o mercado de embalagens de bebidas ao longo dos últimos 30 anos e a excelência da administração da Ball nos permite ser otimistas sobre este investimento e possíveis investimentos sinérgicos com os atuais, contribuindo para a perenidade da Companhia.

#### Aquisição da Rexam PLC<sup>2</sup>

Em 30 de junho de 2016, a Ball concluiu a aquisição da totalidade das ações da Rexam PLC por aproximadamente USD 6,1 bilhões em dinheiro e 32,3 milhões de ações de sua emissão, além da assunção de aproximadamente USD 2,4 bilhões em dívida líquida. Com isso, a Ball tornou-se a maior produtora de embalagens metálicas para bebidas do mundo. Finalizou também a venda de certos ativos por exigência regulatória para o Ardagh Group, recebendo USD 3,1 bilhões.

Com mais de 18.700 colaboradores em 5 continentes e 30 países, a Ball agora opera cerca de 75 unidades de fabricação de embalagens metálicas para bebidas na América do Norte, América Central, Europa, Rússia, América do Sul, Ásia e Médio Oriente.

---

<sup>1</sup> Na data da conclusão da operação, o total de ações da permuta representavam 4,1% (5.729 mil ÷ 140.525 mil). Após a emissão das 32.300 mil ações relativas à aquisição da Rexam, o total de ações da permuta passaram a representar 3,2% (5.729 mil ÷ 177.770mil).

<sup>2</sup> As informações sobre as perspectivas após a conclusão da operação estão disponíveis na seção de relação com investidores do site da Ball ([www.ball.com](http://www.ball.com)).

## Relatório da Administração

### Desempenho Financeiro Ball Corporation - 2016<sup>3</sup>

A forte demanda global por embalagens metálicas para bebidas e aerossóis aliado ao impacto positivo da aquisição da Rexam, impulsionou o resultado operacional da Ball no ano quando excluído os efeitos não recorrentes. O *backlog* do segmento aeroespacial e tecnologia excedeu USD 1,4 bilhões, um aumento de 127% em relação ao ano anterior.

#### Resultado reportado:

USD milhões	4T'16	4T'15	Variação 4T'16-4T'15	2016	2015	Variação 2016-2015
Receita Líquida	2.516	1.805	+39,4%	9.116	7.997	+14,0%
Resultado Operacional	158	130	+21,5%	441	606	-27,2%
Lucro Líquido	14	55	-74,5%	224	281	-20,3%

#### Itens não recorrentes e resultado operacional comparável:

USD milhões	4T'16	4T'15	Variação 4T'16-4T'15	2016	2015	Variação 2016-2015
Res. Operacional	158	130	+21,5%	441	606	-27,2%
(+) Ajuste Estoques <sup>4</sup>	1	0		84	0	
(+) Amort. Intangíveis <sup>5</sup>	32	0		65	0	
(+) Variação Cambial <sup>6</sup>	27	0		27	0	
(+) Outras Atividades <sup>7</sup>	40	56		359	195	
<b>Res. Op. Comparável</b>	<b>258</b>	<b>186</b>	<b>+38,7%</b>	<b>976</b>	<b>801</b>	<b>+21,8%</b>

#### Itens não recorrentes e lucro líquido comparável:

USD milhões	4T'16	4T'15	Variação 4T'16-4T'15	2016	2015	Variação 2016-2015
Lucro Líquido	14	55	-74,5%	224	281	-20,3%
(+) Ajuste Estoques	1	0		84	0	
(+) Amort. Intangíveis	32	0		65	0	
(+) Variação Cambial	27	0		27	0	
(+) Outras Atividades	40	56		359	195	
(+) Refin e Outros <sup>8</sup>	1	31		109	117	
(-) Impostos <sup>9</sup>	40	-29		-305	-103	
<b>L.L. Comparável</b>	<b>155</b>	<b>113</b>	<b>+37,2%</b>	<b>563</b>	<b>490</b>	<b>+14,9%</b>

<sup>3</sup> Fonte (tradução livre): Press Release Ball ([www.ball.com](http://www.ball.com)) 02 de Fevereiro de 2017 Ball Reports 2016 Results.

<sup>4</sup> Reversão dos efeitos da revisão do valor dos estoques da Rexam.

<sup>5</sup> Amortização dos ativos intangíveis adquiridos da Rexam.

<sup>6</sup> Reversão dos efeitos da desvalorização da libra egípcia.

<sup>7</sup> Consolidação dos negócios e outras atividades.

<sup>8</sup> Gastos com refinanciamento de dívidas e outros custos.

<sup>9</sup> Benefício fiscal obtido com as perdas não recorrentes.

## Relatório da Administração

### Desempenho por Segmento

O segmento de Embalagens Metálicas se beneficiou da contribuição das operações advindas da Rexam.

#### *Embalagens Metálicas para Bebidas – América do Norte & América Central<sup>10</sup>*

Este segmento se beneficiou da forte demanda por embalagens metálicas para o mercado de cerveja e bebidas não alcoólicas e latas especiais nos EUA e México. Adicionalmente, foram gerados ganhos de eficiência na operação das plantas industriais.

USD milhões	4T' 16	4T' 15	Variação 4T' 16-4T' 15	2016	2015	Variação 2016-2015
Receita Líquida	959	736	+30,3%	3.612	3.202	+12,8%
Res. Op. Comparável	114	86	+32,6%	469	402	+16,7%

#### *Embalagens Metálicas para Bebidas – América do Sul<sup>11</sup>*

Em linhas gerais a demanda do mercado ficou estável devido à complicada situação econômica no Brasil e na Argentina. A demanda por latas especiais continuou forte e representou 45% do mix de vendas.

USD milhões	4T' 16	4T' 15	Variação 4T' 16-4T' 15	2016	2015	Variação 2016-2015
Receita Líquida	437	184	+137,5%	1.014	591	+71,6%
Res. Op. Comparável	85	37	+129,7%	185	80	+131,3%

#### *Embalagens Metálicas para Bebidas - Europa<sup>12</sup>*

A consolidação das operações da Rexam aumentou a exposição da empresa à Rússia e aos países nórdicos nos quais a sazonalidade é mais acentuada. A consolidação também ampliou a exposição ao mercado de refrigerantes em detrimento do mercado de cerveja, o que também contribuiu para acentuar a sazonalidade. Com o objetivo de recuperar as margens na Europa a partir de 2017, a Ball iniciou um plano de otimização das suas plantas industriais. No dia 2 de março de 2017, a Ball anunciou o fechamento de uma planta em Recklinghausen na Alemanha.

USD milhões	4T' 16	4T' 15	Variação 4T' 16-4T' 15	2016	2015	Variação 2016-2015
Receita Líquida	449	343	+30,9%	1.970	1.653	+19,2%
Res. Op. Comparável	32	43	-25,6%	217	192	+13,0%

<sup>10</sup> Consiste em operações nos EUA, Canadá e México que fabricam e comercializam embalagens metálicas para o setor de bebidas.

<sup>11</sup> Consiste em operações no Brasil, Argentina e Chile que fabricam e comercializam embalagens metálicas para o setor de bebidas.

<sup>12</sup> Consiste em operações em diversos países da Europa, incluindo Rússia, que fabricam e comercializam embalagens metálicas para o setor de bebidas.

## Relatório da Administração

### *Embalagens Metálicas para Alimentos e Produtos Domésticos<sup>13</sup>*

O crescimento do volume de vendas de aerossóis não foi suficiente para compensar a queda do volume no segmento de embalagens para alimentos. A empresa continua comprometida com o objetivo de ajustar a estrutura de custos à demanda nos EUA.

USD milhões	4T' 16	4T' 15	Variação 4T' 16-4T' 15	2016	2015	Variação 2016-2015
Receita Líquida	259	285	-9,1%	1.171	1.297	-9,7%
Res. Op. Comparável	24	18	+33,3%	109	108	+0,9%

### *Aeroespacial e Tecnologia<sup>14</sup>*

O *backlog* manteve-se na marca histórica de USD1,4 bilhão ao final do ano.

USD milhões	4T' 16	4T' 15	Variação 4T' 16-4T' 15	2016	2015	Variação 2016-2015
Receita Líquida	241	162	+48,8%	818	810	+1,0%
Res. Op. Comparável	26	21	+23,8%	88	82	+7,3%
<i>Backlog</i> <sup>15</sup>	1.400	617	+126,9%			

### *Outros<sup>16</sup>*

USD milhões	4T' 16	4T' 15	Variação 4T' 16-4T' 15	2016	2015	Variação 2016-2015
Receita Líquida	171	95	+80,0%	531	444	+19,6%
Res. Op. Comparável	-23	-19	N.A	-92	-63	N.A

<sup>13</sup> Consiste em operações nos EUA, Europa, Canadá e México, Argentina e Índia que fabricam e comercializam embalagens metálicas para o setor de alimentos, aerossóis, tintas, e outras aplicações.

<sup>14</sup> Consiste em operações que fabricam e comercializam produtos e serviços voltados para o setor aeroespacial e de defesa.

<sup>15</sup> Indicativo dos projetos em carteira.

<sup>16</sup> Consiste em segmentos que não são reportados de forma separada, Ásia Pacífico, África, Médio Oriente, e Ásia que fabricam e comercializam embalagens metálicas para o setor de bebidas. Inclui também custos corporativos não alocados, eliminações *intercompanies* e outras atividades operacionais.

## **Relatório da Administração**

### **PQ Seguros S.A.**

A PQ Seguros S.A (“PQ Seguros”) é uma seguradora que não emite apólices desde 1995. Atualmente, a PQ Seguros mantém uma participação na Seguradora Líder, administradora dos Consórcios do Seguro DPVAT, não atuando em nenhum outro ramo de seguro.

A PQ Seguros obteve um lucro líquido de R\$ 1.269 mil no exercício de 2016, um valor bem acima do lucro de R\$ 790 mil em 2015. Este desempenho pode ser atribuído a um resultado melhor do Consórcios do Seguro DPVAT. Desse resultado, foram deliberados a título de juros sobre capital próprio, o montante de R\$ 1.300 mil.

Ao longo dos últimos anos, os resultados têm sido positivos e a empresa vem distribuindo lucros sempre respeitando as regras estabelecidas pela SUSEP, órgão regulador do mercado de seguros.

### **Latapack Participações Ltda.**

Esta sociedade não é operacional. Foi adquirida da Latapack S.A. em 2015 pela PIN pelo valor patrimonial tendo em vista que não fez parte da operação de permuta por ações da Ball.

### **MSB Participações S.A.**

Esta companhia, da qual a PIN é titular de ações representativas de 16,67% de seu capital social, não é operacional.

### **Impactos Relevantes no Resultado da Controladora**

A PIN encerrou o exercício de 2016 com prejuízo de R\$ 7.034 mil.

A receita mais importante registrada pela PIN no quarto trimestre de 2016 foi o dividendo pago pela Ball de USD 0,13 por ação, que correspondeu a R\$ 2.519 mil (R\$ 1.751 mil líquido de imposto retido nos Estados Unidos). No ano de 2016, a PIN recebeu um total de USD 0,52 por ação que correspondeu a R\$ 10.356 mil (R\$ 7.250 mil líquidos de imposto retido nos Estados Unidos).

As demais receitas do exercício incluem: aluguel e prestação de serviços de R\$ 4.313 mil, juros sobre capital próprio deliberados pela PQ Seguros S.A de R\$ 1.202 mil, dividendos pagos pela Pronor Petroquímica S.A no montante de R\$ 300 mil, R\$ 272 mil de dividendos pagos pelo IRB Brasil Resseguros, e resultado financeiro de R\$ 1.249 mil.

Em janeiro de 2016, o Conselho de Administração da PIN aprovou o “Plano de Remuneração Variável e Retenção dos Diretores”, que tem como objetivo: (i) remunerar a atual Diretoria pelos

## Relatório da Administração

resultados obtidos na operação de permuta de ações de emissão da Latapack por ações da Ball; (ii) reter a atual Diretoria à medida em que difere o plano desta remuneração; e (iii) alinhar o interesse da atual Diretoria com os interesses dos acionistas através do compartilhamento de riscos e incentivos de longo prazo (5 anos).

O benefício é calculado tendo como base 63.280 ações de emissão da Ball, e leva em consideração a cotação das ações no mercado ativo e o câmbio. Em 31 de dezembro de 2016 a provisão totalizava R\$ 15.590 mil.

### Impactos Relevantes no Patrimônio

Por se tratar de um investimento estratégico em que a intenção é manter um relacionamento operacional de longo prazo com a Ball, as ações recebidas em permuta foram contabilizadas em conformidade com o Pronunciamento Técnico 38 - Instrumentos Financeiros, no reconhecimento inicial e na mensuração posterior, seguindo a orientação do item AG3 deste Pronunciamento, classificando o ativo financeiro como disponível para venda.

Considerando o período compreendido entre 31 de dezembro de 2016 e 31 de dezembro de 2015, o câmbio variou de R\$/USD 3,9048 para R\$/USD 3,2591 (-16,54%) e a cotação das ações da Ball aumentou de USD 72,73 para USD 75,07 (já considerando os dividendos pagos ao longo do período).

Com isso, o valor justo das ações permutadas caiu de R\$ 1.627.202 mil para R\$ 1.401.823 mil (redução de R\$ 225.379 mil). As provisões de IRPJ e CSSL diferidas foram parcialmente revertidas no montante de R\$ 76.629 mil. O efeito líquido no patrimônio (ajustes de avaliação patrimonial) foi uma redução de R\$ 148.751 mil.

### Dividendos

Em 2016, a PIN distribuiu aos seus acionistas o valor de R\$ 19.879 mil em dividendos, sendo R\$ 12.600 mil referentes a dividendo mínimo obrigatório de anos anteriores retido em reserva especial de dividendos e R\$ 7.279 mil pagos às ações preferenciais, que tem prioridade no recebimento do dividendo mínimo obrigatório referentes ao exercício de 2015.

### Gestão de caixa

A PIN auferiu a maior parte das suas receitas através de dividendos recebidos de suas controladas e demais sociedades em que detém participação societária. Como dito acima, o montante recebido de dividendos em 2016 foi de R\$ 10.356 mil advindo do seu investimento no exterior (R\$ 7.250 mil líquidos de imposto de renda e variação cambial). Adicionalmente, foram recebidos R\$ 4.070 mil a título de aluguel dos ativos imobiliários, R\$ 677 mil a título de receita financeira sobre a aplicação do caixa e R\$ 1.419 mil como resultado de outras receitas.

## **Relatório da Administração**

Do total das receitas auferidas pela PIN em 2016, (i) 19.879 mil foram pagos a título de dividendos; (ii) aproximadamente R\$ 3.843 mil foram gastos administrativos da Companhia; (iii) R\$ 1.899 mil foram gastos não recorrentes associados à permuta das ações já mencionada; (iv) R\$ 1.188 mil foram pagos a título de participação nos lucros de empregados referente aos semestres encerrados em dezembro de 2015 e junho de 2016; (v) R\$ 191 mil foram impostos pagos.

Com isso, o saldo de caixa e equivalentes reduziu de R\$ 17.106 mil para R\$ 3.522 mil.

### **Governança Corporativa**

São parte integrante do modelo de governança corporativa adotado pela PIN, além da participação dos acionistas em Assembleia Geral, o Conselho de Administração, a Diretoria e o Conselho Fiscal. Embora a existência permanente do Conselho Fiscal não seja obrigatória, ele foi instalado em 2015 e conta com a participação de profissionais independentes, tendo um deles sido eleito por acionistas minoritários.

Esses órgãos estão comprometidos não apenas com a transparência da PIN, como também com a perenidade e sustentabilidade empresarial. Suas responsabilidades e atribuições encontram-se previstas na lei e no estatuto social. As regras para funcionamento do Conselho Fiscal estão definidas em regimento interno próprio, aprovado pela unanimidade de seus membros.

### **Instrução CVM 381/03**

A PIN contratou em maio de 2016 a BKR – Lopes, Machado Auditores para prestação dos serviços de auditoria de suas demonstrações financeiras do exercício social findo de 2016, bem como para revisões especiais das informações trimestrais enviadas à CVM.

Cabe ressaltar que a empresa BKR – Lopes, Machado Auditores não prestou outros serviços à PIN e suas controladas, além da auditoria externa das demonstrações financeiras.

Salvador, 20 de março de 2017.

A Diretoria.

## Notas Explicativas

- 1 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

### 1 - Informações gerais

A Participações Industriais do Nordeste S.A. ("Companhia" ou "Controladora" ou "PIN") é uma sociedade anônima de capital aberto, com registro na Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), com sede em Salvador - Bahia, e tem como principal objetivo a participação, direta ou indireta, no capital de outras sociedades. Apesar de estar subordinada à regulação da CVM, a Companhia não possui ações negociadas em bolsas de valores.

Atualmente, a Companhia possui substancial participação em empresas que atuam nos segmentos de embalagens (através das ações da Ball Corporation recebidas em permuta no final de 2015) e segurador (através da PQ Seguros S.A.).

Em 21 de dezembro de 2015 a PIN concluiu com a Ball Corporation ("Ball") a operação de permuta da totalidade das ações detidas na Latapack S.A. por 5.729.662 ações da Ball Corporation (nota 10). A intenção da PIN é a manutenção do investimento em ações da Ball no longo prazo para continuar a participar do mercado de embalagens metálicas.

O custo das estruturas administrativa e operacional comuns e os benefícios dos serviços prestados entre as empresas são absorvidos, segundo a praticabilidade e a razoabilidade de lhes serem atribuídos, em conjunto ou individualmente.

As presentes demonstrações financeiras foram autorizadas para emissão pela Diretoria da PIN em 20 de março de 2017.

### 2 – Apresentação das demonstrações financeiras

#### 2.1 - Base de preparação e apresentação

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas tomando como base os padrões internacionais de contabilidade ("IFRS") emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB"), implantados no Brasil através do Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC"), aprovados pela CVM.

#### 2.2 Bases de consolidação

As controladas são consolidadas desde a data de aquisição, que corresponde à data na qual a Companhia obteve o controle, e continuam sendo consolidadas até a data em que esse controle deixe de existir.

**Notas Explicativas**

- 2 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.  
E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

O processo de consolidação das contas patrimoniais e do resultado seguem a sua natureza, complementado pela eliminação do seguinte:

- Participações da controladora no capital, reservas e resultados acumulados das empresas consolidadas;
- Saldos de contas do ativo e do passivo mantidos entre as empresas consolidadas; e
- Saldos de receitas e despesas decorrentes de transações realizadas entre as empresas consolidadas.

	<b>Participação no capital total - %</b>
	<b>2016 e 2015</b>
<b>Incluídas na consolidação</b>	
Controladas diretas:	
PQ Seguros S.A.	92,48
Latapack Participações Ltda. (nota 10)	100,00
<b>Não incluídas na consolidação</b>	
Coligada	
MSB Participações S.A.	16,67

**(a) Demonstrações financeiras individuais**

Nas demonstrações financeiras individuais a coligada e as controladas são contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial. Os mesmos ajustes são feitos tanto nas demonstrações financeiras individuais quanto nas demonstrações financeiras consolidadas para chegar ao mesmo resultado e patrimônio líquido atribuível aos acionistas da Controladora.

**2.3 Moeda funcional e de apresentação**

As demonstrações financeiras da controladora e de suas controladas, incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas, são apresentadas em reais (“moeda funcional”).

**3- Principais práticas contábeis**

As principais práticas contábeis descritas a seguir foram aplicadas de forma consistente para os exercícios apresentados e para as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia.

## Notas Explicativas

- 3 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

### 3.1 - Transações e saldos em moeda estrangeira

As transações em moeda estrangeira são convertidas para a moeda funcional da Companhia (Real) utilizando-se as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações. Os saldos das contas de balanço em moeda estrangeira são convertidos pela taxa de câmbio vigente nas datas dos balanços. Os ganhos e as perdas de variação cambial resultantes da liquidação dessas transações e da conversão de ativos e passivos monetários denominados em moeda estrangeira são reconhecidos no resultado do exercício.

### 3.2 - Caixa e equivalentes de caixa

Incluem dinheiro em caixa, depósitos bancários à vista, investimentos temporários de curto prazo, de liquidez imediata, conversíveis em um montante conhecido de caixa e que estão sujeitos a um insignificante risco de mudança de valor. As aplicações financeiras são registradas pelos valores de custo acrescidos dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços, que não excedem o seu valor de mercado ou de realização.

### 3.3 - Instrumentos financeiros

#### (a) Ativos financeiros

Os ativos financeiros da Companhia incluem caixa e equivalentes de caixa, contas a receber, títulos e valores mobiliários, partes relacionadas e outros créditos.

A mensuração de ativos financeiros depende de sua classificação, que pode ser da seguinte forma:

- (i) Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado

Os ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado são ativos financeiros mantidos para negociação, quando são adquiridos para esse fim, principalmente no curto prazo.

- (ii) Empréstimos e recebíveis

São incluídos nessa classificação os ativos financeiros não derivativos com recebimentos fixos ou determináveis que não são cotados em um mercado ativo. Os empréstimos e recebíveis são mensurados pelo valor de custo amortizado utilizando-se o método de taxa de juros efetiva, deduzidos de qualquer perda por redução ao valor recuperável.

- (iii) Disponíveis para venda

São aqueles ativos financeiros não derivativos que são designados como disponíveis para venda ou que não são classificados como (a) empréstimos e recebíveis, (b) investimentos mantidos até o

## Notas Explicativas

- 4 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

vencimento ou (c) ativos financeiros mensurados pelo valor justo por meio do resultado. O ganho ou a perda resultante de ativo financeiro disponível para venda deve ser reconhecido como outros resultados abrangentes, exceto no caso de perdas no valor recuperável e de ganhos e perdas cambiais de itens monetários, até que o ativo financeiro seja desreconhecido, momento em que o ganho ou a perda cumulativa anteriormente reconhecida com outros resultados abrangentes deve ser reconhecido no resultado. Os dividendos resultantes de instrumento patrimonial disponível para venda são reconhecidos no resultado quando o direito da entidade de recebê-los é estabelecido.

### **(b) Instrumentos financeiros derivativos e operações de *hedge***

A Companhia eventualmente utiliza instrumentos derivativos na gestão dos seus riscos financeiros, não sendo utilizados instrumentos derivativos com o objetivo de especulação. Mudanças no valor justo dos derivativos são registradas como ganhos ou perdas no resultado ou no patrimônio líquido, quando a transação for elegível e caracterizada como um *hedge* efetivo na modalidade de fluxo de caixa, e que tenha sido efetivo durante o exercício relacionado.

A Companhia documenta, no início da operação, a relação entre os instrumentos de *hedge* e os itens protegidos por *hedge*. Além disso, a Companhia documenta sua avaliação, tanto no início quanto de forma contínua, de que os derivativos usados nas operações de *hedge* são, ou não, altamente eficazes nas suas variações no valor justo ou nos fluxos de caixa dos itens protegidos por *hedge*.

As variações no valor justo dos instrumentos financeiros derivativos designados como *hedge* efetivo de fluxo de caixa tem seu componente eficaz registrado contabilmente no patrimônio líquido e o componente ineficaz registrado no resultado do exercício. Os valores registrados no patrimônio líquido somente são transferidos para resultado do exercício quando o item protegido for efetivamente realizado.

### **(c) Compensação de instrumentos financeiros**

Ativos e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é reportado no balanço patrimonial quando há um direito legalmente aplicável de compensar os valores reconhecidos e há a intenção de liquidá-los em uma base líquida ou realizar o ativo e liquidar o passivo simultaneamente.

### **(d) Valor justo de instrumentos financeiros**

O valor justo de instrumentos financeiros ativamente negociados em mercados financeiros organizados é determinado com base nos preços de compra cotados no mercado no fechamento dos negócios na data do balanço, sem dedução dos custos de transação.

O valor justo de instrumentos financeiros para os quais não haja mercado ativo é determinado utilizando técnicas de avaliação. Essas técnicas podem incluir o uso de transações recentes de

## Notas Explicativas

- 5 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

mercado (com isenção de interesses); referência ao valor justo corrente de outro instrumento similar; análise de fluxo de caixa descontado ou outros modelos de avaliação.

### (e) Passivos financeiros

A mensuração dos passivos financeiros depende da sua classificação, que pode ser da seguinte forma:

#### (i) Passivos financeiros a valor justo por meio do resultado

Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado incluem passivos financeiros para negociação e passivos financeiros designados no reconhecimento inicial ao valor justo por meio do resultado.

Passivos financeiros são classificados como mantidos para negociação quando forem adquiridos com o objetivo de recompra no curto prazo. Essa categoria inclui instrumentos financeiros derivativos que não satisfazem os critérios de contabilização de *hedge* definidos pelo CPC 38 – Derivativos, incluindo os derivativos embutidos que não são intimamente relacionados ao contrato principal e que devem ser separados, e também são classificados como mantidos para negociação, a menos que sejam designados como instrumentos de *hedge* efetivos.

#### (ii) Empréstimos e financiamentos

Após reconhecimento inicial, empréstimos e financiamentos sujeitos a juros são mensurados subsequentemente pelo custo amortizado, utilizando o método da taxa efetiva de juros líquidos dos custos de transação incorridos. Ganhos e perdas são reconhecidos na demonstração do resultado no momento da baixa dos passivos, bem como durante o processo de amortização pelo método da taxa de juros.

#### (iii) Outros passivos financeiros

São mensurados ao custo amortizado utilizando o método de juros efetivos, quando aplicável.

### 3.4 - Propriedades para investimento

As propriedades para investimento são registradas pelo custo de aquisição, formação ou construção. Os gastos incorridos com reparos e manutenção são contabilizados somente se os benefícios econômicos associados a esses itens forem prováveis e os valores mensurados de forma confiável, enquanto que os demais gastos são registrados diretamente no resultado quando incorridos. A recuperação das propriedades para investimento por meio das operações futuras bem como as vidas úteis e o valor residual dos mesmos são acompanhadas periodicamente e ajustados de forma

## Notas Explicativas

- 6 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

prospectiva, se necessário. A Companhia contabiliza suas Propriedades para Investimento com base no custo histórico de aquisição.

### 3.5 – Participações societárias

São as participações permanente em outras sociedades, na forma de ações (sociedades anônimas) ou na forma de quotas (sociedade limitada), classificadas no balanço patrimonial no grupo de investimentos (ativo não circulante). Essas participações são avaliadas pelo seu valor justo, pelo método da equivalência patrimonial ou pelo custo histórico de aquisição, dependendo do percentual de participação e da relevância do investimento.

As participações avaliadas pelo método de equivalência patrimonial representam ações ou quotas de empresas controladas e coligada.

As participações avaliadas pelo valor justo são classificadas no ativo não circulante do balanço patrimonial. Este método é utilizado na avaliação das participações societárias relevantes em que os instrumentos patrimoniais possuam seu valor cotado em mercado ativo e cujo valor justo possa ser confiavelmente mensurado.

No método de custo o investimento é avaliado pelo seu preço de custo que corresponde ao valor efetivamente gasto na aquisição do investimento. Este método é utilizado para investimentos considerados não relevantes.

### 3.6 - Imobilizado

O imobilizado é demonstrado pelo custo histórico deduzido das respectivas depreciações e perdas por desvalorização, se aplicável. A depreciação é calculada pelo método linear a taxas que levam em consideração o tempo de vida útil estimado.

O valor residual e a vida útil estimada dos bens são revisados no encerramento de cada exercício e ajustados de forma prospectiva, quando necessário.

### 3.7 - Ativos intangíveis

As licenças de uso e software são capitalizadas com base nos custos incorridos para adquirir os softwares e fazer com que eles estejam prontos para ser utilizados. Esses custos são amortizados durante sua vida útil de cinco anos.

Os custos associados à manutenção de software são reconhecidos como despesa, conforme incorridos.

## Notas Explicativas

- 7 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

### 3.8 - Avaliação do valor recuperável dos ativos não financeiros

Ativos não financeiros são avaliados anualmente para identificar evidências de perdas não recuperáveis ou, ainda, sempre que eventos ou alterações significativas nas circunstâncias indicarem que o valor contábil pode não ser recuperável. Quando aplicável, se houver perda decorrente de situações em que o valor contábil do ativo ultrapasse seu valor recuperável, ela é reconhecida no resultado do exercício.

### 3.9 – Provisões para contingências

Uma provisão é reconhecida, em função de um evento passado, se a Companhia tem uma obrigação legal ou operacional que possa ser estimada de maneira confiável, e é provável que um recurso econômico seja exigido para liquidar a obrigação.

### 3.10 - Imposto de renda e contribuição social corrente e diferido

O imposto de renda e a contribuição social do exercício corrente e diferido são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescidas do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$ 240 para imposto de renda e 9% (20% - controlada PQ Seguros) sobre o lucro tributável para contribuição social sobre o lucro líquido, e consideram, quando aplicável, a compensação de prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social, limitada a 30% do lucro real.

As despesas com imposto de renda e contribuição social do exercício compreendem os tributos correntes. Estão reconhecidos na demonstração do resultado, exceto na proporção em que estiverem relacionados com itens reconhecidos diretamente no patrimônio líquido ou no resultado abrangente.

### 3.11 – Apuração do resultado

As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

Na controlada PQ Seguros S.A., as receitas e despesas decorrentes de operações de seguros do ramo DPVAT - Danos Pessoais Causados por Veículos Automotores de Via Terrestre - são contabilizadas com base nos informes recebidos da Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A..

### 3.12 - Benefícios a empregados

A Companhia tem implementado um programa de participação nos resultados conforme legislação em vigor, que visa proporcionar um alinhamento de interesses buscando a geração de valor para todos os *stakeholders*.

## Notas Explicativas

- 8 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

Esses valores são reconhecidos como despesa tendo em contrapartida uma provisão a pagar ao empregado. Anualmente a Companhia revisa estas estimativas de remuneração variável que são integralmente liquidadas em dinheiro conforme data prevista em acordo coletivo.

### 3.13 - Distribuição de dividendos

A distribuição de resultados para os acionistas da Companhia é reconhecida como um passivo nas demonstrações financeiras da Companhia ao final do exercício, quando assim deliberado pelos acionistas.

O estatuto social estabelece que os lucros apurados anualmente, através de deliberação dos acionistas, poderão ser: (i) distribuídos integralmente, (ii) retidos em contas de reservas de lucros específica ou (iii) capitalizados, sendo certo que (a) aos acionistas será atribuído, em cada exercício, um dividendo não inferior a 25% do lucro líquido, calculado nos termos da legislação societária brasileira, e (b) os acionistas detentores de ações preferenciais classe "A" farão jus à prioridade no recebimento de dividendo mínimo obrigatório correspondente a 3% (três por cento) do valor do patrimônio líquido da ação.

### 3.14 - Apresentação de informações por segmentos

As informações por segmentos operacionais são apresentadas de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais. A Diretoria-Executiva da PIN é o principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais e pela estratégia da Companhia.

### 3.15 Demonstração do valor adicionado ("DVA")

Essa demonstração tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e suas controladas e sua distribuição durante determinado período, sendo apresentada pela Companhia, conforme requerido pela legislação societária brasileira, como parte de suas demonstrações financeiras individuais e como informação suplementar às demonstrações financeiras consolidadas, pois não é uma demonstração prevista nem obrigatória conforme as IFRSs.

## 4 - Estimativas e julgamentos contábeis críticos

As estimativas e os 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.

## Notas Explicativas

- 9 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

### 4.1 - Estimativas e premissas contábeis críticas

A PIN utiliza certas premissas para fazer suas estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais. A estimativa e premissa que apresenta um risco significativo, com probabilidade de causar um ajuste relevante nos valores contábeis de ativos e passivos para o próximo exercício social, está contemplada abaixo.

#### (a) Valor justo de derivativos e outros instrumentos financeiros

O valor justo de instrumentos financeiros que não são negociados em mercados ativos é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. A PIN usa seu julgamento para escolher diversos métodos e definir premissas que se baseiam principalmente nas condições de mercado existentes na data do balanço.

### 4.2 - Pronunciamentos do IFRS que ainda não estão em vigor

Em julho de 2015, o IASB emitiu a versão final do IFRS 9 com vigência para os períodos anuais iniciados a partir de 01 de janeiro de 2018. A norma tem como objetivo a substituição da norma IAS 39 – Instrumentos financeiros: Reconhecimento e mensuração. As principais mudanças trazidas por esta norma são: (i) todos os ativos financeiros devem ser, inicialmente, reconhecidos pelo seu valor justo; (ii) a norma divide todos os ativos financeiros em: custo amortizado e valor justo; e (iii) o conceito de derivativos embutidos foi extinto. A Companhia não espera que a referida norma, bem como as demais a entrar em vigor até 2018, produzam impactos relevantes em suas demonstrações financeiras futuras.

## 5 - Gestão de riscos

### 5.1 - Fatores de risco financeiro

As atividades da PIN a expõem a diversos riscos financeiros: risco de mercado (incluindo risco de moeda e risco de taxa de juros), risco de crédito e risco de liquidez. O programa de gestão de risco da PIN e suas controladas leva em consideração a imprevisibilidade dos mercados financeiros e busca minimizar potenciais efeitos adversos no desempenho financeiro, podendo se utilizar de instrumentos financeiros derivativos para proteger certas exposições a risco, quando julgar necessário.

## Notas Explicativas

- 10 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

### (a) Risco de mercado

#### (i) Risco cambial

A PIN está exposta ao risco cambial decorrente de exposição principalmente ao dólar dos Estados Unidos.

#### (ii) Risco do fluxo de caixa ou valor justo associado com taxa de juros

Considerando que a PIN não possui ativos ou passivos significativos em que incidam juros, o resultado e os fluxos de caixa operacionais são, substancialmente, independentes das mudanças nas taxas de juros do mercado.

### (b) Risco de crédito

O risco de crédito decorre de caixa e equivalentes de caixa, depósitos em bancos e instituições financeiras, bem como de exposições de crédito a clientes, incluindo contas a receber em aberto. Os limites de riscos são determinados com base em classificações internas ou externas de acordo com os limites determinados pela administração.

Não foi ultrapassado nenhum limite de crédito durante o exercício, e a administração não espera nenhuma perda, não reconhecida, decorrente de inadimplência dessas contrapartes.

### (c) Risco de liquidez

A previsão de fluxo de caixa é realizada pelo departamento financeiro, levando em consideração as obrigações financeiras de curto prazo da PIN. Essa previsão leva em consideração os fluxos de pagamento de dívidas, e se aplicável, o cumprimento de cláusulas restritivas e, se aplicável e exigências regulatórias externas ou legais.

O excesso de caixa é investido em aplicações com alta liquidez, depósitos de curto prazo e títulos e valores mobiliários, escolhendo instrumentos com vencimentos apropriados ou liquidez suficiente para fornecer margem suficiente, conforme determinado pelas previsões acima mencionadas. Na data das demonstrações financeiras, a PIN mantinha suas aplicações em fundos de investimento em renda fixa e LFTs, com liquidez imediata.

## 5.2 - Gestão de capital

Os objetivos da Controladora ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo.

**Notas Explicativas**

- 11 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

Para manter ou ajustar a estrutura do capital, a PIN pode rever a política de distribuição dos resultados.

Condizente com outras empresas do setor, a Companhia monitora o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida dividida pelo capital total. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos, subtraído do montante de caixa e equivalentes de caixa. O capital total é apurado através da soma do patrimônio líquido, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado, com a dívida líquida.

**5.3 - Estimativa do valor justo**

Pressupõe-se que os saldos das contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, menos a perda (*impairment*), esteja próxima de seus valores justos. O valor justo dos passivos financeiros, para fins de divulgação, é estimado mediante o desconto dos fluxos de caixa contratuais futuros pela taxa de juros vigente no mercado, que está disponível para a PIN para instrumentos financeiros similares.

A PIN e suas controladas aplicam o CPC 40/IFRS 7 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo. Os seguintes métodos e premissas foram utilizados para estimar o valor justo:

- Informações, além dos preços cotados incluídas no nível 1, que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (como preços) ou indiretamente (derivados dos preços): nível 2.
- Inserções para os ativos ou passivos que não são baseadas nos dados adotados pelo mercado (ou seja, inserções não observáveis): nível 3.

A tabela abaixo apresenta os ativos mensurados pelo valor justo:

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>Nível 1</b>	<b>Nível 1</b>
Ativo		
Investimentos disponíveis para venda		
Títulos patrimoniais – Outras participações societárias		
(ações da Ball Corporation)	1.401.823	1.627.202

O valor justo dos instrumentos financeiros negociados em mercados ativos (disponíveis para venda) é baseado nos preços de mercado, cotados na data do balanço. Um mercado é visto como ativo se os preços cotados estiverem pronta e regularmente disponíveis a partir de uma Bolsa, distribuidor, corretor, grupo de indústrias, serviço de precificação, ou agência reguladora, e aqueles preços

**Notas Explicativas**

- 12 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

representam transações de mercado reais e que ocorrem regularmente em bases puramente comerciais. O preço de mercado cotado utilizado para os ativos financeiros mantidos pela PIN é o preço de venda destes ativos na Bolsa. Estes instrumentos estão incluídos no Nível 1.

Por se tratar de um item não monetário classificado como disponível para venda, o ganho ou perda sobre este item é reconhecido em conta específica de outros resultados abrangentes, assim como a variação cambial atribuída a esse componente de ganho ou perda.

**5.4 - Qualidade do crédito dos ativos financeiros**

A qualidade do crédito dos ativos financeiros que não estão vencidos ou *impaired* pode ser avaliada mediante referência às classificações externas de crédito (se houver) ou às informações históricas sobre os índices de inadimplência de contrapartes:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Contrapartes sem classificação externa de crédito</b>		
Contas a receber e outras contas a receber (circulante e não circulante)	1.674	899
<b>Contrapartes com classificação externa de crédito</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	78.882	76.537

**6 - Operações com partes relacionadas**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Ativo circulante</b>				
Fundos de investimentos (a)	3.375	16.864	15.523	29.178
Contas a receber e outras contas a receber (b)	798	96	798	96
Dividendos e JCP a receber (c)	1.022	174	-	-
<b>Passivo não circulante</b>				
Plano de remuneração variável e de retenção				
– Diretoria	15.590	-	15.590	-

**Notas Explicativas**

- 13 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

**Resultado**

Plano de remuneração variável e de retenção				
- Diretoria	15.590	-	15.590	-
Rendas de prestação de serviços (b)	119	276	119	276
Receitas financeiras (c)	-	37	-	-
Receitas de aluguel (b)	2.238	1.083	2.230	1.083
Outras receitas – Contraprestação de				
Garantia (d)	987	-	987	-
Remuneração de administradores	(366)	(209)	(1.192)	(1.084)

- (a) As transações entre partes relacionadas foram realizadas com a BBM II Gestão de Recursos Ltda. e foram efetuadas nas mesmas condições praticadas com terceiros.
- (b) As transações e saldos com partes relacionadas foram realizadas, substancialmente, com as empresas Banco BBM, Aleutas S.A. e BBM II Gestão de Recursos e foram efetuadas nas mesmas condições praticadas pelo mercado.
- (c) Referem-se a juros sobre o capital próprio (JCP) e dividendos, a receber da controlada PQ Seguros S.A.
- (d) Corresponde aos valores recebidos das empresas: Aleutas S.A, Bahia Holding S.A e PIN Petroquímica Participações S.A. em decorrência do contrato de Contraprestação de Garantia firmado em março de 2014.

**7 - Caixa e equivalentes de caixa**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caixa	2	3	4	4
Bancos	145	239	242	696
Quotas de fundos de investimento	3.375	16.864	71.272	69.373
Letras Financeiras do Tesouro	-	-	7.364	6.464
	<u>3.522</u>	<u>17.106</u>	<u>78.882</u>	<u>76.537</u>

As quotas de fundos de investimentos em renda fixa, não exclusivos foram valorizadas com base no valor da quota divulgada pelos administradores dos fundos na data dos balanços.

**Notas Explicativas**

- 14 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

**8 - Instrumentos financeiros por categoria****(a) Controladora**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Empréstimos e recebíveis</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	3.522	17.106
Contas a receber de clientes	14	2
Outras contas a receber	996	219
	<u>4.532</u>	<u>17.327</u>
<b>Outros passivos financeiros</b>		
Fornecedores	24	241
	<u>24</u>	<u>241</u>

**(b) Consolidado**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Empréstimos e recebíveis</b>		
Caixa e equivalentes de caixa	78.882	76.537
Contas a receber de clientes	16	8
Outras contas a receber	1.658	891
	<u>80.556</u>	<u>77.436</u>
<b>Outros passivos financeiros</b>	28	245
Fornecedores	<u>28</u>	<u>245</u>

**9 - Tributos a recuperar**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
IRPJ a compensar	4.283	1.328	5.126	1.896
CSLL a compensar	11	8	224	70
PIS e COFINS (i)	9.407	9.407	9.407	9.407
ISS a compensar	2	2	2	2
Outros	11	11	11	11
Antecipações no ano - IRPJ	(1.869)	-	(1.870)	-
Antecipações no ano - CSLL	(682)	-	(683)	-
Redução ao valor recuperável (i)	(9.951)	(9.951)	(10.383)	(10.365)
	<u>1.212</u>	<u>805</u>	<u>1.834</u>	<u>1.021</u>
Ativo circulante	501	67	1.123	283
Ativo não circulante	<u>711</u>	<u>738</u>	<u>711</u>	<u>738</u>

**Notas Explicativas**

- 15 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

- (i) Em dezembro de 2011, a Receita Federal do Brasil habilitou créditos de PIS e COFINS recolhidos a maior, da Lei nº 9.718 de 1998, da Controladora para compensação. Os referidos créditos prescreveram e a Controlada ingressou na justiça para transformá-los em precatórios.

**10 - Participações societárias (investimentos em controladas e coligada)**

	Latapack Participações Ltda. (*)	PQ Seguros S.A.	MSB (*)	Total	
				2016	2015
<b>Informações relevantes em 31 de dezembro de 2016</b>					
Capital total (capital votante)	100%	92,48%	16,67%	-	-
Quantidade de ações/quotas possuídas	35.030	220	368	-	-
Capital social	175	15.190	835	-	-
Total do ativo	216	79.045	53	-	-
Patrimônio líquido	215	18.304	52	-	-
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	9	1.269	(19)	-	-
<b>Evolução dos investimentos</b>					
<b>No início do exercício</b>	<u>206</u>	<u>16.909</u>	<u>12</u>	<u>17.127</u>	<u>236.196</u>
Baixa de ágio em coligada	-	-	-	-	(504)
Adição de investimentos	-	-	-	-	203
Ajuste de avaliação patrimonial	-	-	-	-	222
Dividendos recebidos	-	-	-	-	(58.500)
Ajuste ao valor justo reflexo	-	48	-	48	-
Juros sobre capital próprio declarado	-	(1.202)	-	(1.202)	-
Resultado de equivalência patrimonial	9	1.173	(3)	1.179	46.658
Baixa do investimento permutado	-	-	-	-	(207.148)
<b>No fim do exercício</b>	<u>215</u>	<u>16.928</u>	<u>9</u>	<u>17.152</u>	<u>17.127</u>

(\*) A Latapack Participações Ltda. e a MSB Participações S.A. ("MSB") não são auditadas. A PQ Seguros S.A. foi auditada pelos mesmos auditores independentes da Companhia.

Em 26 de outubro de 2015, a PIN assinou com a Ball, um Contrato de Permuta de Ações (*Exchange Agreement*) por meio do qual a Companhia permutou a totalidade de suas 30.553.128 (trinta milhões, quinhentas e cinquenta e três mil, cento e vinte e oito) ações ordinárias de emissão da Latapack S.A., por 5.729.662 (cinco milhões, setecentas e vinte e nove mil, seiscentas e sessenta e duas) ações de emissão da Ball ("Operação").

A Operação foi concluída em 21 de dezembro de 2015, após aprovação pelas respectivas autoridades governamentais de defesa econômica no Brasil e nos Estados Unidos da América e à satisfação de determinadas condições precedentes usuais para este tipo de operação.

Esta Operação permitiu que a Companhia continuasse participando e investindo no mercado de embalagens metálicas através da Ball. A Ball fez no início de 2015 uma oferta pela totalidade das

**Notas Explicativas**

- 16 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

ações de sua concorrente, Rexam PLC e em 30 de junho de 2016, concluiu a aquisição da totalidade das ações da Rexam PLC por aproximadamente USD 6,1 bilhões em dinheiro e ações e a assunção de aproximadamente USD 2,4 bilhões em dívida líquida. Com isso, a Ball tornou-se a maior produtora de embalagens metálicas para bebidas do mundo. A Ball concluiu também a venda de certos ativos por exigência regulatória para o Ardagh Group recebendo USD 3,1 bilhões em dinheiro.

Com mais de 18.700 colaboradores em 5 continentes e 30 países, a Ball agora opera 75 unidades de fabricação de embalagens metálicas para bebidas na América do Norte, América Central, Europa, Rússia, América do Sul, Ásia e Médio Oriente. Além disso atua em embalagens metálicas para alimentos e produtos domésticos, embalagens metálicas para aerossol e produtos e serviços no setor aeroespacial e de tecnologia. O faturamento líquido em 2016 atingiu USD 9.116 milhões, 14% a mais em relação a 2015 (USD 7.997 milhões), já refletindo parcialmente a aquisição da Rexam. A quantidade de ações recebidas pela PIN na Operação, representa em torno de 3,2% da participação no capital da Ball, levando-se em consideração a diluição potencial de opções em ações relacionado ao programa de remuneração e retenção da Ball, bem como o aumento da base acionária, fruto da emissão de ações para pagamento de parte do valor de compra da Rexam PLC.

Por se tratar de um investimento estratégico em que a intenção é manter um relacionamento operacional de longo prazo com entidade objeto de investimento, foi aplicado o Pronunciamento Técnico 38 - Instrumentos Financeiros, no reconhecimento inicial e na mensuração posterior, seguindo a orientação do item AG3 deste Pronunciamento, classificando o ativo financeiro como disponível para venda.

O ganho bruto da Operação no montante de R\$ 1.355.685 foi mensurado pelo valor justo do bem recebido (R\$ 1.605.058 – nota 11) e reconhecido em dois lotes. Um lote referente à participação original de 60% e outro lote correspondente à 16,3% adquirido no ano de 2010, em transações entre sócios, no qual foi apurado na época um “ágio de transação entre sócios” no valor de R\$ 42.225.

Sendo assim foi apurado na permuta um “ganho de transações de capital com sócios”, reconhecido na rubrica Reserva de Capital no montante de R\$ 172.450 e um ganho no resultado no montante de R\$ 738.329 correspondente a parcela original de 60%, ambos líquidos dos efeitos tributários (nota 18 e nota 19 c), demonstrado a seguir:

**Notas Explicativas**

- 17 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.  
E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

	<u>Resultado</u>	<u>PL</u>	<u>Total</u>
Valor justo do bem recebido	1.262.519	342.539	1.605.058
(-) Ágio de transação entre sócios	-	(42.225)	(42.225)
(-) Valor do investimento avaliado ao MEP	<u>(162.940)</u>	<u>(44.208)</u>	<u>(207.148)</u>
Ganho bruto	1.099.579	256.106	1.355.685
(-) IRPJ e CSLL diferidos	<u>(361.250)</u>	<u>(83.656)</u>	<u>(444.906)</u>
Ganho líquido	<u>738.329</u>	<u>172.450</u>	<u>910.779</u>

Em novembro de 2015, a Controladora adquiriu 100% da participação indireta da Latapack Participações Ltda., ao valor patrimonial de R\$ 203, por não fazer parte do objeto da permuta supracitada.

**11- Outras participações societárias**

	<u>Controladora e Consolidado</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ball Corporation (*)	1.401.823	1.627.202
Pronor Petroquímica S.A.	1.737	1.737
IRB Brasil Resseguros S.A.	325	325
	<u>1.403.885</u>	<u>1.629.264</u>

(\*) As 5.729.662 ações da Ball Corporation recebidas na permuta (nota 10), são negociadas em mercado ativo. Diante disto, o valor justo no seu reconhecimento inicial foi calculado com base na sua cotação na bolsa de valores de Nova York e classificado como disponível para venda, conforme demonstrado na tabela abaixo:

<u>Data</u>	<u>Cotação –USD</u> <u>(por lote de mil ações)</u>	<u>R\$ / USD</u>	<u>Valor justo - R\$</u>
21/12/2015	70,33	3,9831	1.605.058
31/12/2015	72,73	3,9048	1.627.202
31/12/2016	75,07	3,2591	1.401.823

**Notas Explicativas**

- 18 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.  
E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

**12 - Propriedade para investimento**

	Controladora e Consolidado	
	2016	2015
Imóveis destinados a renda	7.256	7.256
Terrenos	467	467
	<u>7.723</u>	<u>7.723</u>

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Receita de aluguel – propriedades imobiliárias de investimento	<u>4.193</u>	<u>2.894</u>	<u>4.185</u>	<u>2.894</u>
Gastos operacionais diretos	<u>(52)</u>	<u>(59)</u>	<u>(52)</u>	<u>(59)</u>

Os imóveis da Companhia são advindos de redução de capital de controlada PQ Seguros S.A. ocorrida em 2014, e foram registrados pelo método de custo de aquisição. Em avaliação ao valor justo destes imóveis, a Companhia constatou que o valor contábil (R\$ 7.723) é inferior ao valor residual (R\$ 24.116), diante do exposto a Companhia decidiu não depreciar os referidos imóveis.

O valor justo dos imóveis em 2016 totalizava o montante de R\$ 87.778, atualizados com base nos índices fornecidos pelo FIPE (Fundação Instituto de Pesquisas Econômicas) para preço de imóveis.

**13 – Imobilizado**

	Controladora		
	2016		
	Saldo inicial	Depreciação	Saldo líquido contábil
Máquinas e equipamentos	13	(2)	11
Móveis e utensílios	18	(8)	10
Computadores	22	(5)	17
Total em operação	<u>53</u>	<u>(15)</u>	<u>38</u>

**Notas Explicativas**

- 19 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.  
E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

	<b>Controladora</b>				<b>Saldo líquido contábil</b>
	<b>Saldo inicial</b>	<b>Aquisições</b>	<b>Alienações</b>	<b>Depreciação</b>	
	<b>2015</b>				
Benfeitorias em imóveis de terceiros	22	-	(20)	(2)	-
Máquinas e equipamentos	7	8	-	(2)	13
Móveis e utensílios	27	-	(1)	(8)	18
Computadores	29	-	-	(7)	22
<b>Total em operação</b>	<b>85</b>	<b>8</b>	<b>(21)</b>	<b>(19)</b>	<b>53</b>

	<b>Consolidado</b>		
	<b>Saldo inicial</b>	<b>Depreciação</b>	<b>Saldo líquido contábil</b>
	<b>2016</b>		
Máquinas e equipamentos	13	(2)	11
Móveis e utensílios	238	(44)	194
Computadores	71	(49)	22
<b>Total em operação</b>	<b>322</b>	<b>(95)</b>	<b>227</b>

	<b>Consolidado</b>				<b>Saldo líquido contábil</b>
	<b>Saldo inicial</b>	<b>Aquisições</b>	<b>Alienações</b>	<b>Depreciação</b>	
	<b>2015</b>				
Benfeitorias em imóveis de terceiros	22	-	(20)	(2)	-
Máquinas e equipamentos	7	8	-	(2)	13
Móveis e utensílios	283	-	(1)	(44)	238
Computadores	80	-	-	(9)	71
<b>Total em operação</b>	<b>392</b>	<b>8</b>	<b>(21)</b>	<b>(57)</b>	<b>322</b>

**Notas Explicativas**

- 20 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

	<b>Consolidado</b>					
	<b>2016</b>			<b>2015</b>		
	<b>Custo</b>	<b>Depreciação acumulada</b>	<b>Saldo contábil, líquido</b>	<b>Custo</b>	<b>Depreciação acumulada</b>	<b>Saldo contábil, líquido</b>
Benfeitorias em imóveis de terceiros	-	-	-	9	(9)	-
Máquinas e equipamentos	28	(17)	11	28	(15)	13
Móveis e utensílios	477	(283)	194	477	(239)	238
Computadores	440	(418)	22	478	(407)	71
<b>Total em operação</b>	<b>945</b>	<b>(718)</b>	<b>227</b>	<b>992</b>	<b>(670)</b>	<b>322</b>

**14 - Intangível**

<b>Movimentação - Softwares</b>	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Saldo inicial</b>	16	17
Aquisição	4	7
(-) Amortização	(6)	(8)
<b>Saldo no final do exercício</b>	<b>14</b>	<b>16</b>
Custo	563	559
(-) Amortização acumulada	(549)	(543)
<b>Saldo contábil líquido</b>	<b>14</b>	<b>16</b>

**15 - Provisões técnicas - Consolidado**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Sinistros a liquidar (a)	11.407	15.359
Provisão de sinistros ocorridos e não avisados (b)	44.115	25.536
Provisão de despesas administrativas	428	292
<b>Saldo no final do exercício</b>	<b>55.950</b>	<b>41.187</b>

**Notas Explicativas**

- 21 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

**(a) Sinistros a liquidar**

A controlada PQ Seguros S.A., deixou de atuar no mercado desde outubro de 1998, passando a participar apenas do Consórcio do Seguro DPVAT. A movimentação apresentada abaixo refere-se à provisão dos sinistros a liquidar com expectativas de perdas prováveis, informadas pela Seguradora Líder dos Consórcios do Seguro DPVAT S.A. e pelos consultores jurídicos da controlada para os demais ramos. Segue a movimentação da referida provisão no exercício:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	15.359	16.621
Adições	6.175	4.431
Baixas	<u>(10.127)</u>	<u>(5.693)</u>
Saldo final	11.407	15.359
Depósitos judiciais garantidores das provisões	<u>(22)</u>	<u>(40)</u>
Sinistros a liquidar líquidos, dos depósitos judiciais garantidores	<u>11.385</u>	<u>15.319</u>

Encontram-se ainda em andamento, processos relacionados à sinistros que, de acordo com a avaliação dos assessores jurídicos a probabilidade de perda é possível, tornando-se desnecessária a provisão. O total da causa atualizado para estes processos é de R\$ 5.555.

**(b) Provisão de sinistros ocorridos e não avisados**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Convênio DPVAT</b>		
Saldo inicial	25.536	16.316
Adições	24.215	13.379
Baixas	<u>(5.636)</u>	<u>(4.159)</u>
Saldo final	<u>44.115</u>	<u>25.536</u>

**16 – Plano de remuneração variável e de retenção**

A rubrica “Plano de Remuneração Variável e Retenção” dos Diretores da Companhia, refere-se a remuneração deliberada em Reunião do Conselho de Administração realizada em 11 de janeiro de 2016.

O plano tem como objetivo: (i) remunerar a atual Diretoria da Companhia pelos resultados obtidos na operação de permuta de ações de emissão da Latapack S.A. por ações da Ball Corporation (“Ball”), (ii) reter a atual Diretoria da Companhia à medida em que difere o plano desta

**Notas Explicativas**

- 22 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

remuneração; e (iii) alinhar o interesse da atual Diretoria da Companhia com os interesses dos acionistas através do compartilhamento de riscos e incentivos de longo prazo (5 anos).

O benefício é calculado tendo como base 63.280 ações de emissão da Ball, tendo como referência a cotação das ações da Ball e variação cambial. Em 31 de dezembro de 2016, a provisão totalizava R\$ 15.590.

**17 - Provisões para contingências**

A administração da Companhia e de suas controladas, baseadas em pareceres de consultores internos e externos, não esperam prejuízos de valor significativo nas questões em andamento. Os processos judiciais compõem o saldo de provisões para contingências, conforme demonstrado a seguir:

Classe	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
<b>Tributária (a)</b>				
Saldo inicial	-	-	2.344	2.531
Constituição	-	-	71	-
Atualização da provisão	-	-	56	29
Reversão de provisão	-	-	-	(216)
Saldo final	-	-	2.471	2.344
<b>Trabalhista (b)</b>				
Saldo inicial	42	152	42	152
Reversão da provisão	-	(115)	-	(115)
Constituição de provisão	186	-	186	-
Atualização da provisão	-	5	-	5
Saldo final	228	42	228	42
<b>Administrativa (c)</b>				
Saldo inicial	867	867	867	867
Constituição de provisão	-	-	225	-
Atualização de provisão	72	-	72	-
Saldo final	939	867	1.164	867
<b>Total de provisões para contingências</b>	<b>1.167</b>	<b>909</b>	<b>3.863</b>	<b>3.253</b>
<b>Valores depositados judicialmente</b>	<b>371</b>	<b>-</b>	<b>2.498</b>	<b>2.127</b>
<b>Valores depositados sem provisão</b>	<b>143</b>	<b>143</b>	<b>156</b>	<b>156</b>
Atualização monetária	416	-	416	-
Levantamento de depósito	(383)	-	(393)	-
	176	143	179	156
<b>Valores depositados em garantia às provisões técnicas (nota 15 a)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>40</b>

**Notas Explicativas**

- 23 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

**(a) Contingenciais tributárias**

Referem-se a processos judiciais fiscais da controlada PQ Seguros S.A. O saldo é composto substancialmente por provisões para ações que questionam a incidência de PIS e COFINS sobre o resultado apurado pela controlada PQ Seguros S.A devido a sua participação no Consórcio dos Seguros DPVAT. As parcelas depositadas em juízo totalizam R\$ 2.127 (31 de dezembro de 2015 – R\$ 2.127). A administração, apoiada por pareceres dos seus assessores jurídicos, não espera prejuízos superiores aos montantes provisionados.

Além dos processos descritos acima, encontram-se na controlada PQ Seguros S.A, ações de natureza fiscal avaliadas pelos nossos assessores jurídicos com probabilidade de perda possível, no montante de R\$ 111.

**(b) Contingências trabalhistas**

Em 2016, a PIN recebeu a notificação de execução do processo movido por um ex-funcionário da PQ Transportes Especializados Ltda, a qual a Companhia era sócia até maio de 1995. Após esgotada as tentativas de execução das pessoas jurídicas e seus atuais sócios, o juizado requereu o redirecionamento da execução contra os sócios à época do contrato de trabalho do reclamante, de fevereiro de 1993 a setembro de 1995. Como a ação reclamationária foi ajuizada somente em 1998, a PIN entrou com embargo à execução alegando a limitação da responsabilidade de ex-sócio, que era de dois anos.

Para esta contingência foi efetuado um depósito judicial no valor de R\$ 371, e a provisão de R\$ 185, correspondente ao valor provável de perda.

**(c) Demais contingências**

Composta em sua maior parte por provisão para o processo de questionamento da multa aplicada pelo CADE contra a Companhia.

**18 – Imposto de renda e contribuição social diferidos**

Refere-se aos efeitos tributários sobre o ganho no reconhecimento ao valor justo da operação de permuta de ações (nota 10 e 11), conforme demonstrado na tabela abaixo:

**Notas Explicativas**

- 24 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.  
E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

	IRPJ Diferido				
	21/12/2015		22/12 a		Total
	PL <sup>(*)</sup>	Resultado	31/12/2015 <sup>(**)</sup>	31/12/2016	
Ajuste ao valor justo	256.107	1.099.579	22.143	(225.379)	
(-) Prejuízo fiscal	(9.618)	(35.450)	-	-	
Base tributável diferida	246.488	1.064.129	22.143	(225.379)	
Alíquota	25%	25%	25%	25%	
<b>Total</b>	<b>61.622</b>	<b>266.032</b>	<b>5.536</b>	<b>(56.345)</b>	<b>276.845</b>

	CSLL Diferida				
	21/12/2015		22/12 a		Total
	PL <sup>(*)</sup>	Resultado	31/12/2015 <sup>(**)</sup>	31/12/2016	
Ajuste ao valor justo	256.107	1.099.579	22.143	(225.379)	
(-) Base negativa de CSLL	(11.287)	(41.600)	-	-	
Base tributável diferida	244.819	1.057.979	22.143	(225.379)	
Alíquota	9%	9%	9%	9%	
<b>Total</b>	<b>22.034</b>	<b>95.218</b>	<b>1.993</b>	<b>(20.284)</b>	<b>98.961</b>

(\*) contrapartida na rubrica: reserva de capital de transação entre sócios

(\*\*) contrapartida na rubrica: ajuste patrimonial de ativo disponível para venda no ativo

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
IRPJ diferido acumulado	276.845	333.190	276.868	333.190
CSLL diferido acumulado	98.961	119.245	98.980	119.245
	<b>375.806</b>	<b>452.435</b>	<b>375.848</b>	<b>452.435</b>

## Notas Explicativas

- 25 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

No Consolidado, a rubrica de tributos diferidos, engloba além dos valores da Controladora os tributos sobre atualização a valor justo de ativos disponíveis para venda da PQ Seguros S.A, no montante de R\$ 23 de IRPJ e R\$ 19 de CSLL.

### **19 - Patrimônio líquido**

#### **(a) Capital social**

É representado, na Controladora, por 126.000 ações ordinárias (2015 - 126.000 ações) e 31.388 ações preferenciais (2015 - 31.388 ações) classe "A", todas nominativas, totalmente integralizadas e pertencentes a domiciliados no País.

Em 26 de abril de 2016, na Assembleia Geral de Acionistas foi deliberado o aumento de capital da Companhia com reservas de lucros de R\$ 294.000, sem emissão de novas ações, passando o capital social de R\$ 114.204 para R\$ 408.204.

#### **(b) Direito das ações**

Aos titulares de ações será atribuído, em cada exercício, um dividendo não inferior a 25% do lucro líquido, calculado nos termos da legislação societária brasileira e reconhecidos no passivo.

As ações preferenciais classe "A" farão jus à (i) prioridade no reembolso do capital da Companhia no caso de sua liquidação, sem prêmio, (ii) prioridade no recebimento do dividendo mínimo obrigatório correspondente a 3% (três por cento) do valor do patrimônio líquido da ação e (iii) direito de participar dos lucros distribuídos em igualdade de condições com as ordinárias, depois de a estas assegurado, dividendo igual ao mínimo prioritário estabelecido em conformidade com o item (ii) acima.

#### **(c) Reserva de capital**

Corresponde substancialmente a parcela do ganho em transações de capital com sócios gerado na operação de permuta das ações da Latapack S.A. com ações da Ball, líquido dos efeitos tributários (nota 10).

#### **(d) Reserva legal**

Constituída à alíquota de 5% do lucro líquido apurado em cada balanço, até atingir o limite previsto na legislação societária de 20% do capital social.

## Notas Explicativas

- 26 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

**(e) Reserva de lucros a realizar**

Constituída sobre o valor dos dividendos mínimo obrigatório que exceder a parcela realizada do lucro líquido do exercício.

**(f) Reserva estatutária**

De acordo com o estatuto social, é constituída com a totalidade do lucro remanescente após o pagamento de dividendos e das demais apropriações, não podendo ultrapassar o capital social, e poderá ser destinada ao aumento da participação acionária detida pela Companhia nas suas controladas e/ou coligadas, ao reforço de capital, e/ou ao pagamento de dividendos aos acionistas.

**(g) Reserva especial de dividendos**

Na Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, realizada em 26 de abril de 2016, os Acionistas da Companhia apoiados pelo Conselho Fiscal, entre outros assuntos, aprovaram a distribuição de dividendos no montante R\$ 4.000, referentes aos lucros apurados no exercício de 2010 e registrados na Reserva Especial de Dividendos. Os referidos dividendos foram pagos em 27 de abril de 2016.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 27 de junho de 2016, os acionistas da Companhia deliberaram pela distribuição dividendos no total de R\$ 1.600 com base no lucro apurado no exercício de 2010. Os dividendos foram pagos em 28 de junho de 2016.

Em 11 de novembro de 2016, na Assembleia Geral Extraordinária, foram deliberados dividendos com base nos lucros apurados nos exercícios de 2010, 2011 e 2013 nos montantes de R\$ 1.204, R\$ 4.309 e R\$ 1.487, respectivamente. O pagamento do montante deliberado ocorreu na data da sua deliberação.

**(h) Ajuste de avaliação patrimonial**

A Companhia possui ações da Ball Corporation (nota 10 e 11), as quais encontram-se classificadas como título patrimonial disponível para venda e, portanto, valorizado a mercado líquido dos efeitos tributários diferidos (nota 18), conforme demonstrado abaixo:

**Notas Explicativas**

- 27 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial do investimento	1.627.202	1.605.058
Saldo final do investimento	1.401.823	1.627.202
Atualização ao valor justo	(225.379)	22.144
IRPJ e CSLL diferidos (34%)	76.629	(7.529)
Ajuste a valor justo no início do exercício	14.615	-
<b>Ajuste a valor justo no final do exercício</b>	<b>(134.135)</b>	<b>14.615</b>
<b>(i) Lucro (prejuízo) por ação - básico e diluído</b>		

Conforme requerido pelo Pronunciamento Técnico CPC 41, as tabelas a seguir reconciliam o lucro líquido (prejuízo) do exercício aos montantes usados para calcular o resultado por ação básico e diluído.

O lucro (prejuízo) por ação básico é computado pela divisão do lucro líquido (prejuízo) do exercício pela média ponderada das ações em circulação no exercício. O cálculo do lucro (prejuízo) por ação básico encontra-se divulgado a seguir:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Numerador</b>		
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	(7.034)	774.301
<b>Denominador (número de ações)</b>		
Média ponderada de número de ações em circulação	157.388	157.388
	<u>(44,69)</u>	<u>4.919,70</u>

As ações ordinárias e preferenciais possuem o mesmo direito na participação de dividendos e foram, desta forma, consideradas no cálculo do lucro (prejuízo) por ação básico e diluído.

A Companhia não emitiu e/ou outorgou instrumentos patrimoniais que devem ser considerados para fins de cálculo do resultado por ação diluído, conforme determina o Pronunciamento Técnico CPC 41. Desta forma, o resultado por ação diluído não apresenta diferença em relação ao cálculo do resultado por ação básico demonstrado acima.

**Notas Explicativas**

- 28 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

**20 - Dividendos e apropriações dos lucros - Controladora**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	(7.034)	774.301
	<u>(7.034)</u>	<u>774.301</u>
Constituição de reserva legal, limitada a 20% do capital social (5%)	-	(22.841)
Lucro líquido ajustado	-	751.460
Dividendo mínimo obrigatório de 25 %	-	(187.865)
	<u>-</u>	<u>(187.865)</u>
Lucro não realizado correspondente ao dividendo mínimo (25%)	-	187.865
Dividendos destinados ao contas a pagar - ações PN	-	7.288
Dividendos destinados à reserva de lucros a realizar	-	180.577
	<u>-</u>	<u>180.577</u>
Lucro ajustado destinado à reserva estatutária	-	(563.595)
	<u>-</u>	<u>(563.595)</u>

**21 - Imposto de renda e contribuição social**

Em 31 de dezembro de 2016 a Controladora apresentou base tributável para imposto de renda e contribuição social (31 de dezembro de 2015 - prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social) apresentada como segue:

	<u>Controladora</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	(4.483)	1.135.551
Adições (exclusões) no cálculo dos respectivos tributos:		
Participação nos resultados das sociedades controladas	23	(46.658)
Ganho de ajuste ao valor justo de ativo disponível para venda	-	(1.099.579)
Operação no mercado a termo	-	(23)
Constituição de provisões	15.847	5
Reversão de provisões	-	(114)
Variação cambial passiva	157	5.955
Perda com variação cambial	(157)	(14.645)
Dividendos auferidos	(571)	(453)
Outras adições	5	29
	<u>5</u>	<u>29</u>
<b>Lucro real (prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social)</b>	<u>10.821</u>	<u>(19.932)</u>

A despesa corrente de imposto de renda e contribuição social do exercício apresentada no consolidado, advém das seguintes empresas controladas:

**Notas Explicativas**

- 29 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Participações Industriais do Nordeste S.A.	(2.551)	-
Latapack Participações Ltda.	(2)	(3)
PQ Seguros S.A.	(195)	(339)
	(2.748)	(342)

A reconciliação entre a despesa de imposto de renda e de contribuição social pela alíquota nominal e efetiva do consolidado está demonstrada a seguir:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Lucro (prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	(4.288)	1.135.962
Encargo tributário do imposto de renda e da contribuição social, calculado às alíquotas de 25% e 20% *, respectivamente	(1.930)	(454.385)
Efeito líquido das adições e exclusões permanentes no cálculo dos tributos	(1.033)	(454.042)
Imposto de renda e contribuição social - Corrente	(2.748)	(342)

\* Alíquota aplicável a controlada PQ Seguros S.A.

A Companhia utilizou os prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social que possuía até dezembro de 2015, no cálculo do imposto de renda e da contribuição social diferidos sobre o ganho obtido na operação de permuta ocorrida naquele ano (vide nota 18).

As controladas possuem prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social para compensar com lucros tributáveis futuros. Considerando o volume reduzido de operações e de resultados tributáveis apurados nos últimos exercícios, a administração decidiu pela não constituição dos créditos tributários produzidos por prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social.

	<b>Prejuízo fiscal</b>		<b>Base negativa</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Participações Industriais do Nordeste S.A.	49.496	45.068	57.314	52.886
PQ Seguros S.A.	29.123	29.369	28.863	29.025
Latapack Participações Ltda.	5.221	5.126	5.207	5.115
	83.840	79.563	91.384	87.026

**Notas Explicativas**

- 30 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

**22 – Receita líquida de serviços e aluguéis**

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Receita bruta de serviços e aluguéis	4.333	3.216	4.325	3.216
Dedução da receita bruta de serviços (impostos)	(20)	(46)	(20)	(46)
	<u>4.313</u>	<u>3.170</u>	<u>4.305</u>	<u>3.170</u>

**23 - Despesas gerais e administrativas por natureza**

	Controladora		Consolidado	
	2016	2015	2016	2015
Salários e ordenados	2.900	2.528	2.900	2.528
Benefícios mensalistas	409	402	409	402
Honorários	366	209	1.378	1.281
Serviços terceirizados (a)	2.092	6.418	2.380	6.734
Despesas de viagens	21	124	23	128
Despesas de escritório	555	850	577	882
Despesas de publicação	259	241	364	356
Utilidades	38	27	38	27
Depreciações e amortizações	21	28	101	66
Seguros	11	11	11	11
Manutenção e reparos	2	59	2	59
Impostos e taxas	820	585	2.446	1.879
Doações	-	-	-	122
Obras	52	-	52	-
Despesas com provisões judiciais	-	-	352	28
Consórcio DPVAT	-	-	1.481	1.532
Outras despesas	-	-	52	14
	<u>7.546</u>	<u>11.482</u>	<u>12.566</u>	<u>16.049</u>

(a) A redução observada na despesa com serviços terceirizados em 2016 em comparação ao mesmo período de 2015, ocorreu devido aos serviços de consultoria e advocatícios contratados em 2015 pela Companhia para suporte durante a operação de permuta das ações da Latapack S.A. e Ball Corporation (nota 10 e 11).

**Notas Explicativas**

- 31 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

**24 - Receitas e despesas financeiras**

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Receita financeira</b>				
Receitas sobre aplicações financeiras	1.157	1.821	10.377	8.753
Receitas sobre operações de derivativos	-	2.119	-	2.119
Dividendos e JCP recebidos	-	-	-	5
Juros recebidos	1	-	1	-
Descontos obtidos	-	12	8	12
Variação monetária ativa	91	89	116	59
Outras receitas financeiras	-	1	223	236
<b>Total de receitas financeiras</b>	<u>1.249</u>	<u>4.042</u>	<u>10.725</u>	<u>11.184</u>
<b>Despesa financeira</b>				
Juros sobre empréstimo e financiamentos	-	(499)	-	(499)
Variação monetária passiva	-	-	-	(3)
Variação monetária - Convênio DPVAT	-	-	(6.710)	(4.593)
Outras despesas financeiras	(9)	(7)	(81)	(83)
<b>Total das despesas financeiras</b>	<u>(9)</u>	<u>(506)</u>	<u>(6.791)</u>	<u>(5.178)</u>
<b>Variações cambiais</b>				
Variação cambial passiva	(157)	(5.955)	(157)	(5.955)
<b>Total de variações cambiais</b>	<u>(157)</u>	<u>(5.955)</u>	<u>(157)</u>	<u>(5.955)</u>

**Notas Explicativas**

- 32 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

**25 - Resultado por segmento - Consolidado**

A Controladora é uma holding que investe em segmentos diferentes. As unidades de negócios foram segregadas pelo grupo tomador de decisões operacionais, exclusivamente, em investidas distintas e apresentadas da seguinte forma:

	2016			Total
	Holding	Embalagens	Seguradora	
<b>Receita de prestação de serviços e aluguéis</b>				
Receita de prestação de serviços	120	-	-	120
Receita de imóveis de renda	4.185	-	-	4.185
<b>Lucro bruto</b>	4.305	-	-	4.305
<b>Equivalência patrimonial</b>	(3)	-	-	(3)
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>				
Receita de prêmios de seguros	-	-	31.192	31.192
Despesas tributárias	(820)	(1)	(1.625)	(2.446)
Despesas com operações de seguros	-	-	(29.274)	(29.274)
Provisão para plano de remuneração variável e retenção	-	(15.590)	-	(15.590)
Dividendos recebidos no exterior	-	10.356	-	10.356
Dividendos recebidos no país	572	-	-	572
Perda pela não recuperabilidade de ativos	-	-	(18)	(18)
Despesas operacionais, líquidas	(6.726)	(4)	(3.390)	(10.120)
Resultado financeiro	1.083	24	2.670	3.328
Outras receitas	1.407	-	1.921	3.900
Outras despesas	(257)	-	(110)	(367)
	(4.741)	(5.215)	1.366	(8.590)
<b>Resultado operacional antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	(439)	(5.215)	1.366	(4.288)
Imposto de renda e contribuição social Corrente	(2.551)	(2)	(195)	(2.748)
<b>Participações dos não controladores</b>	-	-	2	2
<b>Resultado do exercício</b>	(2.990)	(5.217)	1.173	(7.034)

**Notas Explicativas**

- 33 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

	2015			Total
	Holding	Embalagens	Seguradora	
<b>Receita de prestação de serviços e aluguéis</b>				
Receita de prestação de serviços	276	-	-	276
Receita de imóveis de renda	2.894	-	-	2.894
<b>Lucro bruto</b>	3.170	-	-	3.170
<b>Equivalência patrimonial</b>	45.924	-	-	45.924
<b>Receitas (despesas) operacionais</b>				
Receita de prêmios de seguros	-	-	31.826	31.826
Despesas tributárias	(585)	-	(1.294)	(1.879)
Despesas com operações de seguros	-	-	(28.360)	(28.360)
Despesas operacionais, líquidas	(10.898)	-	(3.272)	(14.170)
Ganho de ajuste ao valor de mercado (nota 10)	-	1.099.579	-	1.099.579
Resultado financeiro	(2.439)	-	2.490	51
Outras receitas	663	-	2.216	2.879
Outras despesas	(618)	-	(2.440)	(3.058)
	(13.877)	1.099.579	1.166	1.086.868
<b>Resultado operacional antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	35.217	1.099.579	1.166	1.135.962
Imposto de renda e contribuição social				
Corrente	(3)	-	(339)	(342)
Diferidos (nota 18)	-	(361.250)	-	(361.250)
<b>Participações dos não controladores</b>	(10)	-	(59)	(69)
<b>Resultado do exercício</b>	35.204	738.329	768	774.301

**Notas Explicativas**

- 34 -

**PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A.**  
**E EMPRESAS CONTROLADAS**  
**Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras**  
**Em 31 de dezembro de 2016 e 2015**  
**(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)**

Os ativos e passivos alocáveis por segmento estão demonstrados abaixo:

	Ativo		Passivo	
	2016	2015	2016	2015
<b>Segmentos</b>				
Holding	16.237	28.475	16.872	9.289
Embalagens	1.402.039	1.627.202	375.807	452.435
Seguradora	79.045	62.745	60.741	44.461
	<u>1.497.321</u>	<u>1.718.422</u>	<u>453.420</u>	<u>506.185</u>

\*\*\*

**Diretores:**

- Andre Philippe Mattias Lindner Krepel - Diretor Presidente/ Relações com Investidores
- Diogo Guttman Mariani - Diretor
- Lucio José Santos - Diretor

**Conselho de Administração:**

- Carlos Mariani Bittencourt - Presidente do Conselho
- Angela Mariani Bittencourt – Conselheira
- Diogo Guttman Mariani - Conselheiro
- Eduardo Mariani Bittencourt - Conselheiro
- Filipe Eduardo Moreau - Conselheiro
- Gisela Maria Moreau - Conselheira
- Glória Maria Mariani Bittencourt - Conselheira
- Pedro Henrique Mariani Bittencourt – Conselheiro

**Contador**

Mauro César Silva Cunha  
CRC-RJ 60.128/O-0

## Pareceres e Declarações / Parecer dos Auditores Independentes - Sem Ressalva

Aos Acionistas e Administradores da

Participações Industriais do Nordeste S.A.

Salvador - BA

Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Participações Industriais do Nordeste S.A. ("Companhia") identificadas como Controladora e Consolidado, respectivamente, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2016 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, 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, individual e consolidada, da Participações Industriais do Nordeste S.A. em 31 de dezembro de 2016, o desempenho individual e consolidado de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa individuais e consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board - IASB.

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 Companhia 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 de acordo com essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Principais assuntos de auditoria

Principais assuntos de auditoria são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Outras participações societárias

Conforme descrito na nota explicativa nº 11, em 31 de dezembro de 2016, a Companhia possui ações no montante de R\$1.401.823 mil da Ball Corporation, empresa sediada nos Estados Unidos e que tem suas ações negociadas na Bolsa de Nova York, o que representa aproximadamente 98% do total do ativo. Essas ações estão classificadas como ativo disponível para venda e são precificadas e registradas ao seu valor justo com base na cotação dessas ações na data do balanço. Devido sua representatividade no total de ativos, consideramos o assunto como o principal assunto de auditoria.

Como nossa auditoria conduziu esse assunto

Nossos procedimentos incluíram, entre outros, a avaliação da precificação e premissas consideradas pela Administração na mensuração do valor justo desses ativos, bem como verificamos a sua existência por meio de confirmação independente do agente de custódia.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA) referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia, e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas 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, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e o relatório do auditor

A administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.

Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou com o nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos

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

A administração é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board - IASB, e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras individuais e consolidadas 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 Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia e suas controladas ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

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

## 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 individuais e consolidadas.

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

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações 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 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 Companhia 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 uma incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia e suas controladas. Se concluirmos que existe uma incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas 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 Companhia e suas controladas a não mais se manterem em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, inclusive as divulgações e se as demonstrações financeiras individuais e consolidadas 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 individuais e 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.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os principais assuntos de auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as consequências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.

Rio de Janeiro, 20 de março de 2017.

BKR – Lopes, Machado Auditores - CRC - RJ 2026-O

Mário Vieira Lopes - Contador - CRC-RJ-60.611/O Shirley Ferreira de Souza - Contadora - CRC-RJ - 081.262/O-0

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

O CONSELHO FISCAL da PARTICIPAÇÕES INDUSTRIAIS DO NORDESTE S.A., no uso de suas atribuições legais e estatutárias, de acordo com o disposto no artigo 163, da Lei nº 6.404/1976, examinou o relatório anual da administração, as demonstrações financeiras, a proposta para a destinação do resultado, todos referentes ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2016. Com base nos documentos examinados, nas análises levadas a efeito e nos esclarecimentos apresentados por representante da Companhia e tendo em conta, ainda, o relatório dos auditores externos, BKR – Lopes Machado Auditores, que expressa uma opinião sem ressalvas, datado de 20 de março de 2017, o CONSELHO FISCAL, por unanimidade, opina que os referidos documentos estão em condições de serem apresentados à Assembleia Geral de Acionistas para deliberação e recomenda a sua aprovação.

Rio de Janeiro, 23 de março de 2017.

Gilberto Braga – Presidente do Conselho Fiscal

Elias de Matos Brito – Conselheiro Fiscal

Jaime Behrmann Martins – Conselheiro Fiscal

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Servimo-nos da presente para, em atenção ao disposto no artigo 25, inciso VI da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, declarar que, na qualidade de diretores da Participações Industriais do Nordeste S.A., revisamos, discutimos e concordamos com as informações contidas nas demonstrações financeiras da Participações Industriais do Nordeste S.A. controladora e consolidado, referentes aos exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2016.

Permanecemos à inteira disposição para esclarecimentos adicionais que se fizerem necessários.

Salvador, 20 de março de 2017.

Andre Philippe Mattias Lindner Krepel - Diretor Presidente/ Relações com Investidores

Diogo Guttman Mariani - Diretor

Lucio José Santos – Diretor

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Parecer dos Auditores Independentes**

Servimo-nos da presente para, em atenção ao disposto no artigo 25, inciso V da Instrução CVM nº 480, de 07 de dezembro de 2009, declarar que, na qualidade de diretores da Participações Industriais do Nordeste S.A., revisamos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes (BKR – Lopes, Machado Auditores) relativo às demonstrações financeiras da Participações Industriais do Nordeste S.A. controladora e consolidado, referentes aos exercícios sociais findos em 31 de dezembro de 2016.

Permanecemos à inteira disposição para esclarecimentos adicionais que se fizerem necessários.

Salvador, 20 de março de 2017.

Andre Philippe Mattias Lindner Krepel - Diretor Presidente/ Relações com Investidores

Diogo Guttman Mariani – Diretor

Lucio José Santos - Diretor