

Sociedade Anônima
de Capital Fechado
CNPJ nº 03.907.799/0001-92
Belo Horizonte - MG

Sá Carvalho S.A.



RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2016

Senhores Acionistas,

A Sá Carvalho S.A. ("Companhia") submete à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras e o relatório dos Auditores Independentes referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

O Capital Social da Companhia em 31 de dezembro de 2016 era de R\$36.833 mil, dividido em 361.200.000 (trezentos e sessenta e um milhões, duzentos mil) ações, sendo 120.401.400 (cento e vinte milhões, quatrocentos e um mil e quatrocentas) ações ordinárias e 240.798.600 (duzentos e quarenta milhões, setecentos e noventa e oito mil e seiscentas) ações preferenciais, todas nominativas e sem valor nominal, de propriedade integral da Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG.

DESEMPENHO DE NOSSOS NEGÓCIOS

Resultado do Exercício

A Companhia obteve um Resultado de R\$32.732 mil em 2016 em comparação a R\$13.722 mil em 2015, representando um crescimento de 138,54%. Este resultado decorre, principalmente, da redução nos custos com energia elétrica comprada para revenda.

Receita Operacional

O fornecimento de energia elétrica para os clientes totalizou 473.204 MWh durante o exercício de 2016 (471.897 MWh em 2015). O fornecimento bruto auferido foi de R\$94.409 mil (R\$85.295 mil em 2015).

Custos e Despesas Operacionais

Os custos e despesas operacionais foram de R\$21.962 mil em 2016 (R\$41.877 mil em 2015).

Imposto de Renda e Contribuição Social

Em 2016, a Companhia apurou o montante de R\$14.481 mil, referente ao Imposto de Renda e Contribuição Social, representando 29,91% do lucro antes da tributação. Comparativamente ao mesmo período em 2015, a Companhia apurou o montante de R\$5.392 mil, representando 28,21% do lucro antes da tributação.

Lucro antes dos juros, tributos, depreciação e amortização - LAJIDA

O LAJIDA é utilizado pela Administração como medida de eficiência da atividade operacional e representa a capacidade potencial de geração de caixa da Companhia através de suas atividades operacionais.

Em 2016, o LAJIDA foi de R\$48.832 mil (R\$21.847 mil em 2015) e a Margem do LAJIDA foi de 90,33% em 2016 (37,54% em 2015), conforme demonstrado a seguir (em milhares de reais):

	2016	2015	Var.%
Resultado Líquido	32.732	13.722	138,54
+ Despesa de IR e CS	14.481	5.392	168,56
- Resultado Financeiro	(3.923)	(2.794)	40,41
+ Depreciação	5.542	5.527	0,27
LAJIDA	48.832	21.847	123,52

LAJIDA é uma medição não contábil elaborada pela Companhia, conciliada com suas Demonstrações Financeiras observando as disposições do Ofício-Circular/CVM/SNC/SEP nº 01/2007 e da Instrução CVM nº 527, de 04 de outubro de 2012, consistindo no lucro líquido, ajustado pelos efeitos do resultado financeiro líquido, da depreciação e amortização e do imposto de renda e contribuição social. O LAJIDA não é uma medida reconhecida pelas Práticas Contábeis Adotadas no Brasil ou pelas IFRS, não possui um significado

padrão e pode não ser comparável a medidas com títulos semelhantes fornecidos por outras companhias. A Emissora divulga LAJIDA porque o utiliza para medir o seu desempenho. O LAJIDA não deve ser considerado isoladamente ou como um substituto de lucro líquido ou lucro operacional, como um indicador de desempenho operacional ou fluxo de caixa ou para medir a liquidez ou a capacidade de pagamento da dívida.

PROPOSTA DE DESTINAÇÃO DO RESULTADO

A Diretoria deliberou propor à Assembleia Geral Ordinária ("AGO") a realizar-se em 2017 que, ao resultado do exercício de 2016, no montante de R\$32.732 mil, e do saldo de lucros acumulados no valor de R\$2.053 mil referentes à realização da reserva de ajustes de avaliação, seja dada a seguinte destinação:

BALANÇO SOCIAL - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015

	2016			2015		
	Valor (Mil R\$)	% Sobre FPB	% Sobre RL	Valor (Mil R\$)	% Sobre FPB	% Sobre RL
1) Base de Cálculo						
Receita Líquida (RL)	65.252			58.197		
Resultado Operacional (RO)	47.213			19.114		
Folha de Pagamento Bruta (FPB)	1.845			1.500		
2) Indicadores Sociais Internos						
Alimentação	124	6,72	0,19	113	7,53	0,19
Encargos sociais compulsórios	398	21,57	0,61	268	17,87	0,46
Previdência privada	76	4,12	0,12	45	3,00	0,08
Saúde	91	4,93	0,14	72	4,80	0,12
Participação nos Lucros ou Resultados	-	-	-	38,5	2,57	0,07
Total - Indicadores Sociais Internos	689	37,34	1,06	536,5	35,77	0,92
3) Indicadores Sociais Externos						
Educação	-	-	-	-	-	-
Cultura	-	-	-	-	-	-
Outros Doações/Subvenções/Projeto ASIN	259	0,55	0,40	113	0,59	0,19
Total das Contribuições para a Sociedade	259	0,55	0,40	113	0,59	0,19
Tributos (excluídos encargos sociais)	12.485	26,44	19,13	5.392	28,21	9,27
Total - Indicadores Sociais Externos	12.744	26,99	19,53	5.505	28,80	9,46
4) Indicadores Ambientais						
Relacionados com a operação da empresa	135	0,29	0,21	103	0,54	0,18
Total dos Investimentos em Meio Ambiente	135	0,29	0,21	103	0,54	0,18
5) Indicadores do Corpo Funcional						
Nº de empregados no final do período	-	-	-	12	-	-
Nº de admissões durante o período	-	-	-	-	-	-
Nº de estagiários	-	-	-	-	-	-
Escolaridade dos empregados	-	-	-	-	-	-
- Superior e extensão universitária	-	-	-	-	-	-
- 2º Grau	-	-	-	11	-	11
- 1º Grau	-	-	-	1	-	1
- Até 1º Grau incompleto	-	-	-	-	-	-
Nº de empregados acima de 45 anos	-	-	-	12	-	10
Nº de mulheres que trabalham na empresa	-	-	-	-	-	-
% de cargos de chefia ocupados por mulheres	-	-	-	-	-	-
Nº de negros que trabalham na empresa	-	-	-	10	-	10
% de cargos de chefia ocupados por negros	-	-	-	-	-	-

BALANÇOS PATRIMONIAIS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015 (Em milhares de reais)

ATIVO					PASSIVO				
	Nota	2016	2015	01/01/2015		Nota	2016	2015	01/01/2015
CIRCULANTE					CIRCULANTE				
Caixa e Equivalentes de Caixa	3	14.103	1.254	6.935	Fornecedores	9	8.814	7.670	8.663
Títulos e Valores Mobiliários	4	13.635	6.007	15.751	Obrigações Sociais e Trabalhistas	-	588	729	634
Consumidores, Concessionárias e Permissionárias	5	6.378	5.774	5.517	Tributos	11	14.461	4.687	4.020
Tributos Compensáveis	7	81	60	65	Juros sobre Capital Próprio	18	3.328	2.464	18.017
Serviços em Curso	-	1.040	992	-	Encargos Setoriais	13	3.446	2.946	906
Despesas Pagas Antecipadamente	-	59	2	4	Outras Obrigações	-	46	34	3
Outros Créditos	-	21	15	16	TOTAL DO CIRCULANTE		30.683	18.530	32.243
TOTAL DO CIRCULANTE		35.317	14.104	28.288	NÃO CIRCULANTE				
NÃO CIRCULANTE					Tributos	11	3.015	3.015	3.015
Títulos e Valores Mobiliários	4	612	119	270	Encargos Setoriais	13	2.298	3.504	4.389
Tributos Compensáveis	7	-	76	544	Imposto de Renda e Contribuição Social	12	21.993	23.007	24.123
Depósitos Judiciais	6	4.448	3.896	3.896	Outras Obrigações	-	29	29	29
Imobilizado	8	124.721	129.289	133.564	TOTAL DO NÃO CIRCULANTE		27.335	29.555	31.556
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE		129.781	133.380	138.274	TOTAL DO PASSIVO		58.018	48.085	63.799
ATIVO TOTAL		165.098	147.484	166.562	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	14			
					Capital Social	-	36.833	36.833	36.833
					Reservas de Lucros	-	25.998	16.264	17.554
					Reserva de Ajuste de Avaliação Patrimonial	-	44.249	46.302	48.376
					TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO		107.080	99.399	102.763
					PASSIVO TOTAL		165.098	147.484	166.562

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015 (Em milhares de Reais, exceto dividendos por lote de mil ações)

	Capital Social	Reserva de Ajustes de Avaliação Patrimonial	Reserva de Lucros		Lucros Acumulados	Total
			Reserva Legal	Retenção de Lucros		
SALDOS EM 01 DE JANEIRO DE 2015 (Reapresentado)	36.833	48.376	7.367	10.187	-	102.763
Dividendos Adicionais Propostos de 2014 (R\$28,20 por lote de mil ações)	-	-	-	(10.187)	-	(10.187)
Resultado do Exercício	-	-	-	-	13.722	13.722
Realização da Reserva de Ajustes de Avaliação	-	(2.074)	-	-	2.074	-
Juros sobre Capital Próprio (R\$8,03 por lote de mil ações)	-	-	-	-	(2.899)	(2.899)
Destinação do Lucro Proposta à AGO:						
Dividendos Adicionais Propostos (R\$24,63 por lote de mil ações)	-	-	-	8.897	(8.897)	-
Dividendos Intermediários (R\$11,07 por lote de mil ações)	-	-	-	-	(4.000)	(4.000)
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 (Reapresentado)	36.833	46.302	7.367	8.897	-	99.399
Dividendos Adicionais Propostos de 2015 (R\$24,63 por lote de mil ações)	-	-	-	(8.897)	-	(8.897)
Resultado do Exercício	-	-	-	-	32.732	32.732
Realização da Reserva de Ajustes de Avaliação	-	(2.053)	-	-	2.053	-
Juros sobre Capital Próprio (R\$10,84 por lote de mil ações)	-	-	-	-	(3.915)	(3.915)
Destinação do Lucro Proposta à AGO:						
Dividendos Adicionais Propostos (R\$51,60 por lote de mil ações)	-	-	-	18.631	(18.631)	-
Dividendos Intermediários (R\$33,88 por lote de mil ações)	-	-	-	-	(12.239)	(12.239)
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016	36.833	44.249	7.367	18.631	-	107.080

As notas explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.