

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

Sá Carvalho S.A.



NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2016 E 2015 (Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Diferidos

O imposto diferido é reconhecido com relação às diferenças temporárias entre os valores contábeis de ativos e passivos para fins contábeis e os correspondentes valores usados para fins de tributação, assim como em relação a saldos existentes e recuperáveis de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social.

O imposto diferido é mensurado pelas alíquotas que se espera serem aplicadas às diferenças temporárias quando elas revertem, baseando-se nas leis que foram decretadas ou substantivamente decretadas até a data de apresentação das demonstrações financeiras.

Na determinação do imposto de renda corrente e diferido a Companhia leva em consideração o impacto de incertezas relativas a posições fiscais tomadas e se o pagamento adicional de imposto de renda e juros tenha que ser realizado. A Companhia acredita que a provisão para imposto de renda está adequada com relação a todos os períodos fiscais em aberto, baseada em sua avaliação de diversos fatores, incluindo interpretações das leis fiscais e experiência passada. Essa avaliação é baseada em estimativas e premissas que podem envolver uma série de julgamentos sobre eventos futuros.

Os ativos e passivos fiscais correntes e diferidos são compensados caso haja um direito legal de compensar passivos e ativos fiscais correntes, e eles se relacionam a impostos de renda lançados pela mesma autoridade tributária sobre a mesma entidade sujeita à tributação.

Um ativo de imposto de renda e contribuição social diferido é reconhecido por perdas fiscais, créditos fiscais e diferenças temporárias dedutíveis, não utilizadas quando é provável que lucros futuros sujeitos à tributação estarão disponíveis e contra os quais serão utilizados.

Ativos de imposto de renda e contribuição social diferidos são revisados a cada data de fechamento e são reduzidos na medida em que sua realização não seja mais provável.

h) Resultado por Ação

O resultado por ação básico é calculado por meio do resultado atribuível ao acionista controlador da Companhia, com base na média ponderada das ações ordinárias em circulação no respectivo período. O resultado por ação diluído é calculado por meio da referida média das ações em circulação, ajustada pelos instrumentos potencialmente conversíveis em ações, com efeito diluído nos períodos apresentados. Não há diferença entre o lucro básico por ação e o lucro por ação diluído.

2.8. Reapresentação das Demonstrações Financeiras

Conforme as orientações do CPC 23/IAS 8 – Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro, a Companhia procedeu à alteração no saldo líquido do ativo imobilizado e no saldo da reserva de ajuste de avaliação patrimonial correspondente, em função de erro na apuração da realização da reserva de ajuste de avaliação patrimonial de ativo imobilizado com base no custo atribuído, anteriores a 01 de janeiro de 2015.

Essas alterações não provocaram efeitos no lucro líquido, nas Demonstrações de Resultados Abrangentes e Demonstração de Fluxos de Caixa.

Os efeitos das alterações mencionadas estão apresentados conforme abaixo:

2015			
Balanco Patrimonial - Ativo	2015	Ajustes	Reapresentado
<b>CIRCULANTE</b>			
Caixa e Equivalentes de Caixa.....	1.254	-	1.254
Títulos e Valores Mobiliários.....	6.007	-	6.007
Consumidores, Concessionárias e Permissonárias.....	5.774	-	5.774
Tributos Compensáveis.....	60	-	60
Serviços em Curso.....	992	-	992
Despesas Pagas Antecipadamente.....	2	-	2
Outros Créditos.....	15	-	15
<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b> .....	<b>14.104</b>	-	<b>14.104</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Títulos e Valores Mobiliários.....	119	-	119
Tributos Compensáveis.....	76	-	76
Depósitos Judiciais.....	3.896	-	3.896
Imobilizado.....	134.632	(5.343)	129.289
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b> .....	<b>138.723</b>	<b>(5.343)</b>	<b>133.380</b>
<b>ATIVO TOTAL</b> .....	<b>152.827</b>	<b>(5.343)</b>	<b>147.484</b>

01/01/2015			
Balanco Patrimonial - Ativo	01/01/2015	Ajustes	Reapresentado
<b>CIRCULANTE</b>			
Caixa e Equivalentes de Caixa.....	6.935	-	6.935
Títulos e Valores Mobiliários.....	15.751	-	15.751
Consumidores, Concessionárias e Permissonárias.....	5.517	-	5.517
Tributos Compensáveis.....	65	-	65
Despesas Pagas Antecipadamente.....	4	-	4
Outros Créditos.....	16	-	16
<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b> .....	<b>28.288</b>	-	<b>28.288</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Títulos e Valores Mobiliários.....	270	-	270
Tributos Compensáveis.....	544	-	544
Depósitos Judiciais.....	3.896	-	3.896
Imobilizado.....	138.907	(5.343)	133.564
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b> .....	<b>143.617</b>	<b>(5.343)</b>	<b>138.274</b>
<b>ATIVO TOTAL</b> .....	<b>171.905</b>	<b>(5.343)</b>	<b>166.562</b>

2015			
Balanco Patrimonial - Passivo	2015	Ajustes	Reapresentado
<b>CIRCULANTE</b>			
Fornecedores.....	7.670	-	7.670
Obrigações Sociais e Trabalhistas.....	729	-	729
Tributos.....	4.687	-	4.687
Juros sobre Capital Próprio.....	2.464	-	2.464
Encargos Setoriais.....	2.946	-	2.946
Outras Obrigações.....	34	-	34
<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b> .....	<b>18.530</b>	-	<b>18.530</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Tributos.....	3.015	-	3.015
Encargos Setoriais.....	3.504	-	3.504
Tributos Diferidos.....	24.823	(1.816)	23.007
Outras Obrigações.....	29	-	29
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b> .....	<b>31.371</b>	<b>(1.816)</b>	<b>29.555</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b> .....	<b>49.901</b>	<b>(1.816)</b>	<b>48.085</b>

2015			
Balanco Patrimonial - Passivo	2015	Ajustes	Reapresentado
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
Capital Social.....	36.833	-	36.833
Reservas de Lucros.....	16.264	-	16.264
Reserva de Ajuste de Avaliação Patrimonial.....	49.829	(3.527)	46.302
<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b> .....	<b>102.926</b>	<b>(3.527)</b>	<b>99.399</b>
<b>PASSIVO TOTAL</b> .....	<b>152.827</b>	<b>(5.343)</b>	<b>147.484</b>

01/01/2015			
Balanco Patrimonial - Passivo	01/01/2015	Ajustes	Reapresentado
<b>CIRCULANTE</b>			
Fornecedores.....	8.663	-	8.663
Obrigações Sociais e Trabalhistas.....	634	-	634
Tributos.....	4.020	-	4.020
Juros sobre Capital Próprio.....	18.017	-	18.017
Encargos Setoriais.....	906	-	906
Outras Obrigações.....	3	-	3
<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b> .....	<b>32.243</b>	-	<b>32.243</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Tributos.....	3.015	-	3.015
Encargos Setoriais.....	4.389	-	4.389
Tributos Diferidos.....	25.939	(1.816)	24.123
Outras Obrigações.....	29	-	29
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b> .....	<b>33.372</b>	<b>(1.816)</b>	<b>31.556</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b> .....	<b>65.615</b>	<b>(1.816)</b>	<b>63.799</b>

2015			
Balanco Patrimonial - Passivo	2015	Ajustes	Reapresentado
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>			
Capital Social.....	36.833	-	36.833
Reservas de Lucros.....	17.554	-	17.554
Reserva de Ajuste de Avaliação Patrimonial.....	51.903	(3.527)	48.376
<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b> .....	<b>106.290</b>	<b>(3.527)</b>	<b>102.763</b>
<b>PASSIVO TOTAL</b> .....	<b>171.905</b>	<b>(5.343)</b>	<b>166.562</b>

2015			
Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido	2015	Ajustes	Reapresentado
Capital Social.....	36.833	-	36.833
Reserva de Ajustes de Avaliação Patrimonial.....	49.829	(3.527)	46.302
Reservas de Lucros.....	16.264	-	16.264
<b>Total do Patrimônio Líquido</b> .....	<b>102.926</b>	<b>(3.527)</b>	<b>99.399</b>

2015			
Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido	01/01/2015	Ajustes	Reapresentado
Capital Social.....	36.833	-	36.833
Reserva de Ajustes de Avaliação Patrimonial.....	51.903	(3.527)	48.376
Reservas de Lucros.....	17.554	-	17.554
<b>Total do Patrimônio Líquido</b> .....	<b>106.290</b>	<b>(3.527)</b>	<b>102.763</b>

3. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

2016			
Balanco Patrimonial - Ativo	2016	2015	01/01/2015
Bancos conta movimento.....	7.898	36	110
Aplicações financeiras.....	-	-	-
Certificado de Depósitos Bancários - CDBs.....	1.291	303	5.961
Overnight.....	4.914	915	864
<b>TOTAL</b> .....	<b>14.103</b>	<b>1.254</b>	<b>6.935</b>

As aplicações financeiras correspondem às operações contratadas em instituições financeiras. Todas as operações são de liquidez imediata, prontamente conversíveis em um montante conhecido de caixa e estão sujeitas a um insignificante risco de mudança de valor. Os Certificados de Depósitos Bancários - CDBs pós-fixados são remunerados a um percentual do CDI divulgado pela Câmara de Custódia e Liquidação - CETIP, que variou entre 50,0% e 105,25% em 2016 (entre 100,5% e 108% em 2015) conforme operação.

As operações de *overnight* consistem em aplicações de curto prazo, com disponibilidade para resgate no dia subsequente à data da aplicação. Normalmente são lastreadas por letras, notas ou obrigações do Tesouro e referenciadas em uma taxa pré-fixada em, aproximadamente, 13,64% (entre 14,13% e 14,14% em 2015), e têm o objetivo de liquidar obrigações dos cotistas do Fundo ou serem utilizadas na compra de outros ativos de melhor remuneração para recompor o portfólio.

4. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

2016			
Balanco Patrimonial - Ativo	2016	2015	01/01/2015
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs.....	435	997	3.639
Letras Financeiras Bancos - LFs.....	9.858	3.347	9.185
Debêntures.....	1.391	1.125	1.614
Letras financeiras do Tesouro - LFTs.....	2.563	656	1.375
Outros.....	-	1	208
<b>TOTAL</b> .....	<b>14.247</b>	<b>6.126</b>	<b>16.021</b>
<b>Circulante</b> .....	<b>13.635</b>	<b>6.007</b>	<b>15.751</b>
<b>Não Circulante</b> .....	<b>612</b>	<b>119</b>	<b>270</b>

8. IMOBILIZADO

	Taxa média anual de deprec. (%)	2016			2015 Reapresentado			01/01/2015 Reapresentado		
		Custo	Deprec. Acum.	Valor Líquido	Custo	Deprec. Acum.	Valor Líquido	Custo	Deprec. Acum.	Valor Líquido
<b>Em Serviço</b>										
Terrenos, Obras Cíveis, Benfeitorias e Edificações.....	2,14%	12.806	(4.338)	8.468	12.806	(4.068)	8.738	12.802	(3.798)	9.004
Reservatórios, Barragens e Aduadoras.....	2,39%	104.649	(40.488)	64.161	104.649	(37.984)	66.665	104.487	(35.486)	69.001
Máquinas e Equipamentos.....	3,04%	91.378	(41.374)	50.004	90.767	(38.607)	52.160	87.875	(35.849)	52.026
Móveis Utensílios.....	6,25%	27	(11)	16	27	(10)	17	27	(9)	18
	<b>2,68%</b>	<b>208.860</b>	<b>(86.211)</b>	<b>122.649</b>	<b>208.249</b>	<b>(80.669)</b>	<b>127.580</b>	<b>205.191</b>	<b>(75.142)</b>	<b>130.049</b>
<b>Em Curso</b> .....		<b>2.072</b>	-	<b>2.072</b>	<b>1.709</b>	-	<b>1.709</b>	<b>3.515</b>	-	<b>3.515</b>
<b>Total</b> .....		<b>210.932</b>	<b>(86.211)</b>	<b>124.721</b>	<b>209.958</b>	<b>(80.669)</b>	<b>129.289</b>	<b>208.706</b>	<b>(75.142)</b>	<b>133.564</b>

A movimentação do imobilizado é como segue:

	2015				01/01/2015	
	Reapresentado	Adições	Transferências	Depreciação	2016	Valor
<b>Em Serviço</b>						
Terrenos, Obras Cíveis, Benfeitorias e Edificações.....	8.738	-	-	(270)	-	8.468
Reservatórios, Barragens e Aduadoras.....	66.665	-	-	(2.504)	-	64.161
Máquinas e Equipamentos.....	52.160	-	611	(2.767)	-	50.004
Móveis Utensílios.....	17	-	-	(1)	-	16
	<b>127.580</b>	-	<b>611</b>	<b>(5.542)</b>	-	<b>122.649</b>
<b>Em Curso</b> .....	<b>1.709</b>	<b>974</b>	-	-	-	<b>2.072</b>
<b>Total</b> .....	<b>129.289</b>	<b>974</b>	-	<b>(5.542)</b>	-	<b>124.721</b>

A Companhia não identificou indícios de perda do valor recuperável de seus ativos imobilizados.

O contrato de concessão prevê que ao final do prazo da concessão o Poder Concedente determinará o valor a ser indenizado à Companhia, de forma que a Administração entende que o valor contábil do imobilizado não depreciado ao final da concessão será reembolsável pelo Poder Concedente.

Os ativos imobilizados são depreciados pelo método linear e as taxas utilizadas são as definidas pela ANEEL, na Resolução Normativa nº 674/15. A taxa média de depreciação anual no exercício de 2016 foi de 2,68% (2,70% em 2015).

De acordo com os arts. 63 e 64 do Decreto nº 41.019/57, os bens e instalações utilizados na produção de energia elétrica são vinculados a esses serviços, não podendo ser retirados, alienados, cedidos ou dados em garantia hipotecária sem a prévia e expressa autorização do Órgão Regulador. A Resolução Normativa ANEEL nº 691/2015 regulamenta a desvinculação de bens das concessões do Serviço Público de Energia Elétrica, concedendo autorização prévia para desvinculação de bens inservíveis à concessão, quando destinados

Os Títulos e Valores Mobiliários referem-se às aplicações financeiras de operações contratadas em instituições financeiras.

Os Certificados de Depósitos Bancários (CDBs), pré ou pós-fixados são remunerados a um percentual do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) divulgado pela Câmara de Custódia e Liquidação (CETIP), que variou entre 100,5% a 105,25% em 2016 (entre 75% e 105% em 2015) conforme operação.

As Letras Financeiras - Bancos (LFs) são títulos de renda fixa, pós-fixados, emitidos pelos bancos e remunerados a um percentual do Certificado de Depósito Interbancário (CDI) divulgado pela Câmara de Custódia e Liquidação (CETIP). As LFs que compõem a carteira da Companhia possuem taxa de remuneração que variou entre 104,25% e 112,7% em 2016 (entre 105% e 116,7% em 2015) do CDI.

As Letras Financeiras do Tesouro (LFTs) são títulos pós-fixados, cuja rentabilidade segue a variação da taxa SELIC diária registrada entre a data da compra e a data de vencimento do título.

Debêntures são títulos de dívida, de médio e longo prazo, que conferem a seu detentor um direito de crédito contra a companhia emissora. As debêntures que compõem a carteira do Fundo de Investimento Exclusivo - FIC Pampulha possuem taxa de remuneração que variou entre 104,25% e 113% (entre 105,4% e 113% em 2015) do CDI.

As aplicações e títulos de partes relacionadas estão demonstrados na Nota Explicativa nº 19 destas Demonstrações Financeiras.

5. CONSUMIDORES, CONCESSIONÁRIAS E PERMISSONÁRIAS

	Saldos a Vencer		Total	
	2016	2015	2016	01/01/2015
Fornecimento Industrial				
Não Faturado.....	6.444	6.444	5.832	5.572
Arrecadação em Processo				
Classificatório.....	(66)	(66)	(58)	(55)
<b>Total</b> .....	<b>6.378</b>	<b>6.378</b>	<b>5.774</b>	<b>5.517</b>

Os valores a receber não estão vencidos e não há perspectiva de perda. Dessa forma, não foi necessária a constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa.

6. DEPÓSITO JUDICIAIS

	2016		2015		01/01/2015	
	2016	2015	2016	2015	01/01/2015	2015
Trabalhistas.....	85	85	85	85	85	85
Depósito Judicial.....	32	32	32	32	32	32
Obrigações Fiscais						
PIS/COFINS.....	3.015	3.015				