



# Resultados 1ºTri 2012

Portfólio de negócios sustenta resultados

# Termo de Renúncia

**Algumas declarações e estimativas contidas neste material podem representar expectativas sobre eventos ou resultados futuros que estão sujeitas a riscos e incertezas ambos conhecidos e desconhecidos. Não há garantia que as expectativas sobre eventos ou resultados se manifestarão.**

**Estas expectativas se baseiam nas suposições e análises atuais do ponto de vista da nossa diretoria, de acordo com a sua experiência e outros fatores tais como o ambiente macroeconômico, das condições de mercado do setor elétrico e nos resultados futuros esperados, muitos dos quais não estão sob controle da Cemig.**

**Fatores importantes que podem levar a diferenças significativas entre os resultados reais e as projeções a respeito de eventos ou resultados futuros incluem a estratégia de negócios da Cemig, as condições econômicas brasileiras e internacionais, tecnologia, estratégia financeira da Cemig, alterações no setor elétrico, condições hidrológicas, condições dos mercados financeiro e de energia, incerteza a respeito dos nossos resultados de operações futuras, planos e objetivos bem como outros fatores. Em razão desses e outros fatores os resultados reais da Cemig podem diferir significativamente daqueles indicados ou implícitos em tais declarações.**

**As informações e opiniões aqui contidas não devem ser entendidas como recomendação a potenciais investidores e nenhuma decisão de investimento deve se basear na veracidade, atualidade ou completude dessas informações ou opiniões. Nenhum dos profissionais da Cemig ou partes a eles relacionadas ou seus representantes terá qualquer responsabilidade por quaisquer perdas que possam decorrer da utilização do conteúdo desta apresentação.**

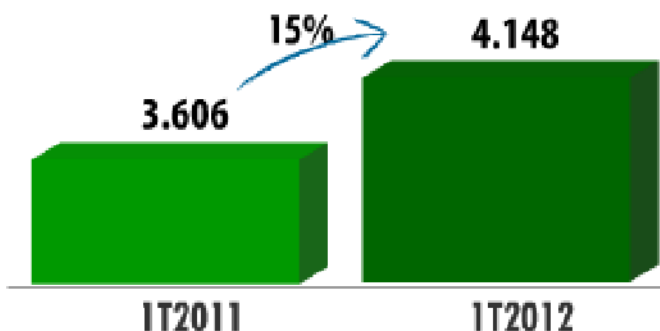
**Para avaliação dos riscos e incertezas, tal como eles se relacionam com a Cemig, e obter informações adicionais sobre fatores que possam originar resultados diversos daqueles estimados pela Cemig, favor consultar a seção de Fatores de Riscos incluída no Formulário de Referência arquivado na Comissão de Valores Mobiliários – CVM e no Form 20-F arquivado na U.S. Securities and Exchange Commission – SEC.**

**Os Valores financeiros estão em R\$ Milhões, a menos que indicado de outra forma. Dados financeiros refletem a adoção do IFRS.**

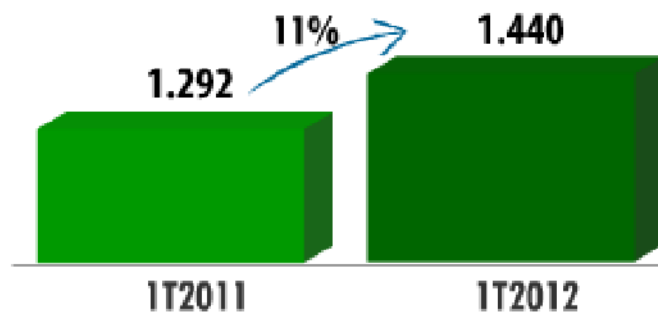


# Resultados do 1º Tri 2012

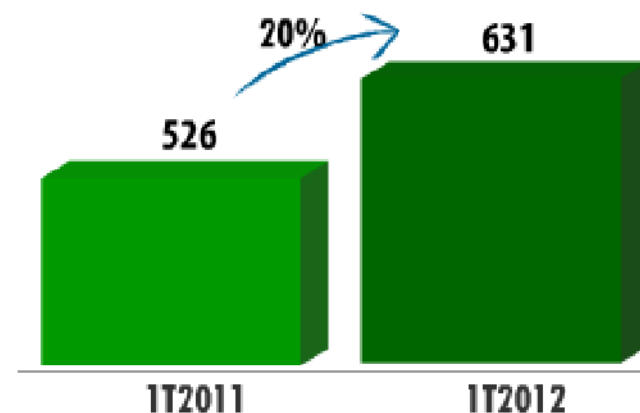
Receita Líquida



LAJIDA



Lucro Líquido



## Cemig continua a entregar resultados consistentes aos seus acionistas

- ✓ Nossos indicadores crescem sobremaneira alinhados à nossa estratégia de crescimento
- ✓ LAJIDA de R\$ 1,4 bilhão é sustentado pelo portfólio equilibrado de negócios da Cemig
- ✓ Crescimento do LAJIDA e do Lucro Líquido evidencia qualidade dos ativos e a eficiência operacional
- ✓ Portfólio de menor risco garante bons resultados, a despeito do arrefecimento da economia

# Execução da estratégia leva Cemig a novo patamar

**Plano Diretor determina crescimento sustentável visando assegurar agregação de valor para os acionistas no longo prazo**

- ✓ **Liderança no processo de consolidação do setor elétrico brasileiro**
- ✓ **Crescimento equilibrado nos três segmentos de negócios através de aquisições e novos projetos**
- ✓ **Eficiência do modelo de crescimento adotado reforça posição estratégica da Cemig**
- ✓ **Qualidade de crédito e solidez financeira viabiliza acesso a recursos e novas oportunidades**



# Mercado de Capitais



## ✓ Cemig atingiu valor de mercado recorde

- No dia 25/04 valor de mercado atingiu 31,3 bilhões
- Empresa com destaque no setor elétrico latinoamericano
- Valorização expressiva reflete desempenho operacional, compromisso com os acionistas e liderança no setor elétrico brasileiro

# Crescimento é o foco principal

- ✓ **Aquisições: Desempenho das aquisições reforça estratégia de crescimento juntamente com os parceiros financeiros e através de participações minoritárias**
- ✓ **Greenfields: Disciplina de investir em condições de atratividade, com o compromisso de agregar valor aos acionistas em primeiro lugar**
- ✓ **Consolidação dos excepcionais resultados da Taesa**
  - ◆ **Lucro Líquido de R\$54 milhões: 33% maior que o 1T11**
  - **Transmissão representa 16% do Lajida consolidado**
  - **Oportunidades de captura de sinergias**



# Comercialização: Liderança no mercado livre do Brasil

## ✓ Comercialização de energia continua a ser estratégica

- Já foi verificada uma reação nos preços praticados no mercado livre
- Maior competição no mercado livre é uma realidade
- Excelência no relacionamento preserva participação de mercado
- Cemig detém 25% de participação no mercado livre brasileiro

## ✓ Comercialização de fontes alternativas continua a avançar

- Crescimento médio anual foi superior a 100% nos últimos três anos
- Cemig já é uma das três maiores vendedoras deste mercado



# Distribuição: Foco na eficiência operacional

- ✓ **Grupo Cemig é líder no mercado de distribuição de energia elétrica**
  - Extensão total da rede supera 500 mil km
  - Número de Consumidores: 11,5 milhões
  - Energia distribuída de Jan a Mar de 2012: 13.668 GWh
- ✓ **Novos programas para atendimento aos Megaeventos Copa do Mundo e Olimpíadas**
- ✓ **Continuidade dos Programas de Recuperação de Comunidades (UPPs)**
- ✓ **Regulação: Terceiro ciclo tarifário**
  - Atuação junto ao órgão regulador
  - Cemig D e Light SESA passarão por esse processo somente em 2013





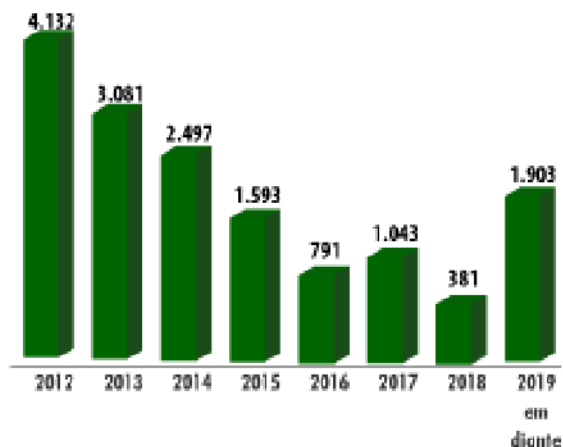
# Gestão Financeira

- ✓ **Portfólio de negócios e disciplina financeira posicionam a Cemig em uma trajetória sustentável de crescimento e de agregação de valor aos acionistas:**
  - **Solidez dos resultados**
    - ◆ **Equilíbrio entre os três principais negócios (G,T,D) aumenta previsibilidade e reduz riscos**
    - ◆ **Forte geração de caixa operacional para pagamento de dividendos, aquisições e serviço da dívida**
  - **Qualidade do nosso balanço permite amplo acesso ao crédito**
    - ◆ **Baixos índices de endividamento e altos índices de cobertura**
    - ◆ **Robusta posição de caixa: R\$ 2,2 bilhões**
    - ◆ **Perfil da dívida adequado aos nossos negócios**
  - **Parcerias com investidores financeiros**
    - ◆ **Estruturação de FIPs libera caixa para outros investimentos e garante crescimento futuro**

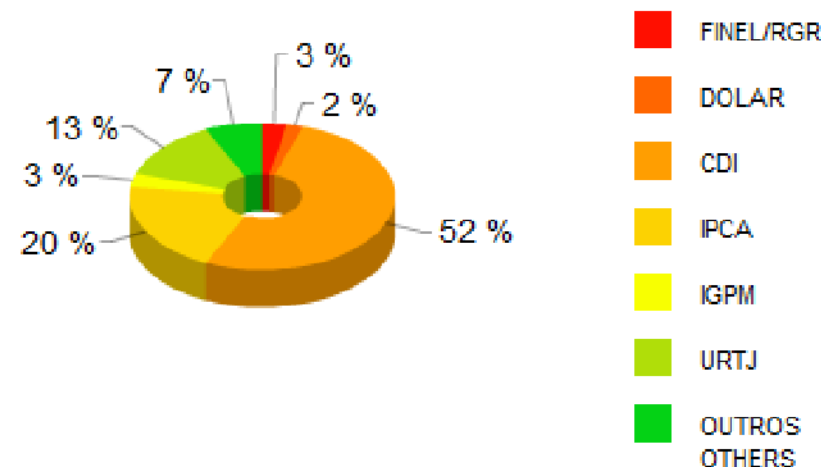


# Perfil da dívida

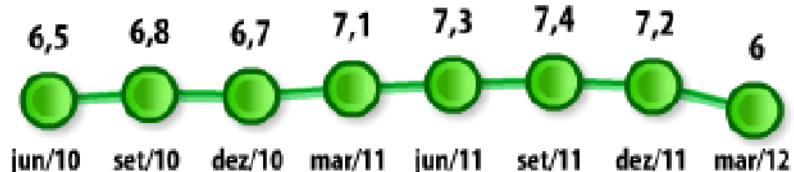
**Cronograma de Vencimento**  
Prazo médio: 3,6 anos



**Principais Indicadores**



**Custo médio real da dívida (%)**



**Dívida consolidada no 1T2012**

	CEMIG CONSOLIDADA	CEMIG GT	CEMIG D			
Dívida Total	15.421	7.990	3.594			
Dívida em Moeda Estrangeira	352	2,3%	143	1,8%	89	2,5%
Dívida Líquida	13.186	6.855	3.035			
LAJIDA*/Juros	4,10	4,06	5,62			
Dívida Líq. / LAJIDA*	2,40	2,31	1,89			
Dívida Líq. / (PL + Dívida Líq.)	51,59%	55,7%	51,9%			

(1) Dívida líquida=Dívida Total-Disponibilidade  
(\*) Últimos doze meses

\* A preços constantes de março/12, incluindo participações

## Sustentabilidade: Nosso compromisso

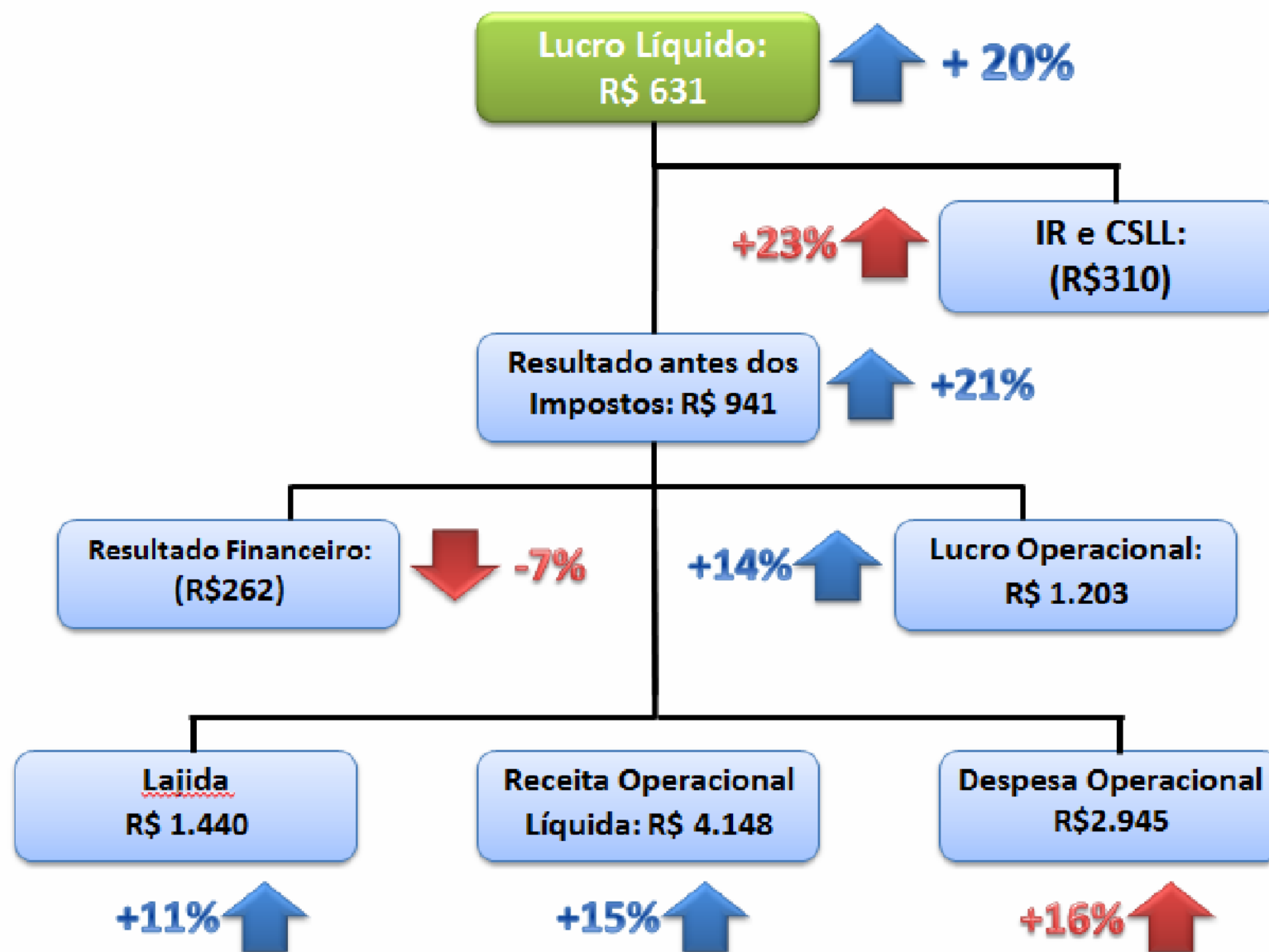
- ✓ **Cemig faz parte, pelo 12º ano consecutivo, do Índice Dow Jones de Sustentabilidade**
  - **Única empresa do setor elétrico da América Latina a fazer parte do Índice desde o início**
- ✓ **Classificada no Índice de Sustentabilidade Empresarial da BM&FBovespa pelo 7º ano consecutivo**
- ✓ **Cemig considerada como Prime em sustentabilidade pela Oekom Research, agência de rating alemã**
- ✓ **Selecionada no Índice Carbono Eficiente – IC02 da BM&FBovespa/BNDES, pelo 2º ano consecutivo**
- ✓ **Mudanças Climáticas: Compromisso com a divulgação das “10 Iniciativas para o Clima”**
- ✓ **Prêmio Líderes do Brasil, categoria “Líder em Gestão Ambiental”. Concedido pelo LIDE – Grupo de Líderes Empresariais e o Jornal Brasil Econômico**



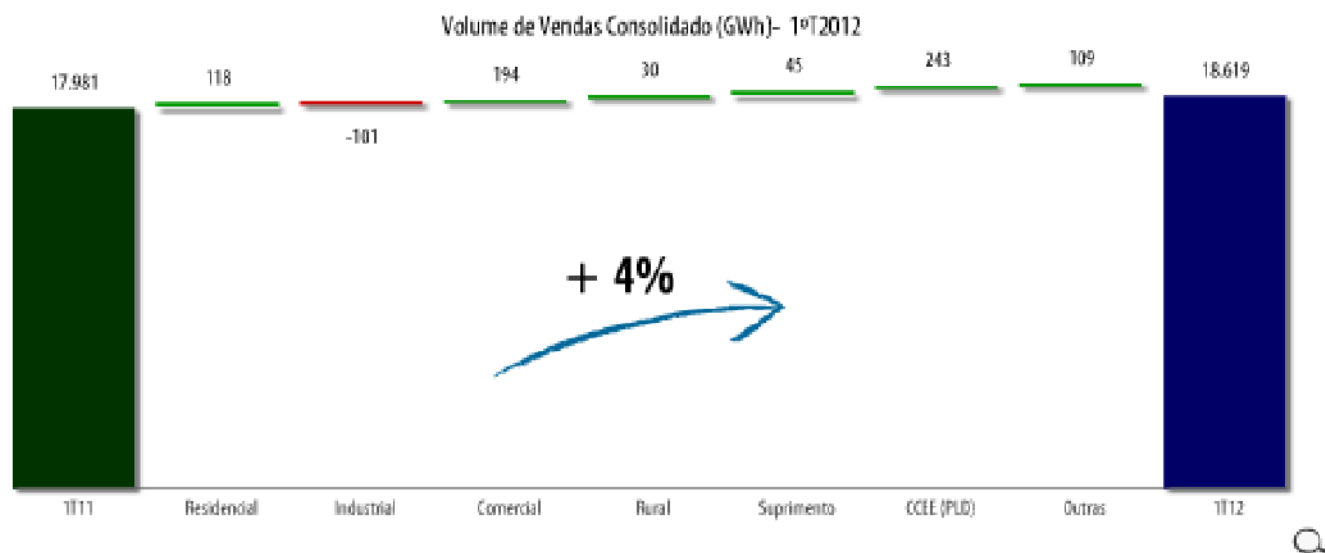


## Análise do Resultado do 1ºT2012

# Análise do resultado do 1º TRI 2012

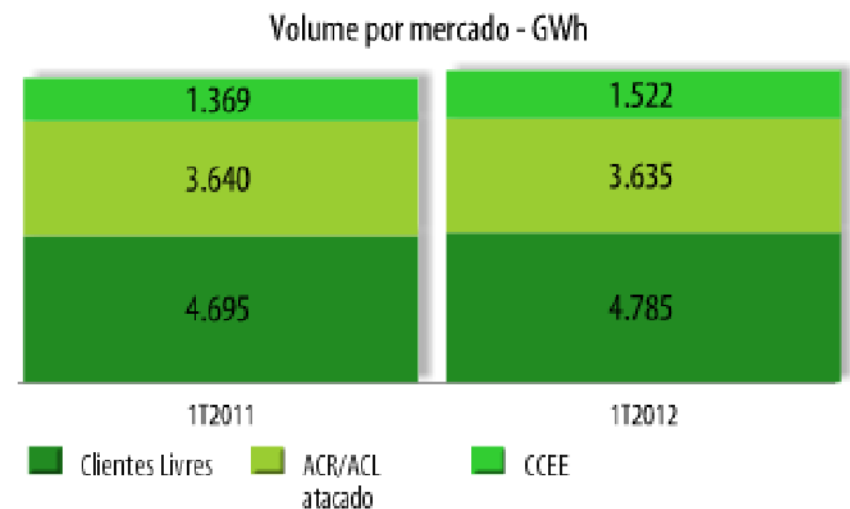
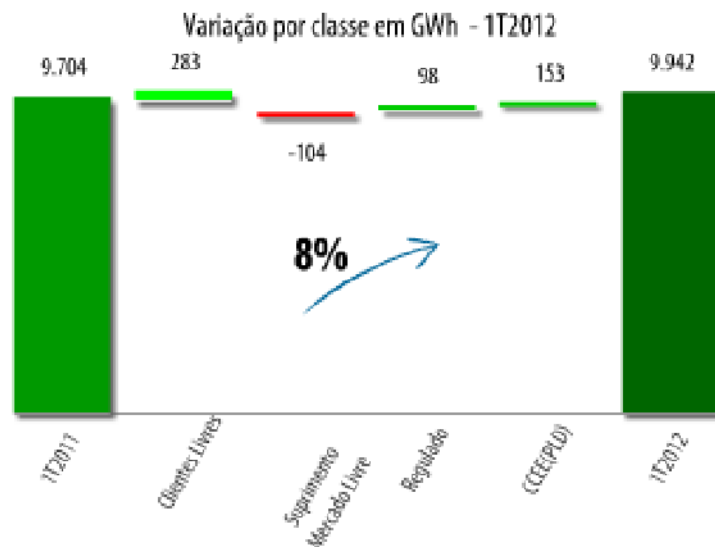


# Volume de vendas consolidado



- ✓ **Volume recorde de vendas no trimestre reflete expansão das classes residencial e comercial**
- ✓ **Crescimento da economia leva a um aumento de 4% na energia vendida**

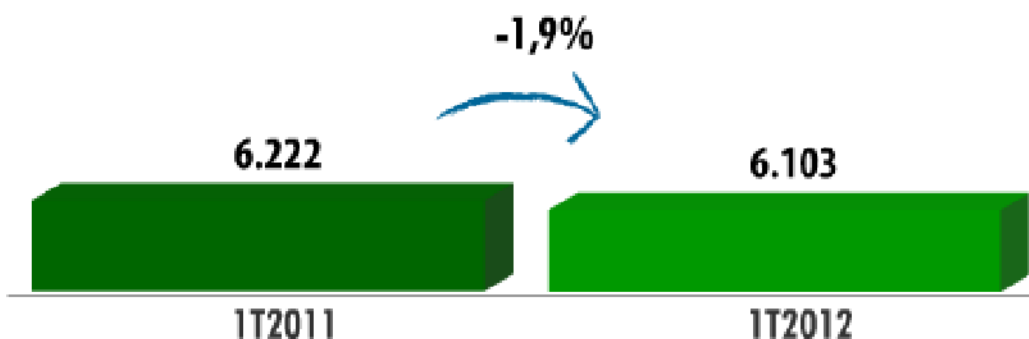
# Volume de vendas Cemig GT



- ◆ **Expansão da economia e ganho de participação de mercado impulsionam vendas da Cemig GT**
  - **Início de operação de novas unidades geradoras também contribuíram para o crescimento nas vendas**
- ◆ **Maior liquidação na CCEE decorre de energia secundária no período**
- ◆ **Início de fornecimento de contrato de energia botox, da UHE Funil, contribui para o aumento de vendas no mercado regulado**

# Volume de vendas Cemig D por classe

## Volume de vendas - GWh - Cemig D no 1T2012

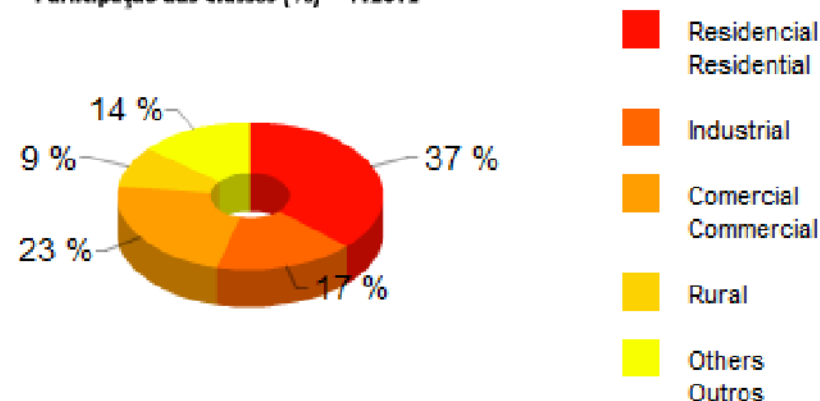


## Vendas por classe GWh

DESCRIÇÃO	1T2012	1T2011	VARIAÇÃO
Residencial	2.186	2.183	0,1%
Industrial	1.044	1.227	-14,9% <b>+0,5%</b>
Comercial	1.374	1.325	3,7%
Rural	563	533	5,6%
Outras	803	766	4,8%
Sub Total	5.970	6.034	-1,1% <b>+2,1%</b>
CCEE	133	188	-29,1%
<b>TOTAL</b>	<b>6.103</b>	<b>6.222</b>	<b>-1,9%</b> <b>+1,13%</b>

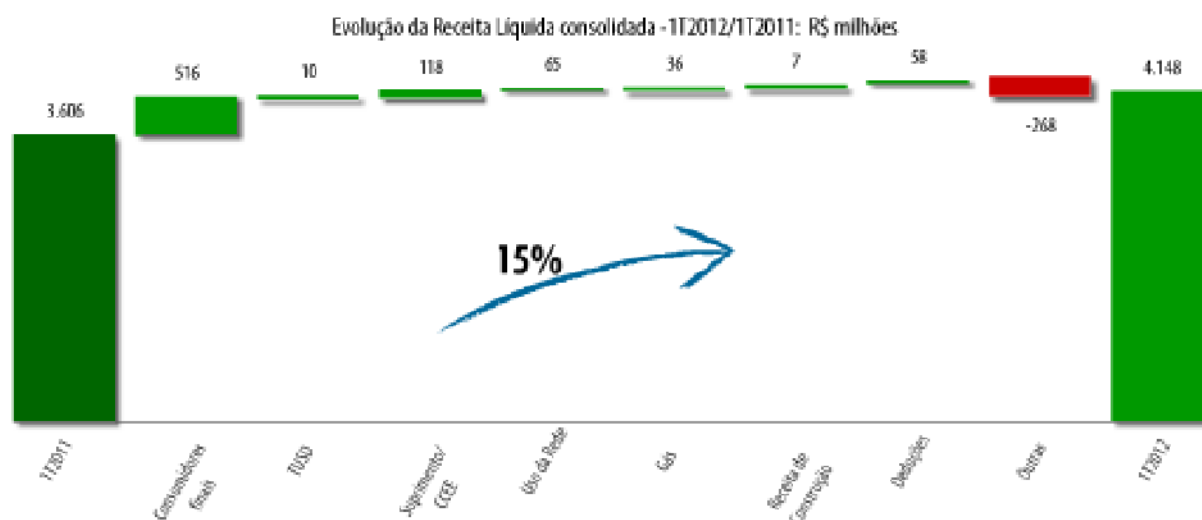
- ◆ Forte expansão da economia na área de concessão impulsiona demanda
- ◆ Ajustado para migração dos clientes livres, classe industrial apresenta expansão no 1T12
- ◆ Vendas no trimestre continuam a crescer de forma intensa

## Participação das Classes (%) – 1T2012





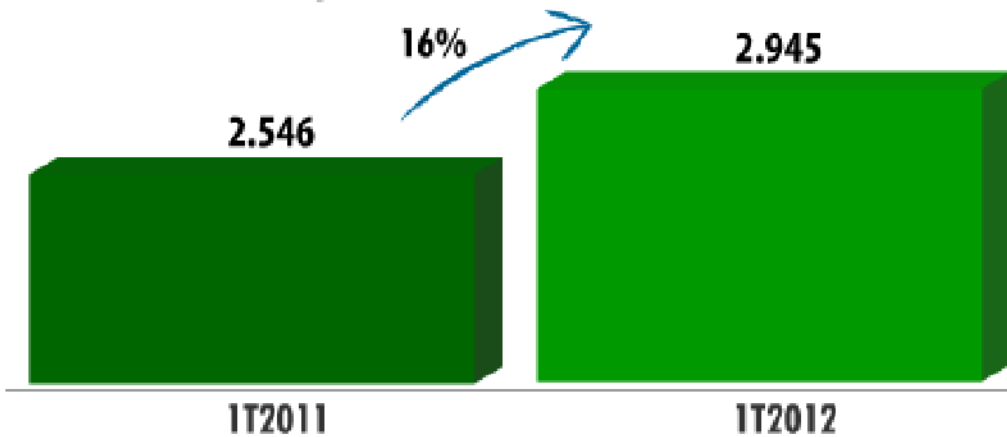
# Receita Líquida Consolidada



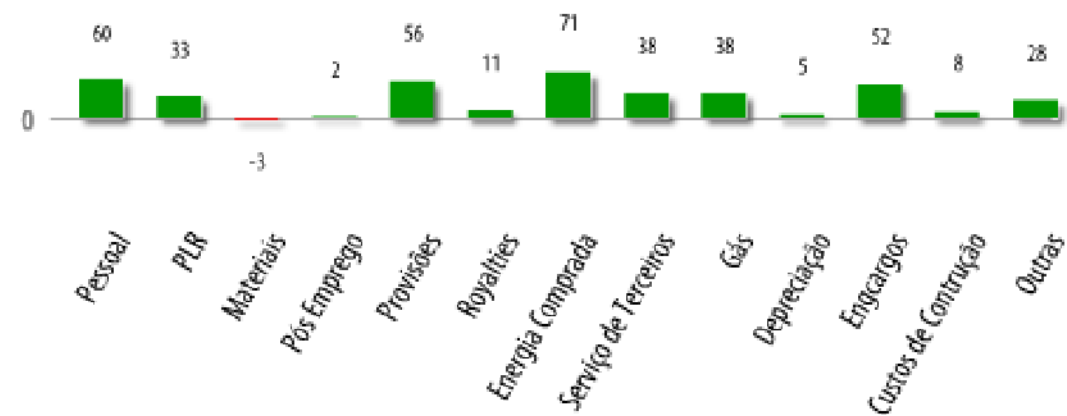
- ✓ **Estratégia de crescimento da Cemig e desempenho no mercado livre impulsionam vendas aos consumidores finais**
- ✓ **Portfólio equilibrado de negócios garante crescimento de 15% da receita líquida no 1T2012**
- ✓ **Aquisição da Abengoa pela Taesa contribui para aumento da receita de uso da rede**
- ✓ **Expansão na demanda por gás natural no Estado de Minas Gerais leva a um crescimento de quase R\$36 milhões na receita líquida da Gasmig**

# Despesas operacionais consolidadas

Despesas no 1T2012 - R\$ milhões



Evolução das Despesas Consolidadas 1T2012 - R\$ milhões



- ✓ Despesas no 1T12 refletem aumento de dispêndio com manutenção preventiva e custos não gerenciáveis
- ✓ Crescimento de despesas com energia comprada para revenda decorre de maior atividade de comercialização da Cemig GT. Na Cemig D reflete aumento de carga e um PLD mais alto
  - Aumento de energia comprada na Cemig D é um custo não controlável, repassado para a tarifa
  - Despesa de Comercialização da Cemig GT demonstra avanço no mercado livre

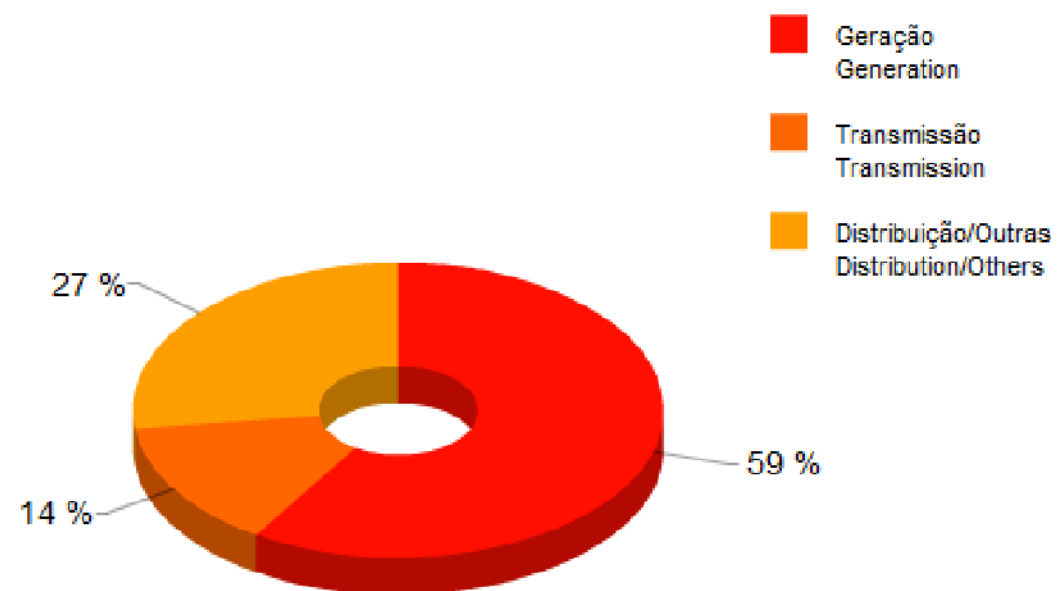
# Portfólio equilibrado sustenta LAJIDA

## LAJIDA das principais empresas

LAJIDA	1T2012	PARTICIPAÇÃO
CEMIG GT	682	47%
CEMIG D	378	26%
LIGHT	112	8%
GASMIG	22	2%
TBE	71	5%
TAESA	105	7%
OUTRAS	70	5%
CONSOLIDADO	1.440	100%

Em R\$ milhões

## Lucro Líquido por Atividade no 1T2012



Em R\$ milhões

# Forte posição de caixa sustenta investimentos

## Demonstração do Fluxo de Caixa

DESCRIÇÃO	1T2012	1T2011
Caixa no Início do Período	2.862	2.979
Caixa Gerado pelas Operações	938	754
Lucro Líquido	631	233
Depreciação e Amortização	238	233
Fornecedores	-102	-16
Provisões para Perdas Operacionais	8	34
Outros Ajustes	163	-23
Atividade de Financiamento	-382	-24
Financiamentos Obtidos e Aumento de Capital	2.414	325
Pagamentos de Empréstimos e Financiamento	-2.787	-349
Juros sobre Capital Próprio e Dividendos	-9	-
Atividade de Investimento	-1.183	-976
Títulos e Valores Mobiliários – Aplicação Financeira e outros	-704	-559
Imobilizado/Intangível	-479	-417
<b>CAIXA NO FINAL DO PERÍODO</b>	<b>2.235</b>	<b>2.733</b>



# Programa de Investimento

DESCRIÇÃO	REALIZADO MARÇO 2012	PLANEJADO 2012	PLANEJADO 2013	PLANEJADO 2014
Projetos P1	248	2.161	1.017	180
Geração	2	85	218	-
Transmissão	5	138	75	5
Distribuição	245	2.052	739	88
Cemig Holding	-	4	-	-
Luz para Todos - II e III	-4	27	-	-





## Empresa já é uma opção global de investimento\*

ATIVOS TOTAIS	37,9
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	12,4
RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA (UDM)	16,4
VALOR DE MERCADO (R\$ BILHÕES)*	31,3
OPERAÇÃO EM QUASE TODO TERRITÓRIO NACIONAL	
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR JÁ SÃO REALIDADE	

\*O valor de mercado está representado pela totalidade das ações da Companhia ao valor de fechamento das ações no dia 25/04/2012

Valores em R\$ bilhões

UDM = Últimos doze meses





## Relação com Investidores

[ri@cemig.com.br](mailto:ri@cemig.com.br)

**Telefone: (55-31) 3506-5024**

**Fax: (55-31) 3506-5025**

# CEMIG

A Melhor Energia do Brasil.





## Glossário

**ACR:** Ambiente de Contratação Regulado, onde ocorrem as compras e vendas envolvendo as Distribuidoras, através de leilões públicos.

**ACL:** Ambiente de Contratação Livre, onde ocorrem as compras e vendas de energia elétrica entre Consumidores Livres, Comercializadoras e Geradoras, através de contratos bilaterais livremente negociados.

**ANEEL:** O setor energético brasileiro é regulado pela ANEEL, agência regulatória federal independente.

**BRGAAP** – Princípios contábeis brasileiros.

**CCC: Conta Consumo de Combustíveis Fósseis:** A CCC foi criada para gerar reservas financeiras para cobrir a elevação de custos associada ao maior uso das usinas termelétricas, na hipótese de estiagem, em função do fato de os custos operacionais marginais das usinas termelétricas serem superiores aos das usinas hidrelétricas. Cada empresa de energia é obrigada a efetuar contribuição anual à CCC. As contribuições anuais são calculadas com base em estimativas do custo do combustível necessário pelas usinas termelétricas no ano seguinte.

**CCEE: Câmara de Comercialização de Energia Elétrica:** tem por finalidade viabilizar a comercialização de energia elétrica no Sistema Interligado Nacional.

**CDE: Conta de Desenvolvimento Energético:** Fonte de subsídio criado para tomar competitivas fontes alternativas de energia, como eólica e biomassa, e promover a universalização dos serviços de energia elétrica. É provida de recursos por meio de pagamentos anuais efetuados pelas concessionárias pelo uso de ativos públicos, penalidades e multas impostas pela ANEEL e, a CDE ficará em vigor pelo prazo de 25 anos e será administrada pela Eletrobrás.

**DEC:** Duração Equivalente de Interrupção por Unidade Consumidora: Intervalo de tempo que, em média, em um período observado, em cada unidade consumidora de um conjunto considerado ocorreu interrupção da distribuição de energia elétrica.

**Dividend Yield (dividendo por ação/preço da ação):** é o retorno anual que o acionista recebe em forma de dividendos e Juros sobre o Capital Próprio (por ação) em percentual relativo ao preço da ação.

**FEC:** Frequência Equivalente de Interrupção de Energia: Número de interrupções na distribuição de energia elétrica ocorridas, em média, no período observado, em cada unidade consumidora de um determinado conjunto.

**GSF:** Generating Scaling Factor. Fator utilizado para determinar a Energia Alocada de cada gerador participante do Sistema Interligado Nacional. É calculado em função da disponibilidade de geração e do mercado verificado, entre outros parâmetros.

**FIDC (fundo de recebíveis):** Fundo de direitos creditórios. É constituído por ativos realizáveis.

**Hedge:** Termo em inglês que significa salvaguarda. É um mecanismo usado por pessoas ou empresas que precisam se proteger da flutuação de preços que costuma ocorrer nos mercados de commodities ou câmbio.

**LAJIDA ou EBITDA:** Lucro antes dos Juros (Resultados Financeiros), Impostos, Depreciação e Amortização, proveniente do inglês Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization. Expressa a Geração de Caixa Operacional de uma empresa, fornece um retrato do quanto uma empresa está gerando de dinheiro a partir de seu negócio principal.

**LAJIDA / RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA (MARGEM DO LAJIDA):** Percentual que relaciona a Geração de Caixa Operacional com a Receita Operacional. Mostra em que percentual a receita se transforma em caixa após a operação, dando uma idéia da rentabilidade do negócio.





## Glossário

**Payout:** Percentual do lucro líquido a ser distribuído como dividendos.

**P/L (Relação Preço Lucro):** Relação entre o preço da ação e o lucro por ação.

**PL:** Patrimônio Líquido

**PLD:** Preço para Liquidação de Diferenças, chamado preço "Spot"

**RTD- Reajuste Tarifário Diferido:** A ANEEL definiu os resultados da revisão tarifária periódica da Cemig Distribuição que compreende o reposicionamento das tarifas de fornecimento de energia elétrica em nível compatível com a preservação do equilíbrio econômico-financeiro do contrato de concessão, proporcionando receita suficiente para a cobertura de custos operacionais eficientes e a remuneração adequada dos investimentos. O reajuste médio aplicado às tarifas da Cemig em 8 de abril de 2003, em caráter provisório foi de 31,53%, entretanto, o reposicionamento tarifário definitivo para a CEMIG deveria ter sido de 44,41%. A diferença percentual de 12,88% será compensada através de um acréscimo em cada um dos reajustes tarifários previstos para ocorrerem de 2004 a 2007, cumulativamente. A diferença entre o reposicionamento tarifário ao qual a Cemig Distribuição tem direito e a tarifa efetivamente cobrada dos consumidores foi reconhecida como um Ativo Regulatório.

**RTE: Recomposição Tarifária Extraordinária:** Reajuste de tarifa concedido em dezembro de 2001 às distribuidoras e geradoras das regiões que estiveram sob racionamento. Previsto no Acordo Geral do Setor Elétrico, resultou um aumento de 2,9% na tarifa dos consumidores residenciais (com exceção dos Consumidores de Baixa Renda) e rurais e de 7,9% para os demais consumidores. O objetivo do reajuste foi repor as perdas que distribuidoras e geradoras de energia tiveram com a redução do consumo imposta pelo governo. A duração do reajuste varia de acordo com o tempo necessário à recuperação das perdas de cada concessionária.

**RGR - Reserva Global de Reversão:** Cota anual embutida nos custos das concessionárias para geração de recursos para expansão e melhoria dos serviços públicos de energia elétrica. Os valores são recolhidos mensalmente em favor da Eletrobrás, responsável pela administração dos recursos, e devem empregados também no Procel

**Retorno total do acionista** - é o retorno do acionista obtido pela soma dos dividendos (yield) e a valorização percentual das ações.

**TUSD - Tarifas de Uso dos Sistemas de Distribuição:** A TUSD é paga por empresas de geração e pelos Consumidores Livres pelo uso do sistema de distribuição da concessionária de distribuição a que a geradora pertinente ou o consumidor livre está ligado e é revisada anualmente de acordo com o índice de inflação e os investimentos efetuados pelas distribuidoras no ano anterior para manutenção e expansão da rede. O valor a ser pago pelo usuário ligado ao sistema de distribuição é calculado mediante a multiplicação do montante de energia contratado junto à concessionária de distribuição para cada ponte de ligação, em kW, pela tarifa em R\$/kW que é fixada pela ANEEL.

**UHE - Usina Hidrelétrica:** Central que utiliza a energia mecânica da água para girar as turbinas e gerar energia elétrica.

**UTE - Usina Térmica:** Central na qual a energia química, contida em combustíveis fósseis, é convertida em energia elétrica.

**Valor de mercado:** é o valor da empresa calculado pela multiplicação do número de ações pelo seu respectivo preço.

**WACC:** Weighted Average Cost of Capital: custo médio ponderado de capital