

XXII

Encontro Anual da Cemig
com o Mercado de Capitais

Reperfilamento da Dívida da Cemig

Adézio de Almeida Lima

Diretor de Finanças e Relações com Investidores



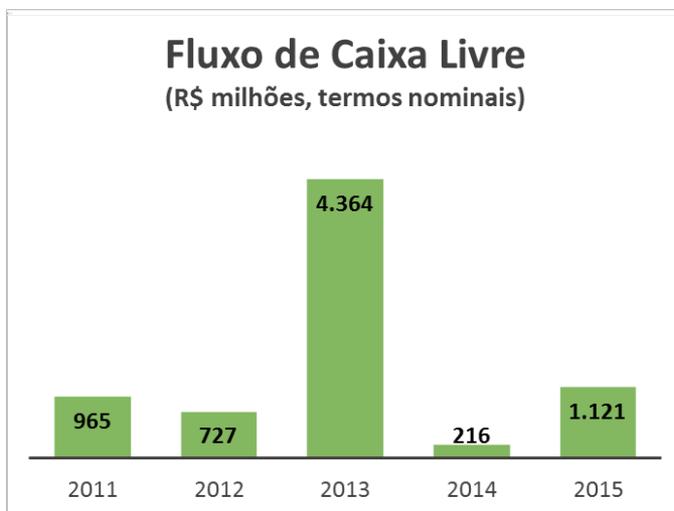
Contexto do aumento da dívida

- 1 **Crescimento recente pautado na consolidação da participação societária em várias empresas de relevância no setor de energia**
 - CEMIG investiu em diversos empreendimentos com o intuito de expandir seu portfólio
 - Ex: Usinas de Belo Monte e Santo Antônio, Renova e Light

- 2 **Condições adversas da conjuntura política, regulatória e econômica impactaram negativamente a Companhia nos últimos anos**
 - Renovação da concessão de ativos de geração relevantes em discussão com os agentes reguladores (MP 579)
 - Redução da energia comercializada e no consumo
 - Demanda por aportes de capital em ativos em situações complexas

Contexto do aumento da dívida

3 Elevada distribuição de dividendos



R\$8,4 bilhões

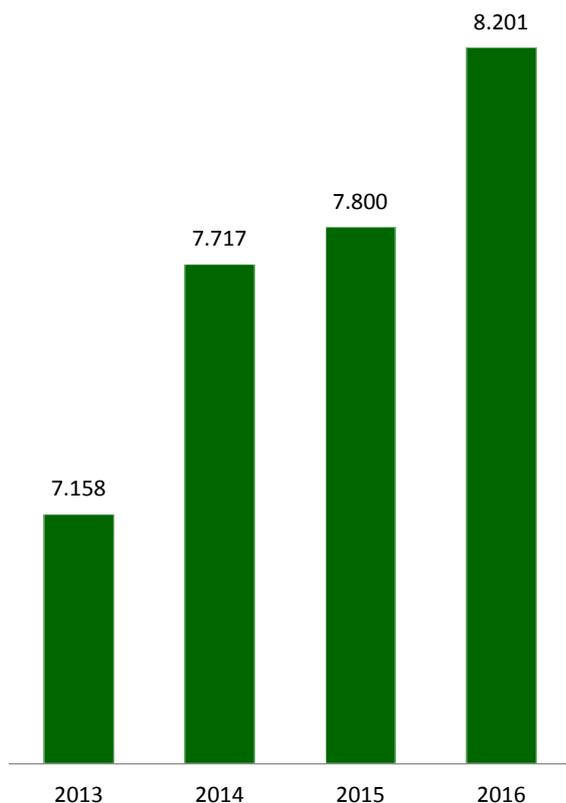


R\$12,8 bilhões

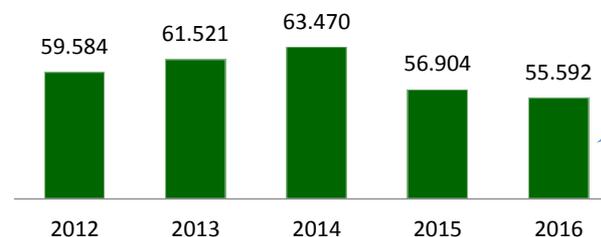
Expansão da empresa

Cenário regulatório e econômico extremamente adverso, em um momento que a companhia vinha expandindo sua capacidade, reduziu a geração e demanda de energia, impactando negativamente as margens e a geração de caixa da Companhia

Evolução da Capacidade Instalada (MW)

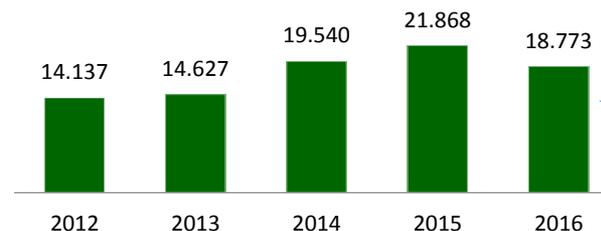


Energia vendida⁽¹⁾ (GWh)



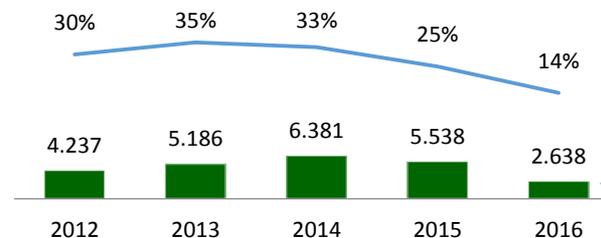
Resultado de 2015 afetado pela retração econômica no segmento industrial e de suprimentos a agentes do ACL e ACR

Receita Líquida (R\$MM)



Além da redução da energia vendida, a receita foi negativamente impactada pela entrada da Usina de São Simão no regime de quotas

EBITDA IFRS (R\$MM) e Margem (%)



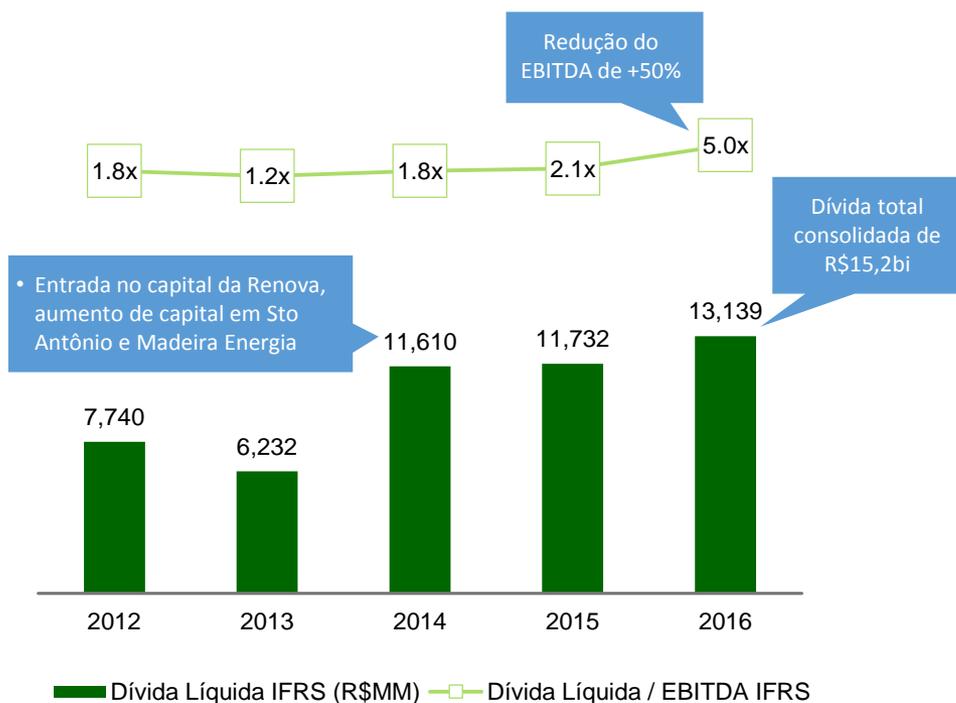
Redução da margem em função do aumento da energia comprada para revenda, término da concessão de algumas usinas e aumento da inadimplência

(1) Excluindo CCEE.

Liquidez e endividamento

A Companhia teve um aumento substancial da alavancagem nos últimos anos, em função de investimentos, elevada distribuição de dividendos e mudanças regulatórias, ...

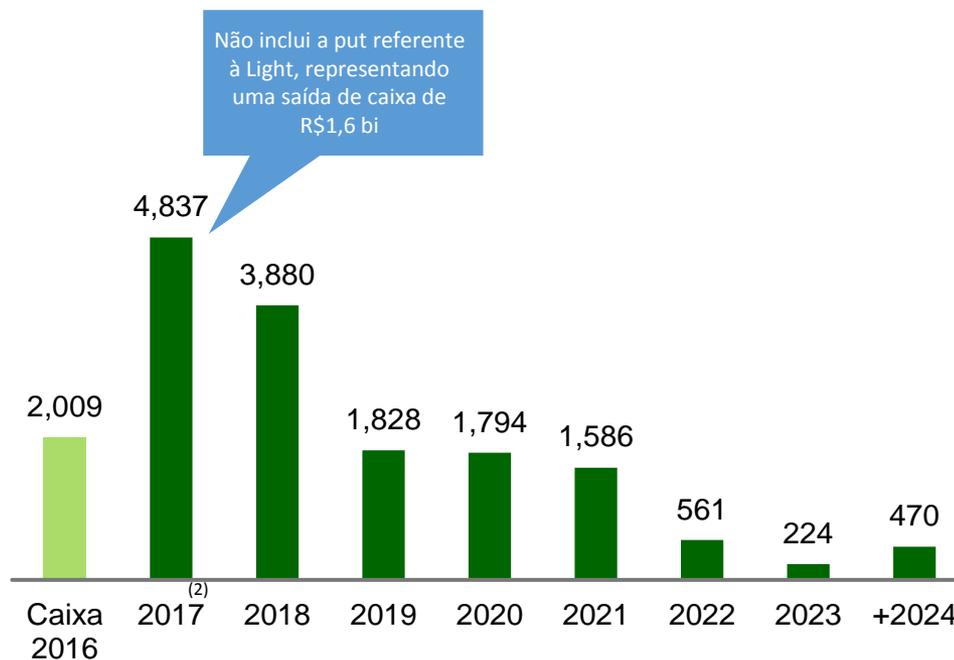
Evolução da Dívida Líquida IFRS (R\$bi)



Liquidez e endividamento

... possuindo obrigações relevantes nos próximos anos

Cronograma de Amortização da Dívida¹ (R\$bi)



Mesmo com as iniciativas realizadas em 2016, situação de liquidez da Companhia continua desafiadora frente às obrigações ao longo dos próximos anos

Fonte: Demonstração de resultados da Companhia.

Notas: (1) Cronograma de amortização apenas dos empréstimos e financiamentos. (2) Posição em dez/16 de caixa e título mobiliários de curto prazo

Contexto macroeconômico atual



Taxa Básica de Juros

Previsão para a taxa Selic no fim de 2017 em 8,5%a.a. (*)



Produto Interno Bruto



Redução de R\$125 milhões por ano nos encargos da dívida a cada 1 p.p. de redução na taxa Selic



Inadimplência



Mercado

(*) Relatório Focus de 12/05/2017

Principais iniciativas

- 1 **Execução da estratégia de desinvestimento**
- 2 **Programa de desligamento voluntário de empregados**
 - 1.550 empregados, representando 20% do quadro de pessoal
- 3 **Iniciativas de redução de custos e despesas e melhora da eficiência operacional**
- 4 **Emissão de *Eurobonds***
- 5 **Pagamento parcial da *Put* da Light com recursos da conta vinculada**

Evolução da dívida em 2016

	Cemig H	Cemig GT	Cemig D
Saldo em 31/12/2015	15.167	7.739	7.020
(+) Empréstimos e Financiamentos Obtidos	5.737	3.382	2.250
(+) Var. Monetária e Encargos Provisionados	2.301	1.247	1.010
(-) Encargos Financeiros Pagos	2.369	1.116	1.209
(-) Amortização de Empréstimos e Financiamentos	5.592	2.591	2.873
(-) Títulos de empresas controladas	65	27	0
Saldo em 31/12/2016	15.179	8.634	6.198

Valores em milhões de Reais

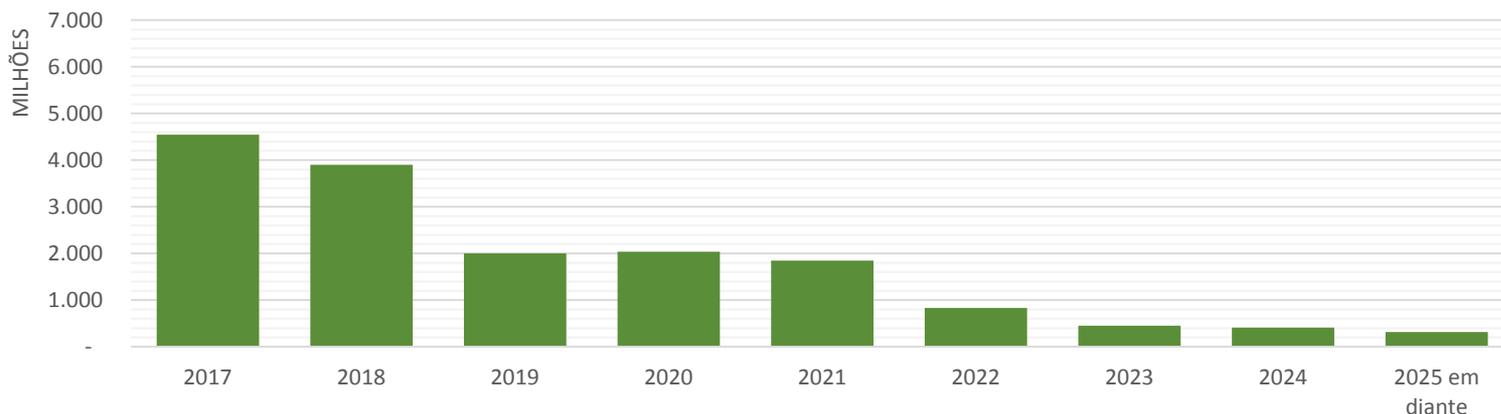
- Dívida da Cemig GT aumentada em função do financiamento para as 18 usinas do Lote D do Leilão da Aneel
- Dívida da Cemig D reduzida
- Estoque de dívida consolidada da Cemig mantido

Premissas de negociação

- 1 Preservar liquidez da Companhia**
 - Redução da necessidade de refinanciamento nos próximos anos
 - Carência inicial e alongamento da amortização
- 2 Negociação comercial que não implique em perdas para os credores**
 - Manutenção dos montantes de principal e pagamento de juros
- 3 Manutenção das garantias existentes de cada banco**
- 4 Negociação restrita aos principais bancos comerciais - readequação do fluxo financeiro da CEMIG focada em dívidas bilaterais e sindicalizadas entre bancos**

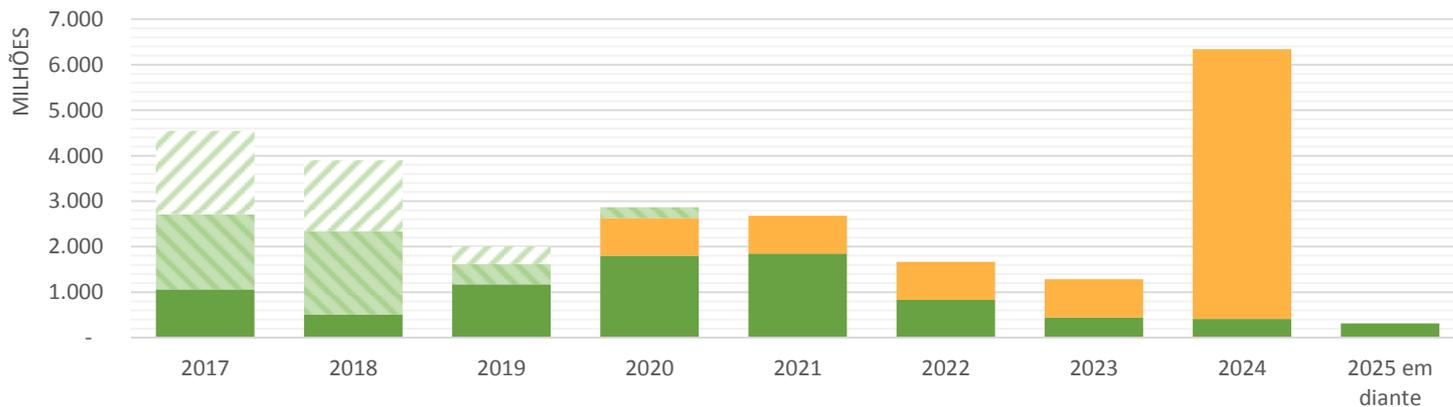
Reperfilamento da Dívida

Principal da dívida consolidada (Posição em 31/12/2016)

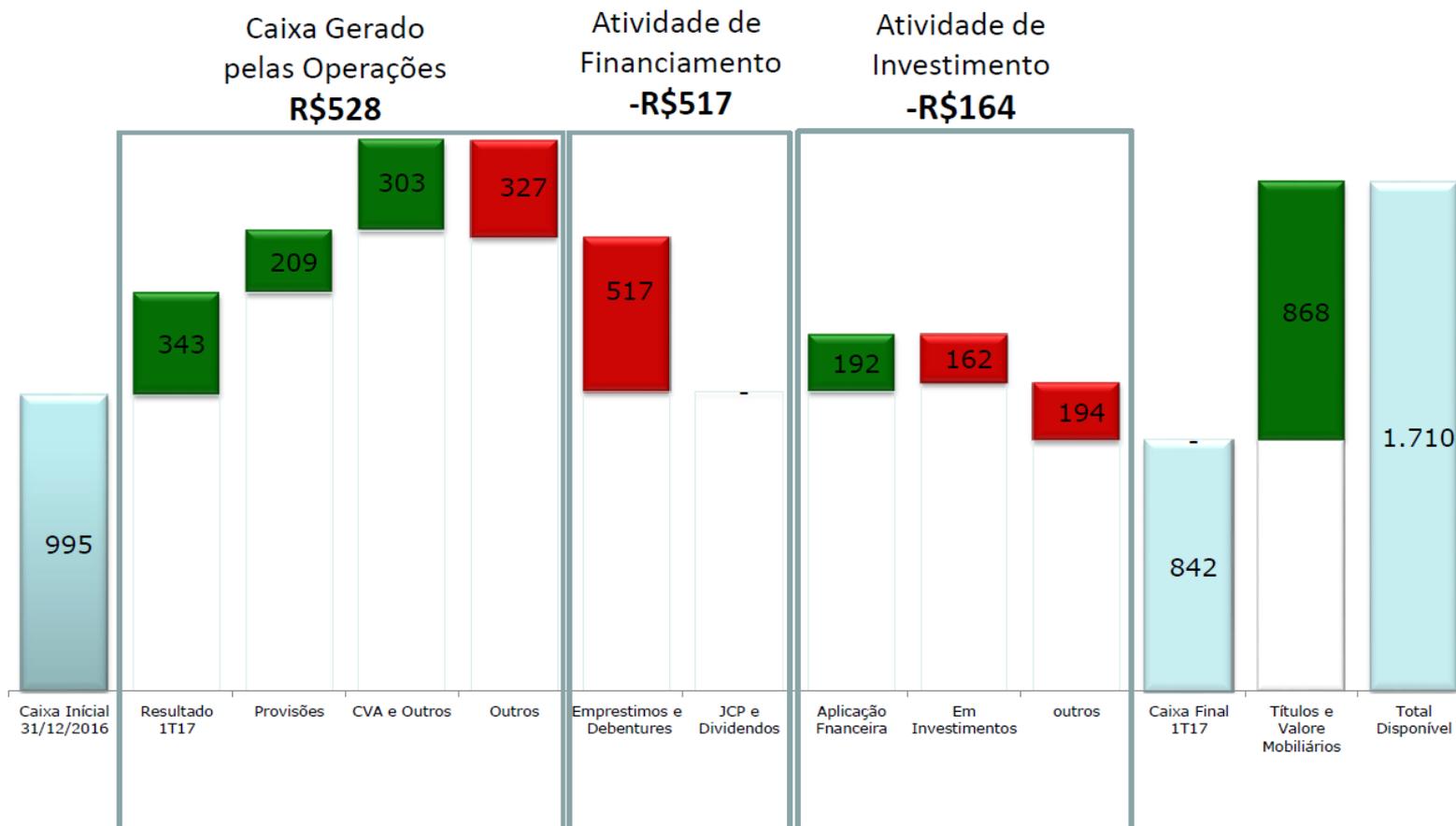


Reperfilamento: via Bonds (7 anos bullet) e via Bancos (3 anos de carência e 5 anos de amortização)

Principal da dívida consolidada após Reperfilamento



Fluxo de caixa – 1º trimestre de 2017





Relações com Investidores

Tel: +55 (31) 3506-5024

Fax: +55 (31) 3506-5025

ri@cemig.com.br

<http://ri.cemig.com.br>

