

Relatório Anual

Exercício 2010



1ª Emissão de Debêntures Simples

Rating – Emissão: Fitch Ratings: AA(bra)
Moody's: Aa1.br

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	6
ASSEMBLÉIA DE DEBENTURISTAS	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS – 2010	6
AGENDA DE EVENTOS – 2011	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	7
ORGANOGRAMA	7
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	8
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	8
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	8
INFORMAÇÕES RELEVANTES	9
PRINCIPAIS ASPECTOS	9
PRINCIPAIS RUBRICAS	10
ANÁLISE DE DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS	11
ANÁLISE DA GARANTIA	13
PARECER	13
DECLARAÇÃO	14

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	CEMIG Geração e Transmissão S.A. - CEMIG GT
Endereço da Sede:	Av. Barbacena, 1200 - 12º - St. Agostinho 30190-131 - Belo Horizonte - MG
Telefone/Fax:	(31) 3506-5024 / (31) 3506-5025
D.R.I.:	Luiz Fernando Rolla
CNPJ:	06.981.176/0001-58
Auditor:	KPMG Auditores Independentes
Atividade:	Geração, Transmissão e Comercialização de Energia Elétrica
Categoria CVM:	B - Ativo

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

Registro CVM nº:	CVM/SRE/DEB/2007/003 - 17 de abril de 2007; CVM/SRE/DEB/2007/004 - 17 de abril de 2007;
Situação da Emissora:	Adimplente com as obrigações pecuniárias;
Código do Ativo:	CETIP 1ª Série: CMGT11; e CETIP 2ª Série: CMGT21;
Banco Mandatário:	Banco Itaú S.A.;
Coordenador Líder	Unibanco - União dos Bancos Brasileiros S.A.;
Data de Emissão:	Para todos os efeitos legais a data de emissão das debêntures é 01 de novembro de 2006;
Data de Vencimento:	O vencimento das Debêntures da 1ª Série ocorreu em 01 de novembro de 2009. O vencimento das Debêntures da 2ª Série será em 01 de novembro de 2011.
Quantidade de Debêntures	Foram emitidas 37.152 (trinta e sete mil, cento e cinquenta e duas) Debêntures, sendo 22.348 (vinte e dois mil, trezentas e quarenta e oito) Debêntures relativas a 1ª Série, e 14.804 (quatorze mil e oitocentas e quatro) Debêntures relativas a 2ª Série;
Número de Séries:	Foram emitidas 02 (duas) séries;
Valor Total da Emissão:	O valor total da emissão é de R\$ 588.371.752,56 (quinhentos e oitenta e oito milhões, trezentos e setenta e um mil, setecentos e cinquenta e dois reais e cinquenta e seis centavos), na data de emissão;
Valor Nominal:	O valor nominal unitário das debêntures da 1ª série é de R\$ 15.641,490773 (quinze mil, seiscentos e quarenta e um reais e quatrocentos e noventa mil, setecentos e setenta e três milionésimos de centavos) e o valor nominal unitários das debêntures da 2ª série é de R\$ 16.131,837123 (dezesseis mil, cento e trinta e um reais e oitocentos e trinta e sete mil,

cento e vinte e três milionésimos de centavos), na data de emissão;

Forma	As debêntures são da forma nominativa escritural, sem emissão de cautelas ou certificados;
Espécie:	As debêntures são da espécie sem garantia nem preferência (quirografária), contando adicionalmente com a fiança da Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG;
Conversibilidade:	As Debêntures não são conversíveis em ações;
Permuta:	Não se aplica a presente emissão;
Poder Liberatório:	Na hipótese de não pagamento pela Emissora de qualquer valor devido em relação às Debêntures, nos termos da escritura, nas respectivas datas de vencimento, as Debêntures terão Poder Liberatório, e serão obrigatoriamente aceitas pela Emissora em dação em pagamento pelos debenturistas de contas de fornecimento de energia elétrica faturadas pela Emissora, nos termos da Cláusula VI da Escritura de Emissão;
Opção:	Não se aplica a presente emissão;
Negociação:	As Debêntures foram registradas para negociação junto ao SND, administrado pela ANDIMA e operacionalizado pela CETIP; e ao Sistema de Negociação BOVESPA FIX, da BOVESPA, custodiada na CBLIC;
Atualização do Valor Nominal – 1ª série:	O valor nominal das debêntures da 1ª série não foi atualizado;
Atualização do Valor Nominal – 2ª série:	O valor nominal das Debêntures da 2ª Série não será atualizado;
Pagamento da Atualização – 1ª série:	Não se aplica na presente emissão;
Pagamento da Atualização – 2ª série:	Não se aplica na presente emissão
Remuneração – 1ª série:	As debêntures da 1ª série fizeram jus a juros correspondentes à variação acumulada de 100% das taxas médias diárias do DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, Extra Grupo, calculadas e divulgadas pela CETIP, capitalizada de um spread de 1,20% ao ano, base 252 dias úteis, incidentes sobre o saldo do valor nominal da debênture para cada período de capitalização;
Remuneração – 2ª série:	As Debêntures da 2ª Série fazem jus a juros correspondentes à variação acumulada de 104,0% (cento e quatro por cento) das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia, "extra-grupo", expressas na forma percentual ao ano, calculadas e divulgadas diariamente pela CETIP;
Pagamento da Remuneração – 1ª Série:	A remuneração das debêntures da 1ª série, foi paga anualmente, em 1º de novembro dos anos de 2007, 2008 e 2009;

Pagamento da Remuneração – 2ª Série:	A remuneração das debêntures da 2ª série será paga, anualmente, em 1º de novembro dos anos de 2007, 2008, 2009, 2010 e 2011;	
Amortização:	Na Data de Vencimento de cada série;	
Fundo de Amortização:	Não se aplica a presente emissão;	
Prêmio:	Não se aplica a presente emissão;	
Repactuação:	Não se aplica a presente emissão;	
Resgate Antecipado:	Não se aplica a presente emissão;	
Aquisição Facultativa:	A Emissora poderá, a qualquer tempo, adquirir as Debêntures em circulação no mercado, por preço não superior ao seu valor nominal, atualizado monetariamente, se for o caso, acrescido dos juros remuneratórios, observado o disposto no artigo 55, da Lei 6404/76. As Debêntures objeto de tal aquisição poderão ser canceladas, permanecer em tesouraria da Emissora, ou ser colocadas novamente no mercado;	
Vencimento Antecipado:	<p>O Agente Fiduciário deverá declarar antecipadamente vencidas todas as obrigações objeto da Emissão e exigir o imediato pagamento pela Emissora do Valor Nominal acrescido da Remuneração na ocorrência dos seguintes fatos:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. o não pagamento do principal ou juros devidos em razão das Debêntures nas respectivas datas de vencimento; b. protesto legítimo e reiterado de títulos contra a Emissora ou a CEMIG, cujo valor global ultrapasse R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais), salvo se o protesto tiver sido efetuado por erro ou má-fé de terceiro, desde que validamente comprovado pela Emissora ou por qualquer uma de suas Controladas e/ou Subsidiárias, se for cancelado ou ainda se foram prestadas garantias em juízo, em qualquer hipótese, no prazo máximo de 30 (trinta) dias contados da data em que for recebido aviso escrito enviado pelo Agente Fiduciário; c. pedido de recuperação judicial formulado pela Emissora, pela CEMIG ou de qualquer de suas Subsidiárias; d. extinção, dissolução ou decretação de falência da Emissora, da CEMIG ou de qualquer de suas Subsidiárias; 	<ul style="list-style-type: none"> e. falta de cumprimento pela Emissora ou da CEMIG de qualquer obrigação prevista na Escritura, não sanada em 30 dias, contados da data em que for recebido aviso escrito enviado pelo Agente Fiduciário; f. se a Emissora, a CEMIG ou qualquer uma de suas Subsidiárias deixar de pagar, injustificadamente, na data de vencimento, ou não tomar as medidas legais e ou judiciais requeridas para o não pagamento, de qualquer dívida ou qualquer outra obrigação pagável pela Emissora (ou qualquer uma de suas Subsidiárias) segundo qualquer acordo de qual ela seja parte como mutuária ou avalista, envolvendo quantia igual ou superior a R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais); g. vencimento antecipado de qualquer dívida da Emissora, da CEMIG ou qualquer uma de suas Subsidiárias em montante igual ou superior a R\$ 10.000.000,00 (dez milhões de reais), em razão de inadimplência contratual ou não, cujo montante possa, de qualquer forma, vir a prejudicar o cumprimento das obrigações pecuniárias da Emissora previstas na Escritura de Emissão; h. privatização, fusão, liquidação, dissolução, extinção, cisão e/ou qualquer forma de reorganização societária que implique redução do capital social da Emissora e/

- ou da CEMIG, exceto se essa reorganização societária ocorrer com relação às seguintes controladas da CEMIG: Companhia de Gás de Minas Gerais-Gasmig, Empresa Infovias S.A. e Way TV Belo Horizonte S.A.”;
- i. término, por qualquer motivo, de quaisquer dos contratos de concessão detidos pela Emissora e/ou por qualquer uma de suas Subsidiárias;
- j. emissão de quaisquer valores mobiliários e/ou a contratação de quaisquer obrigações que possam de qualquer forma afetar o mecanismo Alternativo de Pagamento – Poder Liberatório.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Em razão da Permuta Obrigatória, a Emissora não recebeu quaisquer recursos desta Emissão, uma vez que as Debêntures foram integralizadas com as debêntures da 1ª Emissão da Companhia Energética de Minas Gerais (“CEMIG”).

Por sua vez, os recursos obtidos com a 1ª Emissão da CEMIG foram destinados ao financiamento de empreendimentos na área de geração, transmissão e distribuição de energia elétrica, inclusive para implementação de projetos envolvendo parcerias com empresas do setor privado, conforme o programa de obras de geração e transmissão da CEMIG estabelecido para os anos de 2001, 2002 e para o primeiro trimestre de 2003, de acordo com o qual a CEMIG investiu R\$651,84 milhões.

ASSEMBLÉIA DE DEBENTURISTAS

No decorrer do exercício de 2010, não foram realizadas Assembléias de Debenturistas.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

2ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário
31/12/2010	R\$ 16.131,837123	R\$ 285,212493	R\$ 16.417,049616
31/12/2009	R\$ 16.131,837123	R\$ 227,334043	R\$ 16.359,171166

Data	Debêntures em Circulação	Debêntures em Tesouraria	Total em Circulação
31/12/2010	14.804	0	R\$ 243.038.002,52
31/12/2009	14.804	0	R\$ 242.181.169,94

EVENTOS REALIZADOS – 2010

2ª Série

Data	Evento	Valor Unitário
01/11/2010	Remuneração	R\$ 1.574,97

AGENDA DE EVENTOS – 2011

Data	Evento
01/11/2011	Remuneração e Principal 2ª Série

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2010 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro dos prazos, a todas as obrigações previstas na escritura de emissão.

Conforme pactuado na escritura de emissão, segue o montante das obrigações fiscais, trabalhistas e previdenciárias em 31 de dezembro de 2010 comparativamente à 2009 ajustado, em decorrência da adoção das normas internacionais de contabilidade (IFRS) a partir de 31/12/2010:

Montante das Obrigações Fiscais, Trabalhistas e Previdenciárias (2009)	
Fiscais*	R\$ 751.979 mil
Previdenciárias	R\$ 3.686 mil
Trabalhistas	R\$ 74.105 mil

*inclui os impostos diferidos conforme RTT-Regime Tributário de Transição

Montante das Obrigações Fiscais, Trabalhistas e Previdenciárias (2010)	
Fiscais*	R\$ 714.327 mil
Previdenciárias	R\$ 4.202 mil
Trabalhistas	R\$ 53.684 mil

*inclui os impostos diferidos conforme RTT-Regime Tributário de Transição

A Emissora informou, ainda que, não possui duplicatas descontadas e nem títulos caucionados em 31 de dezembro de 2010.

ORGANOGRAMA



PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Cemig Geração e Transmissão S.A. (“Companhia” ou “Cemig Geração e Transmissão”) é uma Sociedade Anônima de Capital Aberto, subsidiária integral da Companhia Energética de Minas Gerais – CEMIG (“CEMIG”), constituída em 8 de setembro de 2004 e com início das suas operações a partir de 1º de janeiro de 2005, como resultado do processo de desmembramento das atividades da CEMIG. Suas ações não são negociadas em bolsa de valores.

A Companhia tem por objeto social: (i) estudar, planejar, projetar, construir, operar e explorar Sistemas de Geração, Transmissão e Comercialização de energia elétrica e serviços correlatos que lhe tenham sido, ou venham a

ser, concedidos, por qualquer título de direito ou a Empresas das quais mantenha o controle acionário; (ii) desenvolver atividades nos diferentes campos de energia, em qualquer de suas fontes, com vistas à exploração econômica e comercial; (iii) prestar serviço de consultoria, dentro de sua área de atuação, a Empresas no Brasil e no exterior e (iv) exercer atividades direta ou indiretamente relacionadas ao seu objeto social.

A Companhia possui 48 Usinas, sendo 43 Usinas Hidrelétricas, 4 Eólicas e 1 Termelétrica e Linhas de Transmissão pertencentes, na maior parte, à Rede Básica do Sistema Brasileiro de Geração e Transmissão.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Fitch Ratings

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 1ª Emissão	AA(bra)	A+(bra)	11/08/2010

Moody's

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 1ª Emissão	Aa1.br	Aa1.br	04/02/2011

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Na Assembléia Geral Extraordinária, realizada em 13 de janeiro de 2010, dentre outras deliberações os acionistas, aprovaram:

aumento do Capital Social, passando de dois bilhões, oitocentos e noventa e seis milhões, setecentos e oitenta e cinco mil, trezentos e cinquenta e oito reais e noventa centavos para três bilhões, duzentos e noventa e seis milhões, setecentos e oitenta e cinco mil, trezentos e cinquenta e oito reais e noventa centavos, através da utilização de recursos da conta Reserva de Lucros, sem a emissão de novas ações; e conseqüente alteração do

“caput” do artigo 5º do Estatuto Social.

O artigo 5º do Estatuto Social, que passa a ter a seguinte redação:

“Artigo 5º - O Capital Social da Companhia é de R\$3.296.785.358,90 (três bilhões, duzentos e noventa e seis milhões, setecentos e oitenta e cinco mil, trezentos e cinquenta e oito reais e noventa centavos), representado por 2.896.785.358 (dois bilhões, oitocentos e noventa e seis milhões, setecentos e oitenta e cinco mil, trezentos e cinquenta e oito) ações ordinárias, nominativas, sem valor nominal.”

INFORMAÇÕES RELEVANTES

No decorrer do exercício de 2010 a CEMIG GT não divulgou nenhum fato relevante.

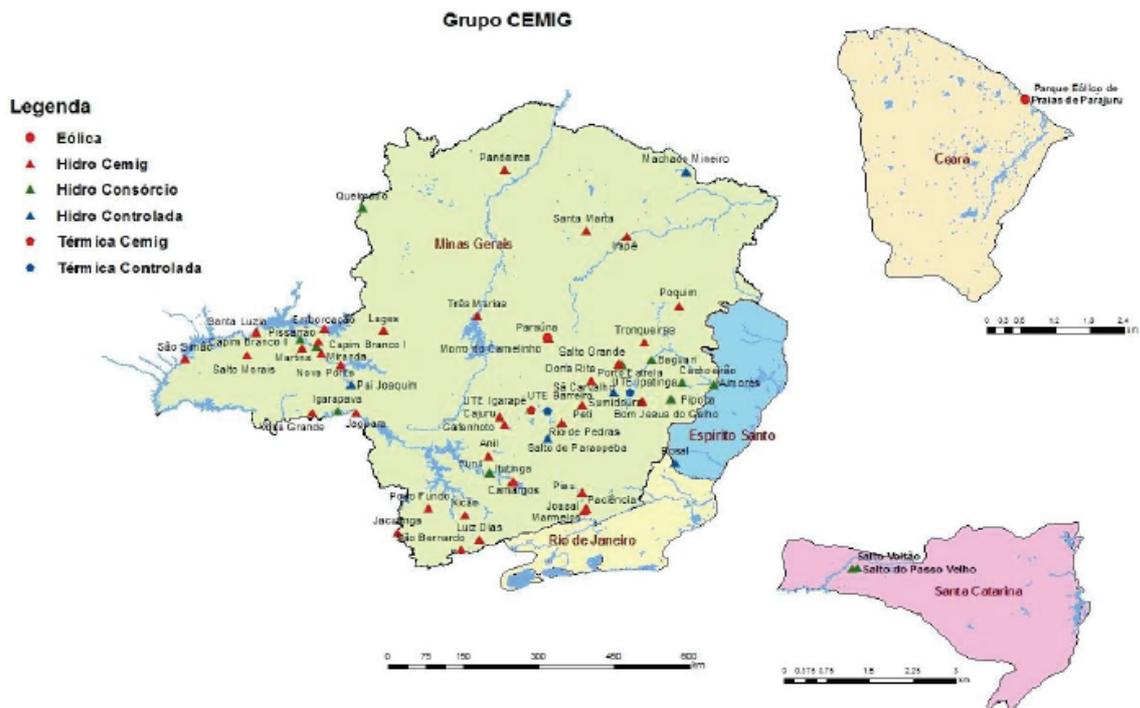
PRINCIPAIS ASPECTOS

Desde a sua criação, a Cemig GT demonstrou vocação para a geração de energia elétrica, através de hidrelétricas. Grandes obras e imensos desafios, a Empresa marcou a história dos grandes empreendimentos pela sua engenharia e porte das usinas que construiu. Minas Gerais também contribui para essa vocação com seu vasto potencial hidráulico natural.

Pequenas, médias ou grandes usinas, gerada pela força da água, do calor ou dos ventos, são 6.335 MW de capacidade instalada, que colocam o Grupo Cemig GT entre as maiores geradoras do País.

Por meio de suas controladas e coligadas de geração, a Cemig GT possui, em operação, 48 usinas, sendo 43 hidrelétricas, 1 termelétrica e 4 eólicas.

O mapa a seguir mostra a localização das usinas de geração de energia elétrica em operação da Cemig GT.



Transmissão

A transmissão cresceu no Brasil significativamente nos últimos anos, permitindo a otimização energética, além de minimizar as restrições no atendimento ao mercado brasileiro e o risco de racionamento em função da não interligação do sistema nacional. A previsão do mercado para os próximos anos é de crescimento ainda mais acelerado, com a complementação da integração dos grandes projetos de geração no Norte do País ao sistema

interligado nacional.

O ambiente de competição e a expansão do olhar para o setor de transmissão. sistema com leilões de linhas trouxe um novo

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2008	AV%	2009	AV%	2010	AV%
ATIVO CIRCULANTE	1.666.436	17,4%	4.105.551	29,1%	3.271.910	22,3%
Caixa e equivalentes de caixa	862.098	9,0%	3.043.715	21,6%	1.761.817	12,0%
Aplicações financeiras	-	-	-	-	319.277	2,2%
Contas a receber	526.201	5,5%	811.545	5,7%	984.100	6,7%
Estoques	4.024	0,0%	4.707	0,0%	4.585	0,0%
Tributos a recuperar	274.113	2,9%	245.584	1,7%	202.131	1,4%
Despesas antecipadas	-	-	-	-	-	-
Outros ativos circulantes	-	-	-	-	-	-
ATIVO NÃO CIRCULANTE	284.930	3,0%	378.132	2,7%	761.784	5,2%
Aplicações financeiras	-	-	46.188	0,3%	-	-
Contas a receber	14.999	0,2%	16.798	0,1%	48.396	0,3%
Estoques	-	-	-	-	-	-
Tributos diferidos	210.546	2,2%	207.657	1,5%	582.936	4,0%
Despesas antecipadas	-	-	-	-	-	-
Créditos com partes relacionadas	9.853	0,1%	18.244	0,1%	4.529	0,0%
Outros ativos não circulantes	49.532	0,5%	89.245	0,6%	125.923	0,9%
PERMANENTE	7.609.566	79,6%	9.637.823	68,2%	10.631.630	72,5%
Investimentos	13.476	0,1%	1.743	0,0%	1.571	0,0%
Imobilizado	6.854.163	71,7%	6.921.206	49,0%	7.024.474	47,9%
Intangível	741.927	7,8%	2.714.874	19,2%	3.605.585	24,6%
Diferido	-	-	-	-	-	-
TOTAL DO ATIVO	9.560.932	100,0%	14.121.506	100,0%	14.665.324	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2008	AV%	2009	AV%	2010	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	1.767.388	18,5%	6.030.930	42,7%	1.590.970	10,8%
Obrigações sociais e trabalhistas	64.500	0,7%	75.900	0,5%	57.346	0,4%
Fornecedores	146.652	1,5%	147.553	1,0%	175.792	1,2%
Obrigações fiscais	62.844	0,7%	94.100	0,7%	68.489	0,5%
Empréstimos e financiamentos	372.693	3,9%	4.616.973	32,7%	512.764	3,5%
Debêntures	362.606	3,8%	3.365	0,0%	507.375	3,5%
Outras obrigações	743.394	7,8%	1.089.890	7,7%	269.204	1,8%
Provisões	14.699	0,2%	3.149	0,0%	-	-
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	3.264.961	34,1%	3.571.735	25,3%	8.023.709	54,7%
Empréstimos e financiamentos	1.733.860	18,1%	1.761.263	12,5%	2.830.798	19,3%
Debêntures	271.752	2,8%	437.693	3,1%	3.784.833	25,8%
Outras obrigações	540.372	5,7%	639.918	4,5%	710.020	4,8%
Tributos diferidos	711.655	7,4%	723.202	5,1%	691.048	4,7%
Provisões	7.322	0,1%	9.659	0,1%	7.010	0,0%
PATRIMÔNIO LIQUIDO	4.528.583	47,4%	4.518.841	32,0%	5.050.645	34,4%
Capital social realizado	2.896.785	30,3%	2.896.785	20,5%	3.296.785	22,5%
Reserva de reavaliação	1.169.809	12,2%	1.030.269	7,3%	908.269	6,2%
Reservas de lucros	584.354	6,1%	666.112	4,7%	844.198	5,8%
Lucros / Prejuízos acumulados	(122.365)	(1,3%)	(74.325)	(0,5%)	-	-
Ajustes de avaliação patrimonial	-	-	-	-	1.393	0,0%
TOTAL DO PASSIVO	9.560.932	100,0%	14.121.506	100,0%	14.665.324	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2008	AV%	2009	AV%	2010	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	2.937.369	161,8%	3.536.487	171,6%	3.914.669	180,6%
(-)Custo dos Bens e/ou Serv. Vend.	(1.122.358)	(61,8%)	(1.475.792)	(71,6%)	(1.747.418)	(80,6%)
(=) Resultado Bruto	1.815.011	100,0%	2.060.695	100,0%	2.167.251	100,0%
(-) Despesas com vendas	(695)	(0,0%)	(1.593)	(0,1%)	2.235	0,1%
(-) Despesas gerais e adm.	(91.737)	(5,1%)	(220.299)	(10,7%)	(146.382)	(6,8%)
(-) Perdas p/ Não Recuper. de Ativos	-	-	-	-	-	-
(+) Outras receitas operacionais	-	-	-	-	-	-
(-) Outras despesas operacionais	(32.903)	(1,8%)	(25.393)	(1,2%)	(43.782)	(2,0%)
Resultado da equiv. patrimonial	-	-	-	-	-	-
(=) Resultado antes do Result. Financeiro e dos Tributos	1.689.676	93,1%	1.813.410	88,0%	1.979.322	91,3%
(+) Receitas Financeiras	235.469	13,0%	224.045	10,9%	298.723	13,8%
(-) Despesas Financeiras	(480.286)	(26,5%)	(501.392)	(24,3%)	(811.676)	(37,5%)
(=) Resultado antes dos Trib. s/ o Lucro	1.444.859	79,6%	1.536.063	74,5%	1.466.369	67,7%
IR e CS sobre o Lucro	(383.181)	(21,1%)	(432.907)	(21,0%)	(382.259)	(17,6%)
(=) Resultado Líq. Oper. Continuadas	1.061.678	58,5%	1.103.156	53,5%	1.084.110	50,0%
Resultado Líq. Oper. Descontinuadas	-	-	-	-	-	-
Participações/Cont. Estatuárias	(86.296)	(4,8%)	-	-	-	-
(=) Lucro/Prejuízo do período	975.382	53,7%	1.103.156	53,5%	1.084.110	50,0%

ANÁLISE DE DEMONSTRATIVOS FINANCEIROS

Lucro do Período

A Cemig GT apresentou, no exercício de 2010, um lucro líquido de R\$ 1.084 milhões, em comparação ao lucro líquido de R\$ 1.103 milhões no exercício de 2009, representando uma redução de 1,72%.

Receita Operacional

A composição da receita da Companhia é conforme segue:

	2010	2009	Varição %
Fornecimento bruto de energia elétrica – com impostos	3.703	3.621	2,26
Receita de uso da rede – com impostos	883	708	24,72
Receita de Infraestrutura de transmissão – com impostos	152	89	70,79
Outras receitas operacionais	28	25	12,00
Impostos incidentes sobre as receitas acima	(1.026)	(899)	14,13
	3.915	3.578	9,42

Fornecimento Bruto de Energia Elétrica

A receita com fornecimento bruto de energia elétrica foi de R\$3.703 milhões em 2010 em comparação a R\$3.621 milhões em 2009, representando um aumento de 2,26%. Este resultado decorre, principalmente, do aumento de 13,80% na quantidade de energia elétrica fornecida a consumidores livres em decorrência da recuperação da atividade industrial e pela migração de clientes do mercado cativo, compensada pela redução do

preço médio por MWh em 2010. A receita, com consumidores livres, foi de R\$2.108 milhões em 2010 comparados a R\$1.765 milhões em 2009. A tarifa média de venda em 2010 foi de R\$112,75 na comparação com R\$107,48 em 2009, um aumento de 4,90%.

A quantidade de energia vendida a outras concessionárias, reduziu em 3,41%, com uma redução na receita advinda dessa venda no

montante de R\$214 milhões. Esta redução decorre, principalmente, do menor volume de energia negociada no Ambiente de Contrata-

ção Regulada - ACR (CCEAR), devido ao encerramento de Contratos e o redirecionamento da energia para clientes livres.

Receita de uso da rede

Esta receita refere-se, basicamente, a operação e manutenção à utilização, das instalações componentes da rede básica de transmissão da Cemig Geração e Transmissão e suas controladas, pelos Geradores e Distribuidores de energia elétrica, participantes do Sistema interligado brasileiro, conforme valores definidos, por meio de Resolução, pela ANEEL.

Em função das novas práticas contábeis, para as concessões de concessão novas das controladas da Cemig, somente são registradas nessa rubrica a parcela da receita relacionada a operação e manutenção das linhas. Parte da

receita da concessão foi registrada durante o período da concessão como receita de construção.

A Receita de uso da rede foi de R\$ 883 milhões em 2010 na comparação com R\$ 708 milhões em 2009, um aumento de 24,72%. Este aumento deve-se, principalmente, ao reajuste da tarifa média de transmissão e da aquisição da Controlada Taesa no final de 2009, sendo a receita originada dessa controlada reconhecida integralmente no resultado de 2010 em comparação a apenas 2 meses de 2009.

Impostos incidentes sobre a receita operacional

Os impostos incidentes sobre a receita operacional foram de R\$1.026 milhões comparados a R\$899 milhões em 2009, um aumento de 14,13%.

Custos e despesas operacionais (excluindo resultado financeiro)

Os custos e despesas operacionais (excluindo resultado financeiro) foram de R\$1.935 milhões em 2010 na comparação com R\$1.723 milhões em 2009, representando um aumento de 12,30%.

Lucro Antes do Resultado Financeiro, Impostos, Depreciação e Amortização – LAJIDA (metodologia de cálculo não revisada pelos auditores independentes)

O LAJIDA da Companhia apresentou um aumento de 2,24% em 2010 na comparação com 2009, conforme pode ser verificado na tabela abaixo:

LAJIDA - R\$ mil	2010	2009	Var %
Lucro Líquido	1.084	1.103	(1,72)
+ Despesa de Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes e Diferidos	382	433	(11,78)
+ Resultado Financeiro	513	277	85,20
+ Amortização e Depreciação	374	445	(15,96)
= LAJIDA	2.353	2.258	4,21
Itens não recorrentes:			
+ Programa de Desligamento Voluntário - PDV	15	41	(63,41)
= LAJIDA AJUSTADO	2.368	2.299	3,00

Receitas (Despesas) Financeiras

O resultado financeiro correspondeu a uma despesa financeira líquida de R\$513 milhões em 2010 comparada a uma despesa financeira líquida de R\$277 milhões em 2009, um aumento de 85,20%.

Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)

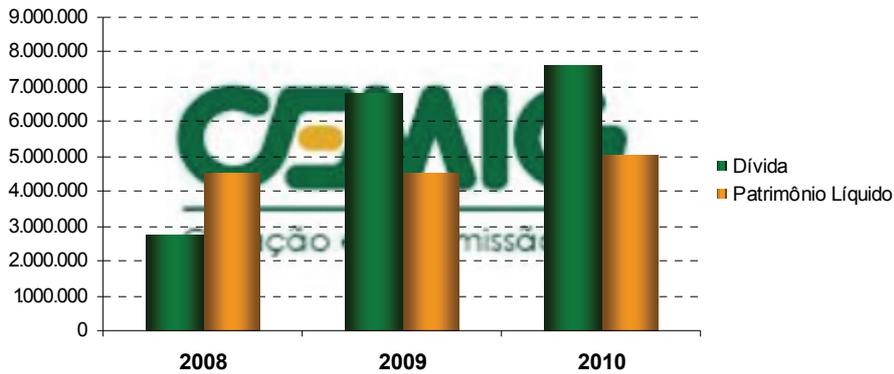
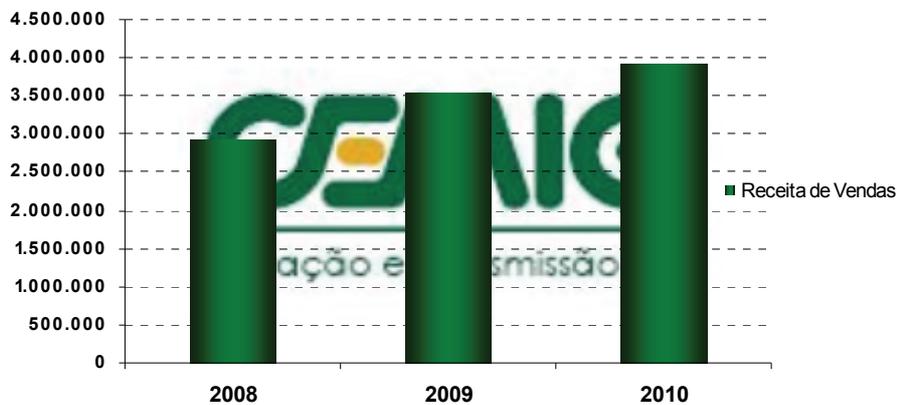


Gráfico: Receita (Valores em R\$ mil)



ANÁLISE DA GARANTIA

A presente Emissão não possui garantia, já que é da espécie quirografária ou sem preferência, não possuindo privilégio algum sobre o ativo da Emissora. Como garantia adicional do fiel e pontual pagamento das debêntures, a Companhia Energética de Minas Gerais - CEMIG prestou fiança, obrigando-se como devedora solidária e principal pagadora das debêntures. O valor da fiança é correspondente ao montante total da dívida da emissora representada pelas debêntures, na data de emissão, acrescidas da remuneração, dos encargos moratórios, calculados nos termos da escritura de emissão.

PARECER

Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, que manteve atualizado seu registro de companhia aberta perante a CVM – Comissão de Valores Mobiliários durante o exercício de 2010.

Após análise das demonstrações financeiras da Emissora auditadas pela KPMG Auditores Independentes, informamos que o parecer não apresentou ressalvas. Salientamos que a Companhia encontra-se apta a honrar os compromissos decorrentes desta emissão.

DECLARAÇÃO

Declaramos estar aptos e reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos Debenturistas, de acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no artigo 12, alínea “1”, da Instrução CVM 28 de 23 de novembro de 1.983.

São Paulo, abril de 2011.



“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6407/76 e do artigo 12 da Instrução CVM nº 28 /83, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se a disposição dos interessados para consulta na sede deste Agente Fiduciário”