

---

27 de abril de 2017

## S&P Global Ratings atribui rating 'B' à proposta de emissão de notas *senior unsecured* da Cemig Geração e Transmissão S.A.

**Analista principal:**

Marcelo Schwarz, CFA, São Paulo, 55 (11) 3039-9782, [marcelo.schwarz@spglobal.com](mailto:marcelo.schwarz@spglobal.com)

**Contato analítico adicional:**

Vinicius Ferreira, São Paulo, 55 (11) 3039-9763, [vinicius.ferreira@spglobal.com](mailto:vinicius.ferreira@spglobal.com)

---

### Ação de Rating

**São Paulo (S&P Global Ratings), 27 de abril de 2017** – A S&P Global Ratings atribuiu hoje o rating 'B' à proposta de emissão de notas *senior unsecured*, com prazo de sete anos, a ser realizada pela **Cemig Geração e Transmissão S.A.** (Cemig GT: B/Estável/-- e brBB+/Estável/--).

### Fundamentos

O rating das notas reflete o rating de crédito corporativo 'B' na escala global do controlador da empresa, a Companhia Energética de Minas Gerais - Cemig (Cemig), porque esta última fornecerá garantia incondicional e irrevogável às notas. Em nossa visão, a Cemig GT é uma subsidiária operacional *core* para o grupo, o qual, por sua vez, é um dos maiores grupos integrados de energia do país, com um portfólio diversificado de ativos nos segmentos de geração, transmissão e distribuição de eletricidade.

O rating desta emissão está no mesmo nível que o rating de crédito corporativo da Cemig GT, dado que seus passivos prioritários quando comparados às dívidas *senior unsecured* não são significativos. A Cemig GT utilizará os recursos da emissão para refinar suas dívidas de curto prazo e para pagar parte de suas debêntures *secured* no valor de R\$ 2,24 bilhões emitidas no fim de 2016.

Consideramos a Cemig como uma entidade vinculada ao governo (*government-related entity* ou GRE). Avaliamos a probabilidade de suporte extraordinário pelo estado de Minas Gerais (B-/Negativa/-- e brB-/Negativa/--), que controla 51% do capital do grupo, como moderadamente alta. Isso se baseia em nossa opinião de que a Cemig desempenha um importante papel ao fornecer serviços básicos à população do estado. A Cemig opera sob a supervisão de um órgão regulador federal, a Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL), o que em nossa visão ajuda a mitigar a interferência de Minas Gerais. Além disso, as cláusulas contratuais restritivas (*covenants*) constantes no contrato das debêntures emitidas pela Cemig que vencem em 2021 limitam os dividendos a um montante mínimo, conforme definido nos estatutos do grupo e proíbem qualquer alteração deste último. Também, as métricas de crédito altamente alavancadas da Cemig e sua liquidez menos que adequada reduzem sua capacidade de remeter recursos.

*Certos termos utilizados neste relatório, particularmente certos adjetivos usados para expressar nossa visão sobre os fatores que são relevantes para os ratings, têm significados específicos que lhes são atribuídos em nossos critérios, por isso devem ser lidos em conjunto com tais critérios. Por favor, veja os critérios de rating em [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) para mais informações.*

## Critérios e Artigos Relacionados

### Critérios

- [Ratings de Entidades Vinculadas a Governos \(GREs, na sigla em inglês para Government-Related Entities\): Metodologia e Premissas](#), 25 de março de 2015
- [Metodologia e Premissas: Descritores de Liquidez para Emissores Corporativos Globais](#), 16 de dezembro de 2014
- [Principais Fatores de Crédito para a Indústria de Energia e Gás Não Regulada](#), 28 de março de 2014
- [Metodologia de Ratings Corporativos](#), 19 de novembro de 2013
- [Principais fatores de crédito para a indústria de concessionárias de serviços de utilidade pública reguladas](#), 19 de novembro de 2013
- [Critério Geral: Metodologia e Premissas de Avaliação do Risco-País](#), 19 de novembro de 2013
- [Metodologia: Risco da indústria](#), 19 de novembro de 2013
- [Critério geral: Metodologia de rating de grupo](#), 19 de novembro de 2013
- [Metodologia: Fatores de créditos relativos à administração e governança para entidades corporativas e seguradoras](#), 13 de novembro de 2012
- [2008 Critério de Ratings Corporativos: Avaliação de emissões](#), 15 de abril de 2008

## LISTAS DE RATINGS

---

### CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S.A.

---

Ratings de Crédito Corporativo

---

Escala global

---

Moeda estrangeira

B/Estável/--

---

Moeda local

B/Estável/--

---

Escala Nacional Brasil

brBB+/Estável/--

---

Rating de Emissão Atribuído

---

### CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO S.A.

---

Rating de Emissão

---

Notas *senior unsecured*

B

---

Copyright© 2017 pela Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos os direitos reservados.

Nenhum conteúdo (incluindo-se ratings, análises e dados relativos a crédito, avaliações, modelos, software ou outras aplicações ou informações obtidas a partir destes) ou qualquer parte destas informações (Conteúdo) pode ser modificada, sofrer engenharia reversa, ser reproduzida ou distribuída de nenhuma forma, nem meio, nem armazenada em um banco de dados ou sistema de recuperação sem a prévia autorização por escrito da Standard & Poor's Financial Services LLC ou de suas afiliadas (coletivamente, S&P). O Conteúdo não deverá ser utilizado para nenhum propósito ilícito ou não autorizado. Nem a S&P, nem seus provedores externos, nem seus diretores, representantes, acionistas, empregados nem agentes (coletivamente, Partes da S&P) garantem a exatidão, completude, tempestividade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões (por negligência ou não), independentemente da causa, pelos resultados obtidos mediante o uso de tal Conteúdo, ou pela segurança ou manutenção de quaisquer dados inseridos pelo usuário. O Conteúdo é oferecido "como ele é". AS PARTES DA S&P ISENTAM-SE DE QUALQUER E TODA GARANTIA EXPRESSA OU IMPLÍCITA, INCLUSIVE, MAS NÃO LIMITADA A, QUAISQUER GARANTIAS DE COMERCIALIZIDADE, OU ADEQUAÇÃO A UM PROPÓSITO OU USO ESPECÍFICO, LIBERDADE DE FALHAS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE O FUNCIONAMENTO DO CONTEÚDO SEJA ININTERRUPTO OU QUE O CONTEÚDO OPERE COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU HARDWARE. Em nenhuma circunstância, deverão as Partes da S&P ser responsabilizadas por nenhuma parte, por quaisquer danos, custos, despesas, honorários advocatícios, ou perdas diretas, indiretas, incidentais, exemplares, compensatórias, punitivas, especiais, ou consequentes (incluindo-se, sem limitação, perda de renda ou lucros e custos de oportunidade ou perdas causadas por negligência) com relação a qualquer uso do Conteúdo aqui contido, mesmo se alertadas sobre sua possibilidade.

Análises relacionadas a crédito e outras, incluindo ratings e as afirmações contidas no Conteúdo são declarações de opiniões na data em que foram expressas e não declarações de fatos. As opiniões da S&P, análises e decisões de reconhecimento de ratings (descritas abaixo) não são recomendações para comprar, reter ou vender quaisquer títulos ou tomar qualquer decisão de investimento e não abordam a adequação de quaisquer títulos. Após sua publicação, em qualquer maneira ou formato, a S&P não assume nenhuma obrigação de atualizar o Conteúdo. Não se deve depender do Conteúdo, e este não é um substituto das habilidades, julgamento e experiência do usuário, sua administração, funcionários, conselheiros e/ou clientes ao tomar qualquer decisão de investimento ou negócios. A S&P não atua como agente fiduciário nem como consultora de investimentos exceto quando registrada como tal. Embora obtenha informações de fontes que considera confiáveis, a S&P não conduz auditoria nem assume qualquer responsabilidade de diligência devida (due diligence) ou de verificação independente de qualquer informação que receba.

Até o ponto em que as autoridades reguladoras permitam a uma agência de rating reconhecer em uma jurisdição um rating atribuído em outra jurisdição para determinados fins regulatórios, a S&P reserva-se o direito de atribuir, retirar ou suspender tal reconhecimento a qualquer momento e a seu exclusivo critério. As Partes da S&P abdicam de qualquer obrigação decorrente da atribuição, retirada ou suspensão de um reconhecimento, bem como de qualquer responsabilidade por qualquer dano supostamente sofrido por conta disso.

A S&P mantém determinadas atividades de suas unidades de negócios separadas umas das outras a fim de preservar a independência e objetividade de suas respectivas atividades. Como resultado, certas unidades de negócios da S&P podem dispor de informações que não estão disponíveis às outras. A S&P estabeleceu políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de determinadas informações que não são de conhecimento público recebidas no âmbito de cada processo analítico.

A S&P pode receber remuneração por seus ratings e certas análises, normalmente dos emissores ou subscritores dos títulos ou dos devedores. A S&P reserva-se o direito de divulgar seus pareceres e análises. A S&P disponibiliza suas análises e ratings públicos em seus sites na [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (gratuito), e [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) e [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (por assinatura), e pode distribuí-los por outros meios, inclusive em suas próprias publicações ou por intermédio de terceiros redistribuidores. Informações adicionais sobre nossos honorários de rating estão disponíveis em [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

Austrália

Standard & Poor's (Austrália) Pty. Ltd. conta com uma licença de serviços financeiros número 337565 de acordo com o Corporations Act 2001.