



Moody's Investors Service

A MOODY'S ATRIBUI O RATING Aa1.br A CEMIG

R\$ 625 Milhões de Dívida Classificada.

Nova York, 5 de novembro de 2001 – A Moody's Investors Service designou *ratings* de emissor Aa1.br (Escala Nacional do Brasil) e Baa3 (Escala Global em Moeda Local) para a Companhia Energética de Minas Gerais (CEMIG). Além disso, a Moody's designou *ratings* Aa1.br (Escala Nacional do Brasil) e Baa3 (Escala Global em Moeda Local) para os R\$ 625 milhões em debêntures que estão sendo emitidas pela CEMIG. A perspectiva dos *ratings* da Moody's é estável.

A CEMIG está emitindo as debêntures em duas séries: R\$ 312,5 milhões com vencimento em 2009 e R\$ 312,5 milhões com vencimento em 2011. As debêntures da série de 2009 têm opção de venda ("put") com exercício em 2004, enquanto que as debêntures da série de 2011 têm opção de venda ("put") com exercício em 2005. As debêntures são obrigações sêniores não garantidas da CEMIG, porém com alguns compromissos financeiros corporativos determinados na escritura. A empresa utilizará grande parte dos recursos da emissão para financiar a construção de capacidade adicional de geração hidrelétrica.

Um *rating* Aa1.br na Escala Nacional para o Brasil da Moody's indica um emissor ou uma emissão com forte crédito em relação aos outros emissores brasileiros. O *rating* Baa3 na Escala Global de Moeda Local da Moody's, que compara o emissor a todos os outros emissores no mundo e que incorpora os riscos relacionados ao Brasil (incluindo a volatilidade potencial da economia brasileira), indica um emissor considerado em "grau de investimento."

Verticalmente integrada, a CEMIG é uma concessionária líder de energia elétrica no Brasil e uma das maiores distribuidoras de energia da América Latina. Opera no estado de Minas Gerais, o terceiro maior mercado do Brasil (atrás de São Paulo e Rio de Janeiro). A empresa tem 5.633 MW de capacidade de geração instalada total, fornecendo aproximadamente 84% da eletricidade consumida em Minas Gerais para 5 milhões de consumidores. Quase toda a capacidade de geração da empresa é hidrelétrica. A companhia tem uma concessão de distribuição exclusiva em Minas Gerais cobrindo cerca de 97% da área geográfica do estado. A CEMIG também distribui gás natural e tem feito investimentos limitados em telecomunicações.

A empresa anunciou um programa ambicioso de investimento em geração, transmissão e

distribuição, totalizando R\$ 3,9 bilhões, entre 2001 e 2005. Como parte deste programa, a empresa investirá R\$ 800 milhões em 1.100 megawatts de geração adicional líquida. A empresa utilizará a geração adicional em seu próprio sistema, como também a venderá para terceiros.

O Estado de Minas Gerais mantém o controle da CEMIG. As subsidiárias de The AES Corporation e Mirant Corporation possuem participações minoritárias.

Os *ratings* Aa1.br e Baa3 da Moody's refletem

- O controle pelo Estado de Minas Gerais;
- O monopólio a longo prazo das concessões de geração, distribuição e transmissão;
- A região onde o serviço é prestado em crescimento e próspero, com vendas industriais significativas;
- A significativa capacidade de geração hidrelétrica;
- As boas medidas operacionais;
- A pressão no fluxo de caixa relacionada à seca no curto prazo;
- A baixa proporção dívida/capital;
- A significativa dívida em moeda estrangeira no curto prazo; e
- A forte cobertura do serviço da dívida e projetada capacidade para cobrir o serviço da dívida em cenários de stress.

A análise financeira do cenário considerado mais provável pela Moody's apresenta coberturas de fluxo de caixa projetadas com média superior a 3x durante os próximos cinco anos. Os cenários de "stress" ligados ao risco de inflação, taxa de juros e câmbio apresentam coberturas aceitáveis.

A Moody's continua a visualizar a evolução do ambiente de regulamentação da energia elétrica com cuidado, porém favoravelmente. A ANEEL, a agência reguladora do Brasil para a área de energia elétrica, tem ajustado as tarifas de maneira consistente com os contratos de concessão. Problemas que devem ser enfrentados incluem o compartilhamento de ganhos de produtividade, o equilíbrio entre tarifas para os consumidores e a necessidade de atrair mais geração, assim como atrasos na regulamentação do setor.

Este ano, o Brasil passou pela pior seca dos últimos 70 anos. A seca reduziu significativamente os níveis dos reservatórios das hidrelétricas em uma grande parte do Brasil, incluindo as represas hidrelétricas da CEMIG. O país instituiu um racionamento regional de eletricidade como paliativo até o final da seca e até que fontes adicionais de energia hidrelétrica e térmica possam ser construídas ou asseguradas. O Brasil tem

implementado e está implementando ainda várias medidas regulatórias para incentivar fontes adicionais de eletricidade.

O Brasil está entrando em sua estação de chuvas, que vai de outubro a abril. Embora uma estação de chuvas normal pudesse reduzir a necessidade de continuar o racionamento, ela também poderia reduzir a pressão sobre o Brasil para tratar das questões de regulamentação necessárias para atrair geração.

Os *ratings* corporativos da Moody's são opiniões sobre a habilidade das entidades em honrar as obrigações financeiras sêniores não garantidas. As emissões de dívida específicas do emissor devem ser classificadas de maneira diferente e são consideradas como não classificadas a menos que sejam individualmente classificadas pela Moody's.

A Companhia Energética de Minas Gerais tem sua sede em Belo Horizonte, Minas Gerais.

Nova York
Susan D. Abbott
Diretora Gerente
Finanças Corporativas
Moody's Investors Service
JORNALISTAS: 1-215- 967-6233
ASSINANTES: 1-215-967-6233

Nova York
Andy Jacobyansky
VP – Diretor de Crédito Sênior
Finanças Corporativas
Moody's Investors Service
JORNALISTAS: 1-215- 967-6233
ASSINANTES: 1-215-967-6233

São Paulo
Benedito Oliveira
Analista
Moody's América Latina
TELEFONE: (011) 3443-7448