



# **GUIDANCE PARA O MERCADO 2005 –2009**

**Flávio Decat de Moura**

**Diretor de Finanças, Participações e de Relações com os Investidores**

**Apresentador  
Luiz Felipe Veloso**



## Agenda

- 
- **Premissas Macroeconômicas**

---

  - **Mercado projetado**

---

  - **Guidance – Cenários para o Mercado**

---

  - **Plano Diretor**

---

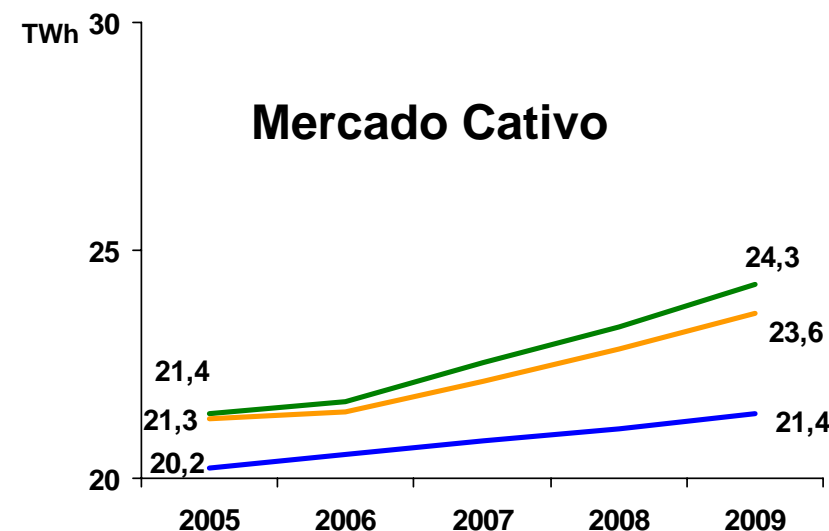
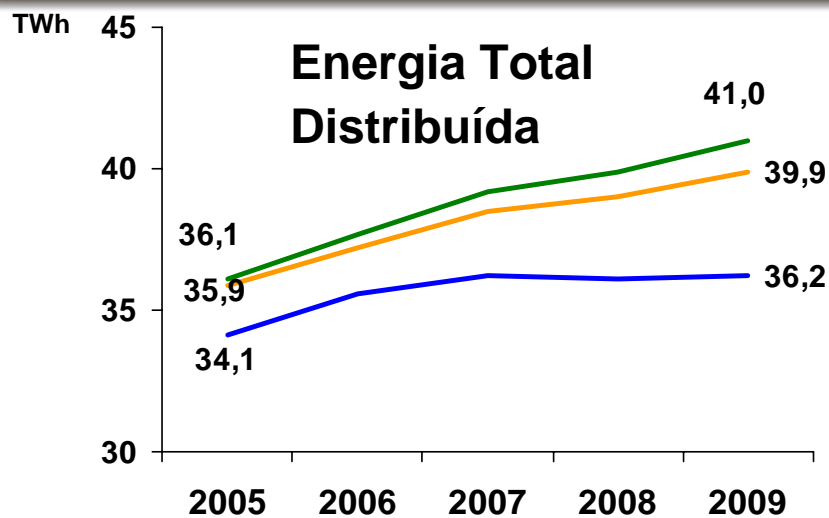


Variáveis	2005			2006-2009		
	Cenário Planejado	BACEN	FEBRABAN	Cenário Planejado	BACEN	FEBRABAN
<b>PIB</b>	3,6%	3,6%	3,5%	3,7%	3,7%	3,7%
<b>IGP-M</b>	6,7%	6,7%	7,3%	5,1%	5,1%	5,7%
<b>Selic média</b>	17,5%	17,5%	18,8%	13,7%	13,7%	15,1%
<b>Dólar final</b>	2,80	2,80	2,61	3,14 <sup>(*)</sup>	3,14 <sup>(*)</sup>	2,97

(\*) Média dos meses de dezembro



## Cenários para o mercado da Distribuidora



■ Alto  
■ Médio  
■ Baixo

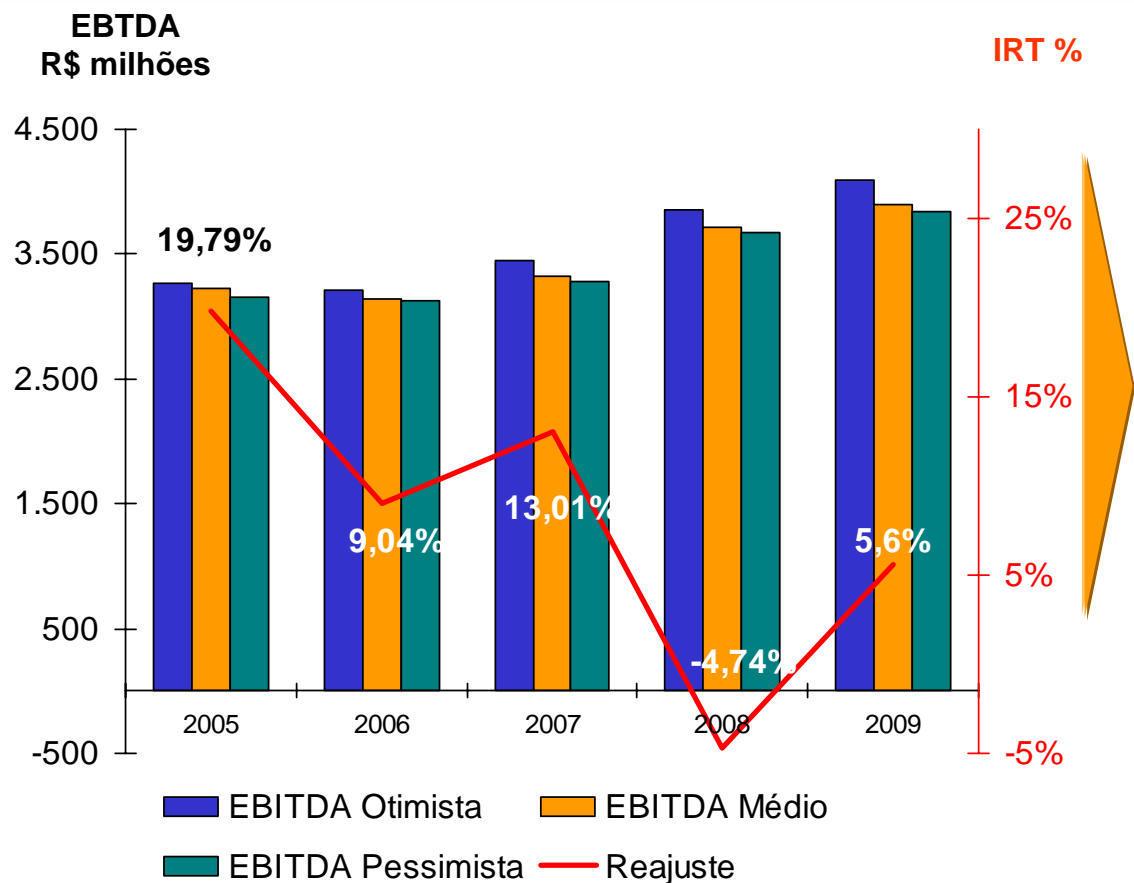
### Comentário

- Os cenários de mercado simulados consideram diferentes comportamentos da economia.
- Os cenários Alto e Baixo refletem sensibilidades de possíveis evoluções do mercado.
- Mercado médio indica um crescimento aproximado de 2,6% ao ano até 2009.
- A migração de clientes livres para a Geradora reduziu em 14 TWh mercado cativo da Distribuidora.

Crescimentos médios dos mercados Alto e Baixo, respectivamente – 3,2% e 1,4%



## Cenários para o EBITDA da CEMIG de 2005 a 2009 – Visão Inercial



### Premissas/Comentários

- EBITDA consolidado – GT, D e atuais Controladas
- Cenário Inercial – crescimento vegetativo
- Recuperação tarifária R\$ 301MM ao ano até 2007 (Delta PB) e ajustes financeiros R\$ 107 MM.
- Nova Base de Remuneração (R\$4,3 bi) e ajuste na depreciação (4,83%)
- Distribuidora ajustada à ER
- Sem Revisão de Transmissão
- Sem créditos de Pis/Cofins para GT e D provenientes da desverticalização
- Preços médios de venda da Geradora
  - 2005 R\$65,7/MWh
  - 2005/09 R\$71/MWh

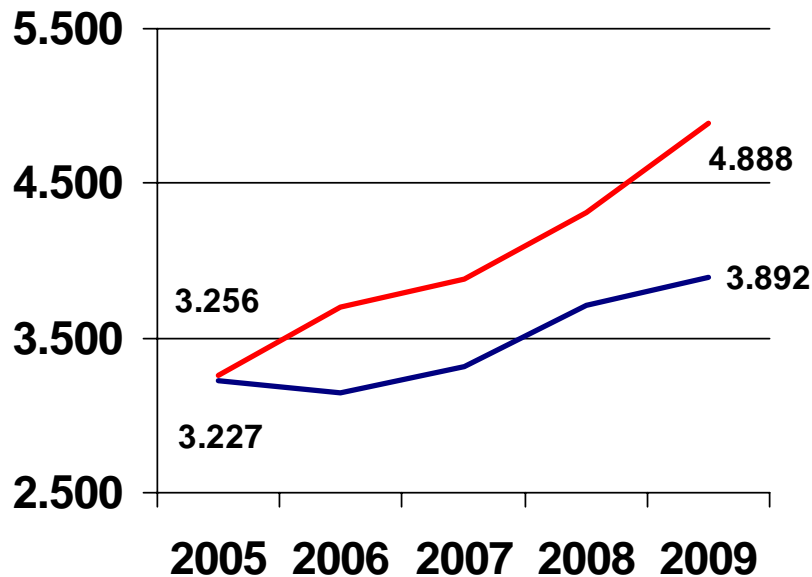


**Crescer, Agregar Valor e praticar um *Payout* mínimo de 50%**

NÃO EXAUSTIVO

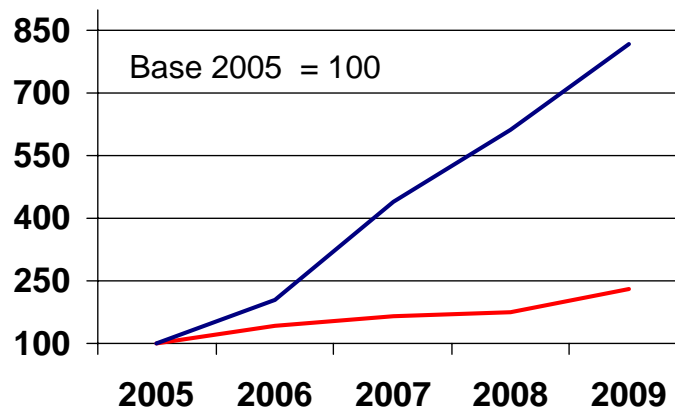
**EBITDA PLANO DIRETOR**

R\$ milhões



■ Plano Diretor  
■ Cenário Médio (Visão Inercial)

**Caixa Acumulado**



FUNDAMENTOS DO PLANO DIRETOR

- Expansão da CEMIG até os limites regulatórios com crescimento sustentável - *Com segurança e Agregando valor*
- Nova política de dividendos com *payout* de 50%.
- Amortização do Contrato CRC com retenção dos dividendos do Estado
- Travas
  - Limite de Alavancagem: 40%
  - Dívida / Ebitda: menor ou igual a 2
  - Caixa Livre Mínimo: limitado às necessidades operacionais
- Revisão do PLANO DIRETOR anualmente no ciclo do planejamento estratégico



# **GUIDANCE PARA O MERCADO 2005 – 2009**

**Flávio Decat de Moura**

**Diretor de Finanças, Participações e de Relações com os Investidores**