



PLANO DIRETOR 2005/2035

BASE PARA

OS CICLOS DE PLANEJAMENTO ESTRATÉGICO

Wilson Nélio Brumer

Presidente do Conselho de Administração

Secretário de Estado de Desenvolvimento Econômico

secretario@economico.mg.gov.br



AGENDA

1

FUNDAMENTOS DO PLANO DIRETOR

2

PLANO DIRETOR CEMIG – 2005/2035

3

INVESTIMENTOS E EXPANSÃO DA CEMIG

4

NOVA POLÍTICA DE DIVIDENDOS



AGENDA

1

FUNDAMENTOS DO PLANO DIRETOR

2

PLANO DIRETOR CEMIG – 2005/2035

3

INVESTIMENTOS E EXPANSÃO DA CEMIG

4

NOVA POLÍTICA DE DIVIDENDOS



FUNDAMENTOS DO PLANO DIRETOR

- Expansão da CEMIG até os limites regulatórios com crescimento sustentável
 - Com segurança
 - Agregando valor
- Nova política de dividendos com *payout* de 50% e dividendos extraordinários, a cada dois anos, sempre que houver caixa livre
- Amortização integral do Contrato CRC com retenção dos dividendos do Estado.
- Revisão do PLANO DIRETOR anualmente no ciclo do planejamento estratégico



AGENDA

1

FUNDAMENTOS DO PLANO DIRETOR

2

PLANO DIRETOR CEMIG – 2005/2035

3

INVESTIMENTOS E EXPANSÃO DA CEMIG

4

NOVA POLÍTICA DE DIVIDENDOS



PLANO DIRETOR CEMIG – 2005/2035 – Critérios e Premissas

CASO BASE

- Novo Marco Regulatório
 - Leilões de energia velha
 - Cemig desverticalizada
- Reajuste tarifário abril/05 e diferimento resultante de revisão tarifária abr/2003
- Empresa distribuidora ajustado à Empresa de Referência

CENÁRIO MACROECONÔMICO

VARIÁVEIS	2005			2006-2009		
	CENÁRIO BASE	BC	FEBRABAN	CENÁRIO BASE	BC	FEBRABAN
PIB	3,6%	3,6%	3,5%	3,7%	3,7%	3,7%
IGP-M	6,7%	6,7%	7,3%	5,1%	5,1%	5,7%
SELIC média	17,5%	17,5%	18,8%	13,7%	13,7%	15,1%
Dólar 31/Dez	2,8	2,8	2,61	3,14*	3,14*	2,9



PLANO DIRETOR CEMIG – 2005/2035

CRITÉRIOS DE MERCADO

	2005 - 2009	2010 – 2035
Leilão	R\$71/MWh	R\$72/MWh - 2010/13 R\$105/MWh - 2014/35
Crescimento Receita da Transmissão (*)	7% aa	5,5% aa
Crescimento do Mercado	2,6% aa	3,5% aa

(*) Inclui autorizações, licitações e aquisições



PLANO DIRETOR CEMIG – 2005/2035

CRITÉRIOS DE SEGURANÇA

ENDIVIDAMENTO

- Limite de Alavancagem: 40%
- Dívida / Ebitda: menor ou igual a 2
- Caixa Livre Mínimo: limitado às necessidades operacionais



PLANO DIRETOR CEMIG – 2005/2035 - CRITÉRIOS PARA INVESTIMENTOS

INVESTIMENTOS

REFORÇO
EXTENSÃO DE REDE
REPOTENCIAÇÃO
CRESCIMENTO
VEGETATIVO

+

EXPANSÃO
GERAÇÃO,
TRANSMISSÃO
DISTRIBUIÇÃO

MÓDULO DE EXPANSÃO

EXPANSÃO EM GERAÇÃO, TRANSMISSÃO E DISTRIBUIÇÃO

- Retorno **Mínimo** (lucro líquido) = 11,26% do investimento
- Dividendos = 95% do lucro líquido

LUCRO SOCIAL

- 5% do lucro líquido anual



AGENDA

1

FUNDAMENTOS DO PLANO DIRETOR

2

PLANO DIRETOR CEMIG – 2005/2035

3

INVESTIMENTOS E EXPANSÃO DA CEMIG

4

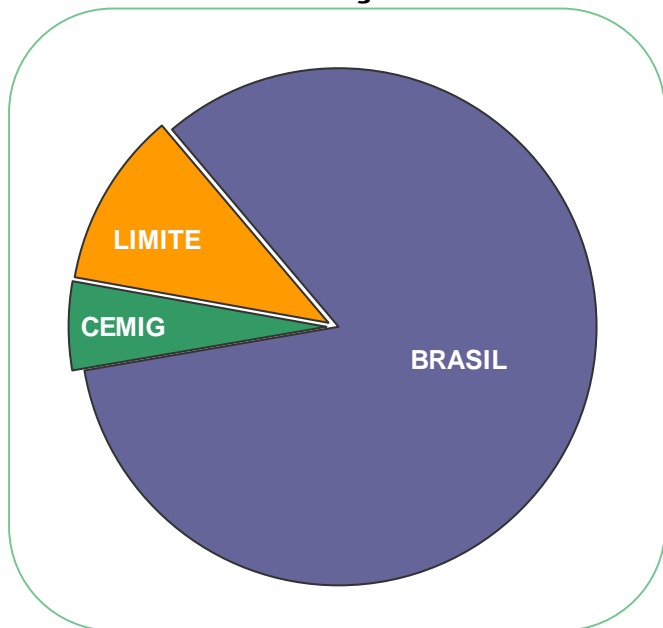
NOVA POLÍTICA DE DIVIDENDOS



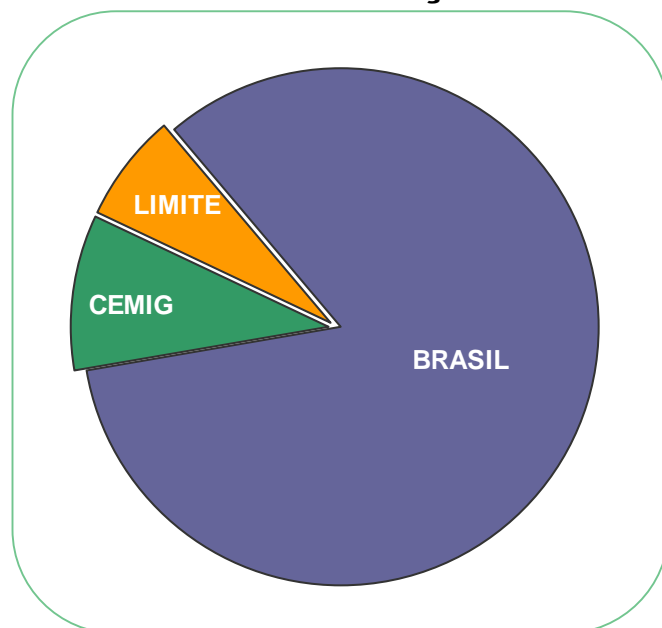
INVESTIMENTOS E EXPANSÃO DA CEMIG - POSSIBILIDADES PARA EXPANSÃO

	Brasil	CEMIG	%	(TWh) Limite
Geração	450,1	30,4	6,8%	20%
Distribuição	305,1	35,9	11,8%	20%

GERAÇÃO



DISTRIBUIÇÃO





INVESTIMENTOS E EXPANSÃO DA CEMIG - MARKET SHARE

ANO	GERAÇÃO (TWh)			DISTRIBUIÇÃO (TWh)		
	BRASIL	CEMIG	%	BRASIL	CEMIG	%
2004	450,1	30,4	6,8%	305,1	36,0	11,8%
2014	600,0	54,7	9,1%	432,0	69,6	16,1%
2024	848,7	116,0	13,7%	611,8	118,6	19,4%
2035	1.235,7	239,7	19,4%	897,0	171,5	19,1%

Fonte: Balanço ONS 2004/2009 e Crescimento de 3,5% de 2010-2035

Limites regulatórios – 20% da Geração e 20% da Distribuição



AGENDA

1

FUNDAMENTOS DO PLANO DIRETOR

2

PLANO DIRETOR CEMIG – 2005/2035

3

INVESTIMENTOS E EXPANSÃO DA CEMIG

4

NOVA POLÍTICA DE DIVIDENDOS



NOVA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

DIVIDENDOS NORMAIS

- *Payout* de 50% sobre o lucro líquido
- Pagamento em duas parcelas semestrais no ano seguinte ao da declaração

DIVIDENDOS EXTRAORDINÁRIOS

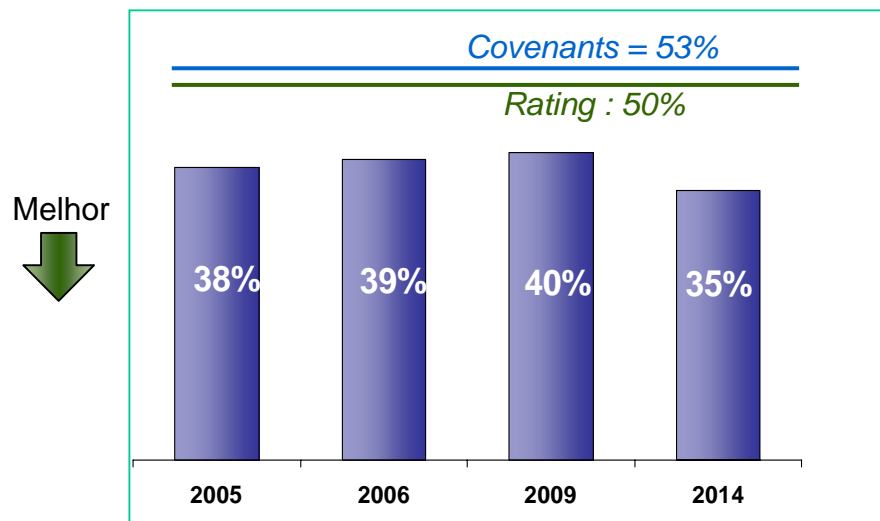
- A cada dois anos, sempre que houver caixa disponível



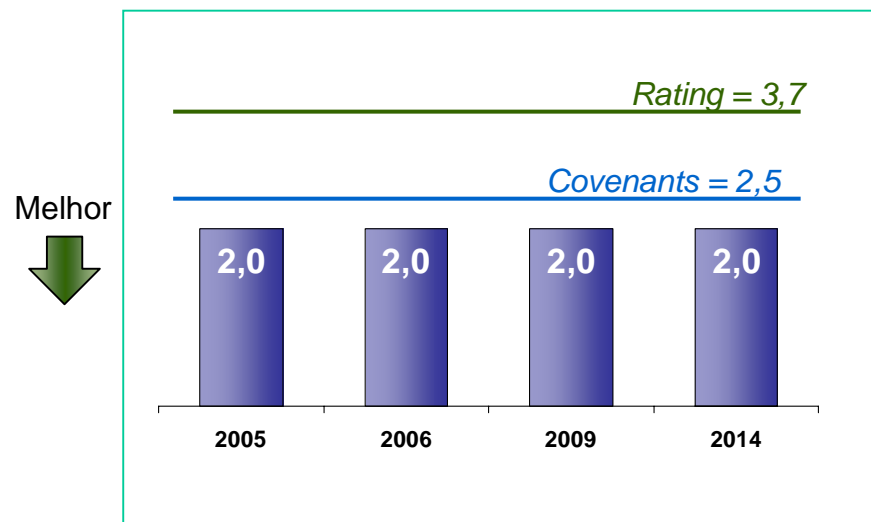
NOVA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

INDICADORES COMPATÍVEIS COM QUALIDADE DE CRÉDITO DESEJADA

Dívida Líquida / (Dívida Líquida + PL)



Dívida / EBITDA





NOVA POLÍTICA DE DIVIDENDOS - CAIXA CONSOLIDADO

ENTRADAS	
Arrecadação	658,3
Novas Captações	342,3
CRC	16,9
JCP/ Dividendos	134,4
Outros (Entradas)	6,0
Total de Entradas	1.157,9

Total de Entradas	1.157,9
Total de Saídas	1.126,7
Subtotal	31,2
Caixa Inicial	0,4
Caixa Final Acumulado	31,6

SAÍDAS	
Despesas Operacionais	528,5
Pagamento da Dívida	348,8
JCP/ Dividendos	116,8
Investimentos	132,5
Total de Saídas	1.126,7



PLANO DIRETOR 2005/2035

BASE PARA

OS CICLOS DE PLANEJAMENTO ESTRATÉGICO

Wilson Nélio Brumer

Presidente do Conselho de Administração

Secretário de Estado de Desenvolvimento Econômico

secretario@economico.mg.gov.br