

# Cemig: crescimento e perspectivas

Sr. Wilson Nélio Brumer

Presidente

Diretoria

## Aviso

- Algumas demonstrações nesta apresentação são “projeções de resultados futuros” de acordo com o significado definido pelas leis de valores mobiliários dos EUA, portanto, são previsões e estão sujeitas a riscos e incertezas. As “projeções de resultados futuros” não representam fatos históricos e estão fora de nosso controle. Para uma discussão sobre os riscos e as incertezas da maneira como se relacionam conosco, consulte o Formulário 20F 2002 e, em particular, o Item 3 em “Informações-chave – fatores de risco”.

## Questões principais

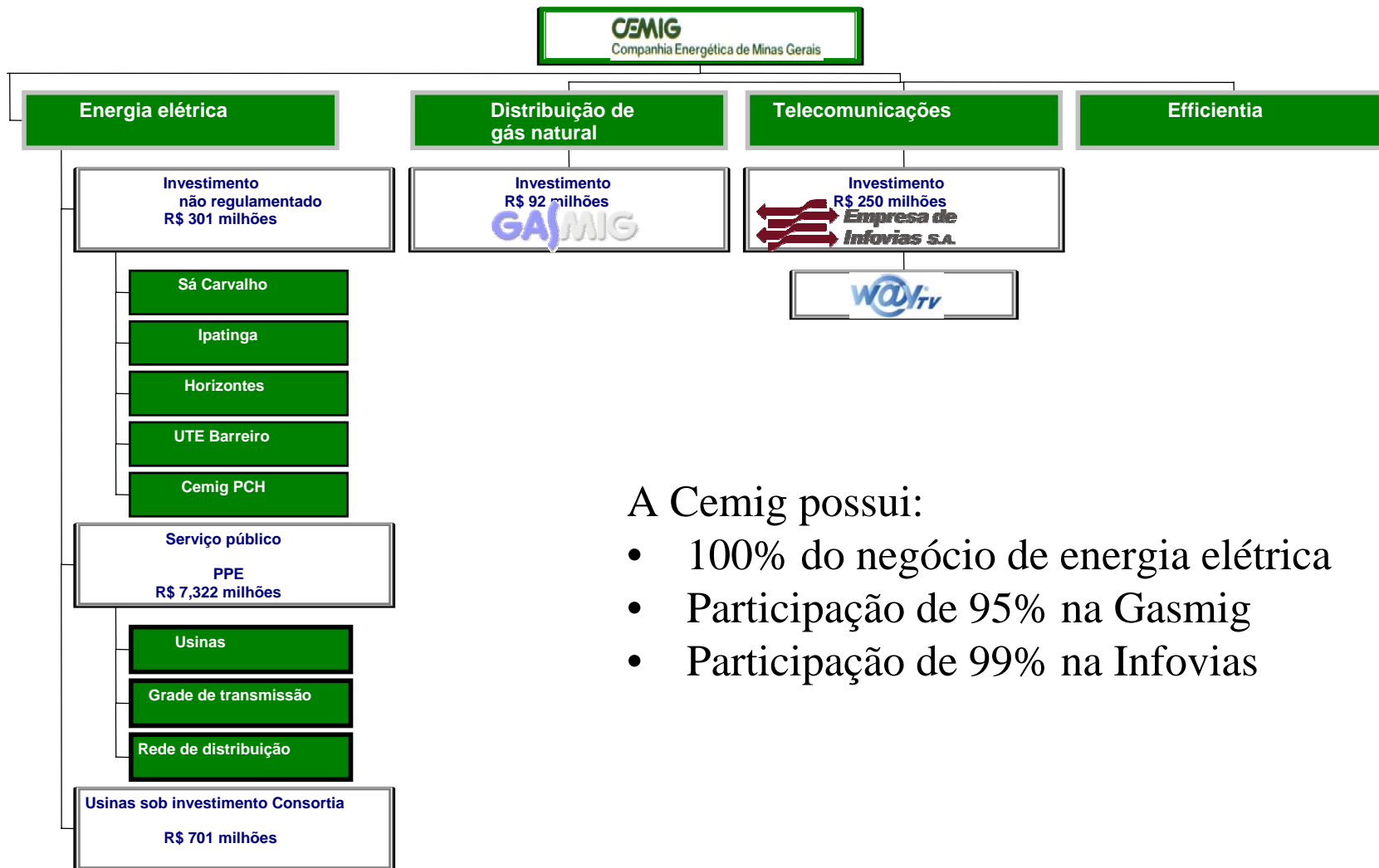
### Operações eficientes

- Novas diretrizes estratégicas
- Governança corporativa
- Crescimento e objetivos
- Revisão da regulamentação

### Chaves para nosso sucesso

- Foco comercial inalterado
- Estrutura de negócios de menor risco
- Estabilidade financeira
- Avaliação cuidadosa das oportunidades de negócios não regulamentados
- Os padrões mais elevados de governança corporativa e integridade

Ativos de negócios regulamentados são parte principal da CEMIG

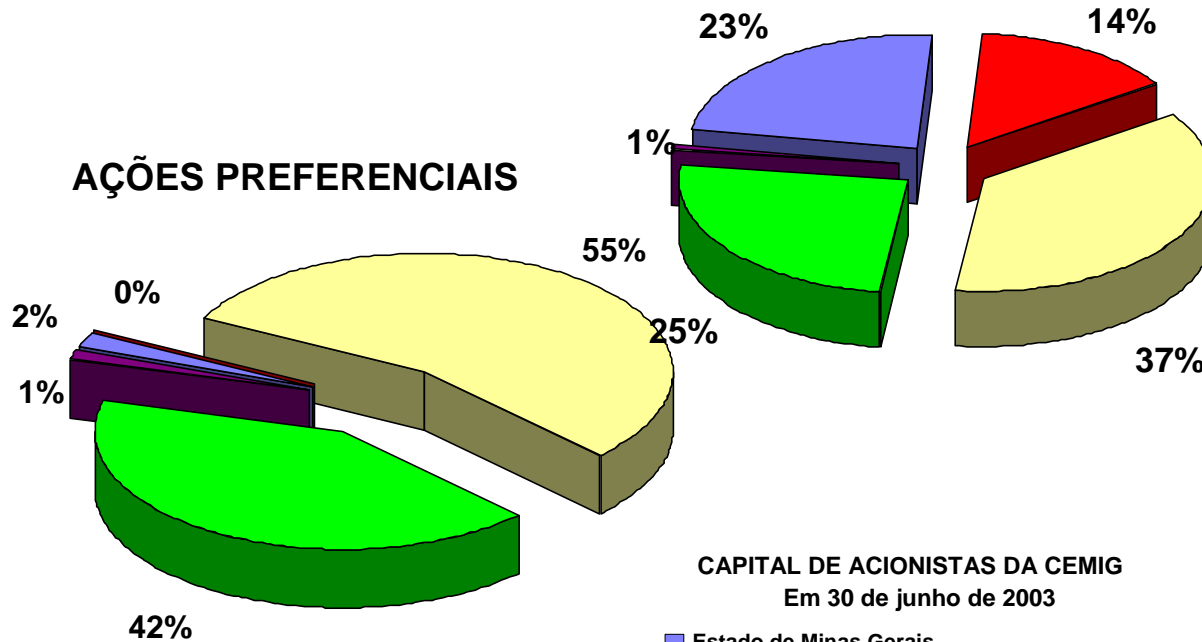


A Cemig possui:

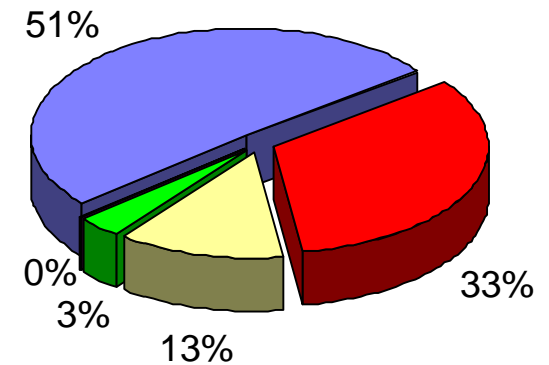
- 100% do negócio de energia elétrica
- Participação de 95% na Gasmig
- Participação de 99% na Infovias

# Estado de Minas Gerais é o acionista majoritário

TOTAL DE AÇÕES



AÇÕES ORDINÁRIAS



CAPITAL DE ACIONISTAS DA CEMIG  
Em 30 de junho de 2003

- Estado de Minas Gerais
- Southern Electric Brasil Part. Ltda.
- Investidores particulares e outros acionistas
- Investidores estrangeiros
- Outros

## A Cemig possui estrutura de negócios de baixo risco

- **Ativos de geração eficientes**
  - 98% do parque de centrais hidrelétricas
  - Fornecimento de 60% da demanda total dos clientes
  - Alta continuidade de serviço
  - Menor custo operacional do setor
  - Sexta maior capacidade de geração do Brasil
    - Capacidade instalada: 5.742 MW, participação no mercado de 7,01%
    - Energia assegurada: 3.330 MW médios
    - Capacidade de transformação: 6.145 MVA
- **Rede de transmissão considerável**
  - Cobre 100% de Minas Gerais
  - Capacidade de transformadores instalados: 15.163 MVA
  - Extensão da rede de transmissão: 4.872 km
- **Maior participação no mercado de distribuição de eletricidade**
  - Fornece 96% da eletricidade em MG
  - 5,7 milhões de clientes
  - Vendas representam 12,3% do consumo total de eletricidade no país
  - Extensão da rede de distribuição
    - Subtransmissão: 16.361 km
    - Rede de distribuição urbana e rural: 334.161 km

## Trimestre lucrativo

Valores em milhões de reais							
	2003			2002			
	No ano	2º tri	1º tri	Ano	No ano	2º tri	1º tri
<b>Receita líquida</b>	2,544	1,456	1,088	5,119	2,282	1,043	1,239
<b>Despesas operacionais</b>	(2,113)	(1,148)	(965)	(4,593)	(1,917)	(954)	(963)
<b>EBIT</b>	431	308	123	525	365	89	276
<b>EBITDA</b>	712	449	263	1,076	635	227	408
<b>Resultado financeiro</b>	431	273	158	(616)	(308)	(374)	66
<b>Resultado não-operacional</b>	(13)	(4)	(9)	(27)	(14)	(7)	(7)
<b>Perda extraordinária</b>	-	-	-	(1,045)	(1,045)	(1,045)	-
<b>Provisão IR, contrib. social e IR diferido</b>	(314)	(194)	(120)	(71)	(22)	93	(115)
<b>Juros sobre reversão do capital</b>	-	-	-	220	120	120	-
<b>Participações minoritárias</b>	-	-	-	12	9	9	-
<b>Lucro líquido</b>	535	383	152	(1,002)	(895)	(1,115)	220

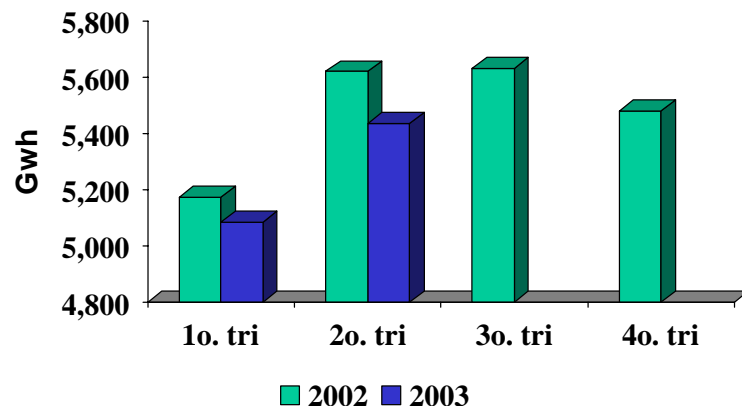


## 9 Operações eficientes

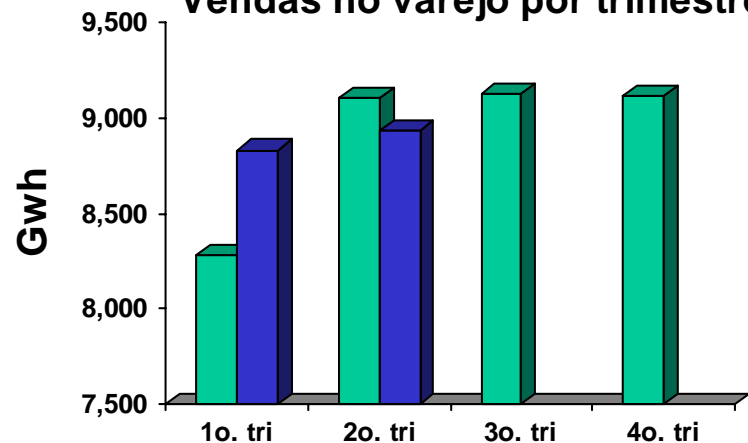
# Vendas no 2º tri a consumidores finais caíram 2% comparadas a 2002

- Vendas por trimestre caíram 2% em 2002
- Consumo residencial baixo:
  - Queda de 0,4% no 2º trimestre 2003 comparado ao mesmo período em 2002
  - Queda de 4,8% no 2º trimestre 2003 comparado ao 1º trimestre 2003
- Consumo industrial por trimestre caiu 3,4% no ano devido a clientes com projetos de cogeração

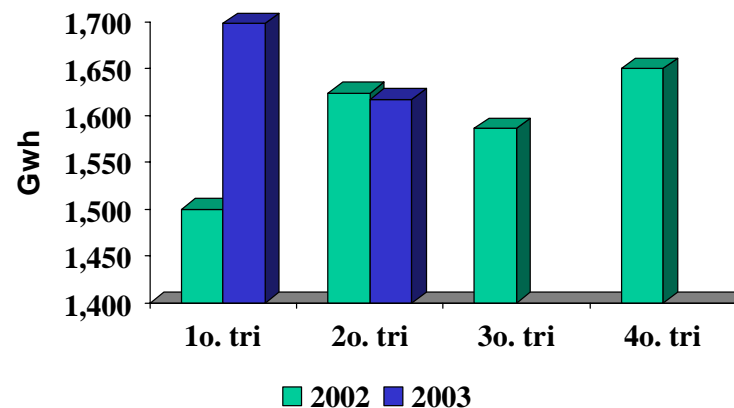
### Consumo industrial por trimestre



### Vendas no varejo por trimestre



### Consumo residencial por trimestre



## Cemig possui base extremamente sólida

### ■ Fluxo de caixa sólido

- EBITDA semestral de R\$ 711 milhões
- Margem de EBITDA semestral aumentou para 28%
- Lucro operacional: aumento de 18% para R\$ 365 milhões

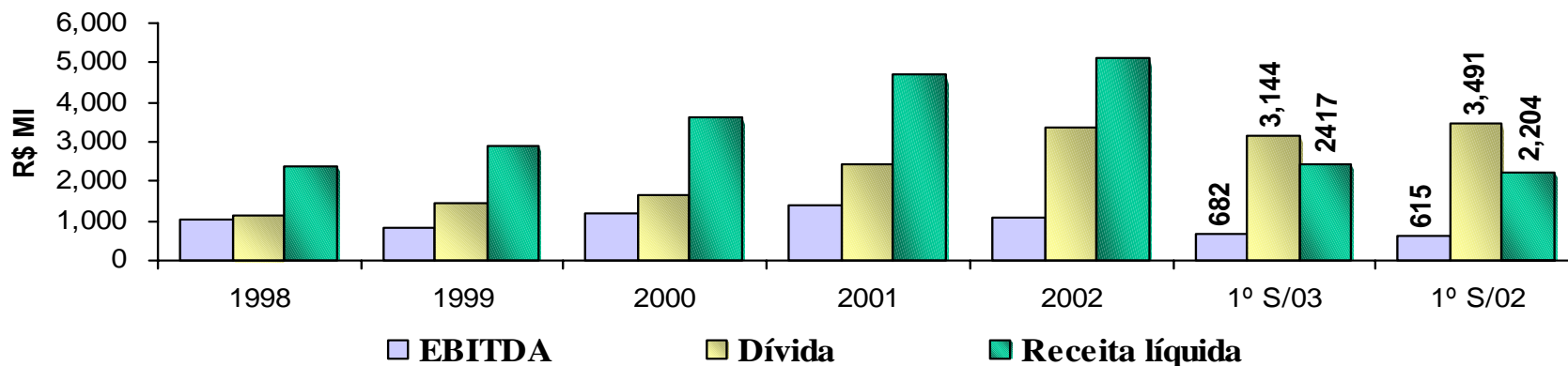
### ■ Baixa alavancagem

- Dívida por patrimônio líquido é 33%
- Vencimento da dívida
  - Curto prazo (12 meses): R\$ 680 milhões
  - Longo prazo: R\$ 2.494 milhões

Dívida	2003			2004	2005	Após 2005	Dívida a pagar em 30 de junho de 2006
	Paga	A vencer	TOTAL				
Moeda estrangeira	207,534	298,176	505,710	623,240	170,727	341,299	1,433,442
Moeda local	113,937	74,853	188,790	151,615	626,358	857,497	1,710,323
<b>Total</b>	<b>321,471</b>	<b>373,029</b>	<b>694,500</b>	<b>774,855</b>	<b>797,085</b>	<b>1,198,796</b>	<b>3,143,765</b>

Valores expressos em R\$ milhares

## Dívida a pagar em 30 de junho de 2003



Objetivos do plano de reestruturação:

- Reduzir a dívida FX
- Prorrogar a dívida interna
- Proteger a dívida FX de curto prazo contra risco cambial

Parâmetros dentro dos níveis históricos:

	Jun 03	Dez 03
Dívida líquida/EBITDA:	2,8	1,5
EBITDA/juros:	3,6	5,7

### Saldo devedor

R\$ milhões	30/6/03	30/6/02
. Interna	1,710	1,704
. Externa	1,434	1,787
<b>US\$ milhões</b>	<b>478</b>	<b>550</b>

## Cuidados com o gerenciamento do fluxo de caixa

Liquidez é uma preocupação:

- Financiamento de curto prazo
  - Rolagem da dívida de curto prazo
  - Transações de hedge de curto prazo
- Financiamento do BNDES para CVA ainda pendente
- Gerenciamento conservador do fluxo de caixa
- Adiar despesas

Depreciação e amortização	262	258
Receita extraordinária para compensar perda	0	(261)
Energia adquirida no MAE	(24)	(32)
Energia adquirida no mercado à vista	0	43
Disponibilidade de ativos líquidos	21	11
Renda sobre capital próprio	(15)	(0)
Juros de longo prazo e correção monetária	(426)	34
Provisão de IR e contribuições	87	(87)
Provisão de perda	47	20
Provisão de perda CRC	0	1,045
Obrigações pós-emprego	24	108
<b>2 - Mudanças nos ativos atuais</b>	<b>(140)</b>	<b>(259)</b>
<b>3 - Mudanças no passivo atual</b>	<b>180</b>	<b>238</b>
<b>4 - Caixa das atividades operacionais</b>	<b>553</b>	<b>224</b>
<b>5 - Atividades de financiamento</b>	<b>119</b>	<b>(30)</b>
Recursos de nova dívida	407	148
Refinanciamento da dívida	(321)	(214)
Obrigações especiais	33	67
Vendas antecipadas	(0)	(30)
Dividendos e juros sobre capital próprio	(0)	(0)
<b>6 - Caixa total disponível</b>	<b>672</b>	<b>194</b>
<b>7 - Atividades de investimento</b>	<b>525</b>	<b>468</b>
Investimentos	180	224
Patrimônio, instalações e equipamentos	345	245
<b>8 - Mudança líquida no caixa</b>	<b>147</b>	<b>(275)</b>
No início do ano	50	642
Em 30 de junho de 2003	197	368
<b>Caixa total disponível</b>	<b>147</b>	<b>(274)</b>

## Questões principais

- Operações eficientes
- **Novas diretrizes estratégicas**
- Governança corporativa
- Crescimento e objetivos
- Revisão da regulamentação

## Diretrizes estratégicas

Estratégia principal: propiciar crescimento sustentável e agregar valor ao investimento atual do acionista através de:

- Análises do portfólio
  - Revisar planos de negócios
    - Criação de Valor do negócio
    - Dimensionar negócio à realidade do mercado
  - Avaliação cuidadosa de oportunidades de negócios
- Definição de objetivos
  - Aprimorar operações
  - Reduzir custo médio ponderado do capital
  - Foco no valor total para o acionista
- Organização do negócio
  - Melhorar competência principal
    - Fortalecer relações com clientes
- Melhores práticas de governança corporativa
  - Foco no interesse de longo prazo dos acionistas
  - Nova política de dividendos
    - Maior rendimento do dividendo
- Gerenciamento do desempenho
  - Monitoramento do desempenho
  - Avaliação dos facilitadores de negócios
    - Programa de treinamento
    - Tecnologia
  - Balanced scorecard

## Questões principais

- Operações eficientes
- Novas diretrizes estratégicas

### Governança corporativa

- Crescimento e objetivos
- Revisão da regulamentação

## Governança corporativa como valor cultural

- Compreender a percepção do mercado
    - Transparência
    - Escrutínio
    - Programa abrangente de relações com o investidor
    - Orientação
  - Ampliar a base de investidores
  - Responsabilidade social
    - Investir em projetos ecologicamente corretos
    - Universalidade do serviço dentro do território da concessão
    - Tarifas acessíveis
  - Política de dividendo que atenda ao interesse do acionista
  - Verificação contínua das práticas de nível mundial
- Participação no conselho
    - 14 membros
      - 6 membros preenchem critérios de independência
      - Acionistas PN nomearam um membro
    - Membros altamente qualificados em diversas áreas
      - Política
      - Economia
      - Negócios
      - Contabilidade
      - Eletricidade
      - Pesquisa e desenvolvimento
    - Relações fortalecidas com diferentes níveis de governo



## Transações com as partes relacionadas

- Relações de proximidade com o acionista majoritário
  - Enfrentar problemas diretamente
  - Procurar soluções viáveis para recebíveis CRC
    - Pagar contrato lastreado por dividendos
      - Valor total: R\$ 837 milhões
      - Vencimento em 2003: R\$ 117 milhões
    - Negociar o contrato provisionado com o governo de Minas Gerais e o governo federal
      - Valor total: R\$ 1.425 milhões
    - Resolver o problema de pagamentos de impostos

## Questões principais

- Operações eficientes
- Novas diretrizes estratégicas
- Governança corporativa

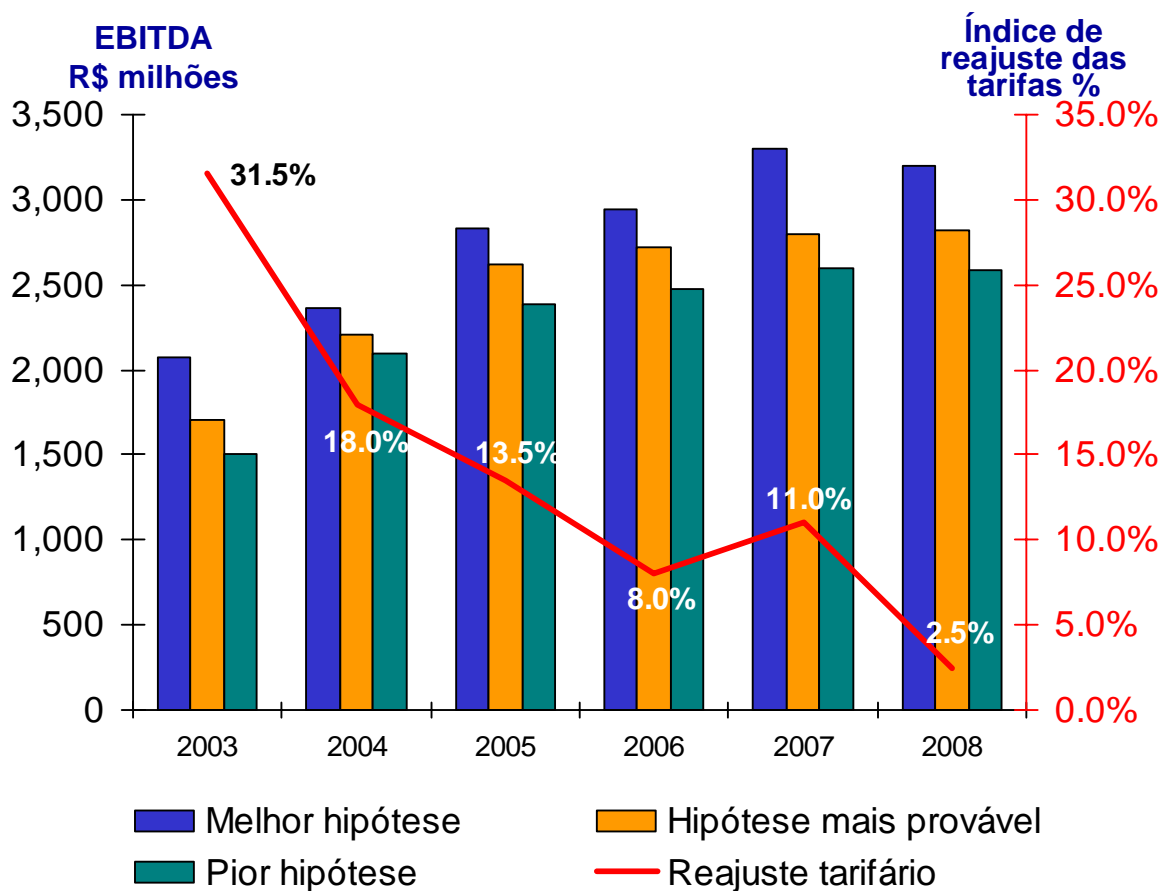
### Crescimento e objetivos

- Revisão da regulamentação

## Impulsionadores de criação de valor na CEMIG

Impulsionadores	Seis primeiros meses 2003
Receita operacional (R\$ milhões)	431
Crescimento das vendas a consumidores finais (%)	29
Fluxo de caixa livre (R\$ milhões)	197
Custo médio ponderado do capital ( %)	14
Valor total para o acionista (%)	4,7
Valor de mercado (R\$ milhões)	3.901
Margem EBITDA (%)	28
Índice de satisfação do cliente (%)	71,1
Vendas a consumidores finais como % do total de vendas	91,1
Participação no mercado de distribuição de eletricidade (%)	12,15

# Cenário para EBITDA da CEMIG de 2003 a 2008

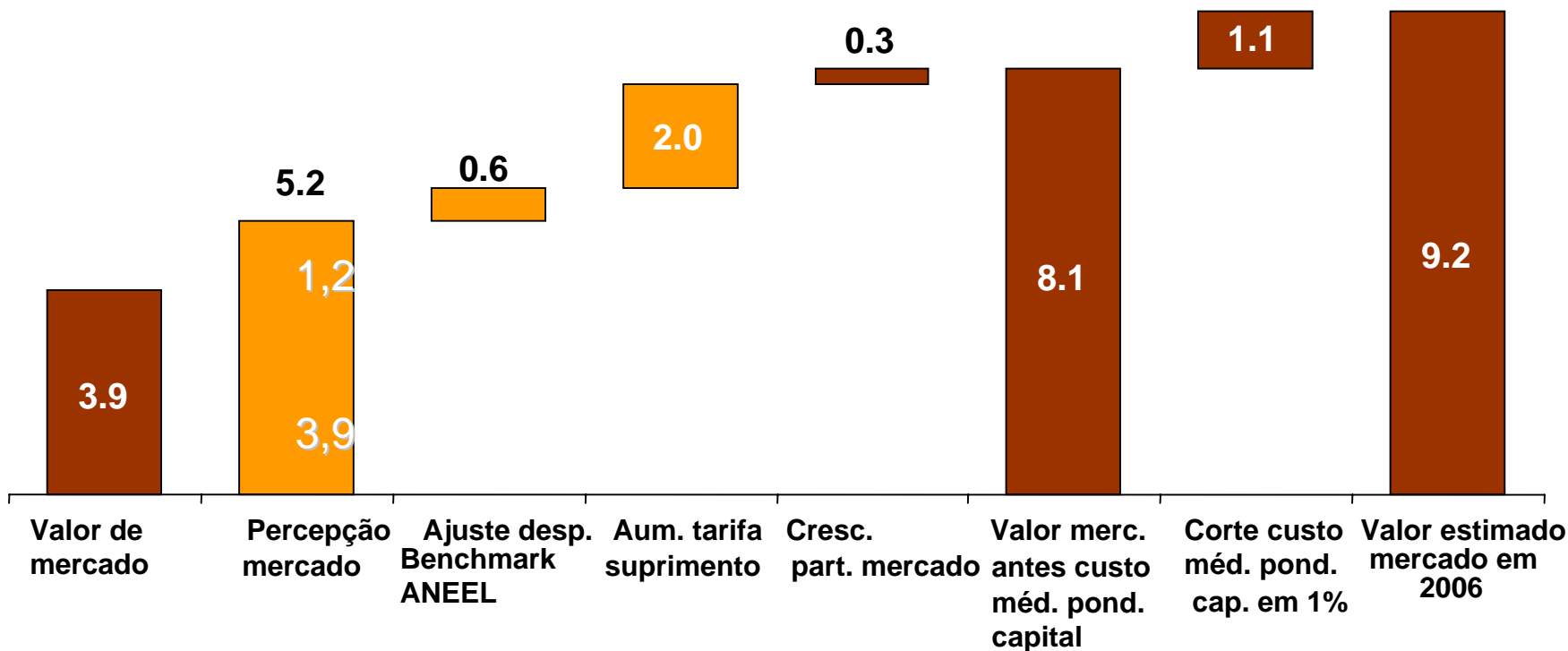


Crescimento médio anual do consumo varia de 1% a 3% causa impactos expressivos no resultado da empresa.

Preços constantes de junho de 2003  
 Recuperação tarifária adicional de 10%  
 CVA diferido e revisão tarifária em 2008

**Consulte o aviso**

## Ações estratégicas para atender interesse de longo prazo dos acionistas



- Melhor governança
- Aderência à regulamentação da ANEEL
- Dividendo / CRC
- Parâmetros de desempenho melhorados

**Consulte o aviso**

## Despesas de capital

### Plano de 4 anos atinge R\$4,2 bilhões

Items	Real	Estimado			
	2002	2003	2004	2005	2006
Projetos de geração	448	434	351	216	97
Transmissão	76	95	99	252	308
Subtransmissão	79	48	64	161	186
Distribuição *	248	215	411	446	431
Outras instalações	35	31	66	44	38
Instalações não-elétricas	189	75	53	4	4
<b>Total custeado pela Cemig</b>	<b>1,074</b>	<b>898</b>	<b>1,045</b>	<b>1,123</b>	<b>1,064</b>
Expansão custeada por consumidores	76	84			
<b>TOTAL</b>	<b>1,150</b>	<b>982</b>	<b>1,045</b>	<b>1,123</b>	<b>1,064</b>

❖ Fundos para financiar parte da expansão da distribuição oriundos do governo federal e da Eletrobrás.

Valores em milhões de reais

**Consulte o aviso**

- Expandir em 10% capacidade de geração nos próximos 3 anos para substituir contrato de compra de eletricidade que vencerá no mesmo período.
- Conectar 200.000 novos clientes por ano
  - Atingir 100% de atendimento em áreas rurais em 3 anos
- Melhorar confiabilidade da rede de transmissão
  - Reduzir interrupções em número e em duração
- Reduzir perdas de energia
- Em todos os casos, retorno deve ser maior do que o custo médio ponderado do capital

## Questões principais

- Operações eficientes
- Novas diretrizes estratégicas
- Governança corporativa
- Crescimento e objetivos

Revisão da regulamentação

## CEMIG adotou uma abordagem cooperativa

### Resumo da proposta enviada pelo governo federal

- Criação de um “pool virtual”
  - Execução de leilões de capacidade
  - Coordenação do contrato de compra de energia dos distribuidores
- Desverticalização da distribuição
- Planejamento de longo prazo centralizado pelo governo federal
  - Previsão de crescimento da capacidade de geração a longo prazo
- Licitação para novas usinas com base no menor preço
- Papéis do consumidor livre e do produtor independente perdem substância



## Marco regulatório proposto

Geração	Distribuição
<b>Benefícios</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Contratos de longo prazo</li> <li>– Licitações de concessão baseadas em licitações de menor renda</li> <li>– Leilões de capacidade</li> <li>– Não há riscos operacionais</li> <li>– Maior reserva de capacidade</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Não há competição por consumidores livres</li> <li>– Garantia de repasse de custo da energia</li> </ul>
<b>Desvantagens</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>– Revisão de preços a cada 5 anos</li> <li>– Novo índice de reajuste da inflação</li> <li>– Péssima qualidade do crédito dos distribuidores</li> <li>– Penalizações à má qualidade da operação de bens</li> <li>– Vencimento da concessão</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Não há auto-negociação</li> <li>– Penalização ao mau planejamento da demanda</li> <li>– Preço mais alto da eletricidade adquirida</li> <li>– Fornecimento de garantias para os contratos de energia</li> <li>– Risco de inadimplência assumido pelos distribuidores</li> </ul>

## Chaves para o nosso sucesso

- Foco negocial inalterado
- Estrutura de negócios de menor risco
- Estabilidade financeira
- Avaliação cuidadosa das oportunidades de negócios não regulamentados
- Os padrões mais elevados de governança corporativa e integridade

## Compromisso com as melhores práticas de governança corporativa

**CIG**  
**LISTED**  
**NYSE**



COMPANHIA  
**NÍVEL 1**  
**MERCADO**  
BOVESPA - BRASIL




**Latibex**  
LATINOAMERICA EN EUROS

**Institutional  
Investor**

- **BOVESPA Nível I: CMIG3 e CMIG4**
- **NYSE Nível II ADR: CIG**
- **Latibex: XCMIG**
- **Índice de sustentabilidade Dow Jones 2000, 2001 e 2002**

**Melhor governança  
corporativa do setor  
elétrico na América Latina**