



# XVI Encontro Cemig APIMEC

Resultados confirmam solidez do negócio e maior eficiência operacional



*Conhecendo a TAESA*

*Destaques*

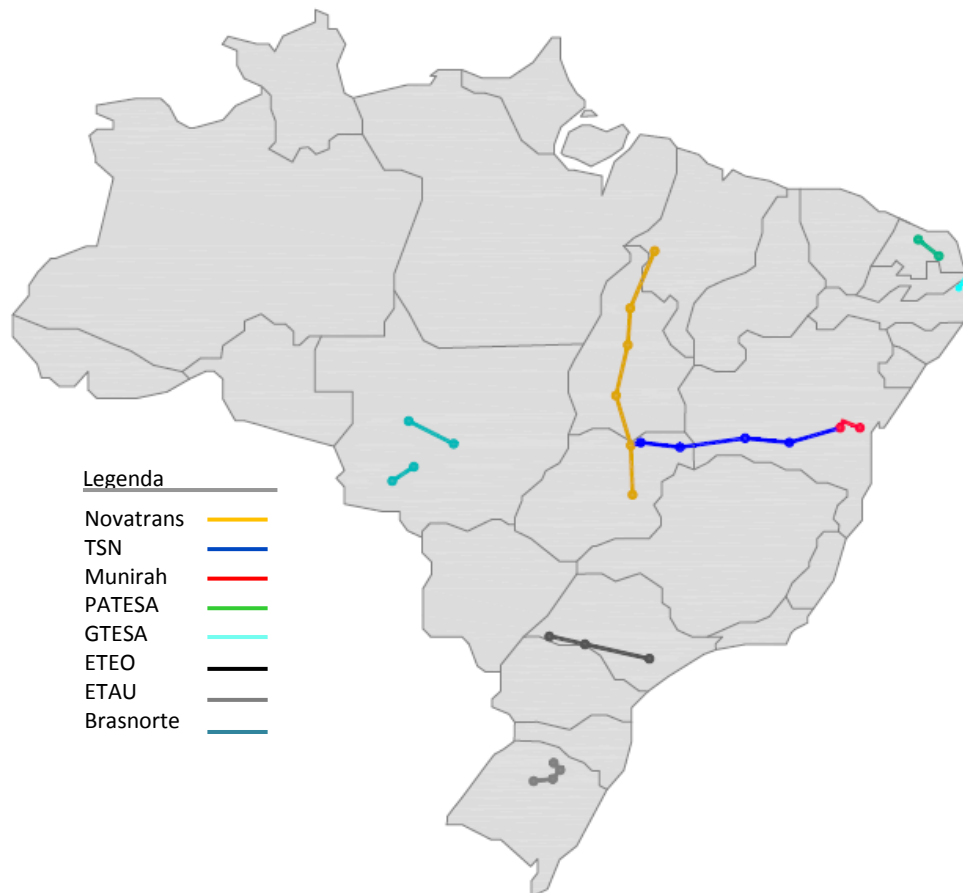
*Resultados do primeiro trimestre de 2011*

*Migrando para o IFRS*

# Transmissora Estrategicamente Posicionada

## Conhecendo a TAESA

A TAESA, empresa privada, listada em bolsa, controlada por CEMIG GT e FIP COLISEU, acredita ser um dos maiores grupos privados de transmissão de energia elétrica do Brasil em termos de RAP. A empresa é exclusivamente dedicada à construção, operação e manutenção de linhas de transmissão. As Concessionárias (com exceção da Brasnorte e dos projetos de reforço) não estão sujeitas a revisão tarifária.

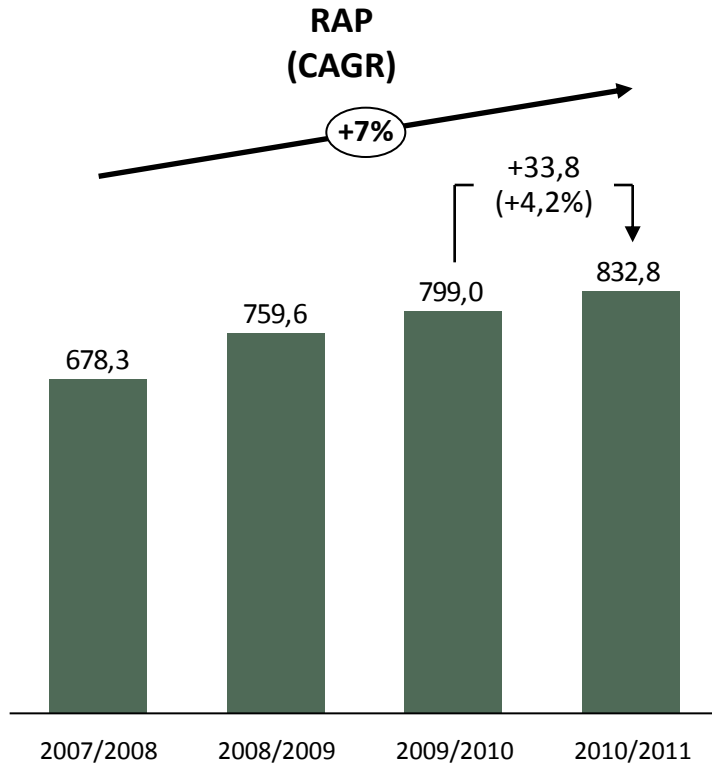


- ◆ 8 concessões
  - 5 concessões adquiridas no mercado secundário
  - 3 concessões outorgadas em leilões federais, sendo a última outorgada em 07 de novembro de 2007
- ◆ Concessões com prazo de 30 anos expirando em 2030 (3 concessões), 2032 (3 concessões), 2034 (1 concessão) e 2038 (1 concessão)

- ◆ Total de 3.712 km de linhas de transmissão (2.447 km em 500kV, 502km em 440kV, 763km em 230kV) e 28 subestações, com presença em todas as regiões do país

# Modelo Regulatório Estável e Confiável

Conhecendo a TAESA



Mercado brasileiro de transmissão se caracteriza por um ambiente regulatório estável

Setor Atrativo: estabilidade do ambiente regulatório, hedge natural contra a inflação e consistência na geração de caixa

## Concessões de Alta Qualidade

### Conhecendo a TAESA

As concessões inseridas na rede de transmissão brasileira têm direito a receber as receitas (RAP) com base na disponibilidade da linha, portanto, não estão expostas ao risco de volume. Essas concessões podem ser divididas em três categorias principais, conforme descrito abaixo:

#### ◆ Categoria 1

- Concessões existentes antes de 1998
- RAP ajustada anualmente pelo IGP-M
- Contratos vencem em 2015
- Revisão tarifária “ampla”

#### ◆ Categoria 2

- Projetos *Greenfield* leiloados entre 1999 e novembro de 2006
- RAP ajustada anualmente pelo IGP-M
- Redução da RAP no 16º ano
- Não sofrem revisão tarifária
- Contrato de Concessão por 30 anos

#### ◆ Categoria 3

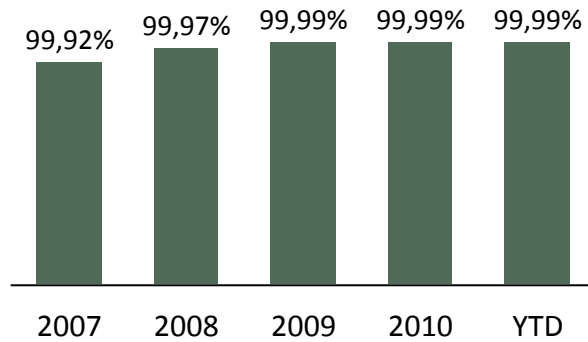
- Projetos *Greenfield* leiloados a partir de novembro de 2006
- RAP ajustada anualmente pelo IPCA
- Revisão tarifária restrita
- Contrato de Concessão por 30 anos

***As concessões da TAESA estão concentradas principalmente na categoria 2***

# Eficiência na Frente Operacional

Conhecendo a TAESA

## Disponibilidade da Linha



A Disponibilidade da Linha é uma medida de tempo, sendo estritamente um indicador operacional. O cálculo consiste em: número de horas que a linha fica disponível, dividido pelo número de horas contida em 1 ano (8.760 horas), medido por trechos de 100km

$$\sum \frac{(\text{Extensão da Linha} \times \text{horas disponíveis})/100}{(\text{Extensão da Linha} \times 8.670\text{horas})/100} \times 100$$

## PV % da RAP

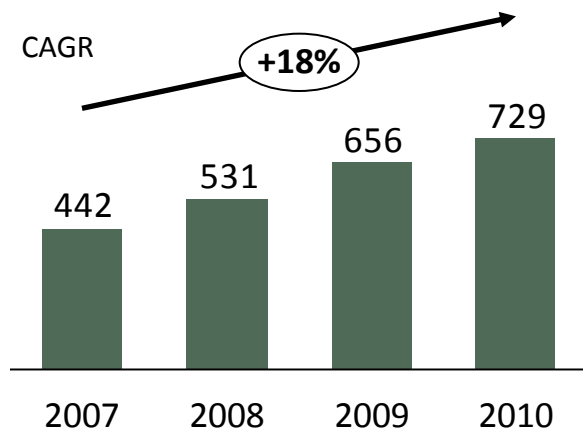


Devido ao comportamento aleatório de curto prazo, a melhor maneira de entender o desempenho da Companhia em termos de PV é analisar o valor da PV dividido pela RAP

# Fluxo de Caixa Robusto e Estável sustenta Histórico de Dividendos

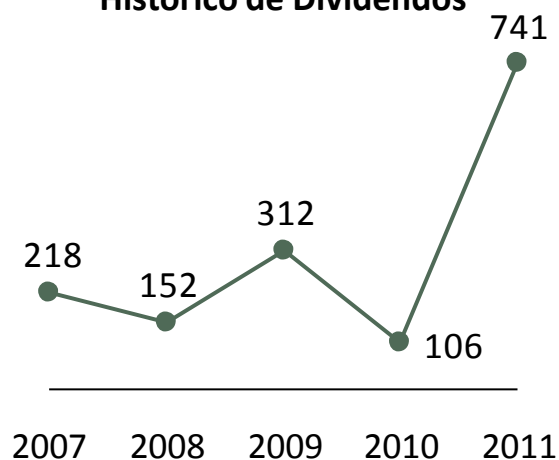
Conhecendo a TAESA

**Evolução do EBITDA  
(Não Ajustado pelo IFRS)**



Um dos aspectos mais importantes do negócio da TAESA é a estabilidade de seu fluxo de caixa operacional

**Histórico de Dividendos**



Historicamente a Companhia conseguiu distribuir todo o saldo de dividendos disponível.

Devido à migração para o IFRS, em 2011, a Companhia vai distribuir 95% do Lucro Líquido de 2010 e a Reserva de Lucros acumulados

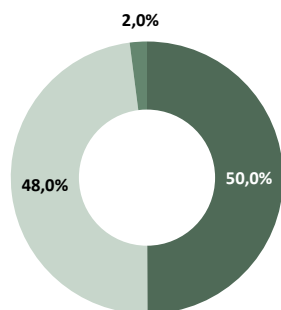
# Sócios Experientes no Setor, Boa Governança e Gestão Profissional

Conhecendo a TAESA

*CEMIG GT e FIP COLISEU possuem juntos 98% do capital votante*

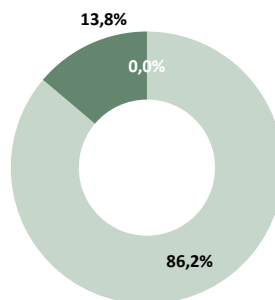
## Ações ON

■ FIP COLISEU ■ CEMIG GT ■ Free Float & Outros



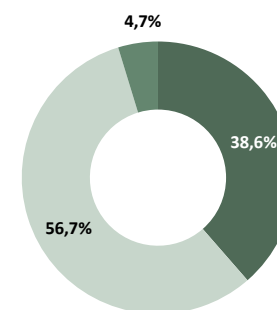
## Ações PN

■ FIP COLISEU ■ CEMIG GT ■ Free Float & Outros



## CAPITAL TOTAL

■ FIP COLISEU ■ CEMIG GT ■ Free Float & Outros



**Companhia Listada no Nível 2 de Governança**



# Histórico de Crescimento com Agregação de Valor

Conhecendo a TAESA

Alternativas

Aquisições

Leilões

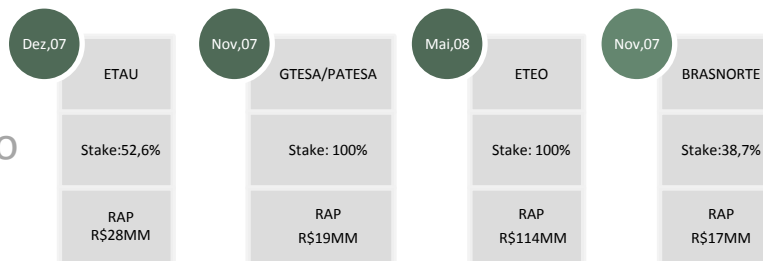
Reforços

O mercado brasileiro de Transmissão ainda oferta uma quantidade de *players* que possibilita uma aquisição ou associação com outros grupos privados ou públicos

Ainda que Taxas de Retorno não estejam atrativas, a companhia busca sinergias e soluções para viabilizar um projeto *greenfield*. Em adição, o Brasil tem necessidade de expandir o sistema de transmissão

A companhia com *track record* de sucesso na implantação de projetos de reforço

Desde 2007, a Companhia adquiriu 4 concessões no mercado secundário e ganhou 1 projeto *greenfield*



## ***Destaques do 1º Trimestre de 2011***

### *Destaques*

#### ***Sem ajuste IFRS***



Incorporação possibilitará maior eficiência operacional  
**Sinergias entre as concessões**



TAESA vai distribuir 95% do Lucro Líquido de 2010  
**Montante de R\$740,6 MM**



Melhora da eficiência operacional: redução de Despesas em relação 1T10  
**Redução de R\$ 9,7 MM nas Despesas**



EBITDA sólido  
**EBITDA de R\$179,5 MM , R\$ 3 MM acima do 1T10**  
**Margem de 91,5% , melhora 2,6 p.p**



Refinanciamento melhora o crédito e gera maior disponibilidade de caixa  
**Dívida Líquida de R\$ 947 MM, Caixa de R\$ 642 MM**

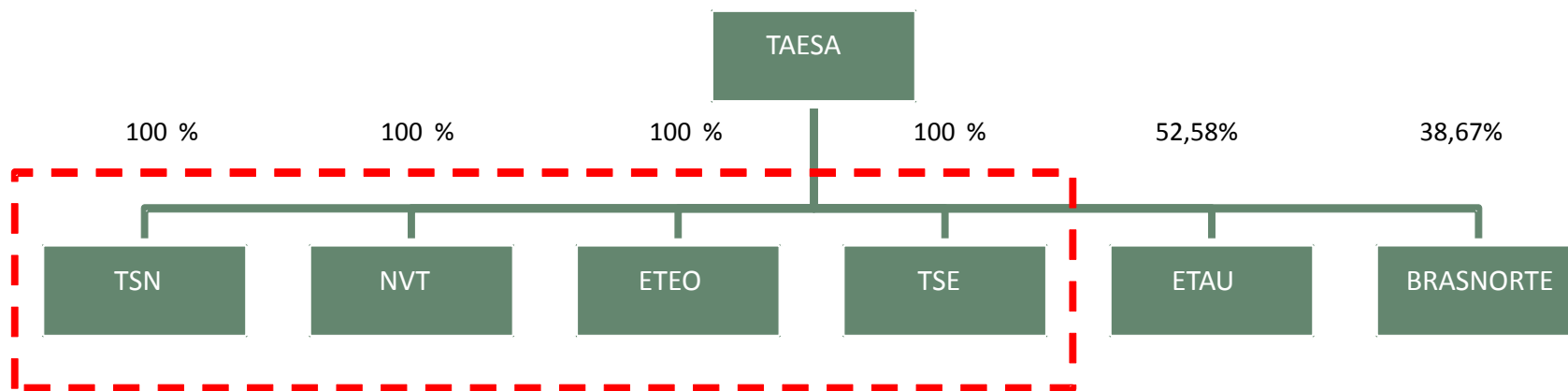



Lucro Líquido do 1T11 diminuiu em função da adoção do IFRS  
**Lucro (sem IFRS ) de R\$ 80 MM, 12% acima de primeiro trimestre de 2010. Lucro IFRS de R\$ 73 MM**

# Reestruturação Societária

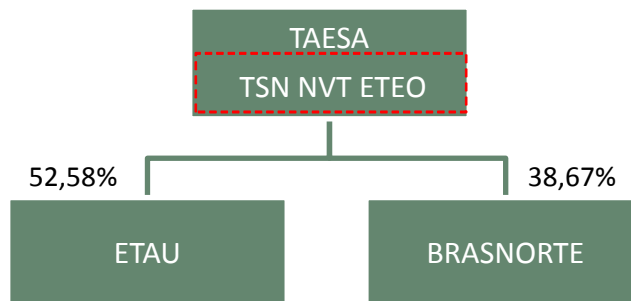
Destaques

## Reorganização Societária



 Subsidiárias incorporadas pela TAESA

## Reorganização Societária



# Distribuição de Dividendos

## Destaques

Saldo do Lucro Líquido após a constituição da Reserva Legal:  
**R\$ 407,2 MM**

### 31 de maio 2011

DPA	DPU	DIVIDENDOS
1,54	4,63	R\$ 407,2MM

### 31 de outubro 2011

DPA	DPU	DIVIDENDOS
1,26	3,80	R\$ 333,4MM

### Total

DPA	DPU	DIVIDENDOS
2,81	8,43	R\$ 740,6MM

**Dividendos : R\$740,6MM**

Saldo da conta de lucros acumulados em 2009 :  
**R\$ 333,4 MM**

DPA – Dividendos por Ação

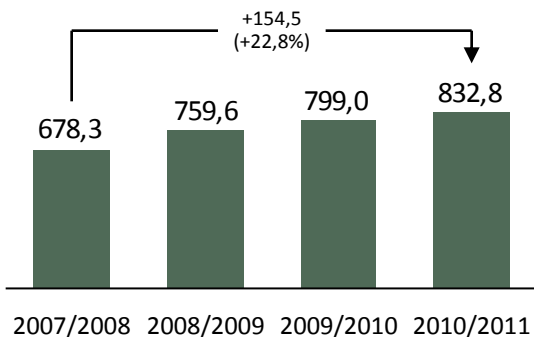
DPU – Dividendos por Unit

# Resultados confirmam solidez do negócio e maior eficiência operacional

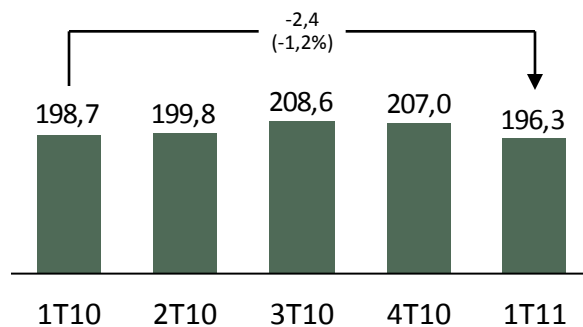
Resultado do primeiro trimestre de 2011

Sem ajuste IFRS

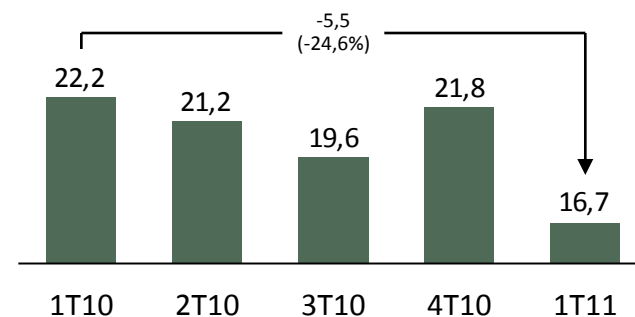
## RAP



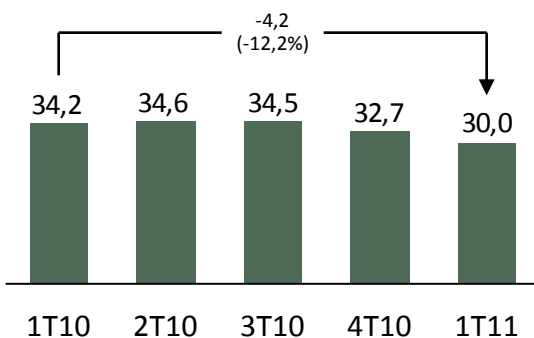
## Receita Líquida



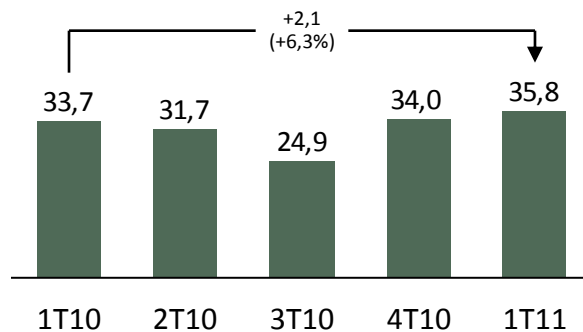
## Custos e Despesas



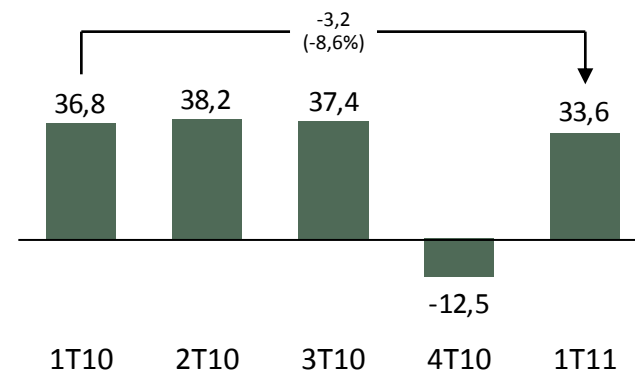
## Depreciação/Amortização



## Despesas Financeiras Líquidas



## Impostos

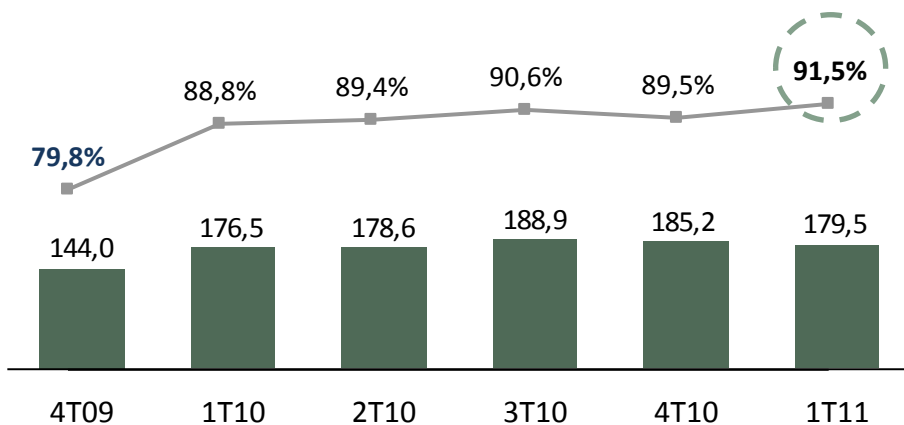


# Resultados confirmam solidez do negócio e maior eficiência operacional

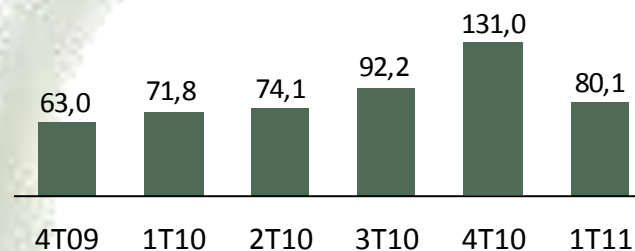
Resultado do primeiro trimestre de 2011

Sem ajuste IFRS

## EBITDA / Margem EBITDA



## Lucro Líquido



	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11
NFP	1.388	1.289	1.182	1.069	1.071	947
Market Cap	3.280	3.369	2.354	2.919	2.680	3.074
EV	4.668	4.658	3.536	3.988	3.751	4.021
EV/EBITDA	7,3	7,1	5,3	5,9	5,4	5,5

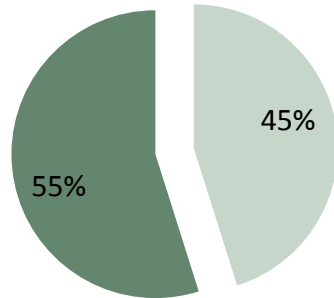
EBITDA e Margem EBITDA do 1T e 2T de 2010 contém a reclassificação da subvenção fiscal, por isso estão diferentes dos valores anteriormente publicados

NFP não inclui os custos de emissão

# Resultados confirmam solidez do negócio e maior eficiência operacional

Resultado do primeiro trimestre de 2011

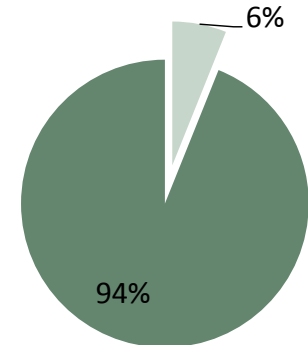
### Perfil da Dívida 1T10



■ Curto Prazo ■ Longo prazo

◆ A mudança expressiva no perfil da dívida, conforme demonstrado nos gráficos ao lado, foi possível graças a duas emissões de Debêntures efetuadas pela Companhia no segundo semestre de 2010

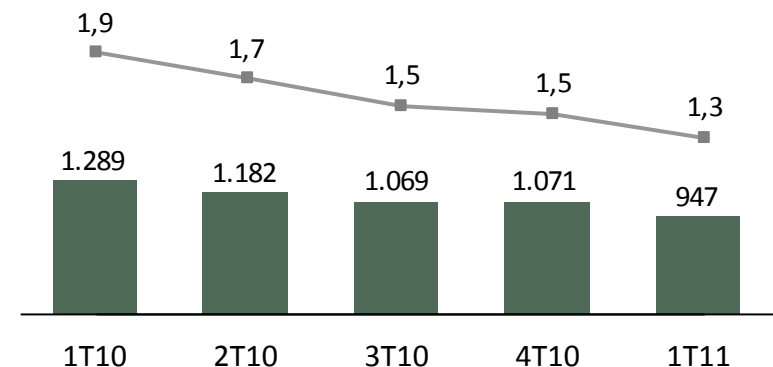
### Perfil da Dívida 1T11



■ Curto Prazo ■ Longo prazo

Dívida Líquida (R\$ Milhão)	1T11	1T10
<b>Curto Prazo</b>	96,7	699,9
TJLP	3,1	101,8
Cesta de Moedas	0,5	9,5
CDI	79,6	588,5
IPCA	13,5	0,0
<b>Longo Prazo</b>	1.493,0	851,0
TJLP	17,7	733,7
Cesta de Moedas	2,7	72,7
CDI	1.206,2	44,5
IPCA	266,4	0,0
<b>Endividamento Total</b>	<b>1.589,6</b>	<b>1.550,9</b>
(-) Caixa e Aplicações	-642,3	-261,9
<b>(=) Dívida Líquida</b>	<b>947,3</b>	<b>1.288,9</b>

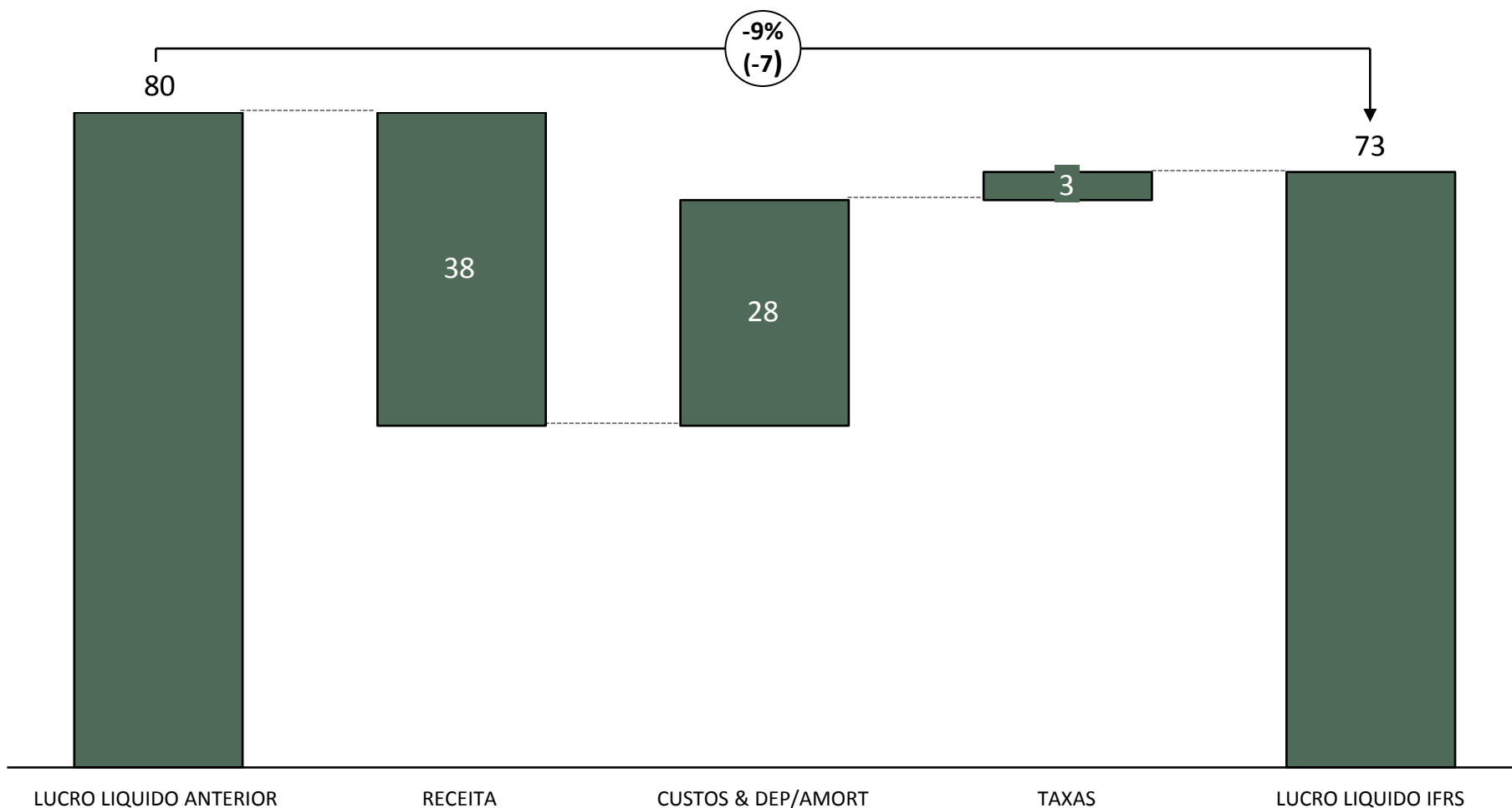
### Dívida Líquida / Dívida Líquida / EBITDA



## Lucro Líquido de R\$ 73 MM, 9% abaixo do valor não ajustado

Migrando para o IFRS

- ◆ Lucro Líquido primeiro trimestre de 2011: Ajustado pelo IFRS X Não Ajustado pelo IFRS





*Obrigado!!!!*

*RI TAESA*

Paulo Mota Henriques

Diretor Superintendente Geral

Domingos Sávio Castro Horta

Diretor Superintendente Financeiro e de Relações com Investidores

Paulo Ferreira

Gerente de RI

Anna Luisa Bacellar

Analista de RI

IR Contact

[investor.relations@taesa.com.br](mailto:investor.relations@taesa.com.br)