

## NOTA DE RESULTADOS

### SEGUNDO TRIMESTRE 2014

## CEMIG ANUNCIA BENEFICIO NETO DE 741 MILLONES DE REALES EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014

### Hechos significativos del periodo

- La generación de flujo de caja operativo, medido como EBITDA, asciende a 1,6 mil millones de reales (bajo NIIF).
- Los ingresos netos de la Compañía alcanzan la cifra de 4,7 mil millones de reales.
- Los ingresos provenientes de las ventas en el mercado eléctrico de corto plazo (CCEE) se sitúan en 940 millones de reales.

Magnitudes (cifras en miles de reales)	2T 2014	2T 2013	Var. (%)
Ventas de electricidad (GWh) (no incluye las ventas en el mercado eléctrico de corto plazo, "CCEE")	12.242	11.125	10,04
Ventas en el mercado eléctrico de corto plazo, "CCEE"	940.377	261.641	259,41
Ingresos brutos	6.102.157	4.638.708	31,55
Ingresos netos	4.737.758	3.438.990	37,77
EBITDA (bajo NIIF)	1.576.907	1.252.406	25,91
EBITDA ajustado por partidas regulatorias**	1.859.478	1.383.088	34,44
Beneficio neto del periodo	740.874	617.238	20,03
Beneficio neto ajustado por partidas no recurrentes*	740.874	510.560	45,11
Beneficio neto ajustado por partidas regulatorias**	943.496	723.161	30,47

\*Ajustado por partidas no recurrentes: véase la página 10 de este informe.

\*\*Ajustado por activos y pasivos regulatorios: véase la página 23 de este informe.

## Teleconferencia

### Presentación de Resultados

#### Segundo Trimestre 2014

Retransmisión en Directo por Internet y Teleconferencia

Lunes, 18 de agosto de 2014 a las 14:00 horas (Hora de Brasilia)

La presentación contará con traducción simultánea al inglés y se podrá seguir por Internet desde nuestra página web: <http://ri.cemig.com.br> o por medio de teleconferencia llamando al número:

(+ 55 11) 2188-0155 (primera opción) ó

(+ 55 11) 2188-0188 (segunda opción)

Clave de acceso: CEMIG

<p><b>PlayBack Retransmisión en Directo por Internet:</b> Página web: <a href="http://ri.cemig.com.br">http://ri.cemig.com.br</a> Pulse sobre el <i>banner</i> para descargar Disponible en diferido durante 90 días</p>	<p><b>Playback Teleconferencia:</b> Teléfono: (+ 55 11) 2188-0155 Clave de acceso para los participantes: CEMIG Português (Disponible en diferido del 18 de agosto al 1 de septiembre de 2014)</p>
--	--

## Contacto para el inversor

### Departamento de Relaciones con Inversores

Página web: <http://ri.cemig.com.br/>

Correo electrónico: [ri@cemig.com.br](mailto:ri@cemig.com.br)

Teléfono: + 55 31 3506-5024

Fax: + 55 31 3506-5025

### Equipo ejecutivo de Relaciones con Inversores

- **Director de Finanzas y Relaciones con Inversores (CFO)**  
Luiz Fernando Rolla
- **Jefe de Relaciones con Inversores**  
Antonio Carlos Vélez Braga
- **Gerente de Mercado Inversor**  
Stefano Dutra Vivenza

## Sumario

TELECONFERENCIA .....	1
CONTACTO PARA EL INVERSOR .....	1
DEPARTAMENTO DE RELACIONES CON INVERSORES .....	1
EQUIPO EJECUTIVO DE RELACIONES CON INVERSORES.....	1
EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD .....	3
MENSAJE DEL CEO Y DEL CFO DE LA COMPAÑÍA.....	4
COYUNTURA ECONÓMICA .....	5
COMPORTAMIENTO DE LAS ACCIONES DE LA COMPAÑÍA .....	8
MERCADO DE CAPITALES .....	9
CALIFICACIONES CREDITICIAS A LARGO PLAZO DE LA COMPAÑÍA .....	10
ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD .....	10
CUENTAS DE RESULTADOS .....	11
MERCADO ELÉCTRICO CONSOLIDADO .....	12
MERCADO ELÉCTRICO DE CEMIG D .....	16
MERCADO ELÉCTRICO DE CEMIG GT .....	17
BALANCE FÍSICO DE ENERGÍA ELÉCTRICA (MWH) .....	18
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADOS .....	18
IMPUESTOS Y CARGAS SOBRE LOS INGRESOS .....	21
COSTES Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN.....	21
INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS .....	24
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (“IRPJ”) Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL (“CSLL”).....	25
ACTIVOS Y PASIVOS REGULATORIOS .....	25
EBITDA .....	26
ENDEUDAMIENTO .....	27
ADQUISICIONES.....	29
DIVIDENDOS.....	30
CARTERA DE ACTIVOS DE GENERACIÓN: GRUPO CEMIG .....	32
INFORMACIÓN FINANCIERA POR EMPRESA .....	35
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE EXPLOTACIÓN.....	36
INGRESOS REGULADOS DE TRANSMISIÓN (“RAP”).....	38
PLANTAS DE GENERACIÓN ELÉCTRICA .....	39
ANEXOS .....	40
PÉRDIDAS DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN EL 1T 2014.....	40

## Exoneración de Responsabilidad

Este informe contiene información y afirmaciones o declaraciones que constituyen estimaciones o proyecciones de futuro sobre Cemig. Dichas estimaciones o proyecciones pueden incluir declaraciones referidas a planes, objetivos y expectativas en relación con operaciones, inversiones, sinergias, productos y servicios futuros, y declaraciones sobre resultados futuros.

Si bien la dirección de Cemig considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres – tales como el escenario macroeconómico brasileño e internacional, los avances tecnológicos, los cambios en el sector eléctrico brasileño, las condiciones de la hidrología, el comportamiento de los mercados financieros y de electricidad–, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Cemig. Estos riesgos e incertidumbres podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro.

La información y cualquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este informe no otorgan garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan. Ni Cemig, ni cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, respecto de los daños o pérdidas que puedan derivarse de cualquier uso de este informe o de sus contenidos.

Entre los riesgos e incertidumbres relacionados con Cemig están aquéllos identificados en la sección “Factores de Riesgo” del Formulario de Referencia, depositado en la Comisión del Mercado de Valores de Brasil (CVM), y del Formulario 20F, depositado en la Comisión del Mercado de Valores de los Estados Unidos de América (SEC).

## Mensaje del CEO y del CFO de la Compañía

El Director Presidente (CEO), D. Djalma Bastos de Moraes, afirmó que “los resultados obtenidos en el segundo trimestre de 2014 están en línea con las directrices establecidas en nuestro Plan Estratégico a Largo Plazo, el “Plan Director”. Nuestra estrategia de crecimiento sostenible se ha desplegado en diversas operaciones que tienen por objetivo proporcionar la maximización del retorno de la inversión de nuestros accionistas, siempre respetando todas las partes interesadas. Entre estas operaciones se pueden mencionar el aumento de participación en Companhia de Gás de Minas Gerais (Gasmig), la cual se enmarca dentro de la estrategia de Cemig de crear, en asociación con la energética española Gas Natural Fenosa, la sociedad Gás Natural do Brasil, S.A., que operará como una plataforma para la consolidación de activos e inversiones en proyectos de gas natural. Asimismo, cabe destacar la compra de una participación del 50% en el proyecto “Zeus”, el cual consiste en la instalación de 25 parques eólicos en el Estado de Bahía. A través de este proyecto, estamos preparándonos para afrontar los retos del sector eléctrico, especialmente en el campo de las energías renovables. Además de crecer por medio de adquisiciones y fusiones, seguimos invirtiendo fuertemente en nuestra zona de concesión.”

De acuerdo con el Director de Finanzas y Relaciones con Inversores (CFO), D. Luiz Fernando Rolla, “en el segundo trimestre de 2014 Cemig continuó registrando una fuerte generación de efectivo, a través de nuestra cartera diversificada de negocios y de nuestros elevados niveles de eficiencia operativa. El EBITDA, que mide el flujo de caja operativo, alcanzó los 1,6 mil millones de reales, un 25,9% superior al EBITDA del mismo periodo del año anterior. Por su parte, el beneficio neto del periodo ascendió a 741 millones de reales, mientras que la cifra de efectivo y equivalentes al efectivo se situó en 3,2 mil millones de reales. La solidez del balance garantiza la ejecución del Plan Director y asegura el éxito de esta trayectoria, que se ha reflejado en el comportamiento de nuestras acciones, cuyo rendimiento ha sido superior al del principal índice bursátil brasileño, el Ibovespa, y del IEE, índice bursátil del sector eléctrico.”

A continuación, destacamos los principales hitos del segundo trimestre de 2014.

## Coyuntura económica

En el contexto internacional, la economía estadounidense tiene una gran influencia en el escenario económico de Brasil. Sus indicadores económicos pueden producir cambios significativos en las políticas adoptadas por el Gobierno brasileño. A principios de este año, los análisis sobre la economía estadounidense se mostraban pesimistas, ya que el crecimiento económico de EE.UU. ha sido de alrededor del 2% en los últimos años. El duro invierno provocó una contracción del 2,9% en el Producto Interno Bruto (PIB) en el primer trimestre, el peor desempeño en cinco años. Sin embargo, hay perspectivas de un crecimiento económico por encima del 3% en el año y de mejoras en el mercado laboral.

Debido a los números negativos de inflación y empleo, la autoridad monetaria estadounidense debe mantener bajos los tipos de interés básicos por un periodo de tiempo más largo de lo esperado. Esta medida, aunque limita su margen de maniobra, fomenta la contratación y estabiliza los precios.

De acuerdo con un análisis optimista de dos economistas de la Reserva Federal (Fed) de San Francisco, la inflación de Estados Unidos se mantendrá por debajo del objetivo del 2% hasta el final de 2015. Utilizando un modelo conocido como la curva de Phillips, los economistas predijeron una inflación persistentemente baja y la tasa de desempleo cayendo al 5,5% hacia finales de 2015. Estos datos fueron considerados como buenos objetivos por el presidente de la Fed de Chicago, Charles Evans.

Los mercados bursátiles estadounidenses cerraron con alza el segundo trimestre y la primera mitad de 2014. Fue la primera vez desde 2012 que el mercado de bonos de EE.UU. registró dos trimestres consecutivos de disminución de los tipos de interés. Los inversores se lanzaron a comprar títulos de deuda estadounidense debido al ritmo inestable de crecimiento económico mundial, las tensiones geopolíticas y los tipos de interés básicos en mínimos históricos alrededor del mundo. Además, los bonos de EE.UU. ofrecen un retorno superior en relación con los bonos emitidos por otros países comparables, como Alemania y Japón.

En el mercado internacional, el dólar subió frente a las principales monedas emergentes como consecuencia del fortalecimiento de la industria de bienes raíces en Estados Unidos. En cuanto al real, el dólar comercial subió un 0,70%, cerrando en R\$2,2099 en junio. Pese a ello, el dólar cerró el mes con una caída del 1,38%, acumulando una depreciación del 6,19% en lo que va del año.

Con respecto a la economía europea, aunque el PIB de la zona euro ha crecido durante cuatro trimestres consecutivos, la inversión y la actividad económica aún no han vuelto a los niveles anteriores a la crisis. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la recuperación de la eurozona está en curso, pero no es lo suficientemente fuerte.

La situación económica en Europa sigue siendo similar a la del último trimestre, con el peligro de deflación. Junio fue el noveno mes consecutivo en que la inflación se mantuvo dentro de lo que el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, llamó "zona de peligro", es decir, por debajo del 1%, siendo del 0,5% según Eurostat, la agencia de estadísticas de la Unión Europea. Aunque el BCE insiste en que no hay riesgo de deflación, tres países reportaron caída de los precios en mayo.

La recomendación del FMI es que el BCE debe considerar la adopción de un programa de compra de bonos a gran escala si la inflación se mantiene baja, lo que tendría un impacto significativo sobre la demanda y la inflación. Por otra parte, sería necesario centrarse en las reformas estructurales y en la unión bancaria.

Pese a todo este escenario, la tasa de desempleo en la zona euro es la más baja desde septiembre de 2012, pasando del 11,6% en mayo al 11,5% en junio, según informó Eurostat. La agencia estima que 18,412 millones de personas estaban desempleadas en la zona euro en junio. El número se redujo en 152.000. Austria, Alemania y Malta son los Estados miembros con las tasas más bajas y, en el otro extremo, Grecia y España aparecen con las mayores tasas de desempleo.

En el plano interno, el análisis de los indicadores de la actividad económica brasileña en los primeros seis meses de 2014 apunta a un escenario de bajo crecimiento. En el último trimestre, la situación fiscal se mantuvo bajo presión, lo que refleja la dinámica de los precios en el sector servicios. La inflación medida por el Índice de Precios al

Consumidor Amplio (IPCA) alcanzó un 0,40% en junio, lo que supone 0,14 puntos porcentuales más que en el mismo periodo de 2013. En comparación con el trimestre anterior, el nivel actual de la Selic –tipo de interés de referencia de la economía brasileña– se mantiene en un 11% anual, sin sesgo al alza o a la baja. En este escenario, la proyección para la inflación en 2014 aumentó respecto al mes anterior, y se mantiene por encima del objetivo del 4,5% fijado por el Consejo Monetario Nacional (CMN).

El aumento de la inflación tiene como efecto el menor poder adquisitivo de los salarios y el impacto negativo en la confianza y en el consumo de las familias. Pese a haber aumentado un 1,0% entre mayo y junio de 2014, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) sigue una tendencia decreciente. Por su parte, la confianza del empresario industrial cayó un 3,9% en junio y alcanzó el nivel más bajo desde mayo de 2009.

De acuerdo con los datos de la Encuesta Industrial Mensual sobre la Producción Física (PIM-PF), llevada a cabo por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), la industria volvió a descender entre los meses de abril y mayo en la serie desestacionalizada, confirmando el pobre desempeño de la producción industrial, que ya acumula una pérdida del 4,5% desde octubre de año anterior. Aun de acuerdo con el IBGE, las ventas minoristas se redujeron un 0,4%, lo cual refleja el estancamiento en la creación de nuevos puestos de trabajo, con el descenso de los ingresos medios reales que terminan posponiendo decisiones por nuevos endeudamientos por parte de las familias, afectando negativamente a la demanda de crédito y el desempeño del comercio minorista.

Las cuentas externas tuvieron un desempeño favorable en la primera mitad del año. La moneda brasileña se apreció un 8% frente al dólar entre enero y junio, lo que aumenta el stock de reservas internacionales. Esto se debe a una mayor entrada de capital extranjero en lo que se refiere a las inversiones directas, así como inversiones de cartera, compensando la gran salida de recursos en forma de inversiones brasileñas en el exterior.

En el Estado de Minas Gerais, el crecimiento del PIB se debió principalmente al volumen de producción en el sector minero (2,9%) y al volumen de servicios de transporte y almacenamiento (3,4%). El sector servicios también contribuyó al crecimiento, a diferencia del sector construcción y el agropecuario, que no reportaron buenos resultados.

Según datos del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), la tasa de desempleo en la zona metropolitana de la ciudad capital de Belo Horizonte, es decir, el porcentaje de personas desempleadas en relación con la población económicamente activa, fue del 3,9% en junio de 2014, lo que representa una disminución del 0,2% respecto del mismo periodo del año anterior.

En la primera mitad del año el volumen total exportado por Minas Gerais se expandió un 6,0% en comparación con el mismo periodo de 2013. Los segmentos de la minería, productos lácteos y café contribuyeron a este crecimiento. Hacia finales del año se espera un mejor desempeño de la economía de Minas Gerais.

## Comportamiento de las acciones de la Compañía

Acción	Símbolo bursátil	Divisa	Cierre a 31.12.2013	Cierre a 30.06.2014	Variación en el periodo
Cemig PN	CMIG4	R\$	12,46	16,14	29,53
Cemig ON	CMIG3	R\$	12,40	15,82	27,58
ADR PN	CIG	US\$	5,37	7,61	41,71
ADR ON	CIG.C	US\$	5,48	7,38	34,67
Ibovespa	Ibovespa	-	51.107	53.168	4,03
IEEX	IEEX	-	26.250	28.133	7,17

Fuente: Económica.

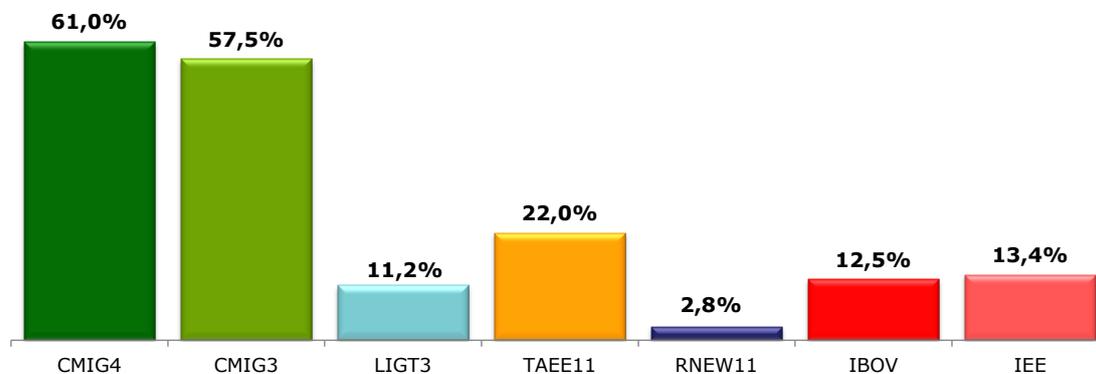
En el segundo trimestre de 2014, el volumen medio diario de negociación de la acción preferente (CMIG4) de Cemig alcanzó los 70,4 millones de reales. Este nivel hace que CMIG4 siga siendo una de las acciones más líquidas entre las eléctricas brasileñas y una de las más negociadas en el mercado de capitales de Brasil.

En la bolsa de Nueva York, el volumen negociado de la ADR preferente (CIG) de la Compañía alcanzó la cifra de 2,3 mil millones de dólares en el periodo, lo que pone de manifiesto el reconocimiento del mercado inversor y sitúa a Cemig como una opción de inversión a nivel mundial.

El Ibovespa, principal índice bursátil brasileño, subió un 3% en el segundo trimestre de 2014, cerrando en los 53.168 puntos. Ha sido un resultado optimista, pese al escenario de bajo crecimiento de la economía brasileña.

Las acciones de Cemig, por su parte, registraron un rendimiento muy superior al del principal índice bursátil brasileño: la acción ordinaria subió un 28% entre abril y junio de 2014, en tanto que la acción preferente también siguió el ritmo de revalorización, registrando un alza del 30%.

## Mercado de capitales



En lo que va del año (hasta el 5 de agosto de 2014). Fuente: *Econômica*.

## Calificaciones crediticias a largo plazo de la Compañía

Las principales agencias calificadoras de riesgo crediticio han mantenido las perspectivas de la calificación crediticia a largo plazo de la Compañía. Las calificaciones y perspectivas de calificación asignadas a la Compañía y a sus principales filiales se muestran en la tabla a continuación:

Agencia calificadora de riesgo crediticio	Cemig		Cemig Distribuição, S.A.		Cemig Geração e Transmissão, S.A.	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Fitch	'AA(bra)'	Negativa	'AA(bra)'	Negativa	'AA(bra)'	Negativa
S&P	'BrAA+'	Estable	'BrAA+'	Estable	'BrAA+'	Estable
Moody's	'Aa2.br'	Negativa	'Aa2.br'	Negativa	'Aa1.br'	Negativa

## Adopción de las normas internacionales de contabilidad

Los resultados del segundo trimestre de 2014 se presentan con arreglo a las nuevas normas de contabilidad, dentro del proceso de armonización de las normas brasileñas con las normas internacionales de información financiera ("IFRS" o "NIIF", por sus siglas en español).

## CUENTAS DE RESULTADOS

### CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013

(Miles de reales)

Consolidado	2T 2014	2T 2013	Var. (%)
<b>INGRESOS</b>	<b>4.737.758</b>	<b>3.438.990</b>	<b>37,77</b>
<b>COSTES Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>			
Compras de energía eléctrica	(1.869.266)	(1.301.923)	43,58
Cargos por el uso de la red de transmisión	(164.684)	(127.867)	28,79
Gastos de personal (empleados y directivos)	(305.104)	(262.802)	16,10
Participación de empleados y directivos en los resultados	(78.602)	(15.582)	404,44
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	(52.979)	(41.957)	26,27
Materiales	(104.695)	(23.740)	341,01
Servicios exteriores	(219.280)	(249.302)	(12,04)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(202.491)	(184.140)	9,97
Provisiones de explotación	(42.040)	(71.060)	(40,84)
Regalías por la utilización de recursos hídricos	(28.489)	(28.812)	(1,12)
Costes de construcción de infraestructuras	(212.171)	(261.057)	(18,73)
Otros gastos de explotación, netos	(104.768)	(90.245)	16,09
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(3.384.569)</b>	<b>(2.658.487)</b>	<b>34,30</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	21.227	84.424	(74,86)
Beneficios no realizados	-	(80.959)	-
Ganancias provenientes de la enajenación de las acciones de TBE	-	284.298	-
<b>EBITDA</b>	<b>1.576.907</b>	<b>1.252.406</b>	<b>25,91</b>
<b>Resultado de explotación antes del resultado financiero e impuestos</b>	<b>1.374.416</b>	<b>1.068.266</b>	<b>28,66</b>
Ingresos financieros	39.423	144.450	(72,71)
Gastos financieros	(317.004)	(296.036)	7,08
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.096.835</b>	<b>916.680</b>	<b>19,65</b>
Impuestos (impuesto sobre beneficios y contribución social) corrientes y diferidos	(355.961)	(299.442)	(18,87)
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>740.874</b>	<b>617.238</b>	<b>20,03</b>
<b>Partidas no recurrentes</b>			
Beneficios no realizados	-	80.959	-
Ganancias provenientes de la enajenación de las acciones de TBE	-	(187.637)	-
<b>RESULTADO DEL PERIODO AJUSTADO</b>	<b>740.874</b>	<b>510.560</b>	<b>45,11</b>

## Mercado eléctrico consolidado

El Grupo Cemig comercializa energía eléctrica a través de las compañías Cemig Distribuição, S.A. (“Cemig D”) y Cemig Geração e Transmissão, S.A. (“Cemig GT”) y de las generadoras Horizontes Energia, S.A., Usina Térmica Ipatinga, S.A., Sá Carvalho, S.A., UTE Barreiro, S.A., Cemig PCH, S.A., Rosal Energia, S.A. y Cemig Capim Branco Energia, S.A..

El mercado eléctrico consolidado comprende las ventas de electricidad a:

- (I) Los consumidores a tarifa regulada dentro de la zona de concesión de la Compañía en el Estado de Minas Gerais.
- (II) Los clientes a precio libre ubicados en Minas Gerais y en otros estados de Brasil, en el ámbito del mercado liberalizado (“ACL”).
- (III) Otros agentes del sector eléctrico –comercializadores, generadores y productores independientes de energía–, en el ámbito del mercado liberalizado (“ACL”).
- (IV) Las compañías distribuidoras, en el ámbito del mercado regulado (“ACR”).
- (V) La Cámara de Comercialización de Energía Eléctrica (CCEE) [el mercado eléctrico de corto plazo].

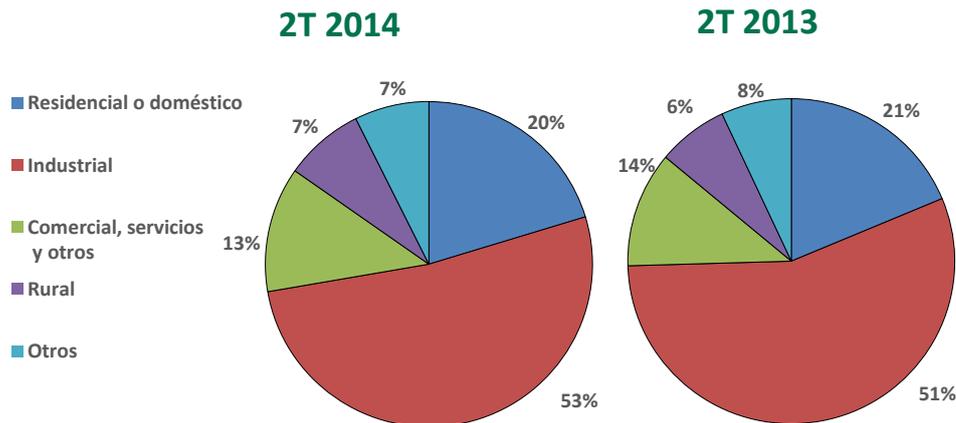
En el proceso de consolidación se eliminan las transacciones entre las entidades del Grupo.

Las ventas de electricidad del Grupo Cemig totalizaron 34.673 GWh en los seis primeros meses de 2014, lo que supone un incremento del 11,2% en relación con mismo periodo de 2013.

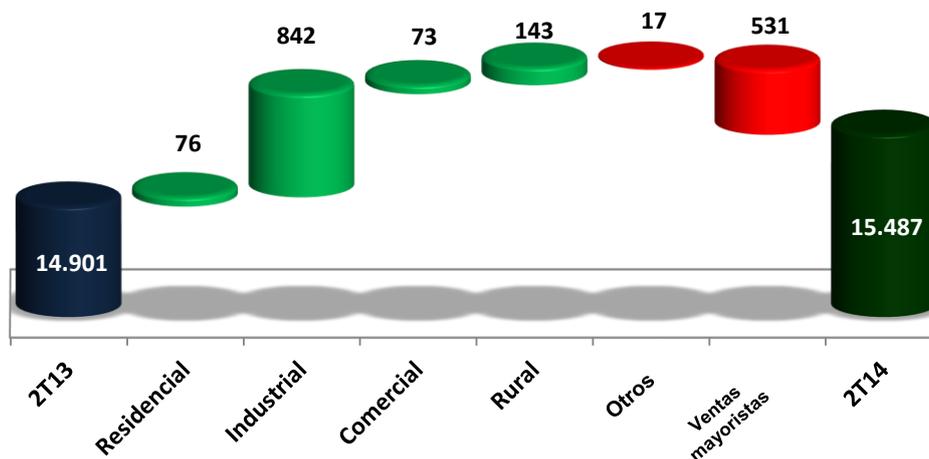
Las ventas de electricidad a consumidores finales sumaron 24.205 GWh, lo que representa un aumento del 10,4% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

El número de clientes facturados por el Grupo Cemig ascendió a 7.901.218 a 30 de junio de 2014, un 3,5% más que el registrado a 30 de junio de 2013.

La distribución de las ventas consolidadas del Grupo Cemig por grupos de consumidores finales entre los periodos comparados se muestra en los gráficos a continuación:



#### Evolución del consumo total de electricidad (MWh)



Entre abril y junio de 2014, el volumen total de ventas de electricidad de Cemig a consumidores finales experimentó un incremento del 3,93% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

Consolidado	MWh		Var. (%)	Precio medio de venta 2T 2014 (R\$)	Precio medio de venta 2T 2013 (R\$)
	2T 2014	2T 2013			
Residencial	2.459.539	2.383.392	3,19	524,95	474,90
Industrial	6.525.802	5.683.850	14,81	184,72	172,29
Comercial, servicios y otros	1.576.085	1.503.197	4,85	440,86	388,75
Rural	844.996	702.258	20,33	269,09	242,87
Administraciones públicas	224.262	217.861	2,94	432,17	378,68
Alumbrado público	313.329	320.156	(2,13)	279,38	242,15
Servicio público	288.676	305.469	(5,50)	302,31	260,05
<b>Subtotal</b>	<b>12.232.689</b>	<b>11.116.183</b>	<b>10,04</b>	<b>301,69</b>	<b>279,37</b>
Consumo propio	9.286	8.750	6,13	-	-
Ventas mayoristas a otros agentes en los mercados liberalizado y regulado (*)	3.224.840	3.775.989	(14,07)	135,81	119,65
<b>Total</b>	<b>15.486.815</b>	<b>14.900.922</b>	<b>3,93</b>	<b>270,20</b>	<b>237,12</b>

(\*) Incluye los contratos de comercialización de energía eléctrica en el mercado regulado ("CCEAR") y los contratos bilaterales firmados con otros sujetos del sector eléctrico.

El desempeño de las ventas de electricidad de la Compañía a los distintos grupos de consumo obedece principalmente a los factores siguientes:

#### Grupo residencial o doméstico:

El consumo del segmento residencial o doméstico representó un 15,88% del volumen de ventas de electricidad de Cemig entre abril y junio de 2014, totalizando 12.233 GWh, lo que supone un crecimiento del 3,19% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

El aumento del consumo en este segmento está relacionado con la incorporación de 46.268 nuevos consumidores (puntos de suministro eléctrico) en el segundo trimestre de 2014.

#### Grupo industrial:

	MWh		Var. (%)	Precio medio de venta 2T 2014 (R\$)	Precio medio de venta 2T 2013 (R\$)
	2T 2014	2T 2013			
<b>Cemig Geração e Transmissão, S.A.</b>	5.260.970	4.437.693	18,55	153,38	140,23
<b>Cemig Distribuição, S.A.</b>	1.022.283	1.018.347	0,39	454,17	330,16
<b>Otras filiales</b>	242.549	227.810	6,47	59,98	91,24
<b>Total</b>	<b>6.525.802</b>	<b>5.683.850</b>	<b>14,81</b>	<b>184,72</b>	<b>172,29</b>

El consumo de los clientes industriales a tarifa regulada y la energía transportada hacia los clientes libres del segmento industrial representó un 42,14% del volumen de ventas de electricidad de Cemig en el segundo trimestre de 2014, totalizando 6.526 GWh, lo que supone un aumento del 14,81% en comparación con el mismo periodo de 2013.

El comportamiento del consumo en este segmento está asociado con el ritmo de la actividad industrial en el Estado de Minas Gerais, que se incrementó debido al aumento del número de clientes liberalizados.

#### Grupo comercial y de servicios:

	MWh		Var. (%)	Precio medio de venta 2T 2014 (R\$)	Precio medio de venta 2T 2013 (R\$)
	2T 2014	2T 2013			
Cemig Geração e Transmissão, S.A.	81.921	74.957	9,29	228,16	213,50
Cemig Distribuição, S.A.	1.483.945	1.418.035	4,65	454,17	399,39
Otras filiales	10.219	10.205	0,14	213,82	196,96
<b>Total</b>	<b>1.576.085</b>	<b>1.503.197</b>	<b>4,85</b>	<b>440,86</b>	<b>388,75</b>

El consumo de los clientes del segmento comercial y de servicios representó un 10,18% del volumen de ventas de electricidad de Cemig entre abril y junio de 2014, totalizando 1.576 GWh, lo que representa un crecimiento del 4,85% en comparación con el mismo periodo de 2013.

#### Grupo rural:

El consumo de los clientes del segmento rural representó un 5,46% del volumen de ventas de electricidad de Cemig en el segundo trimestre de 2014, totalizando 844.996 MWh, lo que representa un aumento del 20,33% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

El aumento del consumo en este segmento se debe a la significativa demanda de energía en la actividad de riego como consecuencia de condiciones climáticas inusuales para el periodo húmedo, con bajos niveles de precipitación.

### Otros grupos de consumo:

El consumo de los demás segmentos –Administraciones públicas, Alumbrado público, Servicio público y Consumo propio– representó un 5,40% del volumen de ventas de electricidad de Cemig entre abril y junio de 2014, lo que supone un descenso del 1,96% en comparación con el mismo periodo de 2013.

## **Mercado eléctrico de Cemig D**

La zona de concesión de Cemig D abarca un área de 567.478 km<sup>2</sup>, el equivalente a aproximadamente el 97% del territorio del Estado de Minas Gerais. Cemig D es titular de cuatro concesiones de distribución de electricidad en Minas Gerais, representadas por cuatro contratos de concesión (Oeste, Este, Sur y Norte).

En el segundo trimestre de 2014, el volumen de energía facturada al mercado a tarifa regulada y de energía suministrada a clientes liberalizados y otros distribuidores a través de las redes de distribución eléctrica de Cemig D totalizó 11.132 GWh.

A 30 de junio de 2014, el número de consumidores facturados ascendió a 7.901.103, un 3,53% superior al número de consumidores facturados a 30 de junio de 2013. De este total, 7.900.686 son consumidores a tarifa regulada y 417 son clientes liberalizados que utilizan la red de distribución eléctrica de Cemig D.

El crecimiento del 6,7% registrado en el mercado a tarifa regulada en los seis primeros meses de 2014 obedece a dos factores coyunturales: (I) La presencia de altas temperaturas combinadas con escasas precipitaciones. (II) El calendario de facturación de los consumidores de baja tensión, que tuvo 1,3 días más en comparación con el primer semestre de 2013.

## Mercado eléctrico de Cemig GT

El mercado eléctrico de Cemig GT comprende las ventas de electricidad a:

- (I) Los clientes a precio libre ubicados en Minas Gerais y en otros estados de Brasil, además de otros comercializadores y generadores, en el ámbito del mercado liberalizado (“ACL”).
- (II) Las compañías distribuidoras de electricidad, en el ámbito del mercado regulado (“ACR”).
- (III) La Cámara de Comercialización de Energía Eléctrica (CCEE) [el mercado eléctrico de corto plazo].

Las ventas de electricidad de Cemig GT se incrementaron un 12,9% entre abril y junio de 2014 en comparación con el mismo periodo de 2013, totalizando 10.008 GWh.

A 30 de junio de 2014, el número de clientes facturados ascendió a 513, un 26,0% superior al número de clientes facturados a 30 de junio de 2013. De este total, 465 son clientes industriales y comerciales ubicados en Minas Gerais y en otros estados de Brasil.

Las ventas de Cemig GT a clientes a precio libre en el ámbito del mercado liberalizado (“ACL”) aumentaron un 18,4% en el segundo trimestre de 2014 respecto del mismo periodo de 2013, totalizando 5.342.891 MWh. Este crecimiento se debe principalmente a la incorporación de nuevos clientes liberalizados en la cartera de Cemig GT.

Las ventas de Cemig GT a otros agentes del sector eléctrico en el ámbito del mercado liberalizado (“ACL”) alcanzaron los 1.990.879 MWh entre abril y junio de 2014, un 189,19%, más que en el mismo periodo de 2013, debido a la explotación de oportunidades comerciales que resultaron en nuevos contratos de venta a corto plazo.

La disminución del 60,6% en las ventas de electricidad en el ámbito del mercado regulado (“ACR”) se produjo como consecuencia de la terminación de los contratos firmados en virtud de la subasta llevada a cabo en 2005, cuyo periodo de suministro tuvo inicio en 2006 y finalizó en 2013.

Las ventas en el ámbito del mercado eléctrico de corto plazo (CCEE) se incrementaron un 191,68% entre los periodos comparados, debido al mayor volumen de energía disponible de Cemig GT liquidada al precio *spot* en el segundo trimestre de 2014, el cual fue superior al de 2013.

## Balance físico de energía eléctrica (MWh)

	MWh		Var. (%)
	2T 2014	2T 2013	
<b>Electricidad suministrada por la red eléctrica (total)</b>	<b>12.453.867</b>	<b>12.610.807</b>	<b>(1,24)</b>
Electricidad suministrada a otros distribuidores	85.287	73.886	15,43
Electricidad suministrada a clientes liberalizados	4.322.194	4.809.596	(10,13)
Carga propia	8.046.386	7.727.325	4,13
Consumo del mercado a tarifa regulada	6.646.316	6.374.267	4,27
Pérdidas técnicas en la red eléctrica de distribución	1.400.070	1.353.058	3,47

## Ingresos de explotación consolidados

### Ingresos provenientes de las ventas de electricidad

Los ingresos generados por las ventas de electricidad ascendieron a 4.184 millones de reales en el segundo trimestre de 2014, con un incremento del 18,43% respecto de los 3.533 millones de reales contabilizados en el mismo periodo de 2013.

### *Ventas de electricidad a consumidores finales*

Los ingresos generados por las ventas de electricidad a consumidores finales (excluido el consumo propio) se situaron en 3.744 millones de reales a 30 de junio de 2014,

frente a los 3.081 millones de reales contabilizados a 30 de junio de 2013, lo que representa un aumento del 21,50%.

La cifra de ingresos del periodo se ha visto impactada principalmente por los factores siguientes:

- Aumento del 10,04% en el volumen de energía eléctrica suministrada a consumidores finales.
- Revisión tarifaria de Cemig D, con impacto medio del 2,99% en las tarifas eléctricas de los consumidores a partir del 8 de abril de 2013 (efecto integral en los resultados de 2014).
- Ajuste tarifario anual de Cemig D, con impacto medio del 14,76% en las tarifas eléctricas de los consumidores a partir del 8 de abril de 2014.

	R\$		Var. (%)	Precio medio de venta 2T 2014 (R\$)	Precio medio de venta 2T 2013 (R\$)	Var. (%)
	2T 2014	2T 2013				
Residencial	1.291.127	1.131.871	14,07	524,95	474,90	10,54
Industrial	1.205.424	979.298	23,09	184,72	172,29	7,21
Comercial, servicios y otros	694.834	584.369	18,90	440,86	388,75	13,40
Rural	227.378	170.554	33,32	269,09	242,87	10,80
Administraciones públicas	96.920	82.500	17,48	432,17	378,68	14,13
Alumbrado público	87.538	77.525	12,92	279,38	242,15	15,38
Servicio público	87.271	79.436	9,86	302,31	260,05	16,25
<b>Subtotal</b>	<b>3.690.492</b>	<b>3.105.553</b>	<b>18,84</b>	<b>301,69</b>	<b>279,37</b>	<b>7,99</b>
Energía pendiente de facturación, neto	53.399	(24.106)	-	-	-	-
Ventas mayoristas a otros agentes en los mercados liberalizado y regulado (*)	440.692	451.791	(2,46)	135,81	119,65	13,51
<b>Total</b>	<b>4.184.583</b>	<b>3.533.238</b>	<b>18,43</b>	<b>270,20</b>	<b>237,12</b>	<b>13,95</b>

(\*) Incluye los contratos de comercialización de energía eléctrica en el mercado regulado ("CCEAR") y los contratos bilaterales firmados con otros sujetos del sector eléctrico.

### Ingresos provenientes de transacciones de energía en el mercado eléctrico de corto plazo (Cámara de Comercialización de Energía Eléctrica, CCEE)

Los ingresos por este concepto ascendieron a R\$940.377 entre abril y junio de 2014, frente a los R\$261.641 contabilizados en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 259,41%. Este resultado se debe principalmente a la mayor disponibilidad de energía liquidada al precio *spot* en el periodo, asociado al alza del 172,25% en el precio *spot* medio de la electricidad (denominado "PLD"), el cual se

situó en 682,20 reales por megavatio-hora a 30 de junio de 2014, frente a un precio medio de 250,58 reales por megavatio-hora a 30 de junio de 2013.

#### Ingresos provenientes de compensaciones por los activos de transmisión

En junio de 2014, la Compañía efectuó la reversión de la provisión registrada en el ejercicio 2012 por importe de R\$63.315, relacionada con las inversiones en infraestructuras de transmisión llevadas a cabo en el periodo de mayo a diciembre de 2012 y que se incluyeron en el informe de valoración remitido al regulador ANEEL el 31 de julio de 2014. Esta provisión fue constituida debido a las incertidumbres relacionadas con el pago de compensaciones por los activos relacionados con el periodo mencionado, teniendo en cuenta la adhesión de la Compañía a la Ley Nº 12.783/2013.

#### Otros ingresos de explotación

Las demás partidas de ingresos se incrementaron un 42,14% entre los periodos comparados, ascendiendo a 351 millones de reales entre abril y junio de 2014, frente a los 247 millones de reales contabilizados en el mismo periodo de 2013. Esta variación se produjo principalmente como consecuencia de los factores siguientes:

- Aumento de 20 millones de reales en los ingresos provenientes de subvenciones destinadas a cubrir los subsidios concedidos a los clientes clasificados como de bajos ingresos y a compensar los subsidios al peaje de acceso a las redes de distribución (“TUSD”) no trasladados a la tarifa eléctrica.
- Glosas autorizadas por la CCEE [entidad encargada de gestionar el mercado eléctrico de corto plazo] en las facturas de compra de electricidad procedente de plantas térmicas, por importe de 63 millones de reales en el segundo trimestre de 2014, frente a 5 millones de reales en el mismo periodo de 2013, debido al menor

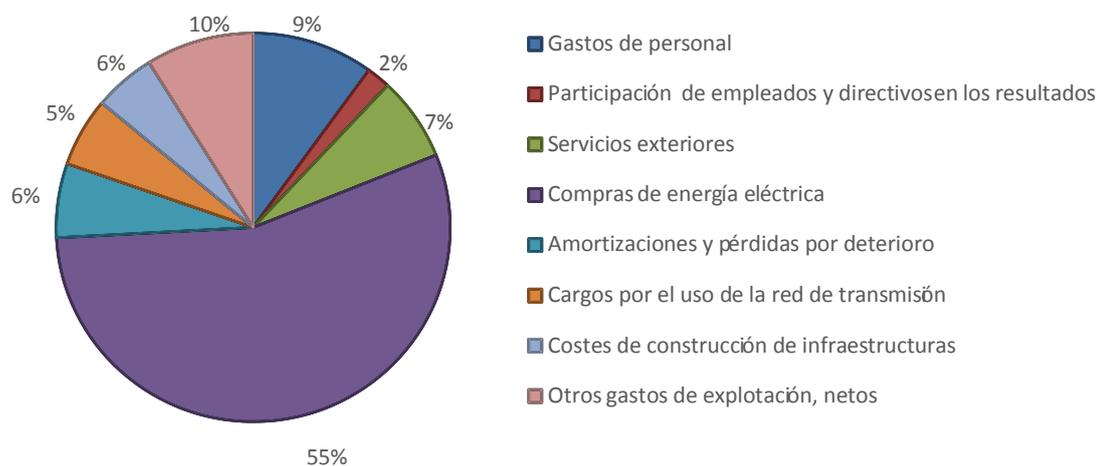
nivel de generación en relación con lo establecido por el ente operador del sistema eléctrico brasileño (ONS).

## Impuestos y cargas sobre los ingresos

Los impuestos y cargas sobre los ingresos se situaron en 1.364 millones de reales entre abril y junio de 2014, frente a los 1.200 millones de reales contabilizados por este concepto en el mismo periodo de 2013, lo que representa un incremento del 13,73%. Este resultado se debe principalmente a los impuestos que se calculan como un porcentaje sobre la facturación, por lo que son directamente proporcionales a la evolución de la cifra de ingresos de la Compañía.

## Costes y gastos de explotación

Los costes y gastos de explotación (excluido el resultado financiero) se situaron en 3.385 millones de reales a 30 de junio de 2014, con un aumento del 27,31% respecto de los 2.658 millones de reales contabilizados a 30 de junio de 2013.



A continuación se detallan las principales variaciones experimentadas por los costes y gastos de explotación entre los periodos comparados.

## Compras de energía eléctrica

Los gastos derivados de las compras de energía eléctrica para reventa se situaron en 1.869 millones de reales en el segundo trimestre de 2014, un 43,55% más que los 1.302 millones de reales contabilizados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este aumento obedece principalmente a los factores siguientes:

- Exposición involuntaria de la Compañía al mercado eléctrico de corto plazo (CCEE), asociado al aumento de los precios de la energía en el mercado mayorista debido al bajo nivel de los embalses hidroeléctricos, lo que dio lugar a un gasto por importe de 522 millones de reales entre abril y junio de 2014, frente a 51 millones de reales en el mismo periodo de 2013.
- Aumento de las compras de energía en el mercado liberalizado –un incremento de 144 millones de reales– como consecuencia de la mayor actividad de comercialización de Cemig GT en el periodo, asociada a los sobrecostes derivados del aumento de los precios de la energía en el mercado eléctrico brasileño.
- Reducción de 19,75% en los gastos derivados de las compras de la energía producida por la hidroeléctrica Itaipú Binacional (cuyo precio se fija en dólares estadounidenses): 198 millones de reales a 30 de junio de 2014, frente a 247 millones de reales a 30 de junio de 2013. Esta disminución obedece, entre otros factores, a la reducción del 29,64% en el volumen de compras de energía: 1.556.946 MWh entre abril y junio de 2014, frente a 2.212.830 MWh en el mismo periodo de 2013. El efecto de esta reducción fue parcialmente compensado por la revalorización de la divisa estadounidense respecto del real brasileño: a 30 de junio de 2014, el dólar se cotizó en promedio a 2,214 reales, en comparación con 2,082 reales a 30 de junio de 2013, lo que representa una variación del 6,34%.

### Cargos por el uso de la red de transmisión

Los gastos por este concepto se refieren al peaje de acceso y otros cargos a las infraestructuras de transporte en alta tensión integrantes del Sistema Interconectado Nacional (SIN). Los cargos por el uso de la red de transmisión ascendieron a 165 millones de reales entre abril y junio de 2014, frente a los 128 millones de reales contabilizados en el mismo periodo de 2013, lo que supone un aumento del 28,79%.

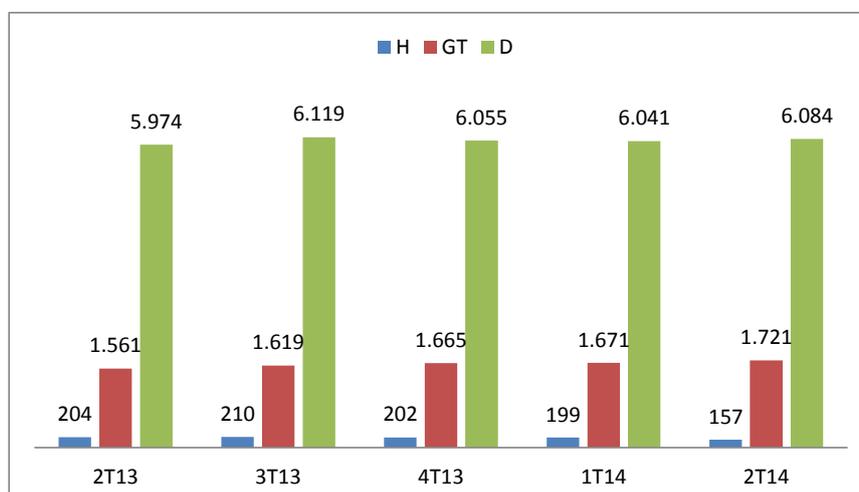
### Gastos de personal (excluidos los planes de bajas voluntarias incentivadas y los gastos de personal trasladados a las obras en curso)

	2T 2014	2T 2013	Var. (%)
Sueldos, salarios y cargas sociales	269.986	265.375	1,74
Aportaciones a fondos de pensiones: plan de aportación definida	19.508	19.097	2,15
Beneficios asistenciales	32.522	30.755	5,75
	<b>322.016</b>	<b>315.227</b>	<b>2,15</b>

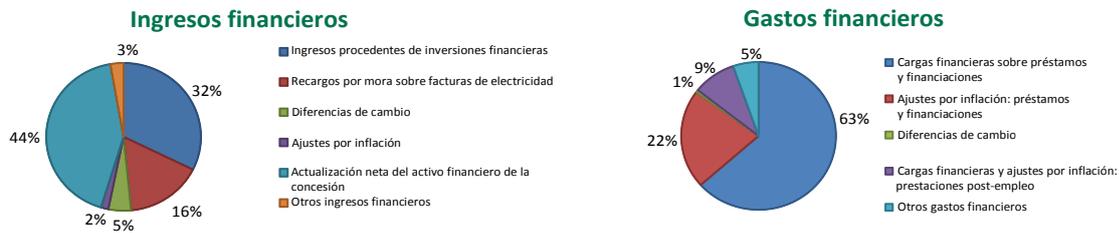
Los gastos de personal (excluidos los planes de bajas voluntarias incentivadas y los gastos de personal trasladados a las obras en curso) variaron un 2,15% entre los periodos comparados, tras el incremento salarial del 6,85% a partir de noviembre de 2013, como consecuencia del Convenio Colectivo de Trabajo 2013-2014.

El personal en plantilla aumentó un 2,88% entre los periodos comparados: 7.962 trabajadores a 30 de junio de 2014, frente a 7.739 trabajadores a 30 de junio de 2013.

### Personal en plantilla



## Ingresos y gastos financieros



Entre abril y junio de 2014 los gastos financieros netos ascendieron a 278 millones de reales, frente a gastos financieros netos de 152 millones de reales en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Con fecha 25 de marzo de 2014, el Director General del regulador ANEEL, a través de la Orden Nº 729, estimó sólo parcialmente la solicitud de reconsideración presentada por la Compañía en relación con el recurso administrativo interpuesto por la filial Cemig D en contra de la anterior Orden Nº 689/2013 y aprobó el nuevo valor de la base de activos regulados (conocida como “base de remuneración regulatoria”, o “BRR”) de dicha filial, cuyo importe neto se fijó en 5.849 millones de reales, lo que supone un aumento de 337 millones de reales respecto del importe aprobado inicialmente. La Compañía se encuentra analizando el resultado del proceso con el fin de determinar si corresponde presentar alguna objeción adicional respecto del importe aprobado.

La Compañía procedió al análisis del resultado del proceso con el fin de determinar si correspondería presentar alguna objeción adicional respecto del importe aprobado. Como consecuencia de este análisis, la Compañía efectuó una reducción del activo financiero registrado por importe de 110 millones de reales reconocido con contrapartida en el resultado financiero del periodo.

## Impuesto sobre beneficios (“IRPJ”) y Contribución social (“CSLL”)<sup>1</sup>

En el segundo trimestre de 2014, los gastos de Cemig relacionados con el pago del Impuesto sobre beneficios y la Contribución social ascendieron a 356 millones de reales, frente a un beneficio antes de impuestos de 1.097 millones de reales, alcanzando una deducción impositiva del 32,45%. En el segundo trimestre de 2013, los gastos por este concepto se situaron en 299 millones de reales, frente a un beneficio antes de impuestos de 917 millones de reales, lo que equivale a una deducción impositiva del 32,67%.

### Activos y pasivos regulatorios

En virtud del proceso de armonización de las normas brasileñas con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), desde 2010 los activos y pasivos regulatorios ya no se registran en los estados financieros de la Compañía. Del mismo modo, los importes relativos a las partidas regulatorias sólo se reconocen en la cuenta de resultados del ejercicio a partir de su inclusión efectiva en la tarifa eléctrica.

De ser reconocidos en los estados financieros de la Compañía, los efectos de los activos y pasivos regulatorios serían como sigue:

BALANCE DE SITUACIÓN	Importes ya incluidos en los ajustes tarifarios	Importes que se incluirán en el ajuste tarifario siguiente	A 30.06.2014	A 31.12.2013
Activo	1.156.229	969.139	2.125.368	1.307.970
Pasivo	(850.518)	(511.386)	(1.361.904)	(963.869)
Puesta en equivalencia de los activos y pasivos regulatorios			116.309	76.899
	<b>305.711</b>	<b>457.753</b>	<b>879.773</b>	<b>421.000</b>

<sup>1</sup> N.T. En Brasil los beneficios obtenidos por las sociedades comportan una tributación del 34%. El IRPJ (impuesto sobre la renta de personas jurídicas) se grava sobre la renta de las sociedades y demás entidades jurídicas con domicilio social en Brasil así como las filiales, agencias u oficinas de representación en Brasil de empresas domiciliadas en el extranjero. El tipo general es del 15% sobre la base imponible. Cuando los beneficios antes de impuestos sean superiores a los 240.000 reales anuales, se establece una tasa adicional del 10% sobre la fracción superior a ese límite. La CSLL (contribución social sobre el beneficio) se grava sobre el beneficio obtenido de las personas jurídicas y su liquidación es paralela a la del IRPJ. El tipo impositivo es del 9%.

	A 30.06.2014	A 31.12.2013
<b>Activos</b>		
Gastos anticipados: cuenta CVA (1)	2.030.109	1.257.729
Reducción de la tarifa por el uso del sistema de transmisión y distribución	-	26.096
Descuentos concedidos a las actividades de riego	-	4.913
Otros activos regulatorios	95.259	19.232
	<b>2.125.368</b>	<b>1.307.970</b>
Puesta en equivalencia de los activos y pasivos regulatorios	116.309	76.899
Impuestos (Impuesto sobre beneficios y Contribución social) diferidos	(296.530)	(128.556)
	<b>1.945.147</b>	<b>1.256.313</b>
<b>Pasivos</b>		
Pasivos regulatorios: cuenta CVA (1)	(1.358.144)	(950.346)
Otros pasivos regulatorios	(3.760)	(13.523)
	<b>(1.361.904)</b>	<b>(963.869)</b>
	<b>583.243</b>	<b>292.444</b>

(1) "Cuenta de compensación de las variaciones de los costes que integran el Paquete A" ("CVA").

De ser reconocidos, los efectos netos de los activos y pasivos regulatorios en la cuenta de resultados del segundo trimestre de 2014 serían los siguientes:

Cifras en miles de reales	2T 2014	2T 2013
<b>Resultado del periodo</b>	<b>740.874</b>	<b>617.238</b>
Resultado operativo de los activos y pasivos regulatorios	236.329	105.110
Resultado financiero sobre los activos y pasivos regulatorios	610	16.633
Puesta en equivalencia de los activos y pasivos regulatorios	46.242	25.572
Efectos impositivos sobre los activos y pasivos regulatorios	(80.559)	(41.392)
<b>Resultado del periodo teniendo en cuenta los activos y pasivos regulatorios</b>	<b>943.496</b>	<b>723.161</b>

EBITDA REGULATORIO (cifras en miles de reales)	2T 2014	2T 2013	Var. (%)
<b>Resultado del periodo teniendo en cuenta los activos y pasivos regulatorios</b>	<b>943.496</b>	<b>723.161</b>	<b>30,47</b>
+ Gastos por impuestos (impuestos sobre beneficios y contribución social)	436.520	340.834	28,07
+ Resultado financiero	276.971	134.953	105,23
+ Amortizaciones	202.491	184.140	9,97
<b>= EBITDA REGULATORIO</b>	<b>1.859.478</b>	<b>1.383.088</b>	<b>34,44</b>

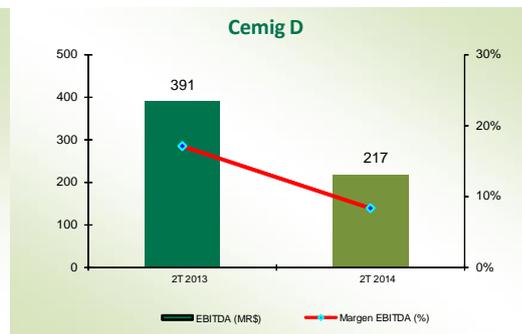
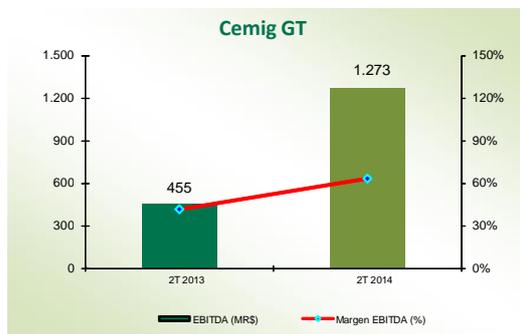
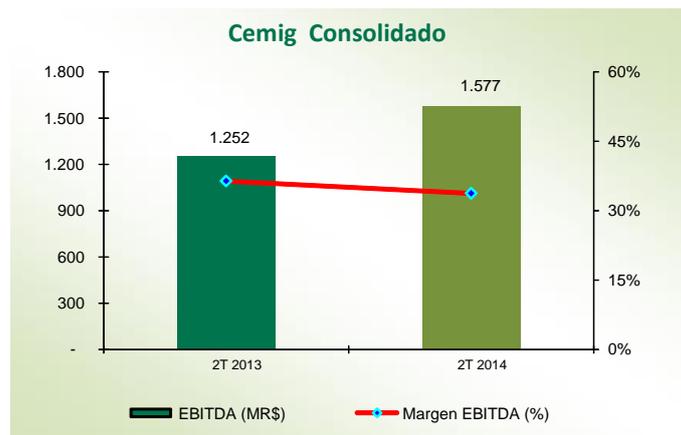
## EBITDA<sup>2</sup>

Como se puede observar en la tabla a continuación, el EBITDA consolidado de la Compañía experimentó un aumento del 25,91% entre abril y junio de 2014 respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

EBITDA (cifras en miles de reales)	2T 2014	2T 2013	Var. (%)
<b>Resultado del periodo</b>	<b>740.874</b>	<b>617.238</b>	<b>20,03</b>
+ Gastos por impuestos (impuestos sobre beneficios y contribución social)	355.961	299.442	18,87
+ Resultado financiero	277.581	151.586	83,12
+ Amortizaciones	202.491	184.140	9,97
<b>= EBITDA</b>	<b>1.576.907</b>	<b>1.252.406</b>	<b>25,91</b>

<sup>2</sup> N.T. EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization): (BAAll, por sus siglas en español). Beneficios antes de amortizaciones, intereses e impuestos. Es el resultado bruto operativo de una empresa antes de intereses, impuestos y cargos por depreciación o amortización.

## EVOLUCIÓN DEL EBITDA ABRIL-JUNIO 2013-2014



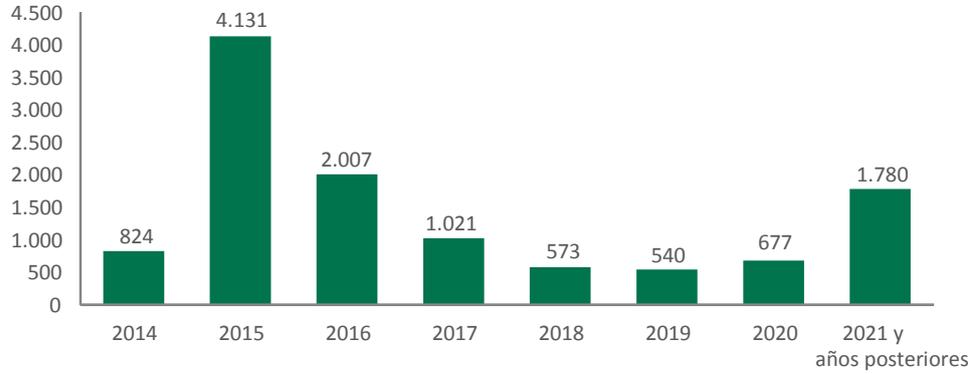
El crecimiento del EBITDA consolidado entre los periodos comparados se debe principalmente al aumento del 37,77% en la cifra de ingresos, parcialmente compensado por el incremento del 28,60% en los gastos de explotación (excluyendo los efectos de amortizaciones). El margen de EBITDA se situó en un 33,28% entre abril y junio de 2014, frente al margen del 36,42% alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

## ENDEUDAMIENTO

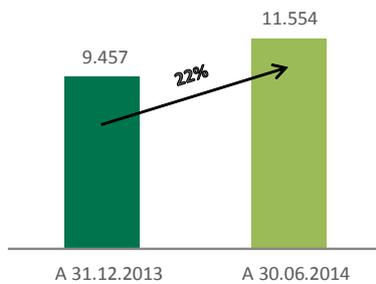


La deuda total consolidada de Cemig a 30 de junio de 2014 ascendió a 11.554 millones de reales, un 22,17% más que la cifra registrada a 31 de diciembre de 2013.

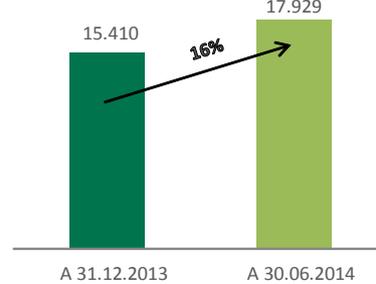
### Calendario de vencimientos de deuda (millones de reales)



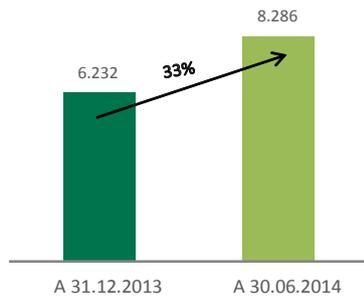
#### Evolución de la deuda Bajo NIIF 10 (R\$ millones)



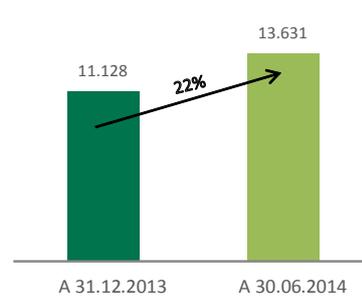
#### Evolución de la deuda No NIIF 10 (R\$ millones)



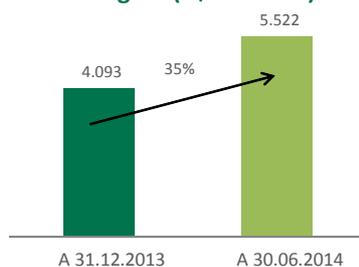
#### Deuda neta Bajo NIIF 10 (R\$ millones)



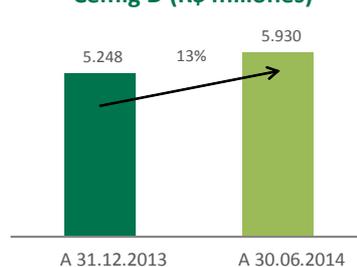
#### Deuda neta No NIIF 10 (R\$ millones)



#### Evolución de la deuda Cemig GT (R\$ millones)



#### Evolución de la deuda Cemig D (R\$ millones)



## ADQUISICIONES

### Estrategia de creación de la sociedad Gás Natural do Brasil, S.A. (“GNB”)

Con fecha 16 de junio de 2014, Cemig firmó acuerdos con la energética española Gas Natural Fenosa (“GNF”) para formalizar una asociación de cara a crear la sociedad Gás Natural do Brasil, S.A. (“GNB”), que operará como una plataforma para la consolidación de activos e inversiones de Cemig en proyectos de gas natural.

Como parte de esta estrategia, el 21 de julio de 2014 Cemig firmó con la petrolera brasileña Petróleo Brasileiro, S.A. (“Petrobras”) un contrato de compraventa de acciones para adquirir la participación del 40% que tiene Petróleo Gás, S.A. (“Gaspetro”) –una filial de Petrobras– en Companhia de Gás de Minas Gerais (“Gasmig”), una compañía participada por Cemig, conforme a lo aprobado por los Consejos de Administración de Cemig y Petrobras.

La adquisición supondrá un desembolso de 600 millones de reales por parte de Cemig y está sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones precedentes habituales en este tipo de operaciones, incluyendo la obtención de la aprobación del Consejo Administrativo de Defensa Económica (“CADE”, organismo brasileño de defensa de la competencia) y el visto bueno de la autoridad concedente del Estado de Minas Gerais.

Para más información, consulte el Hecho Relevante disponible en el siguiente enlace:

[http://cemig.foinvest.com.br/ptb/11576/FatoRelevante\\_Aumento\\_Participao\\_Gasmig\\_por.pdf](http://cemig.foinvest.com.br/ptb/11576/FatoRelevante_Aumento_Participao_Gasmig_por.pdf)

### Participación en parques eólicos

La filial Cemig GT firmó acuerdos con la sociedad Renova Energia, S.A. (“Renova”) para tener una participación del 50% en el proyecto “Zeus”, el cual consiste en la instalación en el municipio de Jacobina, Estado de Bahía, de 25 parques eólicos que suman 676,2 MW de capacidad instalada. La opción de participación estaba garantizada por el

pliego de condiciones de la subasta llevada a cabo por Renova para la venta de la energía producida por los parques eólicos que forman parte del proyecto, la cual fue ganada por Cemig GT el pasado 7 de febrero de 2014.

El importe total de la adquisición será de hasta ciento trece millones cuatrocientos cincuenta mil reales (R\$113.450), correspondiente al 50% de los importes en concepto de anticipo de los contratos ya suscritos por Renova, los cuales serán actualizados de acuerdo con la variación del tipo de interés CDI [certificados de depósito interbancario] desde la fecha del desembolso efectivo por parte de Renova hasta la fecha de pago por parte de Cemig. A partir de la adquisición, Cemig GT y Renova compartirán la inversión futura en el proyecto en proporción a su participación en el capital social de la nueva entidad.

Para más información, consulte el Hecho Relevante disponible en el siguiente enlace: [http://cemig.foinvest.com.br/ptb/11570/FatoRelevante\\_ParticipaoZeus\\_por.pdf](http://cemig.foinvest.com.br/ptb/11570/FatoRelevante_ParticipaoZeus_por.pdf)

## DIVIDENDOS

La política de dividendos de Cemig garantiza que el 50% del beneficio neto se distribuye a los accionistas en concepto de dividendo obligatorio, una vez cubiertas las atenciones previstas en los presentes Estatutos y en la normativa aplicable. En cumplimiento de lo dispuesto en el Plan Estratégico a Largo Plazo de la Compañía (el “Plan Director”) y en la política de dividendos estipulada en el mismo, todo ello debidamente aprobado, tras la retención prevista en el presupuesto de capital y/o de inversiones elaborado por la administración de la Compañía, el saldo no distribuido como dividendo se mantiene en la cuenta de resultados acumulados que se destina al pago de dividendos extraordinarios hasta el límite máximo previsto en la Ley.

Cemig reparte cada dos años de acuerdo a la disponibilidad de efectivo, dividendos extraordinarios con cargo a reservas, sin perjuicio del pago del dividendo obligatorio.

El Consejo de Administración podrá declarar dividendos a cuenta en concepto de intereses sobre el capital propio, ya sea con cargo a reservas, a la cuenta de resultados acumulados o a los resultados de periodos intermedios.

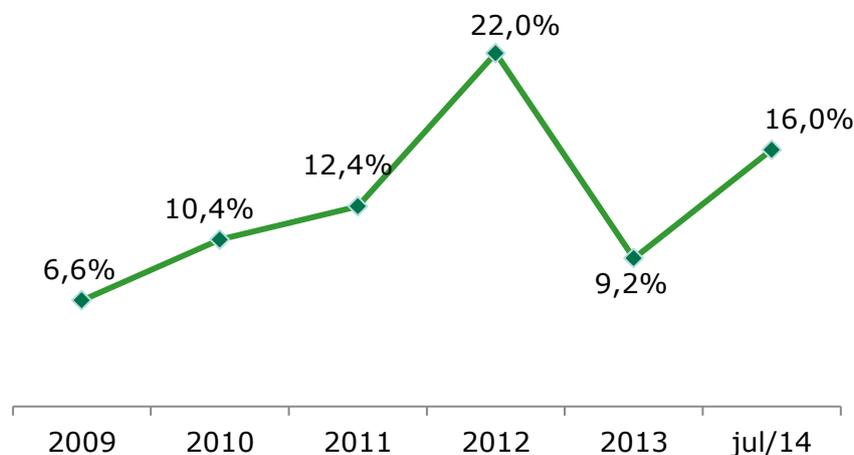
A continuación se muestra un historial del pago de retribuciones al accionista en los últimos cinco años:

Fecha de aprobación	Clase de dividendo	Importe por acción (R\$)
27.06.2014	Dividendo extraordinario	1,35
30.04.2014	Dividendo ordinario	0,89
05.12.2013	Intereses sobre capital propio	0,55
30.04.2013	Dividendo ordinario	1,43
20.12.2012	Intereses sobre capital propio	1,99
20.12.2012	Dividendo extraordinario	1,88
27.04.2012	Dividendo ordinario	1,90
09.12.2011	Dividendo extraordinario	1,25
29.04.2011	Dividendo ordinario	1,75
16.12.2010	Dividendo extraordinario	1,32
29.04.2010	Dividendo ordinario	1,50

La rentabilidad del dividendo (“*dividend yield*”) muestra el compromiso de Cemig con la búsqueda de estrategias de negocio que garanticen un retorno adecuado para los accionistas.

### Rentabilidad del dividendo (%)

### Dividend Yield (%)



## CARTERA DE ACTIVOS DE GENERACIÓN: GRUPO CEMIG

Cemig: cartera de generación en MW *						
Fase	Hidroeléctrica	PCH**	Eólica	Solar	Térmica	Total
En operación	6.954	259	70	1	184	<b>7.468</b>
En construcción / contratadas	1.177	29	153	1	-	<b>1.360</b>
En desarrollo	7.270	208	1.052	15	1.500	<b>10.044</b>
<b>Total</b>	<b>15.400</b>	<b>497</b>	<b>1.274</b>	<b>17</b>	<b>1.684</b>	<b>18.872</b>

\* Los valores se refieren sólo a la participación directa o indirecta de Cemig a 30.06.2014.

\*\*PCH: Pequeña hidroeléctrica.

### Central hidroeléctrica de Santo Antônio: entrada en operación de 2 unidades generadoras y adquisición de participación en SAAG Investimentos, S.A.

La central hidroeléctrica de Santo Antônio está ubicada en el municipio de Porto Velho, Estado de Rondônia (norte amazónico de Brasil), y está constituida por 50 turbinas generadoras, con 3.568 MW de capacidad total instalada y 2.424 MW medios de energía asegurada<sup>3</sup>. En la actualidad, se encuentran en operación 28 unidades generadoras que suman aproximadamente 2.000 MW. Las otras 22 unidades generadoras están en construcción y su finalización está prevista hasta julio de 2016.

Con fecha 6 de junio de 2014, se llevó a cabo la transferencia de las acciones representativas del 83% del capital social de la sociedad SAAG Investimentos, S.A. al fondo de inversión Fundo de Investimento em Participações Melbourne, en el cual la filial Cemig GT y entidades de previsión social voluntaria participan como inversores. SAAG Investimentos, S.A. posee una participación del 12,4% en el capital social total de la central hidroeléctrica de Santo Antônio.

La participación de Cemig sigue siendo del 10%.

### Central hidroeléctrica de Belo Monte: en construcción

La central hidroeléctrica de Belo Monte está ubicada en el municipio de Altamira, Estado de Pará (norte amazónico de Brasil), y está constituida por 24 turbinas generadoras, con 11.233 MW de capacidad total instalada. La energía firme de la planta es de 4.571 MW medios. La entrada en operación de las 24 unidades

<sup>3</sup> N.T. La "energía asegurada" (o garantía física) de un sistema hidroeléctrico es la máxima carga que puede ser atendida, admitiéndose déficit de afluencias. Es decir: el cálculo de la energía garantizada asume explícitamente el riesgo de haber déficit. Este concepto es distinto al de "energía firme", que se define como el mayor valor posible de energía que el sistema puede suplir continuamente, sin que existan déficits. La contribución de cada central corresponde a la energía garantizada de la central, especificada anualmente.

generadoras está prevista entre febrero de 2015 y enero de 2019. La participación directa e indirecta (sumadas) de Cemig en el proyecto es del 8,12%.

#### **Guanhães Energia, S.A.: 4 pequeñas hidroeléctricas en construcción**

El *holding* Guanhães Energia, S.A. es titular de permisos para la construcción de cuatro pequeñas hidroeléctricas ubicadas en los municipios de Virginópolis y Dores de Guanhães, en el Estado de Minas Gerais, que sumarán 44 MW de capacidad total instalada y 25 MW medios de energía asegurada: Fortuna II (9 MW), Senhora do Porto (12 MW), Jacaré (9 MW) y Dores de Guanhães (14 MW). La entrada en operación de las 4 pequeñas hidroeléctricas está prevista entre noviembre de 2014 y abril de 2015. La participación directa e indirecta (sumadas) de Cemig en el proyecto es del 65,56%.

#### **Complejo eólico de Alto Sertão II: en construcción**

El complejo eólico de Alto Sertão II comprende 6 y 9 parques eólicos adjudicados en las subastas LER 2010 y A-3/2011, respectivamente. Los parques están ubicados en el Estado de Bahía y suman 386,1 MW de capacidad instalada y 181,6 MW medios de energía asegurada. La previsión de entrada en operación de los 15 parques eólicos está concatenada con la entrada en operación de la línea de transmisión por la que se realizará el transporte de la energía producida por los parques. La participación indirecta de Cemig en el proyecto es del 7,10%.

#### **Complejo eólico de Alto Sertão III: contratado**

El complejo eólico de Alto Sertão III comprende 46 parques eólicos. La energía fue vendida en el mercado eléctrico liberalizado a través de las subastas A-5/2012 y LER 2013. Los parques están ubicados en el Estado de Bahía y suman 741,5 MW de capacidad instalada y 363,2 MW medios de energía asegurada. La entrada en operación de los 46 parques eólicos está prevista entre septiembre de 2015 y enero de 2017. La participación indirecta de Cemig en el proyecto es del 7,10%.

#### **Parques eólicos adjudicados en la subasta A-5/2013: contratados**

En la subasta A-5/2013 se contrataron 17 parques eólicos ubicados en el Estado de Bahía, que suman 355,5 MW de capacidad instalada y 183,9 MW medios de energía

asegurada. La energía fue vendida al precio medio de 118,75 reales por megavatio-hora y será actualizado a partir de enero de 2014. La entrada en operación de los 17 parques eólicos está prevista para mayo de 2018. La participación indirecta de Cemig en el proyecto es del 7,10%.

#### **Ventas de electricidad en el mercado eléctrico liberalizado (con participación de Cemig GT): contratado**

El 21 de marzo de 2014, Renova Energia, S.A. vendió 295 MW medios de energía en el mercado eléctrico liberalizado, con suministro hasta el año 2031. La capacidad instalada total es de 676,2 MW y Cemig GT tiene una opción de participación de hasta el 50%. La participación indirecta de Cemig es del 7,10%.

#### **Planta solar fotovoltaica de Sete Lagoas: en construcción**

La planta experimental de generación solar fotovoltaica de Sete Lagoas cuenta con 3,3 MWp de capacidad instalada y está ubicada en el municipio de Sete Lagoas, Estado de Minas Gerais. Las obras comenzaron en marzo de 2013 y su finalización está prevista para diciembre de 2014.

## INFORMACIÓN FINANCIERA POR EMPRESA

### INFORMACIÓN FINANCIERA POR EMPRESA A 30 DE JUNIO DE 2014

	HOLDING	CEMIG GT	CEMIG D	CEMIG TELECOM	SÁ CARVALHO	ROSAL	OTRAS ENTIDADES FILIALES	ELIMINACIONES / TRANSFERENCIAS	TOTAL ENTIDADES FILIALES	TAESA	LIGHT	MADEIRA	GASMIG	OTRAS ENTIDADES DE CONTROL CONJUNTO	ELIMINACIONES / TRANSFERENCIAS	ENTIDADES FILIALES Y DE CONTROL CONJUNTO
<b>ACTIVO</b>	<b>14.338.525</b>	<b>12.364.692</b>	<b>13.230.895</b>	<b>331.302</b>	<b>184.744</b>	<b>148.656</b>	<b>551.610</b>	<b>(8.415.176)</b>	<b>32.735.248</b>	<b>4.560.443</b>	<b>4.286.301</b>	<b>2.229.824</b>	<b>1.020.672</b>	<b>2.339.783</b>	<b>(5.927.657)</b>	<b>41.244.614</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	500.860	867.549	535.070	27.048	7.644	8.128	42.478	-	1.988.777	139.612	517.814	30.758	62.441	92.545	-	2.831.947
Cuentas a cobrar	-	1.060.057	1.787.961	-	5.472	3.592	34.583	(24.492)	2.867.173	89.332	532.433	23.423	62.436	32.336	(7.409)	3.599.724
Instrumentos financieros de renta fija	364.025	299.404	432.317	1.344	25.971	11.707	144.639	-	1.279.407	88.093	-	-	41.655	57.523	-	1.466.678
Impuestos y otros tributos	488.338	117.729	1.548.891	28.203	558	102	1.974	-	2.185.795	299.980	317.958	7.951	55.404	7.095	-	2.874.183
Otros activos	752.190	314.681	1.833.129	21.384	4.030	383	44.074	(482.345)	2.487.526	56.179	410.108	153.113	158.111	142.664	(296.285)	3.111.416
Inversiones/Inmovilizado material/Intangibles/Activo financiero asociado a las concesiones	12.233.112	9.705.272	7.093.527	253.323	141.069	124.744	283.862	(7.908.339)	21.926.570	3.887.247	2.507.988	2.014.579	640.625	2.007.620	(5.623.963)	27.360.666
<b>PASIVO</b>	<b>14.338.525</b>	<b>12.364.692</b>	<b>13.230.895</b>	<b>331.302</b>	<b>184.744</b>	<b>148.656</b>	<b>551.610</b>	<b>(8.415.176)</b>	<b>32.735.248</b>	<b>4.560.443</b>	<b>4.286.301</b>	<b>2.229.824</b>	<b>1.020.672</b>	<b>2.339.783</b>	<b>(5.927.657)</b>	<b>41.244.614</b>
Proveedores y suministros	6.784	247.160	1.194.008	17.054	6.159	4.544	6.662	(38.559)	1.443.812	20.780	348.265	58.118	39.920	25.212	(8.551)	1.927.556
Préstamos, financiaciones y obligaciones simples	-	5.521.853	5.929.738	28.221	-	-	74.017	-	11.553.829	2.064.071	2.216.384	1.281.566	241.631	571.687	-	17.929.168
Intereses sobre capital propio y dividendos	1.331.673	385.302	-	-	30.013	18.794	20.205	(454.314)	1.331.673	2.771	128.931	-	1.094	42.686	(175.482)	1.331.673
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	128.778	571.131	1.818.936	-	-	-	-	-	2.518.845	-	43	-	-	-	-	2.518.888
Impuestos y otros tributos	20.847	496.437	1.161.898	10.153	40.014	1.430	30.872	-	1.763.651	662.090	242.057	32.270	56.499	37.348	-	2.793.915
Otros pasivos	146.521	363.940	698.352	42.367	607	671	16.706	(13.969)	1.255.195	29.346	292.201	194.671	150.185	(26.565)	(19.862)	1.875.171
Patrimonio neto	12.703.922	4.778.869	2.425.963	233.507	107.951	123.217	403.148	(7.908.334)	12.868.243	1.781.385	1.058.420	663.199	531.343	1.689.415	(5.723.762)	12.868.243
<b>RESULTADO</b>	<b>160</b>	<b>4.530.266</b>	<b>4.840.189</b>	<b>57.411</b>	<b>28.511</b>	<b>22.707</b>	<b>173.067</b>	<b>(153.781)</b>	<b>9.498.530</b>	<b>277.157</b>	<b>1.278.231</b>	<b>109.275</b>	<b>395.066</b>	<b>107.914</b>	<b>(49.362)</b>	<b>11.616.811</b>
Ingresos de explotación, netos	<b>(48.322)</b>	<b>(1.591.500)</b>	<b>(4.709.725)</b>	<b>(46.224)</b>	<b>(13.681)</b>	<b>(18.354)</b>	<b>(53.887)</b>	<b>148.128</b>	<b>(6.333.565)</b>	<b>(61.020)</b>	<b>(1.140.774)</b>	<b>(98.706)</b>	<b>(356.754)</b>	<b>(73.076)</b>	<b>28.631</b>	<b>(8.035.264)</b>
Gastos de explotación	-	(766.790)	(2.761.716)	-	(6.999)	(11.193)	(27.048)	75.764	(3.497.982)	-	(823.888)	(52.972)	-	(8.069)	19.069	(4.363.842)
Compras de energía eléctrica	-	(131.123)	(258.837)	-	-	(1.401)	(2.673)	59.808	(334.226)	-	-	(18.443)	-	(2.597)	20.657	(334.609)
Cargos por el uso de la red de transmisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(327.595)	-	-	(327.595)
Compras de gas	-	(37.092)	(324.149)	-	-	-	-	-	(361.241)	(11.560)	(69.623)	-	-	(3.455)	-	(445.879)
Costes de construcción de infraestructuras	(19.787)	(147.403)	(422.119)	(6.417)	(648)	(780)	(2.731)	-	(599.885)	(19.973)	(53.456)	(2.762)	(7.955)	(21.723)	-	(705.754)
Gastos de personal	(7.756)	(30.113)	(97.679)	(717)	(66)	(77)	(1)	-	(136.409)	(2.718)	-	(400)	-	(98)	-	(139.625)
Participación de empleados y directivos en los resultados	(5.534)	(24.078)	(76.346)	-	-	-	-	-	(105.958)	-	-	-	-	-	-	(105.958)
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	(58)	(132.327)	(24.247)	(38)	(255)	(144)	(189)	-	(157.258)	(10.782)	(6.351)	(186)	(618)	(135)	-	(175.330)
Materiales	(8.372)	(67.266)	(341.886)	(10.894)	(1.903)	(1.580)	(10.466)	17.679	(424.688)	(10.736)	(68.848)	(3.191)	(2.029)	(13.730)	315	(522.907)
Servicios exteriores	-	(66.774)	-	-	(821)	(781)	(1.248)	-	(69.624)	-	-	(905)	-	(439)	-	(70.968)
Regalías por el uso de recursos hídricos	(254)	(139.729)	(210.387)	(17.679)	(2.745)	(2.190)	(8.777)	(2.763)	(384.524)	(619)	(64.557)	(18.271)	(10.292)	(18.221)	(7.555)	(504.039)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	5.216	(8.273)	(43.752)	(12)	-	(2)	-	-	(46.823)	605	(25.922)	-	-	(306)	-	(72.446)
Provisiones de explotación	(11.777)	(40.532)	(148.607)	(10.467)	(244)	(206)	(754)	(2.360)	(214.947)	(5.237)	(28.129)	(1.576)	(8.265)	(4.303)	(3.855)	(266.312)
Otros gastos de explotación, netos	<b>(48.162)</b>	<b>2.938.766</b>	<b>130.464</b>	<b>11.187</b>	<b>14.830</b>	<b>4.353</b>	<b>119.180</b>	<b>(5.653)</b>	<b>3.164.965</b>	<b>216.137</b>	<b>137.457</b>	<b>10.569</b>	<b>38.312</b>	<b>34.838</b>	<b>(20.731)</b>	<b>3.581.547</b>
Resultado de explotación antes del resultado de entidades valoradas por el método de la participación y del resultado financiero	1.837.088	(7.816)	-	(12.691)	-	-	900	(1.681.534)	135.947	438	(2.195)	-	-	30.929	(169.481)	(4.362)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	32.009	82.812	160.849	2.798	1.514	796	11.568	-	292.346	37.024	43.335	1.790	22.667	7.578	-	404.740
Ingresos financieros	(3.253)	(275.963)	(381.100)	(1.571)	(306)	(41)	(5.232)	-	(667.466)	(143.177)	(105.266)	(32.104)	(10.986)	(21.274)	-	(980.273)
Gastos financieros	<b>1.817.682</b>	<b>2.737.799</b>	<b>(89.787)</b>	<b>(277)</b>	<b>16.038</b>	<b>5.108</b>	<b>126.416</b>	<b>(1.687.187)</b>	<b>2.925.792</b>	<b>110.422</b>	<b>73.331</b>	<b>(19.745)</b>	<b>49.993</b>	<b>52.071</b>	<b>(190.212)</b>	<b>3.001.652</b>
Resultados antes de impuestos	-	(945.268)	(93.943)	(3.668)	(5.990)	(1.028)	(30.187)	-	(1.080.084)	(42.601)	(33.730)	-	(17.265)	(4.377)	-	(1.178.057)
Impuestos (impuesto sobre beneficios y contribución social) corrientes	8.960	18.326	116.835	(335)	557	10	902	-	145.255	15.251	7.697	359	-	(1.194)	-	167.368
Impuestos (impuesto sobre beneficios y contribución social) diferidos	<b>1.826.642</b>	<b>1.810.857</b>	<b>(66.895)</b>	<b>(4.280)</b>	<b>10.605</b>	<b>4.090</b>	<b>97.131</b>	<b>(1.687.187)</b>	<b>1.990.963</b>	<b>83.072</b>	<b>47.298</b>	<b>(19.386)</b>	<b>32.728</b>	<b>46.500</b>	<b>(190.212)</b>	<b>1.990.963</b>
RESULTADO DEL PERIODO																

## INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE EXPLOTACIÓN

POR SEGMENTOS: CUENTA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2014								
	GENERACIÓN	TRANSMISIÓN	DISTRIBUCIÓN	TELECOMUNICACIONES	GAS	OTROS	ELIMINACIÓN DE OPERACIONES INTRAGRUPPO	TOTAL
<b>ACTIVOS DEL SEGMENTO</b>	13.186.700	2.277.926	14.344.690	331.302	553.656	2.545.048	(504.074)	32.735.248
<b>ADICIONES AL SEGMENTO</b>	2.143.579	40.412	324.149	27.896	-	137.166	-	2.673.202
<b>INGRESOS NETOS</b>	4.512.359	197.800	4.840.189	57.411		44.553	(153.782)	9.498.530
<b>COSTES DE ENERGÍA ELÉCTRICA</b>								
Compras de energía eléctrica	(812.030)	-	(2.761.716)	-	-	-	75.764	(3.497.982)
Cargos por el uso del sistema de transmisión	(135.058)	(139)	(258.837)	-	-	-	59.808	(334.226)
<b>Total</b>	<b>(947.088)</b>	<b>(139)</b>	<b>(3.020.553)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>135.572</b>	<b>(3.832.208)</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>								
Gastos de personal (empleados y directivos)	(98.465)	(50.366)	(422.119)	(6.417)	-	(22.518)	-	(599.885)
Participación de empleados y directivos en los resultados	(21.102)	(9.154)	(97.679)	(717)	-	(7.757)	-	(136.409)
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	(16.778)	(7.300)	(76.346)	-	-	(5.534)	-	(105.958)
Materiales	(130.849)	(2.051)	(24.247)	(38)	-	(73)	-	(157.258)
Servicios exteriores	(63.873)	(16.934)	(341.886)	(10.894)	-	(8.780)	17.679	(424.688)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(153.438)	-	(210.387)	(17.679)	-	(3.020)	-	(384.524)
Regalías por la utilización de recursos hídricos	(69.624)	-	-	-	-	0	-	(69.624)
Provisiones (reversión) de explotación	(5.760)	(2.515)	(43.752)	(12)	-	5.216	-	(46.823)
Costes de construcción de infraestructuras	-	(37.092)	(324.149)	-	-	0	-	(361.241)
Otros gastos de explotación, netos	(30.447)	(11.111)	(148.607)	(10.467)	-	(14.846)	531	(214.947)
<b>Total</b>	<b>(590.336)</b>	<b>(136.523)</b>	<b>(1.689.172)</b>	<b>(46.224)</b>	<b>-</b>	<b>(57.312)</b>	<b>18.210</b>	<b>(2.501.357)</b>
<b>TOTAL COSTES Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(1.537.424)</b>	<b>(136.662)</b>	<b>(4.709.725)</b>	<b>(46.224)</b>	<b>-</b>	<b>(57.312)</b>	<b>153.782</b>	<b>(6.333.565)</b>
<b>Resultado de explotación antes del resultado de entidades valoradas por el método de la participación y del resultado financiero</b>	<b>2.974.935</b>	<b>61.138</b>	<b>130.464</b>	<b>11.187</b>	<b>-</b>	<b>(12.759)</b>	<b>-</b>	<b>3.164.965</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(6.917)	85.609	26.762	(12.691)	31.495	11.689	-	135.947
Ingresos financieros	68.118	25.043	160.849	2.798	-	35.538	-	292.346
Gastos financieros	(159.512)	(121.878)	(381.100)	(1.571)	-	(3.405)	-	(667.466)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.876.624</b>	<b>49.912</b>	<b>(63.025)</b>	<b>(277)</b>	<b>31.495</b>	<b>31.063</b>	<b>-</b>	<b>2.925.792</b>
Impuestos (impuesto sobre beneficios y contribución social) corrientes	(987.552)	12.052	(93.943)	(3.668)	-	(6.973)	-	(1.080.084)
Impuestos (impuesto sobre beneficios y contribución social) diferidos	19.214	-	116.835	(335)	-	9.541	-	145.255
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>1.908.286</b>	<b>61.964</b>	<b>(40.133)</b>	<b>(4.280)</b>	<b>31.495</b>	<b>33.631</b>	<b>-</b>	<b>1.990.963</b>

**POR SEGMENTOS: CUENTA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2013**

	GENERACIÓN	TRANSMISIÓN	DISTRIBUCIÓN	TELECOMUNICACIONES	GAS	OTROS	ELIMINACIÓN DE OPERACIONES INTRAGRUPPO	TOTAL
<b>ACTIVOS DEL SEGMENTO</b>	<b>9.150.530</b>	<b>3.678.040</b>	<b>13.498.820</b>	<b>330.427</b>	<b>547.480</b>	<b>3.271.921</b>	<b>(663.076)</b>	<b>9.150.530</b>
<b>ADICIONES AL SEGMENTO</b>	<b>366.249</b>	<b>46.233</b>	<b>421.826</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>366.249</b>
<b>INGRESOS</b>	<b>2.516.681</b>	<b>106.987</b>	<b>4.544.307</b>	<b>55.775</b>	<b>-</b>	<b>47.165</b>	<b>(154.331)</b>	<b>2.516.681</b>
<b>COSTES DE ENERGÍA ELÉCTRICA Y GAS</b>								
Compras de energía eléctrica	(543.527)	-	(1.821.928)	-	-	(10)	90.755	(2.274.710)
Cargos por el uso del sistema de transmisión	(128.338)	(141)	(171.988)	-	-	-	46.375	(254.092)
<b>Total</b>	<b>(671.865)</b>	<b>(141)</b>	<b>(1.993.916)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10)</b>	<b>137.130</b>	<b>(2.528.802)</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>								
Gastos de personal (empleados y directivos)	(118.307)	(58.005)	(493.153)	(5.997)	-	(30.270)	-	(705.732)
Participación de empleados y directivos en los resultados	(18.641)	(9.014)	(37.333)	(676)	-	(5.919)	-	(71.583)
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	(12.749)	(6.222)	(59.420)	-	-	(5.523)	-	(83.914)
Materiales	(54.499)	(1.918)	(23.024)	(78)	-	(163)	-	(79.682)
Servicios exteriores	(63.370)	(13.935)	(361.112)	(9.829)	-	(6.208)	15.451	(439.003)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(155.727)	-	(213.116)	(15.304)	-	(2.978)	-	(387.125)
Provisiones de explotación	(62.853)	-	-	-	-	-	-	(62.853)
Regalías por la utilización de recursos hídricos	(5.972)	(2.929)	(73.423)	(17)	-	(30.957)	-	(113.298)
Costes de construcción de infraestructuras	-	(43.579)	(421.826)	-	-	-	-	(465.405)
Otros gastos de explotación, netos	(29.521)	(9.149)	(108.905)	(8.950)	-	(22.323)	1.750	(177.098)
<b>Total</b>	<b>(521.639)</b>	<b>(144.751)</b>	<b>(1.791.312)</b>	<b>(40.851)</b>	<b>-</b>	<b>(104.341)</b>	<b>17.201</b>	<b>(2.585.693)</b>
<b>TOTAL COSTES Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(1.193.504)</b>	<b>(144.892)</b>	<b>(3.785.228)</b>	<b>(40.851)</b>	<b>-</b>	<b>(104.351)</b>	<b>154.331</b>	<b>(5.114.495)</b>
<b>Resultado de explotación antes del resultado de entidades valoradas por el método de la participación y del resultado financiero</b>	<b>1.323.177</b>	<b>(37.905)</b>	<b>759.079</b>	<b>14.924</b>	<b>-</b>	<b>(57.186)</b>	<b>-</b>	<b>2.002.089</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(1.024)	124.583	6.854	(8.753)	39.403	89.519	-	250.582
Ganancias (pérdidas) provenientes de la enajenación de las acciones de TBE	-	(94.080)	-	-	-	378.378	-	284.298
Beneficios no realizados	-	-	-	-	-	(80.959)	-	(80.959)
Ingresos financieros	43.815	12.113	145.764	2.156	-	78.991	-	282.839
Gastos financieros	(142.557)	(118.158)	(310.566)	(2.119)	-	(24.561)	-	(597.961)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.223.411</b>	<b>(113.447)</b>	<b>601.131</b>	<b>6.208</b>	<b>39.403</b>	<b>384.182</b>	<b>-</b>	<b>2.140.888</b>
Impuestos (impuesto sobre beneficios y contribución social) corrientes	(456.139)	91.426	(124.683)	(3.732)	-	(91.852)	-	(584.980)
Impuestos (impuesto sobre beneficios y contribución social) diferidos	39.602	(8.315)	(77.414)	(1.257)	-	(25.939)	-	(73.323)
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>806.874</b>	<b>(30.336)</b>	<b>399.034</b>	<b>1.219</b>	<b>39.403</b>	<b>266.391</b>	<b>-</b>	<b>1.482.585</b>

## Ingresos regulados de transmisión (“RAP”)

Resolución Homologatoria ANEEL - Nº 1559/2013*				
Ingreso anual permitido (“RAP”)	% Cemig	Cemig Consolidado	Cemig GT	
Taesa	42,38%		834.801.871	
ETEO	138.821.046	100,00%	58.832.359	
ETAU	34.233.842	52,58%	7.628.465	
NOVATRANS	410.285.116	100,00%	173.878.832	
TSN	385.688.466	100,00%	163.454.772	
GTESA	7.020.998	100,00%	2.975.499	
PATESA	16.862.257	100,00%	7.146.225	
Munirah	28.801.740	100,00%	12.206.178	
Brasnorte	19.815.772	38,67%	3.247.477	
Abengoa				
NTE	120.846.985	100,00%	51.214.952	
STE	64.484.461	100,00%	27.328.514	
ATEI	117.617.545	100,00%	49.846.316	
ATEII	179.036.270	100,00%	75.875.571	
ATEIII	88.907.345	100,00%	37.678.933	
TBE				
EATE	339.625.778	49,98%	71.937.916	
STC	32.009.160	39,99%	5.424.836	
Lumitrans	21.013.276	39,99%	3.561.280	
ENTE	177.715.565	49,99%	37.650.397	
ERTE	39.891.971	49,99%	8.451.418	
ETEP	77.375.558	49,98%	16.389.322	
ECTE	75.000.117	19,09%	6.067.766	
EBTE	36.697.741	74,49%	11.585.059	
ESDE ***	5.396.285	49,97%	1.142.787	
ESTE ***	15.784.209	19,09%	1.276.996	
Cemig GT	167.520.066	100,00%	167.520.066	167.520.066
Cemig Itajuba	32.373.715	100,00%	32.373.715	32.373.715
Centroeste	13.735.420	51,00%	7.005.064	
Transirapé	17.809.759	24,50%	4.363.391	
Transleste	32.211.700	25,00%	8.052.925	
Transudeste	19.965.117	24,00%	4.791.628	
Light	7.058.788	32,47%	2.291.988	
Transchile**	18.748.407	49,00%	9.186.720	
<b>RAP TOTAL CEMIG</b>		<b>1.070.387.369</b>	<b>1.034.695.652</b>	

\* Ingreso anual permitido en vigor del 1 de julio de 2013 al 30 de junio de 2014.

\*\* Los ingresos regulados de transmisión de la sociedad de control conjunto TRANCHILE CHARRÚA TRANSMISIÓN, S.A. se fijan en dólares estadounidenses y su importe se actualiza anualmente de acuerdo con lo establecido en el Decreto Nº 163 ([http://www.cne.cl/images/stories/normativas/otros%20niveles/electricidad/DOC65\\_-\\_decreto163obrasurgentes.pdf](http://www.cne.cl/images/stories/normativas/otros%20niveles/electricidad/DOC65_-_decreto163obrasurgentes.pdf)). Para el año 2013 (enero-diciembre) los ingresos presupuestados de la sociedad fueron del orden de US\$8.462.000,00. En la elaboración de esta tabla, los ingresos de la sociedad fueron convertidos a reales brasileños al tipo de cambio del 30 de junio de 2013, es decir, de 2,2156 reales por dólar.

\*\*\* Sociedades no operativas.

## Plantas de generación eléctrica

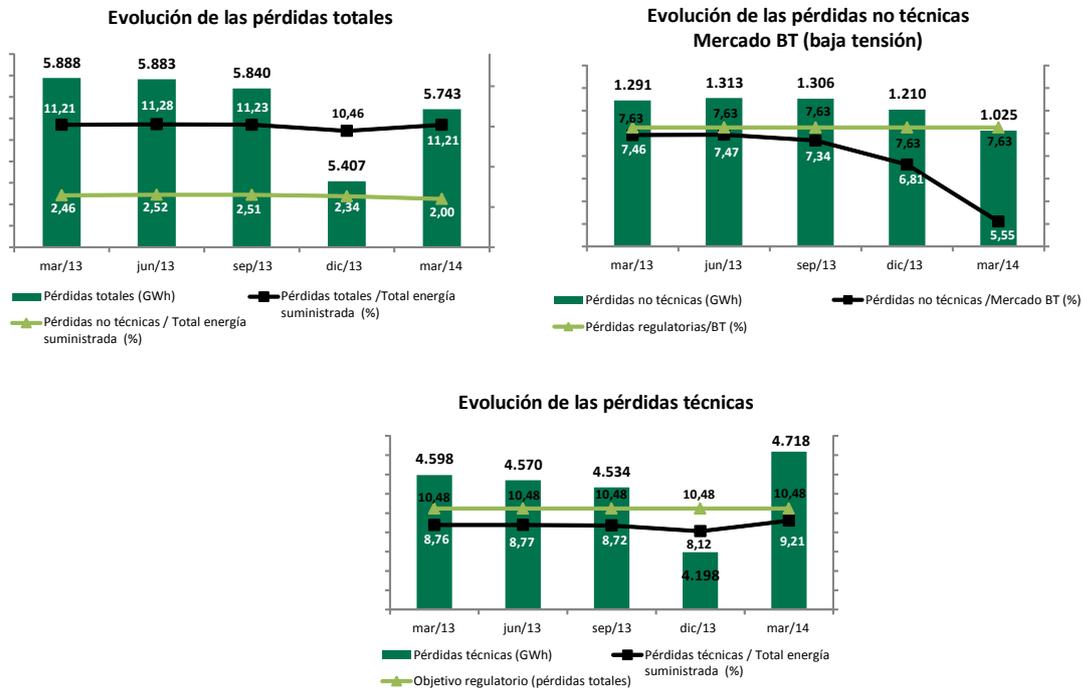
Planta	Tipo	Sociedad	Participación	Capacidad instalada (MW) *	Energía asegurada (MW medios) *	Vencimiento
Aimorés	Hidroeléctrica	Cemig GT	49%	161,70	84,28	20/12/2035
Camargos	Hidroeléctrica	Cemig GT	100%	46,00	21,00	08/07/2015
Emborcação	Hidroeléctrica	Cemig GT	100%	1.192,00	497,00	23/07/2025
Funil	Hidroeléctrica	Cemig GT	49%	88,20	43,61	20/12/2035
Igarapava	Hidroeléctrica	Cemig GT	15%	30,45	19,72	30/12/2028
Itutinga	Hidroeléctrica	Cemig GT	100%	52,00	28,00	08/07/2015
Irapé	Hidroeléctrica	Cemig GT	100%	360,00	206,30	28/02/2035
Jaguara	Hidroeléctrica	Cemig GT	100%	424,00	336,00	28/08/2013
Miranda	Hidroeléctrica	Cemig GT	100%	408,00	202,00	23/12/2016
Nova Ponte	Hidroeléctrica	Cemig GT	100%	510,00	276,00	23/07/2025
Porto Estrela	Hidroeléctrica	Cemig GT	33%	37,33	18,60	10/07/2032
Queimado	Hidroeléctrica	Cemig GT	83%	86,63	47,85	02/01/2033
Salto Grande	Hidroeléctrica	Cemig GT	100%	102,00	75,00	08/07/2015
São Simão	Hidroeléctrica	Cemig GT	100%	1.710,00	1.281,00	11/01/2015
Três Marias	Hidroeléctrica	Cemig GT	100%	396,00	239,00	08/07/2015
Volta Grande	Hidroeléctrica	Cemig GT	100%	380,00	229,00	23/02/2017
Anil	PCH	Cemig GT	100%	2,08	1,16	08/07/2015
Bom Jesus do Galho	PCH	Cemig GT	100%	0,36	0,13	-
Cajuru	PCH	Cemig GT	100%	7,20	3,48	08/07/2015
Gafanhoto	PCH	Cemig GT	100%	14,00	6,68	08/07/2015
Jacutinga	PCH	Cemig GT	100%	0,72	0,47	-
Joasal	PCH	Cemig GT	100%	8,40	5,20	08/07/2015
Lages	PCH	Cemig GT	100%	0,68	0,54	24/06/2010
Luiz Dias	PCH	Cemig GT	100%	1,62	0,94	19/08/2025
Marmelos	PCH	Cemig GT	100%	4,00	2,88	08/07/2015
Martins	PCH	Cemig GT	100%	7,70	2,52	08/07/2015
Paciência	PCH	Cemig GT	100%	4,08	2,36	08/07/2015
Pandeiros	PCH	Cemig GT	100%	4,20	1,87	22/09/2021
Paraúna	PCH	Cemig GT	100%	4,28	1,90	-
Petí	PCH	Cemig GT	100%	9,40	6,18	08/07/2015
Pissarrão	PCH	Cemig GT	100%	0,80	0,55	19/11/2004
Piau	PCH	Cemig GT	100%	18,01	13,53	08/07/2015
Poço Fundo	PCH	Cemig GT	100%	9,16	5,79	19/08/2025
Poquim	PCH	Cemig GT	100%	1,41	0,58	08/07/2015
Rio de Pedra	PCH	Cemig GT	100%	9,28	2,15	19/09/2024
Salto Morais	PCH	Cemig GT	100%	2,39	0,74	01/07/2020
Santa Marta	PCH	Cemig GT	100%	1,00	0,58	08/07/2015
São Bernardo	PCH	Cemig GT	100%	6,82	3,42	19/08/2025
Sumidouro	PCH	Cemig GT	100%	2,12	0,93	08/07/2015
Tronqueiras	PCH	Cemig GT	100%	8,50	4,14	08/07/2015
Xicão	PCH	Cemig GT	100%	1,81	0,61	19/08/2025
Igarapé	Termoeléctrica	Cemig GT	100%	131,00	71,30	13/08/2024
Baguari	Hidroeléctrica	Filial Cemig GT	34%	47,60	27,27	15/08/2041
Santo Antônio	Hidroeléctrica	Filial Cemig GT	10%	48,71	49,84	12/06/2046
Praias de Parajuru	Edílica	Filial Cemig GT	49%	14,11	4,11	24/09/2032
Praia de Morgado	Edílica	Filial Cemig GT	49%	14,11	6,47	26/12/2031
Volta do Rio	Edílica	Filial Cemig GT	49%	20,58	9,02	26/12/2031
Cachoeirão	PCH	Filial Cemig GT	49%	13,23	8,02	25/07/2030
Paracambi	PCH	Filial Cemig GT	49%	12,25	9,57	-
Pipoca	PCH	Filial Cemig GT	49%	9,80	5,83	10/09/2031
Santa Luzia	PCH	Filial Cemig GT	100%	0,70	0,23	25/02/2026
Capim Branco I	Hidroeléctrica	Cemig Holding	21%	50,53	32,63	29/08/2036
Capim Branco II	Hidroeléctrica	Cemig Holding	21%	44,21	27,58	29/08/2036
Rosal	Hidroeléctrica	Cemig Holding	100%	55,00	30,00	08/05/2032
Sá Carvalho	Hidroeléctrica	Cemig Holding	100%	78,00	58,00	01/12/2024
Ipatinga	Termoeléctrica	Cemig Holding	100%	40,00	40,00	13/12/2014
Barreiro	Termoeléctrica	Cemig Holding	100%	12,90	11,37	30/04/2023
Machado Mineiro	PCH	Cemig Holding	100%	1,72	1,14	08/07/2025
Pai Joaquim	PCH	Cemig Holding	100%	23,00	2,41	01/04/2032
Salto do Paraopeba	PCH	Cemig Holding	100%	2,46	-	04/10/2030
Salto do Passo Velho	PCH	Cemig Holding	100%	1,80	1,48	04/10/2030
Salto Voltão	PCH	Cemig Holding	100%	8,20	6,63	04/10/2030

\* La capacidad instalada y la energía asegurada corresponden a la participación de Cemig.

PCH: Pequeña hidroeléctrica.

## Anexos

### Pérdidas de energía eléctrica en el 1T 2014



El control de las pérdidas eléctricas es uno de los objetivos estratégicos de la filial Cemig D, que cuenta con una estructura dedicada a este propósito: la Gerencia de Gestión de Medición y Control de Pérdidas de Distribución. El cumplimiento de este objetivo se monitorea mensualmente a través del seguimiento del “Índice de Pérdidas Totales de Distribución (IPTD)”. En el 1T 2014 dicho índice se situó en un 11,21%, frente a un objetivo regulatorio del 10,48% hasta finales del año 2017. Hay que mencionar que al fijar el objetivo regulatorio durante el tercer ciclo de revisión tarifaria, el regulador ANEEL hizo cambios significativos en la metodología de cálculo de las pérdidas técnicas, imponiendo límites que suponen todo un reto para Cemig D. Las pérdidas totales se componen de las pérdidas técnicas más las pérdidas no técnicas, cuyos indicadores son el PPTD y el PPNT, respectivamente. En el 1T 2014 el PPTD se situó en un 9,21%, frente a un objetivo regulatorio del 7,84%, mientras que el PPNT fue de un 2,00%, frente a un objetivo regulatorio del 2,64%.

También en relación con las pérdidas no técnicas, ANEEL fija los valores para el mercado eléctrico de baja tensión (BT). Considerando lo anterior, el PPNT registrado en relación con el mercado facturado de BT en el 1T 2014 fue de un 5,55%, frente a un objetivo regulatorio del 7,63% (un 27% inferior al límite fijado por el regulador).

## Tablas Cemig D (cifras en millones de Reales)

**Tabla I**

MERCADO CEMIG D				
TRIMESTRE	(GWh)			GW
	CAUTIVO	TUSD ENERGIA1	E.T.D2	TUSD DEMANDA3
2T12	5.969	5.127	11.096	26
3T12	6.166	5.274	11.441	24
4T12	6.093	5.149	11.242	26
1T13	6.170	4.586	10.756	28
2T13	6.374	4.867	11.241	28
3T13	6.486	5.017	11.503	29
4T13	6.615	4.975	11.591	29
1T14	6.744	4.464	11.208	29
2T14	6.646	4.485	11.132	29

(1) Se refiere a la parte de la energía para el cálculo de cargos normativos aplicados a los cliente libres (parcela A)

(2) La energía distribuida total

(3) Suma de las demandas TUSD facturado de acuerdo a la demanda contratada (parte B)

**Tabla II**

### Ingresos de Explotación - CEMIG D Cifras en millones de Reales

Ingresos de Explotación	2T14	2T13	Δ%
Ventas a consumidores finales	2.908	2.435	19
Peaje por el uso de la red de distribución (TUSD)	217	230	(5)
Transacciones de energía en el mercado eléctrico de corto plazo (CCEE)	-	67	-
Ingresos de construcción	189	235	(20)
Subtotal	3.314	2.967	12
Otros ingresos de explotación	291	185	57
<b>Subtotal</b>	<b>3.605</b>	<b>3.152</b>	<b>14</b>
Impuestos y costes regulatorios	(1.007)	(866)	16
<b>Ingresos de explotación, netos</b>	<b>2.597</b>	<b>2.286</b>	<b>14</b>

**Tabla III**

### Gastos de Explotación (consolidado) - CEMIG D Cifras en millones de Reales

Gastos de Explotación - CEMIG D Cifras en millones de Reales	2T14	2T13	Δ%
Compras de energía eléctrica	1.462	1.039	41
Gastos de personal	218	182	20
Amortizaciones	106	106	1
Cargos por el uso de la red de transmisión	125	85	46
Servicios exteriores	177	203	(13)
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	38	30	28
Materiales	12	12	-
Provisiones de explotación	31	52	(40)
Costes de construcción de infraestructuras	189	235	(20)
Otros gastos de explotación, netos	70	56	24
Participación en beneficios	59	-	-
<b>Total</b>	<b>2.487</b>	<b>2.001</b>	<b>24</b>

Estado de Resultados - CEMIG D  
 Cifras en millones de Reales

Estado de Resultados	2T14	2T13	Δ%
Ingresos de explotación, netos	2.597	2.286	14
Gastos de explotación	2.487	2.001	24
Resultado de explotación (EBIT)	111	285	(61)
<b>EBITDA</b>	<b>217</b>	<b>390</b>	<b>(44)</b>
Resultado financiero	(205)	(81)	154
Impuestos corrientes y diferidos (impuesto sobre beneficios y contribución social)	29	(67)	-
Beneficio neto	(65)	138	(147)

Tablas Cemig GT (cifras en millones de Reales)

Ingresos de Explotación - CEMIG GT  
 Cifras en millones de Reales

Ingresos de Explotación	2T14	2T13	Δ%
Ventas a consumidores finales	825	624	32
en el mercado eléctrico de corto plazo (CCEE)	1.329	625	113
Ingresos provenientes de las concesiones de transmisión	151	117	29
Ingresos de construcción	24	26	(9)
Otros ingresos de explotación	68	6	1.044
<b>Subtotal</b>	<b>2.397</b>	<b>1.398</b>	<b>71</b>
Impuestos y costes regulatorios	(331)	(308)	7
<b>Ingresos de explotación, netos</b>	<b>2.067</b>	<b>1.090</b>	<b>90</b>

Gastos de Explotación - CEMIG GT  
 Cifras en millones de Reales

Gastos de Explotación	2T14	2T13	Δ%
Gastos de personal	74	66	13
Participación en beneficios	17	14	18
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	12	9	27
Materiales	4	2	63
Materias primas e insumos para la producción de electricidad	88	9	904
Servicios exteriores	32	40	(21)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	80	71	12
Regalías por el uso de recursos hídricos	27	27	(1)
Provisiones de explotación	5	4	-
Cargos por el uso de la red de transmisión	66	62	6
Compras de energía eléctrica	411	299	37
Costes de construcción de infraestructuras	24	26	(9)
Pérdidas por desinversiones en EBTE	-	94	-
Otros gastos de explotación, netos	25	20	26
<b>Total</b>	<b>864</b>	<b>744</b>	<b>16</b>

Estado de Resultados - CEMIG GT  
 Cifras en millones de Reales

Estado de Resultados	2T14	2T13	Δ%
Ingresos de explotación, netos	2.067	1.090	90
Gastos de explotación	864	744	16
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>1.202</b>	<b>346</b>	<b>248</b>
<b>EBITDA</b>	<b>(9)</b>	<b>38</b>	<b>-</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1.273	455	180
Resultado financiero	(95)	(97)	(2)
Impuestos corrientes y diferidos (impuesto sobre beneficios y contribución social)	(371)	(94)	294
<b>Beneficio neto</b>	<b>727</b>	<b>192</b>	<b>29</b>

## Tablas Cemig Consolidado (cifras en millones de Reales)

### Ventas de Energía (consolidado)

Ventas de Energía	2T14	2T13	Δ%
Residencial	2.460	2.383	3
Industrial	6.526	5.684	15
Comercial	1.576	1.503	5
Rural	845	702	20
Otros	826	843	(2)
<b>Subtotal</b>	<b>12.233</b>	<b>11.116</b>	<b>10</b>
Consumo Propio	9	9	6
Suministro a otras concesionarias	3.245	3.776	(14)
<b>TOTAL</b>	<b>15.487</b>	<b>14.901</b>	<b>4</b>

### Ventas de Energía (consolidado)

Ventas de Energía (R\$)	2T14	2T13	Δ%
Residencial	1.291	1.132	14
Industrial	1.205	979	23
Comercial	695	584	19
Rural	227	171	33
Otros	272	239	13
<b>Ventas de energía eléctrica Consumidores finales</b>	<b>3.690</b>	<b>3.106</b>	<b>19</b>
Energía eléctrica no facturada, neta	53	(24)	-
Suministro a otras concesionarias	441	452	(2)
<b>TOTAL</b>	<b>4.185</b>	<b>3.533</b>	<b>18</b>

Ingresos de Explotación	2T14	2T13	Δ%
Ventas a consumidores finales	3.690	3.106	19
Peaje por el uso de la red de distribución (TUSD)	218	220	(1)
Ingresos Indemnización Transmisión (CCEE)	63	-	-
	1.434	689	108
Ingresos provenientes de las concesiones de transmisión	133	116	15
Ingresos de construcción	212	261	(19)
Otros ingresos de explotación	351	247	42
<b>Subtotal</b>	<b>6.102</b>	<b>4.639</b>	<b>32</b>
Impuestos y costes regulatorios	(1.364)	(1.200)	14
<b>Ingresos de explotación, netos</b>	<b>4.738</b>	<b>3.439</b>	<b>38</b>

## Gastos de Explotación (consolidado)

### Cifras en millones de Reales

Gastos de Explotación	2T14	2T13	Δ%
Gastos de personal	305	263	16
Participación en beneficios	79	16	404
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	53	42	26
de electricidad	105	24	341
Servicios exteriores	219	249	(12)
Compras de energía eléctrica	1.869	1.302	44
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	202	184	10
Regalías por el uso de recursos hídricos	28	29	(1)
Provisiones (reversión) de explotación	42	71	(41)
Cargos por el uso de la red de transmisión	165	128	29
Costes de construcción de infraestructuras	212	261	(19)
Otros gastos de explotación, netos	105	90	16
<b>Total</b>	<b>3.384</b>	<b>2.658</b>	<b>27</b>

## Desglose del Resultado Financiero

### Cifras en millones de Reales

Desglose del Resultado Financiero	2T14	2T13	Δ%
<b>Ingresos financieros</b>	<b>40</b>	<b>144</b>	<b>(72)</b>
Ingresos provenientes de inversiones financieras	86	71	21
Recargos por mora sobre facturas de energía eléctrica	43	50	(14)
Ganancias procedentes de instrumentos financieros	-	1	-
Descuento a valor presente	(4)	2	-
Ajustes por inflación	12	-	-
Otros ingresos financieros	16	20	(20)
<b>Gastos financieros</b>	<b>(317)</b>	<b>(296)</b>	<b>7</b>
Cargas financieras sobre préstamos y financiaciones	(201)	(159)	26
Diferencias de cambio	(2)	(10)	(82)
Ajustes por inflación: préstamos y financiaciones	(69)	(58)	17
Ajustes por inflación: concesiones a título oneroso	-	(4)	-
Intereses y ajustes por inflación: prestaciones post-empleo	(29)	(23)	22
Otros gastos financieros	(17)	(41)	(58)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>(278)</b>	<b>(152)</b>	<b>82</b>

## Estado de Resultados Consolidado

### Cifras en millones de Reales

Estado de Resultados Consolidado	2T14	2T13	Δ%
Ingresos de explotación, netos	4.738	3.439	38
Gastos de explotación	3.384	2.658	27
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	<b>1.353</b>	<b>781</b>	<b>73</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	21	84	(75)
Beneficio no realizado	-	(81)	-
Plusvalías por la enajenación de participaciones	-	284	-
<b>EBITDA</b>	<b>1.577</b>	<b>1.252</b>	<b>26</b>
Resultado financiero	(278)	(152)	82
Impuestos corrientes y diferidos (impuesto sobre beneficios y	(356)	(299)	19
<b>Beneficio neto</b>	<b>741</b>	<b>617</b>	<b>20</b>

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
 Cifras en millones de Reales

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	1ºSem14	1ºSem13	Δ%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período</b>	<b>2.202</b>	<b>1.919</b>	<b>15</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>2.183</b>	<b>1.940</b>	<b>13</b>
Beneficio neto	1.991	1.483	34
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	385	387	(1)
Plusvalías por la enajenación de participaciones	-	(284)	-
participación	(136)	(251)	(46)
Otros ajustes del resultado	(57)	605	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>531</b>	<b>(3.478)</b>	<b>(115)</b>
Préstamos, financiaciones y obligaciones	3.129	2.443	28
Amortización de préstamos y financiaciones	(1.062)	(3.232)	(67)
Pagos de dividendos e intereses sobre capital propio	(1.536)	(2.688)	(43)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(2.928)</b>	<b>1.249</b>	<b>-</b>
Estado de Minas Gerais	-	2.466	-
Inversiones	(2.260)	1.352	-
Adquisición de inmovilizado material, activos intangibles y otros	(668)	(2.568)	(74)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>1.988</b>	<b>1.630</b>	<b>22</b>

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**ACTIVO**  
 (Cifras en millones de Reales)

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO - ACTIVO	30/06/2014	31/12/2013
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>7.120</b>	<b>6.669</b>
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.989	2.202
Inversiones financieras en títulos y valores	1.238	933
Cuentas a cobrar: consumidores y revendedores	2.408	1.912
Concesionarios: transporte de energía eléctrica	239	240
Activo financiero: concesiones	5	2
Impuestos compensables	194	481
Activo por impuestos: impuesto sobre beneficios y contribución social recuperables	97	249
Revendedores: transacciones de energía en el mercado eléctrico liberalizado	43	43
Cobro de dividendos	130	17
Fondos vinculados	-	2
Existencias	37	38
Transferencias de recursos provenientes de la Cuenta de Desarrollo Energético (CDE)	284	175
Otros activos corrientes	457	375
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>25.425</b>	<b>23.145</b>
Inversiones financieras en títulos y valores	41	90
Concesionarios: transporte de energía eléctrica	7	8
Activo por impuestos diferidos: impuesto sobre beneficios y contribución social	1.453	1.221
Impuestos compensables	381	382
Activo por impuestos: impuesto sobre beneficios y contribución social recuperables	146	178
Depósitos judiciales	1.227	1.180
Cuentas a cobrar: consumidores y revendedores	171	180
Otros activos no corrientes	78	83
Activo financiero: concesiones	6.308	5.841
Inversiones	8.179	6.161
Inmovilizado material	5.698	5.817
Inmovilizado intangible	1.737	2.004
<b>TOTAL ATIVO</b>	<b>32.546</b>	<b>29.814</b>

**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO**  
**PASIVO**  
**(Cifras en millones de Reales)**

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO - PASIVO	30/06/2014	31/12/2013
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>8.725</b>	<b>5.922</b>
Proveedores	1.444	1.066
Cargas regulatorias	168	153
Participación en beneficios	137	125
Impuestos, tasas y contribuciones especiales	470	499
Pasivo por impuestos: impuesto sobre beneficios y contribución social	25	35
Intereses sobre capital propio y pagos por dividendos	1.332	1.108
Préstamos y financiaciones	3.793	1.056
Obligaciones (debentures)	664	1.182
Sueldos, salarios y cargas sociales	173	186
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	146	138
Pagos por concesiones	21	20
Otros pasivos corrientes	354	354
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>11.116</b>	<b>11.253</b>
Costes regulatorios	193	193
Préstamos y financiaciones	2.085	2.379
Obligaciones simples (debentures)	5.012	4.840
Impuestos, tasas y contribuciones especiales	647	705
Pasivo por impuestos: impuesto sobre beneficios y contribución social	236	256
Provisiones	287	306
Pagos por concesiones	155	152
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	2.372	2.311
Otros pasivos no corrientes	129	111
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>12.704</b>	<b>12.639</b>
Capital social	6.294	6.294
Reservas de capital	1.925	1.925
Reservas voluntarias	2.081	3.840
Ajustes por valoración del patrimonio	547	580
Diferencias de conversión	1.857	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>32.546</b>	<b>29.814</b>

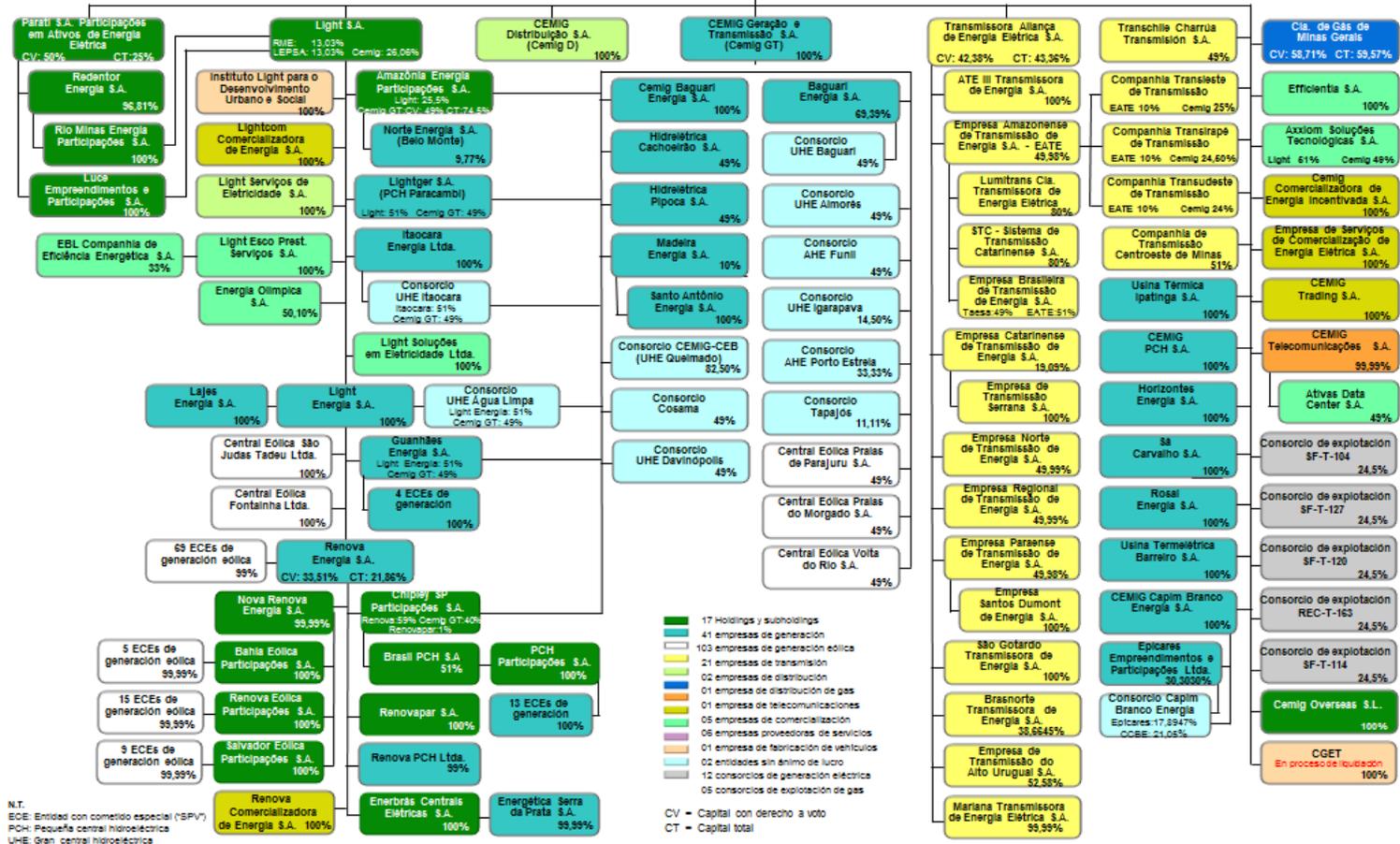
A continuación se detalla el mapa societario del Grupo Cemig en el que se recoge, de forma gráfica, la situación a 31 de julio de 2014 de las principales sociedades participadas por Cemig:

**GRUPO CEMIG**

200 sociedades e 17 consorcios

**COMPANHIA ENERGÉTICA DE MINAS GERAIS**

Situación a 31 de julio de 2014



Fuente: Departamento de Control Empresarial de Entidades Filiales, de Control Conjunto y Asociadas, Evaluación y Gestión de Desarrollo de Negocios (CN)

---

**NOTAS ACLARATORIAS DEL TRADUCTOR:**

- \* El texto original en el idioma fuente de este documento es la versión oficial autorizada. La traducción sólo se suministra como adaptación y debe cotejarse con el texto en el idioma fuente, que es la única versión que tendrá un efecto legal.
  - \* La numeración de las páginas de la versión traducida al castellano no coincide con la paginación del original en portugués.
  - \* Todas las notas a pie de página de la versión traducida al castellano son notas del traductor (N.T.), el original en portugués no incluye ninguna nota. La secuencia numérica de las notas es correlativa y tendrá siempre en cuenta el número de las notas inseridas en las páginas precedentes.
  - \* Las notas del traductor que constan de forma diferenciada en la versión traducida al castellano se refieren a aclaraciones o comentarios que, a juicio del traductor, se hacen recomendables con la finalidad de explicitar el sentido particular, matices especiales, extensión, limitaciones o dudas sobre un determinado vocablo, término o frase, que por su carácter idiomático, técnico o polisémico puede o pudiera presentar.
-