

NOTA DE RESULTADOS

PRIMER TRIMESTRE 2014

CEMIG ANUNCIA BENEFICIO NETO DE 1.250 MILLONES DE REALES EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2014

Hechos significativos del periodo

- La generación de flujo de caja operativo, medido como EBITDA, asciende a 2,1 mil millones de reales (bajo NIIF).
- Los ingresos netos de la Compañía alcanzan la cifra de 4,7 mil millones de reales.
- El resultado de puesta en equivalencia genera ganancias de 115 millones de reales.

Magnitudes (cifras en miles de reales)	1T 2014	1T 2013	Var. (%)
Ventas de electricidad (GWh) (no incluye las ventas en el mercado eléctrico de corto plazo, "CCEE")	15.827	14.688	7,75
Ventas en el mercado eléctrico de corto plazo, "CCEE"	1.326.907	578.747	129,27
Ingresos brutos	6.043.020	4.891.177	23,55
Ingresos netos	4.760.722	3.677.594	29,45
EBITDA (bajo NIIF)	2.108.529	1.590.729	32,55
EBITDA ajustado por partidas regulatorias**	2.240.331	1.298.468	72,54
EBITDA ajustado por partidas no recurrentes*	1.250.089	865.347	44,46
Beneficio neto del periodo	1.250.089	821.800	52,12
Beneficio neto ajustado por partidas no recurrentes*	1.338.265	689.987	93,96
Beneficio neto ajustado por partidas regulatorias**	15.827	14.688	7,75

*Ajustado por partidas no recurrentes: véase la página 11 de este informe.

**Ajustado por activos y pasivos regulatorios.

Teleconferencia

Presentación de Resultados

Primer Trimestre 2014

Retransmisión en Directo por Internet y Teleconferencia

Lunes, 19 de mayo de 2014 a las 15:00 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>PlayBack Retransmisión en Directo por Internet: Página web: http://ri.cemig.com.br Pulse sobre el <i>banner</i> para descargar Disponible en diferido durante 90 días</p>	<p>Playback Teleconferencia: Teléfono: (+ 55 11) 2188-0155 Clave de acceso para los participantes: CEMIG Português (Disponible en diferido del 19 de mayo al 2 de junio 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

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
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	9
MERCADO DE CAPITALAS	10
CALIFICACIONES CREDITICIAS A LARGO PLAZO DE LA COMPAÑÍA.....	10
ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD	11
CUENTAS DE RESULTADOS.....	12
MERCADO ELÉCTRICO CONSOLIDADO	13
MERCADO ELÉCTRICO DE CEMIG D	18
MERCADO ELÉCTRICO DE CEMIG GT	19
BALANCE FÍSICO DE ENERGÍA ELÉCTRICA (MWH).....	21
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN CONSOLIDADOS.....	21
IMPUESTOS Y CARGAS SOBRE LOS INGRESOS	24
COSTES Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN.....	24
INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS.....	27
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (“IRPJ”) Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL (“CSLL”).....	28
ACTIVOS Y PASIVOS REGULATORIOS.....	29
EBITDA.....	30
ENDEUDAMIENTO	32
ADQUISICIONES	34
PAGO DE DIVIDENDOS	34
POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS	36
CARTERA DE ACTIVOS DE GENERACIÓN: GRUPO CEMIG	37
TAESA: CLAVES DEL PERIODO	40
INFORMACIÓN FINANCIERA POR EMPRESA.....	41
INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE EXPLOTACIÓN	42
INGRESOS REGULADOS DE TRANSMISIÓN (“RAP”)	44
PLANTAS DE GENERACIÓN ELÉCTRICA	45
ANEXOS	46

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 primer trimestre de 2014 están en línea con la estrategia comercial de la Compañía. Continuamos con nuestra estrategia de crecimiento sostenible establecida en nuestro Plan Estratégico a Largo Plazo, el “Plan Director”, la cual está orientada a expandir las operaciones con tal de crear valor para nuestros negocios y ofrecer a los accionistas una rentabilidad adecuada y atractiva de su inversión. La adquisición del 49,9% del capital social total de Retiro Baixo Energética, S.A., sociedad titular de la concesión para la explotación de una planta hidroeléctrica de 83,7 MW de potencia instalada, ilustra esta estrategia. Además de crecer por medio de adquisiciones y fusiones, seguimos invirtiendo fuertemente en nuestra zona de concesión. Por lo tanto, estamos trabajando para que esta estrategia refleje nuestra visión a largo plazo, es decir:

“Consolidarse en esta década como el mayor grupo del sector eléctrico brasileño en términos de capitalización bursátil, con presencia en el sector de gas, y líder mundial en sostenibilidad, admirado por el cliente y reconocido por su fortaleza y desempeño”.

De acuerdo con el Director de Finanzas y Relaciones con Inversores (CFO), D. Luiz Fernando Rolla, “en el primer trimestre de 2014 Cemig continuó registrando una fuerte generación de efectivo. El EBITDA, que mide el flujo de caja operativo, alcanzó los 2,109 mil millones de reales, un 32,55% superior al EBITDA del mismo periodo del año anterior. Se puede decir, por lo tanto, que nuestra estrategia de incrementar nuestra eficiencia operativa y lograr sinergias y crecimiento –ya sea por medio de adquisiciones o inversiones en nuevos proyectos– ha demostrado ser efectiva. El beneficio neto del periodo ascendió a 1,250 millones de reales, mientras que la cifra de efectivo y equivalentes al efectivo se situó en 2,043 mil millones de reales. Ambas cifras garantizan la ejecución del Plan Director y afianzan nuestra política de dividendos y de gestión de la deuda, lo que hace que Cemig sea una compañía cada vez más sólida y eficiente.”

Coyuntura económica

De manera general, a nivel interno, los fundamentos de la economía brasileña siguieron deteriorándose, como viene sucediendo desde finales del último trimestre de 2013. Hay presiones sobre la situación fiscal, dado que desde el pasado mes de abril hasta la fecha, con el fin de luchar contra la inflación, el Banco Central de Brasil ha elevado la Selic –el tipo de interés de referencia de la economía brasileña– en 3,75 puntos porcentuales, hasta situarse en el nivel actual del 11% anual. Pese a ello, los analistas predicen que el Banco Central podrá aumentar aún más los tipos de interés.

El escenario macroeconómico del país este año resulta más complicado, debido a las expectativas de desaceleración de la actividad económica y de alza de la inflación, que se mantiene cerca del techo de la meta del 4,5% fijada por el Gobierno, con una banda de tolerancia de dos puntos porcentuales hacia arriba o hacia abajo. En el clima pesimista actual, la proyección de los economistas es que el Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) cerrará este año en un 6,5% y en un 6% en 2015.

Por su parte, el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) reveló que en marzo de 2014 la producción industrial se redujo un 0,5% en la comparación mensual, teniendo en cuenta la serie libre de influencias estacionales, después de haber estado inalterada en febrero (0,0%) y avanzar un 2,2% en enero pasado.

La perspectiva de flujos positivos de capitales hacia Brasil, con inversiones en instrumentos de renta fija y financiación extranjera, han mantenido el buen desempeño del real frente al dólar. Con la caída del 3,24% de la divisa estadounidense en marzo, muchos inversores redujeron las apuestas en el dólar alto. Sin embargo, de acuerdo con la última encuesta *Focus* del Banco Central, las estimaciones son de un dólar a 2,45 reales a fines de 2014 y a 2,51 reales a fines de 2015.

Con el fin de afianzar la permanencia de los inversores extranjeros en el mercado brasileño y como parte de la nueva fase del programa de intervenciones diarias en el

tipo de cambio, que experimentó una caída acumulada del 5,61% en el trimestre, el Banco Central sigue manteniendo el programa de subastas de permutas cambiarias implementado en agosto de 2013. Hasta el 30 de junio de 2014, tendrá lugar una oferta diaria de cuatro mil contratos subastados con emisión y liquidación de lunes a viernes.

El ritmo de la actividad económica en la región sureste de Brasil, en el contexto de un menor crecimiento del comercio minorista y la contracción de la producción industrial, desaceleró a principios de este año. El Índice de Confianza del Consumidor de Belo Horizonte (ICCBH), publicado por la Fundación Instituto de Investigaciones Económicas, Administrativas y Contables de Minas Gerais, cayó a 45,1 puntos en marzo, el nivel más bajo para este mes desde el 2006.

El superávit comercial de Minas Gerais ascendió a US\$4,6 mil millones en el primer trimestre de 2014, apenas variando en comparación con el mismo periodo de 2013 (-0,1%), según datos del Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio. Las exportaciones totalizaron US\$7,3 mil millones, un 1,8% menos respecto del mismo periodo del año anterior, mientras que las importaciones se situaron en US\$2,6 mil millones, lo que supone una reducción del 4,6%.

La tasa media de desempleo en el Área Metropolitana de Belo Horizonte se situó en un 3,7% a finales de febrero (frente a un 4% en el mismo periodo de 2013), según el IBGE, como resultado de una disminución del 1,5% en el número de ocupados y del 1,8% en la población económicamente activa (PEA).

Teniendo en cuenta que la economía de EE.UU. es un mecanismo fundamental para el crecimiento de la economía global, movimientos en su producto interno bruto, en los niveles de comercio internacional y en la política laboral y monetaria, son seguidos de cerca por los gobiernos del mundo y de los mercados financieros internacionales. Los mercados mundiales de cambio también monitorean la actividad económica de EE.UU. debido a que el dólar actúa como una reserva mundial que mantiene el mercado de cambio vinculado las 24 horas del día con el flujo de inversiones globales.

Con base en las perspectivas y en las señales de mejora moderada en la economía, la Reserva Federal, el banco central de EE.UU., continúa reduciendo gradualmente las compras mensuales de valores y bonos del Tesoro, manteniendo la estrategia de estimular cada vez menos la economía estadounidense a través de intervenciones del Gobierno. El mercado sigue cauteloso en relación con algunos indicadores, como por ejemplo el último informe general sobre el empleo en EE.UU. (*payroll*), el cual se publica mensualmente y que, si bien revela una disminución del desempleo, señala que muchas personas han abandonado la fuerza laboral y que los sueldos siguen estancados. Preocupados por la posibilidad de que la reducción de la liquidez internacional genere turbulencias en los mercados financieros, los bancos centrales de los países emergentes han reaccionado subiendo los tipos de interés como una estrategia para tratar de frenar la fuga de capitales.

La Reserva Federal no debe aumentar por ahora los tipos de interés, pese a los signos positivos en la economía del país. Una tasa de inflación por debajo del 2% y una alta tasa de desempleo por encima del 6%, son razones para mantener los tipos cerca de cero hasta 2015. En este contexto, los mercados bursátiles de EE.UU. perdieron fuerza y los emergentes experimentaron una caída aún más pronunciada. El bajo tipo de interés es una de las formas de contribuir a la recuperación económica del país, estimulando a las empresas a expandirse y a contratar a más trabajadores, además de garantizar la estabilidad de los precios. La presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, hizo una valoración positiva de las perspectivas de la economía estadounidense, pero hizo hincapié en que el optimismo no cambia los planes de la Reserva Federal de mantener el tipo de interés a corto plazo cerca de cero en un futuro próximo.

Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), la zona euro ha experimentado un cambio positivo de la situación económica, con mejoras en las perspectivas de las tres economías más grandes del bloque –Alemania, Francia e Italia–, a pesar de que siguen siendo modestas las perspectivas a corto plazo de crecimiento del PIB.

Por otro lado, existe el riesgo de que la inflación siga bajando si el crecimiento merma las expectativas o si el euro se sigue apreciando. En un escenario que es aún de riesgos, marcado por el alto desempleo, la inflación por debajo de la meta y los altos niveles de deuda pública, la OCDE recomienda que la política monetaria de sus 34 países miembros siga siendo de carácter acomodaticio, es decir, los tipos de interés deberán mantenerse bajos por algún tiempo más. Para otros mercados emergentes, la entidad estima que la política monetaria adecuada dependerá de la evolución de la inflación y del tipo de cambio. Las preocupaciones sobre la economía estadounidense también han presionado los índices europeos.

Aunque el sector industrial de la zona euro ha ganado fuerza en marzo, con un rendimiento en su nivel más alto en los últimos tres meses, la tasa de desempleo se situó en un 11,8% en este mes, manteniéndose estable desde diciembre de 2013. Hubo un ligero descenso en comparación con marzo del año pasado, durante el cual la tasa fue del 12%. Los datos fueron publicados por la agencia de estadísticas Eurostat.

En relación con el sector eléctrico brasileño, la situación del suministro sigue siendo bastante grave. La preocupación del Gobierno por la situación de los embalses en las regiones sureste y centro oeste de Brasil es mayor, ya que dichos embalses son responsables de alrededor del 70% de la energía hidroeléctrica generada en el país. Por otra parte, el nivel de almacenamiento actual se encuentra por debajo del registrado en el mismo periodo del año anterior (41,6%), cuando la sequía en plena temporada de lluvias también generó incertidumbres acerca de la falta de energía. Los sucesivos récords de consumo de energía en el comienzo de este año, causados por el aumento de las temperaturas, principalmente en las regiones sur y sureste, han contribuido a exacerbar esta situación.

Como una alternativa para asegurar el suministro de energía en el país, el Gobierno dispone de plantas térmicas que generan energía por medio de la quema de combustibles como el aceite, el gas y la biomasa. El problema es que estas plantas son más contaminantes y la energía producida es más cara, lo que conduce al aumento de la factura de luz.

El mecanismo de ajuste tarifario anual tiene como objetivo restablecer el poder adquisitivo de los ingresos obtenidos a través de las tarifas cobradas por las compañías concesionarias. El regulador ANEEL aprobó un incremento medio del 14,76% en las tarifas de energía de los consumidores de la filial distribuidora Cemig Distribuição, S.A..

El sobrecoste producido por el despacho de generación térmica sobre todo desde el año pasado ha tenido un fuerte impacto en los costes a corto plazo incurridos por los distribuidores, y comienza a hacerse sentir con más fuerza por los consumidores a partir de los aumentos de las tarifas ocurridos este año. En este contexto, el Ministerio de Hacienda aprobó un préstamo de 11,2 mil millones de reales a la CCEE [entidad encargada de gestionar el mercado eléctrico a corto plazo], que transferirá los fondos a los distribuidores con el fin de cubrir los sobrecostes provenientes del despacho de generación térmica y de la exposición involuntaria al mercado *spot*.

Comportamiento de las acciones de la Compañía

Acción	Símbolo bursátil	Divisa	Cierre a 31.12.2013	Cierre a 31.03.2014	Variación en el periodo
Cemig PN	CMIG4	R\$	14,01	15,25	8,85%
Cemig ON	CMIG3	R\$	14,20	15,70	10,56%
ADR PN	CIG	US\$	5,96	6,80	14,09%
ADR ON	CIG.C	US\$	6,27	6,92	10,37%
Ibovespa	Ibovespa	-	51.507	50.404	-2,14%
IEEX	IEEX	-	26.250	24.838	-5,38%

Fuente: *Econômica*.

En el primer trimestre de 2014 el volumen negociado de la acción preferente (CMIG4) de Cemig alcanzó los 4,3 mil millones de reales, con lo que CMIG4 se mantiene como una de las acciones más líquidas entre las eléctricas brasileñas y una de las más negociadas en el mercado de capitales de Brasil.

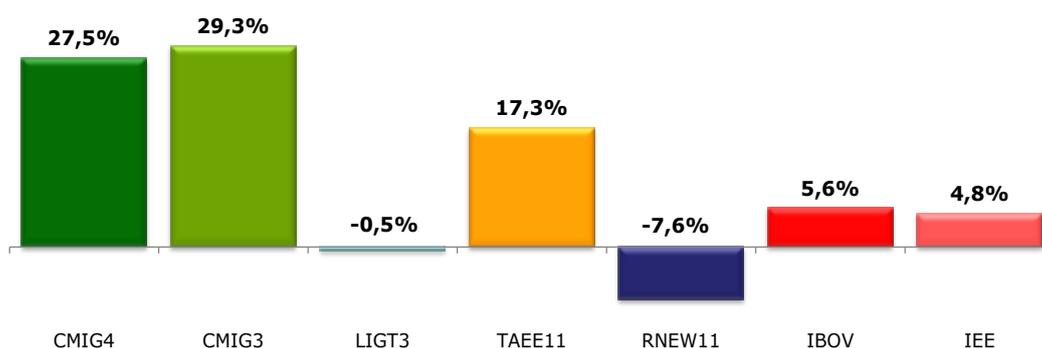
En la bolsa de Nueva York, el volumen negociado de la ADR preferente (CIG) de la Compañía alcanzó la cifra de 2,1 mil millones de dólares en el periodo, lo que pone de

manifiesto el reconocimiento del mercado inversor y sitúa a Cemig como una opción de inversión a nivel mundial.

El Ibovespa, principal índice bursátil brasileño, se contrajo un 2,14% en los tres primeros meses de 2014, cerrando en los 54.404 puntos. La evolución negativa aún refleja el creciente pesimismo de los inversores acerca de la economía brasileña.

Las acciones de Cemig, por su parte, registraron un rendimiento superior al del principal índice bursátil brasileño: la acción ordinaria subió un 10,56% entre enero y marzo de 2014, en tanto que la acción preferente también siguió el ritmo de revalorización, registrando un alza del 8,85%.

Mercado de capitales



Hasta el 14 de mayo 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 calificadoradora de riesgo crediticio	Cemig		Cemig Distribuição, S.A.		Cemig Geração e Transmissão, S.A.	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Nota	Perspectiva
Fitch	'AA(bra)'	Negativa	'AA(bra)'	Negativa	'AA(bra)'	Negativa
S&P	'BrAA+'	Estable	'BrAA+'	Estable	'BrAA+'	Estable
Moody's	'Aa2.br'	Negativa	'Aa1.br'	Negativa	'Aa1.br'	Negativa

Adopción de las normas internacionales de contabilidad

Los resultados del primer 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 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013

(Miles de reales)

Consolidado	1T 2014	1T 2013	Var. (%)
INGRESOS	4.760.772	3.677.594	29,45
COSTES Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN			
Compras de energía eléctrica	(1.628.716)	(972.787)	67,43
Cargos por el uso de la red de transmisión	(169.542)	(126.225)	34,32
Gastos de personal (empleados y directivos)	(294.781)	(442.930)	(33,45)
Participación de empleados y directivos en los resultados	(57.807)	(56.001)	3,22
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	(52.979)	(41.957)	26,27
Materiales	(52.563)	(55.942)	(6,04)
Servicios exteriores	(205.408)	(189.701)	8,28
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(182.033)	(202.985)	(10,32)
Regalías por la utilización de recursos hídricos	(41.135)	(34.041)	20,84
Provisiones de explotación	(4.783)	(42.238)	(88,68)
Costes de construcción de infraestructuras	(149.070)	(204.348)	(27,05)
Otros gastos de explotación, netos	(110.179)	(86.853)	26,86
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(2.948.996)	(2.456.008)	20,07
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	114.720	166.158	(30,96)
Resultado de explotación antes del resultado financiero e impuestos	1.926.496	1.387.744	38,82
Ingresos financieros	252.923	139.929	80,75
Gastos financieros	(350.462)	(303.465)	15,49
Resultado antes de impuestos	1.828.957	1.224.208	49,40
Impuestos (impuesto sobre beneficios y contribución social) corrientes y diferidos	(578.868)	(358.861)	61,31
RESULTADO DEL PERIODO	1.250.089	865.347	44,46
Partidas no recurrentes			
Actualización monetaria: contrato CRC	-	(43.547)	-
RESULTADO DEL PERIODO AJUSTADO	1.250.089	821.800	52,12

Mercado eléctrico consolidado

El Grupo Cemig (1) 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) En el ámbito de la Cámara de Comercialización de Energía Eléctrica (CCEE) [el mercado eléctrico de corto plazo].

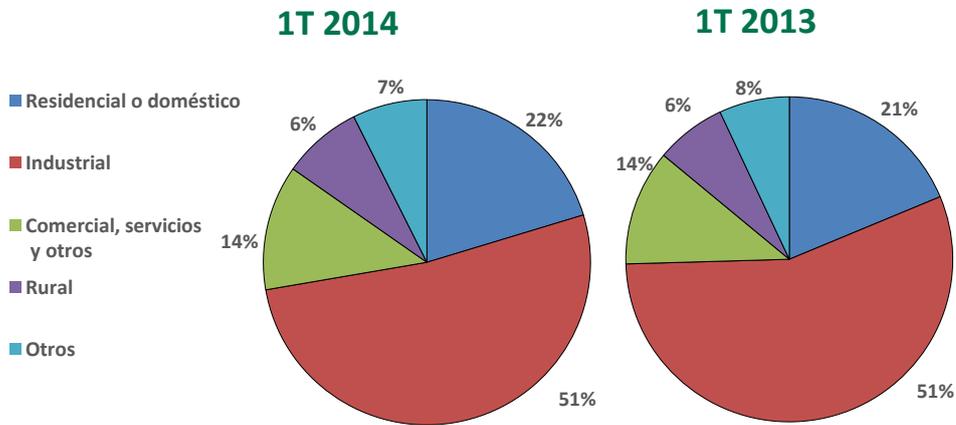
En el proceso de consolidación se eliminan las transacciones entre las entidades del Grupo.

Las ventas de electricidad a consumidores finales (incluyendo el consumo propio) totalizaron 11.963 GWh en el primer trimestre de 2014, lo que supone un incremento del 10,72% en relación con mismo periodo de 2013.

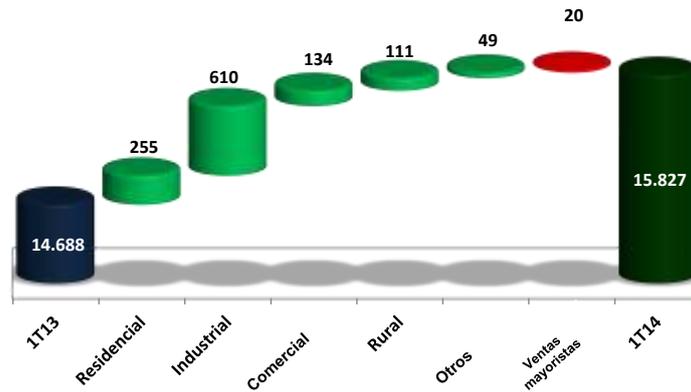
El número de clientes facturados por el Grupo Cemig ascendió a 73.844.255 a 31 de marzo de 2014, un 3,1% más que el registrado a 31 de marzo de 2013.

(1) El Grupo Cemig comprende el mercado de las entidades consolidadas de acuerdo con la nueva normativa contable (NIIF 11), efectiva a partir de enero 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)



Durante los tres primeros meses de 2014, el volumen total de ventas de electricidad de Cemig a consumidores finales experimentó un incremento del 7,75% respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

Consolidado	MWh		Var. (%)	Precio medio de venta 1T 2014 (R\$)	Precio medio de venta 1T 2013 (R\$)
	1T 2014	1T 2013			
Residencial	2.567.781	2.312.569	11,04	474,00	496,77
Industrial	6.110.066	5.499.782	11,10	175,76	169,86
Comercial, servicios y otros	1.662.481	1.528.696	8,75	393,44	390,00
Rural	743.703	632.817	17,52	249,86	274,51
Administraciones públicas	220.672	208.265	5,96	382,01	388,73
Alumbrado público	329.739	309.813	6,43	244,59	250,32
Servicio público	319.227	304.326	4,90	263,68	261,90
Subtotal	11.953.669	10.796.268	10,72	282,76	286,31
Consumo propio	9.769	8.636	13,12	-	-
Ventas mayoristas a otros agentes en los mercados liberalizado y regulado (*)	3.863.170	3.883.530	(0,52)	123,87	120,44
Total	15.826.608	14.688.434	7,75	247,54	236,06

(*) 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 16,22% del volumen de ventas de electricidad de Cemig en los tres primeros meses de 2014, totalizando 2.568 GWh, lo que supone un crecimiento del 11,04% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

El aumento del consumo en este segmento está relacionado con los factores siguientes:

- La conexión de 208.409 nuevos consumidores (puntos de suministro eléctrico) a la red eléctrica, lo que representa un crecimiento del 3,4% en la base de facturación de este segmento.
- La presencia de condiciones climáticas inusuales, con temperaturas más elevadas que las registradas en el primer trimestre de 2013.
- La continuidad, aunque a un ritmo más moderado, de la dinámica del consumo de bienes y servicios de los hogares, gracias a las políticas de empleo e ingresos del Gobierno brasileño y los estímulos a la adquisición de bienes asociados a la oferta de líneas de crédito.

- d. El aumento del 7,2% en el consumo medio mensual por hogar, que se situó en 136,2 kWh/mes entre enero y marzo de 2014, el mayor valor desde el primer trimestre de 2002.

Grupo industrial:

	MWh		Var. (%)	Precio medio de venta 1T 2014 (R\$)	Precio medio de venta 1T 2013 (R\$)
	1T 2014	1T 2013			
Cemig Geração e Transmissão, S.A.	4.887.863	4.336.814	12,71	149,00	139,51
Cemig Distribuição, S.A.	980.840	951.943	3,04	331,85	325,78
Otras filiales	241.363	211.025	14,38	83,46	90,09
Total	6.110.066	5.499.782	11,10	175,76	169,86

El consumo de los clientes industriales a tarifa regulada y la energía transportada hacia los clientes libres del segmento industrial representó un 38,61% del volumen de ventas de electricidad de Cemig en los tres primeros meses de 2014, totalizando 6.110 GWh, lo que supone un aumento del 11,10% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

El comportamiento del consumo en este segmento está asociado con el ritmo de la actividad industrial en el Estado de Minas Gerais, que se retrajo como consecuencia de la reducción de la demanda interna, afectada por el bajo nivel de inversión interna y por las condiciones de exportación desfavorables debido a la coyuntura económica internacional, marcada por la desaceleración del crecimiento de China y por la pequeña recuperación económica de EE.UU. y de algunos países de la Unión Europea.

Entre las actividades industriales, el sector minero representó un 16,4% del volumen de ventas de electricidad entre enero y marzo de 2014, un 3,2% menos que en el mismo periodo de 2013. Por su parte, la industria de transformación, que representó un 83,3% de las ventas de electricidad en el periodo, cayó un 1,5%.

Dentro de la industria de transformación, el consumo de electricidad disminuyó principalmente en el sector metalúrgico y de metales no ferrosos (-27,3%) y de vehículos motorizados (-5,7%), y se incrementó principalmente en el sector de

ferroaleaciones (3,4%), químicos (6,8%), minerales no metálicos (3,9%), siderúrgico (0,3%) y de alimentación (2,6%).

Grupo comercial y de servicios:

	MWh		Var. (%)	Precio medio de venta 1T 2014 (R\$)	Precio medio de venta 1T 2013 (R\$)
	1T 2014	1T 2013			
Cemig Geração e Transmissão, S.A.	79.731	76.854	3,74	224,62	211,15
Cemig Distribuição, S.A.	1.572.482	1.441.254	9,11	403,10	401,08
Otras filiales	10.268	10.588	(3,02)	225,56	179,54
Total	1.662.481	1.528.696	8,75	393,44	390,00

El consumo de los clientes del segmento comercial y de servicios representó un 10,5% del volumen de ventas de electricidad de Cemig en los tres primeros meses de 2014, totalizando 1.662 GWh, lo que supone un crecimiento del 8,75% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

El aumento del consumo en este segmento está relacionado con los factores siguientes:

- La conexión de 17.690 nuevos consumidores (puntos de suministro eléctrico) a la red eléctrica, lo que representa un crecimiento del 2,5% en la base de facturación de este segmento.
- La presencia de condiciones climáticas inusuales, con temperaturas más elevadas que las registradas en el primer trimestre de 2013.
- La dinámica del sector terciario, con el incremento del consumo de servicios por las familias y otros grupos económicos.
- El aumento del 6,2% en el consumo medio mensual por punto de suministro comercial, que se situó en 735,7 kWh/mes entre enero y marzo de 2014, frente a un consumo medio mensual de 692,7 kWh/mes en el mismo periodo de 2013.

El consumo de energía aumentó en todas las ramas del segmento comercial y de servicios entre enero y marzo de 2014. Los mayores incrementos se registraron en el comercio mayorista (+12,2%), servicios de hospedaje y alimentación (+8,2%) y comercio minorista (+6,8%).

Grupo rural:

El consumo de los clientes del segmento rural representó un 4,7% del volumen de ventas de electricidad de Cemig en los tres primeros meses de 2014, totalizando 743.703 MWh, lo que representa un aumento del 17,52% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

El aumento del consumo en este segmento está relacionado con los factores siguientes:

- a. El menor nivel de precipitaciones en el primer trimestre de 2014, por debajo de la media histórica esperada para este periodo del año.
- b. La presencia de condiciones climáticas inusuales, con temperaturas más elevadas que las registradas en el primer trimestre de 2013.
- c. El aumento del 27,9% en el consumo de energía en la actividad de riego.

Otros grupos de consumo:

El consumo de los demás segmentos –Administraciones públicas, Alumbrado público, Servicio público y Consumo propio– representó un 5,56% del volumen de ventas de electricidad de Cemig en los tres primeros meses de 2014, lo que supone un crecimiento del 5,82% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Mercado eléctrico de Cemig D

La zona de concesión de Cemig D abarca un área de 567.478 km², 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 primer 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 11.208 GWh, lo que representa un crecimiento del 4,2% en comparación con el mismo periodo de 2013.

Este resultado obedece a la combinación de los factores siguientes: (i) El crecimiento del 9,3% registrado en el mercado a tarifa regulada, debido a la expansión del consumo en los segmentos residencial o doméstico, comercial y de servicios y rural. (ii) La reducción del 2,7% en el volumen de energía suministrada a clientes liberalizados, como consecuencia de la ralentización de la actividad industrial.

A 31 de marzo de 2014, el número de consumidores facturados ascendió a 7.844.139, un 3,1% superior al número de consumidores facturados a 31 de marzo de 2013. De este total, 7.843.724 son consumidores a tarifa regulada y 415 son clientes liberalizados que utilizan la red de distribución eléctrica de Cemig D (crecimiento del 5,9%).

El crecimiento significativo del 9,3% registrado en el mercado a tarifa regulada en los tres 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 3,9 días más en comparación con el primer trimestre 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) En el ámbito de la Cámara de Comercialización de Energía Eléctrica (CCEE) [el mercado eléctrico de corto plazo].

Las ventas de electricidad de Cemig GT se incrementaron un 13,4% entre enero y marzo de 2014 en comparación con el mismo periodo de 2013, totalizando 10.715 GWh.

A 31 de marzo de 2014, el número de clientes facturados ascendió a 511, un 33,1% superior al número de clientes facturados a 31 de marzo de 2013. De este total, 462 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 12,6% en los tres primeros meses de 2014 respecto del mismo periodo de 2013, totalizando 4.967 GWh. Este crecimiento se debe a los factores siguientes:

- a. La incorporación de nuevos clientes liberalizados en la cartera de Cemig GT.
- b. El mayor efecto de la estacionalización de la electricidad en los contratos de los consumidores libres en el primer trimestre de 2014 en comparación con el mismo periodo de 2013.

Las ventas de Cemig GT a otros agentes del sector eléctrico en el ámbito del mercado liberalizado (“ACL”) alcanzaron los 1.937 GWh entre enero y marzo de 2014, un 117,6%, 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 37,3% 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 80,7% debido al mayor volumen de energía disponible de Cemig GT liquidada al precio *spot* en el periodo, el cual fue superior al de 2013.

Balance físico de energía eléctrica (MWh)

	MWh		Var. (%)
	1T 2014	1T 2013	
Electricidad suministrada por la red eléctrica (total)			
Electricidad suministrada a otros distribuidores	76.500	65.012	17,67
Electricidad suministrada a clientes liberalizados	4.482.913	4.570.253	(1,91)
Carga propia			
Consumo del mercado a tarifa regulada	6.744.213	6.169.623	9,31
Pérdidas técnicas en la red eléctrica	1.439.738	1.432.444	0,51

Ingresos de explotación consolidados

Ingresos provenientes de las ventas de electricidad

Los ingresos generados por las ventas de electricidad a consumidores finales ascendieron a 3.918 millones de reales en el primer trimestre de 2014, con un incremento del 13,00% respecto de los 3.467 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 3.439 millones de reales a 31 de marzo de 2014, frente a los 3.000 millones de reales contabilizados a 31 de marzo de 2013, lo que representa un aumento del 14,65%.

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

- Aumento del 10,72% 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 tarifa regulada a partir del 8 de abril de 2013.

- Ajuste de los contratos de venta de electricidad a los clientes liberalizados, con la mayoría de los contratos referenciados al índice de precios IGP-M, asociado al aumento del 39,9% en el número de clientes liberalizados del segmento industrial.

	R\$		Var. (%)	Precio medio de venta 1T 2014 (R\$)	Precio medio de venta 1T 2013 (R\$)	Var. (%)
	1T 2014	1T 2013				
Residencial	1.217.140	1.148.808	5,95	474,00	496,77	(4,58)
Industrial	1.073.906	934.178	14,96	175,76	169,86	3,48
Comercial, servicios y otros	654.088	596.185	9,71	393,44	390,00	0,88
Rural	185.818	173.715	6,97	249,86	274,51	(8,98)
Administraciones públicas	84.299	80.959	4,13	382,01	388,73	(1,73)
Alumbrado público	80.652	77.553	4,00	244,59	250,32	(2,29)
Servicio público	84.174	79.704	5,61	263,68	261,90	0,68
Subtotal	3.380.077	3.091.102	9,35	282,76	286,31	(1,24)
Energía pendiente de facturación, neto	59.146	(91.425)	-	-	-	-
Ventas mayoristas a otros agentes en los mercados liberalizado y regulado (*)	478.524	467.721	2,31	123,87	120,44	2,85
Total	3.917.747	3.467.398	12,99	247,54	236,06	4,86

(*) 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 del peaje de acceso a las redes de distribución ("TUSD")¹

Los ingresos provenientes del derecho de uso de la red de distribución eléctrica disminuyeron un 42,22% entre los periodos comparados, ascendiendo a 196 millones de reales entre enero y marzo de 2014, frente a los 339 millones de reales contabilizados en el mismo periodo del ejercicio anterior. El peaje de acceso a las redes de distribución eléctrica es abonado por los clientes liberalizados en función de la energía vendida por otros agentes del sector eléctrico. Esta variación se debe principalmente a la revisión tarifaria de Cemig D, que supuso una reducción media del 33,22% en las tarifas eléctricas de los clientes liberalizados a partir del 8 de abril de 2013, así como a la reducción del consumo de electricidad de los grandes clientes industriales en 2013.

¹ N.T. TUSD: siglas en portugués para la tarifa de acceso (peaje) por el uso de las redes de distribución eléctrica. Las actividades de transmisión y distribución de electricidad permanecen bajo un esquema regulado debido a que, dadas sus características intrínsecas, son monopolios naturales. Así, los costos de las redes son repercutidos a los consumidores a través de los peajes o tarifas de acceso por el uso de dichas redes. Las tarifas de acceso son precios regulados fijados por el regulador y revisados de acuerdo con la metodología aprobada en la normativa al efecto.

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\$1.326.907 en los tres primeros meses de 2014, frente a los R\$578.747 contabilizados en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 129,27%. Este resultado se debe principalmente a la mayor disponibilidad de energía liquidada al precio *spot* en el periodo, asociado al alza del 107,52% en el precio *spot* medio de la electricidad (denominado “PLD”), el cual se situó en 669,76 reales por megavatio-hora a 31 de marzo de 2014, frente a un precio medio de 322,75 reales por megavatio-hora a 31 de marzo de 2013.

Otros ingresos de explotación

Los ingresos por este concepto se incrementaron un 50,07% entre los periodos comparados, ascendiendo a 299 millones de reales entre enero y marzo de 2014, frente a los 199 millones de reales contabilizados en el mismo periodo de 2013. Esta variación se produjo principalmente como consecuencia de los factores siguientes:

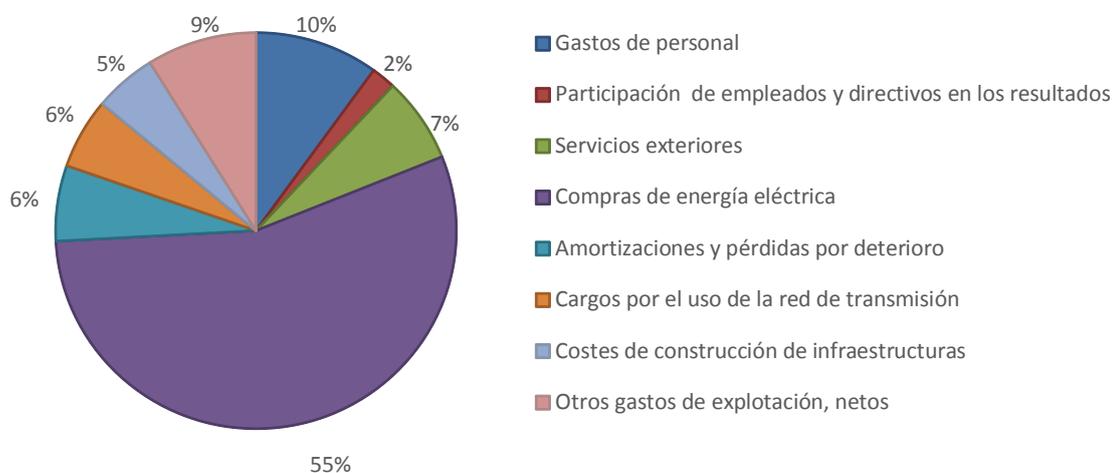
- Aumento del 70,63% en las transferencias de los recursos provenientes de la Cuenta de Desarrollo Energético (“CDE”), con el fin de compensar los subsidios al peaje de acceso a las redes de distribución (“TUSD”) no trasladados a la tarifa eléctrica por importe de 136 millones de reales en el primer trimestre de 2014, frente a los 80 millones de reales contabilizados en el mismo periodo de 2013.
- Glosas autorizada por la CCEE [entidad encargada de gestionar el mercado eléctrico a corto plazo] en las facturas las compras de electricidad procedente de plantas térmicas, debido al menor nivel de generación en relación con lo establecido por el ente operador del sistema eléctrico brasileño (ONS) en el primer trimestre de 2014, por importe de 33 millones de reales.

Impuestos y cargas sobre los ingresos

Los impuestos y cargas sobre los ingresos se situaron en 1.282 millones de reales en los tres primeros meses de 2014, frente a los 1.214 millones de reales contabilizados por este concepto en el mismo periodo de 2013, lo que representa un incremento del 5,66%. 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 2.949 millones de reales a 31 de marzo de 2014, con un aumento del 20,07% respecto de los 2.456 millones de reales contabilizados a 31 de marzo 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 1.629 millones de reales entre enero y marzo de 2014, un 67,43% más que los 973

millones de reales contabilizados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este aumento obedece principalmente a los factores siguientes:

- Aumento de las compras de energía en el mercado liberalizado –un incremento de 137 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.
- Bajo nivel de los embalses de las plantas hidroeléctricas y el consiguiente aumento precios de la energía, con un impacto considerable en los costes incurridos por las compañías distribuidoras con compras de energía;
- Aumento del 72,42% en los gastos derivados de compras de energía en subastas, los cuales se situaron en 579 millones de reales en los tres primeros meses de 2014, frente a los 336 millones de reales contabilizados en el mismo periodo del ejercicio 2013 como consecuencia de los contratos por disponibilidad de energía², debido a los costes de compras de combustible para la generación de electricidad por las centrales térmicas.
- El 7 de marzo de 2013, el Gobierno de Brasil promulgó el Decreto Nº 7945, por el que se determinó la transferencia de los recursos provenientes de la Cuenta de Desarrollo Energético (“CDE”) a efectos de cubrir los sobrecostes derivados del despacho de generación térmica. En el primer trimestre de 2014, la Compañía reconoció una compensación de los sobrecostes incurridos en las compras de electricidad en el mercado eléctrico de corto plazo por importe de 836 millones de reales.

² N.T. Las compras de electricidad en el mercado eléctrico regulado brasileño se realizan a través de dos tipos de contratos: en los contratos por disponibilidad de energía, el generador se compromete a suministrar determinado volumen de electricidad y asumir el riesgo de que el abastecimiento pueda verse afectado por condiciones hidrológicas adversas y niveles bajos de embalses, entre otras condiciones, en cuyo caso estará obligado a comprar energía de otra fuente con el fin de cumplir con su compromiso de abastecimiento; en los contratos por cantidad de energía, el generador se compromete a destinar hacia el mercado regulado un volumen específico de capacidad. Así, los ingresos estarán garantizados y los posibles riesgos hidrológicos son atribuidos a los distribuidores. Es decir: el distribuidor tendría que pagar al generador una cantidad fija por la energía asegurada y además compensar los costos operativos que se tendría que asumir si se tuviese que generar electricidad con la puesta en marcha de generadoras térmicas. En este caso, los eventuales costes adicionales incurridos por los distribuidores se trasladan a los consumidores.

- Reducción de 11,41% en los gastos derivados de las compras de la energía producida por la hidroeléctrica Itaipú Binacional (cuyo precio se fija en dólares estadounidenses): 205 millones de reales a 31 de marzo de 2014, frente a los 231 millones de reales contabilizados a 31 de marzo de 2013. Esta disminución obedece, entre otros factores, a la reducción del 24,71% en el volumen de compras de energía: 1.541.042 MWh en los tres primeros meses de 2014, frente a 2.046.846 MWh en el mismo periodo de 2013. El efecto de esta reducción fue parcialmente compensado por la depreciación del real brasileño respecto de la divisa estadounidense: a 31 de marzo de 2014, el dólar se cotizó en promedio a 2,34 reales, en comparación con 1,99 reales a 31 de marzo de 2013, lo que representa una variación del 17,59%.

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 169 millones de reales en el primer trimestre de 2014, frente a los 126 millones de reales contabilizados en el mismo periodo de 2013, lo que supone un descenso del 34,32%.

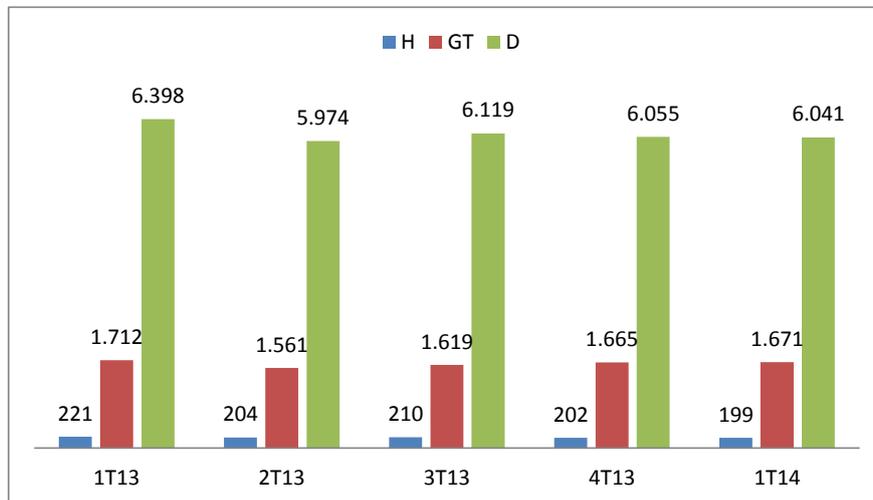
Gastos de personal (excluidos los planes de bajas voluntarias incentivadas y los gastos de personal trasladados a las obras en curso)

	1T 2014	1T 2013	Var. (%)
Sueldos, salarios y cargas sociales	260.790	252.397	3,33
Aportaciones a fondos de pensiones: plan de aportación definida	17.546	16.952	3,50
Beneficios asistenciales	33.638	33.854	(0,64)
	311.974	303.203	2,89

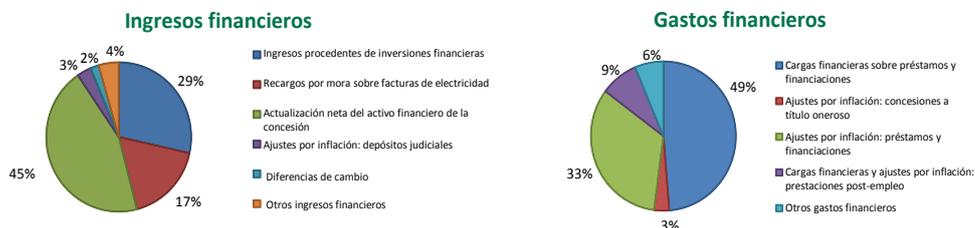
Los gastos de personal (excluidos los planes de bajas voluntarias incentivadas y los gastos de personal trasladados a las obras en curso) apenas variaron un 2,89% entre los periodos comparados, tras el incremento salarial del 6,85% a partir de noviembre de 2013, como consecuencia del Convenio Colectivo de Trabajo 2013-2014.

El personal en plantilla se redujo un 5,04% entre los periodos comparados: 7.911 trabajadores a cierre de marzo de 2014, frente a 8.331 trabajadores a cierre de marzo de 2013.

Personal en plantilla



Ingresos y gastos financieros



Entre enero y marzo de 2014 los gastos financieros netos ascendieron a 98 millones de reales, frente a gastos financieros netos de 164 millones de reales en el mismo periodo del ejercicio anterior. En la comparación entre el resultado financiero del primer trimestre de 2014 y 2013 hay que tener en cuenta los factores siguientes:

- Reconocimiento en el primer trimestre de 2013 de la actualización monetaria, de acuerdo con el índice IGP-M, del activo financiero asociado a la concesión, referente a la base de activos regulados (“BRR”), por importe de 113 millones de reales.

- Aumento del 108,34% en los ingresos provenientes de inversiones financieras: 72 millones de reales entre enero y marzo de 2014, frente a los 35 millones de reales contabilizados en el mismo periodo del ejercicio anterior. Este resultado se debe al mayor volumen de recursos invertidos en el periodo.
- Ingresos provenientes de la actualización monetaria del saldo pendiente del “contrato CRC” por importe de 44 millones de reales en el primer trimestre de 2013, como consecuencia de la amortización anticipada de la deuda de dicho contrato por parte del Gobierno del Estado de Minas Gerais.
- Aumento del 77,94% en los gastos derivados de ajustes por inflación sobre préstamos y financiaciones: 116 millones de reales en los tres primeros meses de 2014, frente a 65 millones de reales en el mismo periodo del ejercicio 2013. Este resultado se deriva esencialmente del mayor saldo referenciado a los índices de inflación entre los periodos comparados y, en menor medida, de la mayor variación del índice de precios IPCA: 2,18% a 31 de marzo de 2014, frente a un 1,94% a 31 de marzo de 2013.

Impuesto sobre beneficios (“IRPJ”) y Contribución social (“CSLL”)³

En el primer trimestre de 2014, los gastos de Cemig relacionados con el pago del Impuesto sobre beneficios y la Contribución social ascendieron a 579 millones de reales, frente a un beneficio antes de impuestos de 1.829 millones de reales, alcanzando una deducción impositiva del 31,65%. En el primer trimestre de 2013, los gastos por este concepto se situaron en 359 millones de reales, frente a un beneficio antes de impuestos de 1.224 millones de reales, lo que equivale a una deducción impositiva del 29,31%.

³ 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%.

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 31.03.2014	A 31.12.2013
Activo	1.149.079	644.298	1.793.377	1.307.970
Pasivo	(937.234)	(353.183)	(1.290.417)	(963.869)
Puesta en equivalencia de los activos y pasivos regulatorios	-	-	70.067	76.899
	211.845	291.115	573.027	421.000

	A 31.03.2014	A 31.12.2013
Activos		
Gastos anticipados: cuenta CVA (1)	1.789.012	1.257.729
Reducción de la tarifa por el uso del sistema de transmisión y distribución	111	26.096
Descuentos concedidos a las actividades de riego	-	4.913
Otros activos regulatorios	4.254	19.232
	1.793.377	1.307.970
Puesta en equivalencia de los activos y pasivos regulatorios	70.067	76.899
Impuestos (Impuesto sobre beneficios y Contribución social) diferidos	(192.406)	(128.556)
	1.671.038	1.256.313
Pasivos		
Pasivos regulatorios: cuenta CVA (1)	(1.289.441)	(950.346)
Otros pasivos regulatorios	(976)	(13.523)
	(1.290.417)	(963.869)
	380.621	292.444

(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 los resultados de la Compañía, serían los siguientes:

	A 31.03.2014	A 31.03.2013
Resultado del periodo	1.250.089	865.347
Resultado operativo de los activos y pasivos regulatorios	138.634	(315.039)
Resultado financiero sobre los activos y pasivos regulatorios	5.318	14.830
Puesta en equivalencia de los activos y pasivos regulatorios	(6.832)	22.778
Efectos impositivos sobre los activos y pasivos regulatorios	(48.944)	102.071
Resultado del periodo teniendo en cuenta los activos y pasivos regulatorios	1.338.265	689.987

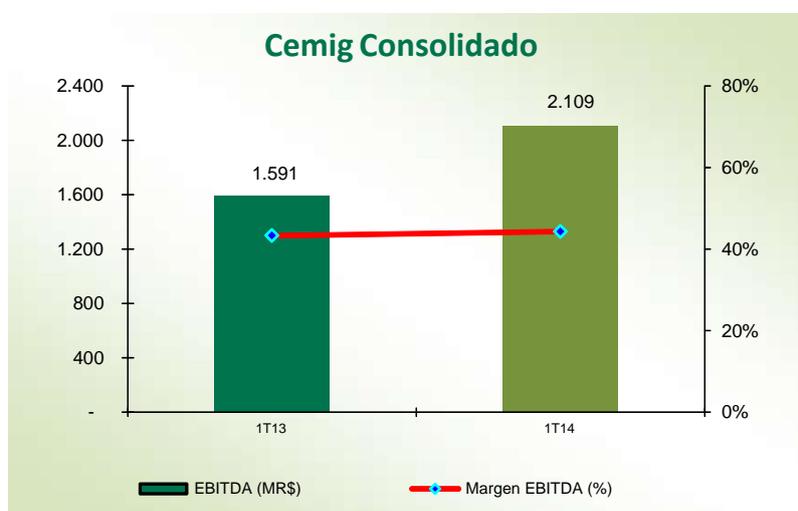
EBITDA REGULATORIO (cifras en miles de reales)	A 31.03.2014	A 31.03.2013	Var. (%)
Resultado del periodo teniendo en cuenta los activos y pasivos regulatorios	1.338.265	689.987	93,96
+ Gastos por impuestos (impuestos sobre beneficios y contribución social)	627.812	256.790	144,48
+ Resultado financiero	92.221	148.706	(37,98)
+ Amortizaciones	182.033	202.985	(10,32)
= EBITDA REGULATORIO	2.240.331	1.298.468	72,54

EBITDA⁴

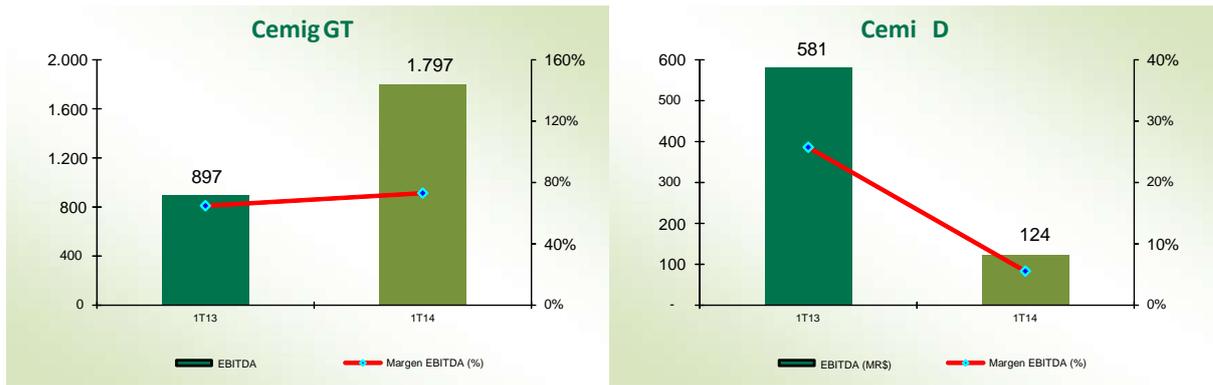
Como se puede observar en la tabla a continuación, el EBITDA consolidado de la Compañía experimentó un aumento del 32,55% entre enero y marzo de 2014 respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

EBITDA (cifras en miles de reales)	1T 2014	1T 2013	Var. (%)
Resultado del periodo	1.250.089	865.347	44,46
+ Gastos por impuestos (impuestos sobre beneficios y contribución social)	578.868	358.861	61,31
+ Resultado financiero	97.539	163.536	(40,36)
+ Amortizaciones y pérdidas por deterioro	182.033	202.985	(10,32)
= EBITDA	2.108.529	1.590.729	32,55

EVOLUCIÓN DEL EBITDA ENERO-MARZO 2013-2014



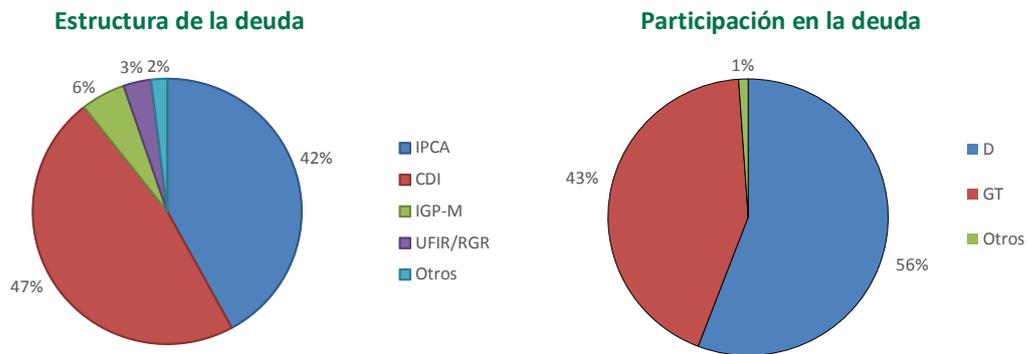
⁴ N.T. EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization): (BAAll, por sus siglas en español). Beneficios antes de amortizaciones, intereses e impuestos. Es el resultado bruto operativo de una empresa antes de intereses, impuestos y cargos por depreciación o amortización.



El EBITDA consolidado experimentó un crecimiento significativo del 32,55% entre los periodos comparados, como consecuencia principalmente del aumento del 29,45% en la cifra de ingresos, parcialmente compensado por el incremento del 22,81% en los gastos de explotación (excluyendo los efectos de amortizaciones y pérdidas por deterioro). En línea con el aumento del EBITDA, el margen de EBITDA se situó en un 44,30% entre enero y marzo de 2014, frente al margen del 43,26% alcanzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

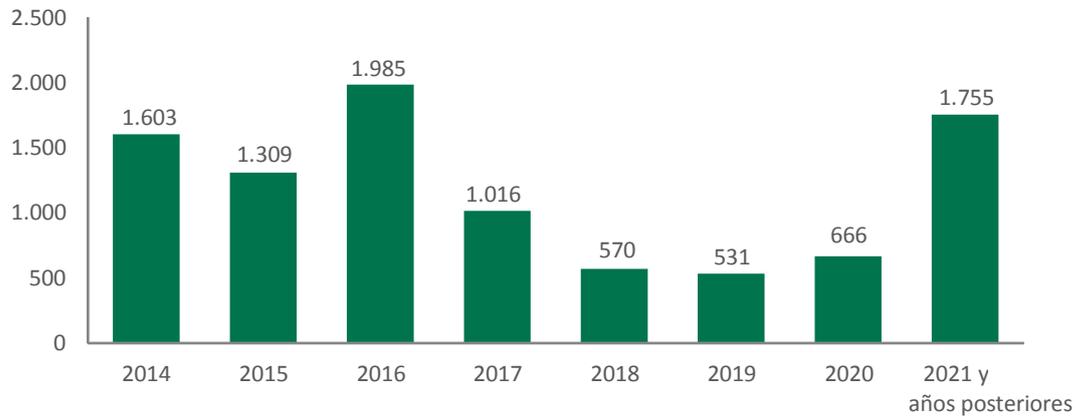
La disminución del EBITDA de Cemig D entre los periodos comparados se debe principalmente al incremento del 24,59% en los gastos de explotación (excluyendo los efectos de amortizaciones), destacando los gastos derivados de compras de energía eléctrica, que aumentaron un 66%. El crecimiento del EBITDA de Cemig GT entre los periodos comparados se debe principalmente al aumento del 77,67% en la cifra de ingresos netos, parcialmente compensado por el incremento del 17,50% en los gastos de explotación (excluyendo los efectos de amortizaciones y pérdidas por deterioro).

ENDEUDAMIENTO

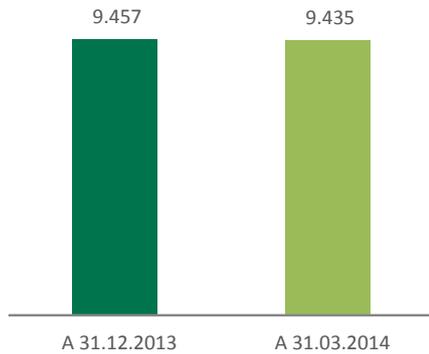


La deuda total consolidada de Cemig a 31 de marzo de 2014 ascendió a 9.435 millones de reales, un 0,24% menos que la cifra registrada a 31 de diciembre de 2013.

Calendario de vencimientos de deuda (millones de reales)



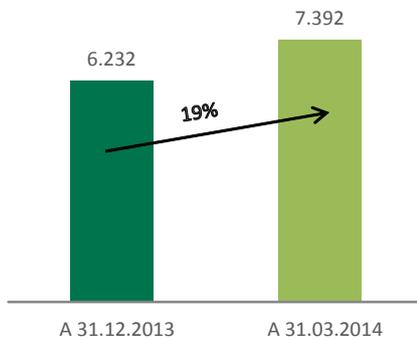
**Evolución de la deuda
Bajo NIIF 10 (R\$ millones)**



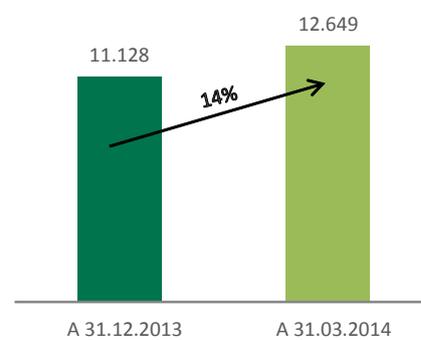
**Evolución de la deuda
No NIIF 10 (R\$ millones)**



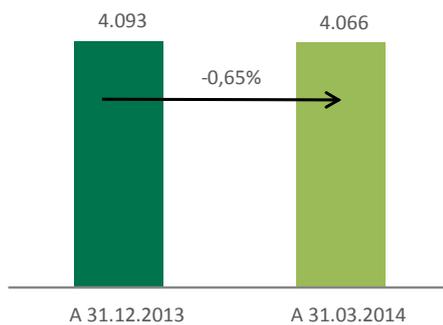
**Deuda neta
Bajo NIIF 10 (R\$ millones)**



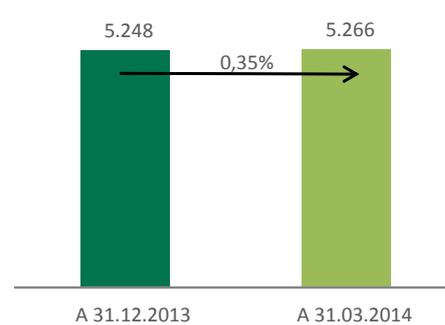
**Deuda neta
No NIIF 10 (R\$ millones)**



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



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



ADQUISICIONES

Proyecto “Joaquina”

El 30 de abril de 2014, Cemig GT, en su condición de Comprador, celebró con las sociedades Orteng Equipamentos e Sistemas, S.A. y Arcadis Logos Energia S.A., en su condición de Vendedores, un contrato de compraventa de acciones para la adquisición del 49,9% del capital social total de la sociedad Retiro Baixo Energética, S.A. (“RBE”).

RBE es una sociedad anónima no cotizada en bolsa, titular de la concesión para la explotación de la central hidroeléctrica de Retiro Baixo, ubicada en el curso bajo del río Paraopeba, en el Estado de Minas Gerais. La planta tiene 83,7 MW de potencia instalada y 38,5 MW medios de energía asegurada.

El precio de adquisición del 49,9% del capital social total de RBE se ha fijado en 146 millones de reales, el cual será ajustado de acuerdo con las condiciones establecidas en el contrato de compraventa de acciones. La entrada de Cemig GT como accionista de RBE en reemplazo de los Vendedores fue aprobada por el Consejo de Administración de la Compañía en sesión celebrada en la mencionada fecha.

La culminación de la operación está sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones suspensivas, incluyendo las aprobaciones del Consejo Administrativo de Defensa Económica (CADE) [organismo brasileño de defensa de la competencia] y del regulador Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL), así como de los agentes financiadores y del socio restante.

PAGO DE 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 a 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 de beneficios acumulados se destina a reservas para cubrir el pago de dividendos extraordinarios, hasta el límite máximo previsto en la Ley.

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

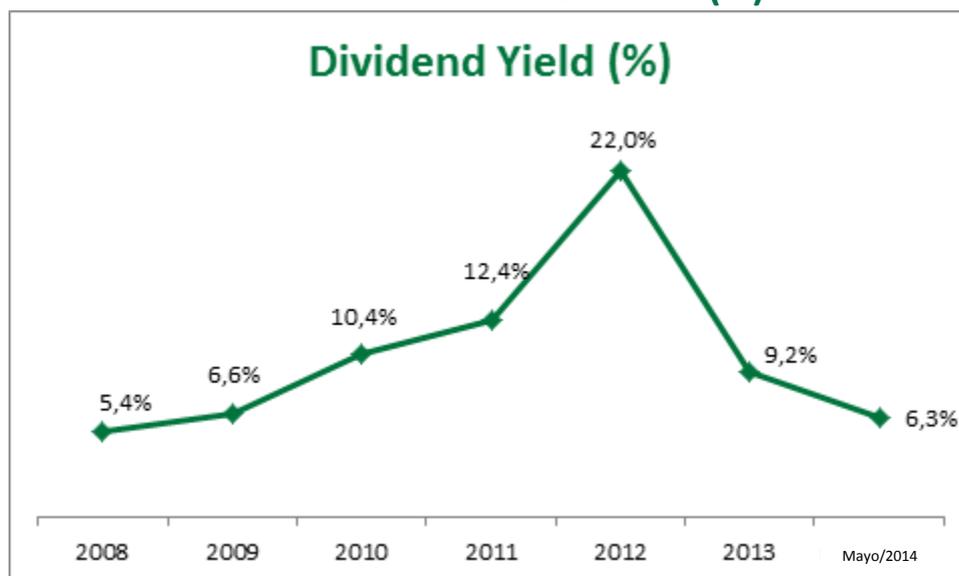
El Consejo de Administración podrá declarar dividendos intermedios en concepto de intereses sobre el capital propio, ya sea con cargo a reservas o a los resultados de periodos intermedios.

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\$)
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
29.04.2009	Dividendo ordinario	1,90

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 (%)



POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

En cumplimiento de lo dispuesto en sus Estatutos Sociales, Cemig tiene el compromiso de repartir un dividendo equivalente al 50% del beneficio neto obtenido en el ejercicio anterior. Además, la Compañía reparte dividendos extraordinarios cada dos años o menos de acuerdo a la disponibilidad de efectivo.

El dividendo se hace efectivo en dos pagos de idéntico importe, el primero hasta el día 30 de junio y el segundo hasta el día 30 de diciembre del ejercicio siguiente al de la obtención del beneficio.

Los dividendos declarados por la Compañía ascienden a 1.656 millones de reales y se distribuyen como sigue:

Retribuciones al accionista	Reales
Retribuciones correspondientes al ejercicio 2013	1.656 millones
En concepto de intereses sobre capital propio (declarados el 05.12.2013)	533 millones, que se imputarán al dividendo mínimo obligatorio de 2013. Dicho pago se hizo efectivo el pasado 19 de diciembre de 2013.
En concepto del dividendo correspondiente al ejercicio 2013 (declarado en la Junta General Ordinaria del 30.04.2013)	1.122 millones. Tendrán derecho a percibir esta retribución aquellos accionistas que sean titulares de acciones de la Compañía a 30 de abril de 2014.

CARTERA DE ACTIVOS DE GENERACIÓN: GRUPO CEMIG

Cemig: cartera de generación en MW *						
Fase	Hidroeléctrica	PCH**	Eólica	Solar	Térmica	Total
En operación	6.803	259	70	1	184	7.317
En construcción / contratadas	1.083	29	153	1	-	1.267
En desarrollo	7.270	191	1.272	36	1.500	10.268
Total	15.156	479	1.495	38	1.684	18.852

* Los valores se refieren sólo a la participación directa o indirecta de Cemig a 31.03.2014.

**PCH: Pequeña hidroeléctrica.

Central hidroeléctrica de Santo Antônio: entrada en operación de 6 unidades generadoras

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. En la actualidad, se encuentran en operación 26 unidades generadoras que suman aproximadamente 1.856 MW. Las otras 24 unidades generadoras están en construcción y su finalización está prevista para julio de 2016. La participación de Cemig es del 10%.

Central hidroeléctrica de Irapé: en operación

La Resolución Nº 4582/2014 del regulador ANEEL aprobó el borrador de la tercera adenda al contrato de concesión de la central hidroeléctrica de Irapé, a fin de aumentar en 39 MW la potencia instalada de la planta. En la actualidad, la potencia de la hidroeléctrica de Irapé inspeccionada por ANEEL es de 399 MW. La participación de Cemig es del 100%.

Brasil PCH, S.A.: adquisición de 13 pequeñas hidroeléctricas en operación

El 14 de febrero de 2014, Cemig GT, a través de Chipley SP Participações, S.A. – sociedad en cuyo capital social participan Cemig GT en un 40%, Renova Energia, S.A. en un 49% y Renovapar, S.A. en un 1%– culminó la adquisición del 51% del capital social con derecho a voto de Brasil PCH, S.A., siendo el 49% adquirido a la petrolera brasileña Petróleo Brasileiro, S.A. (“Petrobras”) y el 2% a la sociedad Jobelpa, S.A..

Brasil PCH, S.A. es un *holding* que posee 13 pequeñas hidroeléctricas en operación en los estados de Minas Gerais, Rio de Janeiro, Espírito Santo y Goiás, lo que representa un total de 291 MW de capacidad instalada y 194 MW medios de energía asegurada. La energía total generada por estos proyectos se encuentra vendida por 20 años mediante contratos firmados en el ámbito del “PROINFA”, el programa brasileño de incentivos a la producción de energía eléctrica a partir de fuentes alternativas.

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 generadoras está prevista entre febrero de 2015 y enero de 2019. La participación directa e indirecta (sumadas) de Cemig 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 julio de 2014 y febrero de 2015. La participación directa e indirecta (sumadas) de Cemig 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 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 abril de 2015 y septiembre de 2016. La participación indirecta de Cemig 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 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 fecha de inicio del suministro entre 2016 y 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.

Taesa: Claves del periodo

El beneficio neto (bajo NIIF) se situó en 111,5 millones de reales en el primer trimestre de 2014, mientras el resultado bruto de explotación (EBITDA) regulatorio alcanzó los 320,9 millones de reales, dando origen a un margen de EBITDA regulatorio del 89,8%. La disponibilidad de líneas de transmisión en el periodo fue del 99,99%, lo que resultó en una PV⁵ de 5,3 millones de reales.

Principales magnitudes financieras:

Magnitudes financieras (bajo NIIF) (cifras en millones de reales)	1T 2014	1T 2013	Var. (%)
EBITDA	211,8	193,7	9,3
Margen EBITDA	79,2%	73,6%	5,6 pb
Beneficio neto	111,5	171,1	(34,8)
Deuda neta (balance)	3.670	1.949	883,3
TAAE11 (a 13 de mayo)	20,35	19,34	5,2
Capitalización bursátil	7.011	6.662	5,2

Magnitudes financieras (regulatorias – no NIIF) (cifras en millones de reales)	1T 2014	1T 2013	Var. (%)
EBITDA	320,9	291,7	10,0
Margen EBITDA	89,8%	88,4%	1,4 pb
Beneficio neto	176,8	201,7	(12,3)
Deuda neta (balance)	3.670	1.949	88,3
TAAE11 (a 13 de mayo)	20,35	19,34	5,2
Capitalización bursátil	7.011	6.662	5,2

Para más información sobre los resultados del primer trimestre de 2014 de Taesa, consulte:

http://ri.taesa.com.br/taesa2013/web/conteudo_pt.asp?idioma=0&conta=28&tipo=45599

⁵ N.T. La denominada “porción variable” (PV) representa las disminuciones en los ingresos regulados debido al incumplimiento de las metas de disponibilidad establecidas por la regulación para los equipos y/o infraestructuras de transmisión o transporte de electricidad.

INFORMACIÓN FINANCIERA POR EMPRESA

INFORMACIÓN FINANCIERA POR EMPRESA A 31 DE MARZO 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
ACTIVO	15.299.240	11.642.924	13.110.657	327.061	175.453	148.544	595.548	(9.571.840)	31.727.587	4.848.185	4.389.576	2.131.969	1.029.021	2.361.268	(6.144.303)	40.343.303
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	241.816	386.240	374.940	23.976	6.234	7.526	69.803	-	1.110.535	212.628	230.051	28.725	39.757	116.283	-	1.737.979
Cuentas a cobrar	-	1.611.923	1.607.106	-	5.520	4.664	32.956	(28.926)	3.233.243	93.343	620.373	21.568	101.571	36.728	(7.026)	4.099.800
Inversiones financieras en títulos y valores	206.631	224.695	310.451	4.460	17.597	10.013	158.592	-	932.439	171.802	-	-	23.449	47.830	-	1.175.520
Impuestos y otros tributos	478.812	90.567	1.523.598	29.700	555	102	1.772	-	2.125.106	315.643	334.294	7.949	57.108	6.180	-	2.846.280
Otros activos	1.391.414	258.345	2.167.285	24.418	4.035	399	35.459	(1.195.361)	2.685.994	102.301	712.183	133.517	165.734	76.661	(140.156)	3.736.234
Inversiones/Inmovilizado material/Intangibles/Activo financiero asociado a las concesiones	12.980.567	9.071.154	7.127.277	244.507	141.512	125.840	296.966	(8.347.553)	21.640.270	3.952.468	2.492.675	1.940.210	641.402	2.077.586	(5.997.121)	26.747.490
PASIVO	15.299.240	11.642.924	13.110.657	327.061	175.453	148.544	595.548	(9.571.840)	31.727.587	4.848.185	4.389.576	2.131.969	1.029.021	2.361.268	(6.144.303)	40.343.303
Proveedores y suministros	8.104	223.896	1.499.439	15.538	2.192	5.183	5.267	(43.081)	1.716.538	26.368	661.208	77.097	53.484	21.150	(7.819)	2.548.026
Préstamos, financiaciones y obligaciones simples	-	4.066.189	5.266.208	30.190	-	-	72.062	-	9.434.649	2.191.464	1.965.475	1.201.057	211.440	558.033	-	15.562.118
Intereses sobre capital propio y dividendos	1.107.628	905.687	245.127	-	5.547	4.699	18.175	(1.179.235)	1.107.628	18.464	10.402	-	1.094	30.579	(60.539)	1.107.628
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	126.939	563.376	1.794.039	-	-	-	-	-	2.484.354	-	19	-	-	-	-	2.484.373
Impuestos y otros tributos	20.838	637.185	1.139.982	10.661	38.536	1.983	24.949	-	1.874.134	670.900	260.418	31.620	44.894	19.202	-	2.901.168
Otros pasivos	148.699	347.829	674.784	35.896	876	1.029	16.116	(1.977)	1.223.252	25.971	304.395	148.958	152.488	(594)	(1.511)	1.852.959
Patrimonio neto	13.887.032	4.898.762	2.491.078	234.776	128.302	135.650	458.979	(8.347.547)	13.887.032	1.915.018	1.187.659	673.237	565.621	1.732.898	(6.074.434)	13.887.031
RESULTADO	80	2.463.334	2.242.940	28.465	14.262	11.947	81.210	(81.466)	4.760.772	141.302	741.174	48.005	197.410	56.941	(24.284)	5.921.320
Ingresos de explotación, netos	(19.191)	(726.699)	(2.223.112)	(24.015)	(4.923)	(10.837)	(21.685)	81.466	(2.948.996)	(31.867)	(626.278)	(43.813)	(188.223)	(37.686)	18.641	(3.858.222)
Gastos de explotación	-	(355.699)	(1.299.780)	-	(1.868)	(5.823)	(5.554)	40.008	(1.628.716)	-	(442.546)	(23.726)	-	(1.878)	9.237	(2.087.629)
Compras de energía eléctrica	-	(64.947)	(133.886)	-	-	(714)	(1.342)	31.347	(169.542)	-	-	(8.714)	-	(1.287)	10.387	(169.156)
Cargos por el uso de la red de transmisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(173.971)	-	-	(173.971)
Compras de gas	-	(13.549)	(135.521)	-	-	-	-	-	(149.070)	(7.602)	(53.126)	-	-	(3.048)	-	(212.846)
Costes de construcción de infraestructuras	(12.418)	(73.108)	(204.151)	(3.303)	(293)	(403)	(1.105)	-	(294.781)	(10.075)	(25.520)	(1.319)	(3.974)	(11.654)	-	(347.323)
Gastos de personal	(4.849)	(13.496)	(39.111)	(353)	35	(33)	-	-	(57.807)	(1.291)	-	-	-	(30)	-	(59.128)
Participación de empleados y directivos en los resultados	(2.767)	(12.039)	(38.173)	-	-	-	-	-	(52.979)	-	-	-	-	-	-	(52.979)
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	(27)	(40.396)	(11.863)	(19)	(134)	(46)	(78)	-	(52.563)	(4.911)	(4.709)	(80)	(248)	(54)	-	(62.565)
Materiales	(2.240)	(35.618)	(164.938)	(5.384)	(691)	(832)	(5.092)	9.387	(205.408)	(4.960)	(32.239)	(1.150)	(1.094)	(6.452)	-	(251.303)
Servicios exteriores	-	(39.532)	-	-	(458)	(390)	(755)	-	(41.135)	-	-	(308)	-	(322)	-	(41.765)
Regalías por el uso de recursos hídricos	(123)	(59.721)	(104.321)	(9.586)	(1.372)	(2.476)	(4.434)	-	(182.033)	(393)	(32.166)	(8.022)	(5.095)	(10.966)	(4.279)	(242.954)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	10.985	(2.958)	(12.806)	(4)	-	-	-	-	(4.783)	6	(21.313)	-	-	17	-	(26.073)
Provisiones de explotación	(7.752)	(15.636)	(78.562)	(5.366)	(142)	(120)	(3.325)	724	(110.179)	(2.641)	(14.659)	(494)	(3.841)	(2.012)	3.296	(130.530)
Otros gastos de explotación, netos	(19.111)	1.736.635	19.828	4.450	9.339	1.110	59.525	-	1.811.776	109.435	114.896	4.192	9.187	19.255	(5.643)	2.063.098
Resultado de explotación antes del resultado de entidades valoradas por el método de la participación y del resultado financiero	1.254.062	1.049	-	(6.441)	-	1.381	699	(1.136.030)	114.720	190	(883)	-	-	33.484	(146.499)	1.012
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	13.170	52.490	178.516	1.364	750	470	6.163	-	252.923	18.519	26.263	740	15.121	4.023	67	317.656
Ingresos financieros	(1.815)	(150.599)	(193.884)	(778)	(272)	(22)	(3.092)	-	(350.462)	(67.659)	(51.859)	(14.274)	(5.324)	(10.408)	(67)	(500.053)
Gastos financieros	1.246.306	1.639.575	4.460	(1.405)	9.817	2.939	63.295	(1.136.030)	1.828.957	60.485	88.417	(9.342)	18.984	46.354	(152.142)	1.881.713
Resultado antes de impuestos	-	(566.148)	(40.206)	(1.764)	(3.583)	(519)	(15.043)	-	(627.263)	(21.242)	(23.551)	(1)	(7.056)	(2.207)	-	(681.320)
Impuestos (impuesto sobre beneficios y contribución social) corrientes	3.783	10.318	33.966	157	255	7	(91)	-	48.395	9.107	(6.857)	(5)	-	(944)	-	49.696
Impuestos (impuesto sobre beneficios y contribución social) diferidos	1.250.089	1.083.745	(1.780)	(3.012)	6.489	2.427	48.161	(1.136.030)	1.250.089	48.350	58.009	(9.348)	11.928	43.203	(152.142)	1.250.089
RESULTADO DEL PERIODO																

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE EXPLOTACIÓN

POR SEGMENTOS: CUENTA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2014								
	GENERACIÓN	TRANSMISIÓN	DISTRIBUCIÓN	TELECOMUNICACIONES	GAS	OTROS	ELIMINACIÓN DE OPERACIONES INTRAGRUPPO	TOTAL
ACTIVOS DEL SEGMENTO	11.488.749	3.405.570	14.333.721	327.060	588.584	2.808.190	(1.224.287)	31.727.587
ADICIONES AL SEGMENTO	898.299	13.549	135.521	1.192	-	742.633	-	1.791.194
INGRESOS NETOS	2.487.065	61.852	2.242.940	28.465	-	21.915	(81.465)	4.760.772
COSTES DE ENERGÍA ELÉCTRICA								
Compras de energía eléctrica	(368.943)	-	(1.299.780)	-	-	-	40.007	(1.628.716)
Cargos por el uso del sistema de transmisión	(66.921)	(82)	(133.886)	-	-	-	31.347	(169.542)
Total	(435.864)	(82)	(1.433.666)	-	-	-	71.354	(1.798.258)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN								
Gastos de personal (empleados y directivos)	(49.148)	(24.655)	(204.151)	(3.303)	-	(13.524)	-	(294.781)
Participación de empleados y directivos en los resultados	(9.391)	(4.103)	(39.111)	(353)	-	(4.849)	-	(57.807)
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	(8.384)	(3.655)	(38.173)	-	-	(2.767)	-	(52.979)
Materiales	(39.706)	(941)	(11.863)	(19)	-	(34)	-	(52.563)
Servicios exteriores	(34.737)	(7.324)	(164.938)	(5.384)	-	(2.412)	9.387	(205.408)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(68.001)	-	(104.321)	(9.586)	-	(125)	-	(182.033)
Regalías por la utilización de recursos hídricos	(41.135)	-	-	-	-	-	-	(41.135)
Provisiones (reversión) de explotación	(2.060)	(899)	(12.806)	(3)	-	10.985	-	(4.783)
Costes de construcción de infraestructuras	-	(13.549)	(135.521)	-	-	-	-	(149.070)
Otros gastos de explotación, netos	(12.726)	(4.407)	(78.562)	(5.366)	-	(9.842)	724	(110.179)
Total	(265.288)	(59.533)	(789.446)	(24.014)	-	(22.568)	10.111	(1.150.738)
TOTAL COSTES Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(701.152)	(59.615)	(2.223.112)	(24.014)	-	(22.568)	81.465	(2.948.996)
Resultado de explotación antes del resultado de entidades valoradas por el método de la participación y del resultado financiero	1.785.913	2.237	19.828	4.451	-	(653)	-	1.811.776
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	3.128	50.549	40.946	(6.440)	11.345	15.192	-	114.720
Ingresos financieros	42.625	15.317	178.516	1.364	-	15.101	-	252.923
Gastos financieros	(89.079)	(64.772)	(193.884)	(778)	-	(1.949)	-	(350.462)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.742.587	3.331	45.406	(1.403)	11.345	27.691	-	1.828.957
Impuestos (impuesto sobre beneficios y contribución social)	(587.500)	16.018	(6.240)	(1.607)	-	461	-	(578.868)
RESULTADO DEL PERIODO	1.155.087	19.349	39.166	(3.010)	11.345	28.152	-	1.250.089

POR SEGMENTOS: CUENTA DE RESULTADOS CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE TRES MESES TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2013

	GENERACIÓN	TRANSMISIÓN	DISTRIBUCIÓN	TELECOMUNICACIONES	GAS	OTROS	ELIMINACIÓN DE OPERACIONES INTRAGRUPO	TOTAL
ACTIVOS DEL SEGMENTO	9.198.410	5.015.128	14.566.895	328.109	527.220	1.176.988	-	30.812.750
ADICIONES AL SEGMENTO	56.431	17.796	187.138	15.473	-	-	-	276.838
INGRESOS	1.412.238	42.349	2.257.862	27.668	-	13.222	(75.745)	3.677.594
COSTES DE ENERGÍA ELÉCTRICA Y GAS								
Compras de energía eléctrica	(235.185)	-	(783.000)	-	-	-	45.398	(972.787)
Cargos por el uso del sistema de transmisión	(64.028)	(38)	(86.641)	-	-	-	24.482	(126.225)
Total	(299.213)	(38)	(869.641)	-	-	-	69.880	(1.099.012)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN								
Gastos de personal (empleados y directivos)	(71.838)	(37.840)	(309.827)	(2.023)	-	(22.898)	1.060	(443.366)
Participación de empleados y directivos en los resultados	(9.080)	(4.406)	(37.597)	(345)	-	(4.573)	-	(56.001)
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	(6.374)	(3.111)	(29.710)	-	-	(2.762)	-	(41.957)
Materiales	(44.510)	(641)	(10.633)	(48)	-	(110)	-	(55.942)
Servicios exteriores	(23.427)	(5.875)	(157.627)	(2.968)	-	(2.656)	2.852	(189.701)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(80.111)	-	(107.602)	(7.482)	-	(7.790)	-	(202.985)
Provisiones de explotación	(3.619)	(1.780)	(22.511)	-	-	(13.892)	-	(41.802)
Regalías por la utilización de recursos hídricos	(34.041)	-	-	-	-	-	-	(34.041)
Costes de construcción de infraestructuras	-	(17.639)	(186.709)	-	-	-	-	(204.348)
Otros gastos de explotación, netos	(13.274)	(5.082)	(52.449)	(2.300)	-	(15.701)	1.953	(86.853)
Total	(286.274)	(76.374)	(914.665)	(15.166)	-	(70.382)	5.865	(1.356.996)
TOTAL COSTES Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(585.487)	(76.412)	(1.784.306)	(15.166)	-	(70.382)	75.745	(2.456.008)
Resultado de explotación antes del resultado de entidades valoradas por el método de la participación y del resultado financiero	826.751	(34.063)	473.556	12.502	-	(57.160)	-	1.221.586
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	306	146.625	3.834	-	19.859	(4.466)	-	166.158
Ingresos financieros	17.207	5.067	63.300	1.001	-	53.354	-	139.929
Gastos financieros	(70.509)	(62.167)	(147.416)	(892)	-	(22.481)	-	(303.465)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	773.755	55.462	393.274	12.611	19.859	(30.753)	-	1.224.208
Impuestos (impuesto sobre beneficios y contribución social)	(262.333)	30.920	(132.087)	(4.277)	-	8.916	-	(358.861)
RESULTADO DEL PERIODO	511.422	86.382	261.187	8.334	19.859	(21.837)	-	865.347

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	
RAP TOTAL CEMIG		1.070.387.369	1.034.695.652	

* 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). 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	Edíca	Filial Cemig GT	49%	14,11	4,11	24/09/2032
Praia de Morgado	Edíca	Filial Cemig GT	49%	14,11	6,47	26/12/2031
Volta do Rio	Edíca	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%	2,48	-	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 energía asegurada corresponden a la participación de Cemig.

PCH: Pequeña hidroeléctrica.

Anexos

Tablas Cemig D (cifras en millones de Reales)

Tablas Cemig GT (cifras en millones de Reales)

Tablas Cemig Consolidado (cifras en millones de Reales)

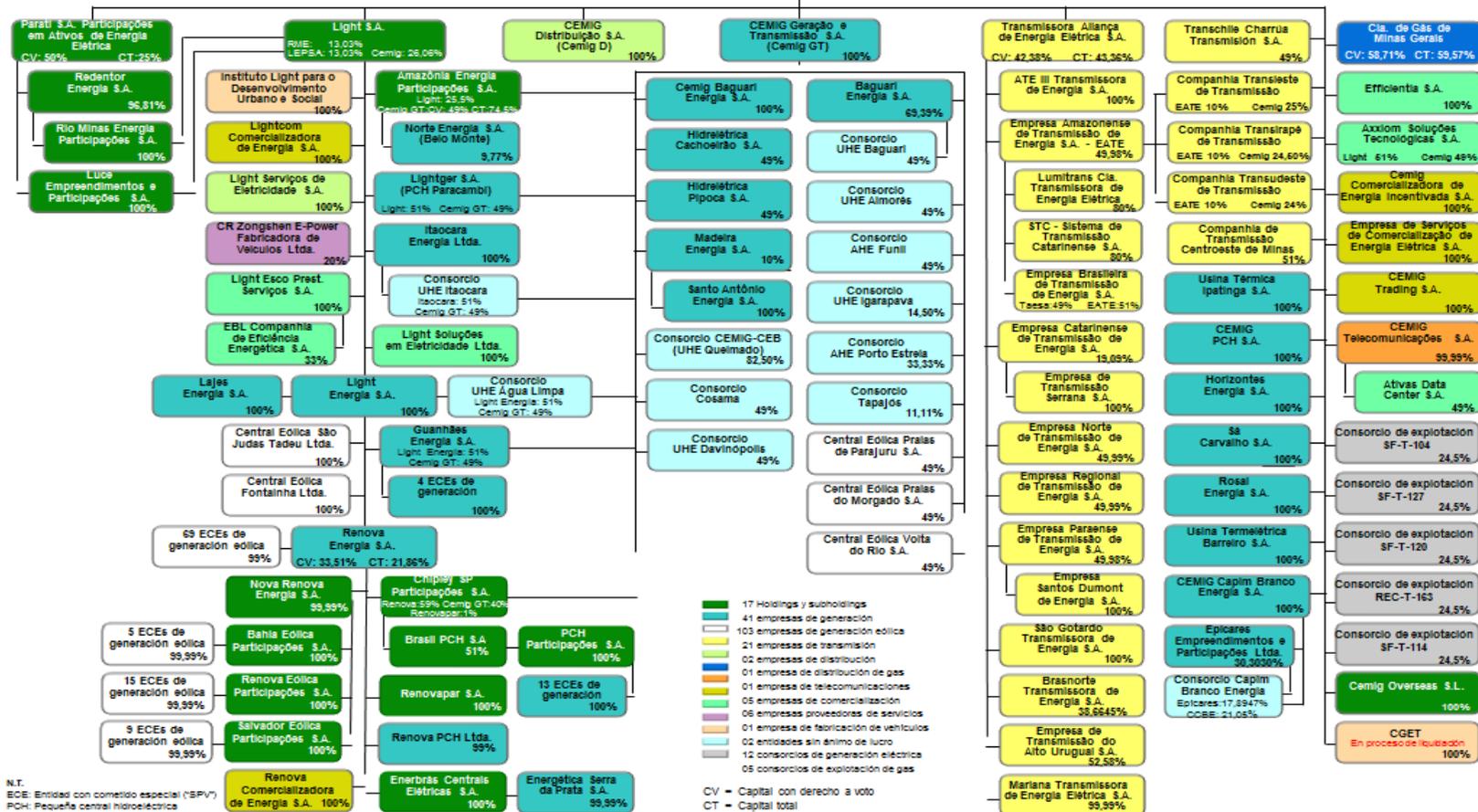
A continuación se detalla el mapa societario del Grupo Cemig en el que se recoge, de forma gráfica, la situación a 30 de abril de 2014 de las principales sociedades participadas por Cemig:

GRUPO CEMIG

200 sociedades e 17 consorcios

COMPANHIA ENERGÉTICA DE MINAS GERAIS

Situación a 30 de abril 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.
-

Anexos

Tabla Cemig D (millones de Reales)

MERCADO CEMIG D				
TRIMESTRE	(GWh)			GW
	CAUTIVO	TUSD ENERGIA1	E.T.D2	TUSD DEMANDA3
1T12	6.034	4.797	10.831	25
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

(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)

Ingresos de Explotación	1T14	1T13	Δ%
Ventas a consumidores finales	2.566	2.388	7
Peaje por el uso de la red de distribución (TUSD)	205	362	(43)
Transacciones de energía en la CCEE	-	117	-
Ingreso de construcción	136	187	(27)
Subtotal	2.907	3.054	(5)
Otros ingresos de explotación	242	143	69
Subtotal	3.149	3.197	(2)
Impuestos y costes regulatorios	(906)	(939)	(4)
Ingresos de explotación, netos	2.243	2.258	(1)

Despesas Operacionais	1T14	1T13	var%
Energia Elétrica Comprada para Revenda	1.300	783	66
Pessoal	204	311	(34)
Amortização	104	108	(4)
Encargos de Uso da Rede Básica de Transmissão	134	87	54
Serviços de Terceiros	165	158	4
Obrigações Pós-Emprego	38	30	27
Materiais	12	11	9
Provisões Operacionais	13	21	(38)
Custo de Construção	136	187	(27)
Outras Despesas Líquidas	78	50	56
Participação de Empregados e Administradores no Resultado	39	38	3
Total	2.223	1.784	25

Estado de Resultados	1T14	1T13	Δ%
Ingresos Netos	2.243	2.258	(1)
Gastos de Explotación	2.223	1.784	25
EBIT	20	474	(96)
EBITDA	124	581	(79)
Resultado Financiero	(15)	(85)	(82)
Provisión por Impuesto a la Renta, Contribución Social e	(7)	(135)	(95)
Beneficio Neto	(2)	254	(101)

Tabla Cemig GT (millones de Reales)

Ingresos de Explotación	1T2014	1T2013	Δ%
Ventas a consumidores finales		1.048	44
Ventas a otros distribuidores + transacciones de energía en el ámbito de la CCEE	1.766	912	94
Ingresos por el uso de la red de transmisión	176	114	54
Ingreso de construcción	14	18	(21)
Otros ingresos de explotación	6	5	27
Subtotal	2.813	1.638	72
Impuestos y costes regulatorios	(350)	(252)	39
Ingresos de explotación, netos	2.463	1.386	78

Gastos de Explotación	1T2014	1T2013	Δ%
Gastos de personal (incluye administradores y consejeros)	73	109	(33)
Participación en beneficios	13	13	(3)
Depreciaciones y amortizaciones	60	73	(18)
Cargos por el uso de la red de transmisión	65	63	3
Servicios exteriores	36	25	46
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	12	9	27
Materiales	3	2	45
Materias Primas y suministros de producción energética	37	43	(14)
Regalías por el uso de recursos hídricos	40	32	23
Reservas operativas	3	5	(45)
Otros gastos de explotación	16	18	(10)
Compras de energía eléctrica	356	230	55
Costes de construcción	13	18	(26)
Total	727	641	13

Estado de Resultados	1T2014	1T2013	Δ%
Ingresos netos	2.463	1.386	78
Gastos de explotación	(727)	(641)	13
Margen de explotación (EBIT)	1.736	745	133
Resultado de Equivalencia Patrimonial	1	78	(99)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.797	897	100
Resultado financiero	(98)	(113)	(13)
Provisión para impuestos corrientes y diferidos (impuesto sobre beneficios y contribución social)	(555)	(214)	160
Beneficio neto	1.084	497	29

Tabla Cemig Consolidado (millones de Reales)

Ventas de Energía	1T14	1T13	Δ%
Residencial	2.568	2.313	11
Industrial	6.110	5.500	11
Comercial	1.662	1.529	9
Rural	744	633	18
Otros	870	822	6
Subtotal	11.954	10.797	11
Consumo Propio	10	8	25
Suministro a otras concesionarias	3.863	3.884	(1)
TOTAL	15.827	14.689	8

Ventas de Energía (R\$)	1T14	1T13	Δ%
Residencial	1.217	1.149	6
Industrial	1.074	934	15
Comercial	654	596	10
Rural	186	174	7
Otros	249	239	4
Ventas de energía eléctrica Consumidores finales	3.380	3.092	9
Energía eléctrica no facturada, neta	59	(91)	(165)
Suministro a otras concesionarias	479	467	3
TOTAL	3.918	3.468	13

Cemig Distribución	
Ventas 1T14	GWh
Industrial	981
Residencial	2.568
Rural	744
Comercial	1.572
Otros	870
Subtotal	6.735
Total	-

Cemig GT	
Ventas 1T14	GWh
Consumidores libres	4.968
Suministro	3.890
Suministro Grupo Cemig	1.856
Suministro contrato bilaterales	97
Total	8.858

Generación independiente	
Ventas 1T14	GWh
Horizontes	21
Ipatinga	79
Sá Carvalho	121
Barreiro	14
Cemig PCH	28
Rosal	70
Capim Branco	164

	252
	205
	-
	70
	135
Total	497

Ingresos de Explotación	1T14	1T13	Δ%
Ventas a consumidores finales	3.380	3.092	9
Peaje de distribución (TUSD)	196	339	(42)
energía en el ámbito de la CCEE	1.865	1.045	78
Ingresos por el uso de la red principal de transmisión	154	102	51
Ingreso de construcción	149	204	
Otros ingresos de explotación	299	110	172
Subtotal	6.043	4.892	24
Deducciones	(1.282)	(1.214)	6
Ingresos de explotación, netos	4.761	3.678	29

Gastos de Explotación	1T14	1T13	Δ%
Personal / Administradores / Consejeros	295	443	(33)
Participación de los empleados en los resultados	58	56	4
Prestaciones post-empleo (Forluz)	53	42	26
Materiales	52	56	13
Servicios Subcontratados a Terceros	205	190	8
Energía eléctrica adquirida para reventa	1.629	973	67
Depreciaciones y Amortizaciones	182	203	(10)
Regalías	41	34	21
Provisiones de Explotación	5	42	(88)
Cargos por Uso de la Red principal de Transmisión	170	126	35
Costes de construcción	149	204	(27)
Otros gastos de explotación	110	87	26
Total	2.949	2.456	20

Desglose del Resultado Financiero	1T14	1T13	Δ%
Ingresos financieros	253	140	81
Ingresos provenientes de inversiones financieras	72	34	112
Recargos por mora sobre facturas de energía eléctrica	44	38	16
Diferencias de cambio	5	10	(50)
Variación monetaria	8	3	167
Otros ingresos financieros	11	11	-
Gastos financieros	(351)	(303)	16
Cargas financieras sobre préstamos y financiaciones	(171)	(176)	(3)
Diferencias de cambio	(4)	(1)	300
Variación monetaria: préstamos y financiaciones	(116)	(65)	78
Variación monetaria: concesiones a título oneroso	(12)	(4)	200
beneficios sociales	(29)	(30)	(3)
Otros gastos financieros	(19)	(27)	(30)
RESULTADO FINANCIERO	(98)	(163)	(40)

Estado de Resultados Consolidado	1T14	1T13	Δ%
Ingresos netos	4.761	3.678	29
Gastos de explotación	2.949	2.456	20
Resultado de explotación	1.812	1.222	48
EBITDA	2.108	1.591	32
Resultado financiero	(98)	(163)	(40)
Provisión para impuestos corrientes y diferidos (impuesto sobre sociedades y contribución social)	(579)	(358)	62
Beneficio neto	1.250	867	44

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	1T14	1T13	Δ%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2.202	1.919	15
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	618	375	65
Beneficio neto	1.250	867	44
Depreciaciones y amortizaciones	182	203	(10)
Provisiones para pérdidas de explotación	(760)	(715)	6
Otros ajustes	(54)	20	(370)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(11)	(2.499)	(100)
Financiaciones obtenidas y ampliaciones de capital	505	2.370	(79)
Pagos por dividendos e intereses sobre el capital propio	-	(1.932)	-
Pagos por préstamos y financiaciones	(516)	(2.937)	(82)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.699)	2.247	(176)
Títulos e Valores Mobiliários – Aplicação Financeira	-	2.466	(100)
Inmovilizado material/activo intangible	(76)	(219)	(65)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	1.110	2.042	(46)

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO - ACTIVO	31/03/2014	31/12/2013
ACTIVOS CORRIENTES	6.792	6.669
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.110	2.202
Inversiones financieras en títulos y valores	861	933
Cuentas a cobrar: consumidores y revendedores	2.781	1.912
Concesionarios: transporte de energía eléctrica	239	240
Activo financiero: concesiones	5	2
Impuestos compensables	208	481
Activo por impuestos: impuesto sobre beneficios y contribución social recuperables	147	249
Revendedores: transacciones de energía en el mercado eléctrico liberalizado	43	43
Cobro de dividendos	44	17
Fondos vinculados	-	2
Existencias	37	38
Transferencias de recursos provenientes de la Cuenta de Desarrollo Energético (CDE)	934	175
Otros activos corrientes	383	375
ACTIVOS NO CORRIENTES	37	38
Inversiones financieras en títulos y valores	934	175
Concesionarios: transporte de energía eléctrica	383	375
Activo por impuestos diferidos: impuesto sobre beneficios y contribución social	24.936	23.145
Impuestos compensables	72	90
Activo por impuestos: impuesto sobre beneficios y contribución social recuperables	3	8
Depósitos judiciales	1.259	1.221
Cuentas a cobrar: consumidores y revendedores	371	382
Otros activos no corrientes	141	178
Activo financiero: concesiones	1.211	1.180
Inversiones	168	180
Inmovilizado material	75	83
Inmovilizado intangible	6.139	5.841
TOTAL ATIVO	7.871	6.161