

# Resultados 9M 2014



Superar los nuevos retos para seguir creciendo

Esta comunicación 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.

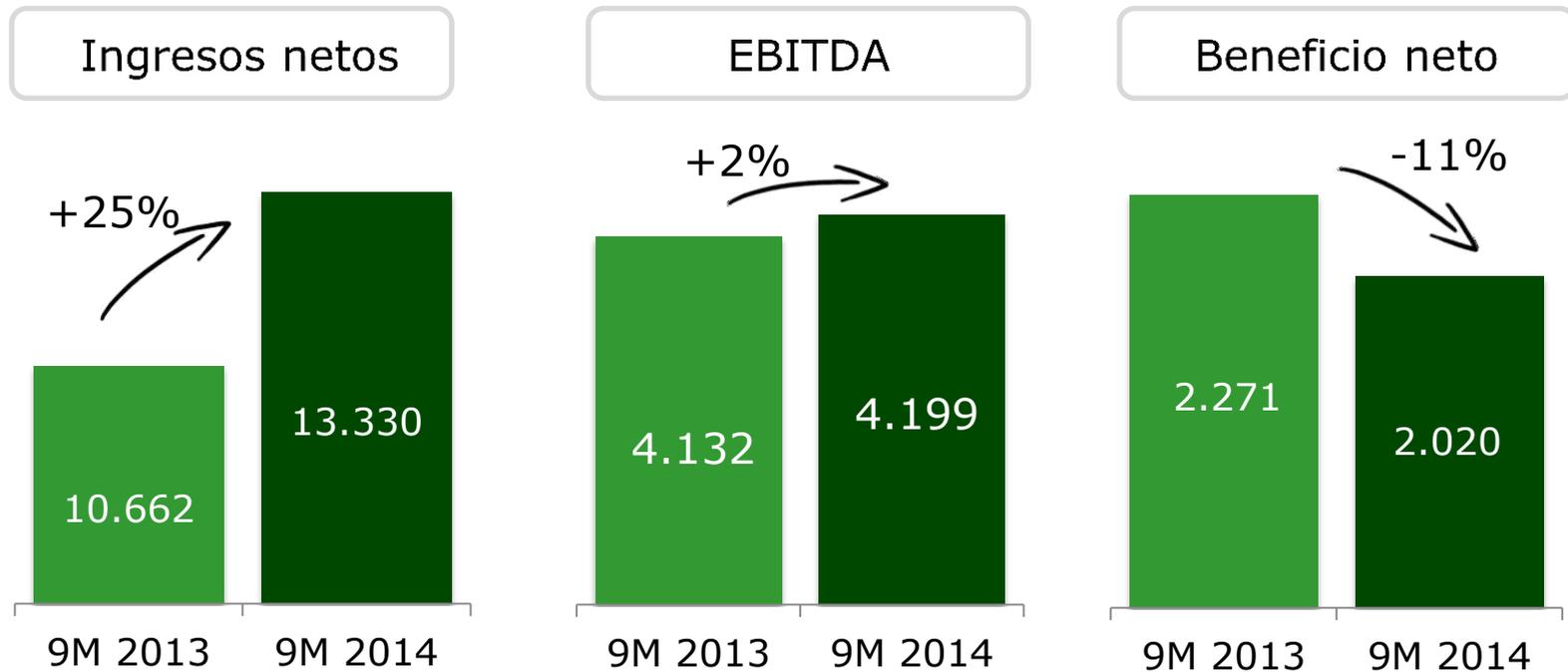
Si bien la dirección de Cemig considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres – tales como el escenario macroeconómico brasileño e 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 esta comunicación 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 esta comunicación 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).

La información financiera contenida en esta comunicación está expresada en millones de reales, salvo cuando se indique lo contrario. Las cifras financieras están expresadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

# Nuestros resultados en 9M 2014 (según NIIF)



- Exposición al mercado eléctrico de corto plazo genera desafíos constantes
  - Cifra de ingresos refleja ganancias derivadas de la estrategia de comercialización
  - Impacto negativo por mayor déficit de generación hídrica en el 3T 2014
  - Impacto relevante de los resultados negativos por puesta en equivalencia de Madeira Energia

- Renova Energia: Inversión de R\$1.500 millones. Estrategia de expansión de la generación de energía proveniente de fuentes renovables
- Taesa: Plazo de duración del fondo de inversión (FIP) Coliseu se ha prorrogado por un máximo de 720 días adicionales
- Gas natural: Aumento de participación en Gasmig
  - ✓ Adquisición del 40% de la participación que tenía Petrobras por valor de R\$600 millones
- Expansión de los activos de generación: Adquisición del 49,9% de participación en el capital social total de Retiro Baixo Energética
- Sostenibilidad: La Compañía ha sido nuevamente incluida en el índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI World)

## Exposición de la hidroeléctrica de Santo Antônio al mercado eléctrico de corto plazo

- Factor de Disponibilidad (FID)
  - Contrato de concesión prevé un índice de disponibilidad del 99,5% de las turbinas
    - ✓ Madeira Energia ha hecho gestiones ante el regulador ANEEL para que se modifique este requerimiento mientras la planta de Santo Antônio se encuentre en construcción
- Coste derivado de factores de exclusión de responsabilidad
  - Huelgas ilegales generan retrasos que afectan la entrada en operación de las turbinas
    - ✓ Gestiones ante los organismos competentes para aplazar en 63,61 días la fecha fijada en los contratos para la venta de la energía a los distribuidores
- GSF tiene impacto en el desempeño de la planta

## Aumento de participación en la hidroeléctrica de Santo Antônio

- Compra de la participación del 7,87% que tenía SAAG Investimentos en Madeira Energia
  - Cláusula de contingencia exime a Cemig de realizar desembolsos relacionados con la exposición en el mercado eléctrico de corto plazo con anterioridad a la firma del contrato
  - Las otras contingencias se limitan al 12,4% del importe total de compra del activo

## Entrada de Cemig GT en el grupo de control de Renova Energia

- Cemig GT realiza aportación de capital de R\$1.500 millones
  - Adelanto para futuro aumento de capital (AFAC) de R\$810 millones
  - R\$740 millones por la adquisición de participación en Brasil PCH
- Estructuración de Chipley como vehículo de crecimiento de Cemig GT y Renova Energia

RENOVA ENERGIA	Acciones ordinarias (ON)		Acciones preferentes (PN)		Total acciones	
<b>Grupo de control</b>	<b>188.309.629</b>	<b>79,0%</b>	-	<b>0,0%</b>	<b>188.309.629</b>	<b>59,1%</b>
RR Participações	50.561.797	21,2%	-	-	50.561.797	15,9%
Light Energia	50.561.797	21,2%	-	-	50.561.797	15,9%
Cemig GT	87.186.035	36,6%	-	-	87.186.035	27,3%
<b>Otros accionistas</b>	<b>49.786.482</b>	<b>21,0%</b>	<b>80.408.816</b>	<b>100,0%</b>	<b>130.184.432</b>	<b>41,0%</b>
RR Participações*	9.560.093	4,0%	-	0,0%	9.560.093	3,0%
BNDESPAR	9.311.425	3,9%	18.622.850	23,2%	27.934.275	8,8%
InfraBrasil	11.651.467	4,9%	23.302.933	29,0%	34.954.400	11,0%
FIP Caixa Ambiental	5.470.293	2,3%	10.940.586	13,6%	16.410.879	5,2%
Outros	13.793.204	5,9%	27.542.447	34,3%	41.335.651	13,0%
<b>Total</b>	<b>238.096.111</b>	<b>100,0%</b>	<b>80.408.816</b>	<b>100%</b>	<b>318.504.927</b>	<b>100,0%</b>

# Éxito en la estructura de crecimiento en el segmento de transporte

- Fondo de participación (FIP) Coliseu
  - Se ha prorrogado el plazo de duración del fondo por un máximo de 720 días adicionales (contados desde el 21 de octubre de 2014)
  - Escisión parcial de FIP Coliseu
    - Santander ya no forma parte del Pacto de Accionistas
      - ✓ Estructuración del FIP Resling: Santander como único tenedor de participaciones
    - Aumento de la representatividad de Cemig en las acciones con derecho a voto
- Se mantiene la gestión compartida de FIP Coliseu entre los inversores remanentes
- Composición accionarial tras la escisión y emisión de las nuevas *units*:

	<b>Acciones ordinarias (ON)</b>	<b>(%)</b>	<b>Acciones preferentes (PN)</b>	<b>(%)</b>	<b>Capital total</b>	<b>(%)</b>
<b>FIP Coliseu</b>	228.775.790	35,7%	-	0,0%	228.775.790	22,1%
<b>Cemig</b>	293.072.229	45,7%	155.050.644	39,5%	448.122.873	43,4%
<b>Mercado</b>	93.446.517	14,6%	186.892.944	47,6%	280.339.461	27,1%
<b>FIP Resling</b>	25.419.533	4,0%	50.839.064	12,9%	76.258.597	7,4%
<b>Total</b>	640.714.069	100,0%	392.782.652	100,0%	1.033.496.721	100,0%

- Única eléctrica de América Latina incluida en el Índice Dow Jones de Sostenibilidad por 15 años consecutivos



- Empresa brasileña “líder en transparencia en relación con el cambio climático”, reconocida por CDP (Londres)



- Seleccionada para formar parte de la edición 2014 del índice de sostenibilidad MSCI Global Sustainability Indexes



- Cemig GT: 98% de generación renovable
- Renova: 100% de generación renovable
- Retiro Baixo: 100% de generación renovable

## Cemig: cartera de generación en MW\*

FASE	HIDROELÉCTRICA	PEQUEÑA HIDROELÉCTRICA	EÓLICA	SOLAR	TÉRMICA	TOTAL
EN OPERACIÓN	7.067	259	82	1	184	7.593
EN CONSTRUCCIÓN / CONTRATADA	1.142	29	141	1	-	1.313
TOTAL	8.209	288	223	2	184	8.906

### ■ Hidroeléctrica de Santo Antônio

- ✓ Adquisición de participación de Cemig en SAAG Investimentos
- ✓ 32 unidades generadoras se encuentran en operación comercial y suman aproximadamente 2.300 MW

### ■ Hidroeléctrica de Belo Monte (en construcción)

- ✓ Entrada en operación comercial de las 24 unidades geradoras está prevista para el periodo entre febrero de 2016 y enero de 2019

### ■ Renova: parques eólicos

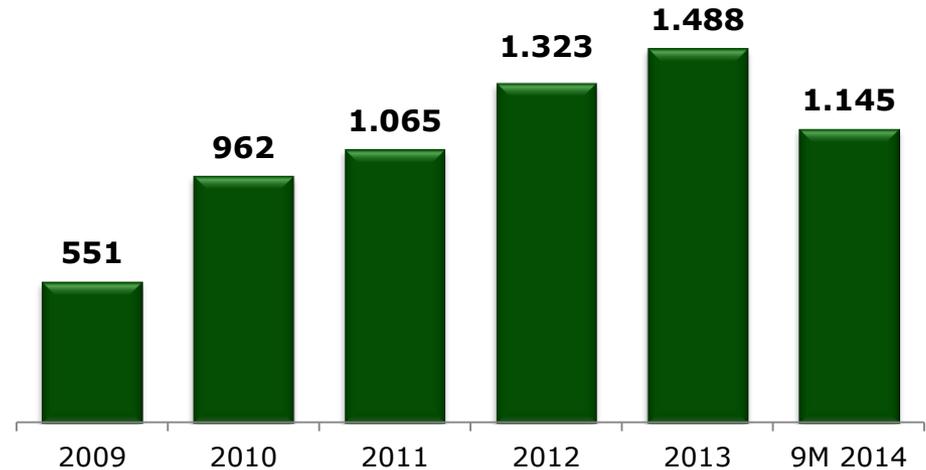
- ✓ En construcción
  - Complejo eólico de Alto Sertão II (567,7 MW medios de energía asegurada\*\*)
- ✓ Contratado
  - Complejo eólico de Alto Sertão III (363,2 MW medios de energía asegurada) y 17 parques eólicos adjudicados y contratados en la subasta A-5/2013 (183,9 MW medios de energía asegurada)

\*\* N.T. La "energía asegurada" de un sistema hidroeléctrico es la máxima carga que puede ser atendida, admitiéndose déficit de afluencias. Es decir: el cálculo de la energía garantizada asume explícitamente el riesgo de haber déficit.

## Segmentos de operación



Volumen de ventas de gas natural (en millones m<sup>3</sup>)

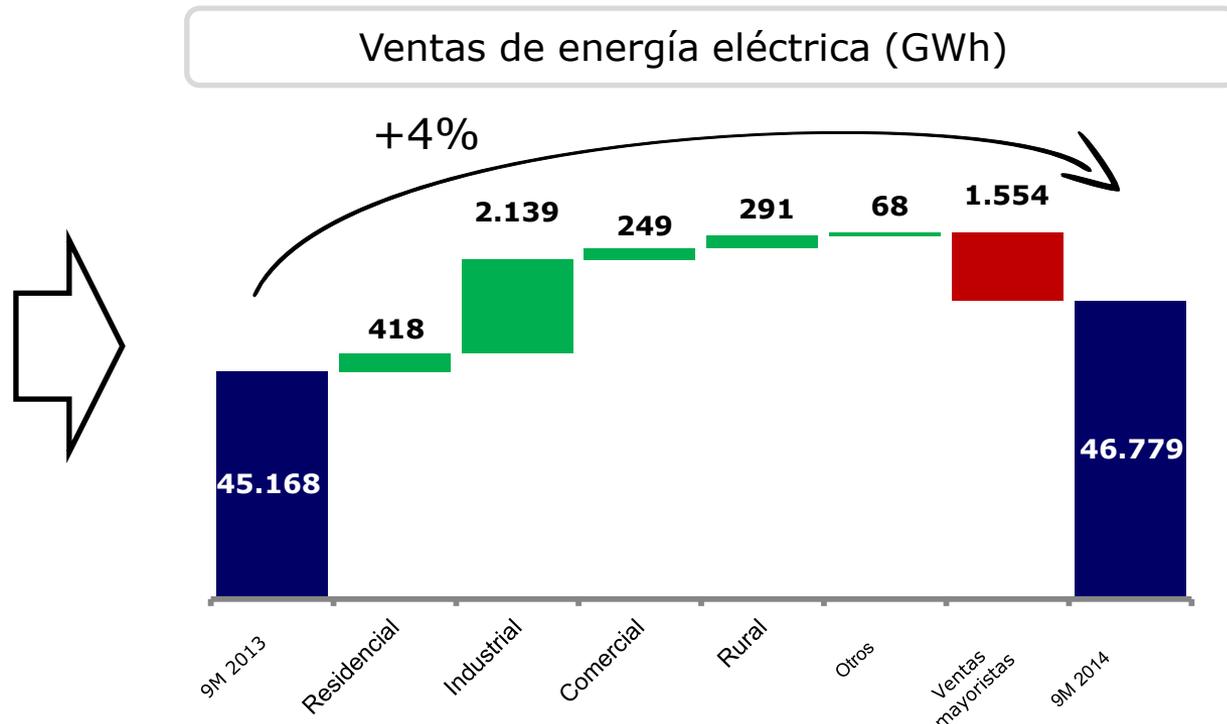
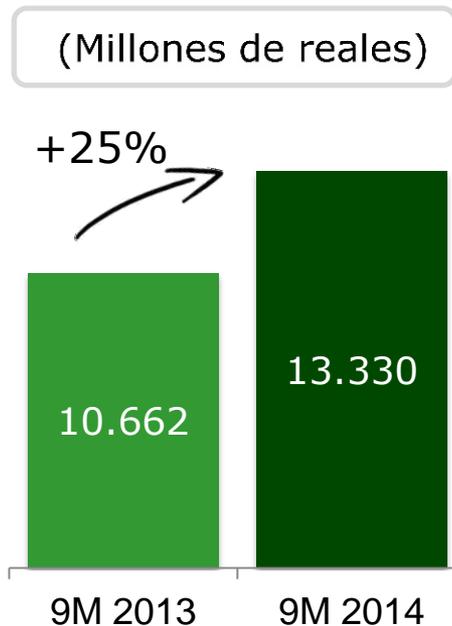


- Inicio del proyecto de construcción del gasoducto de distribución más grande de Brasil
  - ✓ Suministro a las zonas del Triángulo y Centro Oeste del Estado de Minas Gerais
- Ingresos brutos se sitúan en R\$1.234 millones a cierre de septiembre de 2014, un 10% más que los R\$1.120 millones registrados a cierre de septiembre de 2013
- Volumen de ventas de gas natural asciende a 1.145 millones de m<sup>3</sup> a cierre de septiembre de 2014, un 3,3% más que los 1.109 millones de m<sup>3</sup> vendidos a cierre de septiembre de 2013
- Cartera de clientes alcanza los 1.783 clientes, de los cuales 1.415 son clientes residenciales

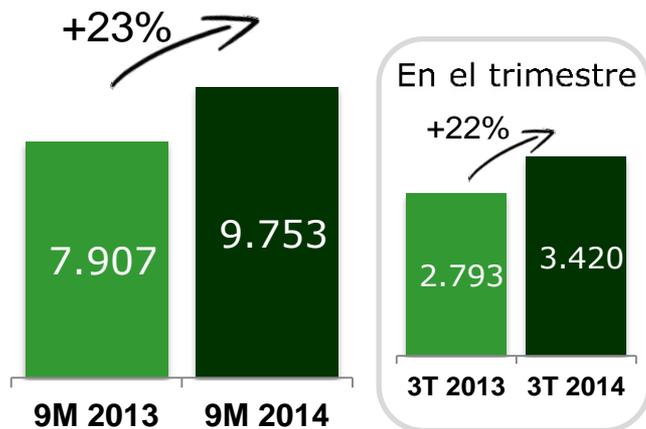
---

# Análisis de Resultados 9M 2014

---



- Aumento de los ingresos refleja la estrategia de comercialización adoptada
  - ✓ Terminación de los contratos firmados en la subasta del mercado eléctrico regulado y redirección de las ventas hacia el mercado libre
- Crecimiento del número de clientes de Cemig
  - ✓ Cartera de Cemig GT crece un 21,4%: 516 clientes
  - ✓ Cartera de Cemig D crece un 3,8%: 8 millones de clientes



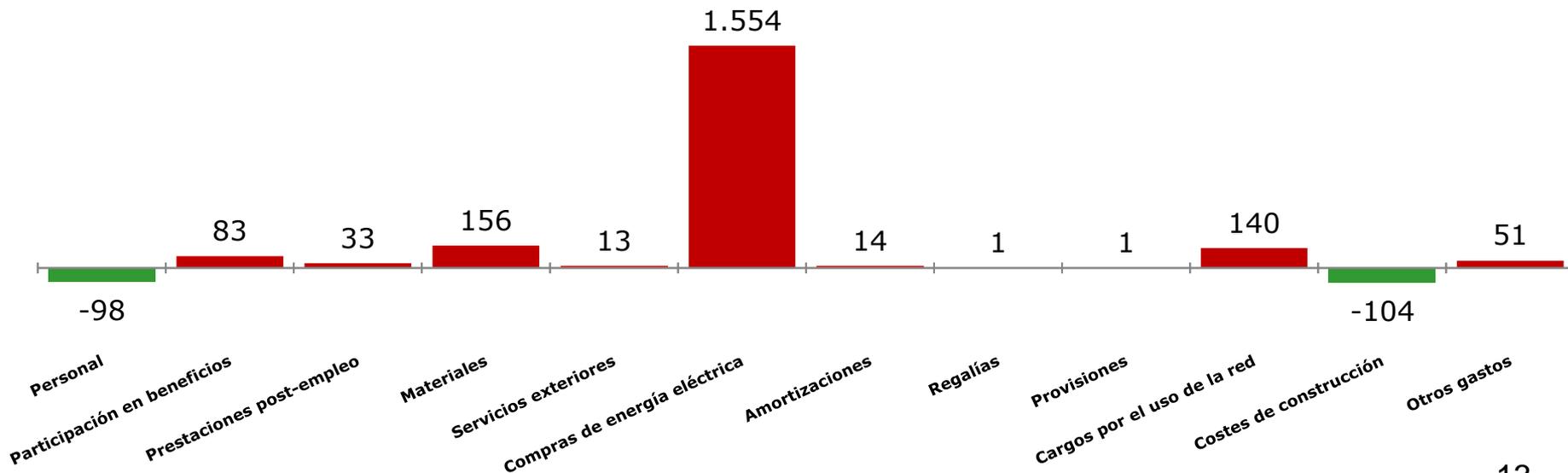
➤ Transferencias de recursos del fondo CDE hasta septiembre/14

- R\$1.906 millones en concepto de reembolso de sobrecostes con compras de energía, de los cuales han sido recibidos R\$1.654 millones

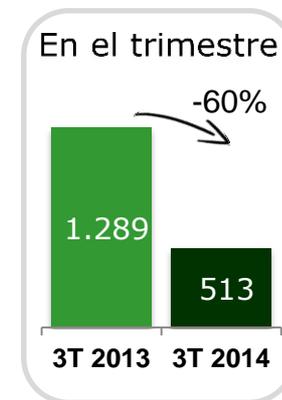
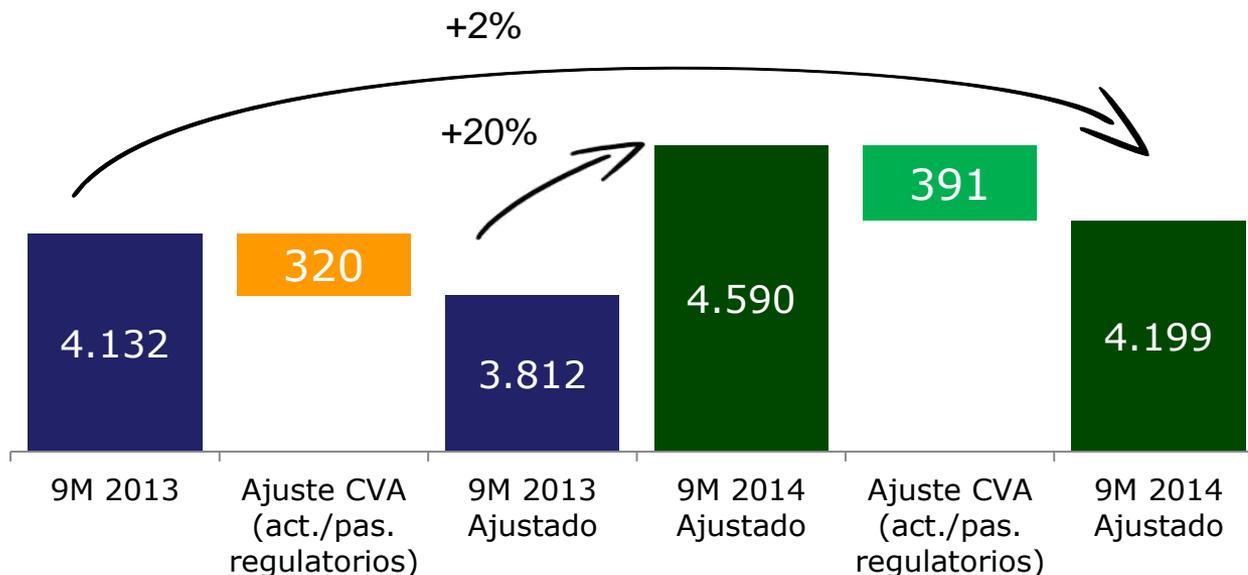
➤ Contabilizado en el activo el importe de R\$498 millones

- R\$246 millones en concepto de reembolso de subsidios a la tarifa eléctrica
- R\$252 millones en concepto de reembolso de sobrecostes con compras de energía

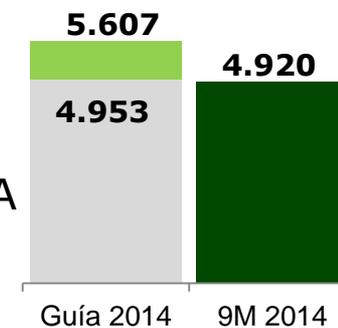
Evolución de los gastos consolidados: 9M 2013-2014



# EBITDA consolidado

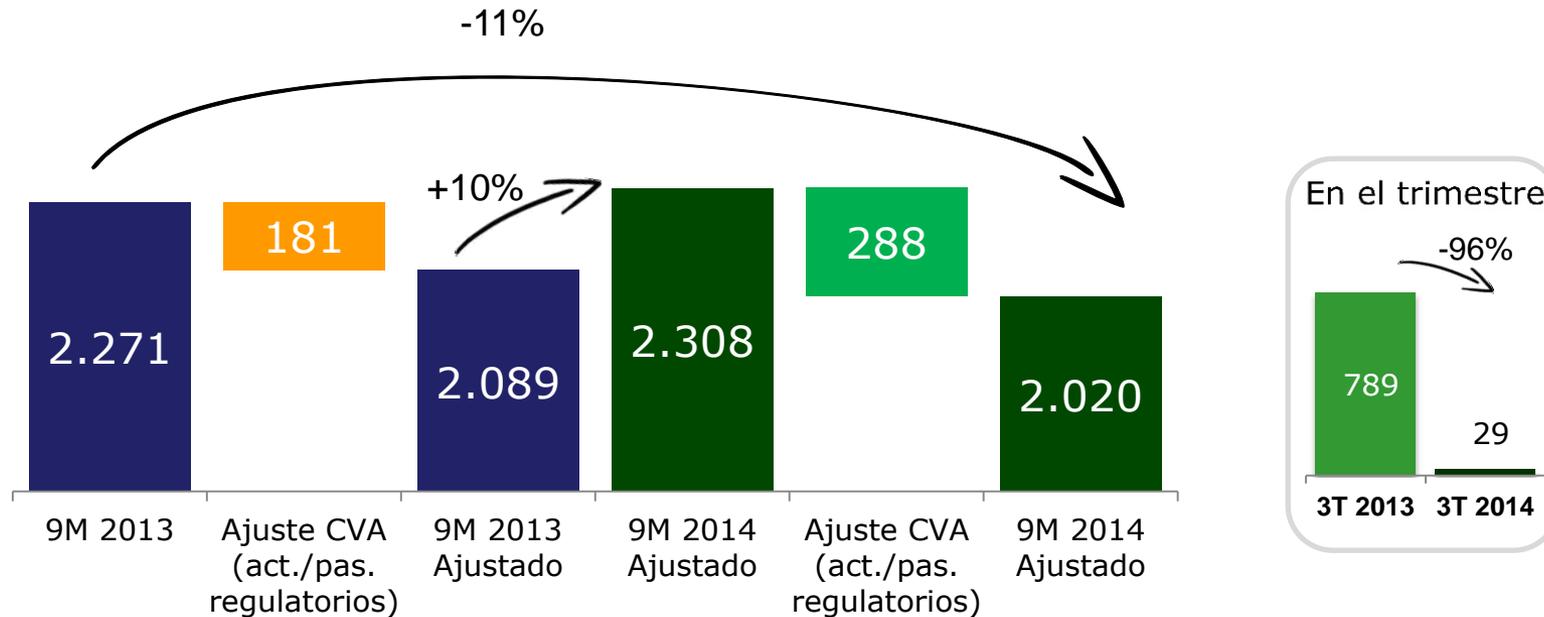


Guía EBITDA\*



- EBITDA gerencial alcanza el 99,3% de las proyecciones en el rango inferior de la guía
- Coste de las compras de energía eléctrica impactan el EBITDA
  - ✓ Precio spot medio de la electricidad en 2014: R\$676,16/MWh

\* El cálculo del EBITDA utiliza el criterio de consolidación proporcional adoptado en la guía dada a conocer en la XIX reunión anual con inversores Cemig/Apimec

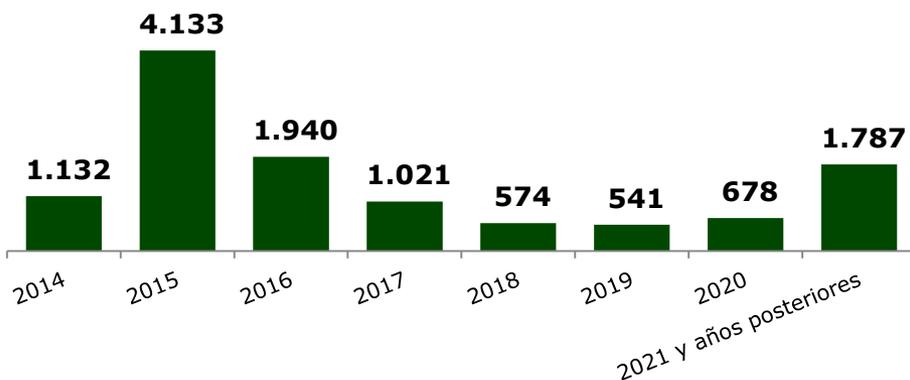


- ✓ Menor generación hídrica y exposición al mercado eléctrico de corto plazo impactan los resultados
  - GSF\* medio se sitúa en un 92,79% entre enero y septiembre de 2014
  - El resultado por puesta en equivalencia recoge la participación en Madeira Energia, que aporta un resultado negativo de R\$329 millones en el 3T 2014
- ✓ Mayores gastos financieros contribuyen a la caída del beneficio neto

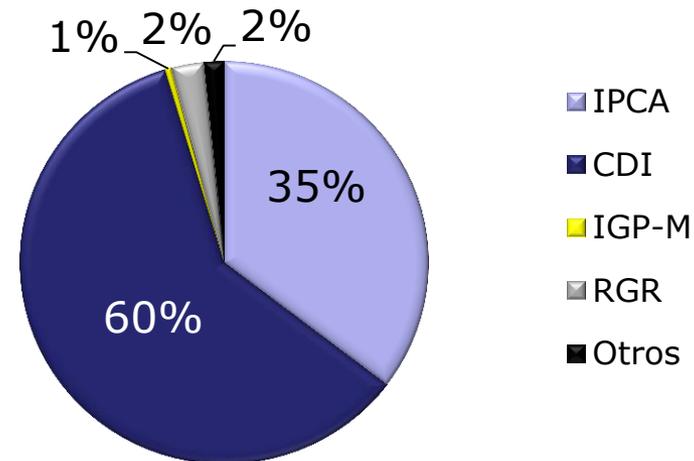
# Perfil de la deuda consolidada

Calendario de vencimientos de deuda  
Vida media de la deuda: 3,9 años

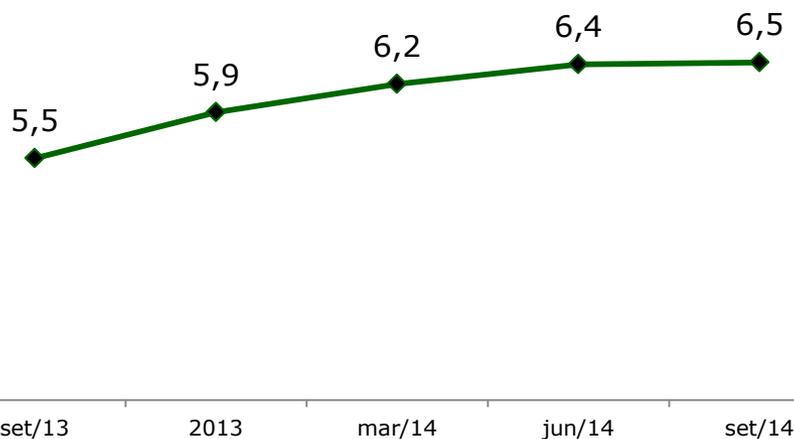
Deuda neta total: R\$9.5 mil millones



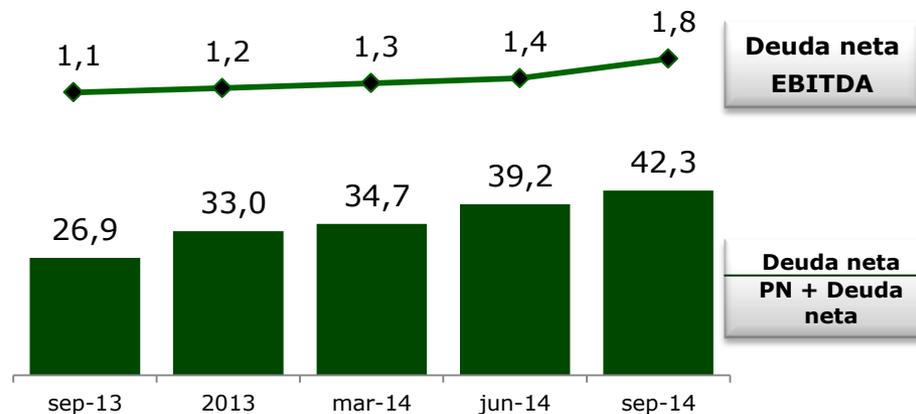
Estructura de la deuda



Coste medio real de la deuda (%)



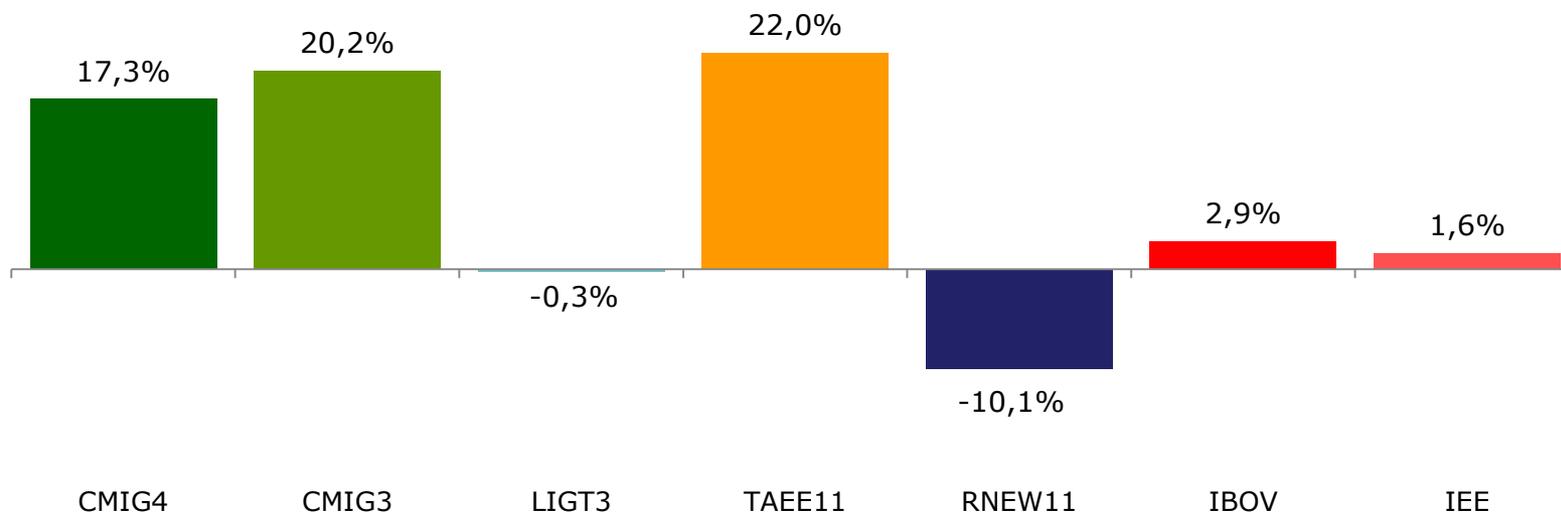
Apalancamiento (%)



# Programa de inversiones (CapEx)

Concepto (Cifras en millones de reales)	2014	
	Planificación anual	Ejecutado hasta septiembre
<b>GENERACIÓN</b>	<b>2.940</b>	<b>2.793</b>
Programa de inversiones	129	61
Aportaciones de capital	2.811	2.732
<i>Adquisición Brasil PCH</i>	740	740
<i>Renova Energia</i>	810	810
<i>Inversión SAAG Investimentos</i>	160	160
<i>Proyecto "Prothea"</i>	803	802
<i>Otras aportaciones</i>	298	220
<b>TRANSPORTE</b>	<b>138</b>	<b>64</b>
Programa de inversiones	138	64
<b>DISTRIBUCIÓN (CEMIG D)</b>	<b>1.260</b>	<b>767</b>
Programa de inversiones	1.260	767
<b>CEMIG HOLDING</b>	<b>15</b>	<b>14</b>
Programa de inversiones	1	-
Aportaciones de capital	14	14
<b>TOTAL INVERSIONES CEMIG</b>	<b>4.353</b>	<b>3.638</b>

Estado de flujos de efectivo (Cifras en millones de reales)	9M 2014	9M 2013
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>2.202</b>	<b>1.919</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>3.249</b>	<b>2.654</b>
Beneficio neto	2.020	2.271
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	587	574
Ganancias provenientes de la enajenación de inversiones	-	(284)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(34)	(600)
Otros ajustes del resultado	676	693
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(779)</b>	<b>(3.846)</b>
Préstamos, financiaciones y obligaciones	3.129	2.467
Pagos por préstamos, financiaciones y obligaciones	(1.088)	(3.375)
Pagos de dividendos e intereses sobre capital propio	(2.820)	(2.938)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(3.345)</b>	<b>1.384</b>
Amortización de cuentas a cobrar: Gobierno del Estado de Minas Gerais	-	2.466
Inversiones	(2.731)	1.330
Adquisición de inmovilizado material, activos intangibles y otros	(615)	(2.412)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.327</b>	<b>2.111</b>
<b>Efectivo total disponible</b>	<b>2.329</b>	



Fonte: *Economática*

Revalorización de los acciones en lo que va del año (hasta el 12 de noviembre de 2014)

## Fuerte Política de dividendos

- Dividendo extraordinario por importe total de R\$1.100 millones, el equivalente a R\$0,8742 por acción
  - ✓ El dividendo se hará efectivo en su totalidad el 19 de diciembre de 2014

Tendrán derecho a percibir esta retribución los titulares de acciones que figuren en el "Libro Registro de Acciones Nominativas" de la Compañía a **7 de noviembre de 2014**, a los efectos previstos en el artículo 205 de la Ley N.º 6.404/1976 [la Ley de Sociedades Anónimas de Brasil]



## Relaciones con Inversores

Teléfono: (+55 31) 3506-5024

Fax: (+55 31) 3506-5025

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

Página web: <http://ri.cemig.com.br>

---

