

# Resultados 2T 2015



# Exoneración de Responsabilidad

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.

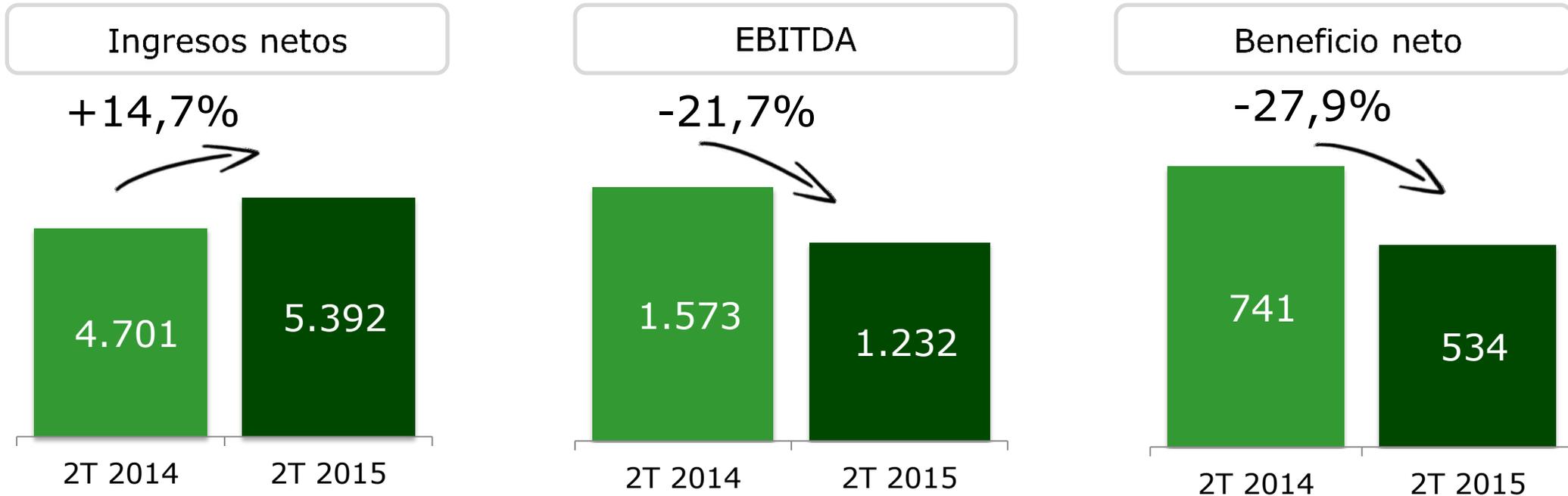
La información y cualquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en esta comunicación no otorgan garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan. Ni Cemig, ni cualquiera de sus consejeros, directivos, 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).

El texto original en el idioma fuente de este comunicado es la versión oficial autorizada. Las traducciones sólo se suministran como adaptación y deben cotejarse con el texto en el idioma fuente, que es la única versión que tendrá un efecto legal.

# Nuestros resultados del 2T 2015



- Gastos de explotación crecen menos que la inflación
- Otros factores que han afectado nuestros resultados
  - ✓ Contabilización de las ventas por suministro de gas y reconocimiento de costes no controlables (CVA) en la tarifa eléctrica han tenido un impacto positivo en la cifra de ingresos netos
  - ✓ Mayor déficit hidrológico (GSF)
  - ✓ Menor precio spot (PLD)
  - ✓ Menor contribución al resultado de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

- Tribunal Superior de Justicia de Brasil (“STJ”) desestima el amparo constitucional presentado por Cemig en relación con la hidroeléctrica de Jaguará
  - ✓ La Compañía apelará la decisión y está a la espera de que la misma sea publicada en los medios oficiales
- Firma de acuerdo con SunEdison y TerraForm Global aporta valor al negocio de Renova
  - ✓ Nuevo socio es un jugador global, con dominio de la tecnología solar
- Revisión de las calificaciones otorgadas a Cemig por Fitch
- Medida cautelar concedida por la Justicia impide el ajuste del “MRE”\*
  - ✓ La Compañía obtuvo una decisión favorable de la Justicia Federal de Brasil, que estimó la solicitud de tutela anticipatoria presentada con el fin de determinar que *mientras no sea dictada sentencia firme*, el regulador ANEEL:
    - ✓ No podrá aplicar los efectos del ajuste del mecanismo de distribución del riesgo hidrológico de las plantas hidroeléctricas (“MRE”)

\* N.T. El MRE es un mecanismo financiero de distribución del riesgo hidrológico por el que se establece que los generadores hidráulicos no serán remunerados por la energía que produzcan, sino por la energía asegurada que tengan. La denominada “energía asegurada” corresponde a la producción que puede ser sostenida a lo largo del tiempo, admitiéndose déficit de afluencias. La energía asegurada de cada planta hidroeléctrica será la fracción a ella asignada de la energía asegurada del sistema, la cual constituirá el límite de contratación determinado para los generadores hidroeléctricos participantes del sistema. En otras palabras: a través del MRE la energía producida se distribuye mediante la transferencia del excedente de las plantas que generan más que su energía asegurada a las que han generado menos. El objetivo es garantizar que todos los generadores puedan comercializar la energía asegurada que les ha sido asignada, independientemente de su producción real de energía, siempre que las plantas que integran el MRE en su conjunto, hayan generado suficiente energía para ello

# Calificaciones a Largo Plazo de Cemig

Fitch rebaja a ‘AA-(bra)’ las calificaciones de Cemig y de sus filiales, con perspectiva negativa

## Calificaciones en escala nacional de Brasil:

Agencia	Cemig		Cemig D		Cemig GT	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
Fitch	AA - (bra)	Negativa	AA - (bra)	Negativa	AA - (bra)	Negativa
S&P	brAA+	Estable	brAA+	Estable	brAA+	Estable
Moody's	Aa2.br	Negativa	Aa2.br	Negativa	Aa2.br	Negativa

## Calificaciones en escala global:

Agencia	Cemig		Cemig D		Cemig GT	
	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva	Calificación	Perspectiva
S&P	BB+	Estable	BB+	Estable	BB+	Estable
Moody's	Ba1	Negativa	Ba1	Negativa	Ba1	Negativa

Cemig mantiene sólidos fundamentos asegurados por un excelente nivel de gobierno corporativo y gestión financiera, una rentabilidad estable y una fuerte generación de efectivo

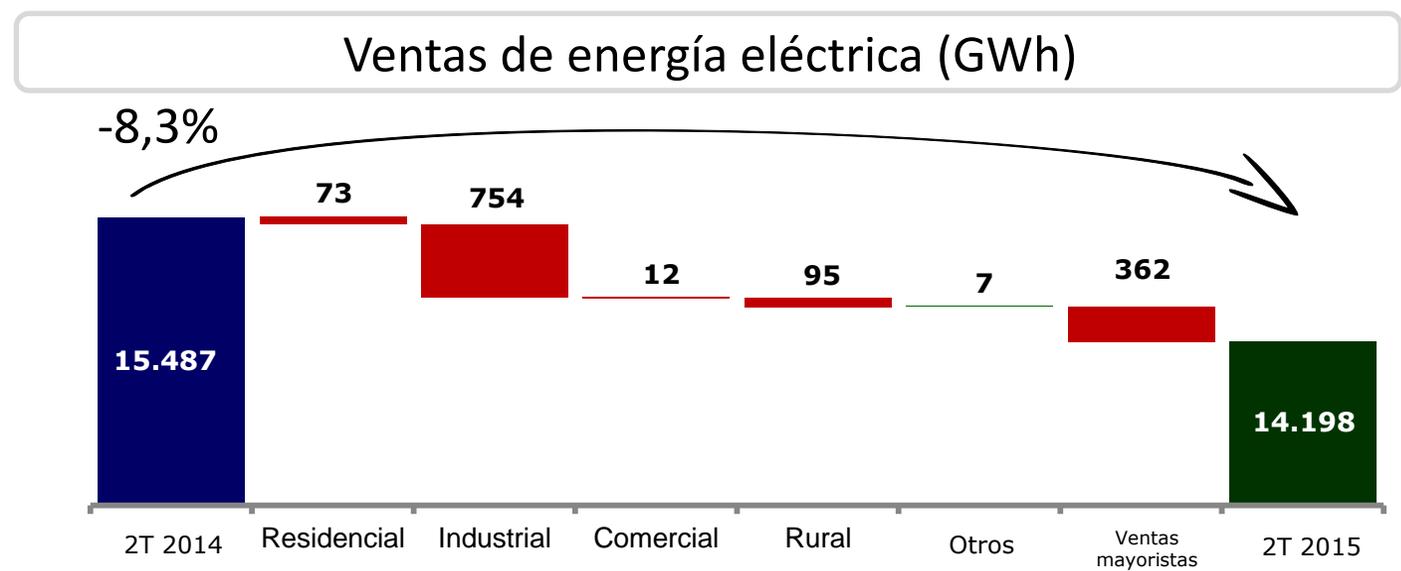
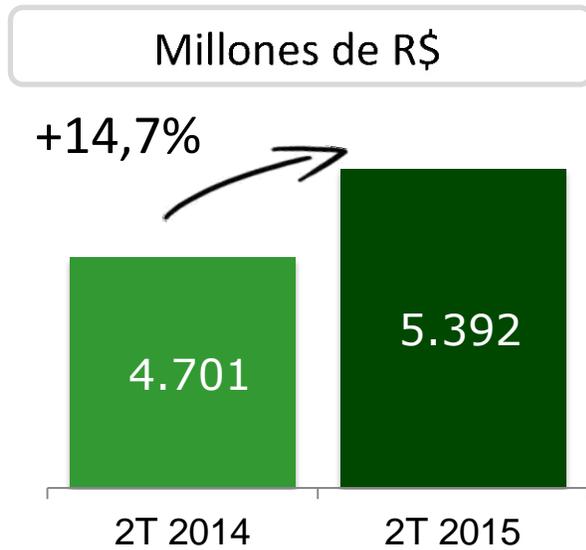
Nota: Fitch no otorga calificaciones en escala global, sino sólo en escala nacional

---

# Análisis de resultados 2T 2015

---

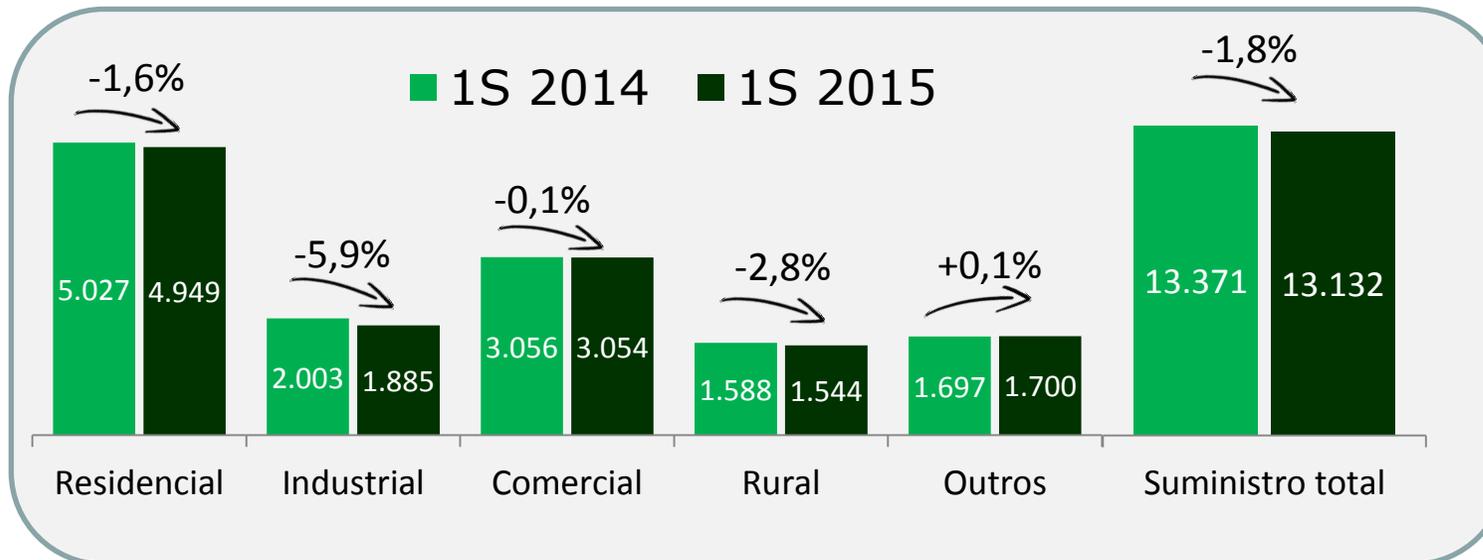
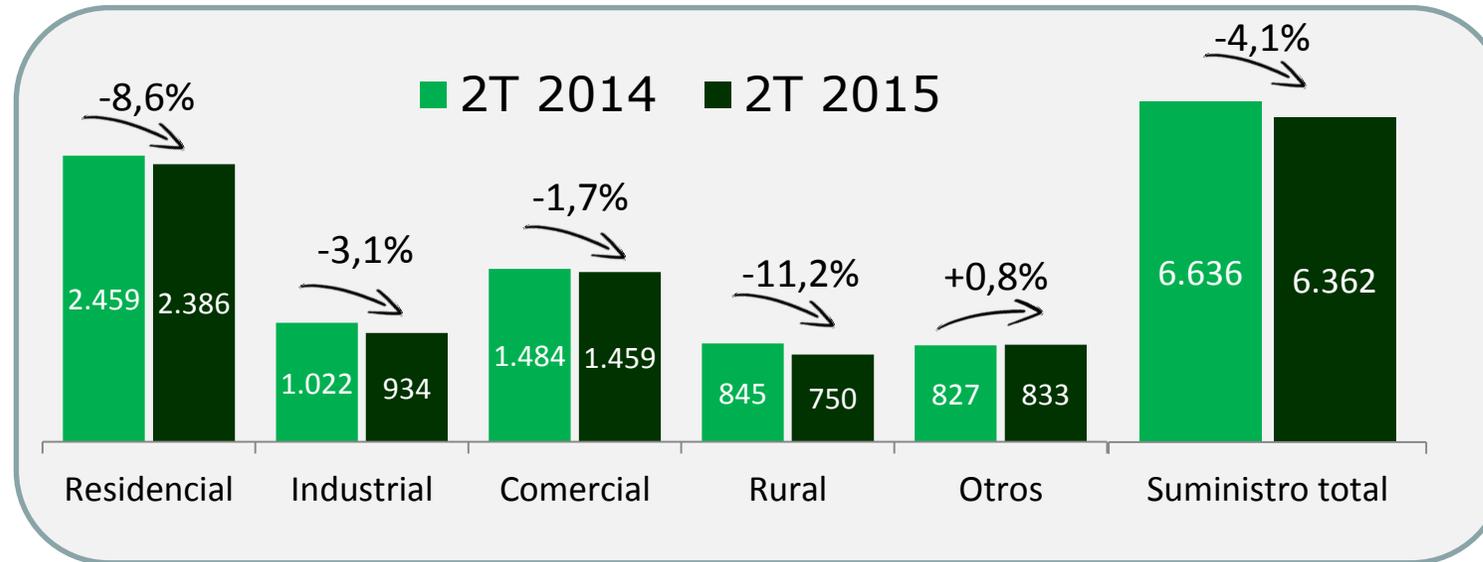
# Ingresos netos consolidados



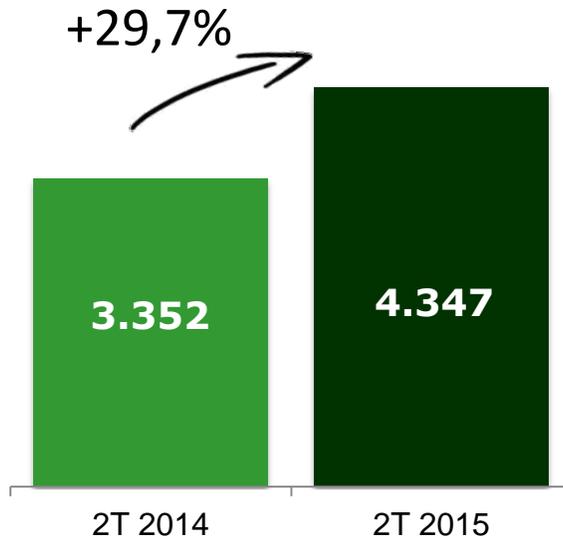
- Ajuste tarifario anual con impacto medio del 7,07% en las tarifas eléctricas a partir del 8 de abril de 2015
- Aumento de R\$637 millones debido a la contabilización de las ventas por suministro de gas y el reconocimiento de costes no controlables (CVA) en la tarifa eléctrica
- GSF\* medio se sitúa en un 81% en el 2T 2015

\* *Generation Scaling Factor* (factor de ajuste de generación): Es el indicador de déficit en el volumen de energía generado por las hidroeléctricas

# Consumo de energía eléctrica: Cemig D (GWh)

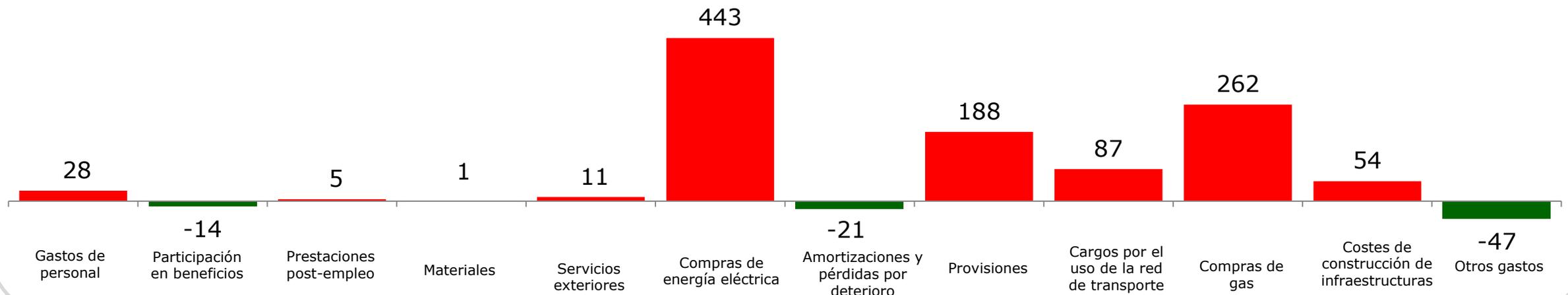


# Gastos de explotación consolidados

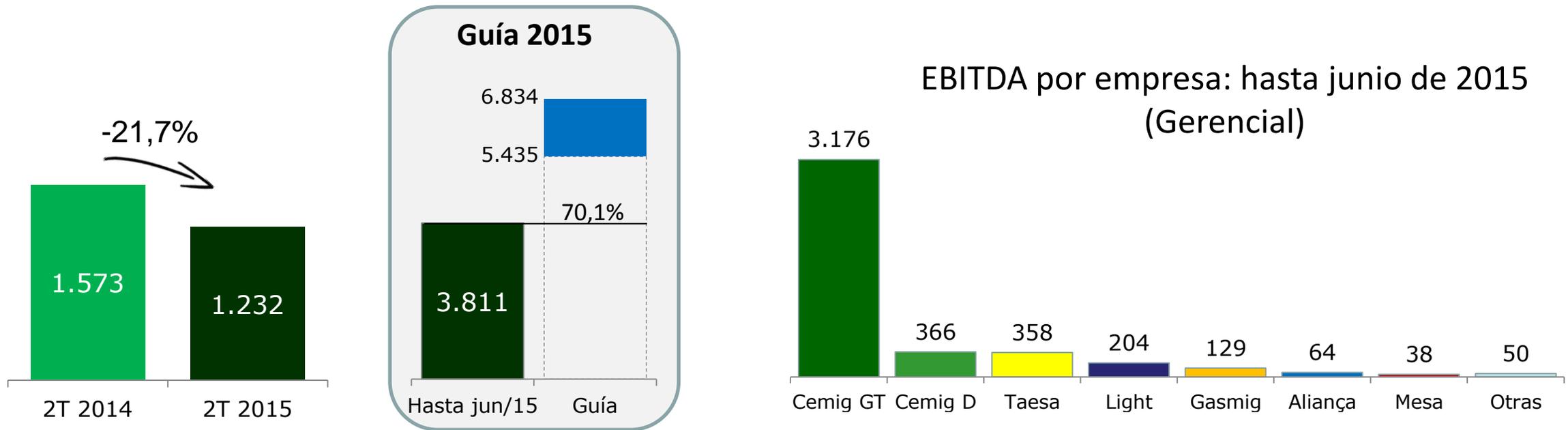


- Costes controlables crecen menos que la inflación
- Costes no controlables impactan fuertemente los gastos de la Compañía
  - ✓ Compras de energía eléctrica y gas representan un 59% del total de gastos
- Provisión para pérdidas por inversiones
  - ✓ Parati: provisión total de R\$279 millones, de los cuales R\$114 millones en el 2T 2015
  - ✓ SAAG: provisión total de R\$75 millones, de los cuales R\$46 millones en el 2T 2015

## Evolución de los gastos consolidados en el 2T 2015

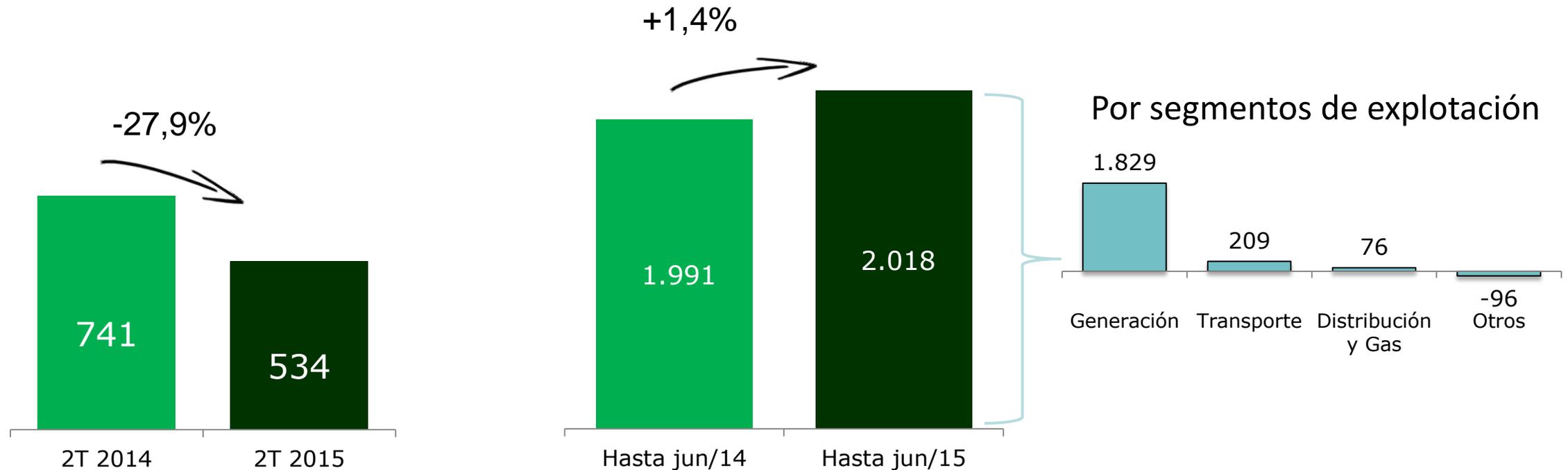


# EBITDA consolidado



- Nuestro EBITDA consolidado ha alcanzado el 70,1% del rango inferior de la guía dada a conocer en el XX Encuentro Anual Cemig-Apimec

# Beneficio neto consolidado



- Nuestra cartera de negocios mantiene la estabilidad de nuestro resultado en los seis primeros meses de 2015
- Gastos financieros se incrementan un 55% debido principalmente a la mayor variación de los índices de referencia de la deuda: CDI e IPCA
- Enfoque en la gestión financiera para reducir los costes de la deuda es una parte fundamental de la estrategia de la Compañía

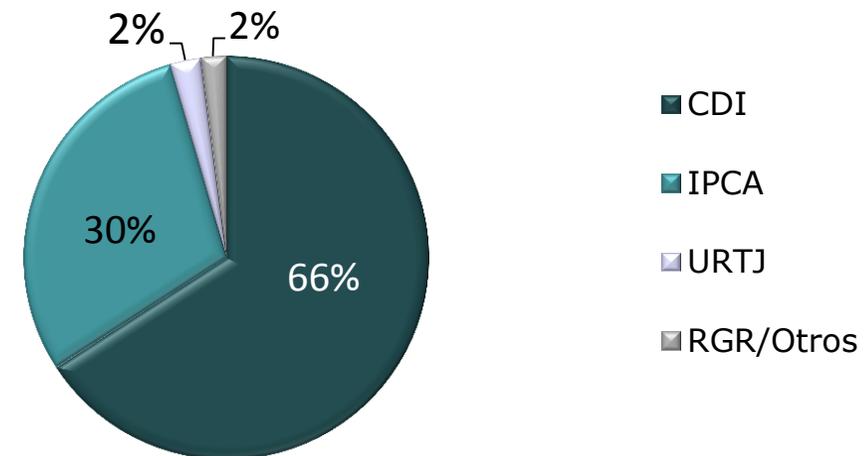
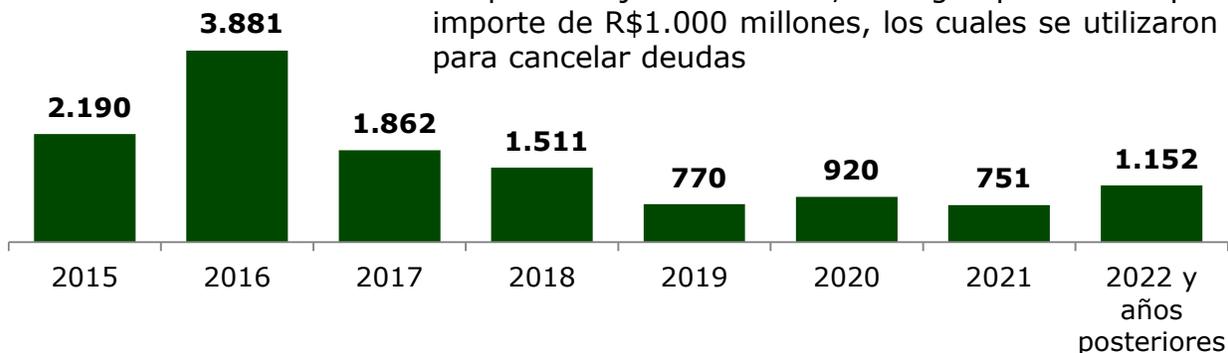
# Perfil de la deuda consolidada: Cemig

Calendario de vencimientos de deuda  
Vida media de la deuda: 3,1 años

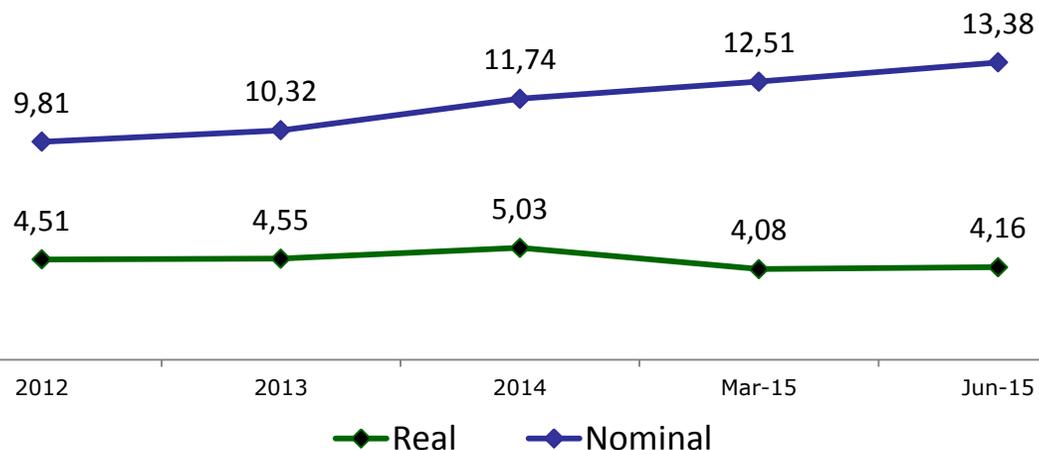
## Estructura de la deuda: índices principales

Deuda neta total: R\$11.700 millones

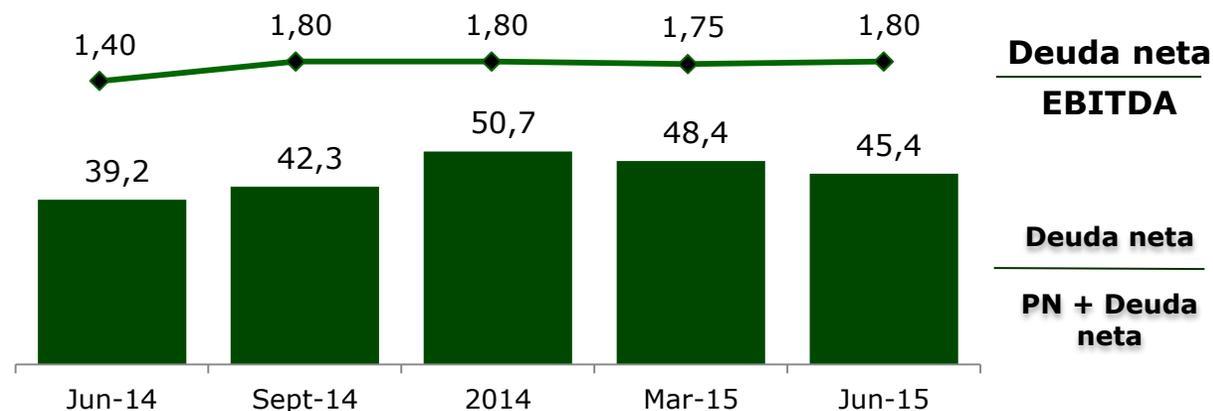
Después de junio de 2015, Cemig captó fondos por importe de R\$1.000 millones, los cuales se utilizaron para cancelar deudas



## Coste de la deuda (%)



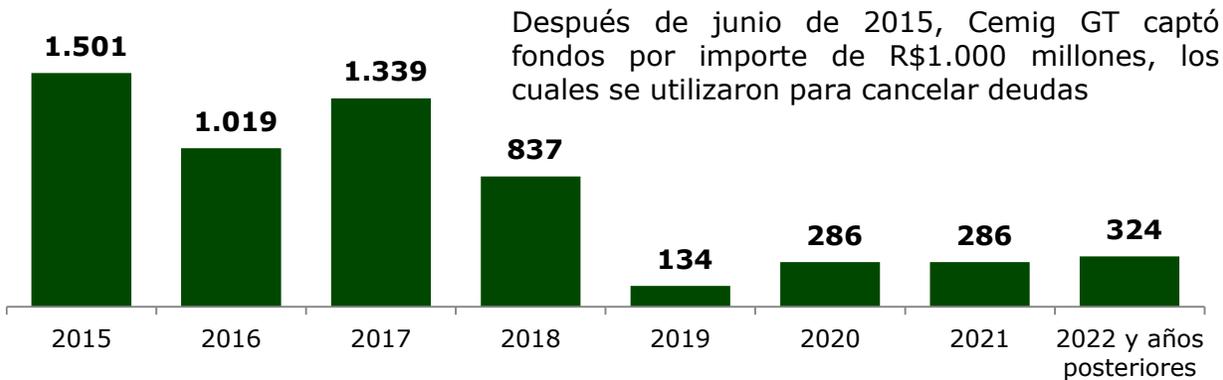
## Apalancamiento (%)



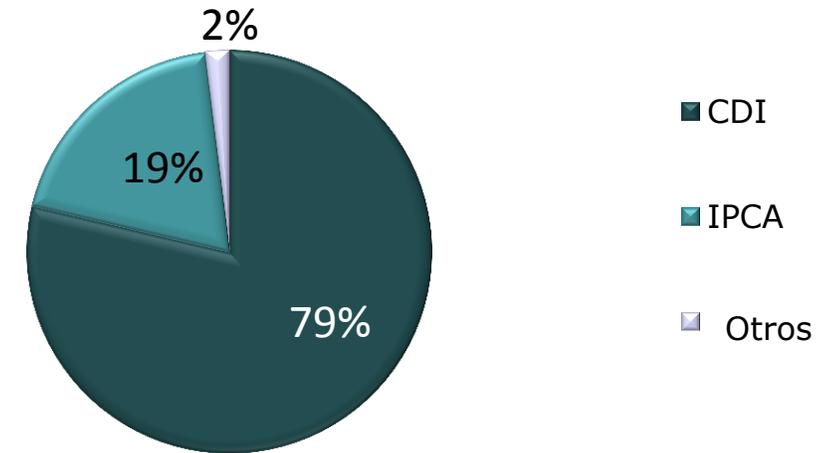
# Perfil de la deuda: Cemig GT

Calendario de vencimientos de deuda  
Vida media de la deuda: 2,7 años

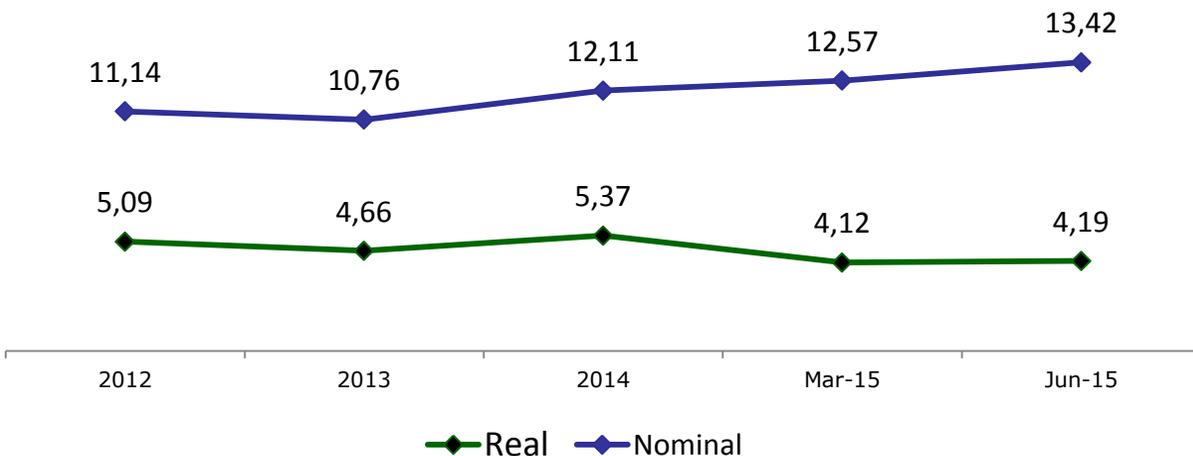
Deuda neta total: R\$5.400 millones



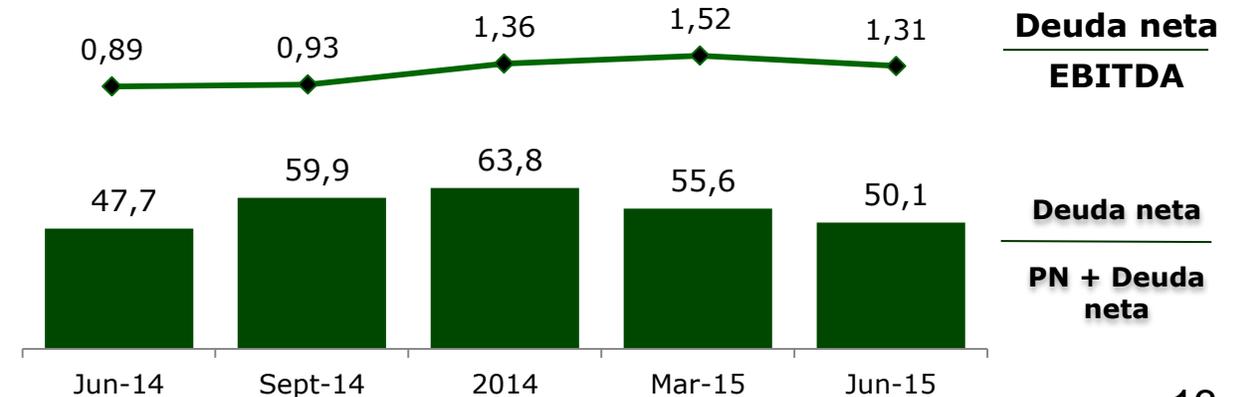
## Estructura de la deuda: índices principales



## Coste de la deuda (%)



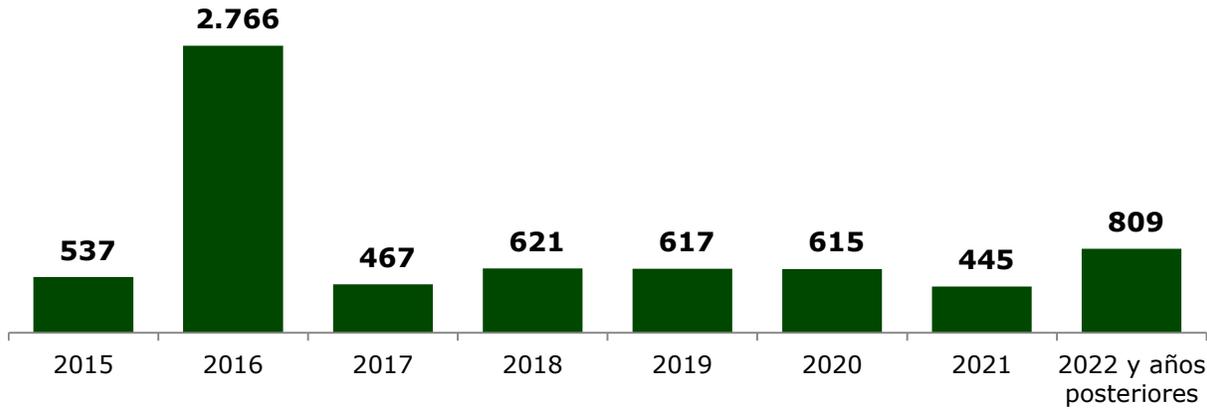
## Apalancamiento (%)



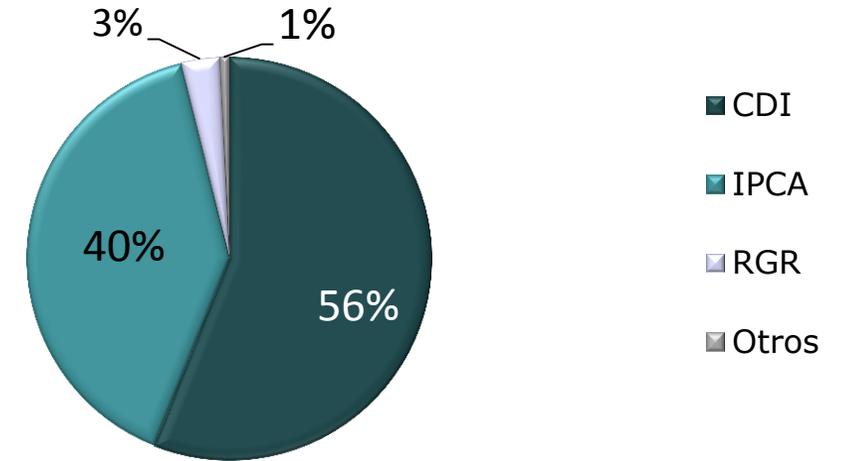
# Perfil de la deuda: Cemig D

Calendario de vencimientos de deuda  
Vida media de la deuda: 3,6 años

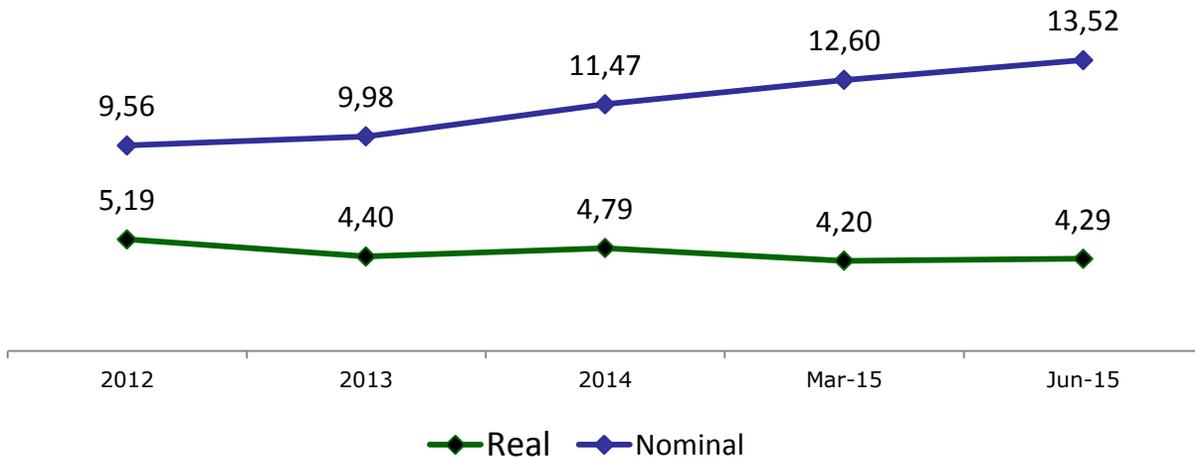
Deuda neta total: R\$6.400 millones



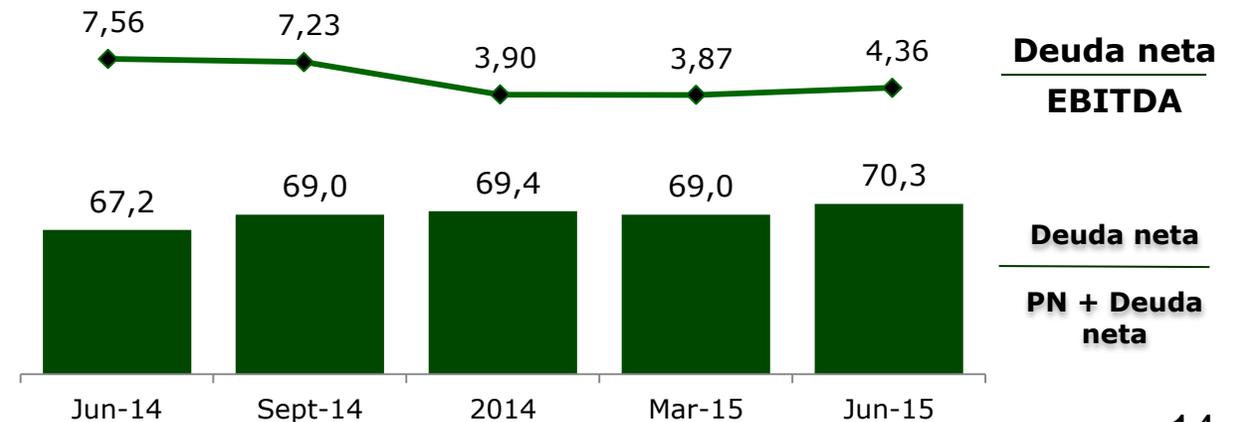
Estructura de la deuda: índices principales



Coste de la deuda (%)



Apalancamiento (%)



Concepto	Planificado	Realizado	%
	2015	1S 2015	
<b>GENERACIÓN</b>	<b>905</b>	<b>447</b>	<b>49%</b>
Programa de inversión	91	14	15%
Aportaciones de capital	814	433	53%
<i>Aliança Norte Energia, S.A.</i>	367	334	91%
<i>Madeira Energia, S.A.</i>	110	-	-
<i>ECE: Guanhães Energia, S.A. (Programa "Minas PCH")</i>	95	-	-
<i>ECE: Amazônia Energia Participações, S.A. (hidroeléctrica de Belo Monte)</i>	119	98	82%
<i>Otras aportaciones</i>	124	1	1%
<b>TRANSPORTE</b>	<b>174</b>	<b>70</b>	<b>40%</b>
Programa de inversión	174	70	40%
<b>DISTRIBUCIÓN (CEMIG D)</b>	<b>1.239</b>	<b>575</b>	<b>46%</b>
Programa de inversión	1.239	575	46%
<b>CEMIG HOLDING</b>	<b>224</b>	<b>12</b>	<b>5%</b>
Programa de inversión	224	12	5%
<b>TOTAL INVERSIONES CEMIG</b>	<b>2.542</b>	<b>1.104</b>	<b>43%</b>

# Flujos de efectivo

Estados de flujos de efectivo	1S 2015	1S 2014
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>887</b>	<b>2.202</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>971</b>	<b>2.183</b>
Resultado del periodo	2.019	1.991
Impuestos (impuesto sobre beneficios y contribución social) corrientes y diferidos	839	935
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	429	385
Resultado de operación societaria: valoración a valor razonable de la inversión realizada en participada	(735)	-
Garantía concesional de suficiencia tarifaria: cuenta CVA (costes no controlables) y otros componentes financieros	(762)	-
Outros ajustes del resultado	(819)	(1.128)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(706)</b>	<b>531</b>
Préstamos, financiaciones y obligaciones	3.097	3.128
Pagos por préstamos y financiaciones	(3.674)	(1.062)
Pagos por dividendos e intereses sobre capital propio	(129)	(1.535)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(395)</b>	<b>(2.927)</b>
Inversiones financieras	485	(256)
Adquisición de participaciones y aportaciones de capital en participadas	(394)	(2.260)
Adquisición de inmovilizado material, activos intangibles y otros	(486)	(411)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>757</b>	<b>1.989</b>
<b>Efectivo total disponible</b>	<b>1.284</b>	

\*Efectivo total disponible: efectivo y equivalentes al efectivo más inversiones en instrumentos financieros de renta fija a corto y a largo plazo



A Melhor Energia do 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>

---



Índice de  
Sustentabilidade  
Empresarial

