

XXII

Encontro Anual da Cemig
com o Mercado de Capitais

Reperfilamento da Dívida da Cemig

Adézio de Almeida Lima

Diretor de Finanças e Relações com Investidores



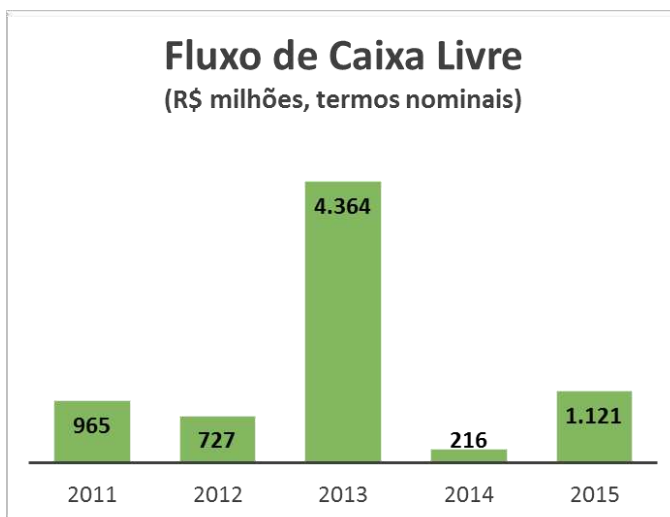
Contexto do aumento da dívida

- 1 **Crescimento recente pautado na consolidação da participação societária em várias empresas de relevância no setor de energia**
 - CEMIG investiu em diversos empreendimentos com o intuito de expandir seu portfólio
 - Ex: Usinas de Belo Monte e Santo Antônio, Renova e Light

- 2 **Condições adversas da conjuntura política, regulatória e econômica impactaram negativamente a Companhia nos últimos anos**
 - Renovação da concessão de ativos de geração relevantes em discussão com os agentes reguladores (MP 579)
 - Redução da energia comercializada e no consumo
 - Demanda por aportes de capital em ativos em situações complexas

Contexto do aumento da dívida

3 Elevada distribuição de dividendos



R\$8,4 bilhões

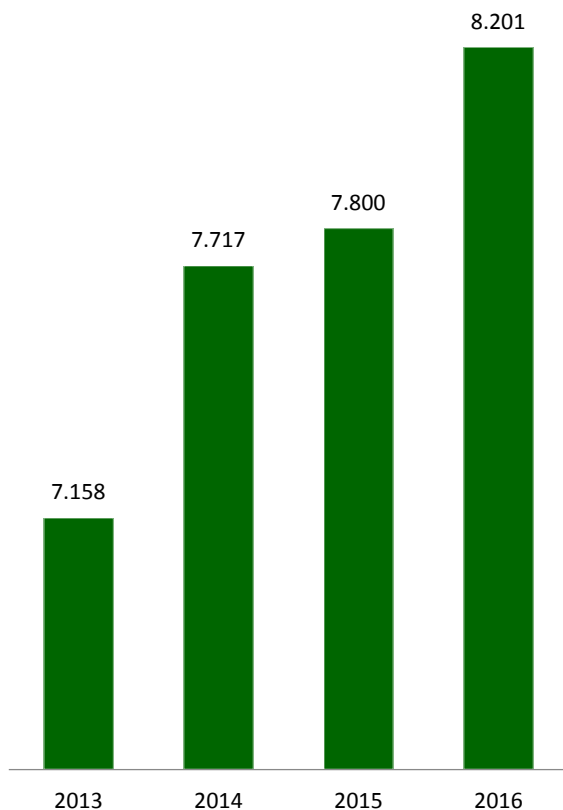


R\$12,8 bilhões

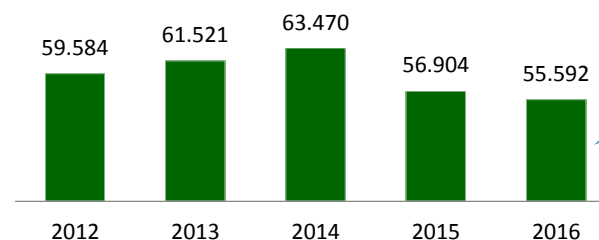
Expansão da empresa

Cenário regulatório e econômico extremamente adverso, em um momento que a companhia vinha expandindo sua capacidade, reduziu a geração e demanda de energia, impactando negativamente as margens e a geração de caixa da Companhia

Evolução da Capacidade Instalada (MW)

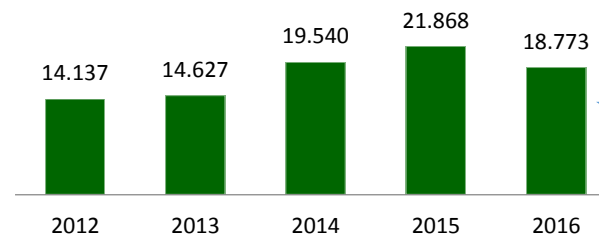


Energia vendida⁽¹⁾ (GWh)



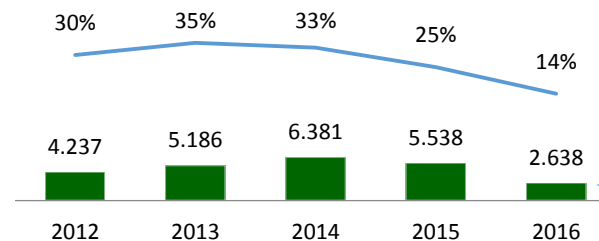
Resultado de 2015 afetado pela retração econômica no segmento industrial e de suprimentos a agentes do ACL e ACR

Receita Líquida (R\$MM)



Além da redução da energia vendida, a receita foi negativamente impactada pela entrada da Usina de São Simão no regime de quotas

EBITDA IFRS (R\$MM) e Margem (%)



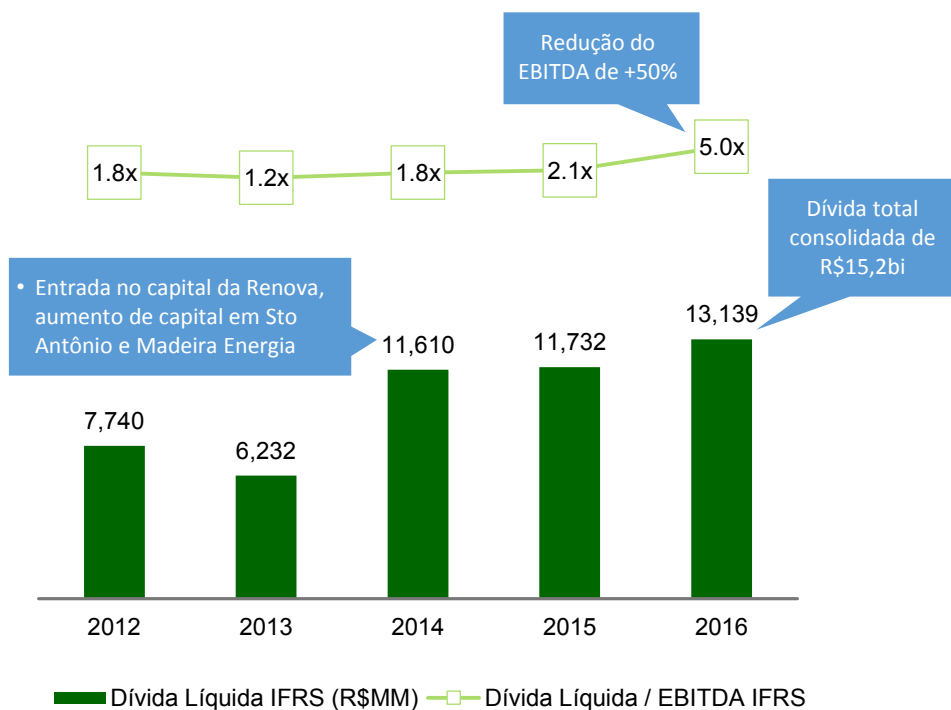
Redução da margem em função do aumento da energia comprada para revenda, término da concessão de algumas usinas e aumento da inadimplência

(1) Excluindo CCEE.

Liquidez e endividamento

A Companhia teve um aumento substancial da alavancagem nos últimos anos, em função de investimentos, elevada distribuição de dividendos e mudanças regulatórias, ...

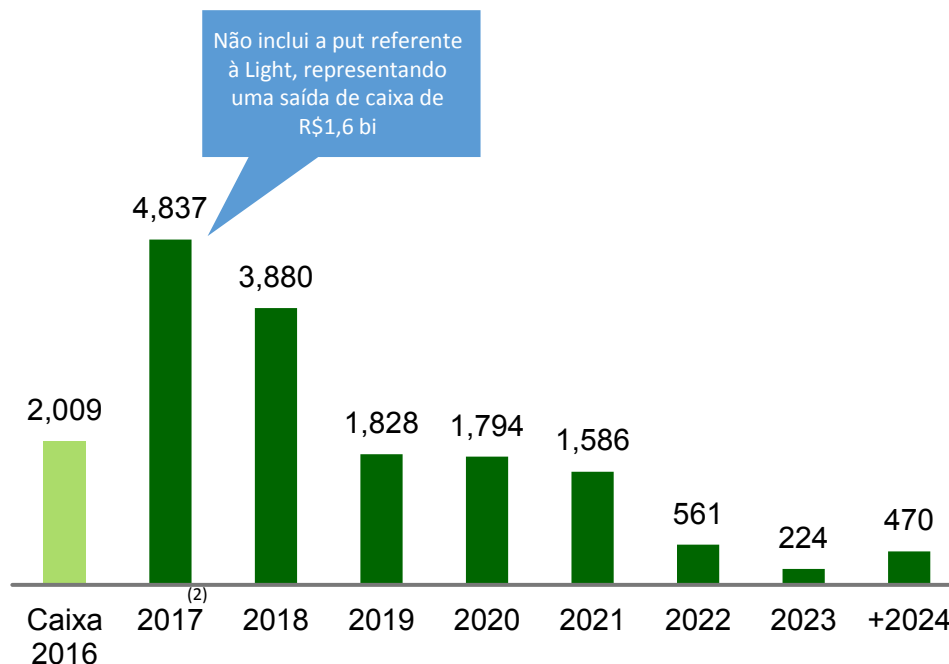
Evolução da Dívida Líquida IFRS (R\$bi)



Liquidez e endividamento

... possuindo obrigações relevantes nos próximos anos

Cronograma de Amortização da Dívida¹ (R\$bi)



Mesmo com as iniciativas realizadas em 2016, situação de liquidez da Companhia continua desafiadora frente às obrigações ao longo dos próximos anos

Fonte: Demonstração de resultados da Companhia.

Notas: (1) Cronograma de amortização apenas dos empréstimos e financiamentos. (2) Posição em dez/16 de caixa e título mobiliários de curto prazo

Contexto macroeconômico atual



Taxa Básica de Juros

Previsão para a taxa Selic no fim de 2017 em 8,5%a.a. (*)



Produto Interno Bruto



Redução de R\$125 milhões por ano nos encargos da dívida a cada 1 p.p. de redução na taxa Selic



Inadimplência



Mercado

(*) Relatório Focus de 12/05/2017

Principais iniciativas

- 1 **Execução da estratégia de desinvestimento**
- 2 **Programa de desligamento voluntário de empregados**
 - 1.550 empregados, representando 20% do quadro de pessoal
- 3 **Iniciativas de redução de custos e despesas e melhora da eficiência operacional**
- 4 **Emissão de *Eurobonds***
- 5 **Pagamento parcial da *Put* da Light com recursos da conta vinculada**

Evolução da dívida em 2016

	Cemig H	Cemig GT	Cemig D
Saldo em 31/12/2015	15.167	7.739	7.020
(+) Empréstimos e Financiamentos Obtidos	5.737	3.382	2.250
(+) Var. Monetária e Encargos Provisionados	2.301	1.247	1.010
(-) Encargos Financeiros Pagos	2.369	1.116	1.209
(-) Amortização de Empréstimos e Financiamentos	5.592	2.591	2.873
(-) Títulos de empresas controladas	65	27	0
Saldo em 31/12/2016	15.179	8.634	6.198

Valores em milhões de Reais

- Dívida da Cemig GT aumentada em função do financiamento para as 18 usinas do Lote D do Leilão da Aneel
- Dívida da Cemig D reduzida
- Estoque de dívida consolidada da Cemig mantido

Premissas de negociação

- 1 Preservar liquidez da Companhia**
 - Redução da necessidade de refinanciamento nos próximos anos
 - Carência inicial e alongamento da amortização

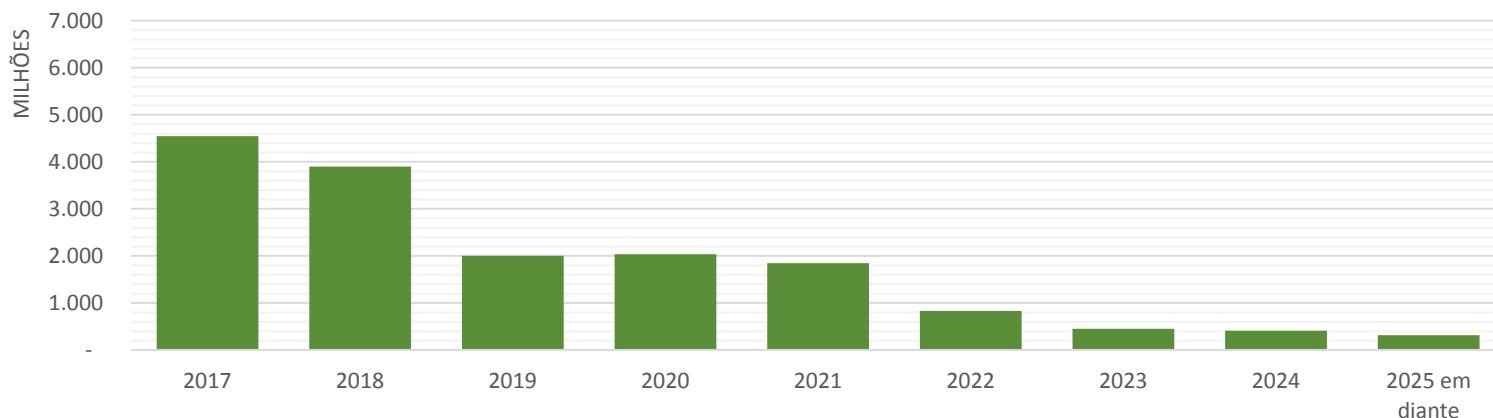
- 2 Negociação comercial que não implique em perdas para os credores**
 - Manutenção dos montantes de principal e pagamento de juros

- 3 Manutenção das garantias existentes de cada banco**

- 4 Negociação restrita aos principais bancos comerciais - readequação do fluxo financeiro da CEMIG focada em dívidas bilaterais e sindicalizadas entre bancos**

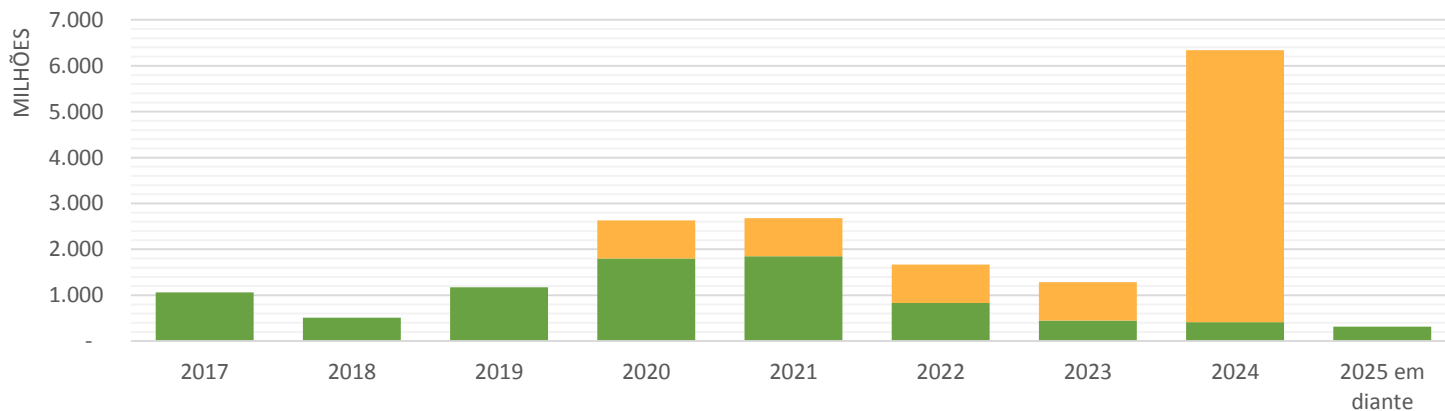
Reperfilamento da Dívida

Principal da dívida consolidada (Posição em 31/12/2016)



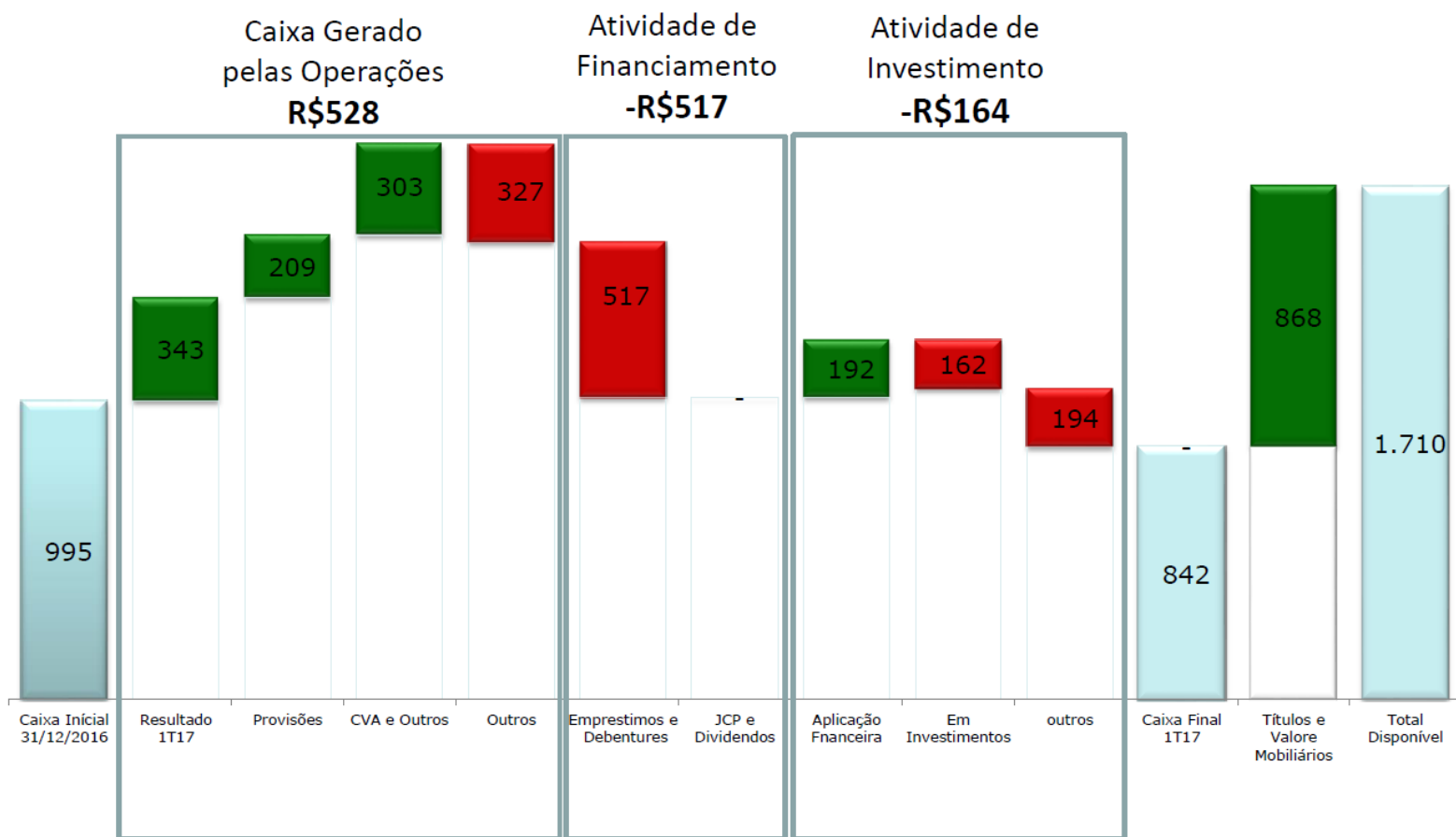
Reperfilamento: via Bonds (7 anos bullet) e via Bancos (3 anos de carência e 5 anos de amortização)

Principal da dívida consolidada após Reperfilamento



■ Dívida Mantida
 ■ Reperfilamento com Bancos
 ■ Reperfilamento via Eurobonds
 ■ Dívida Reperfilada

Fluxo de caixa – 1º trimestre de 2017





Relações com Investidores

Tel: +55 (31) 3506-5024

Fax: +55 (31) 3506-5025

ri@cemig.com.br

<http://ri.cemig.com.br>



XXII

Encontro Anual da Cemig
com o Mercado de Capitais

Programa de Desinvestimentos

César Vaz de Melo Fernandes

Diretor de Desenvolvimento de Negócios

The logo for CEMIG, featuring the word "CEMIG" in a bold, green, sans-serif font. The letter "E" is stylized with a yellow horizontal bar through its center. The logo is positioned on a white, trapezoidal background element in the bottom right corner of the slide.

Programa de Desinvestimentos

A estratégia foi definida pela necessidade de desalavancagem financeira:

- Após bem sucedida estratégia de crescimento, a CEMIG possui uma base de ativos de grande valor que lhe permite se reorientar por uma trajetória de desinvestimento, visando restabelecer o seu equilíbrio financeiro
- A implementação deste Programa de Desinvestimentos retornará o endividamento líquido da Cemig ao patamar de 2,5x Ebitda em um horizonte mais próximo do que o previsto no cenário inercial
- Como os processos de alienação estão sujeitos a restrições legais, societárias e regulatórias, foi selecionado um portfólio que atenda às necessidades de desalavancagem considerando uma **expectativa de sucesso de, no mínimo, 50%**, até o primeiro semestre de 2018

Programa de Desinvestimentos

→ Critérios para priorização:

1



Liquidez

Ativos com maior liquidez

2



Retorno LP

Ativos que não trazem retorno de curto prazo

3



Estratégico

Ativos não estratégicos e/ou com participações pouco relevantes

Programa de Desinvestimentos

Em decorrência dessa estratégia, em 2016 e 2017, já foram vendidas as seguintes participações, somando R\$2.046 MM

→ **Transchile S.A.**

- Venda de 49% das ações que Cemig detinha na LT Charrúa-Nueva Temuco
- Entrada de caixa: **R\$180 MM**

→ **Ações TAESA**

- *Follow on* de ações da TAESA no valor de **R\$800MM**

→ **Nova Energia Holding (Renova)**

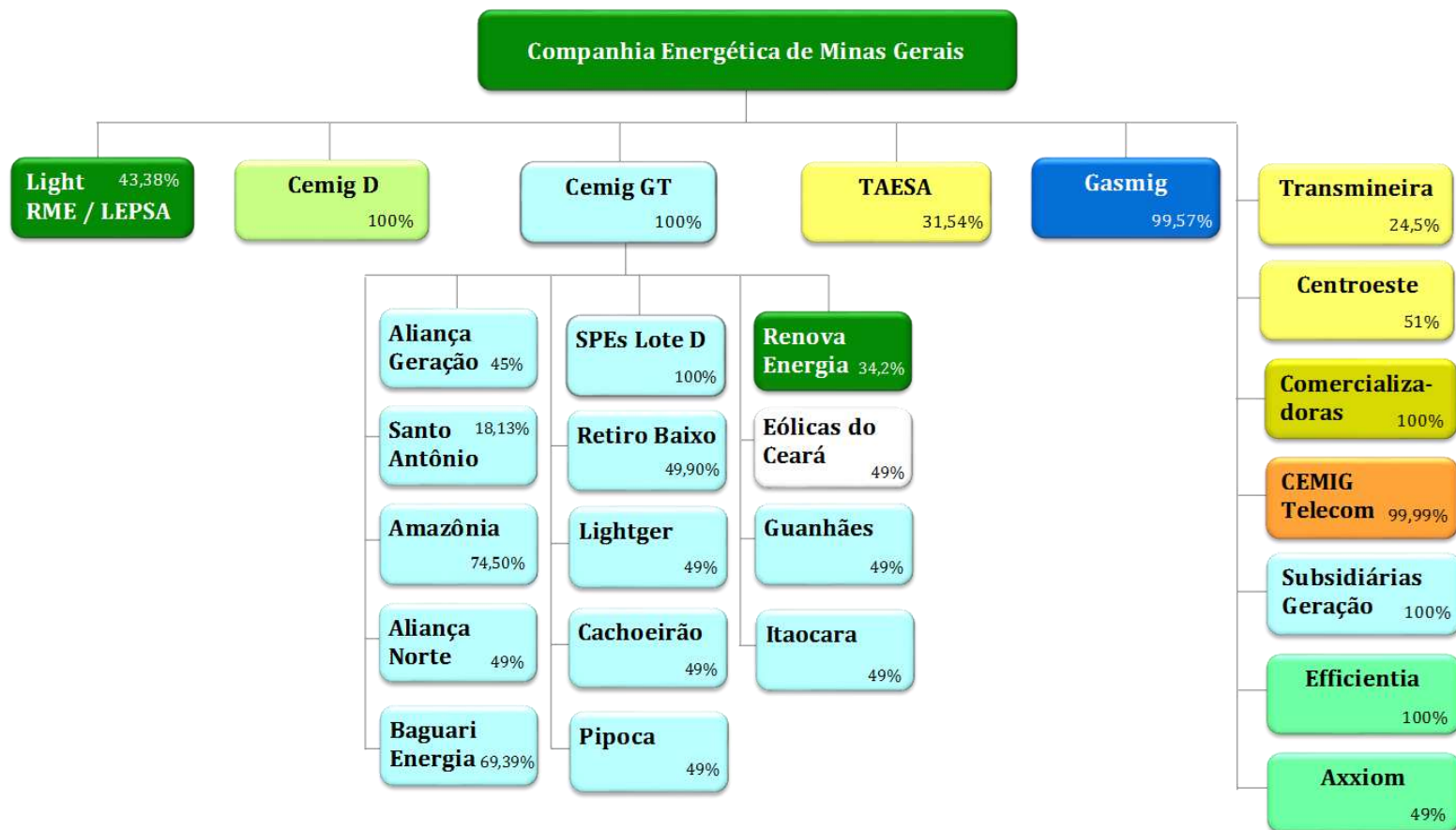
- Venda do Parque Eólico Alto Sertão II por **R\$600 MM**

→ **Terraform Global (Renova)**

- Venda das ações da TFG de posse da Renova, por **R\$352 MM**

→ **Ativas Data Center S.A.**

- Entrada de novo sócio com aporte de R\$114MM, reduzindo nossa participação, inclusive em novos aportes, de 49% para 19,6%














Legenda

- Holdings e Subholdings
- Empresa de Telecomunicações
- Empresas de Transmissão
- Empresa de Distribuição de Gás
- Empresas de Geração Eólica
- Empresas de Serviços
- Empresas de Geração
- Empresas de Comercialização
- Empresas de Distribuição

Posição em 31/03/2017



Programa de Desinvestimentos

Empresa	Critério			% Part.	Valor Patrimonial ¹ R\$ MM	Status
						
	✓	✗	✗	19%	1.432 ²	Negociações societárias
	✓	✗	✓	25%	77	Fase final celebração contratos
	✗	✓	✓	18%	1.278	Proposta vinculante
	✗	✓	✗	-	315	Proposta não vinculante (capitalização primária)
	✓	✗	✗	43%	530	Negociações societárias
Cachoeirão, Pipoca, Paracambi	✓	✗	✗	49%	127	Negociações societárias
	✗	✗	✓	49% ON 100% PN	1.202	Elaboração de edital
	✗	✗	✓	100%	193	Elaboração de edital
	✗	✓	✓	12%	1.392	Contratação de assessores
Consórcios de Exploração de Gás	✗	✗	✓	24,5%	16	Elaboração de edital
Total					6.562	

(1) Valor registrado na contabilidade da companhia. Não representa garantia ou expectativa do real valor de venda dos ativos. Exceção: Taesa, Transmineira, Renova e Light Energia

(2) Valor de mercado (BM&F Bovespa) em 31/03/17: R\$22,44/unit

Outras Ações para alívio de caixa

Empresa	Critério			Status
				
	X	✓	X	Proposta não vinculante
	X	✓	X	Descontratação com distribuidoras
	X	✓	X	Cumprimento sentença arbitral
	X	X	✓	Negociações societárias (descruzamento de ativos com Furnas)
Umburanas	X	✓	X	Proposta não vinculante
	✓	X	X	Proposta não vinculante
ESPRA	✓	X	X	Proposta não vinculante



Relações com Investidores

Tel: +55 (31) 3506-5024

Fax: +55 (31) 3506-5025

ri@cemig.com.br

<http://ri.cemig.com.br>

