

INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL

PRIMER SEMESTRE 2011

SUMARIO

BALANCES DE SITUACIÓN	2
CUENTAS DE RESULTADOS	4
ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (SOCIEDAD MATRIZ Y CONSOLIDADO)	6
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	7
ESTADOS DE VALOR AÑADIDO	9
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS	10
1. CONTEXTO DE LAS OPERACIONES	10
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS	12
3. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN	13
4. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	14
5. INVERSIONES FINANCIERAS EN TÍTULOS Y VALORES	15
6. CUENTAS A COBRAR: CONSUMIDORES E REVENDADORES	15
7. ACTIVOS POR IMPUESTOS: IMPUESTOS COMPENSABLES	16
8. ACTIVOS POR IMPUESTOS: IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL	16
9. IMPUESTOS DIFERIDOS: IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL	17
10. DEPÓSITOS JUDICIALES	18
11. ACTIVOS FINANCIEROS: CONCESIONES	19
12. INVERSIONES	19
13. INMOVILIZADO MATERIAL	22
14. INMOVILIZADO INTANGIBLE	25
15. PROVEEDORES	26
16. IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES ESPECIALES	27
17. PRÉSTAMOS, FINANCIACIONES Y OBLIGACIONES SIMPLES (DEBENTURES)	28
18. COSTES REGULATORIOS	30
19. PRESTACIONES POST-EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS SOCIALES	31
20. PROVISIONES	32
21. PATRIMONIO NETO Y RETRIBUCIÓN A LOS ACCIONISTAS	35
22. INGRESOS	35
23. COSTES Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN	37
24. RESULTADO FINANCIERO, NETO	38
25. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS	38
26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DEL RIESGO	39
27. VALORACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	46
28. ESTADOS DE VALOR AÑADIDO (EVA)	47
29. CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO: PRIMER SEMESTRE DE 2011	48
30. INFORMACIÓN FINANCIERA POR EMPRESA: PRIMER SEMESTRE DE 2011	49
31. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE	50
ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO	52
INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS	64

BALANCES DE SITUACIÓN

A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ACTIVO

(En miles de reales)

	Notas	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
		A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 31.12.2010
CORRIENTE					
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4	1.600.997	1.761.817	1.310.631	1.402.213
Inversiones financieras en títulos y valores	5	710.615	319.277	709.788	319.277
Cuentas a cobrar: consumidores y revendedores	6	408.704	397.301	402.047	389.599
Transporte de energía eléctrica		116.087	109.092	63.822	60.549
Activo financiero: concesiones	11	513.492	360.508	42.362	42.362
Impuestos compensables	7	48.202	48.412	43.314	45.967
Impuesto sobre beneficios y contribución social	8	284.387	153.719	275.756	135.966
Revendedores: comercialización de energía en el mercado libre		44.944	29.959	44.944	29.959
Dividendos a cobrar		-	-	190.713	118.086
Existencias		4.607	4.585	4.037	4.102
Otros activos corrientes		72.647	87.240	56.685	71.788
TOTAL CORRIENTE		3.804.682	3.271.910	3.144.099	2.619.868
NO CORRIENTE					
Activo por impuestos diferidos: impuesto sobre beneficios y contribución social	9	565.215	569.885	206.985	202.334
Impuestos compensables	7	10.760	9.732	8.041	9.517
Impuesto sobre beneficios y contribución social	8	2.837	3.319	-	-
Depósitos judiciales	10	145.399	125.923	142.301	123.756
Créditos a partes vinculadas		3.044	4.529	3.017	14.623
Otros activos no corrientes		20.730	49.967	8.318	8.475
Activo financiero: concesiones	11	2.931.442	3.127.866	699.884	702.335
Inversiones	12	-	-	2.570.748	2.712.944
Inmovilizado material	13	7.076.201	7.024.474	5.796.969	5.947.539
Inmovilizado intangible	14	482.358	477.719	33.427	34.171
TOTAL NO CORRIENTE		11.237.986	11.393.414	9.469.690	9.755.694
TOTAL ACTIVO		15.042.668	14.665.324	12.613.789	12.375.562

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios.

BALANCES DE SITUACIÓN

A 30 DE JUNIO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

PASIVO

(En miles de reales)

	Nota	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
		A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 31.12.2010
CORRIENTE					
Préstamos y financiaciones	17	1.529.258	512.764	1.485.360	466.200
Obligaciones simples (debentures)	17	3.232.207	507.375	3.196.640	490.511
Proveedores	15	148.789	175.792	103.977	115.127
Impuestos, tasas y contribuciones especiales	16	71.566	60.254	66.080	56.371
Impuesto sobre beneficios y contribución social	16	266.094	8.235	261.127	-
Intereses sobre el capital propio y dividendos a pagar	25	124.944	46.819	124.944	46.819
Sueldos, salarios y cargas sociales		52.041	57.346	46.773	53.864
Costes regulatorios	18	87.726	97.148	78.990	90.312
Participación en beneficios		9.128	27.495	9.128	25.491
Deudas con partes vinculadas		15.131	15.396	15.137	15.396
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	19	17.514	17.033	17.514	17.033
Otros pasivos corrientes		74.144	65.313	37.191	49.198
TOTAL CORRIENTE		5.628.542	1.590.970	5.442.861	1.426.322
NO CORRIENTE					
Préstamos y financiaciones	17	1.879.363	2.830.798	839.304	1.867.885
Obligaciones simples (debentures)	17	1.050.970	3.784.833	44.214	2.800.444
Provisiones	20	8.833	7.010	7.631	5.889
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	19	419.720	413.310	419.720	413.310
Impuestos, tasas y contribuciones especiales	16	129.056	133.769	98.235	81.243
Pasivo por impuestos diferidos: impuesto sobre beneficios y contribución social	16	671.884	691.048	552.469	580.915
Costes regulatorios	18	47.430	32.341	47.430	32.341
Otros pasivos no corrientes		168.614	130.600	123.669	116.568
TOTAL NO CORRIENTE		4.375.870	8.023.709	2.132.672	5.898.595
TOTAL PASIVO		10.004.412	9.614.679	7.575.533	7.324.917
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE CONTROL	21				
Capital social		3.296.785	3.296.785	3.296.785	3.296.785
Reservas de beneficios no distribuidos		320.319	844.198	320.319	844.198
Ajustes por cambios de valor		823.324	908.269	823.324	908.269
Ajustes por cambios de valor: coberturas de flujos de efectivo		1.211	1.393	1.211	1.393
Beneficios acumulados		596.617	-	596.617	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		5.038.256	5.050.645	5.038.256	5.050.645
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		15.042.668	14.665.324	12.613.789	12.375.562

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios.

CUENTAS DE RESULTADOS

CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(En miles de reales, a excepción de la cifra del beneficio por acción¹)

	Nota	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
		A 30.06.2011	A 30.06.2010	A 30.06.2011	A 30.06.2010
INGRESOS	22	2.067.002	1.830.949	1.851.127	1.659.739
COSTES DEL SERVICIO DE ENERGÍA ELÉCTRICA					
COSTES DE ENERGÍA ELÉCTRICA	23				
Cargos por el uso de la red de transmisión		(114.858)	(135.979)	(118.762)	(139.842)
Compras de energía eléctrica		(281.362)	(145.996)	(281.350)	(145.984)
		<u>(396.220)</u>	<u>(281.975)</u>	<u>(400.112)</u>	<u>(285.826)</u>
GASTOS DE EXPLOTACIÓN					
Gastos de personal (empleados y directivos)	23a	(109.038)	(115.565)	(102.019)	(109.983)
Participación de empleados y directivos en los resultados	23a	(5.093)	(16.070)	(5.093)	(16.070)
Materiales		(7.844)	(8.726)	(5.677)	(7.334)
Servicios exteriores	23b	(50.679)	(52.503)	(44.056)	(48.234)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro		(179.083)	(181.952)	(171.974)	(181.716)
Reversión de provisiones de explotación		8.080	6.395	8.080	6.395
Regalías por la utilización de recursos hídricos		(70.434)	(65.903)	(70.115)	(65.903)
Costes de construcción		(28.182)	(97.315)	(16.450)	(46.066)
Otros gastos de explotación		(8.368)	(878)	(5.527)	(4.741)
		<u>(450.641)</u>	<u>(532.517)</u>	<u>(412.831)</u>	<u>(473.652)</u>
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(846.861)	(814.492)	(812.943)	(759.478)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		1.220.141	1.016.457	1.038.184	900.261
GASTOS DE GESTIÓN	23				
Gastos por ventas		-	(454)	-	(454)
Gastos generales y de administración		(64.655)	(67.040)	(53.812)	(51.892)
Otros gastos		(42.581)	(21.652)	(42.023)	(15.207)
		<u>(107.236)</u>	<u>(89.146)</u>	<u>(95.835)</u>	<u>(67.553)</u>
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (Beneficio de explotación antes del resultado de sociedades valoradas por el método de participación, resultado financiero e impuestos)		1.112.905	927.311	942.349	832.708
Resultado de sociedades valoradas por el método de participación		-	-	72.707	34.915
Gastos financieros, netos	24	(346.190)	(234.217)	(275.354)	(190.821)
Resultado antes de impuestos		766.715	693.094	739.702	676.802
Impuesto sobre beneficios y contribución social corrientes	9b	(258.506)	(233.565)	(250.001)	(214.992)
Impuesto sobre beneficios y contribución social diferidos	9b	3.463	18.739	21.971	16.458
RESULTADO DEL PERÍODO		511.672	478.268	511.672	478.268
Beneficio básico por acción		0,1766	0,1651	0,1766	0,1651
Beneficio diluido por acción		0,1766	0,1651	0,1766	0,1651

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios.

¹ N.T. Por cada mil acciones.

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL

CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(En miles de reales)

	Nota	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
		A 30.06.2011	A 30.06.2010	A 30.06.2011	A 30.06.2010
RESULTADO DEL PERÍODO		511.672	478.268	511.672	478.268
OTRO RESULTADO GLOBAL					
Por ajuste por cambios de valor/ Por coberturas de flujos de efectivo		182	(451)	182	(451)
RESULTADO GLOBAL DEL PERÍODO		511.854	477.817	511.854	477.817
Resultado global del período atribuido a los accionistas de control		<u>511.854</u>	<u>477.817</u>	<u>511.854</u>	<u>477.817</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (SOCIEDAD MATRIZ Y CONSOLIDADO)

CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(En miles de reales)

	Capital suscrito	Reservas de beneficios no distribuidos	Ajustes por cambios de valor	Diferencias de conversión	Beneficio (pérdida) acumulado	Total Patrimonio Neto
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2009	2.896.785	666.112	1.030.269	-	(74.325)	4.518.841
Ampliación de capital	400.000	(400.000)	-	-	-	-
Adquisición de participadas: efecto retroactivo de la aplicación de las nuevas normas contables	-	-	-	-	81.421	81.421
Resultado del período	-	-	-	-	478.268	478.268
Realización de las reservas de ajustes por cambios de valor	-	-	(61.000)	-	61.000	-
Aplicación del resultado:						
Intereses sobre el capital propio	-	-	-	-	(69.878)	(69.878)
Otro resultado global:						
Por ajuste por cambios de valor/ Por coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	451	-	451
SALDOS A 30 DE JUNIO DE 2010	3.296.785	266.112	969.269	451	476.486	5.009.103
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	3.296.785	844.198	908.269	1.393	-	5.050.645
Resultado del período	-	-	-	-	511.672	511.672
Realización de las reservas de ajustes por cambios de valor	-	-	(84.945)	-	84.945	-
Aplicación del resultado:						
Dividendo complementario del ejercicio 2010	-	(523.879)	-	-	-	(523.879)
Otro resultado global:						
Por ajuste por cambios de valor/ Por coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	(182)	-	(182)
SALDOS A 30 DE JUNIO DE 2011	3.296.785	320.319	823.324	1.211	596.617	5.038.256

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(En miles de reales)

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 30.06.2010	A 30.06.2011	A 30.06.2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN				
Resultado del período	511.672	478.268	511.672	478.268
Gastos (ingresos) que no generan movimiento de fondos:				
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	182.016	184.188	172.164	181.916
Enajenaciones de Inmovilizado material, intangible y activo financiero (netas)	9.390	715	4.018	-
Resultado de las sociedades valoradas por el método de participación	-	-	(72.707)	(34.915)
Intereses y variaciones monetarias: no corriente	70.438	33.429	56.196	29.316
Impuestos federales diferidos	(3.563)	(18.739)	(21.971)	(16.458)
Provisión para pérdidas de explotación	1.823	(3.534)	1.725	(4.348)
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	28.107	10.326	28.107	10.326
Otros	-	1.743	18.210	-
	799.883	686.396	697.414	644.105
(Aumento) Disminución de activos				
Cuentas a cobrar: consumidores y revendedores	(11.403)	234.170	(12.448)	37.566
Revendedores: comercialización de energía en el mercado libre	-	(113)	-	(113)
Impuestos compensables	(141.935)	(179.880)	(118.341)	(197.028)
Transporte de energía eléctrica	(6.995)	(50.297)	(3.273)	-
Otros activos corrientes	(414)	(27.170)	183	(43.049)
Activo financiero: concesiones	71.622	-	18.901	-
Depósitos judiciales	(19.476)	(17.201)	(18.545)	(16.561)
Dividendos cobrados	-	-	232.198	38.233
Otros activos no corrientes	30.722	54.072	11.763	16.856
	(77.879)	13.581	110.438	(164.096)
Aumento (Disminución) de pasivos				
Proveedores	(27.003)	(7.133)	(11.150)	4.217
Impuestos, tasas y contribuciones especiales	264.458	277.931	270.836	238.576
Sueldos, salarios y cargas sociales	(5.305)	(12.199)	(7.091)	(14.041)
Costes regulatorios	(9.422)	3.345	(11.322)	540
Préstamos y financiaciones	13.509	481.571	(50.320)	56.678
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	(21.216)	(8.904)	(21.216)	(8.904)
Pérdidas procedentes de instrumentos financieros	-	(3.149)	-	-
Otros	43.120	26.219	(18.058)	32.391
	258.141	757.681	151.679	309.457
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	980.145	1.457.658	959.531	789.466
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Financiaciones	59.213	2.964.315	-	2.748.281
Pagos por préstamos y financiaciones	(87.132)	(2.895.079)	(65.398)	(2.809.393)
Pagos por dividendos e intereses sobre el capital propio	(445.754)	(876.585)	(445.754)	(876.585)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(473.673)	(807.349)	(511.152)	(937.697)

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 30.06.2010	A 30.06.2011	A 30.06.2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Inversiones	-	-	(108.132)	(923.274)
Inversiones financieras en títulos y valores	(391.338)	-	(390.511)	-
Activo financiero: concesiones	(28.182)	(1.556.951)	(16.450)	-
Inmovilizado material	(228.673)	(84.431)	(24.702)	(7.458)
Inmovilizado intangible	(19.099)	(1.140)	(166)	-
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(667.292)	(1.642.522)	(539.961)	(930.732)
VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(160.820)	(992.213)	(91.582)	(1.078.963)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO				
Al principio del período	1.761.817	3.043.715	1.402.213	2.834.476
Al final del período	1.600.997	2.051.502	1.310.631	1.755.513
	(160.820)	(992.213)	(91.582)	(1.078.963)

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios.

ESTADOS DE VALOR AÑADIDO

CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

(En miles de reales)

	Consolidado (bajo NIIF)				Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)			
	A 30.06.2011		A 30.06.2010		A 30.06.2011		A 30.06.2010	
INGRESOS								
Ventas de energía eléctrica y prestación de servicios	2.615.872		2.303.521		2.380.544		2.121.150	
Provisiones para insolvencias	-		453		-		453	
	<u>2.615.872</u>		<u>2.303.974</u>		<u>2.380.544</u>		<u>2.121.603</u>	
INSUMOS ADQUIRIDOS A TERCEROS								
Compras de energía eléctrica	(281.362)		(145.996)		(281.350)		(145.984)	
Cargos por el uso de la red de transmisión	(114.858)		(135.979)		(118.762)		(139.842)	
Servicios exteriores	(65.665)		(76.581)		(57.123)		(56.837)	
Costes de construcción	(28.182)		(45.214)		-		-	
Materiales	(9.424)		(9.336)		(7.256)		(8.006)	
Otros gastos de explotación	(15.605)		(47.846)		(30.951)		(46.481)	
	<u>(515.096)</u>		<u>(460.952)</u>		<u>(495.442)</u>		<u>(397.150)</u>	
VALOR AÑADIDO BRUTO	2.100.776		1.843.022		1.885.102		1.724.453	
RETENCIONES								
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(182.016)		(184.188)		(172.164)		(181.916)	
VALOR AÑADIDO NETO PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	1.918.760		1.658.834		1.712.938		1.542.537	
VALOR AÑADIDO PROVENIENTE DE TRANSFERENCIAS								
Resultado de sociedades valoradas por el método de participación	-		-		72.707		34.915	
Ingresos financieros	139.565		140.067		120.357		134.183	
	<u>139.565</u>		<u>140.067</u>		<u>193.064</u>		<u>169.098</u>	
VALOR AÑADIDO A DISTRIBUIR	2.058.325		1.798.901		1.906.002		1.711.635	
DISTRIBUCIÓN DEL VALOR AÑADIDO		%		%		%		%
Personal	144.321	7,01	153.198	8,52	133.576	7,01	146.516	8,56
Retribuciones directas	97.523	4,74	107.420	5,97	88.449	4,64	102.083	5,96
Beneficios	36.607	1,78	33.470	1,86	35.453	1,86	32.438	1,90
Fondo de Garantía por Tiempo de Servicios (FGTS)	7.445	0,36	7.224	0,40	6.928	0,36	6.911	0,40
Otros	2.746	0,13	5.084	0,28	2.746	0,14	5.084	0,30
Impuestos, tasas y contribuciones especiales	907.168	44,07	787.892	43,80	856.461	44,93	757.159	44,24
Federales	713.507	34,66	612.222	34,03	664.429	34,86	583.517	34,09
Estatales	192.420	9,35	173.524	9,65	191.234	10,03	172.620	10,09
Municipales	1.241	0,06	2.146	0,12	798	0,04	1.022	0,06
Remuneración del capital de terceros	495.164	24,06	379.543	21,10	404.293	21,21	329.692	19,26
Intereses	485.744	23,60	373.729	20,78	395.720	20,76	324.456	18,96
Alquileres	9.420	0,46	5.814	0,32	8.573	0,45	5.236	0,31
Remuneración del capital propio	511.672	24,86	478.268	26,59	511.672	26,85	478.268	27,94
Dividendos e intereses sobre el capital propio	-	-	69.878	3,88	-	-	69.878	4,08
Beneficios no distribuidos	511.672	24,86	408.390	22,70	511.672	26,85	408.390	23,86
	<u>2.058.325</u>	<u>100,00</u>	<u>1.798.901</u>	<u>100,00</u>	<u>1.906.002</u>	<u>100,00</u>	<u>1.711.635</u>	<u>100,00</u>

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros intermedios.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

A 30 DE JUNIO DE 2011

(Cifras expresadas en miles de reales, salvo cuando se indique lo contrario)

1. CONTEXTO DE LAS OPERACIONES

Cemig Geração e Transmissão, S.A. (“Cemig GT”, la “Sociedad Matriz” o la “Compañía”) es una sociedad anónima de capital abierto, filial íntegramente participada por el holding **Cemig - Companhia Energética de Minas Gerais** (“CEMIG”). La Compañía fue constituida el 8 de septiembre de 2004 e inició sus operaciones a partir del 1 de enero de 2005 tras el proceso de desintegración vertical de las actividades de CEMIG. La Compañía no cotiza sus acciones en bolsa².

La Compañía tiene por objeto: a) estudiar, planificar, diseñar, construir, operar y explotar sistemas de generación, transporte y comercialización de energía eléctrica y servicios relacionados, que por cualquier título de derecho hayan sido o sean otorgados a la Compañía o bien a sociedades de las que la Compañía ostente el control; b) desarrollar toda clase de actividades destinadas a la explotación económica y comercial de los distintos negocios relacionados con el sector energético, cualesquiera sean sus fuentes; c) prestar servicios de consultoría, en el ámbito de su sector de actividad, a empresas brasileñas y extranjeras; y d) realizar cualesquier otras actividades relacionadas, ya sea directa o indirectamente, con su objeto social.

Cemig GT posee 48 plantas generadoras (43 hidroeléctricas, cuatro eólicas y una termoeléctrica) y diversas líneas de transmisión, que en su mayoría integran la red principal del sistema brasileño de generación y transmisión, el Sistema Interconectado Nacional (SIN).

La Compañía está constituida en Brasil y tiene su domicilio social en Avenida Barbacena, 1.200, en la ciudad de Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais.

Cemig GT tiene participación en las siguientes sociedades operativas a 30 de junio de 2011:

- **Hidrelétrica Cachoeirão, S.A. (“Cachoeirão”)**: sociedad de control conjunto encargada de producir y comercializar energía eléctrica en la modalidad de producción independiente a través de la central hidroeléctrica de Cachoeirão, ubicada en el municipio de Pocrane, Estado de Minas Gerais. Esta hidroeléctrica entró en operación en el año 2009;

² N.T. *Cemig Geração e Transmissão, S.A.* es una sociedad anónima de “capital abierto”, en el sentido de que se le permite captar fondos en el mercado mediante emisiones de valores de renta fija. Sin embargo, a 30 de junio de 2011 la Compañía no cotizaba sus acciones en bolsa.

- *Central Eólica Praias de Parajuru, S.A. (“Parajuru”)*: sociedad de control conjunto encargada de producir y comercializar energía eléctrica a través de un parque eólico ubicado en el municipio de Beberibe, Estado de Ceará (región noreste de Brasil). Esta eólica entró en operación en agosto de 2009;
- *Baguari Energia, S.A. (“Baguari Energia”)*: sociedad de control conjunto encargada de construir, operar, mantener y explotar la central hidroeléctrica de Baguari. La sociedad participa al 49% en el consorcio constructor de la hidroeléctrica en conjunto con el grupo *Neoenergia*, cuya participación es del 51%. La hidroeléctrica de Baguari se ubica sobre la cuenca hidrográfica del río Doce, en el municipio de Governador Valadares, Estado de Minas Gerais. Las unidades generadoras de la hidroeléctrica entraron en operación durante el período entre septiembre de 2009 y mayo de 2010;
- *Transmissora Aliança de Energia Elétrica, S.A. (“Taesa”)* (nueva denominación social de *Terna Participações, S.A.*): sociedad de control conjunto encargada de construir, operar, mantener y explotar infraestructuras de transporte de energía eléctrica en alta tensión ubicadas en once estados brasileños por intermedio de las sociedades participadas *Empresa de Transmissão do Alto Uruguai, S.A. (“ETAU”)* y *Brasnorte Transmissora de Energia, S.A. (“Brasnorte”)*;
- *Central Eólica Praias do Morgado, S.A. (“Morgado”)*: sociedad de control conjunto encargada de producir y comercializar energía eléctrica a través de un parque eólico ubicado en el municipio de Acaraú, Estado de Ceará (región noreste de Brasil). Esta eólica entró en operación en abril de 2010;
- *Central Eólica Volta do Rio, S.A. (“Volta do Rio”)*: sociedad de control conjunto encargada de producir y comercializar energía eléctrica a través de un parque eólico ubicado en el municipio de Acaraú, en el Estado de Ceará (región noreste de Brasil). Esta eólica entró en operación en septiembre de 2010;
- *Hidrelétrica Pipoca, S.A. (“Pipoca”)*: sociedad de control conjunto encargada de producir y comercializar energía eléctrica en la modalidad de producción independiente a través de la pequeña central hidroeléctrica de Pipoca, ubicada sobre la cuenca hidrográfica del río Manhuaçu, entre los municipios de Caratinga e Ipanema, Estado de Minas Gerais. Esta pequeña hidroeléctrica entró en operación en octubre de 2010;
- *Empresa Brasileira de Transmissão de Energia, S.A. (“EBTE”)*: sociedad de control conjunto, concesionaria del servicio público de transmisión de energía eléctrica a través de líneas de transmisión ubicadas en el Estado de Mato Grosso (región centro oeste de Brasil). Esta transportista entró en operación en junio de 2011.

Cemig GT también participa en el capital social de las siguientes sociedades no operativas a 30 de junio de 2011:

- *Guanhães Energia, S.A. (“Guanhães Energia”)*: sociedad de control conjunto encargada de producir y comercializar energía eléctrica a través de las pequeñas centrales hidroeléctricas de Dores de Guanhães, Senhora do Porto y Jacaré, ubicadas en el municipio de Dores de Guanhães, y de Fortuna II, ubicada en el municipio de Virginópolis, todas en el Estado de Minas Gerais. Previsión de entrada en operación de las primeras unidades generadoras: 2013;
- *Cemig Baguari Energia, S.A. (“Cemig Baguari”)*: filial encargada de producir y comercializar energía eléctrica proveniente de proyectos futuros en la modalidad de producción independiente;
- *Madeira Energia, S.A. (“Madeira”)*: sociedad de control conjunto encargada de construir, operar y explotar, por intermedio de la sociedad participada *Santo Antônio Energia, S.A.*, la central hidroeléctrica de Santo Antônio, ubicada sobre la cuenca hidrográfica del río Madera, en el Estado de Rondônia (norte amazónico de Brasil). Previsión de entrada en operación de la hidroeléctrica: 2012;
- *Lightger, S.A. (“Lightger”)*: sociedad de control conjunto encargada de producir y comercializar energía eléctrica en la modalidad de producción independiente a través de la pequeña central hidroeléctrica de Paracambi, ubicada sobre la cuenca hidrográfica del río Ribeirão das Lages, en el municipio de Paracambi, Estado de Rio de Janeiro. Previsión de entrada en operación de la primera unidad generadora: octubre de 2011.

2 . BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Normativa contable aplicada

Los estados financieros intermedios de la Sociedad Matriz del primer semestre de 2011 han sido elaborados de acuerdo con los requisitos establecidos en el Pronunciamiento Técnico CPC 21: “Estados financieros intermedios” del Comité de Pronunciamientos Contables (“CPC”). Los estados financieros intermedios consolidados del Grupo Cemig GT del primer semestre de 2011 han sido elaborados de acuerdo con los requisitos establecidos en el Pronunciamiento Técnico CPC 21 y en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34: “Información financiera intermedia”, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”). Los estados financieros individuales y consolidados del período se presentan de conformidad con las normas específicas de la Comisión del Mercado de Valores de Brasil (“CVM”) para la preparación de estados financieros de períodos intermedios³.

³ N.T. NIIF: “Normas Internacionales de Información Financiera”. “BRGAAP”: Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Brasil.

Los estados financieros a 30 de junio de 2011 han sido elaborados siguiendo los mismos principios contables y normas de valoración que se han adoptado en la confección de los estados financieros correspondientes al ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2010, por lo que deberán ser leídos junto con dichos estados financieros anuales, aprobados por la Junta Directiva de la Compañía el 16 de marzo de 2011 y remitidos a CVM el 29 de marzo de 2011.

3 . PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

El perímetro de consolidación está conformado por las sociedades mencionadas en la nota 1.

(a) Sociedades filiales y de control conjunto:

La consolidación de los resultados generados por las entidades cuyo control se ha adquirido en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo. Las sociedades filiales se consolidan por el método de integración global, integrándose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intragrupo. Las sociedades de control conjunto se consolidan por el método de integración proporcional, integrándose en los estados financieros consolidados la parte proporcional de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo en función del porcentaje de participación del Grupo en dichas sociedades, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intragrupo. Los principios y procedimientos de contabilidad utilizados por las sociedades del Grupo son los mismos o han sido homogeneizados con los utilizados por la Sociedad Matriz con el fin de presentar los estados financieros consolidados con base en normas de valoración homogéneas.

Las participaciones de la Sociedad Matriz en las sociedades filiales, de control conjunto y asociadas se reconocen en sus estados financieros individuales de acuerdo con el método de participación o puesta en equivalencia.

(b) Consorcios:

Se registra la fracción correspondiente de los activos, pasivos y resultados de las operaciones del consorcio en los estados financieros de la sociedad del Grupo que figura como socia del proyecto.

(c) Transacciones eliminadas en el proceso de consolidación:

Todos los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas por integración global o proporcional se han eliminado en el proceso de consolidación.

Las cifras referentes a las sociedades de control conjunto expresan la proporción de la participación de la Sociedad Matriz en el capital social de dichas sociedades.

A continuación se detalla el porcentaje de participación directa e indirecta que la Compañía mantiene en las sociedades que integran el Grupo Cemig GT. El porcentaje se calcula sobre el capital social total de la sociedad.

Perímetro de consolidación: Grupo Cemig GT	Participación directa en el capital social (%)	
	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Filial		
<i>Cemig Baguari Energia, S.A.</i>	100,00	100,00
Sociedades de control conjunto		
<i>Hidrelétrica Cachoeirão, S.A.</i>	49,00	49,00
<i>Guanhães Energia, S.A.</i>	49,00	49,00
<i>Hidrelétrica Pipoca, S.A.</i>	49,00	49,00
<i>Madeira Energia, S.A.</i>	10,00	10,00
<i>Baguari Energia, S.A.</i>	69,39	69,39
<i>Empresa Brasileira de Transmissão de Energia, S.A. (EBTE)</i>	49,00	49,00
<i>Central Eólica Praias de Parajuru, S.A.</i>	49,00	49,00
<i>Central Eólica Volta do Rio, S.A.</i>	49,00	49,00
<i>Central Eólica Praias de Morgado, S.A.</i>	49,00	49,00
<i>Transmissora Aliança de Energia Elétrica, S.A. (Taesa)</i>	56,69	56,69
<i>Lightger, S.A.</i>	49,00	49,00

4 . EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Efectivo en caja y bancos	19.582	17.701	12.984	9.772
Inversiones financieras corrientes				
Certificados de Depósito Bancario (CDB)	1.377.498	1.456.291	1.163.615	1.289.130
Letras Financieras del Tesoro (LFT)	47.188	116.588	36.210	27.428
Notas del Tesoro de la Nación (NTF)	8.004	-	8.004	-
Otras inversiones financieras corrientes	148.725	171.237	89.818	75.883
	<u>1.581.415</u>	<u>1.744.116</u>	<u>1.297.647</u>	<u>1.392.441</u>
	<u>1.600.997</u>	<u>1.761.817</u>	<u>1.310.631</u>	<u>1.402.213</u>

Las inversiones financieras corrientes se corresponden con operaciones realizadas con entidades financieras nacionales e internacionales con filiales en Brasil bajo condiciones y tasas corrientes de mercado. Se trata de inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que presentan un riesgo insignificante de cambios en su valor. El rendimiento de los títulos de renta fija, tales como los “certificados de depósito bancario” (CDB) a interés fijo o variable, y los “depósitos a plazo con garantía especial” (DPGE), viene dado por un porcentaje de los “certificados de depósito interbancario” (CDI) establecido por la entidad de compensación y liquidación de valores *Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos (CETIP)*, y suele variar entre el 100% y el 110% según la operación.

En la nota 26 se incluyen detalles sobre la exposición de la Compañía al riesgo de tipo de interés y un análisis de sensibilidad de sus activos y pasivos financieros.

5 . INVERSIONES FINANCIERAS EN TÍTULOS VALORES

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Inversiones financieras				
Certificados de Depósito Bancario (CDB)	710.615	319.277	709.788	319.277
	<u>710.615</u>	<u>319.277</u>	<u>709.788</u>	<u>319.277</u>

Las inversiones en títulos y valores comprenden inversiones financieras de renta fija con carencia mínima de 90 días para la amortización anticipada. Dichas operaciones son realizadas con entidades financieras nacionales e internacionales con filiales en Brasil bajo condiciones y tasas corrientes de mercado.

6 . CUENTAS A COBRAR: CONSUMIDORES Y REVENDEDORES

	Cartera por vencer	Cartera vencida a menos de 90 días	Cartera vencida a más de 90 días	Total	
				A 30.06.2011	A 31.12.2010
Sociedad Matriz					
Industrial	210.489	10.600	253	221.342	184.737
Comercial, servicios y otros	1.354	-	-	1.354	1.125
Ventas de energía eléctrica a distribuidores	124.546	36.586	-	161.132	203.737
Ventas de energía eléctrica en el mercado a corto plazo (CCEE)	-	18.219	-	18.219	-
Total Sociedad Matriz	<u>336.389</u>	<u>65.405</u>	<u>253</u>	<u>402.047</u>	<u>389.599</u>
Sociedades del Grupo					
Industrial	4.810	-	-	4.810	695
Comercial, servicios y otros	90	-	-	90	7.007
Ventas de energía eléctrica a distribuidores	1.695	-	-	1.695	-
Ventas de energía eléctrica en el mercado a corto plazo (CCEE)	62	-	-	62	-
	<u>6.657</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.657</u>	<u>7.702</u>
Total Consolidado	<u>343.046</u>	<u>65.405</u>	<u>253</u>	<u>408.704</u>	<u>397.301</u>

La Compañía realiza dotaciones a la provisión por insolvencias con base en el análisis individual del saldo deudor de los clientes en mora, en el que se considera el historial de incumplimiento del cliente, las eventuales negociaciones en curso y la existencia o no de garantías reales.

En la nota 26 se incluyen detalles sobre la exposición de la Compañía al riesgo de crédito atribuible a deudores comerciales.

7 . ACTIVOS POR IMPUESTOS: IMPUESTOS COMPENSABLES

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Corriente				
ICMS recuperable	33.514	35.109	31.790	33.191
PASEP	2.336	2.458	1.867	2.197
COFINS	11.133	10.189	8.681	10.134
Otros	1.219	656	976	445
	48.202	48.412	43.314	45.967
No corriente				
ICMS recuperable	7.176	6.598	5.258	6.384
PASEP	639	1	496	559
COFINS	2.945	3.133	2.287	2.574
	10.760	9.732	8.041	9.517
	58.962	58.144	51.355	55.484

Los créditos por ICMS⁴ recuperable se refieren a devoluciones por adquisición de elementos de inmovilizado material y se compensan en el transcurso de 48 meses.

Los créditos en concepto de los impuestos PASEP y COFINS⁵ que se registran en el Activo no corriente se refieren a devoluciones por la adquisición de elementos de inmovilizado material y se compensan en el transcurso de 48 meses. El traspaso al Activo corriente se efectuó con base en las estimaciones de la Administración para los importes que se espera serán realizados hasta junio de 2012.

8. ACTIVOS POR IMPUESTOS: IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Corriente				
Impuesto sobre beneficios	217.145	115.955	209.223	98.976
Contribución social	67.242	37.764	66.533	36.990
	284.387	153.719	275.756	135.966
No corriente				
Impuesto sobre beneficios	2.836	3.319	-	-
	1	-	-	-
	2.837	3.319	-	-
	287.224	157.038	275.756	135.966

⁴ N.T. Impuesto a la Circulación de Mercaderías y Servicios, por sus siglas en portugués. El ICMS tiene carácter estatal y grava las ventas de mercaderías, así como los servicios de transporte de las mismas de un estado a otro, aunque no exista venta. El tipo aplicable lo fija cada estado de la Federación brasileña.

⁵ N.T. *PIS-Pasep*: siglas en portugués para "Programa de Integración Social" y "Programa de Formación del Patrimonio del Sector Público", respectivamente. *Cofins*: siglas en portugués para "Contribución a la Financiación de la Seguridad Social". Se trata de impuestos federales indirectos que gravan la facturación bruta de las empresas en Brasil.

9. IMPUESTOS DIFERIDOS: IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL

a) Impuesto sobre beneficios y Contribución social diferidos

Las sociedades del Grupo Cemig GT tributan aplicando un tipo impositivo del 34% (25% en concepto de Impuesto sobre beneficios y 9% en concepto de Contribución social). Los créditos fiscales reconocidos por impuestos diferidos son los que se detallan a continuación:

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Créditos fiscales diferidos: diferencias temporarias				
Pérdidas fiscales/Base imponible negativa	228.442	231.731	-	-
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	82.038	79.508	82.038	79.508
Diferencias de cambio	35.613	35.585	35.613	35.585
Baja de la tasa de administración (NIIF)	743	745	743	745
Concesiones a título oneroso (NIIF)	58.336	57.330	58.336	57.330
Suspensión de la exigibilidad de tributos	24.559	20.311	24.559	20.311
Provisiones	2.594	2.002	2.594	2.002
Fondo de comercio generado en operación de absorción	82.989	84.166	-	-
Otros	49.901	58.507	3.102	6.853
	565.215	569.885	206.985	202.334

En su reunión del día 28 de marzo de 2011, el Consejo de Administración de Cemig GT aprobó el estudio técnico elaborado por la Dirección de Finanzas y Relaciones con Inversores, en el que se indica que la Compañía dispondrá de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias y realizar el activo por impuestos diferidos en el plazo máximo de diez años, conforme a lo determinado por la Instrucción N.º 371/02 de CVM.

Según las estimaciones de la Compañía, los beneficios fiscales futuros permitirán realizar el activo por impuestos diferidos a 30 de junio de 2011 como sigue:

	Consolidado (bajo NIIF)	Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)
	A 30.06.2011	A 30.06.2011
2011	135.173	63.526
2012	107.511	35.865
2013	107.511	35.865
2014	107.511	35.865
Del 2015 al 2016	107.509	35.864
	565.215	206.985

Los efectos fiscales diferidos de los pasivos se detallan en la nota 16.

b) Conciliación del resultado contable con el gasto devengado

La conciliación del resultado contable con el gasto devengado por el Impuesto sobre beneficios (tipo impositivo del 25%) y la Contribución social (tipo impositivo del 9%) es como sigue:

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 30.06.2010	A 30.06.2011	A 30.06.2010
Resultado antes de impuestos (Impuesto sobre beneficios y Contribución social)	766.715	693.094	739.702	676.802
Impuesto sobre beneficios y Contribución social: resultado contable	(260.684)	(235.652)	(251.499)	(230.113)
Efectos impositivos:				
Intereses sobre el capital propio	-	23.759	-	23.759
Incentivos fiscales	3.178	10.829	3.178	6.402
Resultado de sociedades valoradas por el método de participación		-	24.721	11.872
Aportaciones y donaciones no deducibles	(535)	(1.587)	(535)	(1.587)
Créditos fiscales no reconocidos	6	388	6	388
Otros	2.992	(12.563)	(3.901)	(9.255)
Impuesto sobre beneficios y Contribución social: gasto devengado	(255.043)	(214.826)	(228.030)	(198.534)
Impuesto corriente	(258.506)	(233.565)	(250.001)	(214.992)
Impuesto diferido	3.463	18.739	21.971	16.458
Tipo impositivo efectivo	33,26%	31,00%	30,83%	29,33%

Incentivos fiscales: Taesa

El Ministerio de Integración Nacional, por intermedio de la Agencia de Desarrollo de la Región Noreste (ADENE) y la Agencia de Desarrollo de la Amazonía (ADA), emitió los informes N.º 169/04 y N.º 260/03, que otorgan a algunas sociedades controladas por *Taesa* beneficios fiscales correspondientes a una reducción del 75% del Impuesto sobre beneficios en virtud de las operaciones desarrolladas por dichas sociedades en esas regiones de Brasil.

10 . DEPÓSITOS JUDICIALES

Los depósitos judiciales se refieren principalmente a contingencias laborales y obligaciones fiscales.

Los principales depósitos judiciales relativos a obligaciones fiscales se refieren al Impuesto sobre beneficios devengado sobre el pago de intereses sobre el capital propio y al ICMS, este último referente a la exclusión de dicho impuesto de la base imponible de los impuestos PIS/COFINS.

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Contingencias laborales	35.275	34.875	35.160	34.801
Obligaciones fiscales				
Impuesto sobre beneficios: intereses sobre el capital propio	8.014	8.014	8.014	8.014
Impuestos PASEP y COFINS	96.561	78.266	95.166	78.266
Otros	2.973	2.282	1.395	988
Otros	2.576	2.486	2.566	1.687
	145.399	125.923	142.301	123.756

Se ha dotado una provisión con cargo al epígrafe “Impuestos, tasas y contribuciones especiales”, correspondiente a los saldos de depósitos judiciales relativos a los impuestos PASEP y COFINS. Para más información, véase la nota 16.

11 . ACTIVO FINANCIERO: CONCESIONES

La Interpretación Técnica ICPC 01: “Acuerdos de concesión de servicios”, que se refiere al tratamiento contable de las concesiones, es aplicable a los contratos de concesión de transmisión y generación eólica de la Compañía.

Los saldos contables de los activos financieros vinculados a las concesiones son los siguientes:

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Concesiones de transmisión de energía eléctrica nuevas	2.702.688	2.743.677	-	-
Concesiones de transmisión de energía eléctrica antiguas	742.246	744.697	742.246	744.697
	3.444.934	3.488.374	742.246	744.697
Activo corriente	513.492	360.508	42.362	42.362
Activo no corriente	2.931.442	3.127.866	699.884	702.335

12 . INVERSIONES

La tabla a continuación presenta un resumen de la información financiera de las sociedades filiales, de control conjunto y asociadas que integran el perímetro de consolidación del Grupo Cemig GT.

Sociedades del Grupo	Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Hidrelétrica Cachoeirão, S.A.	26.615	23.164
Guanhães Energia, S.A.	10.392	10.333
Hidrelétrica Pipoca, S.A.	18.372	18.031
Cemig Baguari Energia, S.A.	-	6
Madeira Energia, S.A.	75.589	9.981
Lightger, S.A.	34.926	35.325
Baguari Energia, S.A.	190.661	181.373
Empresa Brasileira de Transmissão de Energia, S.A. (EBTE)	132.257	114.839
Central Eólica Praias de Parajuru, S.A.	33.822	35.104
Central Eólica Volta do Rio, S.A.	62.121	58.346
Central Eólica Praias do Morgado, S.A.	25.374	27.134
Transmissora Aliança de Energia Elétrica, S.A. (Taesa)	1.216.372	1.437.839
Plusvalía derivada de la adquisición de participación en Taesa	658.432	670.978
Plusvalía derivada de la adquisición de participación en Central Eólica Praias de Parajuru, S.A.	27.740	28.582
Plusvalía derivada de la adquisición de participación en Central Eólica Volta do Rio, S.A.	19.364	22.198
Plusvalía derivada de la adquisición de participación en Central Eólica Praias do Morgado, S.A.	38.711	39.711
	2.570.748	2.712.944

a) Principales datos de las sociedades del Grupo

Sociedades del Grupo	Cantidad de acciones	A 30 de junio de 2011			Enero a junio de 2011	
		Participación Cemig GT (%)	Capital social	Patrimonio neto	Dividendos	Beneficio (pérdida)
Hidrelétrica Cachoeirão, S.A.	35.000.000	49,00	35.000	54.317	-	7.044
Guanhães Energia, S.A.	52.000.000	49,00	19.608	21.209	-	121
Hidrelétrica Pipoca, S.A.	40.610.000	49,00	40.610	37.496	-	3.108
Cemig Baguari Energia, S.A.	1.000	100,00	1	-	-	(13)
Madeira Energia, S.A.	359.100.000	10,00	1.167.100	755.891	-	(150.098)
Baguari Energia, S.A.	1.000.000	69,39	10	274.775	-	13.322
Empresa Brasileira de Transmissão de Energia, S.A. (EBTE)	198.200.000	49,00	244.550	269.911	-	10.754
Central Eólica Praias de Parajuru, S.A.	70.560.000	49,00	70.560	69.024	-	(3.893)
Central Eólica Volta do Rio, S.A.	117.230.000	49,00	117.230	126.778	-	(13.926)
Central Eólica Praias do Morgado, S.A.	52.960.000	49,00	52.960	51.784	-	(9.170)
Lightger, S.A.	70.085.000	49,00	70.085	71.277	-	(815)
Transmissora Aliança de Energia Elétrica, S.A. (Taesa)	263.498.907	56,69	1.312.536	1.971.339	537.705	145.580

Sociedades del Grupo	Cantidad de acciones	A 31 de diciembre de 2010			Enero a diciembre de 2010	
		Participación Cemig GT (%)	Capital social	Patrimonio neto	Dividendos	Beneficio (pérdida)
Hidrelétrica Cachoeirão, S.A.	35.000.000	49,00	35.000	47.273	2.780	11.704
Guanhães Energia, S.A.	52.000.000	49,00	19.608	21.088	-	1.480
Hidrelétrica Pipoca, S.A.	40.610.000	49,00	40.610	36.798	-	(333)
Cemig Baguari Energia, S.A.	1.000	100,00	1	6	-	(17)
Madeira Energia, S.A.	359.100.000	10,00	359.100	99.814	-	(204.443)
Baguari Energia, S.A.	1.000.000	69,39	10	261.346	-	(119)
Empresa Brasileira de Transmissão de Energia, S.A. (EBTE)	198.200.000	49,00	219.759	234.366	3.408	14.350
Central Eólica Praias de Parajuru, S.A.	70.560.000	49,00	70.560	71.644	-	(4.068)
Central Eólica Volta do Rio, S.A.	117.230.000	49,00	117.230	119.072	-	(5.574)
Central Eólica Praias do Morgado, S.A.	52.960.000	49,00	52.960	55.375	-	(2.290)
Lightger, S.A.	70.085.000	49,00	70.085	72.092	-	27
Transmissora Aliança de Energia Elétrica, S.A. (Taesa)	263.498.907	56,69	1.312.536	2.507.574	202.891	428.629

El movimiento de las inversiones en las sociedades del Grupo durante el primer semestre de 2011 ha sido el siguiente:

	A 31.12.2010	Puesta en equivalencia	Aportes / adquisiciones	Dividendos propuestos	Otros	A 30.06.2011
<i>Hidrelétrica Cachoeirão, S.A.</i>	23.164	3.452	-	-	(1)	26.615
<i>Guanhães Energia, S.A.</i>	10.333	59	-	-	-	10.392
<i>Hidrelétrica Pipoca, S.A.</i>	18.031	(25)	367	-	(1)	18.372
<i>Cemig Baguari Energia, S.A.</i>	6	(13)	-	-	7	-
<i>Madeira Energia, S.A.</i>	9.981	(15.010)	80.800	-	(182)	75.589
<i>Baguari Energia, S.A.</i>	181.373	9.243	858	-	(813)	190.661
<i>Empresa Brasileira de Transmissão de Energia, S.A. (EBTE)</i>	114.839	5.270	12.147	-	1	132.257
<i>Central Eólica Praias de Parajuru, S.A.</i>	35.104	(1.907)	625	-	-	33.822
<i>Central Eólica Volta do Rio, S.A.</i>	58.346	(6.827)	10.602	-	-	62.121
<i>Central Eólica Praias do Morgado, S.A.</i>	27.134	(4.493)	2.733	-	-	25.374
<i>Transmissora Aliança de Energia Elétrica, S.A. (Taesa)</i>	1.437.839	83.358	-	(304.825)		1.216.372
<i>Lightger, S.A.</i>	35.325	(400)	-	-	1	34.926
	1.951.475	72.707	108.132	(304.825)	(988)	1.826.501

b) Adquisición de participaciones en el Grupo *Abengoa*

Con fecha 2 de junio de 2011, la sociedad de control conjunto *Taesa* adquirió una concesión y una participación en una sociedad compuesta por cuatro activos de transmisión de energía eléctrica del Grupo *Abengoa*, que aumentará su cuota del mercado de transmisión de energía eléctrica desde el 6,5% hasta el 8,6%, en términos de ingresos regulados. *Taesa* desembolsará la suma de R\$1.099.224 por la compra de los referidos paquetes de acciones (importe a 31 de diciembre de 2010).

El cierre de la operación y la adquisición efectiva de las acciones por *Taesa* están sujetos al cumplimiento de ciertas condiciones suspensivas, entre éstas: (i) la aprobación de la operación por parte de la Junta General de Accionistas de *Taesa*; (ii) el visto bueno de los bancos financiadores de las Transportistas de electricidad; y (iii) la aprobación de la operación por parte de la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL, ente regulador brasileño en materia de electricidad). Asimismo, la operación deberá someterse a la aprobación del Consejo Administrativo de Defensa Económica (CADE, organismo brasileño de defensa de la competencia), con arreglo a lo dispuesto en la Ley N.º 8.884/94.

c) Plusvalías derivadas de la adquisición de participaciones en otras sociedades

Las plusvalías generadas de operaciones de adquisición de participaciones en otras sociedades representan el exceso del coste de adquisición con respecto al valor en libros de las participaciones adquiridas y supusieron el reconocimiento de un activo intangible y un activo financiero vinculado a las mismas. Las plusvalías generadas por los activos adquiridos de vida útil definida se amortizarán a lo largo del período restante de las concesiones.

13 . INMOVILIZADO MATERIAL

Sociedad Matriz	A 30.06.2011			A 31.12.2010
	Coste histórico	Amortización acumulada	Valor neto	Valor neto
En explotación	16.517.112	(10.873.438)	5.643.674	5.818.946
Terrenos	380.026	-	380.026	380.027
Presas, embalses y aductoras	7.223.653	(4.648.676)	2.574.977	2.642.337
Edificios, obras civiles y mejoras	1.975.318	(1.410.044)	565.274	587.758
Maquinaria y equipos	6.911.710	(4.797.389)	2.114.321	2.198.373
Vehículos	15.922	(7.526)	8.396	9.704
Mobiliario y enseres	10.483	(9.803)	680	747
En curso	153.295	-	153.295	128.593
Inmovilizado material, neto (Sociedad Matriz)	16.670.407	(10.873.438)	5.796.969	5.947.539

Consolidado	A 30.06.2011			A 31.12.2010
	Coste histórico	Amortización acumulada	Valor neto	Valor neto
En explotación (Sociedades del Grupo)	298.576	(8.532)	290.044	56.199
Terrenos	2.411	-	2.411	889
Presas, embalses y aductoras	50.339	(1.584)	48.755	22.540
Edificios, obras civiles y mejoras	19.099	(1.690)	17.409	10.998
Maquinaria y equipos	225.298	(4.699)	220.599	21.033
Vehículos	231	(113)	118	86
Mobiliario y enseres	1.198	(446)	752	653
En curso (Sociedades del Grupo)	989.188	-	989.188	1.020.736
Inmovilizado material, neto (Sociedades del Grupo)	1.287.764	(8.532)	1.279.232	1.076.935
Inmovilizado material, neto (Consolidado)	17.958.171	(10.881.970)	7.076.201	7.024.474

El movimiento producido durante el primer semestre de 2011 en las diferentes cuentas del Inmovilizado material ha sido el siguiente:

Sociedad Matriz	Saldo a 31.12.2010	Adiciones y capitalizaciones	Bajas	Amortizaciones	Saldo a 30.06.2011
En explotación	5.818.946	-	(2.805)	(172.467)	5.643.674
Terrenos	380.027	-	(1)	-	380.026
Presas, embalses y aductoras	2.642.337	-	-	(67.360)	2.574.977
Edificios, obras civiles y mejoras	587.758	-	-	(22.484)	565.274
Maquinaria y equipos	2.198.373	-	(2.804)	(81.248)	2.114.321
Vehículos	9.704	-	-	(1.308)	8.396
Mobiliario y enseres	747	-	-	(67)	680
En curso	128.593	24.702	-	-	153.295
Inmovilizado material, neto (Sociedad Matriz)	5.947.539	24.702	(2.805)	(172.467)	5.796.969

Consolidado	Saldo a 31.12.2010	Adiciones y capitalizaciones	Bajas	Amortizaciones	Saldo a 30.06.2011
En explotación (Sociedades del Grupo)	56.199	235.519	-	(1.674)	290.044
Terrenos	889	1.522	-	-	2.411
Presas, embalses y aductoras	22.540	26.917	-	(702)	48.755
Edificios, obras civiles y mejoras	10.998	6.966	-	(555)	17.409
Maquinaria y equipos	21.033	199.932	-	(366)	220.599
Vehículos	86	55	-	(23)	118
Mobiliario y enseres	653	127	-	(28)	752
En curso (Sociedades del Grupo)	1.020.736	(31.548)	-	-	989.188
Inmovilizado material, neto (Sociedades del Grupo)	1.076.935	203.971	-	(1.674)	1.279.232
Inmovilizado material, neto (Consolidado)	7.024.474	228.673	(2.805)	(174.141)	7.076.201

La Compañía no ha identificado indicios de pérdida por deterioro del valor de los activos que integran el Inmovilizado material. Los contratos de concesión establecen que al final del plazo de cada una de las concesiones, el organismo concedente determinará el importe de las contraprestaciones que tendrá derecho a recibir la Compañía, salvo en el caso de las eólicas. En virtud de ello, la Administración tiene entendido de que el valor en libros de los bienes que no hayan sido totalmente amortizados al término del período concesional será reembolsado por el organismo concedente.

De acuerdo con el marco regulatorio del sector eléctrico brasileño, ANEEL es responsable de establecer la vida útil de los activos fijos de generación y transmisión de energía eléctrica, revisando periódicamente las estimaciones. Los coeficientes de amortización establecidos por el organismo regulador se utilizan en los procesos de revisión tarifaria y en el cálculo de las contraprestaciones a recibir al término del período de la concesión, y representan una estimación razonable de la vida útil de los bienes. Los coeficientes establecidos por ANEEL son los que se han utilizado para amortizar los activos que componen el Inmovilizado material.

El coeficiente medio de amortización anual es del 2,46%. Los principales coeficientes de amortización anual aplicados a los activos de la Compañía de acuerdo con la Resolución N.º 367/09 de ANEEL son los siguientes:

Generación	(%)	Transmisión	(%)	Administración	(%)
Edificios y otras construcciones	4,0	Seccionadores eléctricos	3,3	Softwares	20,0
Generadores	3,3	Disyuntores	3,0	Vehículos	20,0
Turbinas hidráulicas	2,5	Torres metálicas	2,5	Equipos generales	10,0
Salas de máquinas	2,0	Transformadores de potencia	2,5	Edificios y otras construcciones	4,0
Presas	2,0	Conductores de aluminio desnudos	2,5		
Equipos generales	10,0	Equipos generales	10,0		
Equipos para la toma de agua	3,7	Reconectores	4,3		
Estructuras de toma de agua	4,0				
Conductos forzados	3,1				

Conforme a lo dispuesto en los artículos 63 y 64 del Decreto N.º 41.019, de 26 de febrero de 1957, los bienes e instalaciones afectos al servicio público de generación y transmisión de energía eléctrica se encuentran vinculados a dichas actividades, por lo que no pueden ser retirados, enajenados, traspasados o dados en garantía hipotecaria sin previa y expresa autorización del organismo regulador. Por su parte, la Resolución N.º 20/99 de ANEEL autoriza la desafectación en caso de bienes inservibles para la explotación de la concesión, y determina que los fondos obtenidos de la enajenación de dichos bienes deberán acreditarse en una cuenta bancaria vinculada a la concesión y aplicarse obligatoriamente en la misma.

Consortios

Cemig GT tiene participación en consortios hidroeléctricos constituidos con la finalidad de explotar concesiones de generación de energía eléctrica. No se crearon empresas

jurídicamente independientes para administrar el objeto de estas concesiones⁶ y, conforme a lo dispuesto en el Acuerdo ANEEL N.º 3.467/08, la participación de la Compañía en dichos consorcios debe registrarse en el Inmovilizado material e intangible conforme a lo siguiente:

	Participación en la energía generada	Coficiente anual de amortización (%)	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Hidroeléctricas en explotación				
Porto Estrela	33,33%	2,48	38.627	38.627
Igarapava	14,50%	2,58	55.554	55.554
Funil	49,00%	2,64	182.360	182.360
Queimado	82,50%	2,45	206.729	206.729
Aimorés	49,00%	2,62	549.537	549.537
Amortización acumulada			(178.287)	(165.303)
Total en operación			854.520	867.504
En curso				
Queimado	82,50%		1.886	1.579
Funil	49,00%		645	648
Aimorés	49,00%		1.664	1.187
Igarapava	14,50%		1.171	1.171
Porto Estrela	33,33%		158	156
Total en construcción			5.524	4.741
Total consorcios (Sociedad Matriz)			860.044	872.245
En explotación				
Hidroeléctrica Baguari	34,00%	2,56	181.416	-
Amortización acumulada			(2.318)	-
Total en operación			179.098	-
En curso				
Hidroeléctrica Baguari	34,00%		75	181.416
Total consorcios (Consolidado)			1.039.217	1.053.661

El inmovilizado material de los consorcios se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil, aplicando los coeficientes de amortización establecidos por ANEEL.

⁶ N.T. La legislación brasileña no regula específicamente las asociaciones de empresas. En relación con los consorcios, de acuerdo con la legislación sobre sociedades anónimas, estos constituyen un tipo de asociación de empresas con la finalidad de desarrollar un determinado proyecto económico, manteniéndose la personalidad jurídica y autonomía de las empresas que integran el consorcio. Por tanto, el contrato de consorcio no supone la creación de ninguna persona jurídica.

14 . INMOVILIZADO INTANGIBLE

Sociedad Matriz	A 30.06.2011			A 31.12.2010
	Coste histórico	Amortización acumulada	Valor residual	Valor residual
En explotación				
Activos de vida útil indefinida	72.037	(39.486)	32.551	33.460
- Derechos de uso de aplicaciones informáticas	32.421	(30.484)	1.937	-
- Marcas y patentes	2	(1)	1	-
- Derechos de servidumbre	12.859	(1.495)	11.364	11.408
- Otros	-	-	-	2.371
- Concesiones a título oneroso	26.755	(7.506)	19.249	19.681
En curso	876	-	876	711
- Activos en producción	876	-	876	711
Inmovilizado intangible, neto (Sociedad Matriz)	72.913	(39.486)	33.427	34.171

Consolidado	A 30.06.2011			A 31.12.2010
	Coste histórico	Amortización acumulada	Valor residual	Valor residual
En explotación				
Activos de vida útil indefinida	528.272	(68.251)	460.021	474.480
- Derechos de servidumbre	12.955	(1.495)	11.460	11.506
- Concesiones a título oneroso	26.755	(7.506)	19.249	19.681
- Activos vinculados a las concesiones	364.110	(22.722)	341.388	349.864
- Derechos de explotación de concesiones administrativas	91.854	(6.039)	85.815	90.489
- Otros	32.598	(30.489)	2.109	2.940
En curso	22.337	-	22.337	3.239
- Activos en producción	22.337	-	22.337	3.239
Inmovilizado intangible, neto (Consolidado)	550.609	(68.251)	482.358	477.719

El movimiento producido durante el primer semestre de 2011 en las diferentes cuentas del Inmovilizado intangible ha sido el siguiente:

Sociedad Matriz	Saldo a 31.12.2010	Adiciones	Amortización	Trasposos	Saldo a 30.06.2011
En explotación					
Activos de vida útil indefinida	33.460	1	(704)	(206)	32.551
- Derechos de uso de aplicaciones informáticas	-	-	(227)	2.164	1.937
- Derechos de servidumbre	11.408	1	(45)	-	11.364
- Otros	2.371	-	-	(2.370)	1
- Concesiones a título oneroso	19.681	-	(432)	-	19.249
En curso					
- Activos en producción	711	165	-	-	876
Inmovilizado intangible, neto (Sociedad Matriz)	34.171	166	(704)	(206)	33.427

Consolidado	Saldo a 31.12.2010	Adiciones	Bajas	Amortización	Traspasos	Saldo a 30.06.2011
En explotación						
Activos de vida útil indefinida	474.480	1	(422)	(10.913)	(3.125)	460.021
- Derechos de servidumbre	-	-	-	(227)	2.168	1.941
- Concesiones a título oneroso	11.506	1	-	(47)	-	11.460
- Activos vinculados a las concesiones	19.681	-	-	(432)	-	19.249
- Derechos de explotación de concesiones administrativas	349.864	-	(422)	(8.054)	-	341.388
- Otros	90.489	-	-	(2.153)	(2.521)	85.815
En curso						
- Activos en producción	3.239	19.098	-	-	-	22.337
Inmovilizado intangible, neto (Consolidado)	477.719	19.099	(422)	(10.913)	(3.125)	482.358

Los activos intangibles correspondientes a aplicaciones informáticas, marcas y patentes y derechos de servidumbre, entre otros conceptos, se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos entre los años de vida útil, aplicando los coeficientes de amortización establecidos por ANEEL.

La Compañía no ha identificado indicios de pérdida por deterioro del valor de sus activos intangibles con vida útil definida, cuya amortización se realiza en el período de la concesión o conforme a los períodos estipulados por ANEEL por medio de la Resolución Normativa N.º 367/09.

15 . PROVEEDORES

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Corriente				
Suministro y transporte de energía eléctrica	85.815	79.398	83.840	80.744
Materiales y servicios	62.974	96.394	20.137	34.383
	148.789	175.792	103.977	115.127

16 . IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES ESPECIALES

a) Impuestos, tasas y contribuciones especiales

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Corriente				
ICMS	33.552	27.914	33.271	27.535
COFINS	24.075	20.716	22.631	19.501
PASEP	5.230	4.503	4.913	4.234
INSS	3.390	4.794	3.103	4.202
Otros	5.319	2.327	2.162	899
	71.566	60.254	66.080	56.371
No corriente				
COFINS	106.035	109.921	80.712	66.751
PASEP	23.021	23.848	17.523	14.492
	129.056	133.769	98.235	81.243
	200.622	194.023	164.315	137.614

Las obligaciones no corrientes en concepto de los impuestos PASEP y COFINS se refieren a las demandas judiciales que objetan la constitucionalidad de la inclusión del ICMS en la base imponible de dichos impuestos y reclaman la compensación de los importes retenidos en los últimos diez años. La Compañía obtuvo una medida cautelar que le permite eximirse de realizar las retenciones y le autorizó a efectuar el correspondiente depósito judicial a partir de 2008.

b) Impuesto sobre beneficios y contribución social

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Corriente				
Impuesto sobre beneficios	197.128	5.556	193.453	-
Contribución social	68.966	2.679	67.674	-
	266.094	8.235	261.127	-
No corriente				
Obligaciones diferidas				
Impuesto sobre beneficios	495.510	436.995	406.227	427.143
Contribución social	176.374	254.053	146.242	153.772
	671.884	691.048	552.469	580.915
	937.978	699.283	813.596	580.915

Las obligaciones diferidas no corrientes en concepto del Impuesto sobre beneficios y Contribución social se refieren fundamentalmente al efecto fiscal proveniente del coste atribuido a los activos de generación a 31 de diciembre de 2010, fecha de adopción inicial de la Interpretación Técnica ICPC 10: "Inmovilizado material".

Las demás obligaciones corrientes en concepto del Impuesto sobre beneficios y Contribución social serán compensadas contra el saldo del epígrafe "Impuestos compensables".

17 . PRÉSTAMOS, FINANCIACIONES Y OBLIGACIONES SIMPLES (DEBENTURES)

Consolidado							
A 30.06.2011							A 31.12.2010
FINANCIADORES	Vencimiento del principal	Cargas financieras anuales (%)	Divisa	A corto plazo	A largo plazo	Total	Total
EN MONEDA EXTRANJERA							
Banco BNP Paribas	2012	5,89	EURO	2.583	-	2.583	3.809
Deuda en moneda extranjera				2.583	-	2.583	3.809
EN REALES BRASILEÑOS							
Banco do Brasil	2012	109,8 del CDI	R\$	256.188	484.111	740.299	738.852
Banco do Brasil	2013	CDI+1,70	R\$	26.662	38.774	65.436	69.187
Banco do Brasil	2013	107,60 del CDI	R\$	614	30.000	30.614	32.208
Banco do Brasil	2014	104,10 del CDI	R\$	919.949	-	919.949	917.842
Banco Itaú – BBA	2013	CDI+1,70	R\$	131.839	-	131.839	130.358
Banco Votorantim	2013	CDI+1,70	R\$	2.411	-	2.411	2.405
BNDES ⁷	2026	TJLP+2,34	R\$	8.016	107.466	115.482	119.336
Banco Bradesco	2013	CDI+1,70	R\$	41.489	63.591	105.080	104.795
Banco Bradesco	2014	CDI+1,70	R\$	543	910	1.453	1.366
Obligaciones simples (debentures) (4)	2011	104,00 del CDI	R\$	256.994	-	256.994	243.038
Obligaciones simples (debentures): Gobierno del Estado de Minas Gerais (4)(6)	2031	IGP-M	R\$	-	44.214	44.214	37.083
Obligaciones simples (debentures) (4)(16)	2015	IPCA+7,68 *	R\$	1.290.507	-	1.290.507	1.286.783
Obligaciones simples (debentures) (4)(16)	2015	0,042 **	R\$	(1.688)	-	(1.688)	(1.923)
Obligaciones simples (debentures) (4)(16)	2012	CDI+0,90 **	R\$	1.651.722	-	1.651.722	1.727.685
Obligaciones simples (debentures) (4)(16)	2012	0,1051 **	R\$	(896)	-	(896)	(1.711)
Eletrobrás	2013	7,50 al 8,50	R\$	11.614	19.005	30.619	36.724
Banco Santander do Brasil	2013	CDI+1,70	R\$	21.940	-	21.940	22.969
Unibanco	2013	CDI+1,70	R\$	58.516	84.253	142.769	138.962
FINEP	2015	TJLP+5,00	R\$	2.813	11.194	14.007	15.002
Consorcio hidroeléctrico Pipoca (9)	2011	IPCA	R\$	185	-	185	270
Unibanco (5)	2020	TJLP+2,55	R\$	365	5.748	6.113	6.460
Banco do Brasil (5)	2020	TJLP+2,55	R\$	1.366	22.768	24.134	25.500
BNDES (7)	2033	TJLP+2,40	R\$	-	303.527	303.527	262.420
Obligaciones simples (debentures) (7)	2013	IPCA	R\$	-	196.284	196.284	182.188
BNDES (traspaso) (7)	2033	TJLP+3,8	R\$	-	251.542	251.542	247.502
Banco da Amazônia (7)	2029	TJLP+4,0	R\$	-	108.986	108.986	68.656
BNDES (8)	2024	TJLP+2,50	R\$	3.020	38.468	41.488	42.118
Caixa Econômica Federal (10)	2022	TJLP+3,50	R\$	6.712	59.286	65.998	54.157
Caixa Econômica Federal (11)	2022	TJLP+3,50	R\$	5.497	47.672	53.169	67.128
Caixa Econômica Federal (12)	2021	TJLP+3,50	R\$	9.028	88.024	97.052	96.601
BNDES (13)	2018	UMBNDDES	R\$	259	1.416	1.675	1.923
BNDES (13)	2018	TKLP	R\$	1.760	9.599	11.359	12.225
Caixa Econômica Federal (13)(16)	2016	117,5 del CDI *	R\$	2.459	9.498	11.957	13.155
Caixa Econômica Federal (13)(16)	2016	0,059 **	R\$	(75)	(132)	(207)	(252)
Obligaciones simples (debentures) (13)(4)(16)	2015	CDI+1,30 *	R\$	22.482	196.455	218.937	206.203
Obligaciones simples (debentures) (13)(4)(16)	2015	0,013 **	R\$	(299)	(322)	(621)	(911)
Obligaciones simples (debentures) (13)(4)(16)	2015	IPCA+7,91 *	R\$	11.712	154.420	166.132	152.291
Obligaciones simples (debentures) (13)(4)(16)	2015	0,01 3**	R\$	(227)	(349)	(576)	(687)
Obligaciones simples (debentures) (13)(4)(16)	2017	106 del CDI *	R\$	2.377	462.050	464.427	464.609
Obligaciones simples (debentures) (13)(4)(16)	2017	0,0069 **	R\$	(477)	(1.782)	(2.259)	(2.440)
Sindicato de bancos: <i>Novatrans</i> (13)	2013	CDI+0,90	R\$	9.296	13.776	23.072	27.696
BNDES (14)	2024	TJLP+2,56	R\$	2.727	69.381	72.108	72.468
BNDES (14)	2019	4,50	R\$	1.482	10.500	11.982	11.720
Deuda en reales brasileños				4.758.882	2.930.333	7.689.215	7.631.961
Total general				4.761.465	2.930.333	7.691.798	7.635.770

- (1) a (3) Se contrataron “swaps” con cambio de tasa. Los tipos de interés sobre préstamos y financiaciones, considerando los swaps, son los siguientes: (1) 111,00% del CDI; (2) CDI + 2,98% anual; (3) CDI + 3,01% anual;
- (4) Obligaciones simples no convertibles en acciones, sin garantías reales, nominativas y representadas mediante anotaciones en cuenta;
- (5) Préstamo obtenido por *Cachoeirão*;
- (6) Contratos descontados a valor actual, conforme a las modificaciones introducidas por la Ley N.º 11.638/07 en la Ley de Sociedades Anónimas;
- (7) Préstamo obtenido por *Madeira Energia*;
- (8) Préstamo obtenido por *Pipoca*;
- (9) Crédito para desembolso del capital social de *Pipoca*;
- (10) Préstamo obtenido por *Praias do Morgado*;
- (11) Préstamo obtenido por *Praias de Parajuru*;
- (12) Préstamo obtenido por *Volta do Rio*;
- (13) Préstamo obtenido por *Taesá*;
- (14) Préstamo obtenido por *EBTE*;
- (15) Tercera emisión de pagarés de empresa de la Compañía;
- (16) Contratos con tipos y precios ajustados de acuerdo con lo dispuesto en el Pronunciamiento Técnico CPC 08.
- (*)Tipo de interés contractual
 (**)Tipo efectivo del coste de la transacción

⁷ N.T. El Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES) es el principal agente de desarrollo en Brasil. El Banco ofrece varios mecanismos de apoyo financiero a las empresas brasileñas de todos los tamaños y entidades públicas, que permite la inversión en todos los sectores económicos.

La composición consolidada de los préstamos por divisas e índices de referencia, así como su respectiva amortización, es la siguiente:

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 y años posteriores	Total
Divisas									
Euro	1.321	1.262	-	-	-	-	-	-	2.583
	1.321	1.262	-	-	-	-	-	-	2.583
Índices de referencia									
UMBNEDES (**)	132	381	254	254	254	254	146	-	1.675
Índice General de Precios–Mercado (IGP-M)	-	-	-	-	-	-	-	44.214	44.214
Índice Interno de Eletrobrás (FINEL)	6.335	12.670	11.614	-	-	-	-	-	30.619
Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)	53.545	127.798	530.715	462.888	475.897	-	-	-	1.650.843
Certificados de depósito interbancario (CDI)	816.203	2.513.142	557.973	487.886	187.696	111.550	110.467	-	4.784.917
URTJ (*)	21.896	51.156	50.382	69.446	79.473	82.515	81.796	740.283	1.176.947
	898.111	2.705.147	1.150.938	1.020.474	743.320	194.319	192.409	784.497	7.689.215
	899.432	2.706.409	1.150.938	1.020.474	743.320	194.319	192.409	784.497	7.691.798

(*) URTJ: Unidad de Referencia de Tipos de Interés

(**) UMBNEDES: Unidad monetaria del Banco de Desarrollo de Brasil (BNEDES)

La composición de la deuda indicada en la tabla anterior no tiene en cuenta la reclasificación de los saldos al Pasivo corriente como consecuencia del incumplimiento de las estipulaciones financieras establecidas en los contratos de préstamos y financiaciones.

Las principales divisas e índices de referencia utilizados para la actualización de los saldos de los préstamos y financiaciones han experimentado las variaciones siguientes durante el primer semestre de 2011:

Divisa	Variación acumulada en 2011 (%)	Índice de referencia	Variación acumulada en 2011 (%)
		IGP-M	3,15
Euro	(6,31)	IPCA	3,87
		FINEL	0,62
		CDI	5,52

El movimiento producido en este epígrafe durante el primer semestre de 2011 ha sido el siguiente:

	Consolidado (bajo NIIF)	Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)
Saldo a 31 de diciembre de 2010	7.635.770	5.625.040
Préstamos y financiaciones obtenidas	59.213	
Variación monetaria y diferencias de cambio	70.438	56.352
Provisión para cargas financieras	390.474	288.757
Descuento a valor actual	549	549
Pagos por cargas financieras	(379.054)	(340.832)
Amortización de financiaciones	(87.132)	(65.398)
Amortización de costes de transacción	1.540	1.050
Saldo a 30 de junio de 2011	7.691.798	5.565.518

Estipulaciones financieras (“covenants”)

Cemig GT tiene contratados préstamos y financiaciones que contienen estipulaciones relacionadas con el cumplimiento de ciertos ratios financieros (“covenants”), habituales en contratos de esta naturaleza, que restringen la capacidad de endeudamiento de la Compañía, cuyo cumplimiento es exigible cada seis meses, en las fechas 30 de junio y 31 de diciembre de cada año. Las principales estipulaciones financieras son las siguientes:

Ratio financiero	Índice requerido
Deuda/EBITDA	Menor o igual que 3,36
Deuda corriente/EBITDA	Menor o igual al 90%
Deuda/Patrimonio neto + Deuda	Menor o igual al 53%
EBITDA/Coste de la deuda	Mayor o igual que 2,8
Inversiones/EBITDA	Menor o igual al 60%

Deuda neta = Deuda total menos efectivo en caja, menos valores negociables.

EBITDA = Acrónimo en inglés para beneficio antes de intereses, impuestos y cargos por depreciación o amortización. Algunos contratos establecen criterios específicos para el cálculo del EBITDA, que son distintos a los que se consideran en la fórmula mencionada.

A 30 de junio de 2011, algunas de estas estipulaciones financieras habían sido incumplidas. La Compañía obtuvo de los acreedores una dispensa temporal (*waiver*) del cumplimiento de estas estipulaciones sólo después del 30 de junio de 2011, razón por la cual el importe de las financiaciones se reconoció en el Pasivo corriente. Las estipulaciones financieras incumplidas son las siguientes:

Ratio financiero	Índice requerido	Situación a 30.06.2011
Cemig GT		
Deuda/Patrimonio neto + Deuda	Menor o igual al 53%	55,01%
Deuda/EBITDA	Menor o igual al 90%	101,79%

El 11 de agosto de 2011 la Compañía obtuvo de los acreedores una dispensa temporal (*waiver*) del cumplimiento de estas estipulaciones y el compromiso de que no exigirán en vencimiento anticipado de las deudas.

18 . COSTES REGULATORIOS

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Reserva Global de Reversión (RGR)	13.516	14.929	12.271	14.032
Cuenta de Consumo de Combustibles (CCC)	10.004	9.844	10.004	9.844
Cuenta de Desarrollo Energético (CDE)	6.024	6.169	6.024	6.169
Tasa de fiscalización de los servicios de energía eléctrica (ANEEL)	1.847	1.605	1.633	1.605
Programa de Incentivo a las Fuentes Alternativas de Energía Eléctrica (Proinfa)	2.847	3.279	2.848	3.279
Fondo Nacional de Desarrollo Científico y Tecnológico (FNDCT)	5.719	5.411	5.391	5.267
Programa de Investigación y Desarrollo (I+D)	92.340	85.545	85.555	79.822
Investigaciones para la expansión del sistema energético (EPE/MME)	2.859	2.707	2.694	2.635
	135.156	129.489	126.420	122.653
Pasivo Corriente	87.726	97.148	78.990	90.312
Pasivo no corriente	47.430	32.341	47.430	32.341

19 . PRESTACIONES POST-EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS SOCIALES

Fondo de pensiones *Forluz*

Cemig GT es promotora de *Fundação Forluminas de Seguridade Social* (“*Forluz*”), una entidad gestora de fondos de pensiones sin ánimo de lucro que tiene por finalidad garantizar a los empleados de la Compañía (y a sus beneficiarios) prestaciones de jubilación complementarias a las pensiones del sistema general de seguridad social (INSS) y prestaciones por riesgo, que se definen según el plan al que se acogen.

Los planes de pensiones ofrecidos por *Forluz* a sus partícipes son los siguientes:

Plan Mixto de Prestaciones (“Plan B”): Se trata de un plan de modalidad mixta destinado a cubrir tanto las prestaciones para la contingencia de jubilación (régimen de aportación definida) como las prestaciones de riesgo por invalidez o fallecimiento (régimen de prestación definida) del partícipe en activo. Las aportaciones mensuales a cargo de la sociedad promotora y a cargo de los partícipes se realizan en la misma proporción contributiva, siendo el único plan abierto a nuevas adhesiones.

La sociedad promotora realiza una aportación del 27,52% a la cobertura en régimen de prestación definida, que se utiliza para amortizar las obligaciones definidas por medio de cálculos actuariales. El 72,48% restante relacionado con la cobertura en régimen de aportación definida va destinado a las cuentas nominales de los partícipes y se reconoce en los resultados del ejercicio con cargo al epígrafe “Gastos de personal” a medida que se vayan realizando las contribuciones.

Plan Diferido de Prestaciones Definidas (“Plan A”): Incluye a todos los partícipes que optaron por desvincularse del antiguo plan de prestaciones definidas, teniendo derecho a una prestación proporcional diferida. En el caso del personal en activo, los beneficios fueron diferidos teniendo en cuenta la fecha de retiro laboral.

Adicionalmente, Cemig GT realiza aportaciones para cubrir parte de los costes relacionados con el pago de primas de seguro de vida a los empleados jubilados. Asimismo, realiza contribuciones a un plan de atención médica y un plan de atención dental para el personal en activo y jubilado (y también para sus beneficiarios), los cuales son gestionados la entidad *Cemig Saúde*.

Amortización de las obligaciones actuariales y reconocimiento en el balance

El pasivo y los gastos derivados de las aportaciones de Cemig GT a los planes de prestaciones, plan de atención médica, plan de atención dental y seguro de vida se encuentran reconocidos en el balance de situación de acuerdo con lo establecido en el Pronunciamiento Técnico CPC 33: “Retribuciones a los empleados” y en el informe del actuario externo de fecha 31 de diciembre de 2010.

La Compañía reconoció obligaciones por pagar relacionadas con déficits actuariales pasados con el fondo de pensiones por importe de R\$196.322 a 30 de junio de 2011 (frente a R\$196.873 a 31 de diciembre de 2010). Este importe se amortizará hasta el mes de junio de 2024 en cuotas mensuales calculadas mediante el sistema de cuotas fijas (“Tabla Price”). Tras la suscripción del tercer *addendum* al contrato de *Forluz*, el saldo deudor pasó a actualizarse solamente de acuerdo con la variación del Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA), calculado por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), más un interés del 6% anual.

Por lo tanto, en lo que respecta a las prestaciones por contingencia de jubilación, el pasivo reconocido en el balance de situación corresponde a la deuda pactada con *Forluz* relativa a la amortización de las obligaciones actuariales pendientes, una vez que dicho pasivo es superior al que consta en el informe del actuario externo. Dado que la deuda deberá pagarse independientemente de los superávits que pueda presentar *Forluz*, la Compañía registró el importe total de la deuda con dicha entidad contra el Patrimonio neto a la fecha de transición a las NIIF, mientras que los costes correspondientes a actualización monetaria y devengo de intereses se registraron como gastos financieros.

El movimiento producido en el pasivo neto ha sido el siguiente:

	Planes de pensiones	Plan de atención médica	Plan de atención dental	Seguro de vida	Total
Pasivo neto a 31 de diciembre de 2010	196.873	121.690	6.605	105.175	430.343
Gasto (ingreso) reconocido en el resultado	14.215	7.612	154	6.126	28.107
Aportaciones	(14.766)	(5.836)	(92)	(522)	(21.216)
Pasivo neto a 30 de junio de 2011	196.322	123.466	6.667	110.779	437.234
Pasivo corriente					17.514
Pasivo no corriente					419.720

Conforme a lo mencionado anteriormente, la Compañía registra como gasto financiero los costes por intereses derivados de los planes de pensiones.

20 . PROVISIONES

Cemig GT y sus participadas dotan provisiones por contingencias legales para aquellos casos en los que su pérdida es probable y su importe puede estimarse razonablemente con base en la información disponible a la fecha de presentación de estos estados financieros.

	Consolidado			
	Saldo a 31.12.2010	Adiciones (-) reversiones	Bajas	Saldo a 30.06.2011
Laborales				
Diversos	1.433	853	(40)	2.246
Civiles				
Daños medioambientales	3.185	130	-	3.315
Otras contingencias civiles	1.610	84	240	1.934
Fiscales				
Otras contingencias fiscales	620	667	(119)	1.168
Regulatorias				
Sanciones administrativas aplicadas por ANEEL	162	8	-	170
Total	7.010	1.742	81	8.833

	Sociedad Matriz			
	Saldo a 31.12.2010	Adiciones (-) reversiones	Bajas	Saldo a 30.06.2011
Laborales				
Diversos	1.393	853	-	2.246
Civiles				
Daños medioambientales	3.185	130	-	3.315
Otras contingencias civiles	648	84	-	732
Fiscales				
Otras contingencias fiscales	501	667	-	1.168
Regulatorias				
Sanciones administrativas aplicadas por ANEEL	162	8	-	170
Total	5.889	1.742	-	7.631

Multa por daños medioambientales

El Instituto de Bosques del Estado de Minas Gerais (IEF) sancionó a Cemig GT por presuntas omisiones en la adopción de medidas para proteger la fauna acuática debido a la puesta en operación de la central hidroeléctrica de Três Marias, lo que habría provocado mortandad de peces. La Compañía ha presentado su defensa y tiene dotada una provisión por importe de R\$3.315 a 30 de junio de 2011 para cubrir esta contingencia, de acuerdo con su mejor estimación.

Pasivos contingentes

Cemig GT es parte en diversos litigios laborales, civiles y fiscales que se encuentran actualmente en trámite ante órganos jurisdiccionales y arbitrales, respecto a los cuales se considera que el riesgo de una decisión contraria a sus intereses es posible. La Compañía revisa periódicamente cada una de las causas –cuyo importe total asciende a R\$319.210 a 30 de junio de 2011– y no ha dotado provisiones para hacer frente a las mismas puesto que, en opinión de sus asesores legales, su actuación ha sido ajustada a derecho. A continuación se describen las contingencias más significativas.

Obligaciones fiscales y de seguridad social: pago de indemnizaciones correspondientes a premios por antigüedad y participación en beneficios

Durante el ejercicio 2006 Cemig GT pagó a sus empleados indemnizaciones por importe total de R\$44.345 a cambio del derecho futuro de incorporación a los sueldos del porcentaje anual del 1% en concepto de premios por antigüedad (el denominado “*anuenio*”). La Compañía no efectuó las retenciones en concepto de impuesto sobre la renta y de aportación obligatoria al sistema general de seguridad social (INSS) por considerar que dichas obligaciones no recaen sobre retribuciones indemnizatorias. No obstante, con el objeto de no incurrir en eventuales sanciones en virtud de una interpretación discrepante de la ley por parte de la Administración Federal de Impuestos (SRF) y del Instituto Nacional de Seguridad Social (INSS), Cemig GT interpuso un recurso de amparo constitucional que le permitió efectuar un depósito judicial por importe de R\$28.716 para hacer frente a eventuales resarcimientos que pudiesen derivar del hecho de no haberse practicado las mencionadas retenciones. El importe del referido depósito judicial se recoge bajo el epígrafe “Depósitos judiciales”.

Adicionalmente, la Administración Federal de Impuestos (SRF) emitió un acta de infracción a la Compañía por importe de R\$17.203 a 30 de junio de 2011, por impago de contribuciones patronales a la seguridad social relativas a las indemnizaciones pagadas a los empleados en función del premio de antigüedad. Asimismo, la Administración Federal de Impuestos (SRF) emitió actas de infracción a la Compañía por impago de contribuciones patronales a la seguridad social y otras contribuciones destinadas a entidades o fondos en el período de enero de 2005 a diciembre de 2006, relativas a ciertos beneficios pagados a los empleados en concepto de participación en beneficios, suministro de cupones, tickets y tarjetas de alimentación, bono formación y complementos salariales de peligrosidad. El importe total relacionado con esta contingencia asciende a R\$64.185 a 30 de junio de 2011.

Denegación de solicitud de compensación de créditos fiscales

La Administración Federal de Impuestos (SRF) rechazó la solicitud de la Compañía de compensación de créditos fiscales por pagos indebidos por importe de R\$45.183 a 30 de junio de 2011, relativa a diversos expedientes administrativos tributarios.

Consortio constructor de la central hidroeléctrica de Aimorés

Colectivos de pescadores demandan el pago de indemnizaciones por daños morales y materiales relacionados con la construcción de la presa y de la sala de máquinas de la hidroeléctrica de Aimorés, bajo la alegación de que las obras afectaron al volumen de peces en el río Doce, disminuyendo los ingresos de los pescadores de la zona. El importe total relacionado con esta contingencia asciende a R\$20.788 a 30 de junio de 2011, siendo de R\$10.186 la fracción correspondiente a la participación del 49% de la Compañía en dicho consorcio.

21 . PATRIMONIO NETO Y RETRIBUCIÓN A LOS ACCIONISTAS

A 30 de junio de 2011, el capital social de Cemig GT asciende a R\$3.296.785 y está representado por 2.896.785.358 acciones ordinarias nominativas, sin valor nominal, todas de propiedad del accionista único CEMIG.

El beneficio neto del ejercicio 2010 ha sido de R\$1.084.110. La Junta General Ordinaria celebrada el día 29 de abril de 2011 aprobó la propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración, como sigue:

Base de reparto:	(Miles de reales)
Beneficio neto del ejercicio 2010	R\$1.084.110
Distribución:	
A dividendos	R\$1.029.904 (95% del beneficio neto)
A reserva legal	R\$54.206

Adicionalmente, la Junta General Ordinaria aprobó repartir un dividendo complementario por importe de R\$101.910 con cargo al saldo de beneficios acumulados y no distribuidos en virtud de la adopción de las nuevas normas contables, cuyo efecto fue calculado retroactivamente a 2010 y registrado directamente en el Patrimonio neto.

Del total destinado al reparto de dividendos, la Compañía había abonado la cantidad de R\$1.006.870 hasta la fecha 30 de junio de 2011. El resto del dividendo del ejercicio 2010 se hará efectivo hasta el 30 de diciembre de 2011, pudiendo anticiparse de acuerdo a la disponibilidad de caja y a criterio de la Junta Directiva.

22 . INGRESOS

La composición de los ingresos de explotación es la siguiente:

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 30.06.2010	A 30.06.2011	A 30.06.2010
Ingresos provenientes de las ventas de energía eléctrica (incluye impuestos) (a)	2.035.691	1.721.343	2.003.252	1.705.575
Ingresos provenientes de las concesiones de transmisión (incluye impuestos) (b)	544.945	472.987	353.898	357.955
Ingresos de construcción (incluye impuestos)	28.182	97.558	16.450	46.066
Otros ingresos de explotación	7.054	11.633	6.944	11.554
Costes regulatorios y demás impuestos a los ingresos brutos (c)	(548.870)	(472.572)	(529.417)	(461.411)
Ingresos de explotación, netos	2.067.002	1.830.949	1.851.127	1.659.739

(a) Ventas de energía eléctrica

La composición de las ventas de electricidad por grupos de consumo es la siguiente:

	Consolidado (bajo NIIF)			
	MWh (**)		R\$	
	A 30.06.2011	A 30.06.2010	A 30.06.2011	A 30.06.2010
Industrial	9.617.284	8.676.079	1.171.615	971.348
Comercial	43.197	20.552	10.129	5.999
Energía pendiente de facturación, neto	-	-	49.965	13.409
	9.660.481	8.696.631	1.231.709	990.756
Ventas de energía eléctrica a otros distribuidores en el mercado regulado (*)	7.306.979	7.102.695	719.654	658.521
Transacciones de energía en el mercado a corto plazo (CCEE)	2.612.314	2.235.078	77.928	62.664
Ventas en el ámbito del Programa de Incentivo a las Fuentes Alternativas de Energía Eléctrica (Proinfa)	25.578	17.692	6.400	9.402
Total	19.605.352	18.052.096	2.035.691	1.721.343

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

(**) Información no revisada por los auditores externos.

(b) Ingresos provenientes de las concesiones de transmisión

Los ingresos por el uso de la red de transmisión provienen de las tarifas de acceso a las infraestructuras de transporte en alta tensión de la Compañía integrantes del Sistema Interconectado Nacional (SIN), que son recaudadas de generadores y distribuidores de energía eléctrica, así como de consumidores libres conectados en alta tensión.

El saldo de este epígrafe también incluye el valor actual descontado del activo financiero vinculado a las concesiones, constituido en su mayoría durante el período de construcción de los nuevos proyectos de transmisión. Los coeficientes utilizados para actualizar el importe del activo financiero corresponden a la retribución del capital invertido en las infraestructuras, y varían de acuerdo con la modalidad del proyecto y el coste de capital del inversor.

(c) Costes regulatorios y demás impuestos a los ingresos brutos

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 30.06.2010	A 30.06.2011	A 30.06.2010
Impuestos a los ingresos				
ICMS	192.028	172.199	190.920	171.318
COFINS	183.390	161.454	176.051	157.394
PIS-PASEP	39.811	35.048	38.220	34.170
ISSQN	193	263	183	256
	415.422	368.964	405.374	363.138
Costes regulatorios				
Reserva Global de Reversión (RGR)	55.719	44.619	48.737	40.780
Cuenta de Desarrollo Energético (CDE)	18.081	17.903	18.081	17.901
Cuenta de Consumo de Combustibles (CCC)	30.424	15.148	30.424	15.147
Programa de Investigación y Desarrollo (I+D)	9.625	7.140	7.371	5.647
Fondo Nacional de Desarrollo Científico y Tecnológico (FNDCT)	7.387	5.647	7.373	5.647
Investigaciones para la expansión del sistema energético (EPE/MME)	3.692	2.823	3.685	2.823
Programa de Incentivo a las Fuentes Alternativas de Energía Eléctrica (PROINFA)	8.520	10.328	8.372	10.328
	133.448	103.608	124.043	98.273
	548.870	472.572	529.417	461.411

23 . COSTES Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 30.06.2010	A 30.06.2011	A 30.06.2010
Gastos de personal (a)	144.978	146.069	132.114	138.101
Participación de empleados y directivos en los resultados	5.093	16.070	5.093	16.070
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	13.892	10.326	13.892	10.326
Materiales	9.424	9.336	7.256	8.006
Servicios exteriores (b)	65.665	76.581	57.123	56.837
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	182.016	184.188	172.164	181.916
Regalías por la explotación de recursos hídricos	70.434	65.963	70.114	65.903
Provisiones (reversión) de explotación	1.725	(5.945)	1.725	(5.942)
Cargos por el uso de la red de transmisión	114.858	135.979	118.762	139.842
Compras de energía eléctrica	281.362	145.996	281.350	145.984
Costes de construcción	28.182	97.315	16.450	46.066
Otros gastos de explotación, netos	36.468	21.760	32.735	23.922
	954.097	903.638	908.778	827.031

a) GASTOS DE PERSONAL	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 30.06.2010	A 30.06.2011	A 30.06.2010
Sueldos, salarios y cargas sociales	129.725	124.248	116.861	116.346
Aportaciones a fondos de pensiones: plan de aportación definida	7.600	7.648	7.600	7.648
Beneficios asistenciales	12.745	12.872	12.745	12.806
	150.070	144.768	137.206	136.800
(-) Gastos de personal trasladados a las obras en curso	(7.838)	(3.783)	(7.838)	(3.783)
	142.232	140.985	129.368	133.017
Plan de bajas incentivadas voluntarias (PDV)	2.746	5.084	2.746	5.084
	144.978	146.069	132.114	138.101

b) SERVICIOS EXTERIORES	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 30.06.2010	A 30.06.2011	A 30.06.2010
Comunicación	4.886	3.233	3.678	2.327
Mantenimiento y conservación de instalaciones y equipos eléctricos	9.098	9.954	6.999	7.441
Conservación y limpieza de oficinas	10.569	9.167	10.526	8.706
Mano de obra subcontratada	2.407	1.895	2.018	1.783
Fletes y pasajes	1.528	2.137	1.308	1.700
Viáticos: hospedaje y alimentación	2.382	2.312	2.104	2.287
Vigilancia y seguridad privada	5.366	4.560	4.731	4.550
Servicios de consultoría	2.961	14.557	1.404	2.188
Mantenimiento y conservación de mobiliario y enseres	1.864	1.089	1.841	1.088
Mantenimiento y conservación de vehículos	2.247	2.255	2.057	2.090
Energía eléctrica	2.655	2.143	2.389	1.909
Medio ambiente	7.218	7.957	7.055	7.777
Otros servicios	12.484	15.322	11.013	12.991
	65.665	76.581	57.123	56.837

24. RESULTADO FINANCIERO, NETO

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 30.06.2011	A 30.06.2010	A 30.06.2011	A 30.06.2010
INGRESOS FINANCIEROS				
Ingresos procedentes de inversiones financieras	125.632	120.578	106.683	113.608
Recargos por mora sobre facturas de energía eléctrica	2.894	3.396	2.894	3.393
Diferencias de cambio	17	1.348	17	1.348
Impuestos PASEP y COFINS aplicables a los ingresos financieros	(11)	(554)	8	(547)
Ganancias procedentes de instrumentos financieros	-	739	-	648
Descuento a valor actual	3.392	6.057	3.392	6.057
Otros ingresos financieros	7.629	7.947	7.371	9.128
	139.553	139.511	120.365	133.635
GASTOS FINANCIEROS				
Cargas financieras sobre préstamos y financiaciones	(368.491)	(298.122)	(289.808)	(252.600)
Cargas financieras y variación monetaria: prestaciones post-empleo	(14.216)	(12.982)	(14.216)	(12.982)
Variación monetaria: préstamos y financiaciones	(56.272)	(30.025)	(56.271)	(30.025)
Diferencias de cambio	(83)	(730)	(83)	(730)
Variación monetaria: concesiones a título oneroso	(12.510)	(20.165)	(12.510)	(20.165)
Pérdidas procedentes de instrumentos financieros	-	(556)	-	(480)
Descuento a valor actual	(1.712)	10.949	(1.712)	10.949
Otros gastos financieros	(32.459)	(22.097)	(21.119)	(18.423)
	(485.743)	(373.728)	(395.719)	(324.456)
RESULTADO FINANCIERO, NETO	(346.190)	(234.217)	(275.354)	(190.821)

25 . SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Conforme a lo mencionado en la nota 1, la Compañía es una filial íntegramente participada por la Sociedad Matriz CEMIG, cuyo accionista mayoritario es el Gobierno del Estado de Minas Gerais. Las sociedades *Cemig Distribuição, S.A.* y *Light, S.A.* también integran el grupo CEMIG.

Los principales saldos y transacciones de Cemig GT con otras partes vinculadas se desglosan a continuación:

PARTES VINCULADAS	ACTIVO		PASIVO		INGRESOS		GASTOS	
	A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 30.06.2010	A 30.06.2011	A 30.06.2010
CEMIG								
Corriente								
Asociadas y Sociedad Matriz	-	-	5.283	5.357	-	-	-	-
Intereses sobre el capital propio y dividendos	-	-	610.944	46.819	-	-	-	-
No corriente								
Asociadas y Sociedad Matriz	2.673	2.663	-	-	-	-	-	-
Cemig Distribuição, S.A.								
Corriente								
Asociadas y Sociedad Matriz	-	-	9.848	10.039	-	-	-	-
Ventas de energía eléctrica (1)	12.644	14.495	-	-	56.455	142.979	(2.518)	(42.280)
Cargos por el uso de la red eléctrica: proveedores	16.148	14.327	3.167	3.163	67.772	-	(21.166)	-
Otros	-	-	646	-	-	-	-	-
No corriente								
Asociadas y Sociedad Matriz	228	476	-	-	-	-	-	-
Light, S.A.								
Corriente								
Ventas de energía eléctrica (1)	751	-	111	104	13.546	9.956	-	-
Cargos por el uso de la red eléctrica: proveedores	107	106	1	1	1.960	-	(9)	(4)
Gobierno del Estado de Minas Gerais								
Corriente								
Impuestos, tasas y contribuciones especiales: ICMS (4)	33.514	35.109	33.552	27.914	(192.028)	(172.199)	-	-
No corriente								
Impuestos compensables: ICMS (4)	7.176	6.598	-	-	-	-	-	-
Obligaciones simples (debentures) (2)	-	-	44.214	37.083	-	-	(7.131)	(2.248)
Forluz								
Corriente								
Beneficios post-empleo (Corriente) (3)	-	-	17.514	17.033	-	-	(13.892)	(10.326)
Otros	-	-	4.899	15.236	-	-	-	-
Gastos de personal (5)	-	-	-	-	-	-	(7.600)	(7.648)
Gastos generales de administración (6)	-	-	-	-	-	-	(1.486)	(1.762)
No corriente								
Beneficios post-empleo (No corriente) (3)	-	-	419.720	413.310	-	-	-	-
Otros								
Corriente								
Cargos por el uso de la red eléctrica: proveedores	1	-	785	-	1	-	(3.438)	-
Asociadas y Sociedad Matriz	115	-	-	-	-	-	-	-
Otros	5.527	-	223	-	-	-	-	-
No corriente								
Empresas del Grupo y asociadas o Sociedad Matriz	-	38	-	-	-	-	-	-

Las principales condiciones relacionadas con las transacciones con partes vinculadas son las siguientes:

- (1) La Compañía posee contratos para la venta de energía eléctrica suscritos con *Cemig Distribuição, S.A.* y *Light, S.A.*, como consecuencia de la subasta pública ocurrida en 2005. Los contratos tienen vigencia de ocho años contados desde la fecha de inicio del suministro y se actualizan de acuerdo con la variación del índice de precios IGP-M;
- (2) Emisión de obligaciones simples (debentures) no convertibles en acciones por importe de R\$120.000.000,00 que se actualiza de acuerdo con el índice de precios IGP-M. La emisión ha tenido por finalidad obtener fondos para la conclusión de las obras de la central hidroeléctrica de Irapé. La amortización de las obligaciones será a 25 años contados desde la fecha de emisión;
- (3) Una parte de los contratos de *Forluz* se actualiza anualmente de acuerdo con la variación del índice de precios IPCA. Las obligaciones se amortizarán hasta el año 2024. Para más información, véase la nota 19;
- (4) Las operaciones relativas al ICMS registradas en los estados financieros se refieren a operaciones de venta de energía eléctrica y se realizan de conformidad con la legislación específica del Estado de Minas Gerais;
- (5) Se refiere a aportaciones de Cemig GT al fondo de pensiones de los empleados partícipes del plan de mixto de prestaciones post-empleo (véase, al respecto, la nota 19), calculadas sobre las remuneraciones mensuales de los empleados, conforme a lo establecido en el reglamento del fondo;
- (6) Se refiere a recursos destinados a los gastos anuales de administración del fondo de pensiones, de conformidad con la legislación aplicable. Los importes se estiman de acuerdo con un porcentaje sobre la nómina de pagos de la Compañía.

26 . INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DEL RIESGO

Cemig GT y las sociedades del Grupo utilizan instrumentos financieros únicamente para la cobertura de la exposición a la variación de las siguientes cuentas: “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes”, “Cuentas a cobrar: consumidores y revendedores”, “Préstamos, financiaciones y obligaciones simples (debentures)”, además de operaciones de permuta financiera (*swap*) de monedas. Las ganancias obtenidas o pérdidas incurridas en dichas operaciones se reconocen íntegramente en

función del criterio del devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los instrumentos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y se clasifican conforme a lo siguiente:

- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados: se clasifican dentro de esta categoría las inversiones financieras en títulos y valores y los instrumentos derivados (mencionados en el apartado b) siguiente). Se valoran a valor razonable, imputándose a la cuenta de resultados las ganancias o pérdidas resultantes de los cambios que se produzcan en su valor razonable.
- Partidas a cobrar: se clasifican dentro de esta categoría el efectivo y equivalentes al efectivo y los créditos a consumidores y revendedores. Se reconocen por su valor nominal o por su valor razonable.
- Préstamos, financiaciones y valores negociables (obligaciones): se valoran a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo, minorado, en su caso, de las correcciones valorativas por deterioro.
- Instrumentos financieros derivados: se valoran a su valor razonable, imputándose a la cuenta de resultados las ganancias o pérdidas resultantes de los cambios que se produzcan en su valor razonable.

Instrumentos financieros: clasificación	A 30.06.2011		A 31.12.2010	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.600.997	1.600.997	1.761.817	1.761.817
Créditos a consumidores y revendedores	408.704	408.704	397.301	397.301
Créditos a cobrar: transporte de energía eléctrica	116.087	116.087	109.092	109.092
Activo financiero: concesiones	513.492	513.492	360.508	360.508
Depósitos vinculados	145.399	145.399	125.923	125.923
Créditos a sociedades del Grupo	3.044	3.044	4.529	4.529
	2.787.723	2.787.723	2.759.170	2.759.170
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados				
Activos financieros mantenidos para negociar				
Inversiones financieras en títulos y valores	710.615	710.615	319.277	319.277
Pasivos financieros				
Pasivos financieros valorados a coste amortizado				
Proveedores	148.789	148.789	175.792	175.792
Préstamos, financiaciones y valores negociables (obligaciones)	7.691.798	7.691.798	7.635.770	7.635.770
	7.840.587	7.840.587	7.811.562	7.811.562

a) Política de gestión del riesgo financiero

Las actividades propias de Cemig GT y las sociedades del Grupo conllevan diversos tipos de riesgos financieros. La Compañía dispone de una organización y de unos sistemas que le permiten identificar, medir y controlar los riesgos a los que está expuesto el Grupo, en consonancia con las normas de buen gobierno corporativo.

La política de gestión del riesgo financiero tiene por objeto establecer los principios y directrices para asegurar que los riesgos relevantes que pudieran afectar a los objetivos y actividades de la Compañía sean identificados, analizados, evaluados, gestionados y controlados, y que estos procesos se realicen de forma sistemática y según criterios uniformes.

El Comité de Gestión de Riesgos Financieros es el órgano encargado de gestionar los riesgos, asegurando su coherencia con la estrategia de la Compañía y definiendo las actuaciones sobre los mismos. El Comité tiene encomendada la función de establecer directrices para la gestión de los riesgos financieros que pueden tener efectos adversos sobre la liquidez y la rentabilidad de las operaciones de Cemig GT. La directriz básica consiste en hacer predecible el flujo de caja en un horizonte máximo de doce meses, con base en los distintos escenarios financieros proyectados por un consultor externo.

Los principales riesgos financieros a que está expuesta la Compañía son los que se describen a continuación.

Riesgo de tipo de cambio

Dado que la moneda funcional de la Compañía es el real brasileño, las oscilaciones en las paridades de las divisas en las que están instrumentadas las deudas frente a la moneda funcional pueden impactar negativamente en el nivel de endeudamiento, los resultados y los flujos de efectivo. La divisa que genera la mayor exposición es el euro. Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la Compañía tenía contratadas operaciones de cobertura que se detallan en el apartado b) siguiente.

La exposición neta al riesgo de tipo de cambio es como sigue:

EXPOSICIÓN AL TIPO DE CAMBIO	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Euro		
Préstamos y financiaciones	2.583	3.809
Pasivo expuesto al riesgo de tipo de cambio	2.583	3.809

Sensibilidad a la variación de los tipos de cambio

La Compañía, con base en sus asesores financieros, realiza un seguimiento de la exposición al riesgo de tipo de cambio en términos de sensibilidades y estima que, en un escenario probable, la depreciación del euro frente al real brasileño se situará en un 4,26% a 30 de junio de 2012 (cotizándose en R\$2,171). Paralelamente, la Compañía ha realizado un análisis de sensibilidad de los efectos de una depreciación cambiaria del 25% (escenario posible) y del 50% (escenario remoto) en relación con el escenario probable, como sigue:

EXPOSICIÓN AL TIPO DE CAMBIO	Escenario base a 30.06.2011	Escenario probable	Escenario posible (depreciación cambiaria del 25%)	Escenario remoto (depreciación cambiaria del 50%)
Euro				
Préstamos y financiaciones	2.583	2.474	3.092	3.711
Pasivo expuesto al riesgo de tipo de cambio	2.583	2.474	3.092	3.711
Efecto neto de la variación del tipo de cambio		109	(509)	(1.128)

Riesgo de tipo de interés

Cemig GT y las sociedades del Grupo están expuestas a riesgos de transacción derivados de las variaciones en los tipos de interés nacionales. La exposición neta a la variación de la Selic y del CDI, principales índices de referencia de la economía brasileña, es la que se muestra a continuación:

EXPOSICIÓN AL TIPO DE INTERÉS NACIONAL	Consolidado (bajo NIIF)	
	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Activos		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: inversiones financieras	1.581.415	1.744.116
Inversiones financieras en títulos y valores	710.615	319.277
Pasivos		
Préstamos, financiaciones y valores negociables (obligaciones)	(4.784.917)	(4.836.015)
Pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés	(2.492.887)	(2.772.622)

Sensibilidad a la variación de los tipos de interés

La Compañía realiza un seguimiento de la exposición al riesgo de tipo de interés en términos de sensibilidades y estima que, en un escenario probable, la Selic, tipo de interés de referencia de la economía brasileña, se situará en un 13,00% a 30 de junio de 2012. Paralelamente, la Compañía ha realizado un análisis de sensibilidad de los efectos del alza del tipo de interés de referencia en un 25% (escenario posible) y en un 50% (escenario remoto) en relación con el escenario probable. El tipo medio de los certificados de depósito interbancario (CDI) sigue la variación de la Selic.

La estimación de las variaciones en los tipos de interés se realiza de acuerdo con proyecciones realizadas por los asesores financieros de la Compañía para los escenarios base, optimista y pesimista, de acuerdo con establecido en la política de cobertura.

EXPOSICIÓN AL TIPO DE INTERÉS NACIONAL (SELIC)	A 30.06.2011	A 30.06.2012		
	Escenario base (Selic 12,25%)	Escenario probable (Selic 13,00%)	Escenario posible (Selic 16,25%)	Escenario remoto (Selic 19,50%)
Activos				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: inversiones financieras	1.581.415	1.786.999	1.838.395	1.889.791
Inversiones financieras en títulos y valores	710.615	802.995	826.090	849.185
	2.292.030	2.589.994	2.664.485	2.738.976
Pasivos				
Préstamos, financiaciones y valores negociables (obligaciones)	(4.784.917)	(5.406.956)	(5.562.466)	(5.717.976)
Pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés	(2.492.887)	(2.816.962)	(2.897.981)	(2.979.000)
Efecto neto de la variación de tipo de interés		(324.075)	(405.094)	(486.113)

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad de Cemig GT y las sociedades del Grupo para financiar los compromisos adquiridos a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables.

La Compañía gestiona el riesgo de liquidez realizando el seguimiento del flujo de caja de manera sistemática y conservadora, además de establecer límites sobre los volúmenes máximos de vencimiento para cada horizonte temporal definido. Este proceso se lleva a cabo al nivel de las distintas sociedades del Grupo desde una perspectiva presupuestaria, proyectando los saldos mensuales por un período de doce meses, y de liquidez diaria, con la proyección de los saldos a 180 días.

Las gerencias de presupuesto, tesorería y gestión de participaciones realizan reuniones semanales de seguimiento de las distintas variables. Todas las áreas de la Dirección Financiera se reúnen mensualmente, con el fin de analizar los principales temas que afectan al flujo de efectivo de las sociedades del Grupo, entre éstos los siguientes:

- Necesidades de captación de fondos;
- Plazo de las inversiones financieras;
- Flujo de dividendos;
- Monitoreo del flujo de ingresos;
- Programa de inversiones;
- Principales gastos operativos.

En el plan operativo, la Compañía adopta principios estrictos y conservadores de gestión del flujo de caja. Los Estatutos Sociales establecen estipulaciones financieras más restrictivas que aquéllas consignadas en los contratos de deuda. Asimismo, el efectivo disponible de cada una de las empresas del Grupo no puede ser inferior al 5% del EBITDA.

La gestión de las inversiones financieras se realiza con base en un análisis estricto de las condiciones de crédito bancario, valorando las entidades financieras conforme criterios de rating, exposición a riesgos y patrimonio. La Compañía también persigue la rentabilidad invirtiendo en instrumentos a largo plazo, teniendo en cuenta siempre el requerimiento fundamental de control de la liquidez.

La Compañía mantiene, en coherencia con la prudencia de su política de inversión financiera, hasta el 20% de sus excedentes destinados a inversiones a corto plazo en fondos exclusivos de crédito privado, sin riesgo de mercado. Los excedentes son invertidos directamente en certificados de depósito bancario (CDB) o en operaciones comprometidas referenciadas a la variación del CDI.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un tercero no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando con ello pérdidas para el Grupo.

La Compañía y las sociedades del Grupo realizan un seguimiento pormenorizado del riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar por su actividad comercial. El riesgo de crédito se mide y controla por cliente o tercero individual, y se considera muy limitado, dado el corto plazo de cobro a los clientes que no acumulan individualmente importes muy significativos antes de que pueda producirse la suspensión del suministro por impago. Entre los procedimientos adoptados para hacer frente a las insolvencias se incluyen negociaciones para la recuperación de los créditos en mora.

En lo referente al riesgo proveniente de posibles situaciones de insolvencia de las entidades financieras en las que la Compañía y las sociedades del Grupo mantienen sus depósitos, en 2004 se aprobó una política de inversión financiera que establece criterios de selección de contrapartes basados en los índices de liquidez corriente, apalancamiento, insolvencia, rentabilidad y costes de dichas entidades, así como en la calidad crediticia de las mismas según las calificaciones otorgadas por tres agencias de rating. Existen límites máximos para la colocación de excedentes en las distintas entidades financieras. Estos límites se revisan periódicamente o cuando se producen alteraciones en el escenario macroeconómico brasileño.

Riesgo de escasez de energía

La energía eléctrica vendida por la Compañía proviene fundamentalmente de fuentes de generación hidráulica. Un período prolongado de escasez de lluvias tendría como efecto la reducción del volumen de agua de las presas hidroeléctricas, ocasionando pérdidas como consecuencia del aumento de los gastos con compras de energía, o bien de la reducción de los ingresos debido a la adopción de un nuevo plan de racionamiento eléctrico, como el que se llevó a cabo en el año 2001.

Riesgo de denegación de las solicitudes de extensión de las concesiones

Algunas concesiones administrativas otorgadas a la Compañía y las sociedades del Grupo para la explotación de proyectos de generación y transmisión de energía eléctrica están sujetas a renovación por parte de ANEEL o del Ministerio de Minas y Energía de Brasil. En el supuesto de que los organismos reguladores denegaran las solicitudes de extensión de las concesiones, o si las mismas fueran renovadas mediante la imposición de costes adicionales (“concesión a título oneroso”), o aún mediante el establecimiento de un precio tope, los actuales niveles de operación y rentabilidad podrían verse afectados.

Ninguno de los riesgos antes mencionados ha tenido impactos negativos significativos sobre la situación financiera o el resultado de las operaciones del Grupo Cemig GT.

b) Instrumentos financieros derivados

Cemig GT y las sociedades del Grupo contratan instrumentos financieros derivados para cubrir su exposición al riesgo de tipo de cambio, sin fines especulativos. Los derivados de cobertura de tipo de cambio permiten el intercambio de deuda a tipo fijo en monedas distintas de la moneda funcional del Grupo por deuda a tipo fijo en reales, cubriendo con los flujos de efectivo futuros los pagos de intereses y capital en moneda extranjera.

El importe del principal de las operaciones con derivados no se registra en el balance de situación, una vez que se trata de operaciones que exigen tan sólo el registro a valor razonable de las ganancias obtenidas o de las pérdidas incurridas.

El Comité de Gestión de Riesgos Financieros tiene encomendada la función de establecer directrices para la gestión de los riesgos financieros que pueden tener efectos adversos sobre la liquidez y la rentabilidad de las operaciones del Grupo, recomendando la contratación de instrumentos de cobertura que permitan mitigar los riesgos derivados de la inflación, variaciones en los tipos de cambio y tipos de interés, y asegurando su coherencia con la estrategia de la Compañía.

En la tabla a continuación se detallan los instrumentos financieros derivados contratados por la Compañía y *Madeira Energia* a 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Derechos de la Compañía	Obligaciones de la Compañía	Plazo de vencimiento	Mercado de negociación	Importe principal contratado		Pérdida no realizada				Efecto acumulado	
				A 30.06.2011	A 31.12.2010	Valor de acuerdo con el contrato		Valor razonable		Importe cobrado	Importe pagado
						A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 31.12.2010	A 30.06.2011	A 30.06.2011
Cemig Geração e Transmissão, S.A.											
R\$ 106,00% del CDI	R\$ ó US\$ 48,00% del CDI o variación cambiaria (el que fuera mayor)	En 04/2010	Mostrador	-	R\$75.000	-	100	-	100	-	-
Madeira Energia, S.A.											
R\$ IGP-M	R\$ 5,86 fijo	En 12/2012	Mostrador	R\$120.000	R\$120.000	1.941	2.235	1.941	2.235	751	-
Euro	Variación del precio futuro del euro	En 02/2012	Opción	R\$2.375	R\$2.375	11	44	11	44	-	-
						1.952	2.379	1.952	2.379	751	-

Margen de garantía⁸

La Compañía no realiza depósitos de garantía para sus instrumentos financieros derivados.

Metodología de cálculo del valor razonable

Los valores razonables de instrumentos financieros se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado o de acuerdo con los modelos de valoración generalmente aceptados, utilizando los precios de transacciones observables del mercado para instrumentos similares. Para la determinación del valor razonable se

⁸ N.T. Margen: Depósito de garantía que se requiere en los mercados de derivados para cubrir cualquier desviación en los precios pactados y asegurar su cumplimiento al vencimiento.

utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los implícitos determinados por la curva de tipos de interés en reales, según las condiciones del mercado.

c) Gestión del capital

Cemig GT realiza el seguimiento del riesgo de capital de acuerdo con el ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda financiera neta dividida entre el capital neto, como sigue:

	A 30.06.2011	A 31.12.2010
Total Pasivo financiero	10.490.412	9.614.679
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(1.600.997)	(1.761.817)
Inversiones financieras en títulos y valores	(710.615)	(319.277)
Deuda financiera neta	8.178.800	7.533.585
Total Patrimonio neto	4.552.256	5.050.645
Importes acumulados en el Patrimonio neto por coberturas de flujos de efectivo	(1.211)	(1.393)
Capital neto (ajustado)	4.551.045	5.049.252
Ratio de apalancamiento	1,80	1,49

27 . VALORACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

Las valoraciones a valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Compañía se clasifican utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones. Esta jerarquía consta de tres niveles:

- Nivel 1: instrumentos financieros cuyo valor razonable se calcula tomando en consideración precios cotizados en mercados activos y líquidos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado en base a precios cotizados en mercados organizados para instrumentos similares o mediante la utilización de otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- Nivel 3: instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables.

El valor razonable de mercado de los instrumentos financieros no negociables en mercados organizados se establece empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados a los tipos de interés y de cambio de mercado vigentes a la fecha de presentación y modelos de fijación de precios de opciones.

El detalle del nivel al que pertenecen los instrumentos financieros contabilizados a su valor razonable es el siguiente:

	Saldo a 30 de junio de 2011	Valor razonable a 30 de junio de 2011		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes				
Certificados de Depósito Bancario (CDB)	1.377.498	-	1.377.498	-
Letras Financieras del Tesoro (LFT)	47.188	47.188	-	-
Letras del Tesoro de la Nación (NTF)	8.004	8.004	-	-
Depósitos a un día ("overnight")	148.725	-	148.725	-
	1.581.415	55.192	1.526.223	-
Títulos y valores	710.615	-	710.615	-

Metodología de cálculo del valor razonable

Los valores razonables de instrumentos financieros se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado o de acuerdo con los modelos de valoración generalmente aceptados, utilizando los precios de transacciones observables del mercado para instrumentos similares. Para la determinación del valor razonable se utiliza el descuento de los flujos de caja en base a los implícitos determinados por la curva de tipos de interés en reales, según las condiciones del mercado.

28 . ESTADOS DE VALOR AÑADIDO (EVA)

De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Brasil, los estados de valor añadido, individual y consolidado, deben presentarse como parte integrante de los estados financieros de las entidades de capital abierto, aunque quedan fuera del alcance de las NIIF, presentándose únicamente como información adicional.

El Estado de Valor Añadido (EVA) es un estado económico-financiero que muestra el valor generado por un empresa en un ejercicio económico y describe cómo se distribuye dicho valor entre los distintos grupos de interés relacionados con la misma. El aumento de riqueza generada por la actividad de una empresa en el período considerado se mide por diferencia entre el valor de la producción alcanzada en el período (vendida, almacenada e inmovilizada) y las adquisiciones externas relacionadas con ese volumen de actividad, siendo posteriormente distribuida a los empleados, prestamistas, accionistas, al Estado y a la autofinanciación de la entidad.

29 . CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO: PRIMER SEMESTRE DE 2011 (En miles de reales)

	Generación	Transmisión	Eliminación de transacciones	Total
INGRESOS	1.608.178	464.703	(5.879)	2.067.002
				-
GASTOS DE EXPLOTACIÓN				-
Compras de energía eléctrica	(281.362)	-	-	(281.362)
Cargos por el uso de la red de transmisión	(120.607)	(130)	5.879	(114.858)
Personal	(57.483)	(87.495)	-	(144.978)
Participación de los empleados y directivos en los resultados	(3.359)	(1.734)	-	(5.093)
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	(13.892)	-	-	(13.892)
Materiales	(4.313)	(5.111)	-	(9.424)
Servicios exteriores	(39.210)	(26.455)	-	(65.665)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(182.016)	-	-	(182.016)
Provisiones	5.708	(7.433)	-	(1.725)
Regalías por el uso de recursos hídricos	(70.434)	-	-	(70.434)
Otros gastos de explotación, netos	(38.174)	(25.756)	(720)	(64.650)
	(805.142)	(154.114)	5.159	(954.097)
				-
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	803.036	310.589	(720)	1.112.905
				-
RESULTADO FINANCIERO, NETO	(114.619)	(231.571)	-	(346.190)
				-
Impuesto sobre beneficios	(233.273)	(25.233)	-	(258.506)
Contribución social	20.262	(16.799)	-	3.463
RESULTADO DEL PERÍODO	475.406	36.986	(720)	511.672

30 . INFORMACIÓN FINANCIERA POR EMPRESA: PRIMER SEMESTRE DE 2011 (En miles de reales)

	CEMIG GT	TAESA	EÓLICAS	MADEIRA ENERGIA	OTRAS	ELIMINACIÓN DE TRANSACCIONES	TOTAL
ACTIVO	12.613.789	2.468.990	360.954	997.064	620.313	(2.018.442)	15.042.668
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.310.631	202.927	10.278	47.104	30.057	-	1.600.997
Cuentas a cobrar	510.813	52.325	4.462	-	3.385	(1.250)	569.735
Inversiones financieras en títulos y valores	709.788	-	-	-	827	-	710.615
Tributos	534.095	368.511	1.602	4.559	2.634	-	911.401
Otros activos	405.071	5.095	5.529	13.190	8.232	(190.691)	246.426
Inversiones/Inmovilizado material /Intangibles/ Activo financiero vinculado a las concesiones	9.143.391	1.840.132	339.083	932.211	575.178	(1.826.501)	11.003.494
							-
PASIVO + PATRIMONIO NETO	12.613.789	2.468.990	360.954	997.064	620.313	(2.018.442)	15.042.668
Proveedores y suministros	104.001	2.844	18.836	25.639	6.485	(1.255)	156.550
Préstamos, financiaciones y obligaciones simples	5.565.518	893.897	216.220	860.339	155.824	-	7.691.798
Intereses sobre el capital propio y dividendos	124.944	188.895	-	-	1.670	(190.565)	124.944
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	437.234	-	-	-	-	-	437.234
Tributos	977.911	145.828	4.457	1.653	8.750	-	1.138.599
Otros pasivos	365.925	21.153	125	33.844	34.369	(127)	455.289
							-
Patrimonio neto	5.038.256	1.216.373	121.316	75.589	413.215	(1.826.495)	5.038.254
							-
RESULTADOS							
INGRESOS	1.851.127	170.607	6.158	-	44.989	(5.879)	2.067.002
							-
Gastos de explotación							
Personal: empleados y directivos	(132.114)	(12.017)	(142)	(7)	(698)	-	(144.978)
Participación de empleados y directivos en los resultados	(5.093)	-	-	-	-	-	(5.093)
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	(13.892)	-	-	-	-	-	(13.892)
Materiales	(7.256)	(2.029)	(36)	-	(103)	-	(9.424)
Servicios exteriores	(57.123)	(5.157)	(2.373)	(639)	(373)	-	(65.665)
Regalías por el uso de recursos hídricos	(70.114)	-	-	-	(320)	-	(70.434)
Compras de energía eléctrica	(281.350)	-	-	-	(12)	-	(281.362)
Cargos por el uso de la red de transmisión	(118.762)	-	(1.379)	-	(596)	5.879	(114.858)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(172.164)	(423)	(5.831)	-	(3.598)	-	(182.016)
Provisiones de explotación	(1.725)	-	-	-	-	-	(1.725)
Costes de construcción	(16.450)	(640)	-	-	(11.092)	-	(28.182)
Otros gastos de explotación, netos	(32.735)	(2.465)	(81)	(64)	(403)	(720)	(36.468)
	(908.778)	(22.731)	(9.842)	(710)	(17.195)	5.159	(954.097)
Resultado de las actividades ordinarias (beneficio de explotación antes del resultado financiero e impuestos)	942.349	147.876	(3.684)	(710)	27.794	(720)	1.112.905
Resultado financiero, neto	(275.354)	(42.342)	(8.762)	(14.133)	(5.599)	-	(346.190)
Resultado antes de impuestos	666.995	105.534	(12.446)	(14.843)	22.195	(720)	766.715
Impuesto sobre beneficios y Contribución social	(228.030)	(23.000)	(786)	(167)	(3.060)	-	(255.043)
Resultado del período	438.965	82.534	(13.232)	(15.010)	19.135	(720)	511.672

31 . HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

a) Ampliación del capital social de *Madeira Energia, S.A.*

El 18 de julio de 2011 la Junta General Extraordinaria de la sociedad de control conjunto *Madeira Energia, S.A.* acordó aumentar el capital social de la sociedad mediante la emisión de quinientas siete millones (507.000.000) nuevas acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal, al precio de emisión de un real (R\$ 1,00) cada una de ellas, sumando R\$507.000. Las acciones emitidas fueron totalmente suscritas en proporción a la participación de cada uno de los accionistas en el capital social de la sociedad, y totalmente desembolsadas el 25 de julio de 2011. Tras la ampliación, el capital social de *Madeira Energia, S.A.*, totalmente suscrito y desembolsado, asciende a R\$ 1.674.100 y está representado por mil seiscientos setenta y cuatro millones cien mil (1.674.100.000) acciones ordinarias, nominativas y sin expresión de valor nominal.

b) Plazo de recomposición del porcentaje mínimo de acciones en circulación de *Transmissora Aliança de Energia Elétrica, S.A.(Taesa)*

Con fecha 1 de julio de 2011, la sociedad de control conjunto *Transmissora Aliança de Energia Elétrica, S.A. (Taesa)* recibió un comunicado por medio electrónico remitido por *BM&FBOVESPA, S.A.* (operador de la bolsa de Brasil y de los mercados de derivados y materias primas), en el que dicha entidad acogía la solicitud de extensión de plazo para que la sociedad pueda alcanzar el porcentaje mínimo del 25% de las acciones en circulación (el "Porcentaje Mínimo de Acciones en Circulación") por medio de una oferta pública de acciones, en atención a lo requerido en el Reglamento del Nivel 2 de Gobierno Corporativo de *BM&FBOVESPA, S.A.* (el "Reglamento").

Según el comunicado, la sociedad tendrá el plazo de hasta el 30 de junio de 2012 para recomponer el Porcentaje Mínimo de Acciones en Circulación, de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento.

El comunicado también establece que la sociedad deberá mantener en circulación, como mínimo, el porcentaje actual del 4,72% del capital social total hasta que se lleve a cabo la recomposición. En el supuesto de que las acciones en circulación, en cualquier momento durante el plazo antes mencionado, superasen el 4,72% del capital social total, dicho porcentaje no podrá reducirse mientras no se supere el 25%, momento en que la acción de la sociedad pasará a sujetarse a lo dispuesto en el Reglamento.

c) Ingresos regulados de las empresas concesionarias del servicio público de transmisión de energía eléctrica: ciclo tarifario 2011/2012

El 1 de julio de 2011 se publicó en el Diario Oficial del Gobierno de Brasil la Resolución Homologatoria N° 1.171, de 28 de junio de 2011, por la que la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL, ente regulador brasileño en materia de electricidad) fijó el porcentaje de aumento de los ingresos regulados de las empresas concesionarias del

servicio público de transmisión de energía eléctrica⁹, relativo a la retribución de la capacidad de transmisión puesta a disposición del Sistema Interconectado Nacional (SIN) durante el ciclo tarifario 2011-2012.

Los porcentajes de ajuste son los siguientes:

- Cemig GT: 10,40% (siendo un 9,77% de acuerdo con la variación del índice de precios IGP-M durante el período de junio de 2010 a mayo de 2011, y el porcentaje restante en función de las nuevas infraestructuras que entraron en operación en lo que va del año.
- TSN, GTESA, PATESA, Munirah, NVT, ETEO y ETAU: índice de precios IGP-M (9,77%).
- Brasnorte: índice de precios IPCA (6,55%).

d) Pago del dividendo a cuenta

En julio de 2011 la Compañía acordó abonar un dividendo a cuenta por importe total de R\$486.000 en concepto de anticipo del dividendo ordinario del ejercicio 2011, teniendo en cuenta el beneficio neto registrado a 30 de junio de 2011. Del total destinado al reparto del dividendo a cuenta, la Compañía abonó la cantidad de R\$330.000 el 4 de agosto de 2011. El resto se hará efectivo hasta el 30 de diciembre de 2012, pudiendo anticiparse de acuerdo a la disponibilidad de caja y a criterio de la Junta Directiva.

⁹N.T.El régimen retributivo de las empresas de transmisión de electricidad se basa en un modelo de ingresos regulados denominado "Ingreso Anual Permitido" (IAP o RAP, por sus siglas en portugués), el cual es revisado cada cuatro años por ANEEL. En el cálculo del Ingreso Anual Permitido se toman en consideración las inversiones hechas por cada empresa transportista, los costes de operación y mantenimiento y una tasa adecuada de retorno. El IAP no se calcula con base en la cantidad de energía transportada, sino en la capacidad de transmisión puesta a disposición del Sistema Interconectado Nacional (SIN).

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO

(Cifras expresadas en miles de reales, salvo cuando se indique lo contrario)

Beneficio neto del primer semestre de 2011

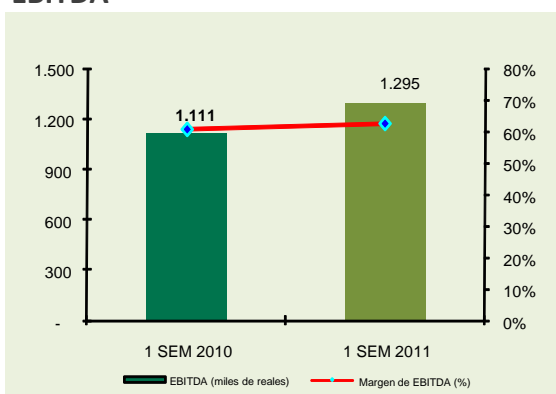
Cemig GT obtuvo un beneficio neto de R\$511.672 en el primer semestre de 2011, lo que supone un incremento del 6,98% respecto del beneficio neto de R\$478.268 obtenido en el mismo período del ejercicio anterior. Este resultado refleja principalmente el aumento del 12,89% en los ingresos netos de la Compañía, parcialmente compensado por el incremento del 5,58% en los gastos de explotación. El incremento de los ingresos se deriva del crecimiento del volumen de ventas de energía eléctrica como consecuencia de la mayor actividad de comercialización, así como de la entrada en operación de las hidroeléctricas de Baguari y Pipoca, respectivamente en mayo y octubre de 2010.

EBITDA (la metodología de cálculo no ha sido revisada por los auditores externos)¹⁰

Como se puede observar en la tabla a continuación, el EBITDA de la Compañía creció en los seis primeros meses de 2011 respecto del mismo período de 2010.

EBITDA	1S 2011	1S 2010	Var. (%)
Resultado del período	511.672	478.268	6,98
+ Gastos por impuestos (impuestos sobre beneficios y contribución social)	255.043	214.826	18,72
+ Resultado financiero, neto	346.190	234.217	47,81
+ Amortizaciones y pérdidas por deterioro	182.016	184.188	(1,18)
= EBITDA	1.294.921	1.111.499	16,50

EBITDA



El aumento del EBITDA entre los períodos comparados se debe principalmente al crecimiento del 12,89% en los ingresos netos, parcialmente compensado por el incremento del 7,32% en los gastos de explotación (excluyendo los efectos de amortizaciones y pérdidas por deterioro). El aumento de los ingresos netos se reflejó en el margen de EBITDA, que se situó en un 62,65% en los seis primeros meses de 2011, frente al margen del 60,71% alcanzado en el mismo período del ejercicio anterior.

¹⁰ N.T. Siglas en inglés para beneficios antes de intereses, impuestos y cargos por depreciación o amortización. Es el resultado bruto de explotación de una compañía.

Ventas de energía eléctrica

Los ingresos brutos provenientes de las ventas de energía eléctrica de Cemig GT ascendieron a R\$2.035.691 en el primer semestre de 2011, lo que supone un aumento del 18,26% respecto de los R\$1.721.343 registrados en el mismo período de 2010.

Este resultado se debe principalmente al crecimiento del 11,08% en el volumen de ventas de energía eléctrica a consumidores libres, como consecuencia de la mayor actividad de comercialización de la Compañía en 2011. Adicionalmente, los ingresos se vieron incrementados por la actualización de los contratos de venta de energía eléctrica, ajustados en su mayoría de acuerdo con la variación del índice de precios IGP-M. En total, los ingresos por este concepto ascendieron a R\$1.231.709 a cierre de junio de 2011, en comparación con los R\$990.756 contabilizados a cierre de junio de 2010.

Si bien el volumen de energía eléctrica vendida a otros distribuidores no varió significativamente entre los períodos comparados, la cifra de ingresos por este concepto aumentó un 9,28%, subiendo de R\$658.521 en los seis primeros meses de 2010, hasta situarse en R\$719.654 en los seis primeros meses de 2011, en función del aumento del 6,23% en el precio medio de venta, que subió hasta situarse en R\$98,49 a 30 de junio de 2011, frente a un precio medio de venta de R\$92,71 a 30 de junio de 2010.

Ingresos provenientes de las concesiones de transmisión

Los ingresos por el uso de la red de transmisión se refieren a las tarifas de acceso a las infraestructuras de transporte en alta tensión de la Compañía integrantes del Sistema Interconectado Nacional (SIN), que son recaudadas de generadores y distribuidores de energía eléctrica. Las tarifas de acceso son fijadas por ANEEL por medio de resolución.

Los ingresos por este concepto se situaron en R\$544.945 a 30 de junio de 2011, frente a los R\$472.987 registrados a 30 de junio de 2010, lo que supone un incremento del 15,21%. Este resultado se debe principalmente al aumento de participación en *Taes* en mayo de 2010 a través de una oferta pública de adquisición de acciones (OPA), que tuvo un efecto positivo sobre la consolidación de los ingresos provenientes de las operaciones de dicha sociedad en el período.

Para más información, véanse las notas 22 y 23 a los estados financieros intermedios consolidados.

Costes regulatorios y demás impuestos a los ingresos brutos

Los costes regulatorios y demás impuestos a los ingresos brutos se situaron en R\$548.870 en el primer semestre de 2011, frente a los R\$472.572 contabilizados por este concepto en igual período de 2010, lo que representa un aumento de 16,15%. A continuación se detallan las principales variaciones habidas en este epígrafe:

Cuenta de Consumo de Combustibles (CCC)

La CCC es un fondo sectorial destinado a cubrir los costes de operación de las plantas térmicas del Sistema Interconectado Nacional (SIN) y de los sistemas aislados que utilizan combustibles fósiles para generar energía termoeléctrica. Los recursos destinados a este fondo se reparten entre las empresas de energía eléctrica de acuerdo a valores fijados por ANEEL por medio de resolución. Los fondos de la CCC se recaudan de los clientes no regulados por el uso de la red de transmisión y se traspasan al holding eléctrico federal *Eletrobrás*, responsable de gestionar este fondo. Los gastos por este concepto se situaron en R\$30.424 en los seis primeros meses de 2011, frente a los R\$15.148 contabilizados en el mismo período del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 100,85%.

Cuenta de desarrollo energético (CDE)

La CDE es un fondo sectorial creado para promover el desarrollo de fuentes renovables de energía, como la eólica y la biomasa. Los recursos destinados a este fondo son fijados por ANEEL por medio de resolución. Los fondos de la CDE se recaudan de los clientes no regulados por el uso de la red de transmisión y se traspasan al holding eléctrico federal *Eletrobrás*, responsable de gestionar este fondo. Los gastos por este concepto ascendieron a R\$18.081 entre enero y junio de 2011, frente a los R\$17.903 contabilizados en el mismo período de 2010, lo que supone un leve incremento del 1,00%.

Las demás deducciones se refieren a 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 (excluido el resultado financiero)

Los costes y gastos de explotación (excluido el resultado financiero) se situaron en R\$954.097 a 30 de junio de 2011, con un aumento del 5,58% respecto de los R\$903.638 contabilizados a 30 de junio de 2010. Para más información, véase la nota 23 a los estados financieros intermedios consolidados.

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

Compras de energía eléctrica

Los gastos derivados de las compras de energía eléctrica para reventa se situaron en R\$281.362 entre enero y junio de 2011, un 92,72% superior a los R\$145.996 contabilizados en el mismo período del ejercicio anterior. Este aumento obedece esencialmente a la mayor actividad de comercialización de la Compañía en 2011.

Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales

Los gastos relacionados con el pago de prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales ascendieron a R\$13.892 en los seis primeros meses de 2011, frente a los R\$10.326 contabilizados en el mismo período de 2010, lo que representa un aumento del 34,53%. Estos gastos corresponden fundamentalmente a la actualización de las obligaciones actuariales de Cemig GT de acuerdo con un informe elaborado por un actuario externo.

Servicios exteriores

Los gastos derivados de servicios exteriores ascendieron a R\$65.665 entre enero y junio de 2011, frente a los R\$76.581 contabilizados en el mismo período de 2010, lo que representa una reducción del 14,25%. Este resultado es consecuencia principalmente de la disminución de los gastos relacionados con la prestación de servicios de consultoría, que se situaron en R\$2.961 a cierre de junio de 2011, frente a los R\$14.557 contabilizados a cierre de junio de 2010. El mayor gasto por este concepto en 2010 se debió fundamentalmente a la contratación de expertos para valorar operaciones de adquisición.

El detalle de los gastos por servicios exteriores se recoge en la nota 23 a los estados financieros intermedios consolidados.

Cargos por el uso de la red de transmisión

Los gastos por este concepto se refieren a las tarifas de acceso a las infraestructuras de transporte en alta tensión integrantes del Sistema Interconectado Nacional (SIN), recaudadas de generadores y distribuidores de energía eléctrica. Las tarifas de acceso son fijadas por ANEEL por medio de resolución. Los cargos por el uso de la red de transmisión ascendieron a R\$114.858 en los seis primeros meses de 2011, frente a los R\$135.979 contabilizados en el mismo período del ejercicio anterior, lo que supone un descenso del 15,53%.

Resultado financiero, neto

Los resultados financieros en los seis primeros meses de 2011 correspondieron a gastos financieros netos por importe de R\$346.190, frente a gastos financieros netos por importe de R\$234.217 en el mismo período del ejercicio anterior, lo que supone un aumento del 47,81%. En la comparación entre el resultado financiero del primer semestre de 2011 y 2010 hay que tener en cuenta los factores siguientes:

- Aumento en los gastos relacionados con cargas financieras sobre préstamos y financiaciones: R\$368.491 entre enero y junio de 2011, frente a R\$298.122 en igual período del ejercicio anterior. Este aumento se deriva fundamentalmente de la mayor variación del CDI entre los períodos comparados como efecto del alza de la

Selic, tipo de interés de referencia de la economía brasileña fijado por el Banco Central de Brasil.

- Aumento de las pérdidas derivadas de variaciones monetarias de préstamos y financiaciones en moneda nacional: R\$56.272 en los seis primeros meses de 2011, frente a los R\$30.025 contabilizados en el mismo período del ejercicio anterior. Este aumento se debe principalmente al mayor volumen de préstamos referenciados al índice de precios IPCA entre enero y junio de 2011 respecto del mismo período de 2010.

Para más información sobre la composición de los ingresos y gastos financieros, véase la nota 24 a los estados financieros intermedios consolidados.

Impuesto sobre beneficios (IRPJ) y contribución social (CSLL)¹¹

En el primer semestre de 2011 los gastos de Cemig GT relacionados con el pago del impuesto sobre beneficios y de la contribución social ascendieron a R\$255.043, frente a beneficios antes de impuestos por importe de R\$766.715, alcanzando una deducción impositiva del 33,26%. En el primer semestre de 2010, los gastos por este concepto se situaron en R\$214.826, frente a beneficios antes de impuestos por importe de R\$693.094, lo que equivale a una deducción impositiva del 31,00%. La conciliación entre el tipo impositivo nominal y el tipo efectivo aplicable se recoge en la nota 9 a los estados financieros intermedios consolidados.

Conciliación del beneficio neto con el beneficio neto regulatorio

La conciliación del beneficio neto registrado de acuerdo con la nueva normativa contable y el beneficio neto registrado con arreglo a la contabilidad regulatoria, la cual supone el reconocimiento de activos y pasivos regulatorios, es como sigue:

	A 30.06.2011 (Consolidado)	A 30.06.2011 (Sociedad Matriz)
Beneficio neto acumulado en el período (bajo NIIF)	511.672	511.672
Revisión de la tarifa de transmisión	(30.623)	(30.623)
Efectos fiscales sobre activos y pasivos regulatorios	12.281	12.281
Beneficio neto regulatorio acumulado en el período	493.330	493.330

¹¹ **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%.

CUENTAS DE RESULTADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010

	Abril-junio 2011	Abril-junio 2010	Var. (%)
INGRESOS	1.052.915	945.472	11,36
GASTOS DE EXPLOTACIÓN			
Gastos de personal	(70.203)	(73.982)	(5,11)
Participación de empleados y directivos en los resultados	98	(9.174)	-
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	(6.946)	(5.566)	24,79
Materiales	(5.723)	(4.686)	22,13
Servicios exteriores	(35.941)	(41.717)	(13,85)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(87.311)	(89.240)	(2,16)
Regalías por la utilización de recursos hídricos	(35.042)	(30.578)	14,60
Provisiones (reversión) de explotación	(1.664)	5.518	-
Costes de construcción	(18.337)	(46.234)	(60,34)
Compras de energía eléctrica	(143.544)	(72.223)	98,75
Cargos por el uso de la red de transmisión	(57.455)	(71.831)	(20,01)
Otros gastos de explotación, netos	(29.197)	(27.379)	6,64
	(491.265)	(467.092)	5,18
Resultado de explotación antes del resultado financiero	561.650	478.380	17,41
Resultado financiero, neto	(166.698)	(141.856)	17,51
Resultado antes de impuestos	394.952	336.524	17,36
Impuesto sobre beneficios y contribución social	(129.655)	(90.768)	42,84
RESULTADO DEL PERÍODO	265.297	245.756	7,95

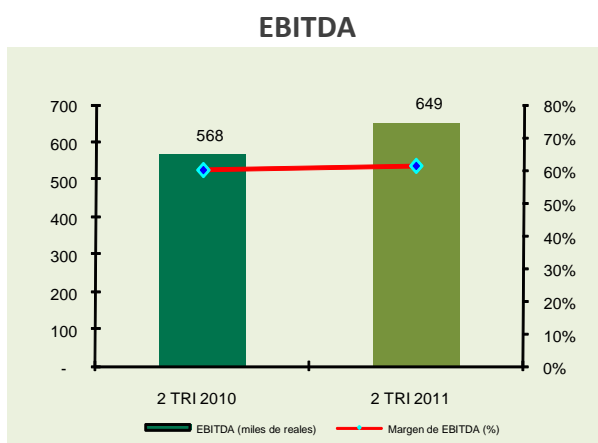
Beneficio neto del segundo trimestre de 2011

Cemig GT obtuvo un beneficio neto de R\$265.297 en el segundo trimestre de 2011, lo que supone un incremento del 7,95% respecto del beneficio neto de R\$245.756 obtenido en el mismo período del ejercicio anterior. Este resultado refleja principalmente el aumento del 11,36% en los ingresos netos de la Compañía, parcialmente compensado por el incremento del 5,18% en los gastos de explotación y del 17,51% en los gastos financieros netos. Las principales variaciones entre los períodos comparados se detallan en las secciones siguientes.

EBITDA (la metodología de cálculo no ha sido revisada por los auditores externos)

Como se puede observar en la tabla a continuación, el EBITDA de la Compañía creció en el segundo trimestre de 2011 respecto del mismo período de 2010.

EBITDA	2T 2011	2T 2010	Var. (%)
Resultado del período	265.297	245.756	7,95
+ Gastos por impuestos (impuestos sobre beneficios y contribución social)	129.655	90.768	42,84
+ Resultado financiero, neto	166.698	141.856	17,51
+ Amortizaciones y pérdidas por deterioro	87.311	89.240	(2,16)
= EBITDA	648.961	567.620	14,33



El aumento del EBITDA entre los períodos comparados se debe principalmente al crecimiento del 11,36% en los ingresos netos, parcialmente compensado por el incremento del 6,91% en los gastos de explotación (excluyendo los efectos de amortizaciones y pérdidas por deterioro). El aumento de los ingresos netos se reflejó en el margen de EBITDA, que se situó en un 61,63% entre abril y junio de 2011, frente al margen del 60,04% alcanzado en el mismo período del ejercicio anterior.

Ingresos

La composición de los ingresos de explotación es la siguiente:

	Consolidado (bajo NIIF)		
	2T 2011	2T 2010	Var. (%)
Ingresos provenientes de las ventas de energía eléctrica (incluye impuestos)	1.046.679	884.077	18,39
Ingresos provenientes de las concesiones de transmisión (incluye impuestos)	259.518	253.339	2,44
Ingresos provenientes de las infraestructuras de transmisión (incluye impuestos)	20.704	46.234	(55,22)
Otros ingresos de explotación	3.893	5.583	(30,27)
Costes regulatorios y demás impuestos a los ingresos brutos	(277.879)	(243.761)	14,00
Ingresos de explotación, netos	1.052.915	945.472	11,36

Ventas de energía eléctrica

	MWh (**)			R\$		
	2T 2011	2T 2010	Var. (%)	2T 2011	2T 2010	Var. (%)
Industrial	4.943.098	4.510.973	9,58	616.715	497.844	23,88
Comercial	22.783	14.190	60,56	4.027	4.922	(18,18)
Energía pendiente de facturación, neto	-	-	-	18.392	17.926	2,60
	4.965.881	4.525.163	9,74	639.134	520.692	22,75
Ventas a otros distribuidores en el mercado regulado (*)	3.678.866	3.435.310	7,09	374.449	329.484	13,65
Ventas en el mercado a corto plazo (CCEE)	1.242.870	1.120.848	10,89	30.169	27.046	11,55
Ventas en el ámbito del Programa de Incentivo a las Fuentes Alternativas de Energía Eléctrica (PROINFRA)	13.317	7.300	82,42	2.927	6.855	(57,30)
Total	9.900.934	9.088.621	8,94	1.046.679	884.077	18,39

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

(**) Megavatios hora (MWh). Información no revisada por los auditores externos.

Los ingresos brutos provenientes de las ventas de energía eléctrica de Cemig GT ascendieron a R\$1.046.679 entre abril y junio de 2011, lo que supone un aumento del 18,39% respecto de los R\$884.077 registrados en el mismo período de 2010.

Este resultado se debe principalmente al crecimiento del 9,74% en el volumen de ventas de energía eléctrica a consumidores libres, como consecuencia de la mayor actividad de comercialización de la Compañía en 2011. Adicionalmente, los ingresos se vieron incrementados por la actualización de los contratos de venta de energía eléctrica, ajustados en su mayoría de acuerdo con la variación del índice de precios IGP-M. El precio medio de venta subió un 11,85% hasta situarse en R\$128,71 a 30 de junio de 2011, frente a un precio medio de venta de R\$115,07 a 30 de junio de 2010.

Ingresos provenientes de las concesiones de transmisión

Los ingresos por el uso de la red de transmisión se refieren a las tarifas de acceso a las infraestructuras de transporte en alta tensión de la Compañía integrantes del Sistema Interconectado Nacional (SIN), que son recaudadas de generadores y distribuidores de energía eléctrica. Las tarifas de acceso son fijadas por ANEEL por medio de resolución.

Los ingresos por este concepto se situaron en R\$259.518 a 30 de junio de 2011, frente a los R\$253.339 registrados a 30 de junio de 2010, lo que supone un incremento del 2,44%. Este resultado se debe principalmente al ajuste de la tarifa media de transmisión, parcialmente compensado por los activos regulatorios recibidos durante el mismo período de 2010.

Costes regulatorios y demás impuestos a los ingresos brutos

	2T 2011	2T 2010	Var. (%)
Impuestos a los ingresos			
ICMS	97.568	90.866	7,38
COFINS	93.471	83.342	12,15
PIS-PASEP	20.291	18.091	12,16
ISSQN y otros	103	126	(18,25)
	<u>211.433</u>	<u>192.425</u>	<u>9,88</u>
Costes regulatorios			
Reserva Global de Reversión (RGR)	28.423	21.515	32,11
Cuenta de Desarrollo Energético (CDE)	8.313	9.315	(10,76)
Cuenta de Consumo de Combustibles (CCC)	14.665	7.925	85,05
Programa de Investigación y Desarrollo (I+D)	4.952	3.609	37,21
Fondo Nacional de Desarrollo Científico y Tecnológico (FNDCT)	3.810	2.710	40,59
Investigaciones para la expansión del sistema energético (EPE/MME)	1.905	1.354	40,69
Programa de Incentivo a las Fuentes Alternativas de Energía Eléctrica (PROINFA)	4.378	4.908	(10,80)
	<u>66.446</u>	<u>51.336</u>	<u>29,43</u>
	<u>277.879</u>	<u>243.761</u>	<u>14,00</u>

A continuación se detallan las principales variaciones habidas en este epígrafe.

Reserva Global de Reversión (RGR)

La RGR es un fondo que se destina a proveer recursos para la ampliación y mejora de los servicios públicos de energía eléctrica. Los gastos por este concepto se incrementaron un 32,11% entre los períodos comparados.

Cuenta de Consumo de Combustibles (CCC)

La CCC es un fondo sectorial destinado a cubrir los costes de operación de las plantas térmicas del Sistema Interconectado Nacional (SIN) y de los sistemas aislados que utilizan combustibles fósiles para generar energía termoeléctrica. Los recursos destinados a este fondo se reparten entre las empresas de energía eléctrica de acuerdo a valores fijados por ANEEL por medio de resolución. Los fondos de la CCC se recaudan de los clientes no regulados por el uso de la red de transmisión y se traspasan al holding eléctrico federal *Eletrobrás*, responsable de gestionar este fondo. Los gastos por este concepto aumentaron un 85,05% entre los períodos comparados.

Cuenta de desarrollo energético (CDE)

La CDE es un fondo sectorial creado para promover el desarrollo de fuentes renovables de energía, como la eólica y la biomasa. Los recursos destinados a este fondo son fijados por ANEEL por medio de resolución. Los fondos de la CDE se recaudan de los clientes no regulados por el uso de la red de transmisión y se traspasan al holding eléctrico federal *Eletrobrás*, responsable de gestionar este fondo. Los gastos por este concepto disminuyeron un 10,76% entre los períodos comparados.

Las demás deducciones se refieren a 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 (excluido el resultado financiero)

Los costes y gastos de explotación (excluido el resultado financiero) se situaron en R\$491.265 a 30 de junio de 2011, con un aumento del 5,18% respecto de los R\$467.092 contabilizados a 30 de junio de 2010. Esta variación se debe fundamentalmente al incremento de los gastos derivados de compras de energía eléctrica para reventa.

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

Compras de energía eléctrica

Los gastos derivados de las compras de energía eléctrica para reventa se situaron en R\$143.544 entre abril y junio de 2011, un 98,75% superior a los R\$72.223 contabilizados en el mismo período del ejercicio anterior. Este aumento obedece esencialmente al crecimiento de las compras de energía eléctrica en 2011.

Gastos de personal

Los gastos de personal ascendieron a R\$70.203 en el segundo trimestre de 2011, lo que supone una reducción del 5,11% respecto de los R\$73.982 contabilizados en igual período de 2010. Este resultado es consecuencia principalmente de la disminución del número de trabajadores en plantilla, que bajó de 1.934 empleados a cierre de junio de 2010 a 1.814 empleados a cierre de junio de 2011.

Servicios exteriores

Los gastos derivados de servicios exteriores ascendieron a R\$35.941 entre abril y junio de 2011, frente a los R\$41.717 contabilizados en el mismo período de 2010, lo que representa un descenso del 13,85%. Este resultado es consecuencia principalmente de la disminución de los gastos relacionados con la prestación de servicios de consultoría y servicios de instalación de equipos eléctricos, que se redujeron un 56,94% y un 31,63%, respectivamente.

Resultado financeiro, neto

	2T 2011	2T 2010	Var. (%)
INGRESOS FINANCIEROS			
Ingresos procedentes de inversiones financieras	69.596	54.522	27,65
Recargos por mora sobre facturas de energía eléctrica	2.270	598	279,60
Diferencias de cambio	-	523	-
Impuestos PASEP y COFINS aplicables a los ingresos financieros	(1)	(371)	(99,73)
Ganancias procedentes de instrumentos financieros	-	392	-
Descuento a valor actual	1.134	3.559	(68,14)
Otros ingresos financieros	7.145	4.258	67,80
	80.144	63.481	26,25
GASTOS FINANCIEROS			
Cargas financieras sobre préstamos y financiaciones	(190.077)	(157.725)	20,51
Variación monetaria: préstamos y financiaciones	(24.868)	(17.352)	43,31
Diferencias de cambio	50	(1)	-
Pérdidas procedentes de instrumentos financieros	-	(175)	-
Variación monetaria: concesiones a título oneroso	(2.897)	(10.277)	(71,81)
Variación monetaria: Forluz	(6.883)	(6.088)	13,06
Descuento a valor actual	(1.708)	4.930	-
Otros gastos financieros	(20.459)	(18.649)	9,71
	(246.842)	(205.337)	20,21
RESULTADO FINANCIERO, NETO	(166.698)	(141.856)	17,51

Los resultados financieros entre abril y junio de 2011 correspondieron a gastos financieros netos por importe de R\$166.698, frente a gastos financieros netos por importe de R\$141.856 en el mismo período del ejercicio anterior. En la comparación entre el resultado financiero del segundo trimestre de 2011 y 2010 hay que tener en cuenta los factores siguientes:

- Aumento de los ingresos provenientes de inversiones financieras por importe de R\$15.074, en virtud del mayor volumen de recursos invertidos en el segundo trimestre de 2011.
- Aumento en los gastos relacionados con cargas financieras sobre préstamos y financiaciones: R\$190.077 entre abril y junio de 2011, frente a R\$157.725 en igual período del ejercicio anterior. Este aumento se deriva esencialmente de la mayor variación del CDI entre los períodos comparados, situándose en un 2,76% a 30 de junio de 2011, frente a un 2,18% a 30 de junio de 2010.
- Aumento de las pérdidas derivadas de variaciones monetarias de préstamos y financiaciones en moneda nacional: R\$24.868 en el segundo trimestre de 2011, frente a los R\$17.352 contabilizados en el mismo período del ejercicio anterior. Este aumento es consecuencia de nuevos préstamos obtenidos a partir de marzo de 2010 y de la variación entre los períodos comparados de los índices de precios IGP-M y IPCA, que se utilizan como índices de referencia de los contratos: entre abril y junio de 2011 el IPCA varió un 1,40%, en comparación con una variación del 1,01% en el mismo período del ejercicio anterior. Esta variación se vio parcialmente compensada por la menor variación del IGP-M entre los períodos comparados: 0,70% en el segundo trimestre de 2011, frente a un 2,83% en igual período de 2010.

Impuesto sobre beneficios (IRPJ) y contribución social (CSLL)

En el segundo trimestre de 2011 los gastos de Cemig GT relacionados con el pago del impuesto sobre beneficios y de la contribución social ascendieron a R\$129.655, frente a beneficios antes de impuestos por importe de R\$394.952, alcanzando una deducción impositiva del 32,83%. En el segundo trimestre de 2010, los gastos por este concepto se situaron en R\$90.768, frente a beneficios antes de impuestos por importe de R\$336.524, lo que equivale a una deducción impositiva del 26,97%.

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

A los Accionistas y Miembros del Consejo de Administración de
Cemig Geração e Transmissão, S.A.

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios individuales de CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO, S.A. (la “Compañía”) y los estados financieros intermedios consolidados de CEMIG GERAÇÃO E TRANSMISSÃO, S.A. y Sociedades Participadas (el “Grupo”) contenidos en el Informe Financiero Trimestral (“ITR”) relativo a los seis primeros meses de 2011, que comprenden el balance de situación a 30 de junio de 2011 y la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, así como las notas explicativas que se acompañan, correspondientes al período de seis meses terminado en dicha fecha.

Es responsabilidad de los Administradores de la Compañía la elaboración de los estados financieros intermedios individuales de acuerdo con los requisitos establecidos en el Pronunciamiento Técnico CPC 21: “Estados financieros intermedios” del Comité de Pronunciamientos Contables (“CPC”), y de los estados financieros intermedios consolidados del Grupo de acuerdo con los requisitos establecidos en el Pronunciamiento Técnico CPC 21 y en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34: “Información financiera intermedia”, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”), así como la presentación de dicha información financiera de conformidad con las normas específicas de la Comisión del Mercado de Valores de Brasil (“CVM”) para la preparación de estados financieros de períodos intermedios. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Nuestra revisión se ha realizado de acuerdo con las normas brasileñas de revisión de información financiera intermedia (NBC TR 2410) y la Norma Internacional de Trabajos de Revisión (NITR) 2410: “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la formulación de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de ciertos procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión limitada es sustancialmente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión sobre los estados financieros intermedios individuales

Como resultado de nuestra revisión limitada, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios individuales correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en el Pronunciamiento Técnico CPC 21, aplicable a la información financiera intermedia, o que no han sido presentados de conformidad con las normas específicas de CVM para la preparación de estados financieros de períodos intermedios.

Conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados

Como resultado de nuestra revisión limitada, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en el Pronunciamiento Técnico CPC 21 y en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, aplicables a la información financiera intermedia, o que no han sido presentados de conformidad con las normas específicas de CVM para la preparación de estados financieros de períodos intermedios.

Párrafos de énfasis

La sociedad *Madeira Energia, S.A.*, participada directamente por la Compañía, y su controlada han incurrido en gastos relacionados con el desarrollo del proyecto de construcción de la hidroeléctrica de Santo Antônio, que serán absorbidos por los ingresos futuros provenientes de sus operaciones, según las proyecciones financieras elaboradas por los administradores de la sociedad. De acuerdo con estas proyecciones, la realización del Inmovilizado constituido por dichos gastos, que a 30 de junio de 2011 ascienden a 9.133 millones de reales, se producirá a partir de la fecha de inicio de las operaciones de la hidroeléctrica, prevista para diciembre de 2011. El importe correspondiente a la participación de la Compañía asciende a 913,3 millones de reales a 30 de junio de 2011.

Tal y como se indica en la nota 17 de los estados financieros intermedios adjuntos, la Compañía tiene contratos de préstamos, financiaciones y obligaciones negociables que contienen ciertas estipulaciones financieras (“*covenants*”), algunas de las cuales habían sido incumplidas a 30 de junio de 2011. Los Administradores de la Compañía obtuvieron de los acreedores una dispensa temporal (“*waiver*”) del cumplimiento de estas estipulaciones financieras sólo después del 30 de junio de 2011, razón por la cual a esa fecha se efectuó la reclasificación del importe de 2.242 millones de reales del Pasivo no corriente al Pasivo corriente, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Brasil y las normas internacionales de información financiera (“NIIF”). Tras la obtención del referido *waiver* por parte de los acreedores, dichos pasivos financieros volvieron a clasificarse en el Pasivo no

corriente. Nuestra conclusión no contiene ninguna salvedad relacionada con este asunto.

Otros asuntos

Estados de valor añadido intermedios (EVA)

También hemos revisado los estados de valor añadido (EVA), individual y consolidado, correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2011, cuya presentación es requerida de acuerdo con las normas específicas de CVM para la preparación de estados financieros de períodos intermedios, aunque quedan fuera del alcance de las NIIF. Hemos aplicado a dichos estados financieros los mismos procedimientos de revisión limitada mencionados anteriormente y, como resultado de nuestra revisión, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que dichos estados financieros no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los estados financieros intermedios individuales y consolidados tomados en su conjunto.

En Belo Horizonte, a 12 de agosto de 2011.

KPMG
CRC SP014428/O-6-F-MG

Marco Túlio Fernandes Ferreira
Contador Público
CRC MG 058176/O-0