

INFORME FINANCIERO TRIMESTRAL

PRIMER TRIMESTRE 2011

SUMARIO

BALANCES DE SITUACIÓN	2
CUENTAS DE RESULTADOS	4
ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL.....	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	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 PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS	12
3. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN.....	13
4. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES	15
5. INVERSIONES FINANCIERAS EN TÍTULOS Y VALORES.....	15
6. CUENTAS A COBRAR: CONSUMIDORES Y REVENDEDORES	16
7. ACTIVOS POR IMPUESTOS: IMPUESTOS COMPENSABLES.....	16
8. ACTIVOS POR IMPUESTOS: IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL	17
9. IMPUESTOS DIFERIDOS: IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS Y CONTRIBUCIÓN SOCIAL.....	17
10. DEPÓSITOS JUDICIALES.....	18
11. ACTIVO FINANCIERO: CONCESIONES	19
12. INVERSIONES	19
13. INMOVILIZADO MATERIAL.....	21
14. INMOVILIZADO INTANGIBLE	24
15. PROVEEDORES	25
16. IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES ESPECIALES	26
17. PRÉSTAMOS, FINANCIACIONES Y OBLIGACIONES SIMPLES (DEBENTURES)	27
18. COSTES REGULATORIOS.....	29
19. PRESTACIONES POST-EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS SOCIALES	29
20. PROVISIONES	31
21. PATRIMONIO NETO Y RETRIBUCIÓN A LOS ACCIONISTAS	33
22. INGRESOS	33
23. COSTES Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN	35
24. RESULTADO FINANCIERO, NETO	36
25. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS.....	36
26. INSTRUMENTOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DEL RIESGO.....	37
27. VALORACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	44
28. ESTADOS DE VALOR AÑADIDO (EVA)	45
29. CUENTA DE RESULTADOS POR SEGMENTOS DE NEGOCIO	47
ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO	48
INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS	53

BALANCES DE SITUACIÓN

A 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

ACTIVO

(En miles de reales)

	Notas	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
		A 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.12.2010
CORRIENTE					
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4	1.506.107	1.761.817	1.024.524	1.402.213
Inversiones financieras en títulos y valores	5	845.144	319.277	845.144	319.277
Cuentas a cobrar: consumidores y revendedores	6	432.493	397.301	420.971	389.599
Transporte de energía eléctrica		111.074	109.092	61.281	60.549
Activo financiero: concesiones	11	494.695	360.508	42.362	42.362
Impuestos compensables	7	47.180	48.412	42.092	45.967
Impuesto sobre beneficios y contribución social	8	229.158	153.719	215.880	135.966
Revendedores: comercialización de energía en el mercado libre		45.769	29.959	45.769	29.959
Dividendos a cobrar		-	-	118.086	118.086
Existencias		4.512	4.585	4.037	4.102
Otros activos corrientes		73.993	87.240	55.791	71.788
TOTAL CORRIENTE		3.790.125	3.271.910	2.875.937	2.619.868
NO CORRIENTE					
Activo por impuestos diferidos: impuesto sobre beneficios y contribución social	9	552.799	569.885	201.959	202.334
Impuestos compensables	7	9.315	9.732	8.496	9.517
Impuesto sobre beneficios y contribución social	8	3.822	3.319	-	-
Depósitos judiciales	10	135.103	125.923	132.748	123.756
Créditos a partes vinculadas		11.190	4.529	18.762	14.623
Otros activos no corrientes		18.527	49.967	8.410	8.475
Activo financiero: concesiones	11	2.988.180	3.127.866	699.600	702.335
Inversiones	12	-	-	2.771.501	2.712.944
Inmovilizado material	13	7.047.770	7.024.474	5.865.689	5.947.539
Inmovilizado intangible	14	468.240	477.719	33.781	34.171
TOTAL NO CORRIENTE		11.234.946	11.393.414	9.740.946	9.755.694
TOTAL ACTIVO		15.025.071	14.665.324	12.616.883	12.375.562

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

BALANCES DE SITUACIÓN

A 31 DE MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

PASIVO

(En miles de reales)

	Nota	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
		A 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.12.2010
CORRIENTE					
Préstamos y financiaciones	17	572.691	512.764	527.782	466.200
Obligaciones simples (debentures)	17	1.909.578	507.375	1.869.612	490.511
Proveedores	15	159.078	175.792	113.139	115.127
Impuestos, tasas y contribuciones especiales	16	66.266	60.254	62.812	56.371
Impuesto sobre beneficios y contribución social	16	129.873	8.235	124.165	-
Intereses sobre el capital propio y dividendos a pagar	25	46.819	46.819	46.819	46.819
Sueldos, salarios y cargas sociales		47.562	57.346	42.640	53.864
Costes regulatorios	18	91.458	97.148	84.694	90.312
Participación en beneficios		6.638	27.495	6.638	25.491
Deudas con partes vinculadas		17.062	15.396	17.062	15.396
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	19	16.915	17.033	16.915	17.033
Otros pasivos corrientes		72.032	65.313	41.060	49.198
TOTAL CORRIENTE		3.135.972	1.590.970	2.953.338	1.426.322
NO CORRIENTE					
Préstamos y financiaciones	17	2.893.921	2.830.798	1.860.447	1.867.885
Obligaciones simples (debentures)	17	2.262.398	3.784.833	1.267.349	2.800.444
Provisiones	20	7.297	7.010	6.095	5.889
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	19	416.461	413.310	416.461	413.310
Impuestos, tasas y contribuciones especiales	16	141.724	133.769	89.509	81.243
Pasivo por impuestos diferidos: impuesto sobre beneficios y contribución social	16	670.729	691.048	566.143	580.915
Costes regulatorios	18	39.467	32.341	39.467	32.341
Otros pasivos no corrientes		159.230	130.600	120.202	116.568
TOTAL NO CORRIENTE		6.591.227	8.023.709	4.365.673	5.898.595
TOTAL PASIVO		9.727.199	9.614.679	7.319.011	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		844.198	844.198	844.198	844.198
Ajustes por cambios de valor		863.133	908.269	863.133	908.269
Ajustes por cambios de valor: coberturas de flujos de efectivo		2.245	1.393	2.245	1.393
Beneficio (pérdida) acumulado		291.511	-	291.511	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		5.297.872	5.050.645	5.297.872	5.050.645
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		15.025.071	14.665.324	12.616.883	12.375.562

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

CUENTAS DE RESULTADOS

CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO 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 31.03.2011	A 31.03.2010	A 31.03.2011	A 31.03.2010
INGRESOS	22	1.014.087	885.477	913.545	804.876
COSTES DEL SERVICIO DE ENERGÍA ELÉCTRICA					
COSTES DE ENERGÍA ELÉCTRICA	23				
Cargos por el uso de la red de transmisión		(57.403)	(64.075)	(59.605)	(63.718)
Compras de energía eléctrica		(137.818)	(73.773)	(137.808)	(73.763)
		(195.221)	(137.848)	(197.413)	(137.481)
GASTOS DE EXPLOTACIÓN					
Gastos de personal (empleados y directivos)	23a	(52.322)	(56.958)	(48.562)	(55.069)
Participación de empleados y directivos en los resultados	23a	(5.191)	(6.896)	(5.191)	(6.896)
Materiales		(2.419)	(4.667)	(1.820)	(3.617)
Servicios exteriores	23b	(17.908)	(25.534)	(15.372)	(23.814)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro		(93.440)	(93.454)	(89.079)	(91.470)
Provisiones (reversión) de explotación		(61)	427	(61)	427
Regalías por la utilización de recursos hídricos		(35.392)	(35.386)	(35.392)	(35.325)
Costes de construcción		(9.845)	(25.031)	(6.838)	-
Otros gastos de explotación		3.845	(14.649)	4.572	(13.849)
		(212.733)	(262.148)	(197.743)	(229.613)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(407.954)	(399.996)	(395.156)	(367.094)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		606.133	485.481	518.389	437.782
GASTOS DE GESTIÓN	23				
Gastos generales y de administración		(41.853)	(21.777)	(37.859)	(19.363)
Otros gastos		(13.025)	(14.773)	(12.931)	(6.219)
		(54.878)	(36.550)	(50.790)	(25.582)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (Resultado de explotación antes del resultado de sociedades valoradas por el método de participación, resultado financiero e impuestos)		551.255	448.931	467.599	412.200
Resultado de sociedades valoradas por el método de participación		-	-	34.891	12.231
Gastos financieros, netos	24	(179.492)	(92.361)	(146.346)	(74.983)
Resultado antes de impuestos		371.763	356.570	356.144	349.448
Impuesto sobre beneficios y contribución social corrientes	9b	(121.171)	(129.700)	(118.609)	(122.360)
Impuesto sobre beneficios y contribución social diferidos	9b	(4.217)	5.642	8.840	5.424
RESULTADO DEL PERÍODO		246.375	232.512	246.375	232.512
Beneficio básico por acción (preferente y ordinaria)				0,0851	0,0803
Beneficio diluido por acción (preferente y ordinaria)				0,0851	0,0803

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 TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

(En miles de reales)

	Nota	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
		A 31.03.2011	A 31.03.2010	A 31.03.2011	A 31.03.2010
RESULTADO DEL PERÍODO		246.375	232.512	246.375	232.512
OTRO RESULTADO GLOBAL					
Por ajuste por cambios de valor/ Por coberturas de flujos de efectivo		(852)	(1.220)	(852)	(1.220)
RESULTADO GLOBAL DEL PERÍODO					
Resultado global del período atribuido a los accionistas de control		<u>245.523</u>	<u>231.292</u>	<u>245.523</u>	<u>231.292</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 TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO 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 (reclasificado)	2.896.785	666.112	1.030.269	-	(74.325)	4.518.841
Ampliación de capital	400.000	(400.000)	-	-	-	-
Ajustes en virtud de la aplicación de las nuevas normas contables	-	-	-	-	29.404	29.404
Resultado del período	-	-	-	-	232.512	232.512
Realización de las reservas de ajustes por cambios de valor	-	-	(30.500)	-	30.500	-
Otro resultado global:						
Por ajuste por cambios de valor/ Por coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	1.220	-	1.220
SALDOS A 31 DE MARZO DE 2010	3.296.785	266.112	999.769	1.220	218.091	4.781.977
SALDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2010	3.296.785	844.198	908.269	1.393	-	5.050.645
Resultado del período	-	-	-	-	246.375	246.375
Realización de las reservas de ajustes por cambios de valor	-	-	(45.136)	-	45.136	-
Otro resultado global:						
Por ajuste por cambios de valor/ Por coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	852	-	852
SALDOS A 31 DE MARZO DE 2011	3.296.785	844.198	863.133	2.245	291.511	5.297.872

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

(En miles de reales)

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 31.03.2011	A 31.03.2010	A 31.03.2011	A 31.03.2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN				
Resultado del período	246.375	232.512	246.375	232.512
Gastos (ingresos) que no generan movimiento de fondos:				
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	94.705	94.948	90.194	91.477
Enajenaciones de Inmovilizado, netas	-	-	-	9.836
Resultado de las sociedades valoradas por el método de participación	-	-	(34.891)	(12.231)
Intereses y variaciones monetarias: no corriente	38.641	11.980	31.535	9.653
Impuestos federales diferidos	4.217	(5.424)	(8.840)	(5.424)
Provisión para pérdidas de explotación	(287)	869	206	98
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	14.279	11.654	14.279	11.654
Otros	-	5	-	1.330
	<u>397.930</u>	<u>346.544</u>	<u>338.858</u>	<u>338.905</u>
(Aumento) Disminución de activos				
Cuentas a cobrar: consumidores y revendedores	(84.918)	230.218	(31.372)	60.201
Revendedores: suministro de energía eléctrica	(15.810)	-	(15.810)	-
Impuestos compensables	1.649	(256.750)	4.896	(96.106)
Impuesto sobre beneficios y contribución social	(75.439)	-	-	-
Transporte de energía eléctrica	-	(2.547)	(79.914)	(2.547)
Créditos fiscales diferidos	-	137.043	-	(40.954)
Depósitos judiciales	(9.180)	(7.855)	(8.992)	(8.086)
Otros activos corrientes	61.064	(51.863)	15.330	(16.006)
Otros activos no corrientes	41.362	-	(4.074)	-
Activo financiero: concesiones	2.764	(111.271)	-	99.000
Otros	-	333	-	(29.770)
	<u>(78.508)</u>	<u>(62.692)</u>	<u>(119.936)</u>	<u>(34.268)</u>
Aumento (Disminución) de pasivos				
Proveedores	(16.714)	(26.269)	(1.988)	(256)
Impuestos, tasas y contribuciones especiales	13.967	193.963	14.707	211.056
Impuesto sobre beneficios y contribución social	97.102	-	118.608	-
Sueldos, salarios y cargas sociales	(9.784)	(6.185)	(11.224)	(6.626)
Costes regulatorios	(5.690)	2.829	(5.618)	3.133
Préstamos y financiaciones	(54.999)	381.184	(91.771)	20.049
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	(11.246)	(12.340)	(11.246)	(12.340)
Otros	24.710	(72.054)	(13.713)	(59.058)
	<u>37.346</u>	<u>461.128</u>	<u>(2.245)</u>	<u>155.958</u>
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	356.768	744.980	216.677	460.595
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Financiaciones	58.790	2.903.841	-	2.748.281
Pagos por préstamos y financiaciones	(39.614)	(3.111.775)	(39.614)	(2.704.456)
Pagos por dividendos e intereses sobre el capital propio	-	(498.750)	-	(498.750)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	19.176	(706.684)	(39.614)	(454.925)

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 31.03.2011	A 31.03.2010	A 31.03.2011	A 31.03.2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Inversiones	-	-	(23.666)	-
Inmovilizado material y activo financiero: concesiones	(105.787)	(20.236)	(5.219)	(112.313)
Inmovilizado intangible	-	(108.616)	-	-
Inversiones financieras en títulos y valores	(525.867)	-	(525.867)	-
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(631.654)	(128.852)	(554.752)	(112.313)
VARIACIÓN NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(255.710)	(90.556)	(377.689)	(106.643)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO				
Al principio del período	1.761.817	3.043.715	1.402.213	2.834.476
Al final del período	1.506.107	2.953.159	1.024.524	2.727.833
	(255.710)	(90.556)	(377.689)	(106.643)

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

ESTADOS DE VALOR AÑADIDO

CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

(En miles de reales)

	Consolidado (bajo NIIF)				Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)			
	A 31.03.2011		A 31.03.2010		A 31.03.2011		A 31.03.2010	
INGRESOS								
Ventas de energía eléctrica y prestación de servicios	1.285.078		1.114.288		1.175.151		1.027.951	
INSUMOS ADQUIRIDOS A TERCEROS								
Compras de energía eléctrica	(137.818)		(73.773)		(137.808)		(73.763)	
Cargos por el uso de la red de transmisión	(57.403)		(64.148)		(59.605)		(63.718)	
Servicios exteriores	(29.724)		(34.864)		(26.131)		(25.577)	
Materiales	(3.701)		(4.650)		(3.102)		(3.589)	
Otros gastos de explotación	(10.406)		(35.740)		(7.723)		(10.148)	
	<u>(239.052)</u>		<u>(213.175)</u>		<u>(234.369)</u>		<u>(176.795)</u>	
VALOR AÑADIDO BRUTO	1.046.026		901.113		940.782		851.156	
RETENCIONES								
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(94.705)		(94.948)		(90.194)		(91.477)	
VALOR AÑADIDO NETO PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	951.321		806.165		850.588		759.679	
VALOR AÑADIDO PROVENIENTE DE TRANSFERENCIAS								
Resultado de sociedades valoradas por el metodo de participación	-		-		34.891		12.231	
Ingresos financieros	59.419		76.213		53.204		73.537	
	<u>59.419</u>		<u>76.213</u>		<u>88.095</u>		<u>85.768</u>	
VALOR AÑADIDO A DISTRIBUIR	1.010.740		882.378		938.683		845.447	
DISTRIBUCIÓN DEL VALOR AÑADIDO								
		%		%		%		%
Personal	72.093	7,13	74.614	8,46	66.804	7,12	72.192	8,54
Retribuciones directas	47.802	4,73	51.000	5,78	43.482	4,64	49.136	5,81
Beneficios	18.322	1,81	16.798	1,90	17.624	1,88	16.364	1,94
Fondo de Garantía por Tiempo de Servicios (FGTS)	3.769	0,37	3.662	0,42	3.498	0,37	3.537	0,42
Otros	2.200	0,22	3.154	0,36	2.200	0,23	3.155	0,37
Impuestos, tasas y contribuciones especiales								
Federales	448.490	44,37	404.474	45,84	421.441	44,90	390.174	46,15
Federales	352.900	34,92	321.791	36,47	326.748	34,81	308.480	36,48
Estatales	94.738	9,37	81.679	9,26	94.130	10,03	81.225	9,61
Municipales	852	0,08	1.004	0,11	563	0,06	469	0,06
Remuneración del capital de terceros								
Intereses	243.782	24,12	170.778	19,35	204.063	21,74	150.569	17,81
Intereses	238.900	23,64	168.391	19,08	199.554	21,26	148.341	17,55
Alquileres	4.882	0,48	2.387	0,27	4.509	0,48	2.228	0,26
Remuneración del capital propio								
Beneficios no distribuidos	246.375	24,38	232.512	26,35	246.375	26,24	232.512	27,50
Beneficios no distribuidos	246.375	24,38	232.512	26,35	246.375	26,24	232.512	27,50
	<u>1.010.740</u>	<u>100</u>	<u>882.378</u>	<u>100</u>	<u>938.683</u>	<u>100</u>	<u>845.447</u>	<u>100</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

A 31 DE MARZO 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 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 31 de marzo 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;
- *Central Eólica Praias de Parajuru, S.A. (“Parajuru”)*: sociedad de control conjunto encargada de producir y comercializar energía eléctrica a través de un parque

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 31 marzo de 2011 la Compañía no cotizaba sus acciones en bolsa.

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 mayo 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.

Cemig GT también participa en el capital social de las siguientes sociedades no operativas a 31 de marzo 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 hidroeléctricas: agosto de 2011;

- *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;
- *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). Previsión de entrada en operación: mayo de 2011.

2 . BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

2.1) Normativa contable aplicada

Los estados financieros intermedios de la Sociedad Matriz del primer trimestre 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 del primer trimestre 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.

Los estados financieros a 31 de marzo 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 e inscritos en los registros de CVM con fecha 29 de marzo de 2011.

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

2.2 Aplicación retroactiva de las nuevas políticas contables a los estados financieros intermedios del ejercicio 2010

Conforme a lo requerido por las nuevas normas de contabilidad emitidas por el CPC y las normas internacionales de información financiera (“NIIF”), adoptadas por primera vez en la elaboración de los estados financieros correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010, la Compañía efectuó la aplicación retroactiva de las nuevas políticas contables a la información financiera del primer trimestre de 2010, a efectos comparativos.

El efecto en el resultado de los trimestres del ejercicio 2010 en virtud de la aplicación retroactiva de las nuevas políticas contables se detalla en las notas a los estados financieros correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010.

	1 ^{er} Trimestre 2010
Resultado del trimestre presentado a 31.03.2010	256.153
Ajustes por cambios de valor (coste atribuido): ICPC 10 y CPC 27	(30.500)
Activos de concesiones de generación eólica: ICPC 01 y OCPC 05	(394)
Activos de nuevas concesiones de transmisión de energía eléctrica: ICPC 01 y OCPC 05	224
Baja de la tasa de administración: CPC 27 y ICPC 01	2
Acuerdos de concesión de servicios – concesiones a título oneroso: OCPC 05	1.538
Retribuciones a los empleados: CPC 33	(2.591)
Baja de activos y pasivos regulatorios: estructura conceptual	8.080
Efecto de la aplicación de las nuevas normas contables	(23.641)
Resultado del trimestre ajustado (reexpresado)	232.512

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 y de control conjunto 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 31.03.2011	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 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.12.2010
Efectivo en caja y bancos	37.931	17.701	15.521	9.772
Inversiones financieras corrientes				
Certificados de Depósito Bancario (CDB)	1.055.413	1.456.291	890.929	1.289.130
Letras Financieras del Tesoro (LFT)	157.683	116.588	33.346	27.428
Notas del Tesoro de la Nación (NTF)	114.230	-	-	-
Otras inversiones financieras corrientes	140.850	171.237	84.728	75.883
	<u>1.468.176</u>	<u>1.744.116</u>	<u>1.009.003</u>	<u>1.392.441</u>
	1.506.107	1.761.817	1.024.524	1.402.213

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 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.12.2010
Inversiones financieras				
Certificados de Depósito Bancario (CDB)	845.144	319.277	845.144	319.277
	<u>845.144</u>	<u>319.277</u>	<u>845.144</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 31.03.2011	A 31.12.2010
Sociedad Matriz					
Industrial	208.021	5.545	1.757	215.323	184.737
Comercial, servicios y otros	1.292	-	-	1.292	1.125
Ventas de energía eléctrica a distribuidores	124.560	32.990	-	157.550	203.737
Ventas de energía eléctrica en el mercado a corto plazo (CCEE)	-	-	46.806	46.806	-
Total Sociedad Matriz	333.873	38.535	48.563	420.971	389.599
Sociedades del Grupo					
Industrial	921	-	-	921	695
Comercial, servicios y otros	4.758	-	-	4.758	7.007
Ventas de energía eléctrica a distribuidores	5.759	-	-	5.759	-
Ventas de energía eléctrica en el mercado a corto plazo (CCEE)	84	-	-	84	-
	11.522	-	-	11.522	7.702
Total Consolidado	345.395	38.535	48.563	432.493	397.301

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 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.12.2010
Corriente				
ICMS recuperable	32.312	35.109	30.428	33.191
PASEP	2.037	2.458	1.944	2.197
COFINS	9.290	10.189	9.036	10.134
Otros	3.541	656	684	445
	47.180	48.412	42.092	45.967
No corriente				
ICMS recuperable	5.824	6.598	5.610	6.384
PASEP	623	1	515	559
COFINS	2.868	3.133	2.371	2.574
	9.315	9.732	8.496	9.517
	56.495	58.144	50.588	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 Pasep y Cofins⁵ que se registran en el Activo no corriente

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.

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 marzo de 2012.

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

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.12.2010
Corriente				
Impuesto sobre beneficios	170.829	115.955	158.330	98.976
Contribución social	58.329	37.764	57.550	36.990
	<u>229.158</u>	<u>153.719</u>	<u>215.880</u>	<u>135.966</u>
No corriente				
Impuesto sobre beneficios	2.810	3.319	-	-
	1.012	-	-	-
	<u>3.822</u>	<u>3.319</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>232.980</u>	<u>157.038</u>	<u>215.880</u>	<u>135.966</u>

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 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.12.2010
Créditos fiscales diferidos: diferencias temporarias				
Pérdidas fiscales/Base imponible negativa	223.932	231.731	-	-
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	80.656	79.508	80.656	79.508
Diferencias de cambio	35.630	35.585	35.630	35.585
Baja de la tasa de administración (NIIF)	744	745	744	745
Concesiones a título oneroso (NIIF)	58.714	57.330	58.714	57.330
Suspensión de la exigibilidad de tributos	22.377	20.311	22.377	20.311
Provisiones	2.072	2.002	2.072	2.002
Fondo de comercio generado en operación de absorción	81.350	84.166	-	-
Otros	47.324	58.507	1.766	6.853
	<u>552.799</u>	<u>569.885</u>	<u>201.959</u>	<u>202.334</u>

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, Relaciones con Inversores y Control Financiero de Participaciones, 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 31 de marzo de 2011 como sigue:

	Consolidado (bajo NIIF)	Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)
	A 31.03.2011	A 31.03.2011
2011	129.875	59.706
2012	105.731	35.563
2013	105.731	35.563
2014	105.731	35.563
Del 2015 al 2016	105.731	35.564
	552.799	201.959

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 31.03.2011	A 31.03.2010	A 31.03.2011	A 31.03.2010
Beneficio antes de impuestos (Impuesto sobre beneficios y Contribución social)	371.763	356.570	356.144	349.448
Impuesto sobre beneficios y Contribución social: resultado contable	(126.399)	(121.234)	(121.089)	(118.812)
Efectos impositivos:				
Pérdidas fiscales	-	(1.894)	-	-
Incentivos fiscales	1.063	5.452	1.063	711
Resultado de sociedades valoradas por el método de participación	-	-	12.227	4.216
Aportaciones y donaciones no deducibles	(179)	(50)	(179)	(50)
Créditos fiscales no reconocidos	49	178	49	178
Otros	78	(6.510)	(1.840)	(3.179)
Impuesto sobre beneficios y Contribución social: gasto devengado	(125.388)	(124.058)	(109.769)	(116.936)
Impuesto corriente	(121.171)	(129.700)	(118.609)	(122.360)
Impuesto diferido	(4.217)	5.642	8.840	5.424
Tipo impositivo efectivo	33,73%	34,79%	30,82%	33,46%

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 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.12.2010
Contingencias laborales	34.809	34.875	34.736	34.801
Obligaciones fiscales				
Impuesto sobre beneficios: intereses sobre el capital propio	8.014	8.014	8.014	8.014
Impuestos PASEP/COFINS	87.151	78.266	86.860	78.266
Otros	2.440	2.282	1.388	988
Otros	2.689	2.486	1.750	1.687
	135.103	125.923	132.748	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/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 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.12.2010
Concesiones de transmisión de energía eléctrica nuevas	2.740.913	2.743.677	-	-
Concesiones de transmisión de energía eléctrica antiguas	741.962	744.697	741.962	744.697
	3.482.875	3.488.374	741.962	744.697
Activo corriente	494.695	360.508	42.362	42.362
Activo no corriente	2.988.180	3.127.866	699.600	702.335

12 . INVERSIONES

Las tablas que se siguen a continuación presentan un resumen de la información financiera de las sociedades filiales y de control conjunto que integran el perímetro de consolidación del Grupo Cemig GT. La información presentada no ha sido ajustada de acuerdo con el porcentaje de participación ostentado por la Compañía en el capital social de las sociedades.

Sociedades del Grupo	Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 31.03.2011	A 31.12.2010
Hidrelétrica Cachoeirão, S.A.	24.905	23.164
Guanhães Energia, S.A.	10.363	10.333
Hidrelétrica Pipoca, S.A.	17.673	18.031
Cemig Baguari Energia, S.A.	5	6
Madeira Energia, S.A.	33.956	9.981
Lightger, S.A.	34.530	35.325
Baguari Energia, S.A.	187.184	181.373
Empresa Brasileira de Transmissão de Energia, S.A. (EBTE)	118.921	114.839
Central Eólica Praias de Parajuru, S.A.	34.384	35.104
Central Eólica Volta do Rio, S.A.	54.008	58.346
Central Eólica Praias do Morgado, S.A.	25.183	27.134
Transmissora Aliança de Energia Elétrica, S.A. (Taesa)	1.478.799	1.437.839
Plusvalía derivada de la adquisición de participación en Taesa	664.705	670.978
Plusvalía derivada de la adquisición de participación en Central Eólica Praias de Parajuru, S.A.	28.114	28.582
Plusvalía derivada de la adquisición de participación en Central Eólica Volta do Rio, S.A.	19.546	22.198
Plusvalía derivada de la adquisición de participación en Central Eólica Praias do Morgado, S.A.	39.225	39.711
	2.771.501	2.712.944

a) Principales datos de las sociedades del Grupo

Sociedades del Grupo	Cantidad de acciones	A 31 de marzo de 2011			Enero a marzo de 2011	
		Participación Cemig GT (%)	Capital social	Patrimonio neto	Dividendos	Beneficio (pérdida)
Hidrelétrica Cachoeirão, S.A.	35.000.000	49,00	35.000	50.826	-	3.553
Guanhães Energia, S.A.	52.000.000	49,00	19.608	21.150	-	1.543
Hidrelétrica Pipoca, S.A.	40.610.000	49,00	40.610	35.317	-	(1.679)
Cemig Baguari Energia, S.A.	1.000	100,00	1	4	-	(2)
Madeira Energia, S.A.	359.100.000	10,00	663.100	339.559	-	(72.772)
Baguari Energia, S.A.	1.000.000	69,39	10	268.596	-	7.142
Empresa Brasileira de Transmissão de Energia, S.A. (EBTE)	198.200.000	49,00	219.759	242.695	-	8.328
Central Eólica Praias de Parajuru, S.A.	70.560.000	49,00	70.560	70.171	-	(2.396)
Central Eólica Volta do Rio, S.A.	117.230.000	49,00	117.230	110.221	-	(11.700)
Central Eólica Praias do Morgado, S.A.	52.960.000	49,00	52.960	51.394	-	(6.769)
Lightger, S.A.	70.085.000	49,00	70.085	70.470	-	(1.622)
Transmissora Aliança de Energia Elétrica, S.A. (Taesa)	263.498.907	56,69	1.312.536	1.985.300	-	72.030

Sociedades del Grupo	Cantidad de acciones	A 31 de marzo de 2010			Enero a marzo de 2010	
		Participación Cemig GT (%)	Capital social	Patrimonio neto	Dividendos	Beneficio (pérdida)
Hidrelétrica Cachoeirão, S.A.	35.000.000	49,00	35.000	46.132	1.298	2.433
Guanhães Energia, S.A.	52.000.000	49,00	19.608	20.870	-	1.262
Hidrelétrica Pipoca, S.A.	35.382.415	49,00	40.610	35.487	-	(1.644)
Cemig Baguari Energia, S.A.	1.000	100,00	1	18	-	(41)
Madeira Energia, S.A.	100.000	10,00	100	(109.239)	-	(52.760)
Baguari Energia, S.A.	1.000.000	69,39	10	260.499	-	(100)
Empresa Brasileira de Transmissão de Energia, S.A. (EBTE)	49.604.465	49,00	156.499	156.499	-	5.437
Central Eólica Praias de Parajuru, S.A.	70.560.000	49,00	71.284	70.074	57	(1.323)
Central Eólica Volta do Rio, S.A.	117.230.000	49,00	120.806	120.522	-	(632)
Central Eólica Praias do Morgado, S.A.	52.960.000	49,00	55.510	54.815	-	(496)
Transmissora Aliança de Energia Elétrica, S.A. (Taesa)	263.498.907	32,27	1.312.536	1.945.795	-	66.850
Transmissora Alterosa de Energia, S.A.	34.253.504	49,00	34.254	19.651	-	(11.491)

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

	A 31.12.2010	Puesta en equivalencia	Aportes / adquisiciones	Dividendos propuestos	Otros	A 31.03.2011
Hidrelétrica Cachoeirão, S.A.	23.164	1.741	-	-	-	24.905
Guanhães Energia, S.A.	10.333	755	-	-	(725)	10.363
Hidrelétrica Pipoca, S.A.	18.031	823	-	-	(1.181)	17.673
Cemig Baguari Energia, S.A.	6	(2)	-	-	1	5
Madeira Energia, S.A.	9.981	(7.277)	30.400	-	852	33.956
Baguari Energia, S.A.	181.373	4.956	858	-	(3)	187.184
Empresa Brasileira de Transmissão de Energia, S.A. (EBTE)	114.839	4.082	-	-	-	118.921
Central Eólica Praias de Parajuru, S.A.	35.104	(1.175)	-	-	455	34.384
Central Eólica Volta do Rio, S.A.	58.346	(5.733)	-	-	1.395	54.008
Central Eólica Praias do Morgado, S.A.	27.134	(3.317)	-	-	1.366	25.183
Transmissora Aliança de Energia Elétrica, S.A. (Taesa)	1.437.839	40.833	-	-	127	1.478.799
Lightger, S.A.	35.325	(795)	-	-	-	34.530
	1.951.475	34.891	31.258	-	2.287	2.019.911

b) 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 31.03.2011			A 31.12.2010
	Coste histórico	Amortización acumulada	Valor neto	Valor neto
En explotación	16.544.813	(10.816.443)	5.728.370	5.818.946
Terrenos	380.026	-	380.026	380.027
Presas, embalses y aductoras	7.225.403	(4.618.157)	2.607.246	2.642.337
Edificios, obras civiles y mejoras	1.975.318	(1.399.157)	576.161	587.758
Maquinaria y equipos	6.937.207	(4.782.027)	2.155.180	2.198.373
Vehículos	16.370	(7.326)	9.044	9.704
Mobiliario y enseres	10.489	(9.776)	713	747
En curso	137.319	-	137.319	128.593
Inmovilizado material, neto (Sociedad Matriz)	16.682.132	(10.816.443)	5.865.689	5.947.539

Consolidado	A 31.03.2011			A 31.12.2010
	Coste histórico	Amortización acumulada	Valor neto	Valor neto
En explotación (Sociedades del Grupo)	91.632	(4.542)	87.090	56.199
Terrenos	889	-	889	889
Presas, embalses y aductoras	46.921	(1.008)	45.913	22.540
Edificios, obras civiles y mejoras	19.785	(1.173)	18.612	10.998
Maquinaria y equipos	22.754	(1.842)	20.912	21.033
Vehículos	231	(101)	130	86
Mobiliario y enseres	1.052	(418)	634	653
En curso (Sociedades del Grupo)	1.094.991	-	1.094.991	1.020.736
Inmovilizado material, neto (Sociedades del Grupo)	1.186.623	(4.542)	1.182.081	1.076.935
Inmovilizado material, neto (Consolidado)	17.868.755	(10.820.985)	7.047.770	7.024.474

El movimiento producido durante el primer trimestre 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 31.03.2011
En explotación	5.818.946	-	(1)	(90.575)	5.728.370
Terrenos	380.027	-	(1)	-	380.026
Presas, embalses y aductoras	2.642.337	-	-	(35.091)	2.607.246
Edificios, obras civiles y mejoras	587.758	-	-	(11.597)	576.161
Maquinaria y equipos	2.198.373	-	-	(43.193)	2.155.180
Vehículos	9.704	-	-	(660)	9.044
Mobiliario y enseres	747	-	-	(34)	713
En curso	128.593	8.726	-	-	137.319
Inmovilizado material, neto (Sociedad Matriz)	5.947.539	8.726	(1)	(90.575)	5.865.689

Consolidado	Saldo a 31.12.2010	Adiciones y capitalizaciones	Bajas	Amortizaciones	Saldo a 31.03.2011
En explotación (Sociedades del Grupo)	56.199	31.277	-	(386)	87.090
Terrenos	889	-	-	-	889
Presas, embalses y aductoras	22.540	23.498	-	(125)	45.913
Edificios, obras civiles y mejoras	10.998	7.703	-	(89)	18.612
Maquinaria y equipos	21.033	-	-	(121)	20.912
Vehículos	86	67	-	(23)	130
Mobiliario y enseres	653	9	-	(28)	634
En curso (Sociedades del Grupo)	1.020.736	74.255	-	-	1.094.991
Inmovilizado material, neto (Sociedades del Grupo)	1.076.935	105.532	-	(386)	1.182.081
Inmovilizado material, neto (Consolidado)	7.024.474	114.258	(1)	(90.961)	7.047.770

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 ANNEL 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 consorcios 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 (%)	2010	2009	A 01.01.2009
Hidroeléctricas en explotación					
Porto Estrela	33,33%	2,48	38.627	38.625	38.625
Igarapava	14,50%	2,58	55.554	55.554	55.554
Funil	49,00%	2,64	182.360	182.360	181.402
Queimado	82,50%	2,45	206.729	206.724	193.599
Aimorés	49,00%	2,62	549.537	549.538	543.684
Amortización acumulada			(165.303)	(138.115)	(111.658)
Total en operación			867.504	894.686	901.206
En curso					
Queimado	82,50%		1.579	-	13.125
Funil	49,00%		648	739	755
Aimorés	49,00%		1.187	759	5.853
Igarapava	14,50%		1.171	-	-
Porto Estrela	33,33%		156	-	-
Total en construcción			4.741	1.498	19.733
Total consorcios (Sociedad Matriz)			872.245	896.184	920.939
Hidroeléctrica Baguari (en construcción)	34,00%		181.416	178.960	140.363
Total consorcios (Consolidado)			1.053.661	1.075.144	1.061.302

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.

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.

14 . INMOVILIZADO INTANGIBLE

Sociedad Matriz	A 31.03.2011			A 31.12.2010
	Coste histórico	Amortización acumulada	Valor residual	Valor residual
En explotación				
Activos de vida útil indefinida	72.036	(39.043)	32.993	33.460
- Derechos de uso de aplicaciones informáticas	32.464	(30.300)	2.164	-
- Marcas y patentes	2	(1)	1	-
- Derechos de servidumbre	12.815	(1.452)	11.363	11.408
- Otros	-	-	-	2.371
- Concesiones a título oneroso	26.755	(7.290)	19.465	19.681
En curso				
- Activos en producción	788	-	788	711
Inmovilizado intangible, neto (Sociedad Matriz)	72.824	(39.043)	33.781	34.171

Consolidado	A 31.03.2011			A 31.12.2010
	Coste histórico	Amortización acumulada	Valor residual	Valor residual
En explotación				
Activos de vida útil indefinida	528.729	(63.852)	464.877	474.480
- Derechos de servidumbre	12.911	(1.452)	11.459	11.506
- Concesiones a título oneroso	26.755	(7.290)	19.465	19.681
- Activos vinculados a las concesiones	364.532	(19.836)	344.696	349.864
- Derechos de explotación de concesiones administrativas	91.853	(4.970)	86.883	90.489
- Otros	32.678	(30.304)	2.374	2.940
En curso				
- Activos en producción	3.363	-	3.363	3.239
Inmovilizado intangible, neto (Consolidado)	532.092	(63.852)	468.240	477.719

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

Sociedad Matriz	Saldo a 31.12.2010	Adiciones	Amortización	Transferencias	Saldo a 31.03.2011
En explotación					
Activos de vida útil indefinida	33.460	-	(261)	(206)	32.993
- Derechos de uso de aplicaciones informáticas	-	-	-	2.164	2.164
- Marcas y patentes	-	-	-	1	1
- Derechos de servidumbre	11.408	-	(45)	-	11.363
- Otros	2.371	-	-	(2.371)	-
- Concesiones a título oneroso	19.681	-	(216)	-	19.465
En curso					
- Activos en producción	711	77	-	-	788
Inmovilizado intangible, neto (Sociedad Matriz)	34.171	77	(261)	(206)	33.781

Consolidado	Saldo a 31.12.2010	Adiciones	Bajas	Amortización	Transferencias	Saldo a 31.03.2011
En explotación						
Activos de vida útil indefinida	474.480	-	(2.524)	(6.873)	(206)	464.877
- Derechos de servidumbre	11.506	-	-	(47)	-	11.459
- Concesiones a título oneroso	19.681	-	-	(216)	-	19.465
- Activos vinculados a las concesiones	349.864	-	-	(5.168)	-	344.696
- Derechos de explotación de concesiones administrativas	90.489	-	(2.524)	(1.082)	-	86.883
- Otros	2.940	-	-	(360)	(206)	2.374
En curso						
- Activos en producción	3.239	124	-	-	-	3.363
Inmovilizado intangible, neto (Consolidado)	477.719	124	(2.524)	(6.873)	(206)	468.240

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 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.12.2010
Corriente				
Suministro y transporte de energía eléctrica				
Mercado Mayorista (CCEE)	102	11.624	102	11.624
<i>Cemig Distribuição, S.A.</i>	3.053	3.066	3.053	3.066
<i>Furnas Centrais Elétricas, S.A.</i>	3.637	3.708	3.637	3.708
<i>CTEEP – Cia. Trans. Energia Elétrica Paulista</i>	2.934	3.000	2.934	3.000
<i>CHESF – Cia. Hidroelétrica do São Francisco</i>	2.457	2.510	2.457	2.510
<i>Eletronorte – Centrais Elétricas do Norte do Brasil, S.A.</i>	2.309	2.360	2.309	2.360
<i>Eletrosul – Centrais Elétricas, S.A.</i>	1.790	1.838	1.790	1.838
Otros generadores y distribuidores	84.467	51.292	79.541	52.638
	100.749	79.398	95.823	80.744
Materiales y servicios	58.329	96.394	17.316	34.383
	159.078	175.792	113.139	115.127

16 . IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES ESPECIALES

a) Impuestos, tasas y contribuciones especiales

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.12.2010
Corriente				
ICMS	28.873	27.914	28.599	27.535
COFINS	25.128	20.716	23.786	19.501
PASEP	5.462	4.503	5.164	4.234
INSS	3.540	4.794	3.224	4.202
Otros	3.263	2.327	2.039	899
	66.266	60.254	62.812	56.371
No corriente				
COFINS	116.444	109.921	73.543	66.751
PASEP	25.280	23.848	15.966	14.492
	141.724	133.769	89.509	81.243
	207.990	194.023	152.321	137.614

Las obligaciones no corrientes por concepto de los impuestos PASEP/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 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.12.2010
Corriente				
Impuesto sobre beneficios	97.031	5.556	92.095	-
Contribución social	32.842	2.679	32.070	-
	129.873	8.235	124.165	-
No corriente				
Obligaciones diferidas				
Impuesto sobre beneficios	421.561	436.995	416.281	427.143
Contribución social	249.168	254.053	149.862	153.772
	670.729	691.048	566.143	580.915
	800.602	699.283	690.308	580.915

Las obligaciones diferidas no corrientes por 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 por 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 31.03.2011							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	2.591	-	2.591	3.809
Deuda en moneda extranjera				2.591	-	2.591	3.809
EN REALES BRASILEÑOS							
Banco do Brasil	2012	109,8 del CDI	R\$	276.193	484.111	760.304	738.852
Banco do Brasil	2013	CDI+1,70	R\$	26.671	44.638	71.309	69.187
Banco do Brasil	2013	107,60 del CDI	R\$	3.125	30.000	33.125	32.208
Banco do Brasil	2014	104,10 del CDI	R\$	43.091	900.000	943.091	917.842
Banco Itaú – BBA	2013	CDI+1,70	R\$	50.151	84.215	134.366	130.358
Banco Votorantim	2013	CDI+1,70	R\$	785	1.551	2.336	2.405
BNDES ⁷	2026	TJLP+2,34	R\$	8.048	109.374	117.422	119.336
Banco Bradesco	2013	CDI+1,70	R\$	39.818	68.192	108.010	104.795
Banco Bradesco	2014	CDI+1,70	R\$	498	910	1.408	1.366
Obligaciones simples (debentures) (4)	2011	104,00 del CDI	R\$	249.717	-	249.717	243.038
Obligaciones simples (debentures): Gobierno del Estado de Minas Gerais (4)(6)	2031	IGP-M	R\$	-	42.931	42.931	37.083
Obligaciones simples (debentures) (4)(15)	2015	IPCA+7,68 *	R\$	18.493	1.225.748	1.244.241	1.286.783
Obligaciones simples (debentures) (4)(15)	2015	0,042 **	R\$	(477)	(1.330)	(1.807)	(1.923)
Obligaciones simples (debentures) (4)(15)	2012	CDI+0,90 *	R\$	1.603.185	-	1.603.185	1.727.685
Obligaciones simples (debentures) (4)(15)	2012	0,1051 **	R\$	(1.306)	-	(1.306)	(1.711)
Eletrobrás	2013	nel+7,50 al 8,50	R\$	12.652	21.087	33.739	36.724
Banco Santander do Brasil	2013	CDI+1,70	R\$	7.647	14.857	22.504	22.969
Unibanco	2013	CDI+1,70	R\$	53.703	89.531	143.234	138.962
FINEP (9)	2015	TJLP+5,00	R\$	2.624	11.982	14.606	15.002
Consorcio hidroeléctrico Pipoca	2011	IPCA	R\$	185	-	185	270
Unibanco (5)	2020	TJLP+2,55	R\$	539	5.748	6.287	6.460
Banco do Brasil (5)	2020	TJLP+2,55	R\$	2.049	22.767	24.816	25.500
BNDES (7)	2033	TJLP+2,40	R\$	-	297.400	297.400	262.420
Obligaciones simples (debentures) (7)	2013	IPCA	R\$	-	189.296	189.296	182.188
BNDES (traspaso) (7)	2033	TJLP+3,8	R\$	-	281.184	281.184	247.502
Banco da Amazônia (7)	2029	TJLP+4,0	R\$	-	71.560	71.560	68.656
BNDES (8)	2024	TJLP+2,50	R\$	3.023	38.798	41.821	42.118
Caixa Econômica Federal (10)	2022	TJLP+3,50	R\$	6.602	59.973	66.575	67.128
Caixa Econômica Federal (11)	2022	TJLP+3,50	R\$	5.413	48.262	53.675	54.157
Caixa Econômica Federal (12)	2021	TJLP+3,50	R\$	8.901	89.001	97.902	96.601
BNDES (13)	2018	TJLP	R\$	271	1.540	1.811	1.923
BNDES (13)	2018	UMBND5	R\$	1.769	10.027	11.796	12.225
Caixa Econômica Federal (13)(16)	2016	117,5 del CDI *	R\$	2.471	10.094	12.565	13.155
Caixa Econômica Federal (13)(16)	2016	0,059 **	R\$	(80)	(150)	(230)	(252)
Obligaciones simples (debentures) (13)(4)(15)	2015	CDI+1,30 *	R\$	16.731	195.591	212.322	206.203
Obligaciones simples (debentures) (13)(4)(15)	2015	0,013 **	R\$	(300)	(539)	(839)	(911)
Obligaciones simples (debentures) (13)(4)(15)	2015	IPCA+7,91 *	R\$	7.663	151.032	158.695	152.291
Obligaciones simples (debentures) (13)(4)(15)	2015	0,013 **	R\$	(225)	(403)	(628)	(687)
Obligaciones simples (debentures) (13)(4)(15)	2017	106 del CDI *	R\$	16.574	461.973	478.547	464.609
Obligaciones simples (debentures) (13)(4)(15)	2017	0,0069 **	R\$	(477)	(1.901)	(2.378)	(2.440)
Sindicato de bancos: Novatrans (13)	2013	CDI+0,90	R\$	6.952	18.447	25.399	27.696
BNDES (14)	2024	TJLP + 2,56	R\$	5.834	68.138	73.972	72.468
BNDES (14)	2019	4,50	R\$	1.165	10.684	11.849	11.720
Deuda en reales brasileños				2.479.678	5.156.319	7.635.997	7.631.961
Total general				2.482.269	5.156.319	7.638.588	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) Debentures (obligaciones simples) no convertibles en acciones, quirografarios, nominativos y representados mediante anotaciones en cuenta;

(5) Financiación obtenida 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 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) 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	1.303	1.288	-	-	-	-	-	-	2.591
	1.303	1.288	-	-	-	-	-	-	2.591
Índices de referencia									
UMBNDDES (**)	205	330	264	264	264	264	220	-	1.811
Índice General de Precios-Mercado (IGP-M)	-	-	-	-	-	-	-	42.931	42.931
Índice Interno de Eletrobrás (FINEL)	9.489	12.652	11.598	-	-	-	-	-	33.739
Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA)	25.814	123.117	519.696	454.287	467.068	-	-	-	1.589.982
Certificados de depósito interbancario (CDI)	828.459	2.512.388	557.972	487.886	187.773	111.678	110.515	-	4.796.671
URTJ (*)	38.365	32.476	41.263	65.138	74.921	77.899	77.612	763.189	1.170.863
	902.332	2.680.963	1.130.793	1.007.575	730.026	189.841	188.347	806.120	7.635.997
	903.635	2.682.251	1.130.793	1.007.575	730.026	189.841	188.347	806.120	7.638.588

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

(**) UMBNDDES: Unidad monetaria del Banco de Desarrollo de Brasil (BNDES)

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 trimestre de 2011:

Divisa	Variación en el trimestre terminado el 31.03.2011 (%)	Variación acumulada en 2011 (%)	Índice de referencia	Variación en el trimestre terminado el 31.03.2011 (%)	Variación acumulada en 2011 (%)
			IGPM	2,43	2,43
Euro	3,81	3,81	IPCA	2,28	2,28
			FINEL	0,48	0,48
			CDI	2,60	2,60
			SELIC	2,65	2,65

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

	Consolidado	Sociedad Matriz
Saldo a 31 de diciembre de 2010	7.635.770	5.625.040
Préstamos y financiaciones obtenidas	58.790	-
Variación monetaria y diferencias de cambio	38.641	31.535
Provisión para cargas financieras	188.896	140.529
Descuento a valor actual	1.481	1.481
Pagos por cargas financieras	(237.857)	(234.302)
Amortización de financiaciones	(47.873)	(39.614)
Amortización de costes de transacción	740	522
Saldo a 31 de marzo de 2011	7.638.588	5.525.191

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.

18 . COSTES REGULATORIOS

	Consolidado		Sociedad Matriz	
	A 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.12.2010
Reserva Global de Reversión (RGR)	13.325	14.929	13.269	14.032
Cuenta de Consumo de Combustibles (CCC)	9.877	9.844	9.877	9.844
Cuenta de Desarrollo Energético (CDE)	6.469	6.169	6.470	6.169
Tasa de fiscalización de los servicios de energía eléctrica (ANEEL)	1.644	1.605	1.633	1.605
Programa de Incentivo a las Fuentes Alternativas de Energía Eléctrica (Proinfa)	2.935	3.279	2.935	3.279
Fondo Nacional de Desarrollo Científico y Tecnológico (FNDCT)	5.487	5.411	5.193	5.267
Programa de Investigación y Desarrollo (I+D)	88.445	85.545	82.188	79.822
Investigaciones para la expansión del sistema energético (EPE/MME)	2.743	2.707	2.596	2.635
	130.925	129.489	124.161	122.653
Pasivo Corriente	91.458	97.148	84.694	90.312
Pasivo no corriente	39.467	32.341	39.467	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 también son gestionados por *Forluz*.

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\$196.529 a 31 de marzo 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	7.333	3.806	77	3.063	14.279
Aportaciones	(7.677)	(2.916)	(46)	(607)	(11.246)
Pasivo neto a 31 de marzo de 2011	196.529	122.580	6.636	107.631	433.376
Pasivo corriente	16.915	-	-	-	16.915
Pasivo no corriente	179.614	122.580	6.636	107.631	416.461

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 31.03.2011
Laborales				
Diversos	1.433	53	-	1.486
Civiles				
Daños medioambientales	3.185	67	-	3.252
Otras contingencias civiles	1.610	153	-	1.763
Fiscales				
Otras contingencias fiscales	620	10	-	630
Regulatorias				
Sanciones administrativas aplicadas por ANEEL	162	4	-	166
Total	7.010	287	-	7.297

	Sociedad Matriz			
	Saldo a 31.12.2010	Adiciones (-) reversiones	Bajas	Saldo a 31.03.2011
Laborales				
Diversos	1.393	53	-	1.446
Civiles				
Daños medioambientales	3.185	67	-	3.252
Otras contingencias civiles	648	72	-	720
Fiscales				
Otras contingencias fiscales	501	10	-	511
Regulatorias				
Sanciones administrativas aplicadas por ANEEL	162	4	-	166
Total	5.889	206	-	6.095

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\$3.252 a 31 de marzo 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\$297.099 a 31 de marzo 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\$41.860 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 a 31 de marzo de 2011 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\$16.754, 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\$62.511 a 31 de marzo 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\$44.180, relativa a diversos expedientes administrativos tributarios.

Demanda al consorcio 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\$19.827 a 31 de marzo de

2011, siendo de R\$9.715 la fracción correspondiente a la participación del 49% de Cemig GT en dicho consorcio.

21 . PATRIMONIO NETO Y RETRIBUCIÓN A LOS ACCIONISTAS

A 31 de marzo 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.

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el día 29 de abril de 2011 aprobó la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2010, consistente en el reparto de un dividendo por importe máximo de R\$1.131.813 como sigue:

- la cantidad de R\$213.773 en forma de intereses sobre el capital propio;
- la cantidad de R\$394.161 en forma de dividendo a cuenta, como adelanto del pago del dividendo obligatorio del ejercicio 2010;
- la cantidad de R\$421.970 en forma de dividendo complementario;
- la cantidad de R\$101.909 en forma de dividendo complementario con cargo al saldo de beneficios acumulados y no distribuidos, en virtud de la adopción de las nuevas normas contables.

El dividendo y los intereses sobre el capital propio se harán efectivos en dos pagos de idéntico importe, el primero hasta el día 30 de junio de 2011 (50%) y el segundo hasta el día 30 de diciembre de 2011 (50%), 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 31.03.2011	A 31.03.2010	A 31.03.2011	A 31.03.2010
Ingresos provenientes de las ventas de energía eléctrica (incluye impuestos)	989.012	837.266	973.709	831.626
Ingresos por el uso de la red de transmisión (incluye impuestos)	197.864	190.308	191.497	190.308
Ingresos por concesiones (incluye impuestos)	34.871	21.696	-	-
Ingresos provenientes de las infraestructuras de transmisión (incluye impuestos)	7.478	25.152	6.838	-
Retribución por los activos vinculados a las concesiones (incluye impuestos)	52.692	33.816	-	-
Otros ingresos de explotación	3.161	6.050	3.107	6.017
Costes regulatorios y demás impuestos a los ingresos brutos	(270.991)	(228.811)	(261.606)	(223.075)
Ingresos de explotación, netos	1.014.087	885.477	913.545	804.876

(a) Ventas de energía eléctrica

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

	Consolidado			
	MWh		R\$	
	A 31.03.2011	A 31.03.2010	A 31.03.2011	A 31.03.2010
Industrial	4.674.186	4.165.106	554.900	473.504
Comercial	20.414	6.362	6.102	1.077
Energía pendiente de facturación, neto	-	-	31.573	(4.517)
	4.694.600	4.171.468	592.575	470.064
Ventas de energía eléctrica a otros distribuidores en el mercado regulado (*)	3.628.113	3.667.385	345.205	329.037
Transacciones de energía en el mercado a corto plazo (CCEE)	1.369.444	1.114.230	47.759	35.618
Ventas en el ámbito del Programa de Incentivo a las Fuentes Alternativas de Energía Eléctrica (Proinfa)	12.261	10.392	3.473	2.547
Total	9.704.418	8.963.475	989.012	837.266

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

(b) Ingresos por el uso de la red 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, así como de consumidores libres conectados en alta tensión.

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

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 31.03.2011	A 31.03.2010	A 31.03.2011	A 31.03.2010
Impuestos a los ingresos				
ICMS	94.460	81.333	93.867	80.888
COFINS	89.919	78.112	86.538	75.515
PIS-PASEP	19.520	16.957	18.787	16.394
ISSQN	90	137	86	133
	203.989	176.539	199.278	172.930
Costes regulatorios				
Reserva Global de Reversión (RGR)	27.296	23.104	23.819	21.571
Cuenta de Desarrollo Energético (CDE)	9.768	8.588	9.768	8.588
Cuenta de Consumo de Combustibles (CCC)	15.759	7.223	15.759	7.223
Programa de Investigación y Desarrollo (I+D)	4.673	3.531	3.570	2.937
Fondo Nacional de Desarrollo Científico y Tecnológico (FNDCT)	3.577	2.937	3.572	2.937
Investigaciones para la expansión del sistema energético (EPE/MME)	1.787	1.469	1.785	1.469
Programa de Incentivo a las Fuentes Alternativas de Energía Eléctrica (PROINFA)	4.142	5.420	4.055	5.420
	67.002	52.272	62.328	50.145
	270.991	228.811	261.606	223.075

23 . COSTES Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 31.03.2011	A 31.03.2010	A 31.03.2011	A 31.03.2010
Gastos de personal (a)	74.775	72.087	68.403	69.145
Participación de empleados y directivos en los resultados	5.191	6.896	5.191	6.896
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	6.946	4.760	6.946	4.760
Materiales	3.701	4.650	3.102	3.589
Servicios exteriores (b)	29.724	34.864	26.131	25.577
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	94.705	94.948	90.194	91.477
Regalías por la explotación de recursos hídricos	35.392	35.385	35.392	35.325
Provisiones (reversión) de explotación	61	(427)	61	(427)
Cargos por el uso de la red de transmisión	57.403	64.148	59.605	63.718
Compras de energía eléctrica	137.818	73.773	137.808	73.763
Costes de construcción	9.845	25.031	6.838	-
Otros gastos de explotación, netos	7.271	20.431	6.275	18.853
	462.832	436.546	445.946	392.676

a) GASTOS DE PERSONAL	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 31.03.2011	A 31.03.2010	A 31.03.2011	A 31.03.2010
Sueldos, salarios y cargas sociales	64.508	59.975	58.136	57.033
Aportaciones a fondos de pensiones: plan de aportación definida	4.114	4.186	4.114	4.186
Beneficios asistenciales	6.477	6.495	6.477	6.495
	75.099	70.656	68.727	67.714
(-) Gastos de personal trasladados a las obras en curso	(2.524)	(1.723)	(2.524)	(1.723)
	72.575	68.933	66.203	65.991
Plan de bajas incentivadas voluntarias (PDV)	2.200	3.154	2.200	3.154
	74.775	72.087	68.403	69.145

b) SERVICIOS EXTERIORES	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 31.03.2011	A 31.03.2010	A 31.03.2011	A 31.03.2010
Comunicación	1.941	1.396	1.416	1.054
Mantenimiento y conservación de instalaciones y equipos eléctricos	4.442	3.448	3.487	2.304
Conservación y limpieza de oficinas	5.379	4.516	5.115	4.283
Mano de obra subcontratada	1.047	813	964	810
Fletes y pasajes	789	855	568	692
Viáticos: hospedaje y alimentación	1.055	1.045	1.053	1.036
Vigilancia y seguridad privada	2.514	2.232	2.512	2.222
Servicios de consultoría	1.173	6.525	585	288
Mantenimiento y conservación de mobiliario y enseres	1.249	453	1.228	453
Mantenimiento y conservación de vehículos	1.091	1.085	1.013	1.021
Energía eléctrica	1.324	1.187	1.184	1.080
Medio ambiente	3.032	3.549	2.973	3.431
Otros servicios	4.688	7.760	4.033	6.903
	29.724	34.864	26.131	25.577

24. RESULTADO FINANCIERO, NETO

	Consolidado (bajo NIIF)		Sociedad Matriz (bajo BRGAAP)	
	A 31.03.2011	A 31.03.2010	A 31.03.2011	A 31.03.2010
INGRESOS FINANCIEROS				
Ingresos procedentes de inversiones financieras	56.036	66.056	46.508	63.085
Recargos por mora sobre facturas de energía eléctrica	624	2.798	624	2.796
Variación monetaria: Acuerdo General del Sector Eléctrico	-	(1.724)	-	(1.122)
Diferencias de cambio	17	825	17	825
Impuestos PASEP y COFINS aplicables a los ingresos financieros	(10)	(183)	4	(179)
Ganancias procedentes de instrumentos financieros	-	347	-	347
Descuento a valor actual	2.258	2.498	2.258	2.498
Otros ingresos financieros	484	5.413	3.797	5.109
	59.409	76.030	53.208	73.359
GASTOS FINANCIEROS				
Cargas financieras sobre préstamos y financiaciones	(178.414)	(140.397)	(141.051)	(124.212)
Cargas financieras y variación monetaria: prestaciones post-empleo	(7.333)	(6.894)	(7.333)	(6.894)
Variación monetaria: préstamos y financiaciones	(31.404)	(12.673)	(31.402)	(9.764)
Diferencias de cambio	(133)	(729)	(133)	(729)
Variación monetaria: concesiones a título oneroso	(9.613)	(9.888)	(9.613)	(9.888)
Pérdidas procedentes de instrumentos financieros	-	(381)	-	(381)
Descuento a valor actual	(4)	6.019	(4)	6.019
Otros gastos financieros	(12.000)	(3.448)	(10.018)	(2.493)
	(238.901)	(168.391)	(199.554)	(148.342)
GASTOS FINANCIEROS, NETOS	(179.492)	(92.361)	(146.346)	(74.983)

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 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.03.2010	A 31.03.2011	A 31.03.2010
CEMIG								
Corriente								
Intereses sobre el capital propio y dividendos	-	-	46.819	46.819	-	-	-	-
Empresas del Grupo y asociadas o Sociedad Matriz	-	-	5.300	5.357	-	-	-	-
No corriente								
Empresas del Grupo y asociadas o Sociedad Matriz	2.673	2.663	-	-	-	-	-	-
Cemig Distribuição, S.A.								
Corriente								
Empresas del Grupo y asociadas o Sociedad Matriz	-	-	11.762	10.039	-	-	-	-
Ventas de energía eléctrica (1)	12.333	14.495	-	-	27.984	32.603	(1.313)	(1.000)
Cargos por el uso de la red eléctrica: proveedores	14.489	14.327	3.149	3.163	32.429	31.428	-	(13.889)
Otros	568	-	-	-	-	-	-	-
No corriente								
Empresas del Grupo y asociadas o Sociedad Matriz	476	476	-	-	-	-	-	-
Light, S.A.								
Corriente								
Ventas de energía eléctrica (1)	-	-	104	104	5.678	2.993	-	-
Cargos por el uso de la red eléctrica: proveedores	106	106	1	1	960	653	6	-
Gobierno del Estado de Minas Gerais								
Corriente								
Impuestos, tasas y contribuciones especiales: ICMS (4)	32.312	35.109	-	27.914	-	(81.333)	-	-
No corriente								
Impuestos compensables: ICMS (4)	5.824	6.598	-	-	-	-	-	-
Obligaciones simples (debentures) (2)	-	-	42.931	37.083	-	-	(5.848)	(1.107)
Forluz								
Corriente								
Beneficios post-empleo (Corriente) (3)	-	-	16.915	17.033	-	-	(6.946)	(7.728)
Otros	-	-	7.703	15.236	-	-	-	-
No corriente								
Beneficios post-empleo (No corriente) (3)	-	-	416.461	413.310	-	-	-	-
Gastos de personal (5)	-	-	-	-	-	-	(4.114)	(4.186)
Gastos generales de administración (6)	-	-	-	-	-	-	(6.964)	(1.185)
Otros								
No corriente								
Empresas del Grupo y asociadas o Sociedad Matriz	75	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.

Para más información sobre los principales saldos y transacciones con partes vinculadas, véanse las notas 7, 16, 17, 19, 22, 23 y 24.

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, los 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 31.03.2011	A 31.12.2010
Activos financieros		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.506.107	1.761.817
Créditos a clientes	432.493	397.301
Depósitos vinculados	135.103	125.923
Créditos a sociedades del Grupo	18.804	4.529
	2.092.507	2.289.570
Activos financieros valorados a valor razonable con cambios en resultados:		
Activos financieros mantenidos para negociar		
Inversiones financieras en títulos y valores	845.144	319.277
Pasivos financieros		
Pasivos financieros valorados a coste amortizado:		
Proveedores	159.175	175.792
Préstamos, financiaciones y valores negociables (obligaciones)	7.638.588	7.635.770
	7.797.763	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 31 de marzo 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 31.03.2011	A 31.12.2010
Euro		
Préstamos y financiaciones	2.591	3.809
Pasivo expuesto al riesgo de tipo de cambio	2.591	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 apreciación del euro frente al real brasileño se situará en un 1,91% a 31 de marzo de 2012 (cotizándose en R\$2,358). 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 31.03.2011	Escenario probable	Escenario posible (depreciación cambiaria del 25%)	Escenario remoto (depreciación cambiaria del 50%)
Euro				
Préstamos y financiaciones	2.591	2.642	3.302	3.962
Pasivo expuesto al riesgo de tipo de cambio	2.591	2.642	3.302	3.962
Efecto neto de la variación del tipo de cambio		(50)	(711)	(1.371)

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	
	A 31.03.2011	A 31.12.2010
Activos		
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: inversiones financieras	1.468.176	1.744.116
Inversiones financieras en títulos y valores	845.144	319.277
Pasivos		
Préstamos, financiaciones y valores negociables (obligaciones)	(4.796.671)	(4.836.015)
Pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés	(2.483.351)	(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 11,75% a 31 de marzo 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 31.03.2011	A 31.03.2012		
	Escenario base (Selic 11,75%)	Escenario probable (Selic 11,75%)	Escenario posible (Selic 14,6875%)	Escenario remoto (Selic 17,6250%)
Activos				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: inversiones financieras	1.468.176	1.640.687	1.683.814	1.726.942
Inversiones financieras en títulos y valores	845.144	952.900	979.839	1.006.778
Pasivos				
Préstamos, financiaciones y valores negociables (obligaciones)	(4.796.671)	(5.360.280)	(5.501.182)	(5.642.084)
Pasivo expuesto al riesgo de tipo de interés	(2.483.351)	(2.766.693)	(2.837.529)	(2.908.364)
Efecto neto de la variación de tipo de interés		(283.342)	(354.178)	(425.013)

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 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. A 31 de marzo de 2011, los resultados netos de estas operaciones no generaron pérdidas o ganancias. A 31 de diciembre de 2010, los resultados netos de estas operaciones generaron ganancias por importe de R\$168, registradas en el resultado financiero.

La contraparte en las operaciones de derivados de Cemig GT es el banco *Credit Suisse First Boston*. Los contratos son de permuta cambiaria.

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 31 de marzo 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	
						Valor de acuerdo con el contrato		Valor razonable		Importe cobrado	Importe pagado
						A 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.12.2010	A 31.03.2011	A 31.03.2011
<i>Cemig Geração e Transmissão, S.A.</i>											
R\$ 106,00% del CDI	R\$ 6 US\$ 48,00% del CDI o variación cambiaria (el que fuera mayor)	En 04/2010	Mostrador	R\$75.000	R\$75.000	-	100	-	100	-	-
<i>Madeira Energia, S.A.</i>											
R\$ IGP-M	R\$ 5,86 fijo	En 12/2012	Mostrador	R\$120.000	R\$120.000	3.563	2.235	3.563	2.235	-	-
Euro	Variación del precio futuro del euro	En 02/2012	Opción	R\$2.375	R\$2.375	33	44	33	44	-	-
						3.596	2.379	3.596	2.379	-	-

Margen de garantía⁸

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

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.

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.

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 31.03.2011	A 31.12.2010
Total Pasivo financiero	9.727.199	9.614.679
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.506.107	1.761.817
Inversiones financieras en títulos y valores	845.144	319.277
Deuda financiera neta	7.375.948	7.533.585
Total Patrimonio neto	5.297.872	5.050.645
Importes acumulados en el Patrimonio neto por coberturas de flujos de efectivo	2.245	1.393
Capital neto (ajustado)	5.295.627	5.049.425
Ratio de apalancamiento	1,39	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 31 de marzo de 2011	Valor razonable a 31 de marzo de 2011		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes: inversiones financieras				
Certificados de Depósito Bancario (CDB)	1.055.413	-	1.055.413	-
Letras Financieras del Tesoro (LFT)	157.683	157.683	-	-
Notas del Tesoro de la Nación (NTF)	114.230	114.230	-	-
Depósitos a un día ("overnight")	140.850	-	140.850	-
	1.468.176	271.913	1.196.263	-
Títulos y valores	845.144	-	845.44	-

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.
- Contratos de *swaps*: El valor de mercado de las permutas de tipo de interés es calculado como el valor actualizado a tipos de interés de mercado del diferencial de tipos del contrato de permuta, a partir de la mejor estimación de las curvas futuras de precios de dichos elementos; en el caso de los contratos de tipo de cambio a futuro, su valoración se determina descontando los flujos futuros calculados utilizando los tipos de cambio a futuro existentes al cierre del ejercicio más una prima de riesgo.

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 TRIMESTRE DE 2011 (En miles de reales)

	Generación	Transmisión	Eliminación de transacciones	Total
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN				
Ventas de energía eléctrica	989.012	-	-	989.012
Ingresos por el uso de la red de transmisión	58.453	237.451	(2.999)	292.905
Otros ingresos de explotación	2.003	1.158	-	3.161
	<u>1.049.468</u>	<u>238.609</u>	<u>(2.999)</u>	<u>1.285.078</u>
COSTES REGULATORIOS Y DEMÁS IMPUESTOS A LOS INGRESOS BRUTOS				
	(216.152)	(54.839)	-	(270.991)
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN, NETOS	<u>833.316</u>	<u>183.770</u>	<u>(2.999)</u>	<u>1.014.087</u>
COSTES DEL SERVICIO DE ENERGÍA ELÉCTRICA				
Compras de energía eléctrica	(137.818)	-	-	(137.818)
Cargos por el uso de la red de transmisión	(60.402)	-	2.999	(57.403)
	<u>(198.220)</u>	<u>-</u>	<u>2.999</u>	<u>(195.221)</u>
GASTOS DE EXPLOTACIÓN				
Personal	(43.307)	(31.468)	-	(74.775)
Participación en beneficios	(3.535)	(1.656)	-	(5.191)
Prestaciones post-empleo y otros beneficios sociales	(6.946)	-	-	(6.946)
Materiales	(2.222)	(1.479)	-	(3.701)
Servicios exteriores	(20.754)	(8.970)	-	(29.724)
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(84.322)	(10.383)	-	(94.705)
Provisiones	2.243	(2.304)	-	(61)
Regalías por el uso de recursos hídricos	(35.392)	-	-	(35.392)
Otros gastos de explotación, netos	(14.720)	(2.396)	-	(17.116)
	<u>(208.955)</u>	<u>(58.656)</u>	<u>-</u>	<u>(267.611)</u>
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	<u>(407.175)</u>	<u>(58.656)</u>	<u>2.999</u>	<u>(462.832)</u>
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	426.141	125.114	-	551.255
RESULTADO FINANCIERO, NETO	(95.678)	(83.814)	-	(179.492)
Impuestos (Impuestos sobre beneficios y Contribución social)	(106.326)	(19.062)	-	(125.388)
RESULTADO DEL PERÍODO	<u>224.137</u>	<u>22.238</u>	<u>-</u>	<u>246.375</u>

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PERÍODO

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

Adopción de las normas internacionales de contabilidad

Los resultados del primer trimestre de 2011 se presentan con arreglo a las nuevas normas de contabilidad, dentro del proceso de armonización de las normas brasileñas con las normas internacionales de información financiera (“IFRS” o “NIIF”, por sus siglas en español). La nueva normativa contable fue aplicada retroactivamente a la información financiera correspondiente al primer trimestre de 2010 a efectos comparativos.

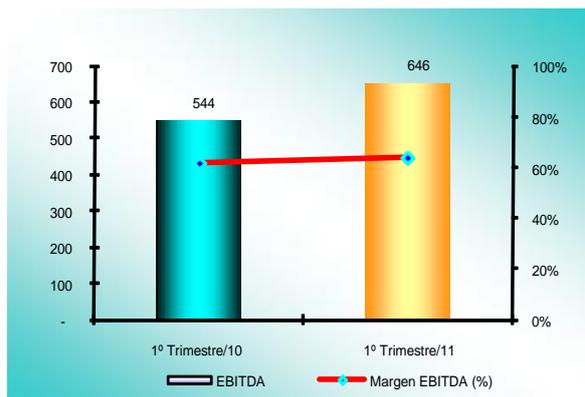
Beneficio neto del período

Cemig GT obtuvo un beneficio neto de R\$246.375 en el primer trimestre de 2011, lo que supone un incremento del 8,06% respecto del beneficio neto de R\$232.512 obtenido en el mismo período del ejercicio anterior. Este resultado refleja principalmente el aumento del 5,96% en los ingresos netos de la Compañía en virtud del crecimiento de la producción industrial y de la entrada en operación de las hidroeléctricas de Baguari y Pipoca, respectivamente en mayo y octubre de 2010, además del incremento del 10,05% en la cifra de ingresos por el uso de redes, debido al aumento de participación en la transportista de control conjunto *Taes*a a partir de mayo de 2010.

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 los tres primeros meses de 2011 respecto del mismo período de 2010.

EBITDA	1T 2011	1T 2010	Var. (%)
Beneficio neto del período	246.375	232.512	5,96
+ Gastos por impuestos corrientes y diferidos (impuestos sobre beneficios y contribución social)	125.388	124.058	1,07
+ Resultado financiero	179.492	92.361	94,34
+ Amortización y pérdidas por deterioro	94.705	94.948	(0,26)
= EBITDA	645.960	543.879	18,77



El aumento del EBITDA entre los períodos comparados se debe principalmente al crecimiento del 14,52% en los ingresos netos, parcialmente compensado por el incremento del 7,77% 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 63,70% en los tres primeros meses de 2011, frente al margen del 61,44% alcanzado en el mismo período del ejercicio anterior.

Ventas de energía eléctrica

Los ingresos brutos provenientes de las ventas de energía eléctrica de Cemig GT ascendieron a R\$989.012 en el primer trimestre de 2011, lo que supone un aumento del 18,12% respecto de los R\$837.266 registrados en el mismo período de 2010.

Este resultado se debe principalmente al crecimiento del 12,54% en el volumen de ventas de energía eléctrica a consumidores libres, como consecuencia de la mayor actividad de comercialización de la Compañía. 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\$592.575 a cierre de marzo de 2011, en comparación con los R\$470.064 contabilizados a cierre de marzo 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 4,91%, subiendo de R\$329.037 en los tres primeros meses de 2010, hasta situarse en R\$345.205 en los tres primeros meses de 2011, en función del aumento del 5,75% en el precio medio de venta, que subió hasta situarse en R\$94,88/MWh a 31 de marzo de 2011, frente a un precio medio de venta de R\$89,72/MWh a 31 de marzo de 2010.

Ingresos por el uso de la red 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, así como de consumidores libres conectados en alta tensión.

En función de la adopción de la nueva normativa contable, fueron reconocidos en este epígrafe solamente los ingresos provenientes de la operación y mantenimiento de las

líneas de transmisión gestionadas por las demás sociedades del Grupo Cemig GT. Una parte de los ingresos a percibir a cambio de los derechos de concesión fue registrada como ingresos de construcción.

Los ingresos por el uso de la red de transmisión se situaron en R\$197.864 a 31 de marzo de 2011, frente a los R\$190.308 registrados a 31 de marzo de 2010, lo que supone un incremento del 3,97%. Este resultado se debe 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\$270.991 en el primer trimestre de 2011, frente a los R\$228.811 contabilizados por este concepto en igual período de 2010, lo que representa un aumento de 18,43%. 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\$15.759 en los tres primeros meses de 2011, frente a los R\$7.223 contabilizados en el mismo período del ejercicio anterior, lo que representa un aumento del 118,18%.

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\$9.768 entre enero y marzo de 2011, frente a los R\$8.588 contabilizados en el mismo período de 2010, lo que supone un incremento del 13,74%.

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\$462.832 a 31 de marzo de 2011, con un aumento del 6,02% respecto de los R\$436.546 contabilizados a 31 de marzo 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\$137.818 entre enero y marzo de 2011, un 86,81% superior a los R\$73.773 contabilizados en el mismo período del ejercicio anterior. Este aumento obedece esencialmente a la mayor actividad de comercialización de Cemig GT 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\$6.946 en los tres primeros meses de 2011, frente a los R\$4.760 contabilizados en el mismo período de 2010, lo que representa un aumento del 45,92%. Estos gastos corresponden fundamentalmente a la actualización de las obligaciones actuariales de Cemig GT de acuerdo con un informe elaborado por un actuario externo.

Ingresos (gastos) financieros

Los resultados financieros en los tres primeros meses de 2011 correspondieron a gastos financieros netos por importe de R\$179.492, frente a gastos financieros netos por importe de R\$92.361 en el mismo período del ejercicio anterior. En la comparación entre el resultado financiero del primer trimestre de 2011 y 2010 hay que tener en cuenta los factores siguientes:

- Reducción del 15,17% en los ingresos provenientes de inversiones financieras en virtud del menor volumen de recursos invertidos en el primer trimestre de 2011, R\$56.036, en comparación con los R\$66.056 registrados a 31 de marzo de 2010.
- Aumento de las pérdidas derivadas de variaciones monetarias de préstamos y financiaciones en moneda nacional: R\$31.404 en los tres primeros meses de 2011, frente a los R\$12.673 contabilizados en el mismo período del ejercicio anterior. Este aumento se debe principalmente al mayor volumen de recursos provenientes de financiaciones obtenidas al final del primer trimestre de 2010 que se actualizan anualmente de acuerdo con la variación del índice de precios IPCA.

- Aumento en los gastos relacionados con cargas financieras sobre préstamos y financiaciones: R\$178.414 entre enero y marzo de 2011, frente a R\$140.397 en igual período del ejercicio anterior. Este aumento se deriva 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.

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

Imposto sobre benefícios (IRPJ) y contribución social (CSLL)⁹

En el primer trimestre de 2011 los gastos de Cemig GT relacionados con el pago del impuesto sobre beneficios y de la contribución social ascendieron a R\$125.388, frente a beneficios antes de impuestos por importe de R\$371.763, alcanzando una deducción impositiva del 33,73%. En el primer trimestre de 2010, los gastos por este concepto se situaron en R\$124.058, frente a beneficios antes de impuestos por importe de R\$356.570, lo que equivale a una deducción impositiva del 34,79%. La conciliación entre el tipo impositivo nominal y el tipo efectivo aplicable se recoge en la nota 9 a los estados financieros intermedios consolidados.

⁹ 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%.

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 al primer trimestre de 2011, que comprenden el balance de situación a 31 de marzo 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 tres 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 tres meses terminado el 31 de marzo 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 tres meses terminado el 31 de marzo 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.

Párrafo 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 compensados 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 consolidado constituido por dichos gastos, que a 31 de marzo de 2011 ascienden a 8.066,8 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 806,7 millones de reales a 31 de marzo de 2011.

Otros asuntos

Estados de valor añadido intermedios (EVA)

También hemos revisado los estados de valor añadido (EVA), individual y consolidado, correspondientes al período de tres meses terminado el 31 de marzo 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 Normas Internacionales de Información Financiera (“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 16 de mayo de 2011.

KPMG
CRC SP014428/O-6-F-MG

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