

Exercício 2018

RELATÓRIO ANUAL

Cemig Geração e Transmissão S.A.

7ª Emissão de Debêntures

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA.....	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES.....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS.....	6
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS.....	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES.....	7
EVENTOS REALIZADOS 2018.....	7
AGENDA DE EVENTOS 2019.....	8
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	8
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS.....	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.....	10
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES.....	10
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	12
GARANTIA.....	14
DECLARAÇÃO.....	15

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Cemig Geração e Transmissão S.A.
Endereço da Sede:	Av. Barbacena, nº 1.200, 12º andar, ala B1, Santo Agostinho, CEP: 30190-130, Belo Horizonte – MG.
Telefone / Fax:	(31) 3506-4900 ou (31) 3506-5068
D.R.I.:	Sr. Mauricio Fernandes Leonardo Júnior
CNPJ:	06.981.176/0001-58
Auditor:	ERNST & YOUNG
Atividade:	Construir, operar e explorar sistemas de geração, transmissão, distribuição e comercialização de energia elétrica e serviços correlatos; a desenvolver atividades nos diferentes campos de energia, em qualquer de suas fontes, com vistas à exploração econômica e comercial; a prestar serviços de consultoria, dentro de sua área de atuação, a empresas no Brasil e no exterior; e a exercer atividades direta ou indiretamente relacionadas ao seu objeto social, incluindo o desenvolvimento e a exploração de sistemas de telecomunicação e de informação.
Categoria de Registro:	Categoria B

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

Registro CVM nº:

Oferta está automaticamente dispensada de registro pela CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM 476, por se tratar de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação

Número da Emissão:

7ª Emissão

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

Código do Ativo:

CMTR17

Código ISIN:

BRCMGTDBS0B2

Escriturador:

Banco Bradesco S.A.

Banco Liquidante:

Banco Bradesco S.A.

Coordenador Líder:

BB – Banco de Investimento S.A.

Data de Emissão:

23 de dezembro de 2016

Data de Vencimento:

23 de dezembro de 2021

Quantidade de Debêntures:

224.000 (duzentas e vinte e quatro mil)

Número de Séries:

Série única

Valor Total da Emissão:

R\$ 2.240.000.000,00 (dois bilhões e duzentos e quarenta milhões de reais)

Valor Nominal:

R\$ 10.000,00 (dez mil reais)

Forma:

Nominativas e escriturais

Espécie:

As Debêntures são da espécie com garantia real

Conversibilidade:

As debêntures não são conversíveis em ações da Emissora

Permuta:

Não se aplica à presente emissão

Poder Liberatório:

Não se aplica à presente emissão

Opção:

Não se aplica à presente emissão

Negociação:

As debêntures foram depositadas para negociação no mercado secundário por meio do CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários, administrado e operacionalizado pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão – Segmento CETIP UTMV

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão

Remuneração:

140% do CDI a.a.

Início da Rentabilidade:

A partir da data de Integralização

Pagamento da Remuneração:

Data	Data	Data
23/01/2017	23/09/2018	23/05/2020
23/02/2017	23/10/2018	23/06/2020
23/03/2017	23/11/2018	23/07/2020
23/04/2017	23/12/2018	23/08/2020
23/05/2017	23/01/2019	23/09/2020
23/06/2017	23/02/2019	23/10/2020
23/07/2017	23/03/2019	23/11/2020
23/08/2017	23/04/2019	23/12/2020
23/09/2017	23/05/2019	23/01/2021
23/10/2017	23/06/2019	23/02/2021
23/11/2017	23/07/2019	23/03/2021

23/12/2017	23/08/2019	23/04/2021
23/01/2018	23/09/2019	23/05/2021
23/02/2018	23/10/2019	23/06/2021
23/03/2018	23/11/2019	23/07/2021
23/04/2018	23/12/2019	23/08/2021
23/05/2018	23/01/2020	23/09/2021
23/06/2018	23/02/2020	23/10/2021
23/07/2018	23/03/2020	23/11/2021
23/08/2018	23/04/2020	23/12/2021

Amortização:

Data de Vencimento	Percentual do Saldo do Valor Nominal Unitário Amortizado
23/12/2018	2,70%
23/01/2019	2,78%
23/02/2019	2,86%
23/03/2019	2,94%
23/04/2019	3,03%
23/05/2019	3,12%
23/06/2019	3,23%
23/07/2019	3,33%
23/08/2019	3,45%
23/09/2019	3,57%
23/10/2019	3,70%
23/11/2019	3,85%
23/12/2019	4,00%
23/01/2020	4,17%
23/02/2020	4,35%
23/03/2020	4,55%
23/04/2020	4,76%
23/05/2020	5,00%
23/06/2020	5,26%
23/07/2020	5,56%
23/08/2020	5,88%
23/09/2020	6,25%
23/10/2020	6,67%
23/11/2020	7,14%
23/12/2020	7,69%
23/01/2021	8,33%
23/02/2021	9,09%
23/03/2021	10,00%
23/04/2021	11,11%
23/05/2021	12,50%
23/06/2021	14,29%
23/07/2021	16,67%
23/08/2021	20,00%
23/09/2021	25,00%
23/10/2021	33,33%
23/11/2021	50,00%
Data de Vencimento	100,00%

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão

Prêmio:

Aplicável no caso de Resgate Antecipado Facultativo e Amortização Extraordinária Facultativa

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão

Resgate Antecipado:

A Emissora poderá realizar, a qualquer tempo, a partir de 30 (trinta) dias contados da Data de Emissão, a seu exclusivo critério, oferta de resgate antecipado das Debêntures, total ou parcial

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos líquidos obtidos pela Emissora por meio da integralização das Debêntures foram destinados para o resgate, antecipado das 144 (cento e quarenta e quatro) notas promissórias comerciais da 6ª (sexta) emissão da Emissora, emitidas em 30 de dezembro de 2015, bem como para o pagamento de outras dívidas vincendas no ano de 2016 e recomposição de caixa em função de pagamento de dívidas da Emissora.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Realizada geral de debenturistas em 02/04/2018, na qual foi deliberado e aprovado por debenturistas representando 100% das debêntures em circulação: (I) Em decorrência da necessidade de ajuste da tabela constante da Cláusula 4.3.1 da Escritura, por ocasião da Amortização Extraordinária Obrigatória das Debêntures realizada no dia 09 de fevereiro de 2018, e a fim de facilitar a operacionalização de futuras Amortizações Extraordinárias das Debêntures pela Companhia, sem que, nos termos originais da Cláusula 4.3.2 da Escritura, houvesse necessidade de se aditar o referido documento para refletir as novas parcelas do Saldo do Valor Nominal Unitário a serem pagas em cada uma das datas de amortização programada, e ratificando-se a estrutura de amortização vigente, aprovar: (i) a alteração (a) da base de cálculo da amortização do Valor Unitário Nominal das Debêntures, prevista na Cláusula 4.3.1 da Escritura, que passará a ser sobre o Saldo do Valor Nominal Unitário; e (b) dos percentuais de amortização previstos na tabela da Cláusula 4.3.1 da Escritura, que passarão a vigorar conforme redação abaixo; e, (ii) a supressão da Cláusula 4.3.2 da Escritura; (II) a celebração pelo Agente Fiduciário, em conjunto com a Emissora, de aditamento à Escritura, para refletir as alterações aprovadas no item acima, de modo que seja suprimida a Cláusula 4.3.2 e alterada a Cláusula 4.3.1 da Escritura; (III) Aprovar a celebração pelo Agente Fiduciário, em conjunto com a Emissora e a Fiadora, de aditamento à Escritura para alterar a redação da Cláusula 3.5.3.1 da Escritura.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$6.072.684613	R\$8,37684333	R\$6.081,06145653	R\$ 1.022.646.024,08
31/12/2017	R\$10.000,000000	R\$14,81690000	R\$10.014,81690000	R\$ 1.684.181.743,26

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
224.000	55.831	-	168.169

EVENTOS REALIZADOS 2018

Data	Evento	Valor Unitário
23/01/2018	Remuneração	R\$70,57590000
09/02/2018	Remuneração - Extraordinária	R\$48,10449999
09/02/2018	Amortização - Extraordinária	R\$ 844,380222336
23/02/2018	Remuneração	R\$26,19660864
23/03/2018	Remuneração	R\$65,51175553
23/04/2018	Remuneração	R\$63,22678750
23/05/2018	Remuneração	R\$66,39957598
23/06/2018	Remuneração	R\$69,57346313
23/07/2018	Remuneração	R\$63,22678750
27/07/2018	Remuneração - Extraordinária	R\$12,61058445
27/07/2018	Amortização - Extraordinária	R\$2.288,9224381
23/08/2018	Remuneração	R\$45,04120852
23/09/2018	Remuneração	R\$49,79955511
23/10/2018	Remuneração	R\$47,47366739
23/11/2018	Remuneração	R\$49,87474545
05/12/2018	Remuneração - Extraordinária	R\$18,95737201
05/12/2018	Amortização - Extraordinária	R\$ 625,32721607
23/12/2018	Remuneração	R\$28,02450081
23/12/2018	Amortização	R\$ 168,68551033

No exercício de 2018 não ocorreram os eventos de resgate, conversão e repactuação.

¹ Ressaltamos que as informações refletem nossa interpretação da Escritura de Emissão e aditamentos subsequentes, se for o caso. A Planner não se responsabiliza direta ou indiretamente pelo cálculo apresentado, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

AGENDA DE EVENTOS 2019

Data	Evento
23/01/2019	Remuneração
23/01/2019	Amortização
23/02/2019	Remuneração
23/02/2019	Amortização
23/03/2019	Remuneração
23/03/2019	Amortização
23/04/2019	Remuneração
23/04/2019	Amortização
23/05/2019	Remuneração
23/05/2019	Amortização
23/06/2019	Remuneração
23/06/2019	Amortização
23/07/2019	Remuneração
23/07/2019	Amortização
23/08/2019	Remuneração
23/08/2019	Amortização
23/09/2019	Remuneração
23/09/2019	Amortização
23/10/2019	Remuneração
23/10/2019	Amortização
23/11/2019	Remuneração
23/11/2019	Amortização
23/12/2019	Remuneração
23/12/2019	Amortização

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2018 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

A Emissora e Fiadora devem respeitar os seguintes Índices Financeiros o qual será verificado semestralmente pelo Agente Fiduciário com base nas informações semestrais consolidadas da Emissora auditadas por auditor independente, divulgadas regularmente pela Emissora: quociente da divisão da Dívida Líquida pela soma do EBITDA com os Dividendos Recebidos, que deverá ser igual ou inferior a:

Emissora:

- (z.1) 5,5 vezes, para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2017;
- (z.2) 5,0 vezes, para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018;
- (z.3) 4,5 vezes, para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019;
- (z.4) 3,0 vezes, para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020; e
- (z.5) 2,5 vezes, a partir do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021, inclusive.

Fiadora:

- (aa.1) 4,5 vezes, para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2017;
- (aa.2) 4,25 vezes, para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018;
- (aa.3) 3,5 vezes, para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2019;
- (aa.4) 3,0 vezes, para o exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020; e

(aa.5)2,5 vezes, a partir do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2021, inclusive.

Para fins do disposto nos itens (z) e (aa) acima, os seguintes termos terão os seguintes significados:

"Dívida Líquida" significa o saldo das contas de empréstimos, financiamentos e debêntures (passivo circulante e não circulante), acrescido de dívidas com a Fundação Forluminas de Seguridade Social - Forluz e opções de venda (valor atualizado mensalmente), subtraído do saldo de caixa, equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários (ativo circulante e não circulante), com base nas últimas Demonstrações Financeiras Consolidadas da Emissora ou da Fiadora, conforme o caso, apresentadas à CVM;

"EBITDA" significa o lucro antes dos juros, impostos sobre renda incluindo contribuição social sobre o lucro líquido, depreciação e amortização, calculado conforme a Instrução CVM nº 527, de 04 de outubro de 2012, e o Ofício-Circular/CVM/SNC/SEP nº 01/2007: (i) subtraído de (i.1) equivalência patrimonial (coligadas), (i.2) provisões para opções de venda, (i.3) resultado não operacional, (i.4) reorganização societária e (i.5) efeito contábil da indenização da transmissão; e (ii) acrescido de (ii.1) efeito caixa da indenização da transmissão e (ii.2) dividendos recebidos (coligadas).

"Dividendos Recebidos" significa os dividendos e juros sobre capital próprio recebidos no período em questão.

Segue apuração referente 2018:

<i>*em milhares de Reais</i>			1SEM/18	<i>*em milhares de Reais</i>			2SEM/18
1	Dívida Líquida - Emissor	8.608		1	Dívida Líquida - Emissor	8.380	
2	EBITDA Ajustado - Emissor	2.778		2	EBITDA Ajustado - Emissor	2.256	
3	Dívida Líquida - Fiador	15.333		3	Dívida Líquida - Fiador	14.531	
4	EBITDA Ajustado - Fiador	4.911		4	EBITDA Ajustado - Fiador	4.738	
(i)	(1) / (2) ≤ 5,5	3,10		(i)	(1) / (2) ≤ 5,0	3,71	
(ii)	(3) / (4) ≤ 4,5	3,12		(ii)	(3) / (4) ≤ 4,25	3,07	

EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS

Nos termos do inciso XI do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, informamos que este Agente Fiduciário atua nas seguintes emissões de valores mobiliários do próprio emissor, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo:

Emissora:	CEMIG DISTRIBUIDORA S.A.
Emissão:	4ª emissão
Valor da emissão:	R\$ 1.615.000.000,00 (um bilhão e seiscentos e quinze milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	161.500 (cento e sessenta e uma mil e quinhentas)
Espécie:	Quirografia, com garantia adicional fidejussória
Prazo de vencimento:	15 de dezembro de 2018
Garantias:	Garantia Fidejussória da Companhia Energética de Minas Gerais
Remuneração:	100% do Cdi + 4,05% a.a.
Situação da Emissora:	Adimplente com as Obrigações Pecuniárias, sendo a emissão liquidada em 15 de dezembro de 2018

Emissora:	COMPANHIA DE GÁS DE MINAS GERAIS - GÁSMIG
Emissão:	5ª emissão
Valor da emissão:	R\$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	10.000 (dez mil)
Espécie:	Quirografia

RELATÓRIO ANUAL 2017

Prazo de vencimento:	15 de outubro de 2018
Garantias:	As debêntures não contam com garantia
Remuneração:	100% do CDI + 1,60% a.a.
Situação da Emissora:	Adimplente com as Obrigações Pecuniárias, sendo a emissão liquidada em 15 de outubro de 2018

Emissora:	CEMIG DISTRIBUIDORA S.A.
Emissão:	6ª emissão
Valor da emissão:	R\$ 550.000.000,00 (quinhentos e cinquenta milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	550.000 (quinhentos e cinquenta mil)
Espécie:	Com garantia real e garantia adicional fidejussória
Prazo de vencimento:	03 de junho de 2020
Garantias:	Garantia Fidejussória da Companhia Energética de Minas Gerais - Cemig
Remuneração:	100% do CDI + 1,75% a.a.
Situação da Emissora:	Adimplente com as Obrigações Pecuniárias

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Moody's Investors
Service

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 7ª Emissão	B2/Ba1.br	brBBB	06/09/2018

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

No exercício de 2018, a Emissora não realizou alterações estatutárias relevantes à presente emissão.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2017	AV%	2018	AV%
ATIVO CIRCULANTE	2.974.072	17,80%	2.537.306	14,97%
Caixa e Equivalentes de Caixa	403.339	2,41%	301.696	1,78%
Títulos e Valores Mobiliários – Aplicação Financeira	520.963	3,12%	161.848	0,95%
Consumidores e Revendedores	850.487	5,09%	879.875	5,19%
Concessionários - Transporte de Energia	89.153	0,53%	71.164	0,42%
Tributos Compensáveis	30.840	0,18%	48.505	0,29%
Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	138.435	0,83%	159.160	0,94%
Dividendos a receber	75.480	0,45%	98.842	0,58%
Ativo Financeiro da Concessão	689.353	4,13%	423.511	2,50%
Ativos de Contrato	0	-	130.951	0,77%
Adiantamento a Fornecedores	98.914	0,59%	6.785	0,04%
Prêmio Repactuação Risco Hidrológico	16.681	0,10%	17.159	0,10%
Instrumentos Financeiros Derivativos (Swap)	0	-	69.643	0,41%
Outros Créditos	60.427	0,36%	168.167	0,99%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	13.736.556	82,20%	14.414.774	85,03%
Títulos e Valores Mobiliários – Aplicação Financeira	14.659	0,09%	21.498	0,13%
Consumidores e Revendedores	0	-	5.020	0,03%
Tributos Compensáveis	8.272	0,05%	17.825	0,11%
Imposto de Renda e Contribuição Social a recuperar	0	-	3.115	0,02%

RELATÓRIO ANUAL 2017

Depósitos Vinculados a Litígios	309.994	1,86%	374.374	2,21%
Valores a receber de Partes Relacionadas	351.709	2,10%	921.288	5,43%
Prêmio Repactuação Risco Hidrológico	35.060	0,21%	22.981	0,14%
Adiantamento a Fornecedores	5.084	0,03%	87.285	0,51%
Instrumentos Financeiros Derivativos (Swap)	8.649	0,05%	743.692	4,39%
Outros Créditos	59.886	0,36%	59.290	0,35%
Ativo Financeiro da Concessão	6.024.377	36,05%	4.097.935	24,17%
Ativos de Contrato	0	-	998.359	5,89%
Investimentos	4.723.336	28,27%	4.205.308	24,81%
Imobilizado	2.162.890	12,94%	2.659.221	15,69%
Intangíveis	32.640	0,20%	197.583	1,17%
TOTAL DO ATIVO	16.710.628	100%	16.952.080	100%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2017	AV%	2018	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	3.392.250	20,30%	2.292.417	13,52%
Empréstimos e Financiamentos	153.991	0,92%	44.338	0,26%
Debêntures	1.453.430	8,70%	559.873	0,033027
Fornecedores	472.043	2,82%	484.726	2,86%
Imposto de Renda e Contribuição Social	99.832	0,60%	112.057	0,66%
Impostos, Taxas e Contribuições	133.666	0,80%	57.664	0,34%
Encargos Regulatórios	151.532	0,91%	139.457	0,82%
Obrigações Pós-Emprego	52.395	0,31%	57.052	0,34%
Juros Sobre Capital Próprio e Dividendos a Pagar	564.230	3,38%	660.068	3,89%
Salários e Encargos Sociais	48.547	0,29%	62.724	0,37%
Adiantamento de Clientes	190.758	1,14%	40.267	0,24%
Instrumentos Financeiros Derivativos (Swap)	12.596	0,08%	0	-
Outras Obrigações	59.230	0,35%	74.191	0,44%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	8.524.546	51,01%	9.679.527	57,10%
Empréstimos e financiamentos	3.977.975	23,81%	5.919.979	34,92%
Debêntures	2.734.767	16,37%	1.674.722	9,88%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	416.446	2,49%	461.731	2,72%
Impostos, Taxas e Contribuições	3.830	0,02%	4.445	0,03%
Encargos Regulatórios	84.557	0,51%	59.349	0,35%
Obrigações Pós-Emprego	852.136	5,10%	1.019.794	6,02%
Provisões	96.310	0,58%	98.708	0,58%
Instrumentos Financeiros Derivativos (Swap)	28.515	0,17%	0	-
Instrumentos Financeiros Derivativos (Opções de venda)	311.593	1,86%	419.148	2,47%
Outras Obrigações	18.417	0,11%	21.651	0,13%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	4.793.832	28,69%	4.980.136	29,38%
Capital Social	1.837.710	11,00%	2.600.000	15,34%
Reservas de Lucros	2.702.600	16,17%	2.362.614	13,94%
Ajustes de Avaliação Patrimonial	153.522	0,92%	17.522	0,10%
Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	100.000	0,60%	0	-
TOTAL DO PASSIVO	16.710.628	100%	16.952.080	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2017	AV%	2018	AV%
Receita operacional líquida	7.786.741	295,32%	6.874.237	328,18%
Custo das mercadorias e produtos vendidos	-5.150.066	-195,32%	-4.779.589	-228,18%
(=) Lucro Bruto	2.636.675	100,00%	2.094.648	100,00%

Despesas com vendas	-17.514	-0,66%	4.628	0,22%
Despesas Gerais e Administrativas	-173.222	-6,57%	-109.480	-5,23%
Outras Despesas Operacionais	-130.829	-4,96%	-237.379	-11,33%
Resultado de Equivalência Patrimonial	-519.024	-19,68%	-352.389	-16,82%
Remensuração de participação anterior de adquiridas	0	-	79.693	3,80%
Ajuste referente à desvalorização em Investimentos	0	-	-127.427	-6,08%
Resultado antes do resultado financeiro e impostos	1.796.086	68,12%	1.352.294	64,56%
Receitas financeiras	216.535	8,21%	1.163.788	55,56%
Despesas financeiras	-1.164.121	-44,15%	-1.540.234	-73,53%
Resultado antes dos impostos	848.500	32,18%	975.848	46,59%
Imposto de renda e contribuição social corrente	-253.842	-9,63%	-313.003	-14,94%
Imposto de renda e contribuição social diferido	-166.199	-6,30%	-72.062	-3,44%
Lucro líquido do exercício	428.459	16,25%	590.783	28,20%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,82 em 2017 e 0,83 em 2018
 Liquidez Corrente: de 0,88 em 2017 e 1,11 em 2018
 Liquidez Seca: de 0,88 em 2017 e 1,11 em 2018
 Liquidez Imediata: de 0,12 em 2017 e 0,13 em 2018

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 248,59% em 2017 e 240,39% em 2018. O Índice de Composição do Endividamento variou de 28,47% em 2017 para 19,15% em 2018. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 144,33% em 2017 para 141,81% em 2018. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 103,14% em 2017 e 98,33% em 2018.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2017 foi de 2,56% enquanto que a de 2018 resultou em 3,49%. A Margem Líquida foi de 5,50% em 2017 contra 8,59% em 2018. O Giro do Ativo foi de 0,47 em 2017 enquanto em 2018 foi de 0,41. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 8,94% em 2017 contra 11,86% em 2018.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)

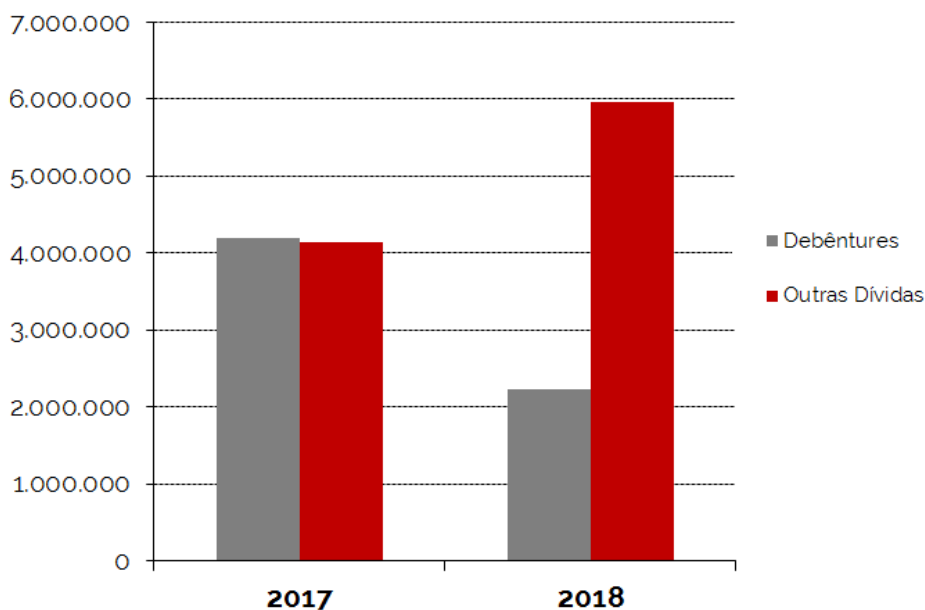
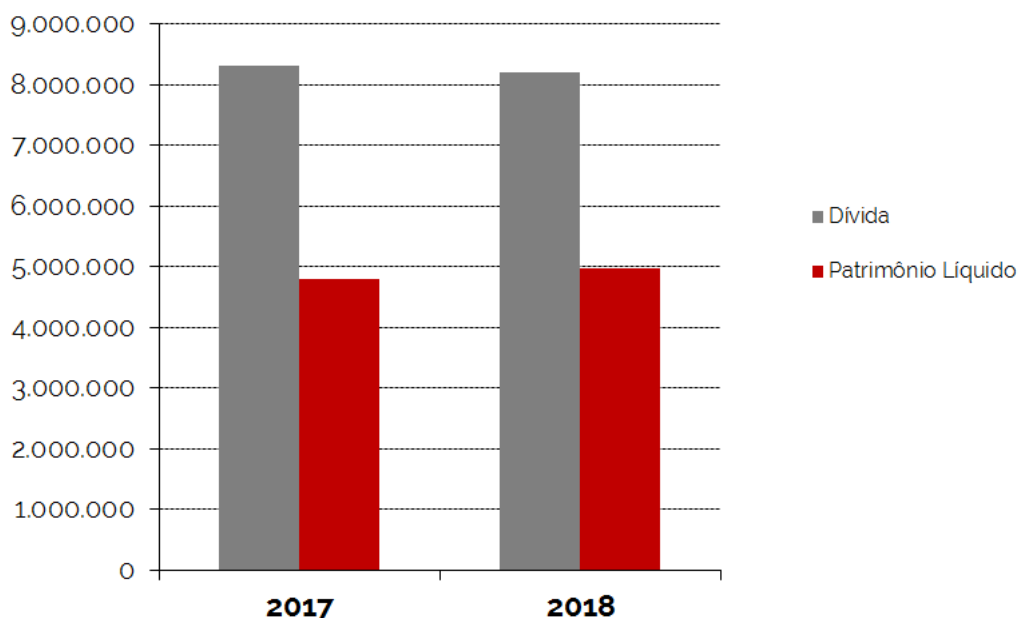


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, no decorrer do exercício de 2018.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela Ernst & Young Auditores Independentes, cujo parecer apresentou a seguintes ênfases:

Ênfases

Riscos relacionados a conformidade com leis e regulamentos

Conforme mencionado na nota explicativa 14 às demonstrações financeiras, encontram-se em andamento investigações e outras medidas legais conduzidas por autoridades públicas na Companhia, na sua controladora e em certas investidas sobre determinados gastos e suas destinações, que envolvem e incluem também alguns de seus outros acionistas e determinados executivos desses outros acionistas. Os órgãos de Governança da controladora da Companhia autorizaram a contratação de empresa especializada para analisar os procedimentos internos relacionados a esses determinados investimentos e apurar tais alegações. Neste momento, não é possível

prever os desdobramentos futuros decorrentes destes processos de investigação interna e conduzidas pelas autoridades públicas, nem seus eventuais efeitos reflexos sobre as demonstrações financeiras da Companhia e suas controladas. Nossa opinião não está ressalvada em relação a esse assunto.

Risco de continuidade operacional da controlada em conjunto Renova Energia S.A.

Conforme divulgado na nota explicativa 14 às demonstrações financeiras, a controlada em conjunto Renova Energia S.A. vem incorrendo em prejuízos recorrentes e, em 31 de dezembro de 2018, apresenta capital circulante líquido negativo, patrimônio líquido negativo e margem bruta negativa. Esses eventos ou condições, juntamente com outros assuntos descritos na nota explicativa 14, indicam a existência de incerteza relevante que pode levantar dúvida significativa quanto à capacidade de continuidade operacional dessa controlada em conjunto. Nossa opinião não está ressalvada em relação a esse assunto."

GARANTIA

As Debêntures contam com garantia fidejussória prestada pela Companhia Energética de Minas Gerais – CEMIG.

A garantia fidejussória foi devidamente constituída e permanece exequível.

31/12/2018 (R\$ Mil)	
Saldo Devedor da Emissão	1.022.646
PL da Companhia Energética de Minas Gerais – CEMIG	15.939.327

A garantia fidejussória pode ser afetada pela existência de dívida da garantidora, de natureza fiscais, trabalhistas e com algum tipo de preferência. A análise da garantia fidejussória, não contempla análise de todo o passivo da garantidora.

Sem prejuízo da Fiança acima, as debêntures também contam com as seguintes garantias reais:

- (i) cessão fiduciária de direitos creditórios decorrentes do fornecimento bruto de energia elétrica a clientes da Emissora que correspondam ao valor mínimo de R\$ 300.000.000,00 (trezentos milhões de reais), bem como dos direitos creditórios relacionados à conta corrente vinculada de titularidade da Emissora;
- (ii) alienação fiduciária de 49% (quarenta e nove por cento) das ações ordinárias de emissão das SPEs da Emissora, de titularidade da Emissora;

Os acompanhamentos das garantias reais (i) e (ii) do ano de 2018, estão dispostos abaixo:

DATA DA VERIFICAÇÃO	FLUXO DO MÊS	FLUXO MÍNIMO	STATUS DA GARANTIA
03/01/2018	R\$ 418.881.684,30	R\$ 300.000.000,00	OK
02/02/2018	R\$ 479.093.814,41	R\$ 300.000.000,00	OK
02/03/2018	R\$ 383.646.316,32	R\$ 300.000.000,00	OK
03/04/2018	R\$ 389.843.223,76	R\$ 300.000.000,00	OK
03/05/2018	R\$ 437.766.218,24	R\$ 300.000.000,00	OK
04/06/2018	R\$ 411.449.841,53	R\$ 300.000.000,00	OK
03/07/2018	R\$ 397.838.382,49	R\$ 300.000.000,00	OK
02/08/2018	R\$ 239.817.873,08	R\$ 300.000.000,00	DESCUMPRIDO*
04/09/2018	R\$ 316.386.718,69	R\$ 300.000.000,00	OK
02/10/2018	R\$ 424.227.975,20	R\$ 300.000.000,00	OK
05/11/2018	R\$ 301.299.564,04	R\$ 300.000.000,00	OK
04/12/2018	R\$ 442.513.969,08	R\$ 300.000.000,00	OK

*O descumprimento de agosto de 2018 foi devidamente notificado e recomposto pela emissora.

4ª APURAÇÃO - DEZ/2018

	Quantidade	Valor	CEDIDO
49% das ações Usinas Lote D	4.107.974	R\$ 4.107.974.000,00	R\$ 2.012.907.260,00
Recebíveis CEMIG de NOV/2018			R\$ 442.513.969,08
Valor Total das Garantias Reais			R\$ 2.455.421.229,08
Valor Garantido (VN + J) em 23/12/18			R\$ 1.054.317.824,58
STATUS (Resultado > 120%)			232,89%

As garantias reais foram devidamente constituídas.

As debêntures contavam com as seguintes garantias reais: (i) cessão fiduciária de direitos creditórios decorrentes do fluxo de recebíveis provenientes das atividades das usinas hidrelétricas referentes ao Lote D do Leilão ANEEL 12/2015, de titularidade das SPEs da Emissora, bem como dos direitos creditórios relacionados às contas correntes vinculadas de titularidade das SPEs da Emissora; (ii) cessão fiduciária dos direitos emergentes da(s) concessão(ões) para geração de energia elétrica das SPEs da Emissora, bem como dos direitos creditórios relacionados às contas correntes vinculadas de titularidade das SPEs da Emissora e (iii) alienação fiduciária de 48,70% (quarenta e oito por cento e setenta centésimos) das ações ordinárias e 65,65% (sessenta e cinco por cento e sessenta e cinco centésimos) das ações preferenciais de emissão da Companhia de Gás de Minas Gerais, de titularidade da Fiadora, desde que mantida a participação acionária mínima da Fiadora de 50% (cinquenta por cento) mais 1 (uma) ação ordinária de emissão da Gasmig.

Estas garantias foram liberadas, conforme previsto e autorizado nas cláusulas 3.5.3.6 a 3.5.3.7 e 3.5.3.8 da Escritura de Emissão.

DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea "b" da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976 e no inciso XII do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, declaramos estar aptos e que não nos encontramos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, abril de 2019.



"Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea "b" da Lei nº 6404/76 e do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583 /2016, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se à disposição dos titulares do ativo para consulta na sede deste Agente Fiduciário"

"As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob a forma de debênture"

"O relatório anual deste Agente Fiduciário descreve os fatos ocorridos durante o exercício de 2018 relativos à execução das obrigações assumidas pelo emissor, à administração do patrimônio separado, se for o caso, aos bens garantidores do valor mobiliário e ao fundo de amortização"