



# Resultados 3ºTri 2011

Cemig continua a gerar ótimos resultados aos seus  
acionistas

# Termo de Renúncia

**Algumas declarações e estimativas contidas neste material podem representar expectativas sobre eventos ou resultados futuros que estão sujeitas a riscos e incertezas, ambos conhecidos e desconhecidos. Não há garantia que as expectativas sobre eventos ou resultados se manifestarão.**

**Estas expectativas se baseiam nas suposições e análises atuais do ponto de vista da nossa diretoria, de acordo com a sua experiência e outros fatores tais como o ambiente macroeconômico, das condições de mercado do setor elétrico e nos resultados futuros esperados, muitos dos quais não estão sob controle da Cemig.**

**Fatores importantes que podem levar a diferenças significativas entre os resultados reais e as projeções a respeito de eventos ou resultados futuros incluem a estratégia de negócios da Cemig, as condições econômicas brasileiras e internacionais, tecnologia, estratégia financeira da Cemig, alterações no setor elétrico, condições hidrológicas, condições dos mercados financeiro e de energia, incerteza a respeito dos nossos resultados de operações futuras, planos e objetivos bem como outros fatores. Em razão desses e outros fatores os resultados reais da Cemig podem diferir significativamente daqueles indicados ou implícitos em tais declarações.**

**As informações e opiniões aqui contidas não devem ser entendidas como recomendação a potenciais investidores e nenhuma decisão de investimento deve se basear na veracidade, atualidade ou completude dessas informações ou opiniões. Nenhum dos profissionais da Cemig ou partes a eles relacionadas ou seus representantes terá qualquer responsabilidade por quaisquer perdas que possam decorrer da utilização do conteúdo desta apresentação.**

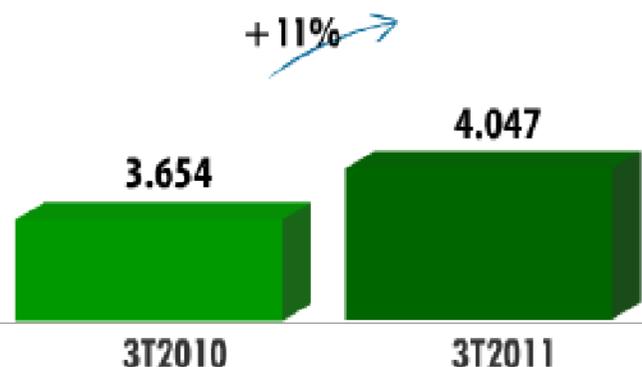
**Para avaliação dos riscos e incertezas, tal como eles se relacionam com a Cemig, e obter informações adicionais sobre fatores que possam originar resultados diversos daqueles estimados pela Cemig, favor consultar a seção de Fatores de Riscos incluída no Formulário de Referência arquivado na Comissão de Valores Mobiliários – CVM e no Form 20-F arquivado na U.S. Securities and Exchange Commission – SEC.**

**Os Valores financeiros estão em R\$ Milhões, a menos que indicado de outra forma. Dados financeiros refletem a adoção do IFRS.**

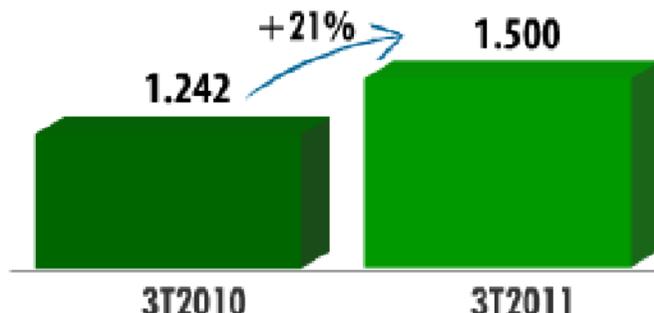


# Resultados do 3ºTri 2011

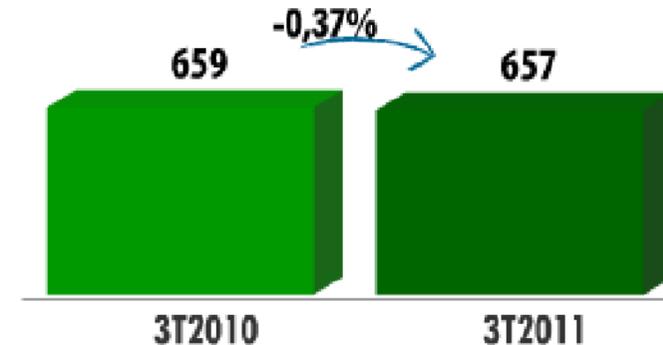
Receita Líquida



LAJIDA



Lucro Líquido

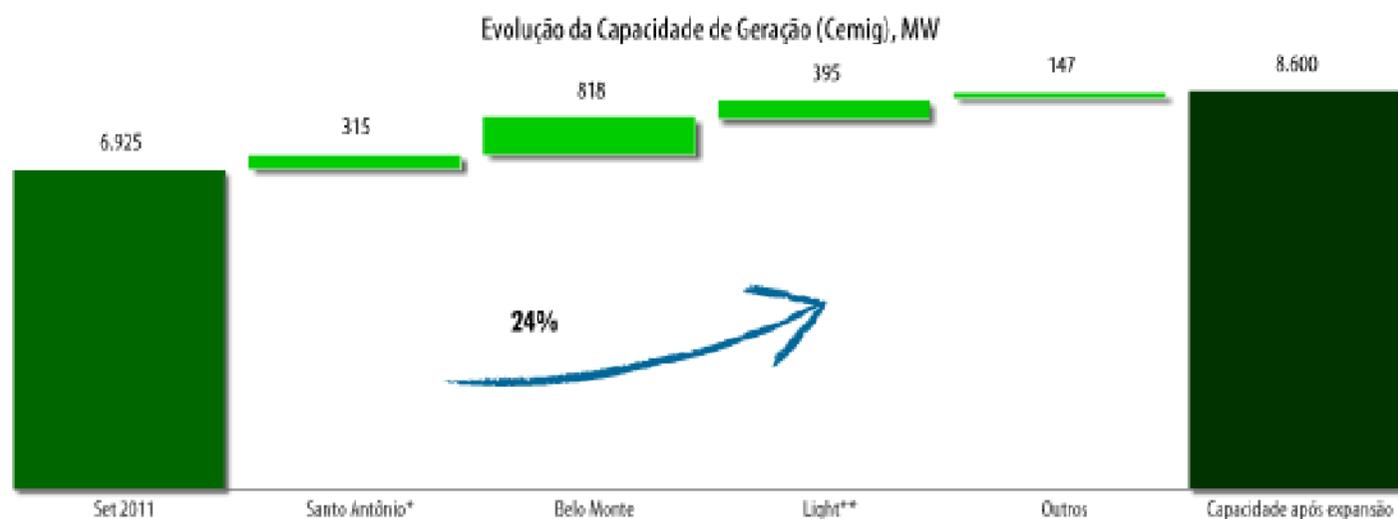


✓ **Cemig continua a entregar ótimos resultados aos seus acionistas**

- **Aquisições e eficiência operacional levam à Lajida recorde**
- **Lucro acumulado até setembro de 2011 já atinge R\$ 1,7 bilhão**
- **Portfólio de negócios sustenta forte expansão da receita líquida**
- **Maiores encargos da dívida refletindo aumento das taxas de juros mantém lucro do 3T2011 estável**

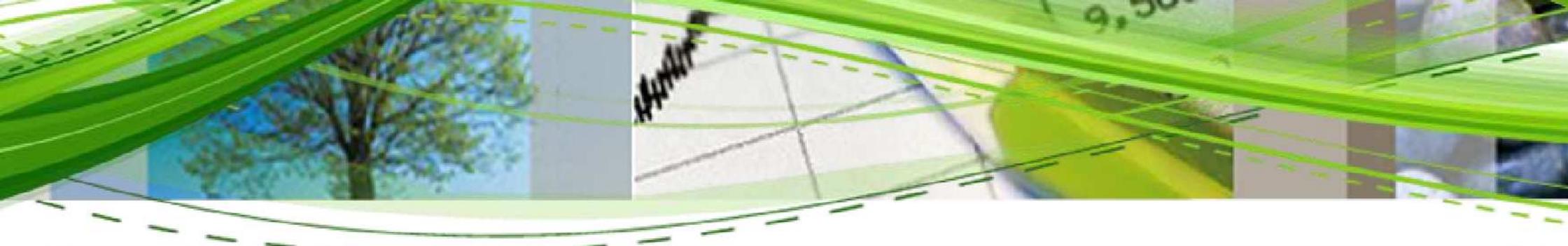
# Cemig investe no crescimento do seu parque gerador

- ✓ **Cemig GT e a Light S.A. criaram a SPE Amazônia Energia Participações S.A.**
  - **SPE Amazônia adquiriu 9,7% da Usina Hidreletrica de Belo Monte**
    - ◆ **Maior usina em construção no país, com capacidade instalada de 11.233 MW**
    - ◆ **Localizada em área estratégica para a expansão da geração hidráulica**
- ✓ **Operação não afeta fluxo de dividendos da Cemig H e da Light S.A**



\*Participação direta Cemig

\*\*Light após expansão



## Sustentabilidade: Valor permanente da Cemig

### ✓ Programas Ambientais

- Programa Premiar - Arborização Urbana: desenvolvimento de sistema que reúne informações sobre a rede elétrica, associada à localização e ao levantamento de dados sobre as espécies de árvores. Até o momento, já foram georreferenciadas 12.845 árvores
- Treinamento on-line sobre Política Ambiental: concluído por 7.120 empregados, contratados e estagiários, via Univercemig

### ✓ Reconhecimentos

- 12º ano consecutivo no Índice Dow Jones de Sustentabilidade, desde a sua criação
- Classificada no Índice de Sustentabilidade Empresarial – ISE/Bovespa pelo 6º ano consecutivo
- Seleção no Índice Carbono Eficiente - IC02 da BM&FBovespa/BNDES. Leva em consideração as emissões de Gases de Efeito Estufa das empresas



# Gestão Financeira

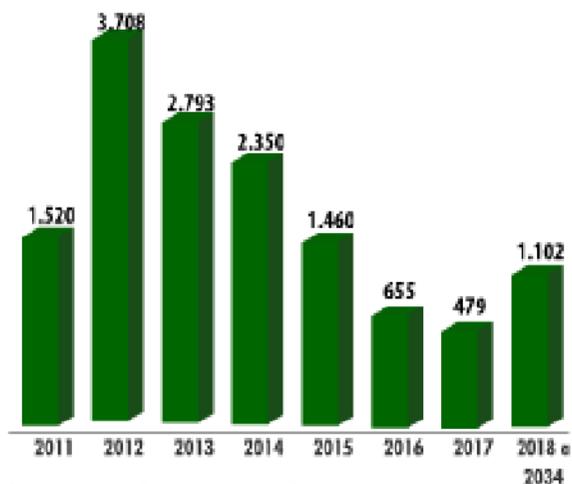
✓ **Portfólio de negócios e disciplina financeira posicionam a Cemig em uma trajetória sustentável de crescimento e de agregação de valor aos acionistas:**

- **Solidez dos resultados**
  - ◆ **Equilíbrio entre os três principais negócios (G,T,D) aumenta previsibilidade e reduz riscos**
  - ◆ **Forte geração de caixa operacional para pagamento de dividendos, aquisições e serviço da dívida**
- **Qualidade do nosso balanço permite amplo acesso ao crédito**
  - ◆ **Baixos índices de endividamento e altos índices de cobertura**
  - ◆ **Robusta posição de caixa: R\$ 4 bilhões**
  - ◆ **Perfil da dívida adequado aos nossos negócios**
- **Parcerias com investidores financeiros**
  - ◆ **Estruturação de FIPs libera caixa para outros investimentos e garante crescimento futuro**



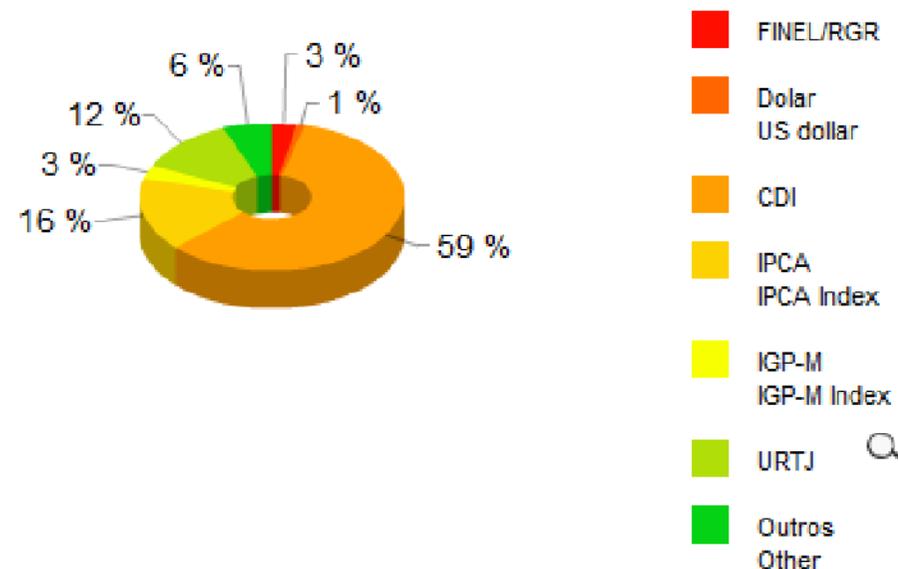
# Perfil da dívida

Cronograma de Vencimento - Prazo médio: 3,3 anos

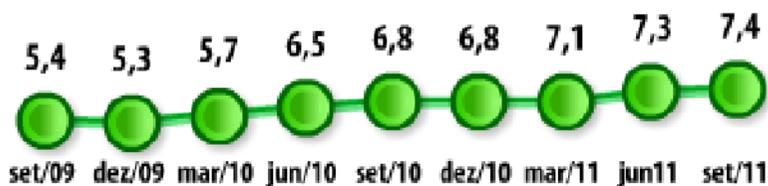


Alongamento do vencimento de curto prazo

Principais Indicadores



## Custo médio real da dívida\* (%)



\* A preços constantes de setembro/11, incluindo participações

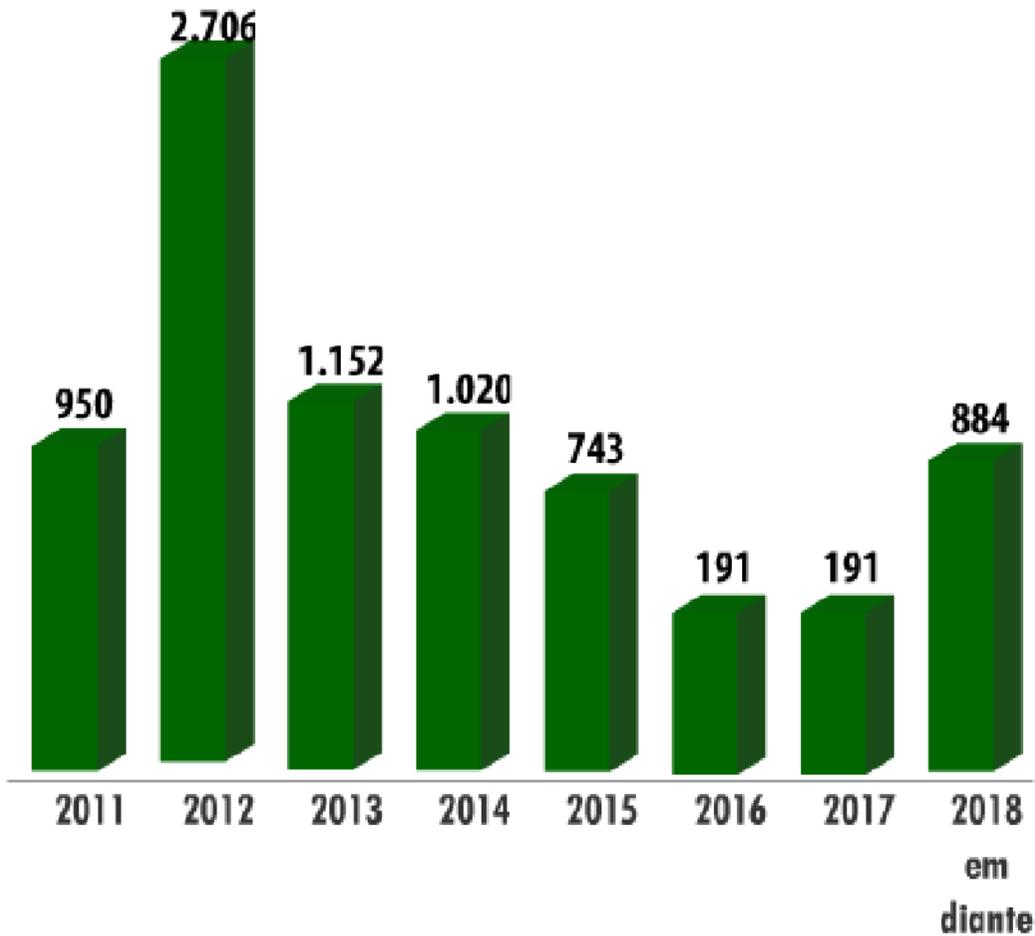
Dívida consolidada no 3T2011

|                                  | CEMIG CONSOLIDADA | CEMIG GT | CEMIG D |
|----------------------------------|-------------------|----------|---------|
| Dívida Total                     | 14.067            | 7.837    | 3.496   |
| Dívida em Moeda Estrangeira      | 181               | 1%       | -       |
| Dívida Líquida                   | 10.216            | 5.555    | 2.544   |
| LAJIDA*/Juros                    | 4,20              | 3,67     | 6,05    |
| Dívida Líq. / LAJIDA*            | 2,08              | 2,05     | 1,83    |
| Dívida Líq. / (PL + Dívida Líq.) | 43,78%            | 53,4%    | 47,6%   |

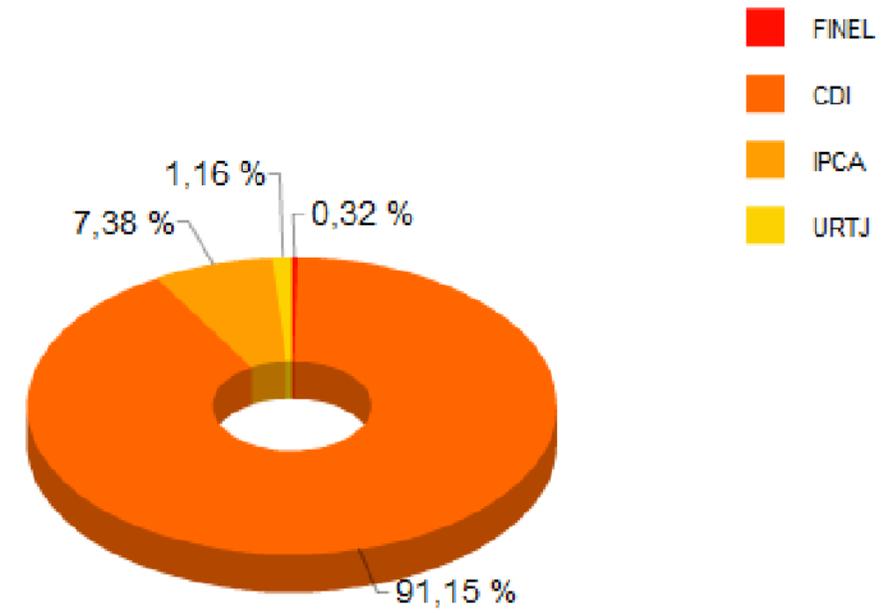
(1) Dívida Líquida = Dívida Total - Disponibilidade  
 (\*) Últimos doze meses

# Perfil da dívida da Cemig GT: Alongamento é uma prioridade

## Cronograma de vencimento da dívida: Cemig GT



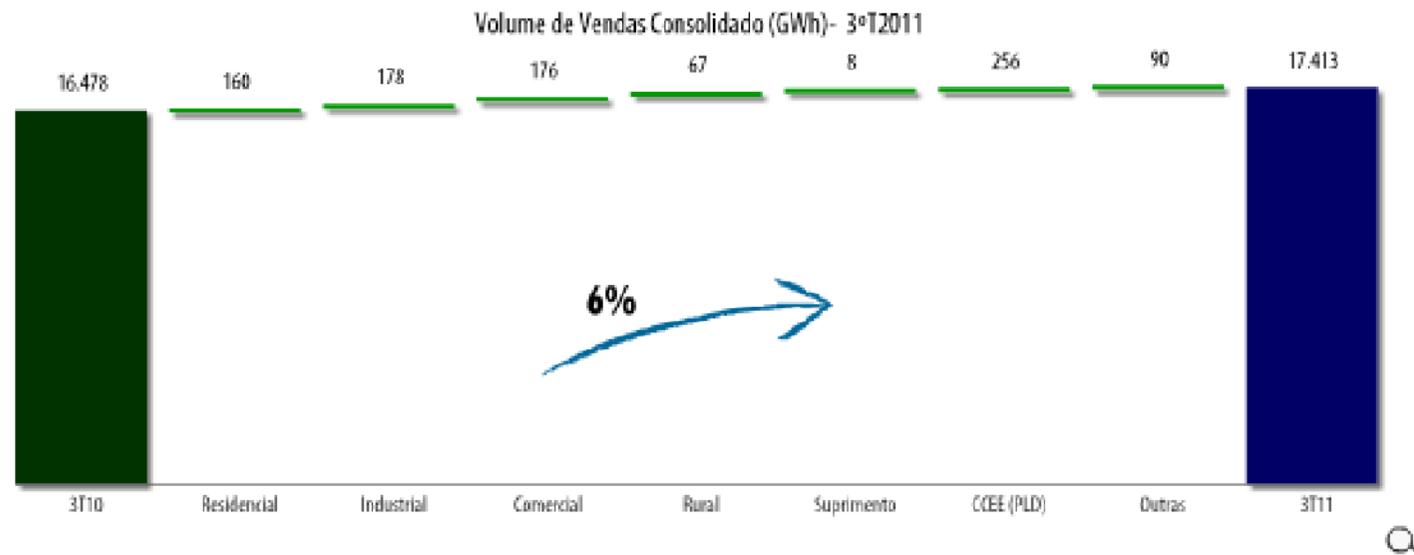
## Principais Indexadores - 2011



# Análise dos resultados do 3T11

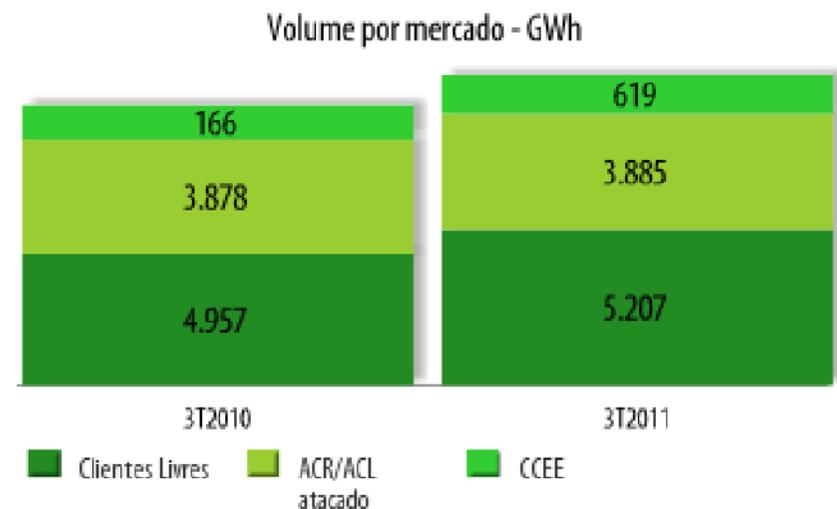
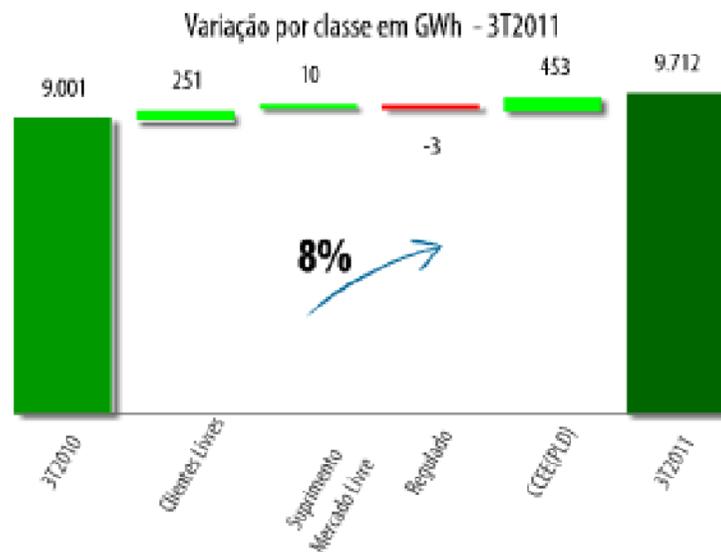


# Volume de vendas consolidado



- ✓ Forte desempenho da economia e aumento de participação de mercado levam a recorde no volume de vendas no 3T11
- ✓ Crescimento foi uniforme em todas as classes de consumo
- ✓ Cemig continua a liderar o mercado livre com aproximadamente 25% de participação
  - Excelência no relacionamento é diferencial para avançar neste mercado
  - Precificação dos contratos continua a ser um desafio

# Volume de vendas Cemig GT



✓ **Crescimento da economia e ganho de participação de mercado impulsionam vendas da Cemig GT**

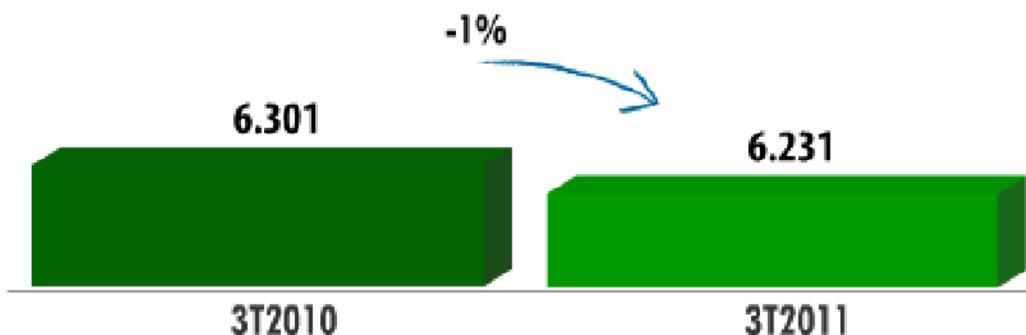
● **Clientes livres representam 53% das vendas totais da Cemig GT**

✓ **Maior liquidação na CCEE decorre de energia secundária no período**

✓ **Robusta expansão das vendas no Proinfa refletem a entrada em operação das usinas eólicas no estado do Ceará**

# Volume de vendas Cemig D por classe

## Volume de vendas - GWh - Cemig D no 3T2011



✓ Forte crescimento da demanda dos consumidores finais reflete intensa atividade econômica na área de concessão

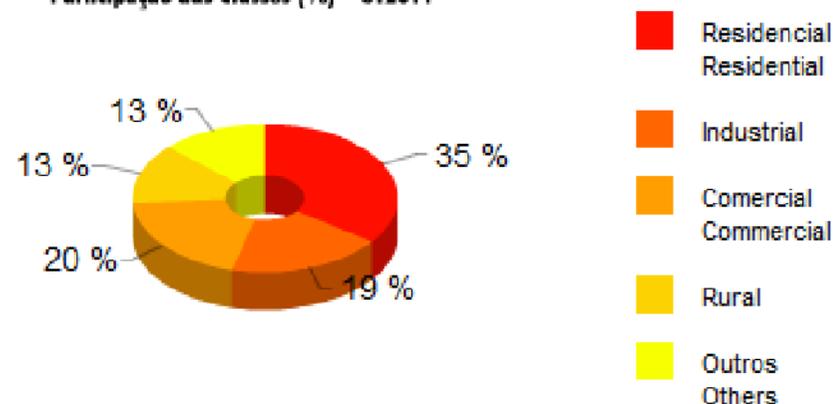
- Economia mineira vêm apresentando ritmo de expansão superior à media brasileira
- Crescimento da classe comercial atinge 12%

✓ Estabilidade nas vendas totais decorrem da redução da sobrecontratação verificada na CCEE

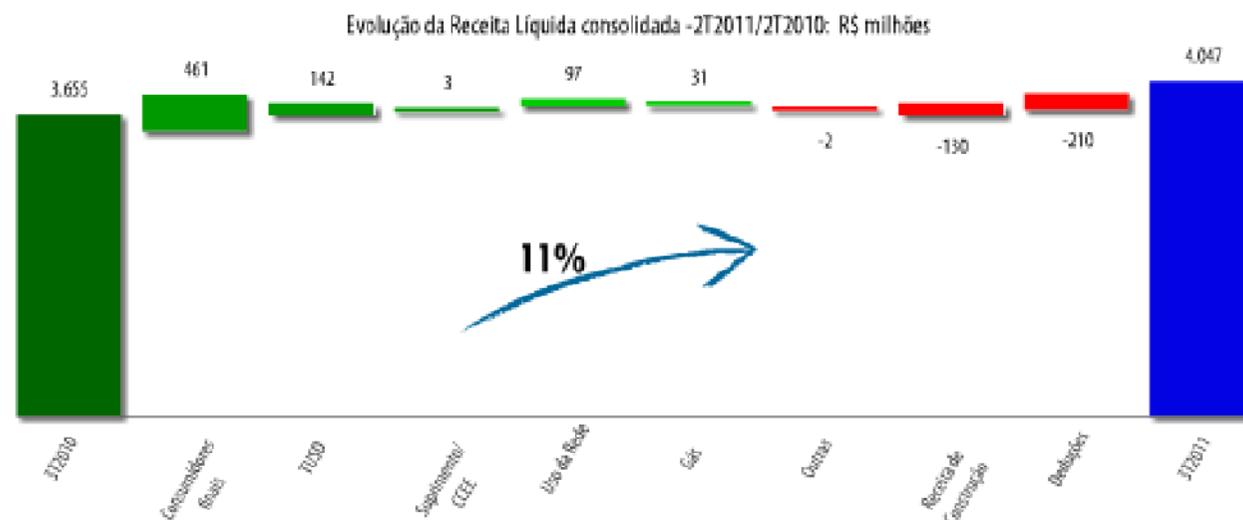
## Vendas por classe GWh

| DESCRIÇÃO   | 3T2011 | 3T2010 | VARIAÇÃO |
|-------------|--------|--------|----------|
| Residencial | 2.144  | 2.021  | 6%       |
| Industrial  | 1.143  | 1.209  | -6%      |
| Comercial   | 1.253  | 1.117  | 12%      |
| Rural       | 813    | 746    | 9%       |
| Outras      | 805    | 740    | 9%       |
| Sub Total   | 6.158  | 5.833  | 6%       |
| CCEE        | 64     | 460    | -86%     |
| TOTAL       | 6.231  | 6.301  | -1%      |

## Participação das Classes (%) – 3T2011



# Receita Líquida Consolidada

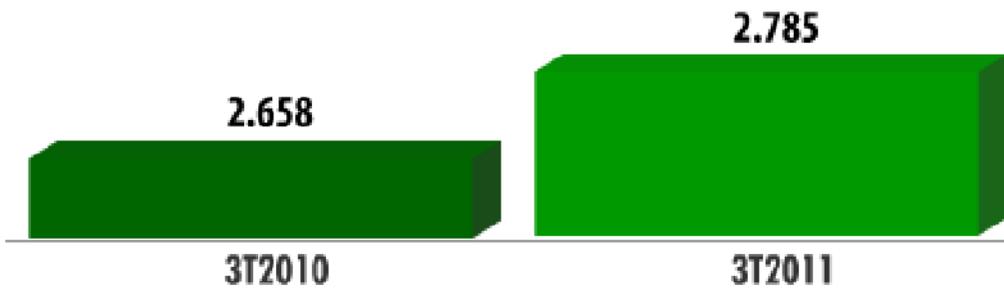


- ✓ **Portfólio equilibrado de negócios sustenta crescimento de 11% na receita líquida no terceiro trimestre**
- ✓ **Participações em transmissão continuam a contribuir com o aumento na receita de uso da rede**
- ✓ **Expansão da economia e ganho de participação de mercado impulsiona receita advinda dos consumidores finais**
- ✓ **Forte crescimento na TUSD reflete migração de clientes cativos para mercado livre dentro da área de concessão da Cemig D**

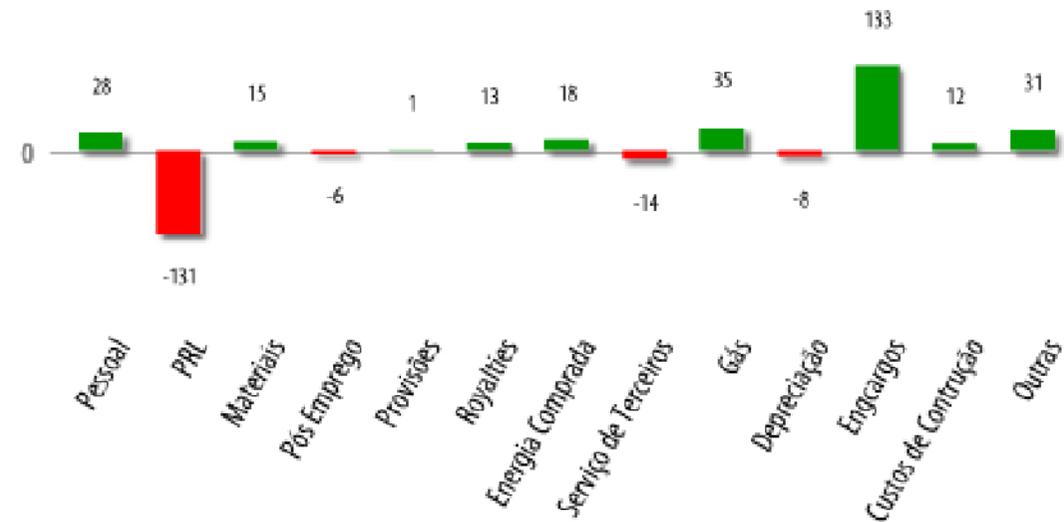
# Despesas operacionais consolidadas

Despesas no 3T2011 - R\$ milhões

5%



Evolução das Despesas Consolidadas 3T2011 - R\$ milhões



**Programa de Eficiência Operacional continua a gerar ótimos resultados**

- **Maior controle de custos e gestão nas despesas de PMSO levam a uma queda real na comparação com o 3T10**
- **Busca de maior eficiência e redução de custos levam à melhora significativa das margens no trimestre**
- **Crescimento de despesas com energia comprada para revenda decorre de maior atividade de comercialização da Cemig GT**

# Resultado financeiro mantém lucro estável

## RESULTADO FINANCEIRO 3T11/3T10

| RECEITA FINANCEIRA                                     | 3T11        | 3T10        |
|--|-------------|-------------|
| Renda de Aplicação Financeira                          | 115         | 103         |
| Acréscimos Moratórios de Contas de Energia             | 30          | 35          |
| Juros e Variação Monetária Auferidos com CRC           | 39          | 41          |
| Variações Cambiais                                     | -18         | 28          |
| Outras   | 33          | 21          |
| <b>TOTAL RECEITA FINANCEIRA</b>                        | <b>199</b>  | <b>228</b>  |
| DESPESA FINANCEIRA                                     | 3T11        | 3T10        |
| Encargos de Empréstimos e Financiamentos               | -358        | -293        |
| Variação Monetária – Empréstimos e Financiamentos      | -16         | -11         |
| Encargos e Variação monetária de Obrigação Pós-Emprego | -18         | -14         |
| Amortização de Ágio/Deságio de Investimentos           | -22         | -14         |
| Outras   | -79         | -63         |
| <b>TOTAL DESPESA FINANCEIRA</b>                        | <b>-493</b> | <b>-395</b> |
| <b>RESULTADO FINANCEIRO LÍQUIDO</b>                    | <b>-294</b> | <b>-167</b> |



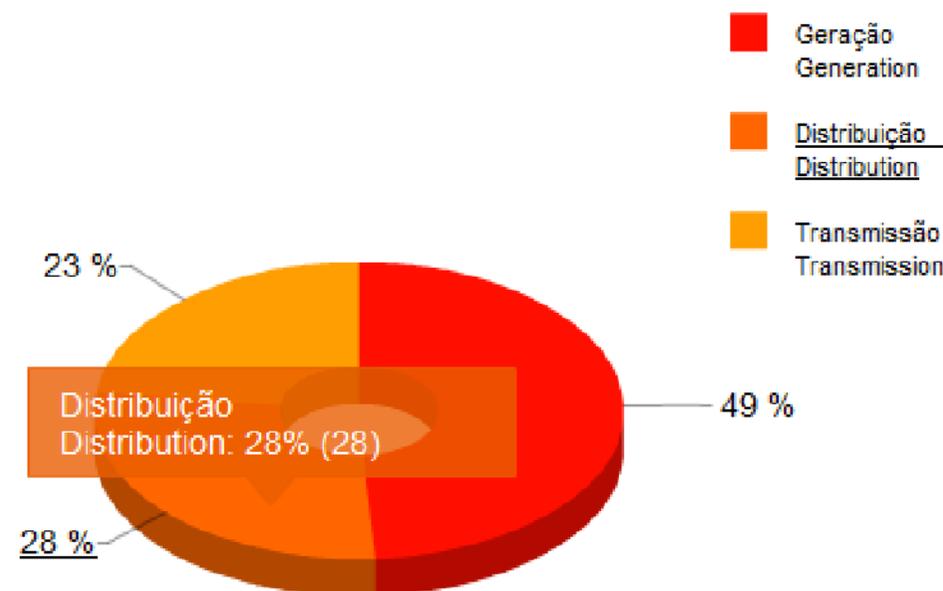
# Portfólio equilibrado sustenta LAJIDA

## LAJIDA das principais empresas

| LAJIDA      | 3T2011 | PARTICIPAÇÃO |
|-------------|--------|--------------|
| CEMIG GT    | 627    | 42%          |
| CEMIG D     | 425    | 28%          |
| LIGHT       | 63     | 4%           |
| GASMIG      | 23     | 2%           |
| TBE         | 66     | 4%           |
| TAESA       | 250    | 17%          |
| OUTRAS      | 47     | 3%           |
| CONSOLIDADO | 1.501  | 100%         |

Em R\$ milhões

## Lucro líquido por atividade no 3T11



# Forte posição de caixa sustenta investimentos

## Demonstração do Fluxo de Caixa

| DESCRIÇÃO  | 3T2011       | 3T2010       |
|--|--------------|--------------|
| Caixa no Início do Período                           | 3.037        | 3.755        |
| Caixa Gerado pelas Operações                         | 1.295        | 1.553        |
| Lucro Líquido  | 657          | 660          |
| Depreciação e Amortização                            | 239          | 255          |
| Fornecedores   | 157          | 58           |
| Provisões para Perdas Operacionais                   | -83          | -86          |
| Outros Ajustes                                       | 322          | 666          |
| Atividade de Financiamento                           | -386         | -79          |
| Financiamentos Obtidos e Aumento de Capital          | 299          | 474          |
| Pagamentos de Empréstimos e Financiamento            | -623         | -553         |
| JCP e Dividendos                                     | -62          | -            |
| Atividade de Investimento                            | -92          | -1.051       |
| Títulos e Valores Mobiliários – Aplicação Financeira | 627          | -            |
| Imobilizado/Intangível                               | -719         | -1.051       |
| <b>CAIXA NO FINAL DO PERÍODO</b>                     | <b>3.851</b> | <b>4.178</b> |



# Programa de Investimento

| ATIVIDADE                               | REALIZADO ATÉ<br>SETEMBRO DE 2011 | PLANEJADO<br>2011 | PLANEJADO<br>2012 |
|---|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Projetos P1</b>                      | 559                               | 1.372             | 1.822             |
| Geração                                 | 30                                | 77                | 56                |
| Transmissão                             | 11                                | 44                | 137               |
| CEMIG Distribuição                      | 518                               | 1.250             | 1.626             |
| CEMIG Holding                           | -                                 | 1                 | 3                 |
| <b>Luz para Todos</b>                   | 359                               | 407               | -                 |
| CDE                                     | -116                              | -142              | -58               |
| Estado de MG                            | -50                               | -189              | -16               |
| <b>Aquisições</b>                       | 280                               | 403               | 7                 |
| SPE Parati S/A - Redentor - Luce        | 246                               | 246               | -                 |
| SPE Parati S/A - Free Float - Braslight | 29                                | 142               | -                 |
| TBE - ( Recompra Ações)                 | 5                                 | 15                | 7                 |
| <b>TOTAL INVESTIMENTOS</b>              | 1.032                             | 1.849             | 1.755             |

(1) Valores estimados a partir de 2010, conforme planejamento empresarial, a preços de setembro de 2011. Contemplam os investimentos básicos para manter as rotinas das empresas Distribuição, Geração e Transmissão e Holding.





# Empresa já é uma opção global de investimento

|  |      |
|--|------|
| ATIVOS TOTAIS                              | 36,9 |
| PATRIMÔNIO LÍQUIDO                         | 13,1 |
| RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA (UDM)          | 14,2 |
| VALOR DE MERCADO (R\$ BILHÕES)*            | 19,7 |
| OPERAÇÃO EM QUASE TODO TERRITÓRIO NACIONAL |      |
| INVESTIMENTOS NO EXTERIOR JÁ SÃO REALIDADE |      |

\*O valor de mercado está representado pela totalidade das ações da Companhia ao valor de fechamento das ações preferenciais no dia 10/11/2011  
Valores em R\$ bilhões  
UDM = Últimos doze meses

# Desempenho acionário

## ✓ Desempenho acionário



## ✓ Proposta de destinação do lucro foi aprovada em 29/04

- 53% do lucro líquido de 2010 será distribuído via dividendos
- Dividendos equivalem a R\$1,75/ação. Dividend yield com cotação de fechamento dia 28/04:
  - ◆ Ação PN:6%
  - ◆ Ação ON:7%



## Meta de longo prazo é atingir 20% de participação de mercado nos segmentos de energia elétrica



Transmissão



Transmissão em construção



Cliente Livre Cemig



Compra de Energia



Distribuição de Gás



Distribuição



Geração



Geração em construção



Geração eólica



Telecomunicações



Ver Todos





## Relação com Investidores

[ri@cemig.com.br](mailto:ri@cemig.com.br)

Telefone: (55-31) 3506-5024

Fax: (55-31) 3506-5025

# CEMIG

A Melhor Energia do Brasil.





## Glossário

**ACR:** Ambiente de Contratação Regulado, onde ocorrem as compras e vendas envolvendo as Distribuidoras, através de leilões públicos.

**ACL:** Ambiente de Contratação Livre, onde ocorrem as compras e vendas de energia elétrica entre Consumidores Livres, Comercializadoras e Geradoras, através de contratos bilaterais livremente negociados.

**ANEEL:** O setor energético brasileiro é regulado pela ANEEL, agência regulatória federal independente.

**BRGAAP** – Princípios contábeis brasileiros.

**CCC: Conta Consumo de Combustíveis Fósseis:** A CCC foi criada para gerar reservas financeiras para cobrir a elevação de custos associada ao maior uso das usinas termelétricas, na hipótese de estiagem, em função do fato de os custos operacionais marginais das usinas termelétricas serem superiores aos das usinas hidrelétricas. Cada empresa de energia é obrigada a efetuar contribuição anual à CCC. As contribuições anuais são calculadas com base em estimativas do custo do combustível necessário pelas usinas termelétricas no ano seguinte.

**CCEE: Câmara de Comercialização de Energia Elétrica:** tem por finalidade viabilizar a comercialização de energia elétrica no Sistema Interligado Nacional.

**CDE: Conta de Desenvolvimento Energético:** Fonte de subsídio criado para tomar competitivas fontes alternativas de energia, como eólica e biomassa, e promover a universalização dos serviços de energia elétrica. É provida de recursos por meio de pagamentos anuais efetuados pelas concessionárias pelo uso de ativos públicos, penalidades e multas impostas pela ANEEL e, a CDE ficará em vigor pelo prazo de 25 anos e será administrada pela Eletrobrás.

**DEC:** Duração Equivalente de Interrupção por Unidade Consumidora: Intervalo de tempo que, em média, em um período observado, em cada unidade consumidora de um conjunto considerado ocorreu interrupção da distribuição de energia elétrica.

**Dividend Yield (dividendo por ação/preço da ação):** é o retorno anual que o acionista recebe em forma de dividendos e Juros sobre o Capital Próprio (por ação) em percentual relativo ao preço da ação.

**FEC:** Frequência Equivalente de Interrupção de Energia: Número de interrupções na distribuição de energia elétrica ocorridas, em média, no período observado, em cada unidade consumidora de um determinado conjunto.

**GSF:** Generating Scaling Factor. Fator utilizado para determinar a Energia Alocada de cada gerador participante do Sistema Interligado Nacional. É calculado em função da disponibilidade de geração e do mercado verificado, entre outros parâmetros.

**FIDC (fundo de recebíveis):** Fundo de direitos creditórios. É constituído por ativos realizáveis.

**Hedge:** Termo em inglês que significa salvaguarda. É um mecanismo usado por pessoas ou empresas que precisam se proteger da flutuação de preços que costuma ocorrer nos mercados de commodities ou câmbio.

**LAJIDA ou EBITDA:** Lucro antes dos Juros (Resultados Financeiros), Impostos, Depreciação e Amortização, proveniente do inglês Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization. Expressa a Geração de Caixa Operacional de uma empresa, fornece um retrato do quanto uma empresa está gerando de dinheiro a partir de seu negócio principal.

**LAJIDA / RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA (MARGEM DO LAJIDA):** Percentual que relaciona a Geração de Caixa Operacional com a Receita Operacional. Mostra em que percentual a receita se transforma em caixa após a operação, dando uma idéia da rentabilidade do negócio.

## Glossário

**Payout:** Percentual do lucro líquido a ser distribuído como dividendos.

**P/L (Relação Preço Lucro):** Relação entre o preço da ação e o lucro por ação.

**PL:** Patrimônio Líquido

**PLD:** Preço para Liquidação de Diferenças, chamado preço "Spot"

**RTD- Reajuste Tarifário Diferido:** A ANEEL definiu os resultados da revisão tarifária periódica da Cemig Distribuição que compreende o reposicionamento das tarifas de fornecimento de energia elétrica em nível compatível com a preservação do equilíbrio econômico-financeiro do contrato de concessão, proporcionando receita suficiente para a cobertura de custos operacionais eficientes e a remuneração adequada dos investimentos. O reajuste médio aplicado às tarifas da Cemig em 8 de abril de 2003, em caráter provisório foi de 31,53%, entretanto, o reposicionamento tarifário definitivo para a CEMIG deveria ter sido de 44,41%. A diferença percentual de 12,88% será compensada através de um acréscimo em cada um dos reajustes tarifários previstos para ocorrerem de 2004 a 2007, cumulativamente. A diferença entre o reposicionamento tarifário ao qual a Cemig Distribuição tem direito e a tarifa efetivamente cobrada dos consumidores foi reconhecida como um Ativo Regulatório.

**RTE: Recomposição Tarifária Extraordinária:** Reajuste de tarifa concedido em dezembro de 2001 às distribuidoras e geradoras das regiões que estiveram sob racionamento. Previsto no Acordo Geral do Setor Elétrico, resultou um aumento de 2,9% na tarifa dos consumidores residenciais (com exceção dos Consumidores de Baixa Renda) e rurais e de 7,9% para os demais consumidores. O objetivo do reajuste foi repor as perdas que distribuidoras e geradoras de energia tiveram com a redução do consumo imposta pelo governo. A duração do reajuste varia de acordo com o tempo necessário à recuperação das perdas de cada concessionária.

**RGR - Reserva Global de Reversão:** Cota anual embutida nos custos das concessionárias para geração de recursos para expansão e melhoria dos serviços públicos de energia elétrica. Os valores são recolhidos mensalmente em favor da Eletrobrás, responsável pela administração dos recursos, e devem empregados também no Procel

**Retorno total do acionista** - é o retorno do acionista obtido pela soma dos dividendos (yield) e a valorização percentual das ações.

**TUSD - Tarifas de Uso dos Sistemas de Distribuição:** A TUSD é paga por empresas de geração e pelos Consumidores Livres pelo uso do sistema de distribuição da concessionária de distribuição a que a geradora pertinente ou o consumidor livre está ligado e é revisada anualmente de acordo com o índice de inflação e os investimentos efetuados pelas distribuidoras no ano anterior para manutenção e expansão da rede. O valor a ser pago pelo usuário ligado ao sistema de distribuição é calculado mediante a multiplicação do montante de energia contratado junto à concessionária de distribuição para cada ponte de ligação, em kW, pela tarifa em R\$/kW que é fixada pela ANEEL.

**UHE - Usina Hidrelétrica:** Central que utiliza a energia mecânica da água para girar as turbinas e gerar energia elétrica.

**UTE - Usina Térmica:** Central na qual a energia química, contida em combustíveis fósseis, é convertida em energia elétrica.

**Valor de mercado:** é o valor da empresa calculado pela multiplicação do número de ações pelo seu respectivo preço.

**WACC:** Weighted Average Cost of Capital: custo médio ponderado de capital