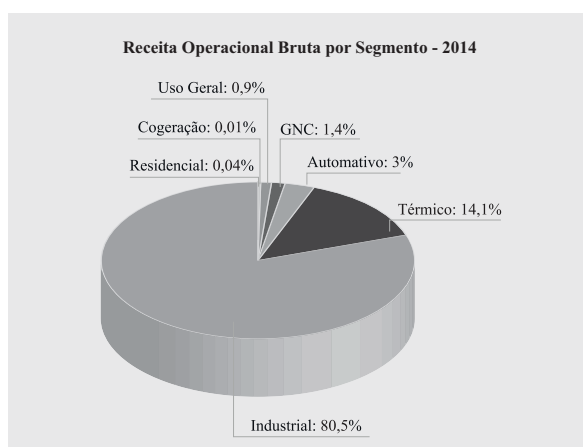
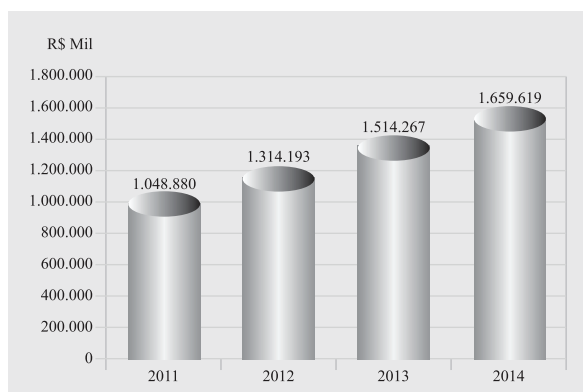


Sociedade Anônima
de Capital Fechado
CNPJ nº 22.261.473/0001-85
Belo Horizonte - MG

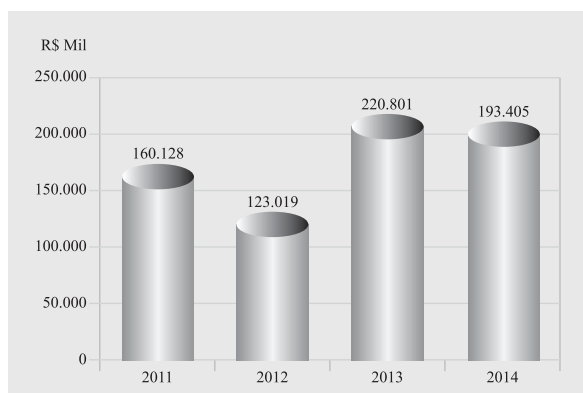


RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO – ANO 2014



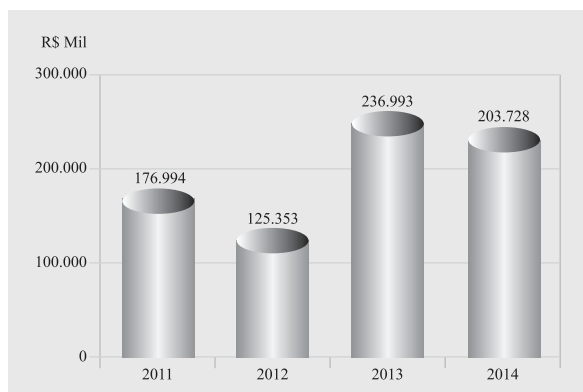
Resultado Operacional

O comportamento do Resultado Operacional, Lucro Líquido, LAJIDA e das margens Líquida e de LAJIDA da GASMIG foram afetados pela recuperação da Remuneração Mínima Anual (RMA) do Contrato Convencional, o que impactou o custo do gás, conforme mecanismos contratuais e regulatórios.



Geração de Caixa – LAJIDA

A geração de caixa pelo conceito LAJIDA (Lucro Antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização) apresentou uma margem de 15,4%, em relação à Receita Líquida e, assim como o Resultado Operacional, foi influenciada pela recuperação da Remuneração Mínima Anual (RMA) do Contrato Convencional.



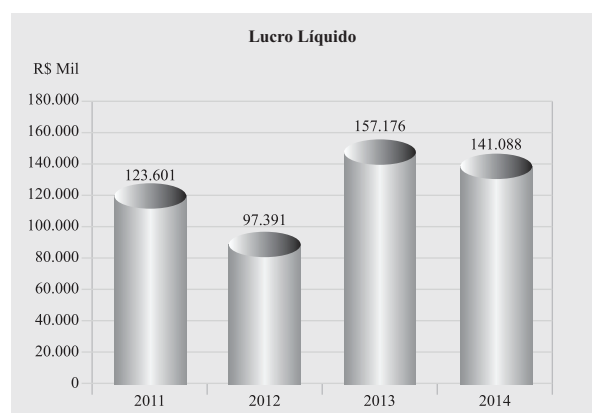
Ajustado pelo resultado da aplicação do CPC 01 – Redução ao valor recuperável de ativos – nos ativos vinculados à fibra ótica.

Margem LAJIDA

	2011	2012	2013	2014
RECEITA LÍQUIDA (R\$ Mil) ...	829.237	1.043.594	1.203.048	1.319.874
CMV (Gás Comprado)	71,9%	82,4%	74,9%	79,0%
PMSO	6,8%	5,6%	5,4%	5,1%
Pessoal	4,1%	3,5%	3,4%	3,0%
Material	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
Serviços	1,4%	1,4%	1,0%	1,1%
Outros	1,0%	0,5%	0,8%	0,8%
MARGEM LAJIDA	21,3%	12,0%	19,7%	15,4%

Lucro Líquido

O lucro líquido atingiu o valor de R\$141.088 mil em 2014. A variação, conforme verificado no quadro abaixo, está influenciado pelos efeitos citados no Resultado Operacional e LAJIDA. Adicionalmente, o resultado foi impactado positivamente pela atualização monetária da aplicação do ICPC 01 sobre os ativos da Companhia (Lei 11.638/07) no valor de R\$15.888 mil.



Panorama Tributário

A gestão tributária da Companhia é pautada pelo cumprimento da legislação fiscal. No caminho da atualização de normas e preceitos contábeis, a GASMIG segue os pronunciamentos, interpretações e orientações contábeis emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis – CPC. Isso gerou mudanças na contabilização de alguns itens patrimoniais. Com a aplicação do Regime Tributário de Transição – RTT, a Companhia conseguiu manter a composição de alguns tributos sem grandes desvios, considerando a evolução do faturamento. Uma importante novidade na área tributária em 2014 foi a adoção da Lei 12.973/2014 que extinguiu o RTT e trouxe novas regras tributárias ao ordenamento jurídico brasileiro. Essas novas regras alteram a legislação federal vigente, especificando o tratamento tributário que deverá ser adotado pelos contribuintes aos registros contábeis decorrentes da adoção das novas práticas contábeis introduzidas pela Lei 11.638/07.

A GASMIG, desde 2008, não distribuiu dividendos em valores excedentes aos lucros apurados por meio dos critérios contábeis vigentes em 31/12/2007. Mesmo assim, a Companhia fez a opção pela aplicação da nova Lei já em 2014, buscando mitigar possíveis impactos tributários aos acionistas relativos aos lucros excedentes de 2014.

O quadro abaixo apresenta a composição dos tributos pagos:

TRIBUTOS (R\$ Mil)	2013	2014
IRPJ	43.703	38.428
CSLL	16.379	13.888
PIS	21.556	23.445
COFINS	99.288	107.981
ICMS	182.088	200.806
IPTU	127	142
TOTAL	363.141	384.690

Distribuição da riqueza gerada

A distribuição da riqueza gerada pela GASMIG entre os diversos segmentos da sociedade pode ser observada no quadro abaixo, mantendo-se o destaque para a parte retida pelo governo, que corresponde a 39% do total em 2014.

Descrição	DISTRIBUIÇÃO DA RIQUEZA			
	2011		2014	
	RS/mil	%	RS/mil	%
Colaboradores	34.418	11	36.741	15
Governo	122.222	40	80.815	33
Juros e aluguéis	25.601	8	23.465	10
Acionistas	45.465	15	40.810	18
Lucros retidos	78.136	26	56.581	24
TOTAL	305.842	100	238.412	100

Indicadores de Desempenho Econômico-Financeiro

	2011	2012	2013	2014
Receita Operacional Bruta (R\$ mil)	1.048.880	1.314.193	1.514.267	1.659.619
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	806.251	808.467	929.484	937.227
Extensão de Rede (km em operação)	814	816	846	880
Rentabilidade (%)				
Patrimônio Líquido	15,33	12,05	16,91	15,05
Margem Operacional	19,31	11,79	18,06	14,65
Margem Líquida	14,91	9,33	13,06	10,69
Liquidez (Índice)				
Liquidez Corrente	0,98	0,84	1,25	0,84
Liquidez Geral	1,80	1,51	1,73	0,96
Endividamento (%)				
PC + PNC / Ativo Total	37,54	48,21	44,96	47,65
PC + PNC / Patrimônio Líquido	60,09	74,36	68,50	80,93
Lajida/Serviço da dívida	2,5	1,9	3,1	2,4

CAPTAÇÃO DE RECURSOS

Em 31 de outubro de 2013, a Assembleia Geral Extraordinária - AGE, autorizou a GASMIG a promover a emissão privada de debêntures simples, não conversíveis em ações, no valor de R\$259.442 mil, a serem subscritas pelo Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico (BNDES) e BNDES Participações S.A. (BNDESPAR), com anuência da Comissão de Valores Mobiliários (CVM) para emissão, na forma da Resolução do Conselho Monetário Nacional nº 2391, de 22 de maio de 1997.

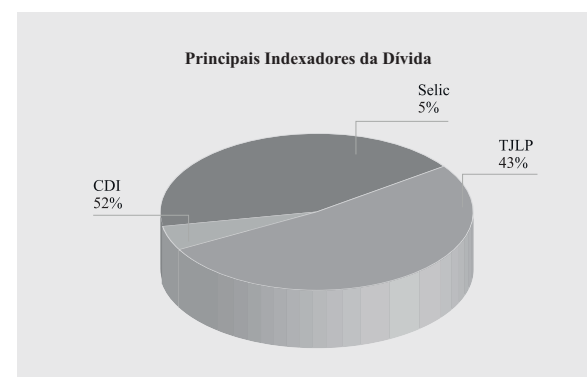
Os recursos decorrentes desta emissão destinam-se ao financiamento de uma carteira de projetos, em conformidade com o Plano de Investimento da Companhia 2013-2017.

Em 2014 houve a liberação de R\$91.550 mil, integralizados para os projetos de investimento da GASMIG, conforme quadro a seguir:

Liberação de recursos	
27/03/2014.....	R\$ 27.540 mil
06/06/2014.....	R\$ 64.010 mil
Total.....	R\$ 91.550 mil

Esse montante corresponde a aproximadamente 35% do valor total contratado junto ao BNDES para o financiamento de uma carteira de projetos com desembolsos previstos até 2017. A liberação dos recursos pelo BNDES ocorre de acordo com as comprovações de desembolsos dos projetos e está prevista para acontecer até 2018.

Considerando a amortização de cerca de R\$50.279 mil durante o ano de 2014, a dívida da GASMIG ao término do ano era de R\$381.307 mil, comparada a R\$339.693 mil ao final de 2013.



A composição da dívida da GASMIG é reflexo das fontes de recursos à disposição da Companhia, bem como de sua intenção de evitar a exposição da dívida à moeda estrangeira. A alavancagem da GASMIG, tomando como base a participação de capital de terceiros, é de 29%.

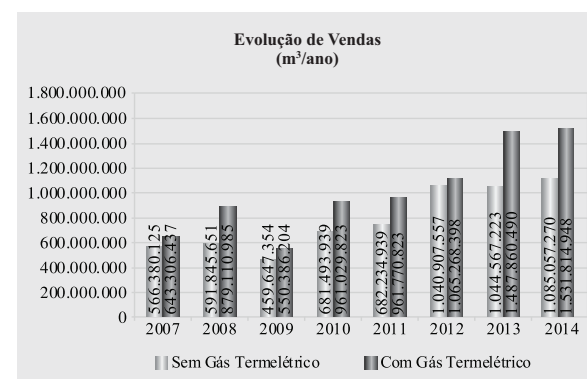
DESEMPENHO COMERCIAL DA GASMIG

Em 2014, a GASMIG comercializou um total de 1.531.814 mil de metros cúbicos de gás natural – verificando um aumento de 3,0% em relação ao ano anterior – sendo 446.757 mil de metros cúbicos de gás natural para as termelétricas e 1.085.057 mil de metros cúbicos de gás natural para os demais segmentos, o que representou um faturamento anual de R\$1.659.619 mil.

Os mercados atendidos pelos gasodutos do Vale do Aço e do Sul de Minas responderam, respectivamente, por 47,4% e 12,7% do volume de vendas para o segmento não termelétrico em 2014 e estão alicerçados no mercado industrial de grandes volumes.

Como a utilização do gás natural pelas termelétricas manteve-se no mesmo patamar elevado de consumo registrado em 2013, com ligeira expansão de 0,78%, o desempenho das vendas da GASMIG em 2014 foi incrementada basicamente pelo aumento da utilização do gás natural pelo segmento industrial em 4,18%.

A necessidade de se continuar utilizando o gás natural nas termelétricas fez com que não houvesse comercialização de gás de leilão em 2014. Pelo mesmo motivo, não foi disponibilizado gás natural para o mercado secundário e também não houve interesse na renovação dos contratos específicos deste mercado. Assim, a GASMIG manteve a estratégia de ofertar Gás Especial ao mercado industrial de grandes volumes no intuito de manter o volume consumido pelo segmento e minimizar os efeitos das penalidades do contrato de suprimento.



A perda da competitividade do gás natural frente aos energéticos concorrentes como gás liquefeito de petróleo (GLP) e óleo combustível ocorrida nos últimos anos – devido à distorção no mercado de combustíveis provocada pela política de administração dos preços dos derivados de petróleo – foi parcialmente amenizada a partir de janeiro de 2014, quando aconteceu a elevação do preço do óleo A1 nas refinarias, sendo que, nos últimos 12 meses, o gás natural adquirido pela GASMIG teve aumento de 8,16%, conforme mostrado no gráfico a seguir, onde o preço do óleo A1 é ex-refinaria.