

Sociedade Anônima  
de Capital Fechado  
CNPJ nº 09.568.947/0001-78  
Belo Horizonte - MG

**Baguari**  
Energia S.A. | **CEMIG**

**MINAS GERAIS**  
GOVERNO DE TODOS

**RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2015****BALANÇOS PATRIMONIAIS**  
EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 (Em milhares de Reais)

Senhores Acionistas,

A Baguari Energia S.A. ("Companhia") submete à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Financeiras e o relatório dos Auditores Independentes referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015.

**COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA**

O Capital Social da Companhia em 31 de dezembro de 2015 era de R\$261.573 mil dividido em 13.078.650.139 (treze bilhões, setenta e oito milhões, seiscentos e cinquenta mil, cento e trinta e nove) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal e de 13.078.650.139 (treze bilhões, setenta e oito milhões, seiscentos e cinquenta mil, cento e trinta e nove) ações preferenciais, nominativas e sem valor nominal, pertencentes à Cemig Geração e Transmissão S.A. (69,38%) e a Furnas Centrais Elétricas S.A. (30,62%).

**DESEMPENHO DE NOSSOS NEGÓCIOS****Resultado do Exercício**

A Companhia obteve um Resultado de R\$15.410 mil em 2015, em comparação a R\$13.011 mil em 2014, um crescimento de 18,44%. Este resultado decorre, principalmente, do aumento na receita operacional líquida.

**Receita Operacional**

A receita operacional líquida foi de R\$59.220 mil em 2015, em comparação a R\$54.365 mil em 2014, um aumento de 8,93%. Esta variação decorre, principalmente, do aumento de 7,51% na receita com suprimento bruto de energia elétrica, que foi de R\$61.929 mil em 2015, em comparação a R\$57.603 mil em 2014, em função, basicamente, do aumento no preço médio/MWh faturado, que foi de R\$186,00/MWh em 2015 em comparação a R\$173,21/MWh em 2014.

**Impostos e Encargos Incidentes sobre a Receita**

Os impostos incidentes sobre a receita operacional foram de R\$3.691 mil em 2015 comparados a R\$3.825 mil em 2014, representando uma redução de 3,50%. Este resultado decorre da redução de 35,98% nos gastos com Compensação Financeira pela Utilização de Recursos Hídricos devido à redução da geração, em função do rompimento da Barragem de Fundão e galgamento da barragem Santarém, da empresa Samarco Mineração S/A. Foi necessário suspender a operação da UHE Baguari no dia 08 de novembro de 2015. A usina retomou sua operação normal em 23 de março de 2016. Esta redução foi parcialmente compensada pelo aumento nos tributos calculados com base em percentual do faturamento.

Vide mais informações sobre a composição da receita operacional na Nota Explicativa nº 14 das Demonstrações Financeiras.

**Custos e Despesas Operacionais**

Os custos e despesas operacionais foram R\$47.486 mil em 2015, em comparação a R\$43.780 mil em 2014, representando um aumento de 8,47%. Esta variação decorre, principalmente, do aumento nos custos com serviços de terceiros que foram de R\$7.875 mil em 2015, comparados a R\$5.096 mil em 2014, em função do aumento com manutenção e conservação de instalações e equipamentos elétricos, devido ao Termo Aditivo firmado entre o Consórcio Baguari e o Consórcio Construtor.

Vide mais informações sobre a composição dos custos e despesas operacionais na Nota Explicativa nº 15 das Demonstrações Financeiras.

**Resultado Financeiro Líquido**

O resultado em 2015 foi uma receita financeira líquida de R\$8.838 mil comparada a uma receita financeira líquida de R\$8.009 em 2014, um aumento de 10,35% decorrente, basicamente, do maior volume de recursos aplicados no mercado financeiro em 2015.

**Lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização - LAJIDA**

O LAJIDA é utilizado pela Administração como medida de eficiência da atividade operacional e representa a capacidade potencial de geração de caixa da Companhia através de suas atividades operacionais.

O LAJIDA de 2015 foi de R\$20.543 mil (R\$19.400 mil em 2014) e a Margem do LAJIDA foi de 34,69% em 2015 (35,68% em 2014), conforme demonstrado a seguir (em milhares de reais):

	2015	2014	Var.%
Lucro Líquido	15.410	13.011	18,44
+ Provisão IR e CS correntes e diferidos	5.162	5.583	(7,54)
+ Resultado Financeiro	(8.838)	(8.009)	10,35
+ Amortização e Depreciação	8.809	8.815	(0,07)
<b>LAJIDA</b>	<b>20.543</b>	<b>19.400</b>	<b>5,89</b>

LAJIDA é uma medida não contábil elaborada pela Companhia, conciliada com suas Demonstrações Financeiras observando as disposições do Ofício-Circular/CVM/SNC/SEP nº 01/2007 e da Instrução CVM nº 527, de 04 de outubro de 2012, consistindo no lucro líquido, ajustado pelos efeitos do resultado financeiro líquido, da depreciação e amortização e do imposto de renda e contribuição social. O LAJIDA não é uma medida reconhecida pelas Práticas Contábeis Adotadas no Brasil ou pelas IFRS, não possui um significado padrão e pode não ser comparável a medidas com títulos semelhantes fornecidos por outras companhias. A Emissora divulga LAJIDA porque o utiliza para medir o seu desempenho. O LAJIDA não deve ser considerado isoladamente ou como um substituto de lucro líquido ou lucro operacional, como um indicador de desempenho operacional ou fluxo de caixa ou para medir a liquidez ou a capacidade de pagamento da dívida.

**Imposto de Renda e Contribuição Social**

A Companhia apurou o montante de R\$5.162 mil, referente ao Imposto de Renda e Contribuição Social no exercício de 2015, representando 25,09% do lucro antes da tributação. No exercício de 2014, a Companhia apurou o montante de R\$ 5.583 mil, referente ao Imposto de Renda e Contribuição Social, representando 30,03% do lucro antes da tributação.

**PROPOSTA DE DESTINAÇÃO DO RESULTADO**

A Diretoria deliberou propor à Assembleia Geral Ordinária ("AGO") a realizar-se até 30 de dezembro de 2016 que, ao resultado do exercício de 2015, no montante de R\$15.410 mil, seja dada a seguinte destinação:

- R\$771 mil correspondente a 5,00% do lucro líquido do exercício, seja utilizado na constituição da Reserva Legal;
- R\$3.660 mil referentes a dividendos obrigatórios; e,
- R\$10.979 mil para pagamento de dividendos adicionais.

**CONSIDERAÇÕES FINAIS**

A Administração da Baguari Energia S.A. manifesta seu agradecimento aos seus acionistas controladores pela confiança e apoio recebido durante o ano. Estende, também, os agradecimentos às demais autoridades federais, estaduais e municipais, e, em especial, à dedicação dos empregados acionistas controladores.

	ATIVO		
	Nota	2015 Reapresentado	2014
<b>CIRCULANTE</b>			
Caixa e Equivalentes de Caixa	3	11.196	14.583
Títulos e Valores Mobiliários	4	53.079	75.098
Revededores	5	7.218	6.807
Outros Créditos		148	—
<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b>		<b>71.641</b>	<b>96.488</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Títulos e valores Mobiliários	4	1.047	1.286
Imobilizado	6	217.691	225.984
Intangível	7	1.534	1.594
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>		<b>220.272</b>	<b>228.864</b>
<b>ATIVO TOTAL</b>		<b>291.913</b>	<b>325.352</b>

	PASSIVO		
	Nota	2015 Reapresentado	2014
<b>CIRCULANTE</b>			
Fornecedores	8	5.886	8.997
Impostos, Taxas e Contribuições	10	191	187
Imposto de Renda e Contribuição Social	10	930	312
Dividendos a Pagar		3.660	29.384
Concessões a Pagar	11	347	314
Encargos Regulatórios	12	224	443
<b>TOTAL DO CIRCULANTE</b>		<b>11.238</b>	<b>39.637</b>
<b>NÃO CIRCULANTE</b>			
Encargos Regulatórios	12	1.140	739
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos		1.557	2.115
Concessões a Pagar		2.440	2.223
Recursos destinados a Aumento de Capital		1.030	1.030
<b>TOTAL DO NÃO CIRCULANTE</b>		<b>6.167</b>	<b>6.107</b>
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>		<b>17.405</b>	<b>45.744</b>
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	13		
Capital Social		261.573	261.573
Reservas de Lucros		12.935	18.035
<b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>		<b>274.508</b>	<b>279.608</b>
<b>PASSIVO TOTAL</b>		<b>291.913</b>	<b>325.352</b>

As notas explicativas são parte integrante destas Demonstrações Financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS**  
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014  
(Em milhares de Reais, exceto resultado por lote de mil ações)

	Nota	2015	2014
		Reapresentado	Reclassificado
<b>RECEITAS</b>	14	59.220	54.365
<b>CUSTOS OPERACIONAIS</b>			
<b>CUSTOS COM ENERGIA ELÉTRICA</b>			
Energia Elétrica de Curto Prazo - CCEE		(27.935)	(27.071)
Encargos de Uso da Rede Básica de Transmissão		(2.582)	(2.501)
		(30.517)	(29.572)
<b>CUSTOS DE OPERAÇÃO</b>			
Serviços de Terceiros	15	(6.674)	(4.427)
Depreciação e Amortização		(8.809)	(8.815)
Seguros		(193)	(190)
		(15.676)	(13.432)
<b>CUSTO TOTAL</b>		<b>(46.193)</b>	<b>(43.004)</b>
<b>LUCRO BRUTO</b>		<b>13.027</b>	<b>11.361</b>
<b>DESPESA OPERACIONAL</b>	15		
Despesas Gerais e Administrativas		(1.201)	(670)
Outras Despesas Operacionais		(92)	(106)
		(1.293)	(776)
<b>Resultado Operacional Antes do Resultado Financeiro</b>		<b>11.734</b>	<b>10.585</b>
Receitas Financeiras	16	9.554	8.576
Despesas Financeiras	16	(716)	(567)
<b>Resultado Antes dos Impostos</b>		<b>20.572</b>	<b>18.594</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social Corrente	17	(5.720)	(3.468)
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos		558	(2.115)
<b>RESULTADO DO EXERCÍCIO</b>		<b>15.410</b>	<b>13.011</b>
<b>LUCRO BÁSICO E DILUÍDO POR LOTE DE MIL AÇÕES</b>		<b>0,59</b>	<b>0,50</b>

As notas explicativas são parte integrante destas Demonstrações Financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS ABRANGENTES**  
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014  
(Em milhares de Reais)

	2015	2014
	Reapresentado	
<b>RESULTADO DO EXERCÍCIO</b>	15.410	13.011
<b>OUTROS RESULTADOS ABRANGENTES</b>	—	—
<b>RESULTADO ABRANGENTE DO EXERCÍCIO</b>	<b>15.410</b>	<b>13.011</b>

As notas explicativas são parte integrante destas Demonstrações Financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA**  
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014  
(Em milhares de Reais)

	2015	2014
	Reapresentado	
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>		
Resultado do Exercício	15.410	13.011
<b>Despesas (Receitas) que não afetam o Caixa e Equivalentes de Caixa</b>		
Depreciação e Amortização	8.809	8.815
Variação Monetária e Ajuste a valor presente de Concessão Onerosa	585	442
Juros	(9.538)	(8.570)
Imposto de Renda e Contribuição Social	5.162	5.583
	<b>20.428</b>	<b>19.281</b>
(Aumento) Redução de Ativos Consumidores e Revededores	(411)	(296)
Outros	(148)	—
	(559)	(296)
(Redução) Aumento de Passivos Fornecedores	(3.111)	3.564
Impostos, Taxas e Contribuições Sociais	621	(234)
Imposto de renda e contribuição social	(2.413)	—
Encargos Regulatórios	180	262
Concessões a Pagar	(335)	(273)
Outros	—	(1)
	(5.058)	3.318
Caixa Gerado pelas Atividades Operacionais	14.811	22.303
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(3.307)	(5.696)
<b>CAIXA LÍQUIDO GERADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS</b>	<b>11.504</b>	<b>16.607</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>		
Títulos e Valores Mobiliários	31.799	(25.656)
No Imobilizado	(456)	(1.252)
<b>CAIXA LÍQUIDO GERADO (CONSUMIDO) PELAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>	<b>31.343</b>	<b>(26.908)</b>
<b>FLUXOS DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>		
Juros sobre Capital Próprio e Dividendos Pagos	(46.234)	—
<b>CAIXA LÍQUIDO CONSUMIDO PELAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>	<b>(46.234)</b>	<b>—</b>
<b>VARIÇÃO LÍQUIDA DO CAIXA</b>	<b>(3.387)</b>	<b>(10.301)</b>
<b>DEMONSTRAÇÃO DA VARIÇÃO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>		
No início do exercício	14.583	24.884
No fim do exercício	11.196	14.583
	<b>(3.387)</b>	<b>(10.301)</b>

As notas explicativas são parte integrante destas Demonstrações Financeiras.

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO**  
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 E 2014 (Em milhares de Reais, exceto dividendos por lote de mil ações)

	Capital Social	Reservas de Lucros	Lucros Acumulados	Total
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2013</b>	<b>261.573</b>	<b>25.940</b>	<b>—</b>	<b>287.513</b>
Aumento de Capital	—	(17.826)	—	(17.826)
Resultado do Exercício	—	—	13.011	13.011
Destinação do resultado proposta à AGO:				
Constituição da Reserva Legal	—	651	(651)	—
Dividendos Mínimos Obrigatórios (R\$0,10 por lote de mil ações)	—	—	(3.090)	(3.090)
Dividendos Adicionais Propostos (R\$0,32 por lote de mil ações)	—	9.270	(9.270)	—
<b>SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014</b>	<b>261.573</b>	<b>18.035</b>	<b>—</b>	<b>279.608</b>
Aprovação de Dividendo Adicional Proposto	—	(16.850)	—	(16.850)
Resultado do Exercício	—	—	15.410	15.410
Destinação do resultado proposta à AGO:				
Dividendo obrigatório (R\$0,14 por lote de mil ações)	—	—	(3.660)	(3.660)
Constituição da Reserva Legal	—	771	(771)	—
Dividendos Adicionais Propostos (R\$0,42 por lote de mil ações)	—	10.979	(10.979)	—
<b>SALDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2015 (Reapresentado)</b>	<b>261.573</b>	<b>12.935</b>	<b>—</b>	<b>274.508</b>

As notas explicativas são parte integrante destas Demonstrações Financeiras.