

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

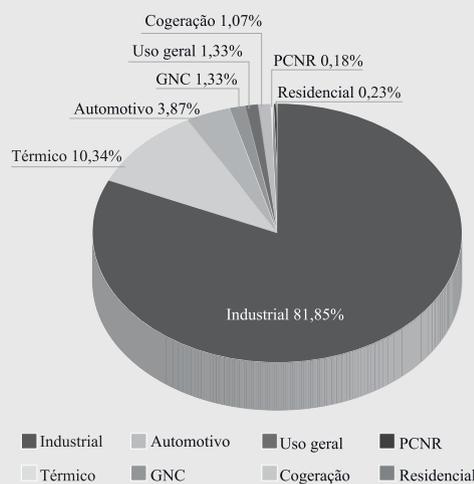
GASMIG

Companhia de Gás
de Minas Gerais

MINAS GERAIS
GOVERNO DE TODOS

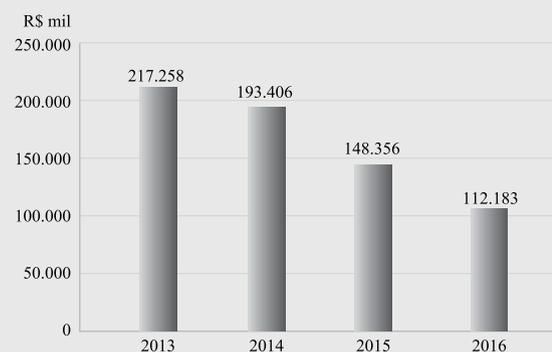
RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO – ANO 2016 E 2015

Receita Operacional Bruta por Segmento – 2016

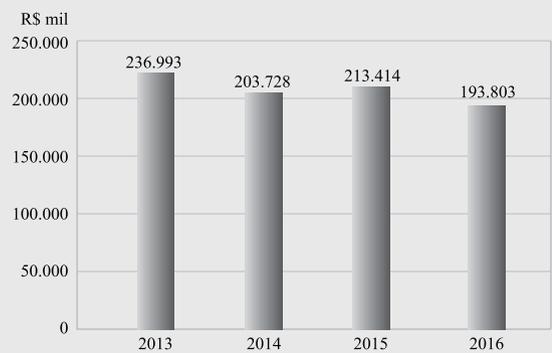


Resultado Operacional

O comportamento do Resultado Operacional, Lucro Líquido, LAJIDA e das margens Líquida e de LAJIDA da GASMIG foram influenciados, principalmente, pela redução no consumo de gás para os clientes dos setores de siderurgia e metalurgia. Adicionalmente, a menor demanda por energia ocasionou uma redução do mercado térmico, reforçando a queda dos resultados de 2016.



Geração de Caixa – LAJIDA



Margem LAJIDA

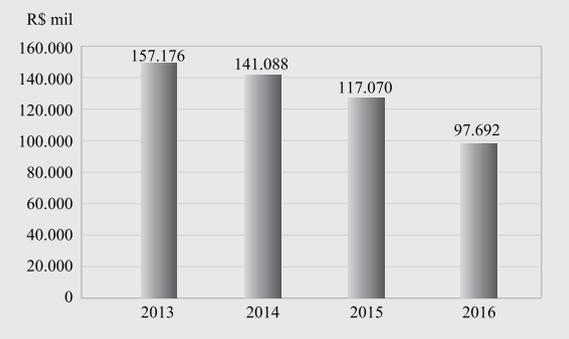
	2013	2014	2015	2016
RECEITA LÍQUIDA (R\$ Mil) ..	1.203.048	1.319.874	1.332.550	1.143.093
CMV (Gás Comprado)	74,9%	79,0%	78,9%	76,7%
PMSO	5,4%	5,6%	5,1%	6,3%
Pessoal	3,4%	3,3%	3,3%	4,0%
Material	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%
Serviços	1,0%	1,2%	1,1%	1,4%
Outros	0,8%	0,9%	0,6%	0,7%
MARGEM LAJIDA	19,7%	15,4%	16,0%	17,0%

A geração de caixa pelo conceito LAJIDA (Lucro Antes dos Juros, Impostos, Depreciação e Amortização) apresentou uma recuperação da margem a patamares históricos, atingindo 17,0% em relação à Receita Líquida, influenciada pelo impacto do custo do gás.

Lucro Líquido

O lucro líquido atingiu o valor de R\$97.962 em 2016, influenciado, principalmente, pela redução no consumo de gás para os clientes dos setores de siderurgia e metalurgia, bem como para o mercado térmico.

Lucro Líquido



Panorama Tributário

A gestão tributária da Companhia é pautada pelo cumprimento da legislação vigente. No caminho da convergência para um padrão de contabilidade internacionalmente aceito, a GASMIG segue as práticas contábeis adotadas no Brasil, com observância à legislação societária, aos Pronunciamentos, às Orientações e às Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), além das normas emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC).

O quadro abaixo apresenta a composição dos tributos contabilizados:

TRIBUTOS (R\$ Mil)	2015	2016
IRPJ	22.650	10.457
CSLL	8.636	4.033
PIS	22.495	21.383
COFINS	103.620	98.493
ICMS	203.324	176.279
IPTU	155	241
TOTAL	360.880	310.886

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 37% do total em 2016.

Descrição	DISTRIBUIÇÃO DA RIQUEZA							
	2013		2014		2015		2016	
	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%	R\$ mil	%
Colaboradores	41.451	11	45.548	13	43.091	13	46.666	15
Governo	142.940	38	141.817	40	127.088	39	113.753	37
Juros, aluguéis e outros ..	30.021	10	27.917	8	41.135	13	53.333	17
Acionistas	128.618	33	118.946	33	53.685	16	69.191	22
Lucros retidos	28.558	8	22.142	6	63.385	19	28.501	9
TOTAL	371.588	100	356.370	100	328.384	100	311.444	100

Indicadores de Desempenho Econômico-Financeiro

	2013	2014	2015	2016
Receita Operacional Bruta (R\$ mil)	1.514.267	1.659.619	1.669.911	1.451.669
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	929.484	937.227	922.552	951.052
Extensão de Rede (km em operação)	846	880	960	1.014
RENTABILIDADE (%)				
Patrimônio Líquido	16,91	15,05	12,69	10,27
Margem Operacional	18,06	14,65	11,13	9,81
Margem Líquida	13,06	10,69	8,79	8,55
LIQUIDEZ (Índice)				
Liquidez Corrente	1,25	0,84	0,47	0,47
Liquidez Geral	1,73	0,84	0,82	0,88
ENDIVIDAMENTO (%)				
PC + PNC / Ativo Total	44,96	47,65	48,77	52,94
PC + PNC / Patrimônio Líquido	68,50	91,02	95,20	112,49
Lajida/Serviço da dívida*	3,1	2,4	2,3	4,4

* Critério de cálculo alterado em 2016, conforme orientação da cláusula de *covenants* do BNDES.

CAPTAÇÃO DE RECURSOS

Em outubro desse ano, a GASMIG efetuou o pagamento da última parcela de amortização do contrato relativo à 1ª Emissão de Debêntures da Companhia, celebrado com o BNDES em 2009 que viabilizou os projetos Sul de Minas e Vale do Aço, no valor de R\$ 294 milhões, findando assim todas as obrigações decorrentes do referido contrato.

A finalização das obrigações relativas a esse contrato vem reforçar a solidez da Companhia em termos de gestão eficiente de caixa e a capacidade de realizar grandes empreendimentos, fundamental para o crescimento sustentável da GASMIG.

O Banco Nacional de Desenvolvimento - BNDES, juntamente com o BNDES Participações S.A. (BNDESPAR), financia atualmente, grande parte da carteira de investimentos da Companhia (2013 – 2017), por meio da 4ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, totalizando R\$259.442, com uma participação de até 80% do valor dos projetos.

Do valor total da 4ª emissão, até 2016, houve a liberação de R\$147.709, integralizados para os projetos de investimento da GASMIG, conforme quadro a seguir:

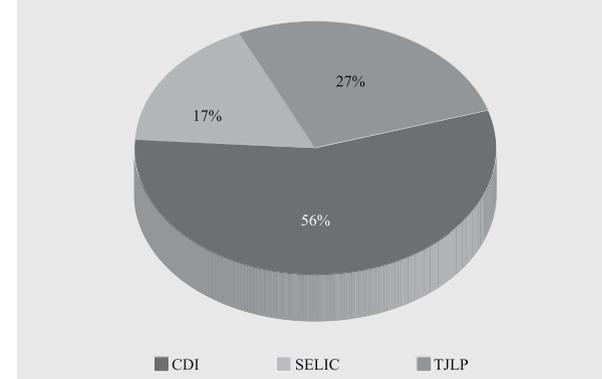
Liberação de recursos R\$ mil

2014	90.268
2015	33.592
2016	23.849
Total	147.709

Este montante corresponde a aproximadamente 57% do valor total contratado junto ao BNDES para o financiamento de uma carteira de projetos com desembolsos previstos até 2018. 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\$88 milhões durante o ano de 2016, a dívida da GASMIG ao término do ano era de R\$ 301.544, comparada a R\$ 368.398 ao final de 2015.

Principais indexadores da dívida



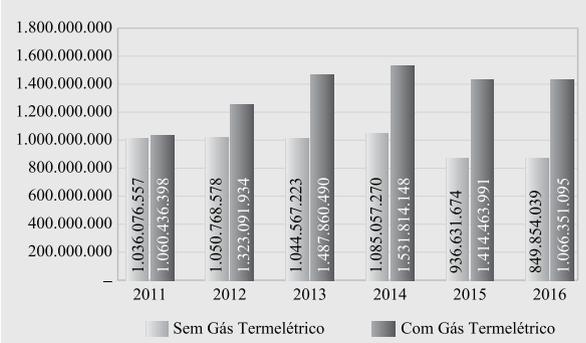
A composição da dívida da GASMIG é reflexo das fontes de recursos à disposição da Companhia, bem como de sua intenção de evitar a exposição da dívida à moeda estrangeira.

DESEMPENHO COMERCIAL DA GASMIG

A retração da economia brasileira e o baixo despacho das usinas termelétricas afetaram sobremaneira as vendas da GASMIG em 2016. Nessas condições, a GASMIG comercializou um total de 1.066.351 mil metros cúbicos de gás natural – equivalentes a 2.913,53 mil metros cúbicos por dia – sendo 216.497 mil metros cúbicos de gás natural para as termelétricas – equivalentes a 591,52 mil metros cúbicos por dia – e 849.854 mil metros cúbicos de gás natural para os demais segmentos – equivalentes a 2.322 mil metros cúbicos por dia – o que representou um faturamento anual de R\$1.451.669.

A utilização do gás natural pelas termelétricas caiu em 2016, com redução de (54,69%) em relação a 2015, pois não foram despachadas pelo Operador Nacional do Sistema Elétrico – ONS em função da menor necessidade de energia termelétrica requerida no País. A redução do volume de gás consumido pelos outros segmentos foi de (9,26%) em relação a 2015. Entretanto, a GASMIG teve forte expansão de 227,59% das vendas no segmento residencial, de 14,09% no segmento de cogeração bem como de 10,39% para o segmento de uso geral e pequeno comércio que mitigaram a redução de (3,48%) apresentada pelo segmento automotivo e a retração mais expressiva de (10,03%) do volume de gás comercializado para o segmento industrial. Assim, o desempenho das vendas da GASMIG, em 2016, foi reduzido em (24,61%) em relação ao ano anterior.

Volumes de Vendas (m³/ano)



A carteira de clientes atendidos pela GASMIG ao final de 2016 foi de 15.492 consumidores, representando uma expansão de 267,54% em relação ao ano anterior. Esses clientes estão distribuídos em 35 municípios, sendo: a) 110 indústrias de grande e médio porte; b) 394 pequenas indústrias e estabelecimentos comerciais e de serviços; c) 43 postos de revenda de Gás Natural Veicular (GNV); d) 2 empresas de distribuição de Gás Natural Comprimido Industrial (GNCI); e) 2 empresas distribuidoras de Gás Natural Comprimido Veicular (GNCV); f) 4 empresas do segmento de cogeração, geração e climatização; g) 14.935 unidades residenciais; h) 2 usinas termelétricas.

Segmento Industrial

O mercado industrial da GASMIG corresponde a 93,62% do volume distribuído para fins não termelétrico e está baseado principalmente no fornecimento às grandes empresas ligadas aos ramos siderúrgico, metalúrgico e de mineração, bem como ao de papel e celulose, estando concentrado na Região Metropolitana de Belo Horizonte (RMBH) e municípios contíguos, no Vale do Aço, em Juiz de Fora e no Sul de Minas. Os dez maiores clientes da GASMIG foram responsáveis por 66,88% do consumo do segmento industrial.

Em 2016, as vendas para o segmento industrial totalizaram 795.595 mil metros cúbicos de gás natural, equivalentes a uma média diária de consumo de 2.173,76 mil metros cúbicos – já englobadas as vendas para o segmento de GNC industrial – representando uma retração