



CEMIG

RENTA FIXA – Cemig Distribuição

VÊNETO
FAMILY OFFICE

A Cemig

A Cemig é uma companhia que atua nos ramos de geração, transmissão, distribuição e comercialização de energia elétrica. A empresa gera energia por todo o país, está presente em 26 dos 27 estados brasileiros, e a distribuí em Minas Gerais, possuindo a concessão de monopólio no estado.

A emissão conta com uma estrutura muito favorável ao investidor devido a diversas travas que mitigam as possibilidades de intervenção governamental (ex.: limitação de distribuição de dividendos e de alteração da política de distribuição de proventos) e com uma taxa bem atrativa ao investidor devido a isenção tributária da debênture incentivada.

A empresa está em um momento muito interessante devido a sua estratégia dos últimos anos baseada na desalavancagem financeira e no desinvestimento em ativos não-chave – nos últimos anos a companhia alienou suas participações na Light e na Renova Energia. Sua alavancagem está próxima a 1,1x Dívida Líquida/EBITDA, bem diferente dos níveis de 3,5x em meados da década de 2010, e sua margem EBITDA está próxima aos 24%, também bem diferente dos patamares de 15% dos anos de 2016 a 2019.

A empresa conta com um cronograma de investimentos de cerca de R\$ 22,5 bilhões nos próximos 5 anos que serão basicamente voltados a manutenção/atualização de seus sistemas de distribuição (o que deve melhorar ainda mais seus indicadores de qualidade de serviços) e também a participação de novos leilões de geração e transmissão. De qualquer forma, a empresa conta com uma previsibilidade de geração de caixa muito interessante, o que deve ser responsável por manter os níveis de alavancagem muito confortáveis mesmo com esse cronograma.

Como consequência de tudo isso: a empresa teve suas melhores avaliações de rating da história por parte das agências de mercado.