

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO 2015

SENHORES ACIONISTAS:

De acordo com as determinações legais e estatutárias, apresentamos para apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras da Cemig Telecomunicações S.A. – CEMIGTelecom, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e acompanhadas do relatório dos auditores independentes.

1. MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2015 foi marcado pela retração da economia brasileira (-3,8%), crescimento da inflação (10,67%) e valorização do dólar em relação ao Real (47%).

Já o setor de Telecomunicações apresentou desempenho que pode ser considerado regular, assim como nos últimos quatro anos. A perspectiva é a de que esse mesmo panorama se mantenha em 2016. Cabe destacar, contudo, a aceleração na migração do consumo de voz para dados. Esse processo deve se intensificar em 2016, justificando a continuidade de investimentos na ampliação de redes de fibra óptica.

Alinhada a essa demanda do mercado, a CEMIGTelecom apostou na implantação do sistema de transporte de dados DWDM (*Dense Wavelength Division Multiplexing*). Nesse sentido, a Companhia teve sua capacidade de transmissão ampliada, utilizando adequadamente a largura de banda de fibra óptica. Em 2015, a Empresa investiu, aproximadamente, R\$ 43 milhões, com foco na modernização de sua rede de telecomunicações, especialmente em Minas Gerais, e na ligação de novos clientes. A Companhia atua especialmente no fornecimento de internet dedicada, conectividade e serviços especiais, atuando no estado de Minas Gerais e nas regiões metropolitanas de Salvador, Recife, Fortaleza e Goiânia.

No ano de 2015, a estratégia da CEMIGTelecom visou ampliar sua atuação no mercado corporativo, compreendendo o atendimento a empresas, governo, provedores de internet (*Internet Service Provider-ISP*), pequenas operadoras e operadoras globais que não construíram rede no Brasil, contrapondo, por outro lado, a tendência das grandes operadoras de suspenderem a contratação de circuitos e construírem redes próprias. Como resultado, a Companhia aumentou seu faturamento no segmento corporativo em 42%, especialmente de provedores de internet, apesar da retração da economia brasileira.

A CEMIGTelecom registrou, em 2015, resultados que refletem avanços relevantes em sua gestão, governança e estratégia corporativa. Na dimensão operacional, a Companhia manteve elevados níveis de disponibilidade da sua rede, cujos resultados indicam sólido desempenho e qualidade. A evolução da eficiência operacional, praticada nos mais diversos processos da Companhia, pode ser verificada pelo aumento do EBITDA ajustado e, conseqüentemente, pela maior geração de caixa operacional. Ações de melhoria foram implementadas em diversos processos, desde atividades técnicas, administrativas e de suporte e infraestrutura e, especialmente, nas atividades comerciais.

No quesito Recursos Humanos, destaque-se a realização das seguintes ações: (i) implantação de um programa de Coaching Executivo; (ii) contratação de empregados aprovados no concurso

público realizado em 2014 com foco no fortalecimento das áreas comerciais e técnicas; e (iii) implementação do Programa Menor Aprendiz.

Em 2015, a CEMIGTelecom continuou estabelecendo parcerias com foco no desenvolvimento sustentável, implementando e/ou apoiando projetos de cunho social, cultural e esportivo.

Em 2016, a CEMIGTelecom pretende intensificar a estratégia que visa agregar novos clientes corporativos à sua carteira. Nesse sentido, a Empresa está concluindo a implementação de um CRM (*Customer Relation Management*) e iniciou a

contratação de representantes comerciais credenciados, o que possibilitará à Companhia atingir seu mercado-alvo com maior agilidade e capilaridade. Além disso, a CEMIGTelecom implementará um projeto de excelência no atendimento. A Empresa continuará, ainda, atuando na racionalização de processos, especialmente os comerciais, e na redução de custos operacionais e de investimentos, os quais serão direcionados, prioritariamente, para a construção da última milha, para a qualidade da rede e ampliação do *core* de rede para suportar a nova demanda do mercado de ISP's.

2. DESEMPENHO OPERACIONAL

O desempenho operacional da companhia pode ser assim demonstrado:

CEMIGTelecom - Demonstração Condensada dos Resultados

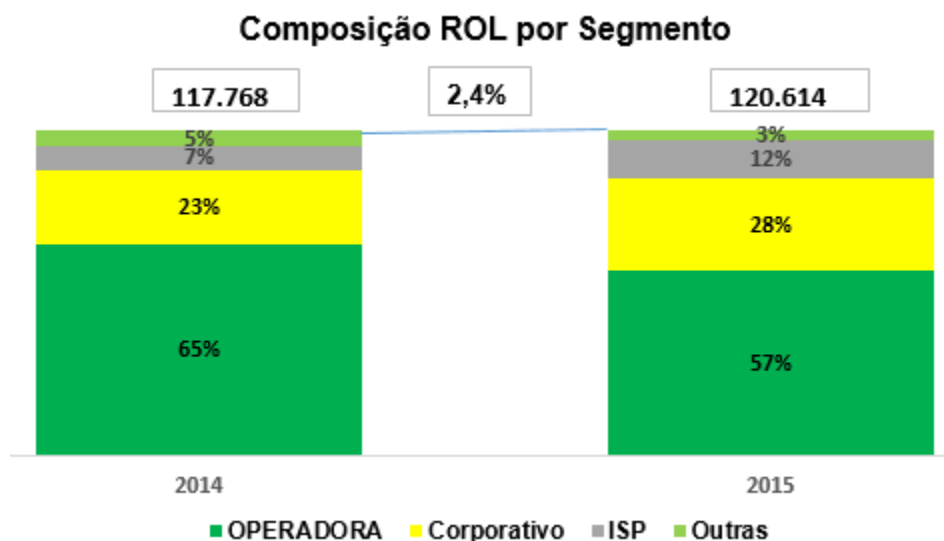
<i>Em R\$ mil</i>	2015 (A)	2014 (B)	% (A/B)
Receita Líquida	120.614	117.768	2,4%
Custos e Despesas Operacionais	(60.365)	(58.788)	2,7%
= EBITDA Gerencial Ajustado *	60.249	58.980	2,2%
<i>Margem EBITDA Gerencial Ajustada *</i>	<i>50,0%</i>	<i>50,1%</i>	<i>-0,1 pp</i>
Equivalência Patrimonial	(26.828)	(24.389)	10,0%
Resultado Não Operacional**	(414)	(4.446)	-90,7%
= EBITDA CVM	33.007	30.145	9,5%
<i>Margem EBITDA CVM</i>	<i>27,4%</i>	<i>25,6%</i>	<i>0,9 pp</i>
Depreciação / Amortização	(48.968)	(34.312)	42,7%
= EBIT	-15.961	-4.167	283,0%
Resultado Financeiro	(1.725)	1.437	-220,0%
= EBT	-17.686	-2.730	547,9%
Imposto de Renda / Contribuição Social	(16.140)	(6.675)	141,8%
= Prejuízo Líquido	(33.826)	(9.405)	259,7%
Margem Líquida	-28,0%	-8,0%	-20,9 pp

* EBITDA e Margem ajustada, excluindo o resultado de equivalência patrimonial e resultado não operacional, se houver.

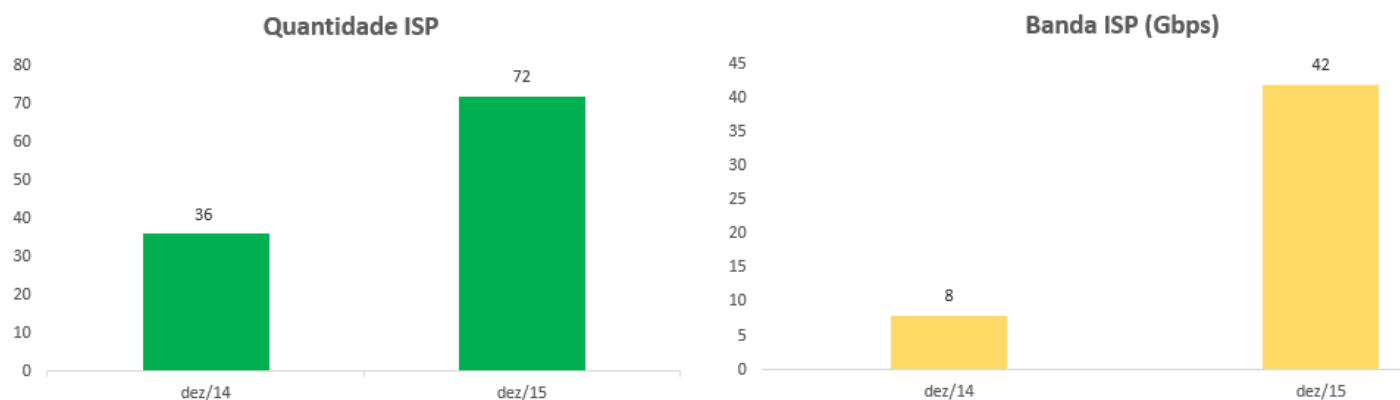
** Em 2014, inclui R\$ 4.397 mil de impairment do ágio na aquisição de investimentos.

2.1. RECEITA OPERACIONAL

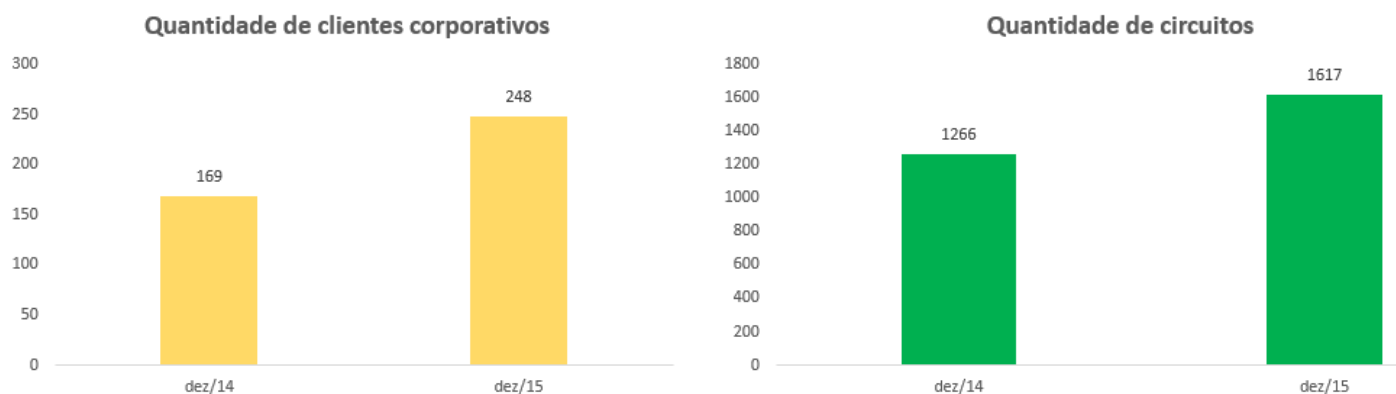
A receita operacional líquida totalizou R\$ 120,6 milhões em 2015, o que representa um crescimento de 2,4% em relação a 2014 (R\$ 117,8 milhões). O desempenho pode ser considerado satisfatório, considerando-se que o PIB nacional diminuiu 3,8% no período, bem como o recorrente cancelamento de circuitos por operadoras, visando a substituição de despesas operacionais por investimento de capital. Com o objetivo de minimizar o impacto negativo desses cancelamentos, em 2015, a CEMIGTelecom intensificou sua estratégia comercial direcionada para o segmento corporativo, especialmente para o mercado de provedores de internet (ISPs), reduzindo gradativamente a concentração do faturamento em operadoras. Como resultado, os esforços de vendas para esse mercado foram suficientes para compensar, integralmente, as perdas no segmento de operadoras e decisivos para o aumento da Receita Operacional Líquida.



A base de provedores de internet na carteira da CEMIGTelecom cresceu 100,0% em 2015, com o acréscimo de 36 novos clientes. O volume de banda comercializada aumentou 425,0%, passando de 8 Gbps em 2014 para 42 Gbps em 2015.



Em relação ao segmento corporativo, houve um crescimento de 46,7% na base de clientes, o que corresponde a 79 novos consumidores, e um aumento de 27,7% no número de circuitos contratados.



2.2. CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS

A CEMIGTelecom tem realizado diversas ações com o objetivo de controlar e reduzir custos e despesas operacionais, tais como, negociação de contratos com fornecedores, investimentos em sistemas de gestão, implementação de ações visando à redução dos custos de operação e manutenção, entre outras. Destaque importante foi a redução de 43,8% dos custos com contratação de circuitos de longa distância de terceiros, equivalente a R\$ 5,6 milhões, devido à implantação da rede DWDM e renegociação de contratos relacionados.

Os custos e despesas operacionais (excluindo depreciação/amortização, resultado de equivalência e resultado não operacional) totalizaram R\$ 60,4 milhões em 2015, representando um crescimento de 2,7% em relação a 2014 (R\$ 58,8 milhões). Predominantemente, essa variação resultou do aumento: (i) do aumento dos custos com energia elétrica, devido aos reajustes tarifários; (ii) do aumento dos custos de pessoal, decorrente da contratação de 20 novos empregados a partir de junho/2015 e da reestruturação do corpo diretivo da Companhia; e (iii) da provisão para devedores duvidosos, devido à revisão pela administração da Companhia das políticas de estimativas para perdas no recebimento de créditos, face à gradativa mudança de foco comercial orientado, principalmente, para os mercados corporativos e de provedores de internet.

2.3. GERAÇÃO DE CAIXA

Em 2015, a geração de caixa medida pelo EBITDA (*Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization*), apurado na forma da Instrução CVM 527/12, foi de R\$ 33,0 milhões, o que representa um aumento de 9,5% em relação a 2014, explicado pelo aumento da receita líquida e redução de 90,7% do resultado não operacional. Esse indicador, ajustado com a exclusão dos efeitos não caixa e não operacionais (resultado negativo de equivalência e resultado não operacional), totalizou R\$ 60,2 milhões, representando um aumento de 2,2% em relação a 2014 (R\$ 59,0 milhões). Já as margens de EBITDA na forma da Instrução CVM e a ajustada, foram 27,4% e 50,0%, respectivamente, sendo esta última ligeiramente abaixo da apurada em 2014 (50,1%).

2.4. EBIT

O EBIT (*Earnings Before Interests and Taxes*), apurado na forma da Instrução CVM 527/12, foi negativo em R\$ 16,0 milhões, inferior ao de 2014 (R\$ 4,2 milhões negativos). Tal variação é explicada pelo maior resultado negativo de equivalência patrimonial apurado em 2015 (R\$ 26,8 milhões). Já em 2014, houve o efeito de despesa não recorrente devido a provisão para perdas em investimento no valor de R\$ 4,4 milhões. O indicador de EBIT, ajustado pela exclusão desses dois efeitos, totalizou R\$ 11,3 milhões, representando queda de 54,3% em relação a 2014 (R\$ 24,7 milhões). Essa queda decorre do aumento da despesa de depreciação, em função da revisão de vida útil de alguns ativos de rede, bem como de investimentos na modernização da rede de telecomunicações, especialmente de Minas Gerais, e na ligação de novos clientes.

2.5. RESULTADO FINANCEIRO

O resultado financeiro líquido de 2015 foi negativo em R\$ 1,7 milhão, o que representa uma queda de 220% em relação ao ano anterior (R\$ 1,4 milhões positivos). Essa redução está associada, principalmente, ao aumento das despesas financeiras incorridas, devido à captação de Nota Promissória, no valor de R\$ 20,0 milhões, ao final de 2014, assim como à redução na receita financeira de 2015, em função da menor disponibilidade de recursos.

2.6. RESULTADO LÍQUIDO

A CEMIGTelecom encerrou o ano de 2015 com prejuízo líquido de R\$ 33,8 milhões, redução de 259,7% em relação ao prejuízo líquido obtido em 2014, de R\$ 9,4 milhões. Essa variação se deve, principalmente, ao aumento do resultado negativo de equivalência patrimonial (totalizando R\$ 26,8 milhões, em 2015), à revisão das vidas úteis de certos ativos imobilizados (R\$ 12,8 milhões) e à reversão parcial de créditos fiscais diferidos (R\$ 13,4 milhões), em conformidade com a Instrução CVM 371, fato que não ocorreu em 2014.

2.7. INVESTIMENTO

Os investimentos realizados em 2015 estão diretamente relacionados ao plano estratégico da CEMIGTelecom, no sentido de maximizar o uso das redes de fibra óptica já implantadas. Nesse sentido, os investimentos foram direcionados, em sua maior parte, para a última milha de atendimento aos clientes e para a melhoria da rede, através da implantação da rede DWDM. No ano, foram investidos R\$ 43,0 milhões, representando uma diminuição de 30,6% em relação a 2014.

3. DIVIDENDOS E JUROS SOBRE O CAPITAL PRÓPRIO

Face ao prejuízo líquido apurado nos anos de 2015 e 2014, a Companhia não declarou, nesses exercícios, o pagamento de juros sobre o capital próprio e, tampouco, o pagamento de dividendos.

4. RECURSOS HUMANOS

Em 2015, a CEMIGTelecom implementou o Programa do Menor Aprendiz com a admissão de 4 (quatro) menores por meio de um processo de licitação. A implementação desse programa demonstra a intenção da companhia de ter um papel efetivo e transformador na vida do jovem que deseja e necessita de uma oportunidade no mercado de trabalho.

A partir de junho de 2015, foram, também, admitidos 20 (vinte) empregados, os quais haviam sido classificados no concurso externo promovido pela Companhia em 2014.

Durante o ano de 2015, a Gerência de Recursos Humanos utilizou das facilidades oferecidas pelo sistema SharePoint para racionalizar diversos processos específicos de RH, tais como: solicitação de férias, avaliação de estagiários, apontamento de horas nos projetos de investimento e solicitação de reembolso de despesas.

Também em 2015, foram realizados dois processos de treinamento do corpo de gestores e imediatos da companhia, totalizando 17 (dezesete) colaboradores, incluindo um processo de Coaching Executivo. Foram mapeados os perfis, apontados os pontos de melhoria e atenção, estruturados planos de ação e devolutiva. Espera-se, com esse trabalho, uma atuação eficiente do corpo de líderes, no sentido de maximizar os resultados da Companhia em sintonia com seu plano estratégico.

5. PROGRAMAS SOCIAIS

Em 2015, a CEMIGTelecom deu continuidade às ações de sustentabilidade social e ambiental, em conjunto com seus empregados, como segue:

1. Campanha de Descarte e Organização: Neste ano, a CEMIGTelecom promoveu, em março, a “Campanha de descarte e organização”, com o objetivo de reavaliar os documentos guardados e reaproveitar material de escritório dentro da própria unidade. Ao todo, foi descartada 1,2 tonelada de papel, além de outros materiais, os quais foram doados à ASMARE.
2. Pelo oitavo ano consecutivo, os colaboradores da CEMIGTelecom foram estimulados a adotar cartas para Papai Noel dos adolescentes do CEAD (Centro de Atendimento do Adolescente). Essa instituição atende adolescentes de 12 a 15 anos de idade, em cumprimento de medida socioeducativa de internação, de acordo com o Estatuto da Criança e do Adolescente – ECA, que também prevê a garantia de direitos e deveres dos menores. Em 2015, foram adotadas todas as 40 cartas endereçadas à CEMIGTelecom, sendo que os presentes de Natal foram entregues no dia 26/12, com a presença de voluntários da CEMIGTelecom e do Papai Noel.
3. Doação à Associação Mineira de Reabilitação – AMR, no valor de R\$ 27.000,00, relativo à destinação de aproximadamente 1% do IRPJ devido pela Companhia em 2015. Adicionalmente, foram arrecadados, também, R\$ 19.825,00, correspondente a 6% do IRPF devido pelos empregados, através

do termo de parceria firmado entre a CEMIGTelecom e o Fundo Municipal dos Direitos da Criança e do Adolescente.

4. Coleta e descarte de 2.521 pilhas/baterias coletadas na recepção da Empresa, as quais foram encaminhadas para o centro de coleta dos Correios (Projeto Cata Pilhas). O número superou em quase 40% a ação do ano de 2014.
5. Campanha de Inverno: As doações de vestuários, agasalhos e roupas de cama arrecadas foram direcionadas ao Núcleo Assistencial Caminhos para Jesus. Essa instituição é uma Associação Beneficente e de Assistência Social constituída com a finalidade de prestar assistência material e amparo a pessoas (crianças, adolescentes, adultos e idosos), sem distinção de crença, raça ou nacionalidade. A campanha ocorreu em junho/2015.
6. Campanha de Material Escolar e Didático para a APAE-BH: Campanha “Empresa Solidária”, realizada em março/2015.
7. Dia do Voluntariado: Arrecadação de doações em parceria com diversas empresas do Grupo CEMIG, AEA-MG, AIC, CeMAIS e Gremig (roupas, utensílios e material de higiene pessoal) em agosto/2015. Adicionalmente, foram realizadas outras campanhas internas que resultaram na arrecadação de dezenas de roupas, calçados, cobertores, livros, fraldas geriátricas e outros utensílios que foram doados para instituições carentes.
8. Campanha de Natal: Arrecadação e doação de brinquedos novos e usados para entrega na Cidade de São Pedro dos Ferros. Os presentes foram entregues no dia 23 de dezembro.
9. A CEMIGTelecom destinou R\$ 25.000,00 para o Minas Tênis Clube, de acordo com a Lei de Incentivo ao Esporte, com patrocínio ao projeto “Formação e Desenvolvimento de Atletas por meio da Integração das Ciências do Esporte”.
10. Através da Lei Rouanet, a CEMIGTelecom destinou R\$ 100.000,00 à Academia Mineira de Letras, com patrocínio ao projeto “Casa da Palavra – Ocupação da Academia Mineira de Letras”.

6. AUDITORES INDEPENDENTES

Nos termos da Instrução CVM 381/2003, informamos que a Companhia mantém contrato, desde o segundo trimestre de 2012, com a Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes para a revisão das Informações Trimestrais – ITRs e para o exame de suas demonstrações financeiras anuais. A Deloitte prestou, ainda, em 2015, os seguintes serviços não relacionados ao de auditoria independente:

<u>Serviço</u>	<u>Honorários contratados</u>	<u>Período ou data-base</u>
Aplicação de procedimentos previamente acordados sobre índices financeiros em cumprimento ao contrato de emissão de debêntures privada da CEMIGTelecom.	R\$ 12 mil	30/06/15 e 31/12/15

Os honorários pactuados para os serviços acima contratados representaram aproximadamente 14,4% do total de honorários previstos para a realização dos serviços de auditoria das demonstrações financeiras e de revisão das informações trimestrais – ITRs.

7. AGRADECIMENTOS

A Administração da CEMIGTelecom agradece aos seus clientes, fornecedores, instituições financeiras e demais entidades em geral pelo apoio envidado e pela confiança depositada na Empresa ao longo de 2015. Agradece, também, de forma especial, aos seus empregados e dirigentes pela competência e dedicação no cumprimento dos objetivos e metas estabelecidos.

Belo Horizonte, 28 de março de 2016.

A Administração