



MGI - MINAS GERAIS PARTICIPAÇÕES S.A.

9/11

CNPJ/MF Nº 19.296.342/0001-29

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras
(em milhares de reais)

As projeções de performance dos Direitos de Crédito Autônomos indicam conforto nos resultados financeiros frente às obrigações na segunda e terceira emissões de debêntures. Em 30 de setembro de 2017 decorreu-se sessenta meses de desempenho deste fluxo, o que, na amplitude de dez anos, é um hiato pequeno para expressar os ajustes da curva projetada. Todavia a análise de risco da inadimplência compõe as premissas adotadas na projeção do fluxo para o cálculo do valor justo da operação, o que capta um nível de inadimplência esperado o qual ainda poderá ser adotado como moeda de pagamento das debêntures subordinadas.

d. Exposição a riscos de crédito

A exposição ao risco de crédito é influenciada, principalmente, pelas características individuais de cada crédito.

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito, que na data das informações trimestrais foi:

	nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Caixa e equivalentes de caixa	5	7.961	7.167	8.983	7.307
Títulos e valores mobiliários (curto e longo prazo)	6	203.368	252.701	203.368	252.701
Contas a receber e outros créditos (curto e longo prazo) (i)	7	1.229.453	1.144.366	1.270.293	1.184.637
Juros sobre capital próprio e dividendos a receber	7	40	20.325	40	20.325
Contratos de opções flexíveis	8	85.521	59.477	85.521	59.477
Total		1.526.343	1.484.036	1.568.205	1.524.447

(i) Os Créditos vinculados aos direitos econômicos relativos aos proventos das ações alienadas fiduciariamente (juros sobre capital próprio, dividendos, rendimentos), e pela cessão fiduciária da conta vinculada, na qual a totalidade dos proventos inerentes ao objeto do contrato de garantia depositado representam a exposição máxima do risco de crédito.

e. Perdas por redução no valor recuperável

Contas a receber e outros créditos

Estes ativos estão representados por dividendos e juros sobre o capital próprio a receber decorrentes de investimentos em coligada e outros investimentos em títulos patrimoniais e valores a receber do EMG decorrentes da prestação de serviços, os quais, em função de sua natureza e histórico não apresentam riscos que justifiquem qualquer tipo de redução no valor recuperável.

Direitos de Crédito Autônomos foram ajustados em conformidade com as informações

Exercício findo em 31/12/2017

Passivo financeiro não derivativo

	Controladora			Consolidado		
	Imediato	Menos de 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 anos	> 5 anos	Total
Fornecedores e outras contas a pagar	218	-	-	630.579	-	630.579
Debêntures Subordinadas	-	-	-	-	-	-
Debêntures Seniores	-	-	-	168.532	481.468	679.094
Debêntures 5ª Emissão	29.094	-	-	20.152	-	32.970
Obrigações por repasse (curto e longo prazo)	-	39	12.779	31.969	91.302	123.271
Contrato de opções flexíveis	-	-	-	123.271	152.802	276.073
Total	29.312	39	12.779	851.232	572.770	1.466.132

Exercício findo em 31/12/2017

Passivo financeiro não derivativo

	Controladora			Consolidado		
	Imediato	Menos de 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 anos	> 5 anos	Total
Fornecedores e outras contas a pagar	218	-	-	630.579	-	630.579
Debêntures Subordinadas	-	-	-	-	-	-
Debêntures Seniores	-	-	-	168.532	481.468	679.094
Debêntures 5ª Emissão	29.094	-	-	20.152	-	34.705
Obrigações por repasse (curto e longo prazo)	-	39	14.514	31.969	91.302	123.271
Contrato de opções flexíveis	-	-	-	123.271	152.802	276.073
Total	29.312	39	14.514	851.232	572.770	1.466.132

Exercício findo em 31/12/2016

Passivo financeiro não derivativo

	Controladora			Consolidado		
	Imediato	Menos de 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 anos	> 5 anos	Total
Fornecedores e outras contas a pagar	244	-	-	630.579	-	630.579
Debêntures Subordinadas	-	-	-	-	-	-
Debêntures Seniores	-	-	-	168.532	481.468	679.094
Debêntures 5ª Emissão	3.760	7.363	17.349	120.380	529.620	696.245
Obrigações por repasse (curto e longo prazo)	46.245	-	14.294	20.152	-	34.705
Contrato de opções flexíveis	-	33	-	29.535	123.267	152.802
Total	50.249	7.396	31.643	170.067	1.193.337	1.452.692

Exercício findo em 31/12/2016

Passivo financeiro não derivativo

	Controladora			Consolidado		
	Imediato	Menos de 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 anos	> 5 anos	Total
Fornecedores e outras contas a pagar	244	-	-	630.579	-	630.579
Debêntures Subordinadas	-	-	-	-	-	-
Debêntures Seniores	-	-	-	168.532	481.468	679.094
Debêntures 5ª Emissão	3.760	7.363	17.349	120.380	529.620	696.245
Obrigações por repasse (curto e longo prazo)	46.245	-	14.376	20.152	-	34.561
Contrato de opções flexíveis	-	33	-	29.535	123.267	152.802
Total	50.249	7.396	31.725	170.067	1.193.337	1.452.774

Não é esperado que fluxos de caixa, já inclusos nas análises de maturidade, possam ocorrer significativamente mais cedo ou em montantes significativamente diferentes.

A amortização das Debêntures da 3ª Emissão respeitou o período de carência para a composição dos saldos mínimos das contas de garantia em nível suficiente para cobertura de seis parcelas vindancas, sendo a amortização em percentuais decrescentes e aplicáveis ao Preço Unitário (PU) inicial, R\$10, com o primeiro percentual em 2,92% e o último para 1,09%, conforme respectiva escritura de emissão.

Quanto à amortização das Debêntures da segunda emissão, estará condicionada a 90% do volume excedente dos recebíveis dos direitos de crédito autônomos, após pagamentos das obrigações da terceira emissão.

Já a amortização dos juros das Debêntures da 5ª Emissão, será paga semestralmente, sempre nos dias 12 de julho e 12 de janeiro de cada ano calendário, sendo o primeiro pagamento em 12 de janeiro de 2016 e o último na data do vencimento, já o primeiro pagamento a título de amortização do principal será em 12 de julho de 2019 e o último na data de seu vencimento.

g. Risco de mercado

Risco de mercado é o risco que alterações nos preços de mercado, tais como as taxas de juros e preços de ações, têm nos ganhos da Companhia ou no valor de suas participações em instrumentos financeiros. O objetivo do gerenciamento de risco de mercado é gerenciar e controlar as exposições a riscos de mercados, dentro de parâmetros aceitáveis, e ao mesmo tempo otimizar o retorno.

No que tange a riscos de mercado, a Companhia está exposta indiretamente a mercados distintos em decorrência de suas participações acionárias e consequentemente dividendos e juros sobre o capital próprio a receber.

h. Risco cambial

A Companhia e sua subsidiária não possuem riscos cambiais, pois nenhuma de suas operações está vinculada com moeda estrangeira.

i. Risco de taxa de juros

A Companhia e sua subsidiária adotam política de aplicação de 100% de seus recursos em fundos de renda fixa (atrelados a títulos públicos) e CDBs.

Na data das informações trimestrais, o perfil dos instrumentos financeiros remunerados por juros era:

Indexador CDI	Consolidado	
	31/12/2017	31/12/2016
Aplicações financeiras	13.739	11.601
Aplicações financeiras vinculadas	196.277	245.087
Total de direitos creditórios (a)	630.579	530.221
Debêntures	(1.309.673)	(1.265.167)
Saldo líquido de exposição	(469.078)	(478.258)
Indexador IGP-M		
Títulos e valores mobiliários	2.221	3.279

(a) Os Direitos Creditórios são indexados à taxa SELIC, contudo, dado o histórico de mercado das variações dos CDI's e da taxa SELIC, observa-se que os dois indexadores possuem comportamentos e níveis de taxas significativamente próximos, o que, por sua vez, espera-se que esta relação ainda se confirme para os períodos seguintes. Assim, a incluir o "Total de direitos creditórios" nesta composição, adotamos o DI como uma variável proxy (termo estatístico utilizado para denominar uma variável que teoricamente substitua outra de forma satisfatória) do indexador Selic.

prestadas pela SEF na data base de 24 de julho de 2012 e dos resultados da análise do fluxo cedido sob um estresse do rompimento dos créditos e da volatilidade deste estresse, e contempla o reconhecimento inicial pelo valor justo conforme premissas definidas na nota 24.n.

A Companhia mantém registrada provisão para perdas de 100% dos créditos a receber decorrentes de contrato de mútuo celebrado com a Góes Cohabita Participações Ltda conforme decisão do Conselho de Administração da Companhia em 20 de junho de 2002 em decorrência da execução judicial e da incerteza jurídica de sua realização (veja nota 7.d).

Títulos e valores mobiliários

No histórico de recebimentos, não há indícios que justifiquem qualquer tipo de provisão para perdas no valor recuperável, pois todos os fluxos de recebimentos têm sido cumpridos pontualmente.

A Companhia e sua subsidiária têm por objetivos manter os títulos e valores mobiliários até o vencimento.

f. Risco de liquidez

Risco de liquidez é o risco da Companhia e de sua subsidiária de encontrar dificuldades em cumprir com as obrigações associadas com seus passivos financeiros que são liquidados com pagamentos à vista ou com outro ativo financeiro. A abordagem na administração de liquidez é de garantir, o máximo possível, que a Companhia e sua subsidiária sempre tenham liquidez suficiente para cumprir com suas obrigações ao vencerem, sob condições normais e de estresse, sem causar perdas inaceitáveis ou com risco de prejudicar a reputação da Companhia e de sua subsidiária.

A seguir estão as exposições contratuais de passivos financeiros, incluindo pagamentos de juros estimados.

	Nota	Controladora		Consolidado	
		31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Passivo financeiro não derivativo					
Fornecedores e outras contas a pagar		218	244	218	244
Debêntures Subordinadas	13	630.579	540.450	630.579	540.450
Debêntures Seniores	13	-	28.472	-	28.472
Debêntures 5ª Emissão	13	679.094	696.245	679.094	696.245
Obrigações por repasse (curto e longo prazo)	14	32.970	34.479	34.705	34.561
Contrato de opções flexíveis	8	123.271	152.802	123.271	152.802
Total		1.466.132	1.452.692	1.467.867	1.452.774

	Controladora			Consolidado		
	Imediato	Menos de 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 anos	> 5 anos	Total
Fornecedores e outras contas a pagar	218	-	-	630.579	-	630.579
Debêntures Subordinadas	-	-	-	-	-	-
Debêntures Seniores	-	-	-	168.532	481.468	679.094
Debêntures 5ª Emissão	29.094	-	-	20.152	-	32.970
Obrigações por repasse (curto e longo prazo)	-	39	12.779	31.969	91.302	123.271
Contrato de opções flexíveis	-	-	-	123.271	152.802	276.073
Total	29.312	39	12.779	851.232	572.770	1.466.132

	Controladora			Consolidado		
	Imediato	Menos de 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 anos	> 5 anos	Total
Fornecedores e outras contas a pagar	218	-	-	630.579	-	630.579
Debêntures Subordinadas	-	-	-	-	-	-
Debêntures Seniores	-	-	-	168.532	481.468	679.094
Debêntures 5ª Emissão	29.094	-	-	20.152	-	34.705
Obrigações por repasse (curto e longo prazo)	-	39	14.514	31.969	91.302	123.271
Contrato de opções flexíveis	-	-	-	123.271	152.802	276.073
Total	29.312	39	14.514	851.232	572.770	1.467.867

	Controladora			Consolidado		
	Imediato	Menos de 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 anos	> 5 anos	Total
Fornecedores e outras contas a pagar	244	-	-	630.579	-	630.579
Debêntures Subordinadas	-	-	-	-	-	-
Debêntures Seniores	-	-	-	168.532	481.468	679.094
Debêntures 5ª Emissão	3.760	7.363	17.349	120.380	529.620	696.245
Obrigações por repasse (curto e longo prazo)	46.245	-	14.294	20.152	-	34.705
Contrato de opções flexíveis	-	33	-	29.535	123.267	152.802
Total	50.249	7.396	31.643	170.067	1.193.337	1.452.692

	Controladora			Consolidado		
	Imediato	Menos de 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 anos	> 5 anos	Total
Fornecedores e outras contas a pagar	244	-	-	630.579	-	630.579
Debêntures Subordinadas	-	-	-	-	-	-
Debêntures Seniores	-	-	-	168.532	481.468	679.094
Debêntures 5ª Emissão	3.760	7.363	17.349	120.380	529.620	696.245
Obrigações por repasse (curto e longo prazo)	46.245	-	14.376	20.152	-	34.561
Contrato de opções flexíveis	-	33	-	29.535	123.267	152.802
Total	50.249	7.396	31.725	170.067	1.193.337	1.452.774

• Análise de sensibilidade às variáveis de risco da Companhia e sua subsidiária.

Foi considerado como cenário mais provável, na avaliação da Administração, o cenário de

n. Valor justo

O quadro a seguir apresenta os principais instrumentos financeiros contratados, assim como os respectivos valores justos:

	Controladora		31/12/2016		Consolidado		31/12/2016	
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016
Mantidos até o vencimento	203.368	203.368	252.701	252.701	203.368	203.368	252.701	252.701
Títulos e valores mobiliários	203.368	203.368	252.701	252.701	203.368	203.368	252.701	252.701
Designados ao valor justo	639.411	639.411	631.107	631.107	639.411	639.411	631.107	631.107
Direitos Creditórios Credit Suisse	553.890	553.890	571.630	571.630	553.890	553.890	571.630	571.630
Contratos de opções flexíveis	85.521	85.521	59.477	59.477	85.521	85.521	59.477	59.477
Disponíveis para venda	38.101	38.101	67.814	67.814	43.736	43.736	74.038	74.038
Outros investimentos	38.101	38.101	67.814	67.814	38.101	38.101	67.814	67.814
Imóveis para venda	-	-	-	-	5.635	5.635	6.224	6.224
Empréstimos e recebíveis	675.603	675.603	593.061	593.061	716.443	716.443	633.	