



e-Report

O **SR e-Report** contém os principais fatos e mudanças referentes a empresas e/ou emissões cujo grau de risco é acompanhado pelo Comitê de Classificação da SR Rating. A principal meta do *e-Report* é atualizar o mercado financeiro e os investidores de forma objetiva e concisa. É importante assinalar que, enquanto todas as operações são supervisionadas através do acompanhamento permanente executado pelos profissionais desta agência, o **SR e-Report** destaca aquelas cujo risco ou ambiente de negócios tenha sofrido alterações relevantes. Seguem as principais informações relativas ao mês de março/2008:

Análises em Monitoramento

CEMIG Geração e Transmissão S.A. 1º Emissão de Debêntures

Classificação: **BB+^{SR} / brA**

Data da Emissão: 01/11/2006

Valor da Emissão: R\$ 588.371.752,56

Vencimento da 1ª Série: 01/11/2009

Vencimento da 2ª Série: 01/11/2011

Remuneração 1ª Série: CDI+1,2% a.a.

Remuneração 2ª Série: 104% do CDI

Atualização Monetária: N/A

Amortização: anual, a partir de 2007.

O Comitê Executivo de Classificação da SR Rating eleva para "brA", na escala brasileira desta Agência Classificadora, a nota anteriormente atribuída, decorrente da nota global "BB+^{SR}" também aqui elevada, denotando padrão de garantias fortes apresentadas pela CEMIG Geração e Transmissão S.A. no cotejo com outros riscos de crédito locais.

As notas ora atribuídas à 1ª emissão de debêntures CEMIG Geração e Transmissão S.A. fundamentam-se, em suma, no desempenho econômico-financeiro apresentado pela companhia, em sua política de gestão da dívida e na qualidade dos ativos existentes. A CEMIG GT é subsidiária da Cia. Energética de Minas Gerais – CEMIG, constituída no contexto de desverticalização

desta, com atuação principalmente no Estado de Minas Gerais, 3º maior mercado consumidor do país.

Como elemento de risco, ainda que de forma residual, foi ponderada a dependência de aspectos políticos nas decisões estratégicas da companhia, dado que a CEMIG tem o Estado de Minas Gerais como seu principal acionista, assim como incertezas relacionadas à regulação do setor elétrico nacional. A possibilidade de descasamento de taxas entre a emissão e as receitas da companhia também foi considerada.

Dibens Leasing S.A. (antiga Unibanco Leasing) 6ª e 7ª Emissão de Debêntures

Classificação: **BBB^{SR} / brAA-**

Data da Emissão: 10/01/2005 e 01/11/2005

Valor da Emissão: R\$ 4,4 bilhões

Vencimento da 6ª Emissão: 10/01/2020

Vencimento da 7ª Emissão: 01/11/2020

Remuneração 6ª Emissão: 100% do CDI

Remuneração 7ª Emissão: 100% do CDI

Atualização Monetária: N/A

Amortização: No vencimento.

O Comitê Executivo de Classificação da SR Rating reafirma a nota "brAA-" (duplo A menos), na escala brasileira desta Agência Classificadora, decorrente da nota global "BBB^{SR}" (triplo B simples) também aqui mantida, denotando padrão muito forte de garantias apresentadas pela 6ª e 7ª Emissão de Debêntures da Unibanco Leasing S.A. – Arrendamento Mercantil no cotejo com outros riscos de crédito locais.

Fundamenta-se a presente análise na presença do Unibanco – União dos Bancos Brasileiros S.A. como acionista controlador e no crescimento das operações da Unibanco Leasing, apoiada pelo convênio que a companhia mantém com seu acionista controlador para utilização de sua estrutura operacional. Foi considerada, ainda, a rápida expansão da atividade de *leasing* no Brasil, bem como as expectativas favoráveis para o setor e a elevada qualidade dos ativos da companhia.

Por outro lado, a SR considerou a presença de riscos no que tange ao acirramento da concorrência setorial, destacando-se a presença de sólidas instituições financeiras no mercado, a dependência do setor em relação ao nível da atividade econômica nacional e a possibilidade de descasamento de taxas entre o passivo da companhia, em sua maior parte indexado ao CDI, e a atividade de *leasing*, majoritariamente operações pré-fixadas. Finalmente, foram considerados outros riscos relativos à atividade de *leasing*, assim como seus mitigadores.

Termobahia S.A. 1ª Emissão de Debêntures

Classificação: **BBB+^{SR} / brAA-**

Data da Emissão: 15/01/2003

Valor da Emissão: R\$ 55.000.000,00

Vencimento: 15/09/2023

Remuneração: 15,34% ao ano

Atualização Monetária: IGP-M

Amortização: Mensal, iniciada em fev/2004

O Comitê Executivo de Classificação da SR Rating reafirma a nota "brAA-" (duplo A menos), na escala brasileira desta Agência Classificadora, decorrente da nota global "BBB+^{SR}" (triplo B mais) também aqui mantida, denotando padrão muito forte de garantias apresentadas pela 1ª Emissão de Debêntures da Termobahia S.A. no cotejo com outros riscos de crédito locais.

A Termobahia é uma produtora independente de energia situada na Bahia, cuja usina termelétrica é de ciclo combinado, constituída com o único propósito de fornecer energia a uma refinaria da Petrobrás. Deste modo, as notas fundamentam-se na existência de Contrato de Conversão de Energia realizado com a

Petrobrás, no qual esta empresa garante o pagamento da totalidade das despesas da companhia, além do cumprimento dos *covenants* acordados com o BID, que garantem maior segurança à gestão da companhia. A qualidade dos processos operacionais da usina, também foi elemento favorável na presente avaliação.

Foram considerados, por outro lado, riscos relativos à elevada alavancagem da companhia, com exposição relativa a variações cambiais, assim como riscos regulatórios referentes ao setor de atuação e riscos ambientais envolvidos na atividade.

Agenda SR Abril 2008

No mês de abril a SR Rating inicia o período de divulgação dos monitoramentos semestrais de Risco Corporativo de Instituições Financeiras, com destaque às seguintes instituições: **BPN Brasil S.A., Paraná Banco S.A. e Banco Máxima S.A..**

No decorrer do mês, ainda são previstas as divulgações dos relatórios de monitoramento das seguintes emissões:

Instituição	Tipo de Emissão	Vencimento da Operação	Valor Total da Emissão
Caterpillar FIDC do Segmento Industrial II	Cotas Sênior	Indeterminado	R\$ 50.000.000,00
ASM FIDC - FCVS	Cotas Sênior	dez/09	R\$ 320.499.009,20
ASM FIDC - Carteira Imobiliária	Única Classe de Cotas	dez/09	R\$ 134.383.056,11
Opportunity FIDC Imobiliários	Cotas Sênior	Indeterminado	R\$ 45.000.000,00

Uma classificação SR Rating constitui opinião independente sobre a segurança da obrigação em análise, não representando, em qualquer hipótese, sugestão ou recomendação de compra ou venda. Todos os tipos de obrigação, mesmo quando classificados na categoria de investimento de baixo risco, envolvem certo nível de exposição ao *default*. Decisões de compra e venda dependerão sempre do cotejo entre risco e retorno esperado feito pelo próprio investidor. A presente classificação buscou avaliar exclusivamente o risco de *default* da obrigação, segundo as mais confiáveis fontes de informação disponíveis. A SR Rating não assume qualquer responsabilidade civil, comercial ou penal por eventuais erros de avaliação atuais ou supervenientes, ou ainda, por frustração do retorno financeiro esperado.

Para visualizar todas as operações classificadas pela SR Rating, acesse o website: www.srrating.com.br

Esta é uma publicação mensal da SR Rating de caráter meramente informativo. Quaisquer dúvidas ou informações adicionais, nos colocamos à vossa disposição através do e-mail srrating@srrating.com.br.

Todos os direitos reservados.

SR e-Report

José Valter Martins de Almeida
Diretor Superintendente

Robson Makoto Sato
Diretor Técnico

SR RATING

SP: +55 11 5505-1080

RJ: +55 21 2263-7456

www.srrating.com.br