

RELATÓRIO DE MONITORAMENTO

MGI - Minas Gerais Participações S.A. - 3ª Emissão de Debêntures Sênior

ABS//Brasil

Data do Monitoramento

28 de março de 2013

Contatos

Johann Grieneisen, VP/Senior Analyst, 55 (11) 3043-7305, Johann.Grieneisen@Moody's.com
 Sara Tonello, Associate Analyst, 55 (11) 3043-7331, Sara.Tonello@Moody's.com
 Maria I. Muller, SVP, (212) 553-4309, Maria.Muller@Moody's.com
 New York: +1-212-553-1653, clientservices@moody's.com
 Monitoramento@Moody's.com

Client Service Desk
Monitoramento

RESUMO DA OPERAÇÃO

Data de Início ¹ :	30/8/2012
Emissor:	MGI - Minas Gerais Participações S.A. (Sem Rating)
Tipo de Veículo Emissor:	N/A
Classe de Ativo:	Créditos tributários renegociados referentes ao ICMS
Sponsor:	Estado de Minas Gerais (Baa3, Escala Global)
Custodiante:	Itaú Unibanco S.A. (Rating de Depósitos: Aaa.br, Escala Nacional / A3, Escala Global, Moeda Local)
Assessor Legal:	Souza, Cescon, Barriue & Flesch Advogados (Emissor) & Pinheiro Neto Advogados (Coordenador Líder/Coordenadores)
Agente Fiduciário:	Oliveira Trust DTVM S.A. (Sem Rating)
Coordenador Líder:	Banco Citibank (Rating de Depósitos: Baa2, Moeda Estrangeira)
Prazo Original (meses):	60
Prazo Remanescente (meses):	53
Pagamentos (Principal e Juros):	Parcelas mensais de juros e principal de acordo com cronograma de amortização pré-definido: De Set/12 a Fev/13, pagamentos mensais de juros.

OPINIÃO DE RATING E COMENTÁRIOS GERAIS

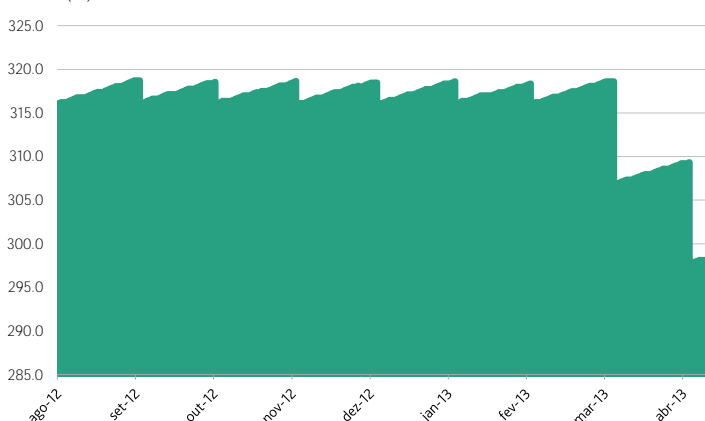
O desempenho está em linha com as expectativas da Moody's.

Uma assembleia geral de debenturistas foi convocada para 18/04/2013 devido ao acionamento de evento de avaliação decorrente de atraso na apresentação, pela MGI à CVM, das Informações Financeiras Trimestrais (ITR) relativas ao 3T12. A referida assembleia deliberou que (i) o evento de avaliação não seria considerado um evento de inadimplemento, e (ii) caso as informações financeiras pendentes não fossem publicadas na CVM até 30/04/2013, novo evento de avaliação seria acionado. Conforme website da CVM, as referidas informações financeiras pendentes foram entregues à CVM antes de 30/04/2013.

ESTRUTURA DE CAPITAL

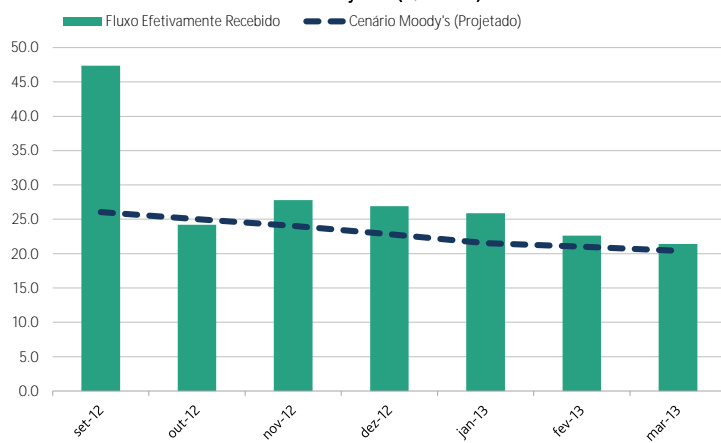
Nome da Série	Moeda	Taxa de Juros	Valor Inicial (M)	Valor Corrente (M)	Rating Inicial	Rating Atual	Indicador	Vencimento Final Legal	Data da Última Ação de Rating	Em Revisão
3ª Emissão de Debêntures Sênior	Reais	CDI + 3.25%	316.0	318.5	Ba1/Aa2.br	Ba1/Aa2.br	(sf)	30/8/2017	N/A	Não

Figura 1
Evolução Diária do Volume Remanescente das Debêntures Sênior (R\$ Milhões)



Fonte: Oliveira Trust

Figura 2
Fluxo de Recebimento Mês a Mês: Realizado vs Projetado (R\$ Milhões)



Nota: O dado do mês de Setembro inclui os fluxos recebidos de 24/07/2012 (data de cessão da carteira à MGI) a 30/09/2012.
 Fonte: Secretaria de Estado de Fazenda / MG; Disponibilizado no website da Oliveira Trust.

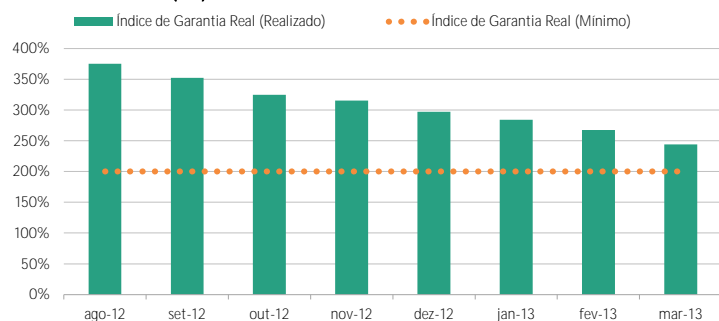
MONITORAMENTO DOS GATILHOS

Gatilho	Implicação	Descrição	Limite do Gatilho
Mensal			
Índice de Garantia Real (IGR)	Evento de Avaliação	Razão entre os direitos creditórios decorrentes de direitos creditórios que estejam adimplentes sobre o montante de debêntures sênior em circulação. Calculado mensalmente pelo agente fiduciário. Por 2 meses consecutivos ou 3 alternados em um período de 12 meses; caso não atenda, no mínimo, 90% do valor do IGR, de 200%. (Para definição completa do gatilho, vide itens 3.8.5 e 6.1 - h da Escritura da Emissão)	> 200%
Índice de Cobertura (IC)	Evento de Avaliação	Razão entre o montante de pagamentos de direitos creditórios recebidos no mês sobre o volume a ser pago a título de amortização de principal e juros às debêntures sênior no mesmo mês. Calculado mensalmente pelo agente fiduciário. Por 2 meses consecutivos ou 3 alternados em um período de 12 meses; caso não atenda, no mínimo, 90% do valor do IC, de 1,80. (Para definição completa do gatilho, vide itens 3.8.7 e 6.1 - g da Escritura da Emissão)	> 1.80

Gatilho	Implicação	Período	Respeitado?	Valor Corrente	Limite
Índice de Garantia Real (IGR)	Evento de Avaliação	28/03/13	Sim	244.1%	200%
		28/02/13	Sim	267.6%	200%
		31/01/13	Sim	284.2%	200%
		31/12/12	Sim	297.3%	200%
		30/11/12	Sim	315.4%	200%
		Índice de Cobertura (IC)	Evento de Avaliação	28/03/13	Sim
		28/02/13	Sim	9.54	1.80
		31/01/13	Sim	9.89	1.80
		31/12/12	Sim	10.77	1.80
		30/11/12	Sim	10.47	1.80

Figura 3

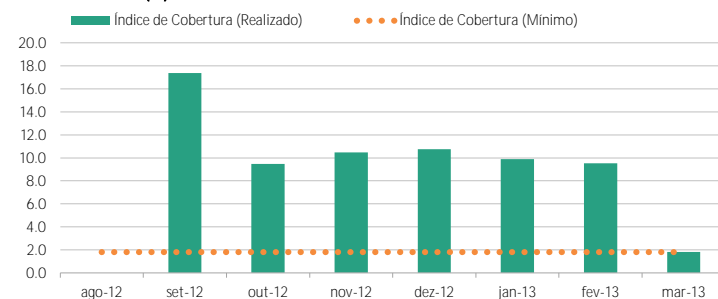
Índice de Garantia Real (IGR)



Fonte: Oliveira Trust

Figura 4

Índice de Cobertura (IC)



Nota: De set/12 a fev/13, pagamentos mensais de juros.

Fonte: Oliveira Trust

Notas

¹ Formato de data ao longo desse relatório é DD/MM/AAAA

© 2013, Moody's Investors Service, Inc., e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados. OS RATINGS ATRIBUÍDOS PELA MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") E SUAS AFILIADAS SÃO OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO DE CRÉDITO RELATIVO DAS ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, TÍTULOS DE DÍVIDA E SIMILARES, E RATINGS DE CRÉDITO E RELATÓRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ("PUBLICAÇÕES DA MOODY'S") PODEM INCLUIR OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO DE CRÉDITO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, TÍTULOS DE DÍVIDA E SIMILARES. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NO DEVIDO VENCIMENTO E QUALQUER PERDA FINANCEIRA ESTIMADA NO CASO DE INADIMPLÊNCIA ("DEFAULT"). OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO DIZEM RESPEITO A NENHUM OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO LIMITADOS A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS E OPINIÕES CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS RATINGS E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM NEM FORNECEM CONSELHOS FINANCEIROS OU DE INVESTIMENTO, E OS RATINGS E PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO E NÃO FORNECEM RECOMENDAÇÕES PARA COMPRA, VENDA, OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO TÍTULO. OS RATINGS E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S TAMBÉM NÃO FORNECEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS E DIVULGA SUAS PUBLICAÇÕES COM A EXPECTATIVA E ENTENDIMENTO DE QUE CADA INVESTIDOR FARÁ SEU PRÓPRIO ESTUDO E AVALIAÇÃO DE CADA TÍTULO QUE ESTIVER CONSIDERANDO COMPRAR, DETER OU VENDER. TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO SÃO PROTEGIDAS POR LEGISLAÇÕES, INCLUINDO, MAS NÃO LIMITADAS A, LEIS DE DIREITO S AUTORAIS, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESSES FINS, NO TODO OU EM PARTE, DE QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. Todas as informações contidas neste documento foram obtidas pela MOODY'S junto a fontes que ela considera precisas e confiáveis. Devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como a outros fatores, contudo, essas informações são fornecidas no estado em que se encontram, sem garantia de qualquer tipo. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de qualidade suficiente e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não realiza, e não pode realizar, em todos os casos, verificação, auditoria ou confirmação independente das informações recebidas nos processos de rating. Em nenhum caso a MOODY'S será responsável perante qualquer pessoa, física ou jurídica, por (a) perdas ou danos causados, sofridos ou relacionados, no todo ou em parte, a erro (por negligência ou outros fatores) ou circunstâncias diversas ou contingência, dentro ou fora da esfera de controle da MOODY'S ou de seus diretores, administradores, empregados ou agentes, em relação à obtenção, compilação, análise, interpretação, comunicação, publicação ou transferência dessas informações, ou (b) danos diretos, indiretos, especiais, consequentes, compensatórios ou acidentais de qualquer natureza (incluindo, sem limitação, lucros cessantes), resultantes do uso ou incapacidade de usar essas informações, mesmo se a MOODY'S for avisada com antecedência sobre a possibilidade de ocorrência desses danos. Os ratings, análises de relatórios financeiros, projeções e outras observações, se houver, partes constituintes das informações contidas neste documento, e deverão ser interpretados somente como manifestação de opinião, e não como declaração de fato ou recomendação para a compra, venda ou detenção de quaisquer títulos. Cada usuário das informações aqui contidas deverá realizar seu próprio estudo e avaliação de cada título que considere comprar, deter ou vender. A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIZAÇÃO, COMPLETUDE, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÃO. A MIS, uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), neste ato divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo títulos corporativos e municipais, debêntures, notes e notas promissórias) e de ações preferenciais classificados pela MIS se obrigou, antes da atribuição de qualquer rating, a pagar à MIS, por serviços de avaliação e rating por ela prestados, honorários de US\$1.500 a aproximadamente US\$2.500.000. A MCO e a MIS mantêm políticas e procedimentos a fim de preservar a independência dos ratings e dos processos de rating da MIS. São incluídas anualmente no website www.moody.com, sob o título "Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy", informações acerca de relações societárias que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas por ratings, e entre entidades que possuem ratings da MIS e que também informaram publicamente à SEC (Securities and Exchange Commission — EUA) deter participação acionária maior que 5% na MCO. Apenas para a Austrália: qualquer publicação de este documento na Austrália será feita pela sociedade integrante do grupo da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657, detentora da Australian Financial Services License (Licença para Serviços Financeiros da Austrália) nº 336969 e/ou Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas para "wholesale clients" (clientes de atacado), de acordo com o significado definido pela section 761G do Corporations Act de 2001 (Lei Societária Australiana de 2001). Ao continuar a acessar este documento a partir da Austrália, ou se declara e garante à MOODY'S que é, ao acessar este documento, um cliente de atacado ou um representante de um cliente de atacado, e que nem você nem a entidade que representa irão, direta ou indiretamente, disseminar este documento ou seu conteúdo para "retail clients" (clientes de varejo), de acordo com o significado definido pela section 761G do Corporations Act de 2001 (Lei Societária Australiana de 2001). O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia a ou à obrigação de dívida do emissor, e não diz respeito a ações do emissor ou qualquer forma de títulos disponíveis para investidores de varejo. Seria arriscado para os investidores no varejo tomarem decisões sobre investimentos com base neste rating de crédito. Em caso de dúvidas, deve-se contatar um consultor ou profissional financeiro. * Este documento foi preparado originalmente em inglês e posteriormente traduzido para diversas outras línguas, inclusive o português. Em caso de divergência ou conflito entre as versões, a versão original em Inglês prevalecerá.