

RELATÓRIO DE MONITORAMENTO

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

ABS//Brasil

Data do Monitoramento

31 de março de 2015

Contatos

Daniela Chun Jayesuria, VP - Senior Analyst, 55 (11) 3043-7305, Daniela.Jayesuria@Moody.com
 João Daher, Associate Analyst, 55 (11) 3043-7331, Joao.Daher@Moody.com
 Martin Fernandez Romero, VP - Senior Credit Officer, 54 (11) 5129 2621, Martin.Fernandez-Romero@Moody.com
 New York: +1-212-553-1653, clientservices@moodys.com
 Monitoramento@Moody.com

Client Service Desk
Monitoramento

RESUMO DA OPERAÇÃO

Data de Início ¹ :	30/8/2012
Emissor:	MGI - Minas Gerais Participações S.A.
Tipo de Veículo Emissor:	N/A
Classe de Ativo:	Créditos tributários renegociados referentes ao ICMS
Sponsor:	Estado de Minas Gerais
Custodiante:	Itaú Unibanco S.A.
Assessor Legal:	Souza, Cescon, Barriou & Flesch Advogados (Emissor) & Pinheiro Neto Advogados (Coordenador Líder/Coordenadores)
Agente Fiduciário:	Oliveira Trust DTVM S.A.
Coordenador Líder:	Banco Citibank
Prazo Original (meses):	60
Prazo Remanescente (meses):	29
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

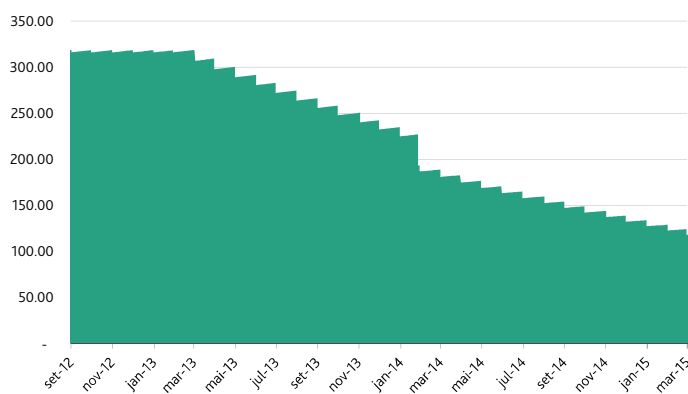
A operação tem performado de acordo com as expectativas da Moody's.

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	118.3	Ba1/Aa2.br	Ba1/Aa2.br	(sf)	30/8/2017	29/4/2014	Não
2ª Emissão de Debêntures Subordinadas	Reais	85% CDI	1819.0	805.9	NR	NR	N/A	24/7/2022	N/A	N/A

Figura 1

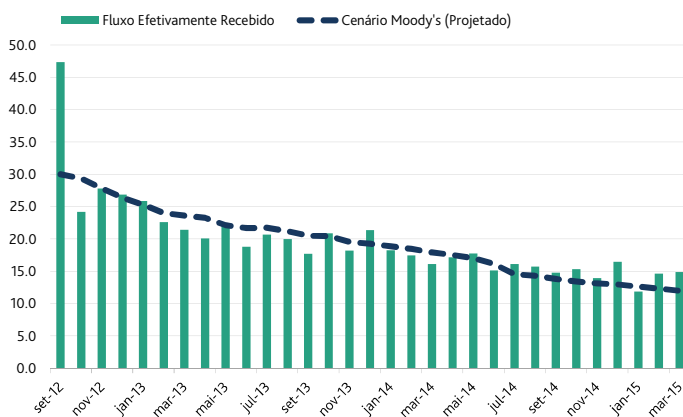
Evolução Diária do Volume Remanescente das Debêntures Sênior (R\$ Milhões)



Fonte: Oliveira Trust

Figura 2

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



Nota: O dado do mês de Setembro 2012 inclui os fluxos recebidos de 24/07/2012 (data de cessão da carteira à MGI) a 30/09/2012.
 Fonte: Oliveira Trust

MONITORAMENTO DOS GATILHOS

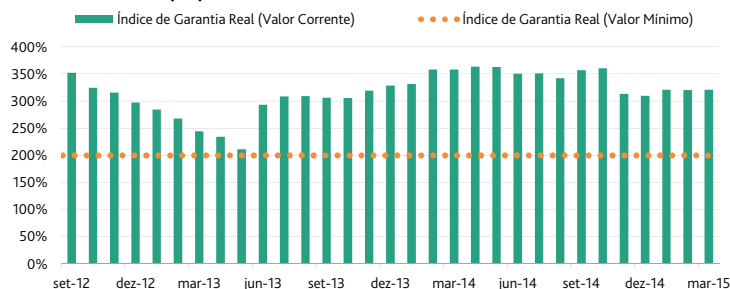
Gatilho	Implicação	Descrição	Valor Mínimo
Mensal			
Índice de Garantia Real (IGR)	Evento de Avaliação	Razão entre os direitos creditórios decorrentes de direitos creditórios que estejam adimplentes sobre o montante de debêntures sênior em circulação. Calculado mensalmente pelo agente fiduciário. Evento de avaliação acionado caso índice não atenda a, no mínimo, 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. Evento de avaliação acionado caso índice não atenda a, no mínimo, 1,80 por 2 meses consecutivos ou 3 alternados em um período de 12 meses. (Para definição completa do gatilho, vide itens 3.8.7 e 6.1 - g da Escritura da Emissão)	> 1.80

Tipo de Gatilho	Implicação	Período	Valor Corrente	Gatilho	
				Valor Mínimo	Respeitado?
Índice de Garantia Real (IGR)	Evento de Avaliação	31/03/15	321%	200%	Sim
		28/02/15	320%	200%	Sim
		31/01/15	321%	200%	Sim
		31/12/14	310%	200%	Sim
		30/11/14	313%	200%	Sim
Índice de Cobertura (IC)	Evento de Avaliação	31/03/15	2.42	1.80	Sim
		28/02/15	2.38	1.80	Sim
		31/01/15	1.82	1.80	Sim
		31/12/14	2.55	1.80	Sim
		30/11/14	2.09	1.80	Sim

Fonte: Oliveira Trust

Figura 3

Índice de Garantia Real (IGR)

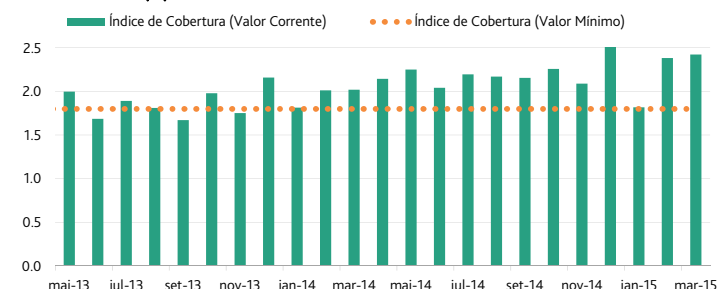


Nota: A partir de Junho/2013 índices calculados com base na nova metodologia aprovada em assembleia de debenturistas

Fonte: Relatório da Secretaria de Estado de Fazenda/MG disponível no website da Oliveira Trust, Oliveira Trust

Figura 4

Índice de Cobertura (IC)



Fonte: Oliveira Trust

Notas

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

© 2015, Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELA MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") E SUAS AFILIADAS SÃO OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO RELATIVO DE CRÉDITO DAS ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, VALORES MOBILIÁRIOS QUE TITULEM DÍVIDA OU SIMILARES. OS RATINGS DE CRÉDITO E RELATÓRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ("PUBLICAÇÕES DA MOODY'S") PODEM INCLUIR OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O FUTURO RISCO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, VALORES MOBILIÁRIOS QUE TITULEM DÍVIDA E SIMILARES. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUALQUER PERDA FINANCEIRA ESTIMADA EM CASO DE INCUMPRIMENTO ("DEFAULT"). OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO INCIDEM SOBRE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, NOMEADAMENTE, RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS OPINIÕES CONTIDAS NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO, E OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA, OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUIU OS SEUS RATINGS DE CRÉDITO E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO QUE CADA INVESTIDOR FARÃO SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S E AS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE RETALHO E SERIA IMPRUDENTE PARA OS INVESTIDORES DE RETALHO BASEAREM QUALQUER DECISÃO DE INVESTIMENTO NOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S OU NAS PUBLICAÇÕES DA MOODY'S. EM CASO DE DÚVIDA, DEVERÁ CONTACTAR UM CONSULTOR FINANCEIRO OU UM OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, NOMEADAMENTE, DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S.

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como a outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra, sem qualquer tipo de garantia seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade 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 de crédito ou na preparação das Publicações da Moody's.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e os seus administradores, membros dos órgão sociais, empregados, agentes, representantes, licenciados e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentes, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso ou pela inapetência de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgão sociais, empregados, agentes, representantes, licenciados ou fornecedores seja informada com antecedência da possibilidade de tais perdas ou danos, incluindo mas não limitado a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros ou (b) qualquer perda ou dano resultante quando o instrumento financeiro relevante não é objeto de um crédito de rating específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e os seus administradores, membros dos órgão sociais, empregados, agentes, representantes, licenciados e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo mas não limitado a negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não existam dúvidas, não possam ser excluídos por lei) por parte de, ou qualquer contingência, dentro ou fora do controlo da MOODY'S ou dos seus administradores, membros dos órgão sociais, empregados, agentes, representantes, licenciados ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso ou pela inapetência de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETEZ, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING, OU OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÃO DADAS OU PRESTADAS, DE QUALQUER FORMA, PELA MOODY'S.

A MIS, uma agência de rating de crédito, subsidiária e totalmente detida pela Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente divulga que a maioria dos emissores de valores mobiliários de dívida (incluindo valores mobiliários corporativos e municipais, "debentures" e notas promissórias) e de ações preferenciais classificadas pela MIS acordaram, antes da atribuição de qualquer rating, pagar à MIS, por serviços de avaliação e rating por ela prestados, honorários que poderão ir de US\$1.500 até, 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's.com, sob o título "Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy", informações acerca de certas relações societárias que possam existir entre os diretores da MCO e entidades classificadas por ratings, e entre entidades que possuem ratings da MIS e aquelas que informaram publicamente a SEC (Security and Exchange Commission — EUA) que detêm uma participação acionista maior que 5% na MCO.

Apenas para a Austrália: qualquer publicação deste 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 clientes institucionais "wholesale clients", de acordo com o significado definido pela secção 761G do Corporations Act de 2001 (Lei Societária Australiana de 2001). Ao continuar a aceder a este documento a partir da Austrália, o utilizador declara e garante à MOODY'S que é um cliente institucional ou um representante de um cliente institucional, e que não irá, nem a entidade que representa, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo para os "retail clients" (clientes de retalho), de acordo com o significado definido pela secção 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 do crédito ou à obrigação de dívida do emissor, e não diz respeito a ações do emissor ou qualquer forma de valores mobiliários disponíveis para investidores de retalho. Seria arriscado para os clientes de retalho decidirem sobre investimentos com base no rating de crédito da Moody's. Em caso de dúvida, deverá contactar um consultor financeiro ou outro profissional financeiro.

* Este documento foi escrito em inglês e posteriormente traduzido para diversas outras línguas, inclusive português. Em caso de divergência ou conflito entre as versões, a versão original em Inglês prevalecerá.