

RELATÓRIO DE MONITORAMENTO

MGI - Minas Gerais Participações S.A. 3rd Issuance of Debentures Backed by Re-performing ICMS Taxes

Créditos tributários de ICMS renegociados

Contatos	Daniela Jayesuria, Vice President - Senior Analyst, +55.11.3043.7305, Daniela.Jayesuria@moodys.com Sofia Sampaio Soares, Business Administrator, +44.20.7772.8748, Sofia.Soares@moodys.com
Client Service Desk Monitoramento	New York: +1.212.553.1653, clientservices@moodys.com Monitoramento@moodys.com

Resumo da Operação

Data de Início:	10/09/2012
Emissor:	MGI - Minas Gerais Participacoes S.A.
Tipo de Veículo Emissor:	N/A
Tipo de Ativo:	Créditos tributários de ICMS renegociados
Originador:	Minas Gerais, State of
Cedente:	Minas Gerais, State of
Agente de Cobrança Primário:	Itau Unibanco S.A.
Custodiante:	Itau Unibanco S.A.
Administrador:	Oliveira Tr. Distr. de Titulos e Valores
Moeda:	BrazReal
Frequência da Publicação do Relatório de Monitoramento:	Mensal
Data do Monitoramento:	31/12/2015

Estrutura de Capital

Data do Monitoramento 31/12/2015

Nome da Série	Moeda	Valor Inicial (M)	% do Total	Valor Atual (M)	% do Total	Rating Inicial	Rating Atual	Indic. Rating	Última Ação de	Data da Última	Em Revisão
Cotas Seniores	BRL	316,0	14,8%	73,8	7,8%	Aa2.br / Ba1	Aa2.br / Ba1	(sf)	Em Observação DNG	11/12/2015	Sim
Debêntures Subordinadas	BRL	1.819,0	85,2%	874,9	92,2%	NR	NR	--	NA	--	--
Total		2.135,0	100,0%	948,6	100,0%						

Monitoramento dos Gatilhos

Índice de Garantia Real (IGR)

Se a razão entre os DCs adimplentes sobre o montante de debêntures sênior em circulação < 200%, um evento de avaliação é acionado.

Período	Rompido?	Valor do Gatilho	Operador de Comparação	Limite	Data de Início	Data de Término
31/08/2015	Não	318,64	<	200,00	30/08/2012	30/08/2017
30/09/2015	Não	319,85	<	200,00	30/08/2012	30/08/2017
30/10/2015	Não	347,85	<	200,00	30/08/2012	30/08/2017
30/11/2015	Não	303,27	<	200,00	30/08/2012	30/08/2017
31/12/2015	Não	322,60	<	200,00	30/08/2012	30/08/2017

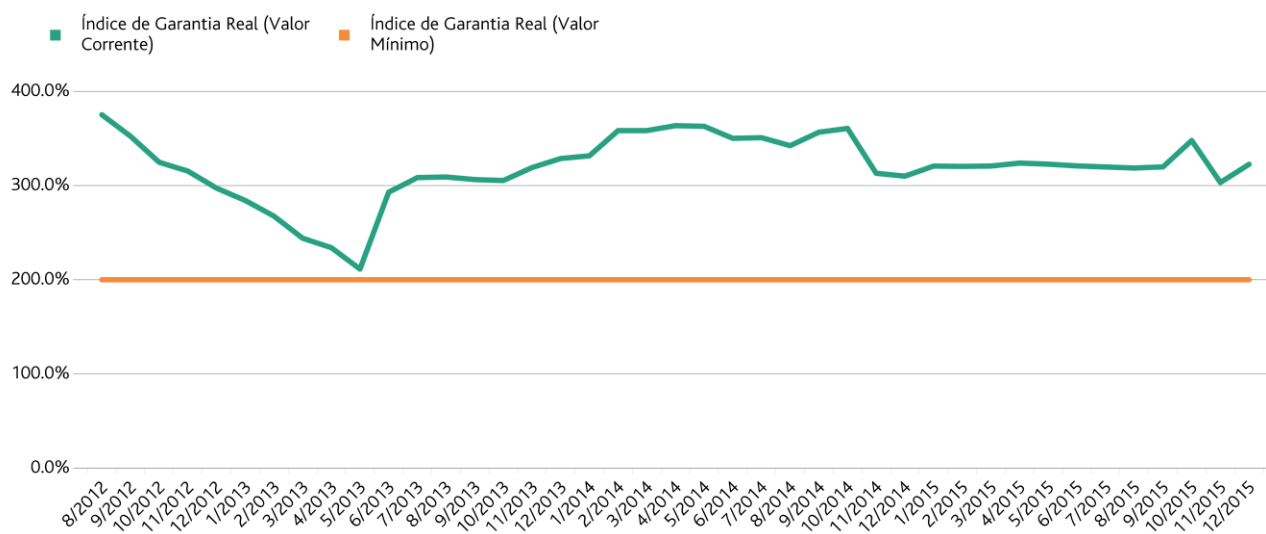
Índice de Cobertura (IC)

Se (montante de recebimentos dos DCs no mês / montante de amortização de principal e juros das debêntures sênior a ser pago no mesmo mês) < 1,80 por 2 meses consecutivos ou alternados em um período de 12 meses, um evento de avaliação é acionado.

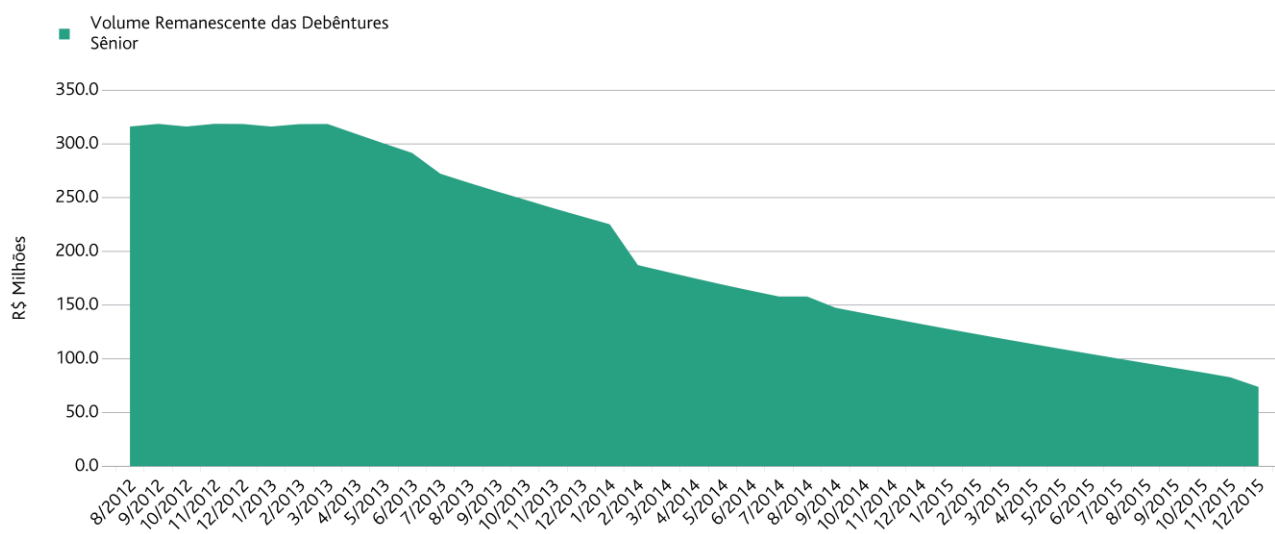
Período	Rompido?	Valor do Gatilho	Operador de Comparação	Limite	Data de Início	Data de Término
31/08/2015	Não	2,16	<	1,80	30/08/2012	30/08/2017
30/09/2015	Não	2,32	<	1,80	30/08/2012	30/08/2017
30/10/2015	Não	4,37	<	1,80	30/08/2012	30/08/2017
30/11/2015	Não	2,06	<	1,80	30/08/2012	30/08/2017
31/12/2015	Não	2,36	<	1,80	30/08/2012	30/08/2017

Gráficos de Desempenho

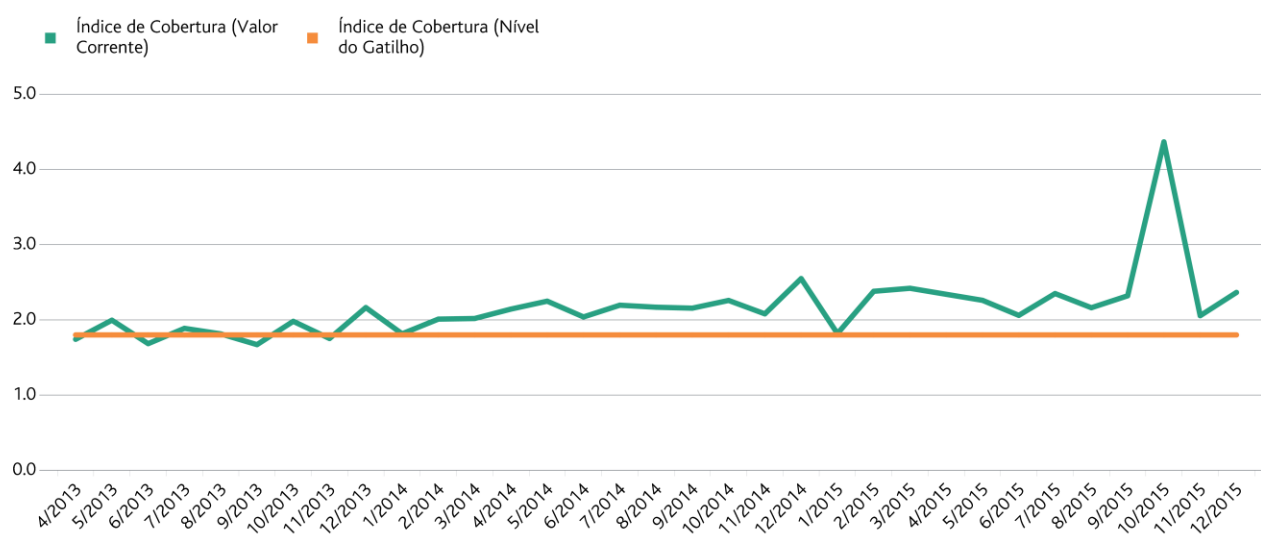
Índice de Garantia Real (IGR)



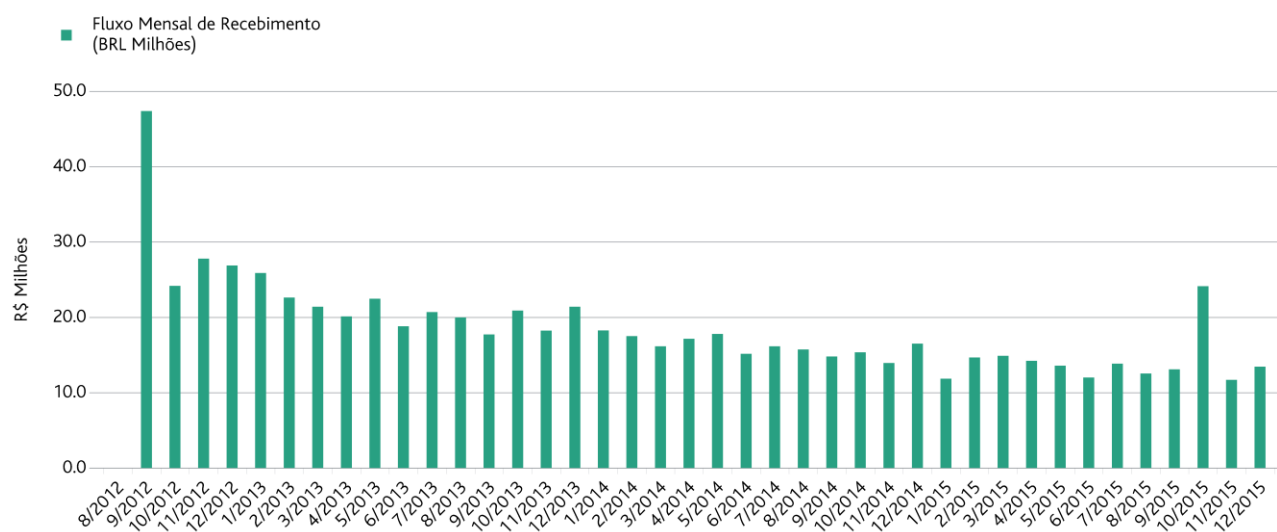
Evolução Mensal do Volume Remanescente das Debêntures Sênior (R\$ Milhões)



Índice de Cobertura (IC)



Fluxo Mensal de Recebimento (BRL Milhões)



Para mais informações consulte na [página da operação através do link moody.com](http://pagina.da.operacao.atraves.do.link.moody.com)

Glossário

- » WR : Rating retirado
- » Última Ação de Rating : Mudança de rating
- » NR : Sem rating
- » DNG : Rebaixamento do rating
- » UPG : Elevação do rating
- » AFF : Afirmação do rating
- » CFM: Confirmação do rating
- » Fator de Título : Saldo Atual/Saldo Original
- » OC: $(\text{Ativos Bons} - \text{Classe de Cotas Correspondentes}) / \text{Classe de Cotas Correspondentes}$. Ex.: OC Mezanino = $(\text{Ativos Bons} - \text{Valor da Classe de Cotas Sênior} - \text{Valor da Classe de Cotas Mezanino}) / (\text{Valor da Classe de Cotas Sênior} + \text{Valor da Classe de Cotas Mezanino})$

© 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 ATRIBUI OS SEUS RATINGS DE CRÉDITO E DIVULGA AS SUAS PUBLICAÇÕES ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ 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 órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, licenciantes 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 inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, licenciantes 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 órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, licenciantes 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 órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, licenciantes ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso ou pela inaptidão 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.