

# Relatório Anual

EXERCÍCIO 2017



**Eólica Serra das Vacas Holding S.A.**

**1ª Emissão de Debêntures**

**planner** 

**ÍNDICE**

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA .....	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES .....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS .....	7
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS .....	7
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES .....	7
EVENTOS REALIZADOS 2017 .....	8
AGENDA DE EVENTOS 2018.....	8
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	8
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS.....	9
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO .....	11
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES .....	11
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	12
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	13
GARANTIA .....	14
DECLARAÇÃO .....	16

## CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

<b>Denominação Comercial:</b>	EÓLICAS SERRA DAS VACAS HOLDING S.A.
<b>Endereço da Sede:</b>	Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 1931, 4º andar, sala 4 Jardim Paulistano, São Paulo / SP - CEP 01452-910
<b>Telefone:</b>	(11) 3030-7667
<b>D.R.I.:</b>	Carlos André Arato Bergamo
<b>CNPJ:</b>	23.441.056/0001-87
<b>Auditor:</b>	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes
<b>Atividade:</b>	Desenvolvimento de projetos, implantação, operação, manutenção, exploração e comercialização de energia elétrica por fonte eólica
<b>Categoria de Registro:</b>	Sociedade Anônima sem registro de companhia aberta perante a CVM

---

## CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

### Registro CVM nº:

Dispensa de registro na CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM nº 476/09, por se tratar de oferta pública com esforços restritos

### Número da Emissão:

1ª Emissão

### Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

### Código do Ativo:

EOVC11 e EOVC21

### Código ISIN:

1ª Série: BREOVCDBS002

2ª Série: BREOVCDBS010

### Escriturador:

Banco Bradesco S.A.

### Liquidante:

Banco Bradesco S.A.

### Coordenador Líder:

Banco Itaú BBA S.A.

**Data de Emissão:**

15 de junho de 2016

**Data de Vencimento:**

Primeira série vencerão em 15 de junho de 2028

Segunda série vencerão em 15 de junho de 2030

**Quantidade de Debêntures:**

68.000 (sessenta e oito mil) Debêntures, sendo 23.000 (vinte e três mil) da primeira série e 45.000 (quarenta e cinco mil)

**Número de Séries:**

Duas únicas

**Valor Total da Emissão:**

R\$ 68.000.000,00 (sessenta e oito milhões de reais)

**Valor Nominal:**

R\$ 1.000,00 (um mil reais)

**Forma:**

Nominativas e escriturais, sem a emissão de certificados

**Espécie:**

Espécie com garantia real, com garantia fidejussória

**Conversibilidade:**

Não são conversíveis em ações da Emissora

**Permuta:**

Não se aplica à presente emissão

**Poder Liberatório:**

Não se aplica à presente emissão

**Opção:**

Não se aplica à presente emissão

**Negociação:**

Distribuição pública no mercado primário por meio do MDA – Módulo de Distribuição de Ativos (“MDA”), administrado e operacionalizado pela CETIP S.A. – Mercados Organizados (“CETIP”), sendo a distribuição liquidada financeiramente através da CETIP; e negociação, no mercado secundário por meio do CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários (“CETIP21”), administrado e operacionalizado pela CETIP, sendo as negociações liquidadas financeiramente e as Debêntures depositadas eletronicamente na CETIP

**Atualização do Valor Nominal:**

O Valor Nominal Unitário das Debêntures será atualizado pela variação acumulada do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo, sendo o produto da Atualização Monetária automaticamente incorporado ao Valor Nominal Unitário das Debêntures

**Pagamento da Atualização:**

Atualização Monetária automaticamente incorporado ao Valor Nominal Unitário das Debêntures

**Remuneração:**

Sobre o saldo do valor nominal unitário incidirão juros remuneratórios correspondentes: (i) 8,37% (oito inteiros e trinta e sete centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis; e (ii) 8,5818% (oito inteiros e cinco mil oitocentos dezoito dez milésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis

**Pagamento da Remuneração:**

A Remuneração será paga (i) da Primeira Série: o primeiro pagamento de Juros Remuneratórios será realizado em 15 de dezembro de 2016 e os demais pagamentos de Juros Remuneratórios ocorrerão sempre no dia 15 (quinze) dos meses de junho e dezembro, sendo o último pagamento na Data de Vencimento Primeira Série; e (ii) da Segunda Série: o primeiro pagamento de Juros Remuneratórios será realizado em 15 de dezembro de 2017 e os demais pagamentos de Juros Remuneratórios ocorrerão sempre no dia 15 (quinze) dos meses de junho e dezembro, sendo o último pagamento na Data de Vencimento da Segunda Série

**Amortização:**

Data de amortização	Percentual Amortizado do Valor Nominal Unitário
15 de dezembro de 2016	10,00%
15 de junho de 2017	1,25%
15 de dezembro de 2017	1,25%
15 de junho de 2018	1,38%
15 de dezembro de 2018	1,38%
15 de junho de 2019	2,13%
15 de dezembro de 2019	2,13%
15 de junho de 2020	2,25%
15 de dezembro de 2020	2,25%
15 de junho de 2021	2,63%
15 de dezembro de 2021	2,63%
15 de junho de 2022	3,13%
15 de dezembro de 2022	3,13%
15 de junho de 2023	3,63%
15 de dezembro de 2023	3,63%
15 de junho de 2024	4,63%
15 de dezembro de 2024	4,63%
15 de junho de 2025	5,00%
15 de dezembro de 2025	5,00%
15 de junho de 2026	6,13%
15 de dezembro de 2026	6,13%
15 de junho de 2027	6,63%
15 de dezembro de 2027	6,63%
15 de junho de 2028	12,50%

Data de Pagamento da Amortização da Segunda Série	Percentual de Amortização do Valor Nominal Unitário
15 de junho de 2018	0,500%
15 de dezembro de 2018	0,500%
15 de junho de 2019	0,375%
15 de dezembro de 2019	0,375%
15 de junho de 2020	1,875%
15 de dezembro de 2020	1,875%
15 de junho de 2021	1,625%
15 de dezembro de 2021	1,625%
15 de junho de 2022	1,750%
15 de dezembro de 2022	1,750%
15 de junho de 2023	1,875%
15 de dezembro de 2023	1,875%
15 de junho de 2024	1,750%
15 de dezembro de 2024	1,750%
15 de junho de 2025	1,750%
15 de dezembro de 2025	1,750%
15 de junho de 2026	1,625%
15 de dezembro de 2026	1,625%
15 de junho de 2027	3,375%
15 de dezembro de 2027	3,375%
15 de junho de 2028	3,750%
15 de dezembro de 2028	3,750%
15 de junho de 2029	15,000%
15 de dezembro de 2029	15,000%
15 de junho de 2030	29,500%

**Fundo de Amortização:**

Não se aplica à presente emissão

**Prêmio:**

Não se aplica à presente emissão

**Repactuação:**

Não se aplica à presente emissão

**Resgate Antecipado:**

As Debêntures não estarão sujeitas ao resgate antecipado facultativo pela Emissora.

Após decorridos 4 (quatro) anos contados da Data de Emissão, ou seja, a partir de 15 de junho de 2020, a Emissora poderá realizar a seu exclusivo critério, oferta de resgate antecipado total das Debêntures, endereçada a todos Debenturistas, sendo que estas deverão ser obrigatoriamente canceladas pela Emissora.

**DESTINAÇÃO DE RECURSOS**

Os recursos líquidos captados pela emissora por meio da emissão devem ser destinados exclusivamente para pagamentos ou reembolso de gastos relacionados à implantação de quatro centrais geradoras eólicas, que formam o complexo Eólico Serra das Vacas.

**ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS**

Em Assembleia Geral de Debenturistas, realizada em 2ª convocação no dia 29 de agosto de 2017, para deliberar sobre Vencimento antecipado devido a alteração nos CCEARs (Contrato de Comercialização de energia em Ambiente Regulado) gerada pela participação da Empresa no leilão de MCSD (Mecanismo de Compensação de Sobras e Déficits) realizado pela CCEE no dia 7/07/17. Considerando que foi validamente instalada, porém restou prejudicada a deliberação, tendo em vista que não atingiu o quorum mínimo para deliberação quanto o Vencimento Antecipado da totalidade das Debêntures, este Agente Fiduciário não adotou medidas para o referido Vencimento Antecipado.

Em 23 de março de 2018, em Assembleia Geral de Debenturistas, realizada em 2ª convocação, foi deliberado e aprovado pelos Debenturistas titulares de 73,06% das Debêntures em circulação: (i) não do vencimento antecipado das debêntures devido à alteração nos CCEARs (Contrato de Comercialização de energia em Ambiente Regulado) gerada pela participação da Empresa no leilão de MCSD (Mecanismo de Compensação de Sobras e Déficits) realizado pela CCEE no dia 19/01/2018, com a celebração de Contratos de Venda de Energia no Ambiente de Contratação Livre; (ii) aprovar a celebração de Aditivo ao Acordo de Serviços de Operação celebrado com a GE Power Water & Process Technologies do Brasil Ltda, em 12/11/2015; (iii) aprovar a dispensa da celebração de Aditivo ao Contrato de Cessão Fiduciária nº15.2.0679-6 de 11/11/2016; (iv) aprovar a transferência da participação acionária detida pela Companhia Hidro Elétrica do São Francisco – CHESF na Emissora para sua controladora Eletrobrás – Centrais Elétricas Brasileiras S.A.; (v) aprovar a reestruturação societária no âmbito de sua acionista majoritária PEC Energia S.A., com a transferência de ativos e ações da Emissora e com alteração da composição acionária final da Emissora, decorrente da venda da participação acionária da Construtora Passarelli Ltda. e da Alfenge Engenharia e Participações Ltda. para a Engeform Construções e Comércio Ltda e seus acionistas; e (vi) autorizar o Agente Fiduciário a adotar as medidas para implementação das deliberações aprovadas na presente AGD, inclusive quanto a celebração de documentos necessários.

**POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES<sup>1</sup>****1ª Série**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2017	R\$ 900,84036875	R\$ 2,87802192	R\$ 903,71839067	R\$ 20.785.522,99
31/12/2016	R\$ 901,59798600	R\$ 3,45763458	R\$ 905,05562058	R\$ 20.816.279,27

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
23.000	-	-	23.000

<sup>1</sup> Ressaltamos que as informações refletem nossa interpretação da Escritura de Emissão e aditamentos subsequentes, se for o caso. A Planner não se responsabiliza direta ou indiretamente pelo cálculo apresentado, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

**2ª Série**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2017	R\$ 1.072,79885688	R\$ 3,51078789	R\$ 1.076,30964477	R\$ 48.433.934,01
31/12/2016	R\$ 1.002,10288896	R\$ 3,93660487	R\$ 1.006,03949383	R\$ 45.271.777,22

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
45.000	-	-	45.000

**EVENTOS REALIZADOS 2017**

**1ª Série**

Data	Evento	Valor Unitário
15/06/2017	Remuneração	R\$ 37,24300281
15/06/2017	Amortização	R\$ 12,71633450
15/12/2017	Remuneração	R\$ 37,41925503
15/12/2017	Amortização	R\$ 12,85157262

**2ª Série**

Data	Evento	Valor Unitário
15/06/2017	Incorporação de Juros	R\$ 42,42081451
15/12/2017	Remuneração	R\$ 45,02377585

No exercício de 2017, não ocorreram os eventos de resgate, conversão e repactuação.

**AGENDA DE EVENTOS 2018**

**1ª Série**

Data	Evento
15/06/2018	Remuneração
15/06/2018	Amortização
15/12/2018	Remuneração
15/12/2018	Amortização

**2ª Série**

Data	Evento
15/06/2018	Remuneração
15/06/2018	Amortização
15/12/2018	Remuneração
15/12/2018	Amortização

**OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA**

No decorrer do exercício de 2017, a Emissora cumpriu regularmente e dentro dos prazos todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.



Previsto em Escritura de Emissão, a Emissora deverá realizar a apuração do ICSD conforme cláusula colacionada abaixo:

- (a) não atingimento, pela Emissora, do ICSD consolidado mínimo de 1,20 (um inteiro e vinte centésimos), (inclusive), sendo que (i) o ICSD será considerado como cumprido apenas caso esteja no intervalo entre 1,10 (um inteiro e dez centésimos) (exclusive) e 1,20 (um inteiro e vinte centésimos) (exclusive) e sejam depositados na Conta de Complementação do ICSD, conforme metodologia prevista no Anexo IV, recursos necessários para que o cálculo do referido ICSD, considerando a totalidade dos recursos mantidos na Conta de Complementação do ICSD, atinja 1,20 (um inteiro e vinte centésimos), no prazo de até 2 (dois) Dias Úteis contados da referida data de apuração do ICSD; e (ii) o ICSD estará descumprido independentemente de qualquer depósito na Conta de Complementação do ICSD caso seja inferior a 1,10 (um inteiro e dez centésimos) (inclusive). O ICSD será apurado anualmente, com base na demonstração financeira anual da Emissora, conforme metodologia de cálculo constante do Anexo III à presente Escritura de Emissão, comprovado mediante a apresentação das informações indicadas na Cláusula 6.1, alínea (a), item (i), abaixo. Para os efeitos desta alínea, a apuração do ICSD consolidado deverá ocorrer anualmente a partir do exercício fiscal de 2017;

Segue quadro de apuração:

<i>*em milhares de Reais</i>	<b>2017</b>
<b>(1) GERAÇÃO DE CAIXA</b>	<b>65.937</b>
<b>(2) SERVIÇO DA DÍVIDA</b>	<b>35.756</b>
<b>(i) ICSD (1) / (2) &gt; ou = 1,2</b>	<b>1,84</b>

#### **EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS**

Nos termos do inciso XI do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, informamos que este Agente Fiduciário atua nas seguintes emissões de valores mobiliários do próprio emissor, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo:

\* 1ª Emissão de Debêntures da Eólica Serra da Vacas I S.A., que possui as seguintes características:

<b>Emissora:</b>	<b>Eólica Serra da Vacas I S.A.</b>
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 64.000.000,00 (sessenta e quatro milhões de reais),
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	128 (cento e vinte e oito debêntures)
<b>Espécie:</b>	com garantia real e garantia adicional Fidejussória
<b>Prazo de vencimento:</b>	As Debêntures venceram em 22 de dezembro de 2016
<b>Garantias:</b>	Garantias reais eram compostas por: (i) Alienação Fiduciária de Ações da Emissora; (ii) Alienação Fiduciária de Ações das SPEs coligadas; (iii) Alienação Fiduciária de Ações da Holding; (iv) Alienação Fiduciária de Equipamentos; (v) Cessão Fiduciária de direitos emergentes da Portaria MME, de direitos creditórios relativos aos contratos de compra e venda de energia, direitos atuais e futuros relativos as Contas Vinculadas e de direitos emergentes das apólices de seguro. Contam ainda com garantia Fidejussória de coligadas e controladoras.
<b>Eventos de resgate:</b>	A Emissora poderia realizar, a seu exclusivo critério, e a qualquer tempo, oferta de resgate antecipado de parte ou da totalidade das Debêntures
<b>Amortização:</b>	o Valor Nominal foi pago integralmente na Data de Vencimento

## RELATÓRIO ANUAL 2017

<b>Conversão:</b>	As Debêntures não eram conversíveis.
<b>Repactuação:</b>	As Debêntures não foram objeto de repactuação programada.
<b>Adimplemento:</b>	A Emissora encontrava-se adimplente com suas obrigações.

\* 1ª Emissão de Debêntures da Eólica Serra da Vacas II S.A., que possui as seguintes características:

<b>Emissora:</b>	<b>Eólica Serra da Vacas II S.A.</b>
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 57.000.000.00 (cinquenta e sete milhões de reais),
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	114 (cento e quatorze debêntures)
<b>Espécie:</b>	com garantia real e garantia adicional Fidejussória
<b>Prazo de vencimento:</b>	As Debêntures venceram em 22 de dezembro de 2016
<b>Garantias:</b>	Garantias reais eram compostas por: (i) Alienação Fiduciária de Ações da Emissora; (ii) Alienação Fiduciária de Ações das SPEs coligadas; (iii) Alienação Fiduciária de Ações da Holding; (iv) Alienação Fiduciária de Equipamentos; (v) Cessão Fiduciária de direitos emergentes da Portaria MME, de direitos creditórios relativos aos contratos de compra e venda de energia, direitos atuais e futuros relativos as Contas Vinculadas e de direitos emergentes das apólices de seguro. Contam ainda com garantia Fidejussória de coligadas e controladoras.
<b>Eventos de resgate:</b>	A Emissora poderia realizar, a seu exclusivo critério, e a qualquer tempo, oferta de resgate antecipado de parte ou da totalidade das Debêntures
<b>Amortização:</b>	o Valor Nominal foi pago integralmente na Data de Vencimento
<b>Conversão:</b>	As Debêntures não eram conversíveis.
<b>Repactuação:</b>	As Debêntures não foram objeto de repactuação programada.
<b>Adimplemento:</b>	A Emissora encontrava-se adimplente com suas obrigações.

\* 1ª Emissão de Debêntures da Eólica Serra da Vacas III S.A., que possui as seguintes características:

<b>Emissora:</b>	<b>Eólica Serra da Vacas III S.A.</b>
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 57.000.000.00 (cinquenta e sete milhões de reais),
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	114 (cento e quatorze debêntures)
<b>Espécie:</b>	com garantia real e garantia adicional Fidejussória
<b>Prazo de vencimento:</b>	As Debêntures venceram em 22 de dezembro de 2016
<b>Garantias:</b>	Garantias reais eram compostas por: (i) Alienação Fiduciária de Ações da Emissora; (ii) Alienação Fiduciária de Ações das SPEs coligadas; (iii) Alienação Fiduciária de Ações da Holding; (iv) Alienação Fiduciária de Equipamentos; (v) Cessão Fiduciária de direitos emergentes da Portaria MME, de direitos creditórios relativos aos contratos de compra e venda de energia, direitos atuais e futuros relativos as Contas Vinculadas e de direitos emergentes das apólices de seguro. Contam ainda com garantia Fidejussória de coligadas e controladoras.
<b>Eventos de resgate:</b>	A Emissora poderia realizar, a seu exclusivo critério, e a qualquer tempo, oferta de resgate antecipado de parte ou da totalidade das Debêntures
<b>Amortização:</b>	o Valor Nominal foi pago integralmente na Data de Vencimento
<b>Conversão:</b>	As Debêntures não eram conversíveis.
<b>Repactuação:</b>	As Debêntures não foram objeto de repactuação programada.
<b>Adimplemento:</b>	A Emissora encontrava-se adimplente com suas obrigações.

\* 1ª Emissão de Debêntures da Eólica Serra da Vacas IV S.A., que possui as seguintes características:

<b>Emissora:</b>	<b>Eólica Serra da Vacas IV S.A.</b>
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 57.000.000.00 (cinquenta e sete milhões de reais),
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	114 (cento e quatorze debêntures)
<b>Espécie:</b>	com garantia real e garantia adicional Fidejussória
<b>Prazo de vencimento:</b>	As Debêntures venceram em 22 de dezembro de 2016
<b>Garantias:</b>	Garantias reais eram compostas por: (i) Alienação Fiduciária de Ações da

	Emissora; (ii) Alienação Fiduciária de Ações das SPEs coligadas; (iii) Alienação Fiduciária de Ações da Holding; (iv) Alienação Fiduciária de Equipamentos; (v) Cessão Fiduciária de direitos emergentes da Portaria MME, de direitos creditórios relativos aos contratos de compra e venda de energia, direitos atuais e futuros relativos as Contas Vinculadas e de direitos emergentes das apólices de seguro. Contam ainda com garantia Fidejussória de coligadas e controladoras.
<b>Eventos de resgate:</b>	A Emissora poderia realizar, a seu exclusivo critério, e a qualquer tempo, oferta de resgate antecipado de parte ou da totalidade das Debêntures
<b>Amortização:</b>	o Valor Nominal foi pago integralmente na Data de Vencimento
<b>Conversão:</b>	As Debêntures não eram conversíveis.
<b>Repactuação:</b>	As Debêntures não foram objeto de repactuação programada.
<b>Adimplemento:</b>	A Emissora encontrava-se adimplente com suas obrigações.

\* 1ª Emissão de Debêntures da Eólica Serra da Vacas Holding II S.A., que possui as seguintes características:

<b>Emissora:</b>	<b>Eólica Serra da Vacas Holding II S.A.</b>
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 48.000,000.00 (quarenta e oito milhões de reais)
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	48.000 (quarenta e oito mil)
<b>Espécie:</b>	com garantia real e garantia adicional Fidejussória
<b>Prazo de vencimento:</b>	15 de abril de 2020
<b>Garantias:</b>	Garantias reais compostas por: (i) Alienação Fiduciária de Ações da Emissora; (ii) Alienação Fiduciária de Ações das SPEs controladas pela Emissora; (iii) Penhor de Equipamentos; (v) Cessão Fiduciária de direitos emergentes da Portaria MME, de direitos creditórios relativos aos contratos de compra e venda de energia, direitos atuais e futuros relativos as Contas Vinculadas e de direitos emergentes das apólices de seguro, de titularidade da Emissora e das SPEs. Contam ainda com garantia Fidejussória de controladoras.
<b>Eventos de resgate:</b>	A Emissora poderá realizar, a seu exclusivo critério, e a qualquer tempo, oferta de resgate antecipado de parte ou da totalidade das Debêntures
<b>Conversão:</b>	As Debêntures não conversíveis.
<b>Repactuação:</b>	As Debêntures não são passíveis de repactuação programada.
<b>Adimplemento:</b>	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações pecuniárias

## CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

### Fitch Ratings

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 1ª Emissão	AA-(bra)	AA-(bra)	13/12/2017

## ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não foram realizadas alterações estatutárias no exercício de 2017.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2016	AV%	2017	AV%
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>10.387</b>	<b>1,95%</b>	<b>25.152</b>	<b>4,79%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	2.358	0,44%	10.347	1,97%
Contas a receber	6.650	1,25%	12.942	2,47%
Impostos e contribuições a recuperar	721	0,14%	859	0,16%
Outros ativos	658	0,12%	1.004	0,19%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>523.397</b>	<b>98,05%</b>	<b>499.482</b>	<b>95,21%</b>
Aplicações financeiras vinculadas	13.694	2,57%	12.574	2,40%
Outros ativos	12	0,00%	3	0,00%
Imobilizado	508.078	95,18%	485.302	92,50%
Intangível	1.613	0,30%	1.603	0,31%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>533.784</b>	<b>100%</b>	<b>524.634</b>	<b>100%</b>

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2016	AV%	2017	AV%
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>25.982</b>	<b>4,87%</b>	<b>34.685</b>	<b>6,61%</b>
Fornecedores	5.346	1,00%	6.674	1,27%
Empréstimos e financiamentos	18.553	3,48%	19.279	3,67%
Debêntures	774	0,15%	6.401	1,22%
Obrigações trabalhistas	116	0,02%	137	0,03%
Obrigações tributárias	1.160	0,22%	2.024	0,39%
Outros passivos	33	0,01%	170	0,03%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>334.143</b>	<b>62,60%</b>	<b>307.004</b>	<b>58,52%</b>
Empréstimos e financiamentos	256.396	48,03%	249.462	47,55%
Debêntures	58.718	11,00%	56.326	10,74%
Partes Relacionadas	19.029	3,56%	0	-
Outros passivos	0	-	1.216	0,23%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>173.659</b>	<b>32,53%</b>	<b>182.945</b>	<b>34,87%</b>
Capital social	192.355	36,04%	205.785	39,22%
Prejuízos acumulados	-18.696	-3,50%	-22.840	-4,35%
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>533.784</b>	<b>100%</b>	<b>524.634</b>	<b>100%</b>

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2016	AV%	2017	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	67.622	194,14%	89.561	182,39%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-32.790	-94,14%	-40.458	-82,39%
(=) Lucro Operacional Bruto	34.832	100,00%	49.103	100,00%
(-) Despesas comerciais, gerais e administrativas	-7.675	-22,03%	-3.080	-6,27%
(=) Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	27.157	77,97%	46.023	93,73%
Despesas financeiras	-42.735	-122,69%	-48.347	-98,46%
Receitas financeiras	344	0,99%	1.541	3,14%
(=) Resultado antes dos Tributos sobre o Lucro	-15.234	-43,74%	-783	-1,59%
Imposto de Renda e Contribuição Social - Corrente	-2.147	-6,16%	-3.361	-6,84%
<b>(=)Lucro/Prejuízo do período</b>	<b>-17.381</b>	<b>-50%</b>	<b>-4.144</b>	<b>-8%</b>

## COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

**Índices de Liquidez:**

Liquidez Geral: de 0,07 em 2016 e 0,11 em 2017

Liquidez Corrente: de 0,40 em 2016 e 0,73 em 2017

Liquidez Seca: de 0,40 em 2016 e 0,73 em 2017

Liquidez Imediata: de 0,09 em 2016 e 0,30 em 2017

**Estrutura de Capitais:**

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 207,37% em 2016 e 186,77% em 2017. O Índice de Composição do Endividamento variou de 7,21% em 2016 para 10,15% em 2017. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido se manteve em 293,50% em 2016 e 266,15% em 2017. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 103,07% em 2016 e 101,95% em 2017.

**Rentabilidade:**

A Rentabilidade do Ativo em 2016 foi de -3,26% enquanto que a de 2017 resultou em -0,79%. A Margem Líquida foi de -25,70% em 2016 contra -4,63% em 2017. O Giro do Ativo foi de 0,13 em 2016 enquanto em 2017 foi de 0,17. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de -10,01% em 2016 contra -2,27% em 2017.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

**Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)**

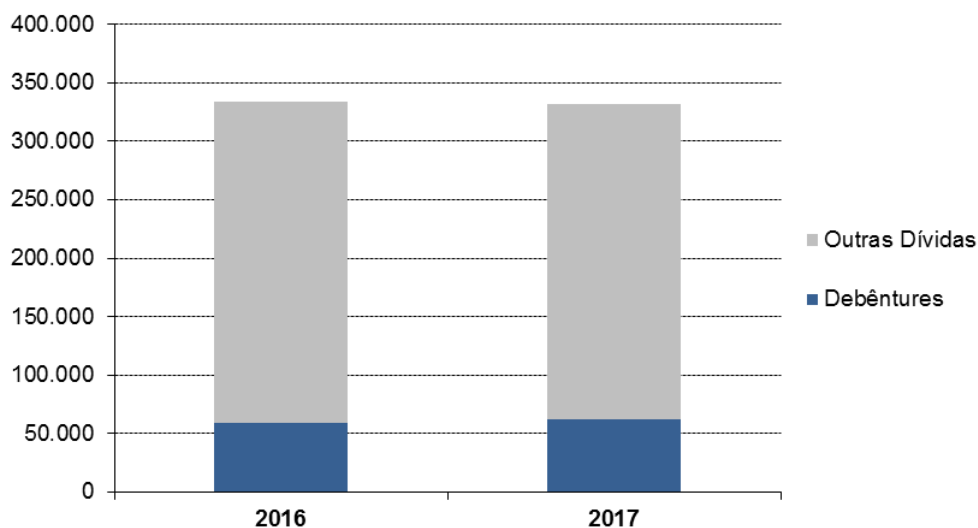
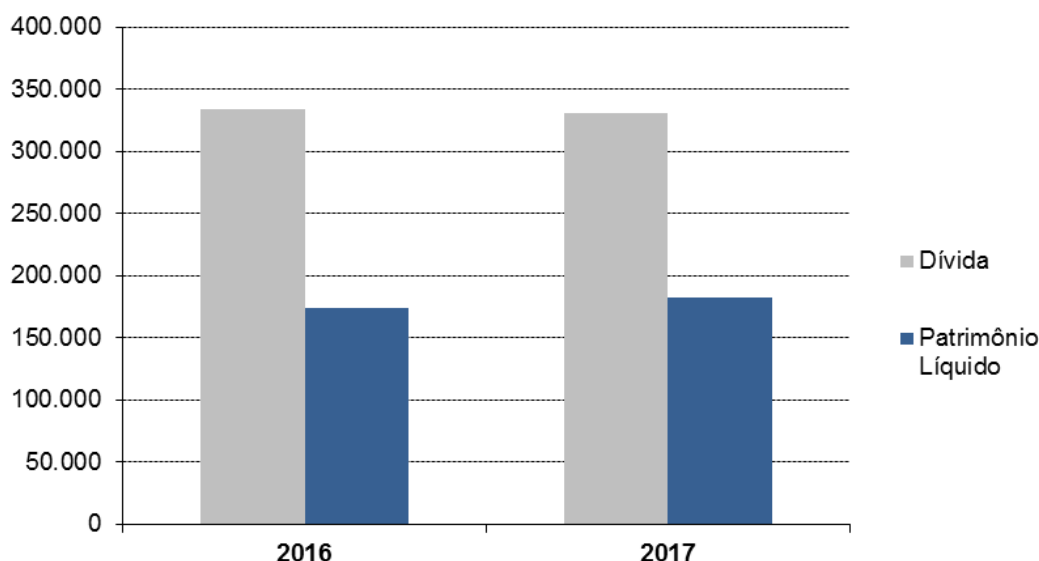


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, no decorrer do exercício de 2017.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela Deloitte Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalva.

## GARANTIA

A fim de garantir o integral, fiel e pontual pagamento e cumprimento de todas as obrigações, principais e acessórias, presentes ou futuras, assumidas ou que venham a ser assumidas pela Emissora perante os Debenturistas, o que inclui, principalmente, mas não se limita, ao pagamento de todo e qualquer valor devido pela Emissora em razão das Debêntures, foram constituídas as Fianças e as demais garantias reais descritas na Escritura de Emissão.

Além das Fianças, as Garantias eram compostas por:

Penhor em primeiro grau da Ações das SPE. foi constituído por meio do Contrato de Penhor de Ações da Holding ("**Penhor de Ações das SPE**"), da totalidade das ações detidas pelos acionistas da Emissora ("**Ações Empenhadas das SPE**");

Penhor em primeiro grau da Ações da Holding. foi constituído por meio do Contrato de Penhor de Ações da Holding ("**Penhor de Ações da Holding**"), da totalidade das ações detidas pelos acionistas da Emissora ("**Ações Empenhadas da Holding**");

Penhor em primeiro grau de Equipamentos. Penhor em primeiro grau, constituído por meio do Contrato de Penhor de Equipamentos ("**Contrato de Penhor de Equipamentos**") do sistema de infraestrutura elétrica para o Projeto, contemplando uma linha de transmissão conforme descrita no "Contrato de Prestação de Serviço e Fornecimento de Infraestrutura Elétrica – Obra em Empreitada Global", celebrado em 21 de setembro de 2014 entre a Tabocas Participações Empreendimentos S.A., a Emissora e as SPEs Fiadoras e nos Contratos de Alienação Fiduciária ("**Equipamentos Empenhados**");

**Cessão Fiduciária.** Cessão fiduciária, constituída por meio do Contrato de Cessão Fiduciária (“**Cessão Fiduciária**”), de direitos detidos pela Emissora, o que incluía:

- cessão fiduciária pela Emissora, nos termos do parágrafo 3º do artigo 66-B da Lei n.º 4.728, de 14 de julho de 1965, conforme alterada, dos recursos depositados e que venham a ser depositados na Conta Pagamento das Debêntures, na Conta Reserva Especial Holding e na Conta Complementação do ICSD, bem como os direitos creditórios decorrentes dos contratos de mútuo celebrados e a serem celebrados com as SPEs até o pagamento integral de todas as Obrigações Garantidas (“Cessão Fiduciária da Holding”), constituída nos termos do contrato de cessão fiduciária, administração de contas e outras avenças, celebrado em 11 de novembro de 2016 entre o BNDES, o Agente Fiduciário, a Emissora e as SPEs (“Contrato de Cessão Fiduciária da Holding”);
- cessão fiduciária pelas SPEs, nos termos do parágrafo 3º do artigo 66-B da Lei n.º 4.728, de 14 de julho de 1965, conforme alterada: (a) dos direitos creditórios decorrentes dos Contratos de Comercialização de Energia no Ambiente Regulado e seus respectivos aditivos, celebrados pelas SPEs e as distribuidoras, listados no Anexo I ao Contrato de Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios SPEs (conforme abaixo definido) (“CCEARs”); (b) dos direitos creditórios provenientes de quaisquer outros contratos de venda de energia que venham a ser celebrados pelas SPEs no Ambiente de Contratação Livre (ACL) ou no Ambiente de Contratação Regulado (ACR) decorrentes do Projeto; (c) de quaisquer outros direitos e/ou receitas decorrentes do Projeto, inclusive aqueles relativos a operações no mercado de curto prazo e/ou de operação em teste; (d) dos recursos que venham a ser depositados nas Contas do Projeto (conforme definido abaixo), de titularidade das SPEs; (e) dos direitos emergentes das Portarias MME nº 234, de 29 de maio de 2014, nº 240, de 30 de maio de 2014, nº 251, de 4 de junho de 2014 e nº 263, de 6 de junho de 2014 (“Autorizações”); (f) dos direitos creditórios provenientes do Contrato de O&M e Contratos de Fornecimento de Aerogeradores celebrados com as SPEs, listados no Contrato de Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios SPEs, conforme a seguir definido; e (g) dos direitos creditórios decorrentes dos contratos de mútuo celebrados e a serem celebrados entre a Emissora e as SPEs, constituída nos termos do Contrato de Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios, Administração de Contas e outras avenças, celebrado em 11 de novembro de 2016 entre o BNDES, o Agente Fiduciário, as SPEs e a Emissora (“Contrato de Cessão Fiduciária de Direitos Creditórios SPEs” e, em conjunto com o Contrato de Penhor de Ações das SPEs, o Contrato de Penhor de Ações da Holding, o Contrato de Penhor de Equipamentos e o Contrato de Cessão Fiduciária da Holding, os “Contratos de Garantia”).

**Fiança SPEs.** Por meio da Escritura de Emissão, cada uma das SPEs Fiadoras presta fiança em favor dos Debenturistas, representados pelo Agente Fiduciário, obrigando-se, solidariamente entre si, em caráter irrevogável e irretroatável, como fiadora e principal responsável pelo pagamento de 100% (cem por cento) das Obrigações Garantidas, nos termos do artigo 823 do Código Civil (“**Obrigações Garantidas SPEs**”), desde a Data de Emissão até a data do pagamento integral das Obrigações Garantidas SPEs (“**Fiança SPEs**”). Cada uma das SPEs Fiadoras se obriga, independentemente de qualquer pretensão, ação, disputa ou reclamação que a Emissora venha a ter ou exercer em relação às suas obrigações, a pagar as Obrigações Garantidas SPEs no prazo de até 1 (um) Dia Útil contado a partir de comunicação por escrito enviada pelo Agente Fiduciário, informando a falta de pagamento de qualquer das Obrigações Garantidas. Tal notificação deverá ser imediatamente emitida pelo Agente Fiduciário após a ciência da ocorrência de falta de pagamento pela Emissora de qualquer valor devido nas datas de pagamento definidas nesta Escritura de Emissão ou quando da declaração do vencimento antecipado das Debêntures. O pagamento deverá ser realizado segundo os procedimentos estabelecidos nesta Escritura de Emissão e de acordo com instruções recebidas do Agente Fiduciário e fora do âmbito da CETIP.

Prestaram fiança em favor dos Debenturistas, representados pelo Agente Fiduciário, obrigando-se, solidariamente entre si, em caráter irrevogável e irretratável, como fiadores e principais responsável pelo pagamento das Obrigações Garantidas, nos termos do artigo 823 do Código Civil (“**Obrigações Garantidas**”), desde a Data de Emissão até a data do pagamento integral das Obrigações Garantidas.

Fianças Bancárias. A Emissora contratou, como condição prévia a subscrição e integralização, para cobertura de risco de *Completion Físico* e Financeiro do Projeto, fianças bancárias em favor dos Debenturistas, junto ao (i) Itau Unibanco S.A.; e (ii) Banco Bradesco S.A., sendo cada Fiança individual limitada ao montante de até R\$34.000.000,00.

A garantia fidejussória foi devidamente constituída e permaneceu exequível dentro dos limites da garantia fidejussória.

## DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no inciso XII do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583, de 20 de dezembro de 2016, declaramos estar aptos e que não nos encontramos em qualquer situação de conflito. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, abril de 2018.



*“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 1º do Anexo 15 da Instrução CVM nº 583 /2016, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se à disposição dos titulares do ativo para consulta na sede deste Agente Fiduciário”*

*“As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob a forma de debênture”*

*“O relatório anual deste Agente Fiduciário descreve os fatos ocorridos durante o exercício de 2017 relativos à execução das obrigações assumidas pelo emissor, à administração do patrimônio separado, se for o caso, aos bens garantidores do valor mobiliário e ao fundo de amortização”*