

Exercício 2018

RELATÓRIO ANUAL

EÓLICAS SERRA DAS VACAS HOLDING II S.A.

1ª Emissão de Debêntures

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA.....	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES.....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS.....	6
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS.....	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES.....	6
EVENTOS REALIZADOS 2018.....	6
AGENDA DE EVENTOS 2019.....	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	7
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS.....	7
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.....	8
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES.....	8
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	8
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	9
GARANTIA.....	10
DECLARAÇÃO.....	11

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	EÓLICAS SERRA DAS VACAS HOLDING II S.A.
Endereço da Sede:	Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 1931, 4º andar, sala 5 Jardim Paulistano, São Paulo / SP - CEP 01452-910
Telefone:	(11) 3030-7667
D.R.I.:	Carlos Bergamo
CNPJ:	24.011.952/0001-79
Auditor:	Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes
Atividade:	A sociedade tem como principal atividade, a participação direta nas Companhias, Eólicas Serra das Vacas V e VII, em sua função como Holding de instituições não financeiras.
Categoria de Registro:	Sociedade anônima sem registro de companhia aberta perante a CVM
Denominação Comercial:	EÓLICAS SERRA DAS VACAS HOLDING II S.A.
Endereço da Sede:	Avenida Brigadeiro Faria Lima, nº 1931, 4º andar, sala 5 Jardim Paulistano, São Paulo / SP - CEP 01452-910

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES

Registro CVM nº:

A Oferta está automaticamente dispensada de registro pela CVM, nos termos do artigo 6º da Instrução CVM 476, por se tratar de oferta pública de distribuição com esforços restritos de colocação

Número da Emissão:

1ª Emissão

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

Código do Ativo:

EVOL11

Código ISIN:

BRESVHDBS002

Escriturador:

Banco Bradesco S.A.

Liquidante:

Banco Bradesco S.A.

Coordenador Líder:

Banco Itaú BBA S.A.

Data de Emissão:

15 de junho de 2017

Data de Vencimento:

15 de junho de 2031

Quantidade de Debêntures:

48.000 (quarenta e oito mil)

Número de Séries:

Única

Valor Total da Emissão:

R\$ 48.000.000,00 (quarenta e oito milhões de reais)

Valor Nominal:

R\$ 1.000,00 (um mil reais)

Forma:

Nominativa e escritural

Espécie:

Real, com garantia adicional fidejussória

Conversibilidade:

Não conversíveis em ações da Emissora

Permuta:

Não se aplica à presente emissão

Negociação:

As Debêntures foram depositadas para negociação no mercado secundário por meio do CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários, administrado e operacionalizado pela B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão – Seguimento CETIP UTVM.

Atualização do Valor Nominal:

As debêntures serão atualizadas monetariamente pelo IPCA/IBGE

Pagamento da Atualização:

A atualização monetária será paga proporcionalmente às parcelas de amortização do Valor Nominal Unitário em cada uma das datas de amortização

Remuneração:

7,3065% a.a.

Pagamento da Remuneração:

Data de Remuneração
15/12/2017
15/06/2018
15/12/2018
15/06/2019
15/12/2019
15/06/2020
15/12/2020
15/06/2021
15/12/2021
15/06/2022
15/12/2022
15/06/2023
15/12/2023
15/06/2024
15/12/2024
15/06/2025
15/12/2025
15/06/2026
15/12/2026

15/06/2027
15/12/2027
15/06/2028
15/12/2028
15/06/2029
15/12/2029
15/06/2030
15/12/2030
15/06/2031

Amortização:

Data de Amortização	Percentual do Valor Nominal Atualizado
15/12/2018	6,6110%
15/06/2019	0,5397%
15/12/2019	0,5426%
15/06/2020	0,6506%
15/12/2020	0,6548%
15/06/2021	0,9893%
15/12/2021	0,9991%
15/06/2022	2,1415%
15/12/2022	2,1884%
15/06/2023	2,8382%
15/12/2023	2,9211%
15/06/2024	3,3015%
15/12/2024	3,4142%
15/06/2025	4,5619%
15/12/2025	4,7800%
15/06/2026	7,4978%
15/12/2026	8,1055%
15/06/2027	9,8734%
15/12/2027	10,9550%
15/06/2028	11,8234%
15/12/2028	13,4087%
15/06/2029	18,9892%
15/12/2029	23,4403%
15/06/2030	33,3333%
15/12/2030	50,0000%
15/06/2031	100,0000%

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão

Resgate Antecipado:

Não se aplica à presente emissão

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Conforme informações prestadas pela Emissora, os recursos líquidos captados por meio da emissão foram utilizados para reembolso de gastos incorridos com: (i) Contrato com fornecedor de equipamentos – GE em montante de R\$45.599.310,66; (ii) pagamento de parcela de obra civil e elétrica, em montante de R\$ 2.546.523,89; e (iii) o saldo com outras despesas do custo de implantação do Projeto.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Em 23 de março de 2018, em Assembleia Geral de Debenturistas, realizada em 2ª convocação, foi deliberado e aprovado pelos Debenturistas titulares de 85,84% das Debêntures em circulação: (i) 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; (ii) aprovar a celebração de Aditivo à Escritura de Emissão a fim de retificar as informações constantes na coluna denominada "Percentual do Valor Nominal Atualizado a ser amortizado" da tabela da Cláusula 4.3.1; e 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 DEBÊNTURES¹

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$ 972,65348816	R\$ 2,45275100	R\$ 975,10623916	R\$ 46.805.099,48
31/12/2017	R\$ 1.001,90112000	R\$ 2,80762149	R\$ 1.004,70874149	R\$ 48.226.019,59

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
48.000	-	-	48.000

EVENTOS REALIZADOS 2018

Data	Evento	Valor Unitário
15/06/2018	Remuneração	R\$ 35,65898892
15/12/2018	Remuneração	R\$ 37,66227102
15/12/2018	Amortização	R\$ 68,82147388

No exercício de 2018, não ocorreram os eventos de resgate, conversão e repactuação.

AGENDA DE EVENTOS 2019

Data	Evento
15/06/2019	Remuneração
15/06/2019	Amortização
15/12/2019	Remuneração

¹ 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.

15/12/2019

Amortização

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2018, a Emissora cumpriu regularmente e dentro dos prazos todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão. Exceto em relação a entrega das Demonstrações Financeiras de 2018 e os *covenants* financeiros, em relação a esse assunto, a Emissora foi devidamente notificada e realizou as entregas dentro do prazo de cura.

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 da Escritura de Emissão, 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 da Escritura de Emissão.

Segue quadro de apuração:

<i>*em milhares de Reais</i>		2018
1	Geração de Caixa da Atividade no Aref	30.900
2	Serviço da Dívida Consolidado	21.979
(i)	(1) / (2) ≥ 1,20	1,41

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 das Vacas Holding S.A., que possui as seguintes características:

Emissora:	Eólica Serra da Vacas Holding S.A.
Valor da emissão:	R\$ 68.000.000,00 (sessenta e oito milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	68.000 (sessenta e oito mil)
Espécie:	com garantia real e garantia adicional Fidejussória
Prazo de vencimento:	Primeira série vencerão em 15 de junho de 2028 Segunda série vencerão em 15 de junho de 2030
Garantias:	Garantias reais compostas por: (i) Penhor em primeiro grau de Ações da Emissora; (ii) Penhor em primeiro grau 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 e Fiança bancária.
Conversão:	As Debêntures não conversíveis.
Repactuação:	As Debêntures não são passíveis de repactuação programada.
Adimplemento:	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações pecuniárias

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Fitch Ratings

Classe	Rating Atual	Rating Anterior	Última Alteração
Debêntures 5ª Emissão	AA (bra)	AA(exp)(bra)	16/10/2018

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não foram realizadas alterações estatutárias relevantes para as Debêntures no exercício de 2018.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2017	AV%	2018	AV%
ATIVO CIRCULANTE	33.562	10,02%	13.212	4,22%
Caixa e equivalentes de caixa	9.000	2,69%	2.052	0,66%
Títulos e valores mobiliários	3.335	1,00%	6.350	2,03%
Contas a receber	20.664	6,17%	3.589	1,15%
Impostos e contribuições a recuperar	35	0,01%	185	0,06%
Outros ativos	528	0,16%	1.036	0,33%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	301.387	89,98%	299.892	95,78%
Aplicações financeiras vinculadas	0	-	8.352	2,67%
Imobilizado	301.255	89,94%	291.396	93,07%
Intangível	132	0,04%	144	0,05%
TOTAL DO ATIVO	334.949	100%	313.104	100%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2017	AV%	2018	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	21.249	6,34%	17.209	5,50%
Fornecedores	3.956	1,18%	1.114	0,36%
Empréstimos e financiamentos	1.983	0,59%	12.179	0,038898
Debêntures	3.128	0,93%	547	0,17%
Dividendos a pagar	5.005	1,49%	1.468	0,47%
Obrigações trabalhistas	0	-	10	0,00%
Obrigações tributárias	2.098	0,63%	1.163	0,37%
Outros passivos	5.079	1,52%	728	0,23%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	217.202	64,85%	207.962	66,42%
Empréstimos e financiamentos	154.586	46,15%	165.025	52,71%
Debêntures	40.989	12,24%	42.442	13,56%
Partes relacionadas	20.706	6,18%	0	-
Outros passivos	921	0,27%	495	0,16%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	96.498	28,81%	87.933	28,08%
Capital social	80.431	24,01%	80.431	25,69%
Reserva legal	1.054	0,31%	1.054	0,34%
Lucros acumulados	15.013	4,48%	6.448	2,06%
TOTAL DO PASSIVO	334.949	100%	313.104	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2017	AV%	2018	AV%
Receita operacional líquida	27.860	110,78%	37.824	196,13%
Custo das mercadorias e produtos vendidos	-2.711	-10,78%	-18.539	-96,13%
(-) Lucro Bruto	25.149	100,00%	19.285	100,00%
Despesas gerais e administrativas	-1.048	-4,17%	-538	-2,79%
Outras receitas operacionais	0	-	267	1,38%
Resultado antes do resultado financeiro e impostos	24.101	95,83%	19.014	98,59%
Receitas financeiras	203	0,81%	890	4,61%
Despesas financeiras	-2.236	-8,89%	-24.917	-129,20%
Resultado antes dos impostos	22.068	87,75%	-5.013	-25,99%
Imposto de renda e contribuição social corrente	-930	-3,70%	-1.544	-8,01%
Lucro líquido do exercício	21.138	84,05%	-6.557	-34,00%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,14 em 2017 e 0,10 em 2018
 Liquidez Corrente: de 1,58 em 2017 e 0,77 em 2018
 Liquidez Seca: de 1,58 em 2017 e 0,77 em 2018
 Liquidez Imediata: de 0,42 em 2017 e 0,12 em 2018

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 247,10% em 2017 e 256,07% em 2018. O Índice de Composição do Endividamento variou de 8,91% em 2017 para 7,64% em 2018. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 312,32% em 2017 para 331,55% em 2018. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 96,07% em 2017 e 101,35% em 2018.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2017 foi de 6,31% enquanto que a de 2018 resultou em -2,09%. A Margem Líquida foi de 75,87% em 2017 contra -17,34% em 2018. O Giro do Ativo foi de 0,08 em 2017 enquanto em 2018 foi de 0,12. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 21,91% em 2017 contra -7,46% em 2018.

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)

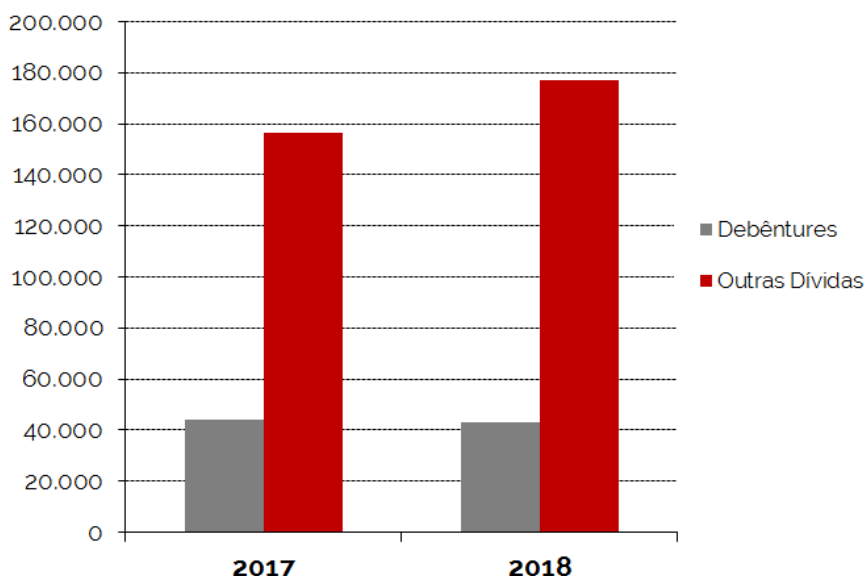
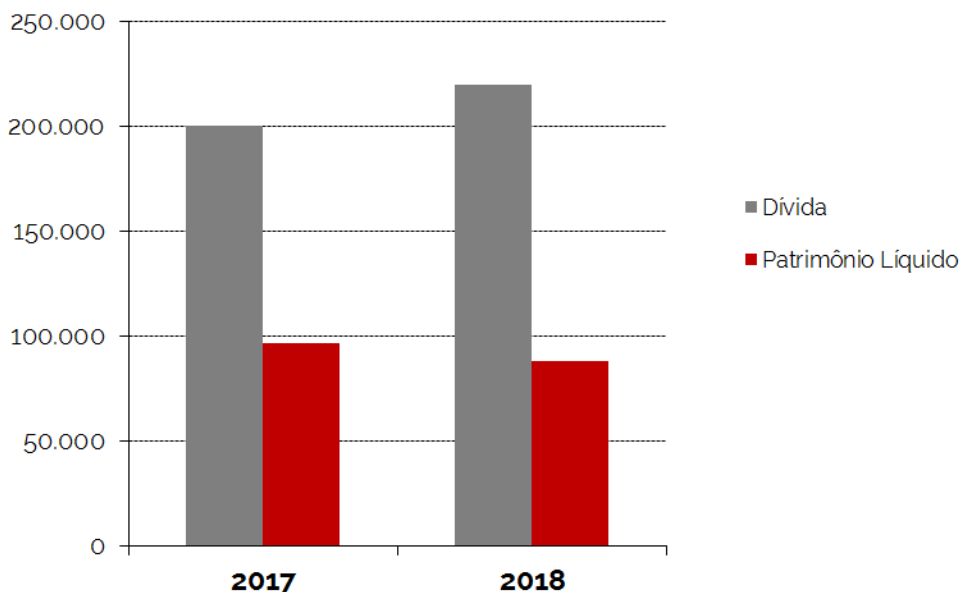


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



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 2018.

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

GARANTIA

Como garantia real, a emissora possui (a) o penhor em primeiro grau de (i) todas as ações, representativas do capital social da Emissora, eventuais lucros, presentes e futuras e todos os títulos e valores mobiliários de propriedade da Acionista; (ii) todas as ações, representativas do capital social das SPEs, eventuais lucros presentes ou futuros e todos os títulos e valores mobiliários de propriedade da Emissora; (iii) outorgado pelas SPEs de todos os equipamentos de propriedade das SPEs, listados no Anexo I do Contrato de Penhor de Equipamentos; (b) A cessão fiduciária (i) pela Emissora; (ii) pelas SPEs. Tais garantias permaneceram suficientes em todo o período de 2018.

Contas Reserva a Serviço da Dívida Debêntures

Serão retidos nas Contas Reserva a Serviço da Dívida Debênture os valores correspondentes à média das próximas 4 (quatro) parcelas de pagamento de Remuneração e Amortização, utilizando a projeção do IPCA divulgada no mais recente Boletim Focus – Relatório de Mercado da inflação nos próximos 12 meses suavizada – IPCA coluna “hoje”, divulgado pelo Banco Central do Brasil. Os valores serão informados pela Emissora para o Banco Administrador, com cópia ao Agente Fiduciário, nas datas de pagamento de cada parcela.

Contas Provisão das Debêntures

Serão transferidos, mensalmente, das Contas Centralizadoras SPEs para as Contas Provisão das Debêntures o valor correspondente à razão de 1/6 da próxima parcela de pagamento de remuneração e amortização, a serem informados pela Emissora para o Banco Administrador, com cópia ao Agente Fiduciário.

Adicionalmente, as debêntures contam com a fiança prestada pela Eólica Serra das Vacas V S.A. e Eólica Serra das Vacas VII S.A. (“SPEs”). A garantia fidejussória foi devidamente constituída e permanece exequível dentro dos limites da garantia fidejussória, conforme quadro abaixo:

31/12/2018 (R\$ Mil)	
Saldo Devedor da Emissão	46.805

PL da Eólica Serra das Vacas V S.A	40.288
PL da Eólica Serra das Vacas VII S.A	49.174

Adicionalmente, a Emissão também conta com fiança bancária, sendo que o valor limite garantido segue conforme a tabela abaixo:

	Valor Garantido (%)
Itaú Unibanco S.A.	100

A fiança pode ser afetada pela existência de dívida das garantidoras, de natureza fiscais, trabalhistas e com algum tipo de preferência, sua análise não contempla análise de todo o passivo das garantidoras.

DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea "b" da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976 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 2019.



"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"