



SANTO ANTÔNIO ENERGIA S.A.

CNPJ 09.391.823/0001-60

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

contempla as três emissões de debêntures da Companhia, incluindo os juros incorridos, representa o montante de R\$ 18,5% da dívida total em 2017. A variação de 6% em relação à 2016, cujo saldo era de R\$ 4.080 milhões, é justificada principalmente pelos juros incorridos em períodos e capitalizados. A Companhia monitora também o indicador Dívida Líquida/Patrimônio Líquido, o qual é utilizado como métrica de alavancagem financeira. Nos termos da escritura da 1ª emissão de debêntures da Companhia, este indicador deve ser mantido em um valor inferior a 3,5. A Companhia tem respeitado esta restrição, conforme demonstrado a seguir:

Dívida Líquida/PL	2017	2016
	2,70	2,27

Além do indicador Dívida Líquida / Patrimônio Líquido, a companhia possui nos contratos de financiamento a obrigação de cumprir também o indicador Patrimônio Líquido / Ativo Total igual ou superior a 25%.

PL/Ativo Total	2017	2016
	27,17	26,16

Outro indicador importante que a companhia possui em seus contratos de financiamento e nas escrituras das debêntures é a obrigação da manutenção do Índice de Cobertura sobre o Serviço da Dívida (ICSD) maior que 1,2 vezes.

ICSD (EBITDA/ Serviço da Dívida)

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Imposto de renda e contribuição social	810.412	648.932
(-) Depreciação e amortização	1.136.147	1.487.699
EBITDA	1.464.407	1.196.563

Devido ao descumprimento desses indicadores (PLAT e ICSD), a Companhia recebeu waiver dos seus credores para o ano de 2017. O Capital Circulante Líquido (CCL), que corresponde ao Ativo Circulante subtraído do Passivo Circulante, evoluiu como segue:

CCL (RS mil)	2017	2016
	(755.157)	(1.144.156)

Em 31 de dezembro de 2017, a Companhia apresentava excesso de passivos circulantes sobre ativos circulantes no montante de R\$ 755 milhões, decorrente, principalmente, da conta "Formecedores" (Nota 13). "Empréstimos e financiamentos" (Nota 14.1). Para equalização da situação do capital circulante negativo, a Companhia conta com a Readequação do fluxo de pagamento do serviço da dívida junto ao BNDES e bancos repassadores, liberação de recursos da conta reserva destinados a esses pagamentos, que serão substituídos por fiança bancária e com geração oportuna de caixa.

A Companhia encorrou o ano de 2017 com um CCL negativo de R\$ 755 milhões, frente a R\$ 1.144 milhões negativos de 2016. Esta redução no CCL é decorrente, principalmente, da reclassificação de processo contábil regulatório do passivo circulante para o não circulante, cuja expectativa de julgamento definitivo do juiz está prevista para, possivelmente, até março de 2018. Considerando a conta "Ativo Circulante em Garantia" no balanço de 2017, a redução de R\$ 203 milhões, em 2017 em relação a 2016, cujo saldo era de R\$ 366 milhões. Esta redução de R\$ 163 milhões é referente à liquidação de diversos compromissos e a redução de investimentos em fase final do empreendimento.

Concessões a Pagar: A rubrica de Concessões a pagar trata da obrigação, assumida pela Companhia no Contrato de Concessão para a União, para a utilização do bem público ("UBP") para a geração de energia elétrica na UHE Santo Antônio, de recolher à União o pagamento de pagamento de R\$ 370 milhões, em parcelas mensais fixas, sendo exigida a partir da entrada em operação comercial da primeira unidade geradora, ocorrida em 30 de março de 2012, até o 35º ano da concessão. O valor do pagamento é atualizado anualmente pelo IPCA, e o montante total da obrigação é registrado pelo valor presente total do UBSP até o final do contrato de concessão descontado à taxa de 6,94% a.a., uma diminação, significativamente menor em relação ao valor nominal de R\$ 265 milhões.

Empréstimos e Financiamentos: Buscando refletir adequadamente a contraprestação pecuniária da concessão e a respectiva obrigação perante a União, os valores da concessão foram registrados no ativo não circulante (Nota 12), em contrapartida do passivo. Os valores originais contratados, atualizados monotetaneamente pela variação anual do IPCA, estão sendo pagos em 375 parcelas mensais a partir de abril de 2012. A variação de 1% em relação a 2017, passando de R\$ 262 milhões para R\$ 265 milhões, se justifica tanto pela atualização monetária, quanto pela amortização da dívida.

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
(+) Depesas financeiras líquidas	1.439.393	1.230.292
(-) Imposto de renda e contribuição social	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932
EBITDA	1.136.147	1.487.699
Resultado EBITDA	2.971.013	2.802.554

Apesar do aumento da receita líquida de R\$168 milhões, a queda do EBITDA deveu-se ao aumento nos custos operacionais conforme citado anteriormente. **Prejuízo do Período:** A Companhia encorrou o ano de 2017 com um prejuízo de R\$ 1.075 milhões, frente a R\$ 484 milhões no ano de 2016. O resultado de 2017 foi impactado principalmente pelo aumento dos custos operacionais, despesas financeiras, despesas com impostos e contribuições, e despesas com juros. A UHE Santo Antônio foi implementada na modalidade Project Finance, onde o resultado nos primeiros anos de operação é fortemente impactado pelas despesas financeiras, que serão reduzidas com o passar dos anos, após amortização gradual. **Empréstimos e Financiamentos:** Em dezembro de 2017, a Companhia possuía saldo de dívidas conforme demonstrado abaixo:

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932
EBITDA	1.136.147	1.487.699
Resultado EBITDA	2.971.013	2.802.554

Apesar do aumento da receita líquida de R\$168 milhões, a queda do EBITDA deveu-se ao aumento nos custos operacionais conforme citado anteriormente. **Prejuízo do Período:** A Companhia encorrou o ano de 2017 com um prejuízo de R\$ 1.075 milhões, frente a R\$ 484 milhões no ano de 2016. O resultado de 2017 foi impactado principalmente pelo aumento dos custos operacionais, despesas financeiras, despesas com impostos e contribuições, e despesas com juros. A UHE Santo Antônio foi implementada na modalidade Project Finance, onde o resultado nos primeiros anos de operação é fortemente impactado pelas despesas financeiras, que serão reduzidas com o passar dos anos, após amortização gradual. **Empréstimos e Financiamentos:** Em dezembro de 2017, a Companhia possuía saldo de dívidas conforme demonstrado abaixo:

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932
EBITDA	1.136.147	1.487.699
Resultado EBITDA	2.971.013	2.802.554

Apesar do aumento da receita líquida de R\$168 milhões, a queda do EBITDA deveu-se ao aumento nos custos operacionais conforme citado anteriormente. **Prejuízo do Período:** A Companhia encorrou o ano de 2017 com um prejuízo de R\$ 1.075 milhões, frente a R\$ 484 milhões no ano de 2016. O resultado de 2017 foi impactado principalmente pelo aumento dos custos operacionais, despesas financeiras, despesas com impostos e contribuições, e despesas com juros. A UHE Santo Antônio foi implementada na modalidade Project Finance, onde o resultado nos primeiros anos de operação é fortemente impactado pelas despesas financeiras, que serão reduzidas com o passar dos anos, após amortização gradual. **Empréstimos e Financiamentos:** Em dezembro de 2017, a Companhia possuía saldo de dívidas conforme demonstrado abaixo:

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932
EBITDA	1.136.147	1.487.699
Resultado EBITDA	2.971.013	2.802.554

Apesar do aumento da receita líquida de R\$168 milhões, a queda do EBITDA deveu-se ao aumento nos custos operacionais conforme citado anteriormente. **Prejuízo do Período:** A Companhia encorrou o ano de 2017 com um prejuízo de R\$ 1.075 milhões, frente a R\$ 484 milhões no ano de 2016. O resultado de 2017 foi impactado principalmente pelo aumento dos custos operacionais, despesas financeiras, despesas com impostos e contribuições, e despesas com juros. A UHE Santo Antônio foi implementada na modalidade Project Finance, onde o resultado nos primeiros anos de operação é fortemente impactado pelas despesas financeiras, que serão reduzidas com o passar dos anos, após amortização gradual. **Empréstimos e Financiamentos:** Em dezembro de 2017, a Companhia possuía saldo de dívidas conforme demonstrado abaixo:

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932
EBITDA	1.136.147	1.487.699
Resultado EBITDA	2.971.013	2.802.554

Apesar do aumento da receita líquida de R\$168 milhões, a queda do EBITDA deveu-se ao aumento nos custos operacionais conforme citado anteriormente. **Prejuízo do Período:** A Companhia encorrou o ano de 2017 com um prejuízo de R\$ 1.075 milhões, frente a R\$ 484 milhões no ano de 2016. O resultado de 2017 foi impactado principalmente pelo aumento dos custos operacionais, despesas financeiras, despesas com impostos e contribuições, e despesas com juros. A UHE Santo Antônio foi implementada na modalidade Project Finance, onde o resultado nos primeiros anos de operação é fortemente impactado pelas despesas financeiras, que serão reduzidas com o passar dos anos, após amortização gradual. **Empréstimos e Financiamentos:** Em dezembro de 2017, a Companhia possuía saldo de dívidas conforme demonstrado abaixo:

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932
EBITDA	1.136.147	1.487.699
Resultado EBITDA	2.971.013	2.802.554

Apesar do aumento da receita líquida de R\$168 milhões, a queda do EBITDA deveu-se ao aumento nos custos operacionais conforme citado anteriormente. **Prejuízo do Período:** A Companhia encorrou o ano de 2017 com um prejuízo de R\$ 1.075 milhões, frente a R\$ 484 milhões no ano de 2016. O resultado de 2017 foi impactado principalmente pelo aumento dos custos operacionais, despesas financeiras, despesas com impostos e contribuições, e despesas com juros. A UHE Santo Antônio foi implementada na modalidade Project Finance, onde o resultado nos primeiros anos de operação é fortemente impactado pelas despesas financeiras, que serão reduzidas com o passar dos anos, após amortização gradual. **Empréstimos e Financiamentos:** Em dezembro de 2017, a Companhia possuía saldo de dívidas conforme demonstrado abaixo:

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932
EBITDA	1.136.147	1.487.699
Resultado EBITDA	2.971.013	2.802.554

Apesar do aumento da receita líquida de R\$168 milhões, a queda do EBITDA deveu-se ao aumento nos custos operacionais conforme citado anteriormente. **Prejuízo do Período:** A Companhia encorrou o ano de 2017 com um prejuízo de R\$ 1.075 milhões, frente a R\$ 484 milhões no ano de 2016. O resultado de 2017 foi impactado principalmente pelo aumento dos custos operacionais, despesas financeiras, despesas com impostos e contribuições, e despesas com juros. A UHE Santo Antônio foi implementada na modalidade Project Finance, onde o resultado nos primeiros anos de operação é fortemente impactado pelas despesas financeiras, que serão reduzidas com o passar dos anos, após amortização gradual. **Empréstimos e Financiamentos:** Em dezembro de 2017, a Companhia possuía saldo de dívidas conforme demonstrado abaixo:

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932
EBITDA	1.136.147	1.487.699
Resultado EBITDA	2.971.013	2.802.554

Apesar do aumento da receita líquida de R\$168 milhões, a queda do EBITDA deveu-se ao aumento nos custos operacionais conforme citado anteriormente. **Prejuízo do Período:** A Companhia encorrou o ano de 2017 com um prejuízo de R\$ 1.075 milhões, frente a R\$ 484 milhões no ano de 2016. O resultado de 2017 foi impactado principalmente pelo aumento dos custos operacionais, despesas financeiras, despesas com impostos e contribuições, e despesas com juros. A UHE Santo Antônio foi implementada na modalidade Project Finance, onde o resultado nos primeiros anos de operação é fortemente impactado pelas despesas financeiras, que serão reduzidas com o passar dos anos, após amortização gradual. **Empréstimos e Financiamentos:** Em dezembro de 2017, a Companhia possuía saldo de dívidas conforme demonstrado abaixo:

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932
EBITDA	1.136.147	1.487.699
Resultado EBITDA	2.971.013	2.802.554

Apesar do aumento da receita líquida de R\$168 milhões, a queda do EBITDA deveu-se ao aumento nos custos operacionais conforme citado anteriormente. **Prejuízo do Período:** A Companhia encorrou o ano de 2017 com um prejuízo de R\$ 1.075 milhões, frente a R\$ 484 milhões no ano de 2016. O resultado de 2017 foi impactado principalmente pelo aumento dos custos operacionais, despesas financeiras, despesas com impostos e contribuições, e despesas com juros. A UHE Santo Antônio foi implementada na modalidade Project Finance, onde o resultado nos primeiros anos de operação é fortemente impactado pelas despesas financeiras, que serão reduzidas com o passar dos anos, após amortização gradual. **Empréstimos e Financiamentos:** Em dezembro de 2017, a Companhia possuía saldo de dívidas conforme demonstrado abaixo:

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932
EBITDA	1.136.147	1.487.699
Resultado EBITDA	2.971.013	2.802.554

Apesar do aumento da receita líquida de R\$168 milhões, a queda do EBITDA deveu-se ao aumento nos custos operacionais conforme citado anteriormente. **Prejuízo do Período:** A Companhia encorrou o ano de 2017 com um prejuízo de R\$ 1.075 milhões, frente a R\$ 484 milhões no ano de 2016. O resultado de 2017 foi impactado principalmente pelo aumento dos custos operacionais, despesas financeiras, despesas com impostos e contribuições, e despesas com juros. A UHE Santo Antônio foi implementada na modalidade Project Finance, onde o resultado nos primeiros anos de operação é fortemente impactado pelas despesas financeiras, que serão reduzidas com o passar dos anos, após amortização gradual. **Empréstimos e Financiamentos:** Em dezembro de 2017, a Companhia possuía saldo de dívidas conforme demonstrado abaixo:

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932
EBITDA	1.136.147	1.487.699
Resultado EBITDA	2.971.013	2.802.554

Apesar do aumento da receita líquida de R\$168 milhões, a queda do EBITDA deveu-se ao aumento nos custos operacionais conforme citado anteriormente. **Prejuízo do Período:** A Companhia encorrou o ano de 2017 com um prejuízo de R\$ 1.075 milhões, frente a R\$ 484 milhões no ano de 2016. O resultado de 2017 foi impactado principalmente pelo aumento dos custos operacionais, despesas financeiras, despesas com impostos e contribuições, e despesas com juros. A UHE Santo Antônio foi implementada na modalidade Project Finance, onde o resultado nos primeiros anos de operação é fortemente impactado pelas despesas financeiras, que serão reduzidas com o passar dos anos, após amortização gradual. **Empréstimos e Financiamentos:** Em dezembro de 2017, a Companhia possuía saldo de dívidas conforme demonstrado abaixo:

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932
EBITDA	1.136.147	1.487.699
Resultado EBITDA	2.971.013	2.802.554

Apesar do aumento da receita líquida de R\$168 milhões, a queda do EBITDA deveu-se ao aumento nos custos operacionais conforme citado anteriormente. **Prejuízo do Período:** A Companhia encorrou o ano de 2017 com um prejuízo de R\$ 1.075 milhões, frente a R\$ 484 milhões no ano de 2016. O resultado de 2017 foi impactado principalmente pelo aumento dos custos operacionais, despesas financeiras, despesas com impostos e contribuições, e despesas com juros. A UHE Santo Antônio foi implementada na modalidade Project Finance, onde o resultado nos primeiros anos de operação é fortemente impactado pelas despesas financeiras, que serão reduzidas com o passar dos anos, após amortização gradual. **Empréstimos e Financiamentos:** Em dezembro de 2017, a Companhia possuía saldo de dívidas conforme demonstrado abaixo:

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932
EBITDA	1.136.147	1.487.699
Resultado EBITDA	2.971.013	2.802.554

Apesar do aumento da receita líquida de R\$168 milhões, a queda do EBITDA deveu-se ao aumento nos custos operacionais conforme citado anteriormente. **Prejuízo do Período:** A Companhia encorrou o ano de 2017 com um prejuízo de R\$ 1.075 milhões, frente a R\$ 484 milhões no ano de 2016. O resultado de 2017 foi impactado principalmente pelo aumento dos custos operacionais, despesas financeiras, despesas com impostos e contribuições, e despesas com juros. A UHE Santo Antônio foi implementada na modalidade Project Finance, onde o resultado nos primeiros anos de operação é fortemente impactado pelas despesas financeiras, que serão reduzidas com o passar dos anos, após amortização gradual. **Empréstimos e Financiamentos:** Em dezembro de 2017, a Companhia possuía saldo de dívidas conforme demonstrado abaixo:

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932
EBITDA	1.136.147	1.487.699
Resultado EBITDA	2.971.013	2.802.554

Apesar do aumento da receita líquida de R\$168 milhões, a queda do EBITDA deveu-se ao aumento nos custos operacionais conforme citado anteriormente. **Prejuízo do Período:** A Companhia encorrou o ano de 2017 com um prejuízo de R\$ 1.075 milhões, frente a R\$ 484 milhões no ano de 2016. O resultado de 2017 foi impactado principalmente pelo aumento dos custos operacionais, despesas financeiras, despesas com impostos e contribuições, e despesas com juros. A UHE Santo Antônio foi implementada na modalidade Project Finance, onde o resultado nos primeiros anos de operação é fortemente impactado pelas despesas financeiras, que serão reduzidas com o passar dos anos, após amortização gradual. **Empréstimos e Financiamentos:** Em dezembro de 2017, a Companhia possuía saldo de dívidas conforme demonstrado abaixo:

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932
EBITDA	1.136.147	1.487.699
Resultado EBITDA	2.971.013	2.802.554

Apesar do aumento da receita líquida de R\$168 milhões, a queda do EBITDA deveu-se ao aumento nos custos operacionais conforme citado anteriormente. **Prejuízo do Período:** A Companhia encorrou o ano de 2017 com um prejuízo de R\$ 1.075 milhões, frente a R\$ 484 milhões no ano de 2016. O resultado de 2017 foi impactado principalmente pelo aumento dos custos operacionais, despesas financeiras, despesas com impostos e contribuições, e despesas com juros. A UHE Santo Antônio foi implementada na modalidade Project Finance, onde o resultado nos primeiros anos de operação é fortemente impactado pelas despesas financeiras, que serão reduzidas com o passar dos anos, após amortização gradual. **Empréstimos e Financiamentos:** Em dezembro de 2017, a Companhia possuía saldo de dívidas conforme demonstrado abaixo:

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932
EBITDA	1.136.147	1.487.699
Resultado EBITDA	2.971.013	2.802.554

Apesar do aumento da receita líquida de R\$168 milhões, a queda do EBITDA deveu-se ao aumento nos custos operacionais conforme citado anteriormente. **Prejuízo do Período:** A Companhia encorrou o ano de 2017 com um prejuízo de R\$ 1.075 milhões, frente a R\$ 484 milhões no ano de 2016. O resultado de 2017 foi impactado principalmente pelo aumento dos custos operacionais, despesas financeiras, despesas com impostos e contribuições, e despesas com juros. A UHE Santo Antônio foi implementada na modalidade Project Finance, onde o resultado nos primeiros anos de operação é fortemente impactado pelas despesas financeiras, que serão reduzidas com o passar dos anos, após amortização gradual. **Empréstimos e Financiamentos:** Em dezembro de 2017, a Companhia possuía saldo de dívidas conforme demonstrado abaixo:

	2017	2016
RS Mil	(1.075.238)	(483.944)
Lucro/Prejuízo do exercício	1.439.393	1.230.292
(+) Depesas financeiras líquidas	(39.020)	32.419
(-) Depreciação e amortização	810.412	648.932