

Exercício 2018

# RELATÓRIO ANUAL

---

**Editora e Distribuidora Educacional S.A.**

*2ª 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.....	7
AGENDA DE EVENTOS 2019.....	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS.....	7
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS.....	8
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.....	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES.....	9
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	10
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	11
GARANTIA.....	12
DECLARAÇÃO.....	13

**CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA**

<b>Denominação Comercial:</b>	Editora e Distribuidora Educacional S.A.
<b>Endereço da Sede:</b>	Rua Santa Madalena Sofia, nº 25, 3º andar, sala 03, Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais
<b>Telefone / Fax:</b>	(11) 3133-2000
<b>D.R.I.:</b>	Carlos Alberto Bolina Lazar
<b>CNPJ:</b>	38.733.648/0001-40
<b>Auditor:</b>	PricewaterhouseCoopers
<b>Atividade:</b>	Serviços educacionais
<b>Categoria de Registro:</b>	Sem registro de companhia aberta perante a CVM

**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:**

2ª Emissão

**Situação da Emissora:**

Adimplente com as obrigações pecuniárias

**Código do Ativo:**

EDED12/EDED22/EDED32

**Código ISIN:**

BREDEDDBS017

BREDEDDBS025

BREDEDDBS033

**Liquidante:**

Itaú Unibanco S.A.

**Escriturador:**

Itaú Corretora de Valores S.A.

**Coordenador Líder:**

Banco Itaú BBA S.A.

**Data de Emissão:**

18 de fevereiro de 2015

**Data de Vencimento:**

1ª série - 28 de setembro de 2018

2ª série - 10 de dezembro de 2017

3ª série - 10 de dezembro de 2019

**Quantidade de Debêntures:**

57.000 (cinquenta e setenta mil) Debêntures

1ª Série – 40.000 (quarenta mil) Debêntures

2ª Série – 8.500 (oito mil e quinhentas) Debêntures

3ª Série – 8.500 (oito mil e quinhentas) Debêntures

**Número de Séries:**

03 (três) séries

**Valor Total da Emissão:**

R\$ 570.000.000,00 (quinhentos e setenta milhões)

**Valor Nominal Unitário:**

R\$ 10.000,00 (dez mil reais)

**Forma:**

Nominativa e escritural

**Espécie:**

Quirografia

**Conversibilidade:**

Não 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:**

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 – Segmento CETIP UTMV

**Atualização do Valor Nominal:**

Não se aplica à presente emissão

**Remuneração:**

1ª Série – 100% CDI + 1,95% ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis

2ª Série – 100% CDI + 1,50% ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis

3ª Série – 100% CDI + 1,70% ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis

**Início da Rentabilidade:**

A partir da data de integralização

**Pagamento da Remuneração:**

**1ª Série**

Datas de Pagamento
28 de março de 2015
28 de setembro de 2015
28 de março de 2016

28 de setembro de 2016
28 de março de 2017
28 de setembro de 2017
28 de março de 2018
Data de Vencimento

**2ª Série**

Datas de Pagamento
10 de junho de 2015
10 de dezembro de 2015
10 de junho de 2016
10 de dezembro de 2016
10 de junho de 2017
Data de Vencimento

**3ª Série**

Datas de Pagamento
10 de junho de 2015
10 de dezembro de 2015
10 de junho de 2016
10 de dezembro de 2016
10 de junho de 2017
10 de dezembro de 2017
10 de junho de 2018
10 de dezembro de 2018
10 de junho de 2019
Data de Vencimento

**Amortização:**

**1ª série**

Datas de Amortização	Percentual de Amortização
28 de março de 2015	12,5000%
28 de setembro de 2015	12,5000%
28 de março de 2016	12,5000%
28 de setembro de 2016	12,5000%
28 de março de 2017	12,5000%
28 de setembro de 2017	12,5000%
28 de março de 2018	12,5000%
Data de Vencimento	Saldo Devedor

**2ª série**

Datas de Amortização	Percentual de Amortização
----------------------	---------------------------

10 de dezembro de 2016	33.3333%
10 de junho de 2017	33.3333%
Data de Vencimento	Saldo Devedor

**3ª série**

Datas de Amortização	Percentual de Amortização
10 de junho de 2018	25,0000%
10 de dezembro de 2018	25,0000%
10 de junho de 2019	25,0000%
Data de Vencimento	Saldo Devedor

**Fundo de Amortização:**

Não se aplica à presente emissão

**Repactuação:**

Não se aplica à presente emissão

**Resgate Antecipado:**

A Emissora poderá realizar o resgate antecipado da totalidade das debêntures

**DESTINAÇÃO DE RECURSOS**

Os recursos obtidos pela Emissora por meio da integralização das Debêntures foram integralmente destinados ao aporte de recursos na Anhanguera Educacional S.A. ("Anhanguera") a título de adiantamento para aumento de capital, o qual foi convertido em aumento de capital da referida sociedade. Os recursos aportados na Anhanguera foram integralmente utilizados para o resgate antecipado da totalidade das debêntures simples, não conversíveis em ações da espécie quirográfica da 4ª e 5ª emissões da Anhanguera.

**ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS**

Não foram realizadas assembleias de debenturistas no exercício de 2018.

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

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2017	R\$2.500.000.000	R\$57.860.962,49	R\$2.557.860,96	R\$ 102.314.438,50

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
40.000	40.000	-	-

**3ª Série**

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$5.000.000.000	R\$21.962.500,00	R\$5.021.962,50	R\$ 42.686.681,25
31/12/2017	R\$10.000.000.000	R\$46.489.499,99	R\$10.046.489,49	R\$ 85.395.160,75

<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.

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
8,500	-	-	8,500

## EVENTOS REALIZADOS 2018

### 1ª série

Data	Evento	Valor Unitário
28/03/2018	Remuneração	R\$ 108,97729500
28/03/2018	Amortização	R\$ 1.250,00000000
28/09/2018	Remuneração	R\$ 52,669156
28/09/2018	Amortização	R\$ 1.250,00000000

### 3ª série

Data	Evento	Valor Unitário
10/06/2018	Remuneração	R\$ 402,74860000
10/06/2018	Amortização	R\$ 2.500,00000000
10/12/2018	Remuneração	R\$ 301,528988
10/12/2018	Amortização	R\$ 2.500,00000000

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

## AGENDA DE EVENTOS 2019

### 3ª série

Data	Evento
10/06/2019	Remuneração
10/06/2019	Amortização
10/12/2019	Remuneração
10/12/2019	Amortização

## OBRIGAÇÕES ADICIONAIS

No decorrer do exercício de 2018 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão, exceto em relação a entrega de suas demonstrações financeiras relativas ao exercício de 2018, que foi feito com atraso, porém dentro do prazo de cura.

A Emissora deve atender os índices e limites financeiros descritos abaixo, a serem apurados anualmente:

$$\frac{\text{Dívida Líquida}}{\text{EBITDA}} \leq 3,00$$

Onde,

“**Dívida Líquida**”: significa o saldo devedor de principal e juros de empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo com instituições financeiras, incluindo operações de mercado de capitais, menos o saldo de caixa e aplicações financeiras, acrescido das dívidas e obrigações referente às aquisições realizadas pela Emissora e/ou suas controladas; e

“**EBITDA**”: ajustado significa o resultado operacional antes de impostos e das despesas financeiras, somado à depreciação e amortização de ágio, líquida de deságio.

Segue quadro demonstrativo dos Covenants de 2018:

<i>em milhares de Reais</i>		<b>2018</b>
<b>1</b>	<b>Dívida Líquida</b>	<b>5.079.490</b>
<b>2</b>	<b>EBITDA</b>	<b>2.696.061</b>
<b>(i)</b>	<b>(1) / (2) ≤ 3,00</b>	<b>1,88</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:

<b>Emissora:</b>	<b>SABER SERVIÇOS EDUCACIONAIS S.A.</b>
<b>Emissão:</b>	2ª emissão
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 800.000.000,00 (oitocentos milhões de reais)
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	800.000 (oitocentas mil)
<b>Espécie:</b>	Quirografária, com garantia fidejussória adicional
<b>Prazo de vencimento:</b>	15 de agosto de 2020 (primeira série) e 15 de agosto de 2022 (segunda série)
<b>Garantias:</b>	Garantia Fidejussória, como Fiadora Kroton Educacional S.A.
<b>Remuneração:</b>	CDI + 0,90% a.a. (primeira série) e CDI + 1,70% a.a. (segunda série)
<b>Situação da Emissora:</b>	A emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

<b>Emissora:</b>	<b>EDITORA ÁTICA S.A.</b>
<b>Emissão:</b>	3ª emissão
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 140.000.000,00 (cento e quarenta milhões de reais)
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	140.000 (cento e quarenta mil debêntures)
<b>Espécie:</b>	Quirografária, com garantia fidejussória adicional
<b>Prazo de vencimento:</b>	As Debêntures vencerão em 31/07/2019
<b>Garantias:</b>	Garantia fidejussória, como fiadora Somos Educação S.A.
<b>Remuneração:</b>	1,70% a.a.
<b>Situação da Emissora:</b>	A Emissão foi resgatada em 06 de abril de 2018.

<b>EMISSIONA:</b>	<b>EDITORA SCIPIONE S.A.</b>
<b>Emissão:</b>	2ª emissão
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 200.000.000,00 (duzentos milhões de reais),
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	200.000 (duzentas mil debêntures)
<b>Espécie:</b>	Quirografária, com garantia fidejussória adicional
<b>Prazo de vencimento:</b>	As Debêntures vencerão em 31/07/2019
<b>Garantias:</b>	Garantia fidejussória, como fiadora Somos Educação S.A.
<b>Remuneração:</b>	1,70% a.a.
<b>Situação da Emissora:</b>	A Emissão foi resgatada em 06 de abril de 2018.

<b>Emissora:</b>	<b>SABER SERVIÇOS EDUCACIONAIS S.A.</b>
<b>Emissão:</b>	4ª emissão
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 100.000.000,00 (cem milhões de reais),
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	100.000 (cem mil debêntures)
<b>Espécie:</b>	Quirografária, com garantia fidejussória adicional
<b>Prazo de vencimento:</b>	As Debêntures vencerão em 25/10/2020
<b>Garantias:</b>	Garantia fidejussória, como fiadora Kroton Educacional S.A.
<b>Remuneração:</b>	1,00% a.a.
<b>Situação da Emissora:</b>	A Emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.



<b>Emissora:</b>	<b>SABER SERVIÇOS EDUCACIONAIS S.A.</b>
<b>Emissão:</b>	3ª emissão
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 800.000.000,00 (oitocentos milhões de reais)
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	800.000 (oitocentas mil)
<b>Espécie:</b>	Quirografária, com garantia fidejussória adicional
<b>Prazo de vencimento:</b>	15 de março de 2021
<b>Garantias:</b>	Garantia Fidejussória, como Fiadora Kroton Educacional S.A.
<b>Remuneração:</b>	CDI + 1,15% a.a.
<b>Situação da Emissora:</b>	A emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

<b>Emissora:</b>	<b>Editora e Distribuidora Educacional S.A.</b>
<b>Emissão:</b>	2ª emissão
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 570.000.000,00 (quinhentos e setenta milhões de reais)
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	57.000 (cinquenta e sete mil)
<b>Espécie:</b>	Quirografária, com garantia fidejussória adicional
<b>Prazo de vencimento:</b>	28 de setembro de 2018
<b>Garantias:</b>	Garantia Fidejussória, como Fiadora Kroton Educacional S.A.
<b>Remuneração:</b>	CDI + 1,95% a.a.
<b>Situação da Emissora:</b>	A Emissão foi quitada na data de vencimento

<b>Emissora:</b>	<b>SARAIVA EDUCAÇÃO S.A.</b>
<b>Emissão:</b>	1ª emissão
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 220.000.000,00 (duzentos e vinte milhões de reais)
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	2.200 (duas mil e duzentos)
<b>Espécie:</b>	Quirografária, com garantia fidejussória adicional
<b>Prazo de vencimento:</b>	15 de agosto de 2021
<b>Garantias:</b>	Garantia Fidejussória, como Fiadora Kroton Educacional S.A.
<b>Remuneração:</b>	CDI + 1,00% a.a.
<b>Situação da Emissora:</b>	A emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

## CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não foi atribuída classificação de risco à presente emissão.

## ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 27 de abril de 2018, foi aprovado (i) o aumento de capital social da Companhia no montante de R\$ 240.000.000,00 (duzentos e quarenta milhões de reais), mediante a emissão de 240.000.000,00 (duzentos e quarenta milhões) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$ 1,00 (hum real ) por ação, passando o capital social da Companhia do montante de R\$ 2.549.437.961,00 (dois bilhões quinhentos e quarenta e nove milhões quatrocentos e trinta e sete mil novecentos e sessenta e um reais) para o novo montante de R\$ 2.789.437.961,00 (dois bilhões setecentos e oitenta e nove milhões quatrocentos e trinta e sete mil novecentos e sessenta e um reais), dividido em 2.789.437.961,00 (dois bilhões setecentos e oitenta e nove milhões quatrocentos e trinta e sete mil novecentos e sessenta e uma) ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal; (ii) Consignar que a totalidade das novas ações ora emitidas são subscritas pela acionista Kroton Educacional S/A e integralizadas, em moeda corrente nacional, nos termos do respectivo boletim de subscrição, que fica arquivado na sede da Companhia; e (iii), a reforma do caput do Artigo 5º do Estatuto Social da Companhia, em função do aumento de capital ora deliberado.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 13 de setembro de 2018 foi aprovada a autorização para apresentação pela Editora e Distribuidora Educacional de proposta financeira ao BNDES para quitação de dívida contratada pela SOCE junto ao BNDES.

## PRINCIPAIS RUBRICAS

## BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2017	AV%	2018	AV%
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>2.042.566</b>	<b>29,03%</b>	<b>4.480.299</b>	<b>23,09%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	474.534	6,74%	1.460.042	7,52%
Títulos e valores mobiliários	321.721	4,57%	733.809	3,78%
Contas a receber	1.015.826	14,44%	1.344.753	6,93%
Estoques	11.734	0,17%	370.657	1,91%
Adiantamentos	39.819	0,57%	60.021	0,31%
Tributos a recuperar	39.718	0,56%	247.597	1,28%
Contas a receber na venda de controladas	118.339	1,68%	124.683	0,64%
Partes relacionadas	20.875	0,30%	99.946	0,52%
Outros créditos	0	-	38.791	0,20%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>4.994.052</b>	<b>70,97%</b>	<b>14.923.321</b>	<b>76,91%</b>
Títulos e valores mobiliários	5.662	0,08%	10.592	0,05%
Contas a receber	239.022	3,40%	353.261	1,82%
Adiantamentos	0	-	0	-
Tributos a recuperar	2.614	0,04%	3.140	0,02%
Contas a receber na venda de controladas	425.834	6,05%	338.677	1,75%
Partes relacionadas	1.107	0,02%	0	-
Outros créditos	16.875	0,24%	10.351	0,05%
Garantia para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	4.421	0,06%	747.525	3,85%
Depósitos judiciais	15.210	0,22%	25.866	0,13%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	107.864	1,53%	251.214	1,29%
Investimentos	1.159.350	16,48%	1.066.696	5,50%
Imobilizado	901.541	12,81%	1.399.917	7,21%
Intangível	2.114.552	30,05%	10.716.082	55,23%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>7.036.618</b>	<b>100%</b>	<b>19.403.620</b>	<b>100%</b>

## BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2017	AV%	2018	AV%
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>815.494</b>	<b>11,59%</b>	<b>2.217.445</b>	<b>11,43%</b>
Empréstimos e financiamentos	126	0,00%	2.125	0,00011
Debêntures	224.034	3,18%	522.846	2,69%
Fornecedores	166.559	2,37%	333.773	1,72%
Fornecedores risco sacado	15.886	0,23%	375.477	1,94%
Salários e encargos sociais	133.335	1,89%	386.725	1,99%
Impostos de renda e contribuição social	28.178	0,40%	26.748	0,14%
Tributos a pagar	29.742	0,42%	46.813	0,24%
Adiantamentos de clientes	144.575	2,05%	265.432	1,37%
Impostos e contribuições parcelados	320	0,00%	4.467	0,02%
Contas a pagar - aquisições	66.014	0,94%	87.746	0,45%
Partes relacionadas	2.855	0,04%	25.436	0,13%
Demais contas a pagar	3.870	0,05%	139.857	0,72%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>335.810</b>	<b>4,77%</b>	<b>10.706.301</b>	<b>55,18%</b>
Empréstimos e financiamentos	0	-	19.332	0,10%
Debêntures	42.500	0,60%	7.105.660	36,62%
Contas a pagar - aquisições	0	-	168.824	0,87%
Provisões para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	56.071	0,80%	103.691	0,53%
Provisões para passivos assumidos na combinação de negócio	0	-	3.094.506	15,95%
Impostos e contribuições parcelados	0	-	593	0,00%

Imposto de renda e contribuição social diferidos	228.394	3,25%	210.103	1,08%
Demais contas a pagar	8.845	0,13%	3.592	0,02%
Partes relacionadas	0	-	0	-
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>5.885.314</b>	<b>83,64%</b>	<b>6.479.874</b>	<b>33,40%</b>
Capital social	2.549.438	36,23%	2.789.438	14,38%
Reservas de capital	272.871	3,88%	331.079	1,71%
Reservas de lucro	2.531.535	35,98%	2.828.183	14,58%
Participação dos não controladores	531.470	7,55%	531.174	2,74%
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>7.036.618</b>	<b>100%</b>	<b>19.403.620</b>	<b>100%</b>

**DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL**

<b>DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO</b>	<b>2017</b>	<b>AV%</b>	<b>2018</b>	<b>AV%</b>
<b>Receita de vendas e serviços</b>	<b>3.261.221</b>	<b>149,47%</b>	<b>3.923.488</b>	<b>178,50%</b>
Custos dos serviços prestados	-1.057.493	-48,47%	-1.522.897	-69,29%
Custos dos produtos vendidos	-21.834	-1,00%	-202.594	-9,22%
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>2.181.894</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.197.997</b>	<b>100,00%</b>
Receitas/despesas com vendas	-528.281	-24,21%	-695.715	-31,65%
Receitas/despesas gerais e administrativas	-483.608	-22,16%	-696.317	-31,68%
Outras despesas operacionais, líquidas	-1.085	-0,05%	10.181	0,46%
Equivalência patrimonial	197.457	9,05%	178.822	8,14%
Resultados na venda das empresas controladas	2.076	0,10%	0	-
<b>Resultado operacional antes do resultado financeiro</b>	<b>1.368.453</b>	<b>62,72%</b>	<b>994.968</b>	<b>45,27%</b>
Receitas financeiras	197.682	9,06%	296.412	13,49%
Despesas financeiras	-89.130	-4,08%	-255.442	-11,62%
<b>Resultado operacional antes do IR e CS</b>	<b>1.477.005</b>	<b>67,69%</b>	<b>1.035.938</b>	<b>47,13%</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente	-79.784	-3,66%	-111.309	-5,06%
Imposto de renda e contribuição social diferido	69.976	3,21%	137.362	6,25%
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>1.467.197</b>	<b>67,24%</b>	<b>1.061.991</b>	<b>48,32%</b>

**COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA**

**Índices de Liquidez:**

Liquidez Geral: de 2,49 em 2017 e 0,48 em 2018  
 Liquidez Corrente: de 2,50 em 2017 e 2,02 em 2018  
 Liquidez Seca: de 2,49 em 2017 e 1,85 em 2018  
 Liquidez Imediata: de 0,58 em 2017 e 0,66 em 2018

**Estrutura de Capitais:**

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 19,56% em 2017 e 199,44% em 2018. O Índice de Composição do Endividamento variou de 70,83% em 2017 para 17,16% em 2018. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 70,95% em 2017 para 203,44% em 2018. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 80,28% em 2017 e 86,83% em 2018.

**Rentabilidade:**

A Rentabilidade do Ativo em 2017 foi de 20,85% enquanto que a de 2018 resultou em 5,47%. A Margem Líquida foi de 44,99% em 2017 contra 27,07% em 2018. O Giro do Ativo foi de 0,46 em 2017 enquanto em 2018 foi de 0,20. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 24,93% em 2017 contra 16,39% 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)

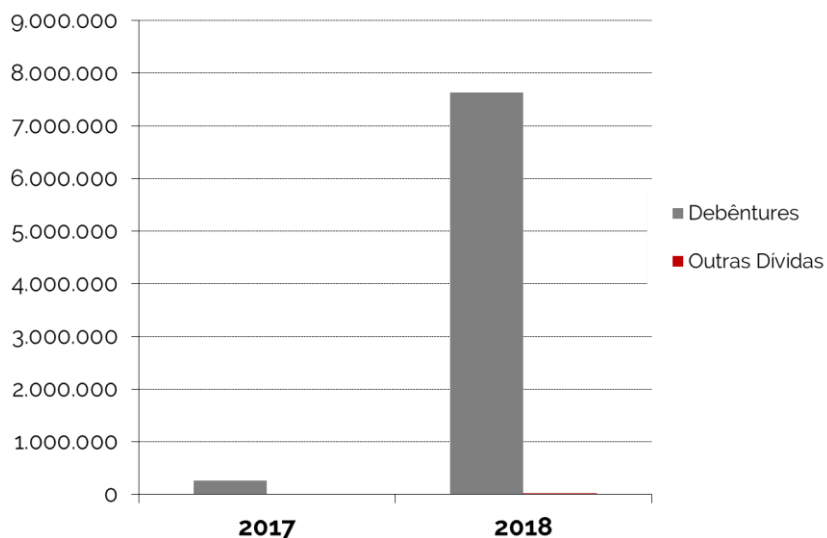
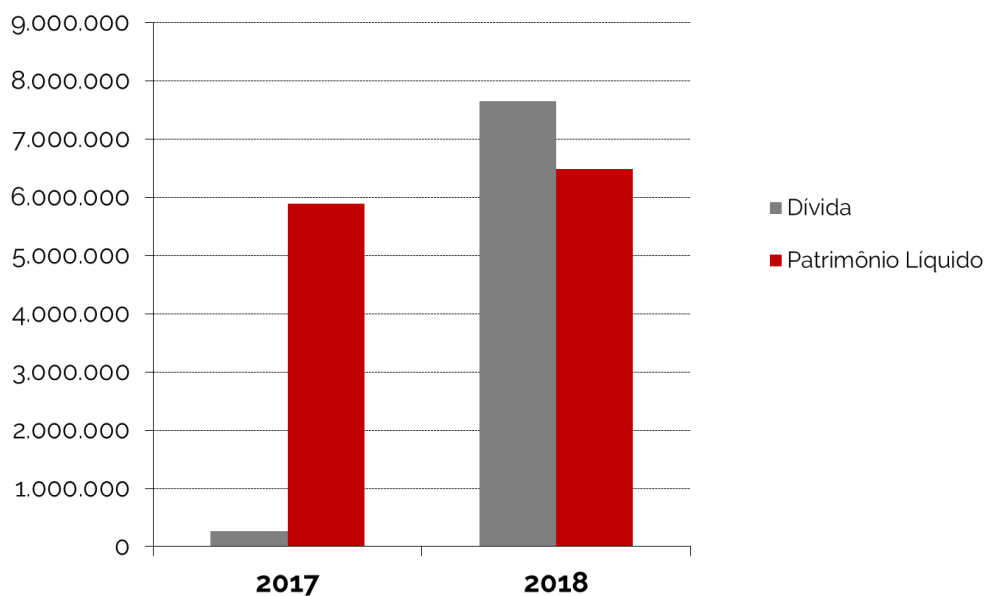


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



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 PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, cujo parecer não apresentou ressalvas.

## GARANTIA

A presente emissão é da espécie quirografária ou sem preferência, não possuindo privilégio algum sobre o ativo da Emissora.

Adicionalmente, a debêntures contam com a fiança prestada pela Kroton Educacional S.A. A garantia fidejussória foi devidamente constituída e permanece exequível dentro dos limites da garantia fidejussória.

31/12/2018 (R\$ Mil)	
Saldo Devedor da Emissão	42.687
PL Kroton Educacional S.A.	16.006.830

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, 5º 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 2018 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"*