

Exercício 2018

# RELATÓRIO ANUAL

**S.A. "O Estado de S. Paulo"**

*4ª Emissão de Debêntures*

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA.....	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES.....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS.....	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS.....	5
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES.....	5
EVENTOS REALIZADOS 2018.....	5
AGENDA DE EVENTOS 2019.....	5
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	6
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS.....	6
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.....	6
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES.....	6
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	6
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	7
GARANTIA.....	9
DECLARAÇÃO.....	9

**CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA**

<b>Denominação Comercial:</b>	S.A. "O Estado de S. Paulo"
<b>Endereço da Sede:</b>	Avenida Engenheiro Caetano Alvares, nº 55, CEP: 02598-900 - São Paulo - SP
<b>Telefone / Fax:</b>	(11) 3856-2242
<b>D.R.I.:</b>	Marcos Aurelio Pereira Bueno
<b>CNPJ:</b>	61.533.949/0001-41
<b>Auditor:</b>	BDO RCS Auditores Independentes SS
<b>Atividade:</b>	Impressão de livros, revistas e outras publicações periódicas
<b>Categoria CVM:</b>	Sociedade Anônima 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:**

4ª Emissão

**Situação da Emissora:**

Adimplente com as obrigações pecuniárias

**Código do Ativo:**

ESTD14

**Código ISIN:**

BROESPDBS034

**Banco Mandatário:**

Banco Bradesco S.A.

**Escriturador:**

Banco Bradesco S.A.

**Coordenador Líder:**

BANCO BRADESCO BBI S/A

**Data de Emissão:**

08 de dezembro de 2017

**Data de Vencimento:**

08 de junho de 2022

**Quantidade de Debêntures:**

6.960 (seis mil, novecentas e sessenta)

**Número de Séries:**

Única

**Valor Total da Emissão:**

R\$69.600.000,00(sessenta e nove milhões e seiscentos mil reais)

**Valor Nominal:**

R\$ 10.000,00 (dez 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

**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 – Seguimento CETIP UTVM.

**Atualização do Valor Nominal:**

Não se aplica à presente emissão

**Pagamento da Atualização:**

Não se aplica à presente emissão

**Remuneração:**

CDI + 3,75% (três inteiro e setenta e cinco centésimos por cento) a.a.

**Início da Rentabilidade:**

A partir da data de liquidação, qual seja 18.01.2018.

**Pagamento da Remuneração:**

Data
08/06/2018
08/12/2018
08/06/2019
08/12/2019
08/06/2020
08/12/2020
08/06/2021
08/12/2021
08/06/2022

**Amortização:**

Data	
08/06/2019	14,2857%
08/12/2019	14,2857%
08/06/2020	14,2857%
08/12/2020	14,2857%
08/06/2021	14,2857%

08/12/2021	14,2857%
08/06/2022	Saldo do Valor Nominal Unitário

**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**

Conforme informações prestadas pela Emissora os recursos líquidos obtidos pela Emissora com a Emissão foram integralmente utilizados para o pagamento antecipado integral da totalidade das debêntures da 3ª emissão da emissora e no reforço do seu capital de giro:

Demonstrativos dos Recursos:

Valor da Emissão R\$ 69.600.000,00

Liquidação da 3ª Emissão: R\$58.065.573,78

Capital de Giro: R\$11.534.426,22

**ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS**

No exercício de 2018 não foram realizadas Assembleias.

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

1ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$10.000.00000000	R\$55,06701999	R\$10,055,06701999	R\$ 69.983.266,46
31/12/2017	-	-	-	-

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
6.960	-	-	6.960

**EVENTOS REALIZADOS 2018**

Data	Evento	Preço Unitário
08/06/2018	Remuneração	R\$388,98609000
08/12/2018	Remuneração	R\$510,47236000

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

**AGENDA DE EVENTOS 2019**

Data	Evento
08/06/2019	Remuneração
08/06/2019	Amortização
08/12/2019	Remuneração
08/12/2019	Amortização

<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.

## OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2018 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão, com exceção a entrega do índice financeiro descrito na cláusula 4.13.1.(xix) da Escritura de Emissão, uma vez que foi entregue memória de cálculo baseado nos números auditados do grupo econômico da Emissora e não exclusivamente nos números da Emissora. Desse modo, em decorrência de tal descumprimento, a companhia foi devidamente notificada em 22.04.2019, sendo que na mesma data formalizou pedido de waiver pelo descumprimento, bem como alteração da redação constante na cláusula supracitada.

## 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 não atua em outras emissões de valores mobiliários do próprio emissor, sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo.

## CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não se aplica à presente emissão

## ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não ocorreram alterações estatutárias da Emissora no exercício social de 2018, com efeitos relevantes para os titulares dos valores mobiliários.

## PRINCIPAIS RUBRICAS

### BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2017	AV%	2018	AV%
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>70.817</b>	<b>32,40%</b>	<b>80.178</b>	<b>36,09%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	5.633	2,58%	20.418	9,19%
Contas a receber	38.023	17,39%	27.225	12,26%
Estoques	6.788	3,11%	16.454	7,41%
Partes relacionadas	1.818	0,83%	1.497	0,67%
Impostos a recuperar	7.123	3,26%	6.534	2,94%
Despesas e comissões antecipadas	1.142	0,52%	1.274	0,57%
Outras contas a receber	6.190	2,83%	2.676	1,20%
Ativo mantido para venda	4.100	1,88%	4.100	1,85%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>147.783</b>	<b>67,60%</b>	<b>141.971</b>	<b>63,91%</b>
Depósitos judiciais	23.669	10,83%	27.207	12,25%
Impostos a recuperar	10.549	4,83%	1.547	0,70%
Imposto de renda e contrib. social diferidos	57.090	26,12%	63.957	28,79%
Outras contas a receber	1.800	0,82%	0	-
Investimentos	3.441	1,57%	5.667	2,55%
Imobilizado	32.191	14,73%	29.984	13,50%
Intangível	19.043	8,71%	13.609	6,13%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>218.600</b>	<b>100%</b>	<b>222.149</b>	<b>100%</b>

### BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2017	AV%	2018	AV%
---------	------	-----	------	-----

<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>165.050</b>	<b>75,50%</b>	<b>168.642</b>	<b>75,91%</b>
Empréstimos e financiamentos	10.147	4,64%	17.040	7,67%
Debêntures	12.768	5,84%	19.812	8,92%
Fornecedores	37.050	16,95%	42.083	18,94%
Obrigações trabalhistas	21.967	10,05%	20.969	9,44%
Contas a pagar e outros	2.031	0,93%	2.561	1,15%
Adiantamentos de clientes	35.665	16,32%	22.895	10,31%
Partes relacionadas	29.279	13,39%	29.299	13,19%
Obrigações pós emprego	2.313	1,06%	1.174	0,53%
Programa de parcelamento fiscal	61	0,03%	61	0,03%
Imposto de renda e contrib. social a pagar	2.849	1,30%	3.376	1,52%
Provisão para contingências	10.920	5,00%	9.372	4,22%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>79.264</b>	<b>36,26%</b>	<b>86.632</b>	<b>39,00%</b>
Empréstimos e financiamentos	14.768	6,76%	9.281	4,18%
Debêntures	43.587	19,94%	48.569	21,86%
Provisão para contingências	2.352	1,08%	10.868	4,89%
Programa de parcelamento fiscal	127	0,06%	77	0,03%
Obrigações pós emprego	15.877	7,26%	14.038	6,32%
Outras provisões e obrigações	2.553	1,17%	3.799	1,71%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>-25.714</b>	<b>-11,76%</b>	<b>-33.125</b>	<b>-14,91%</b>
Capital social	24.178	11,06%	24.178	10,88%
Prejuízos acumulados	-49.538	-22,66%	-57.975	-26,10%
Outros resultados abrangentes	-354	-0,16%	672	0,30%
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>218.600</b>	<b>100%</b>	<b>222.149</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>
Receita operacional líquida	381.353	190,25%	378.168	194,44%
Custo das mercadorias e produtos vendidos	-180.906	-90,25%	-183.682	-94,44%
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>200.447</b>	<b>100,00%</b>	<b>194.486</b>	<b>100,00%</b>
Vendas	-175.378	-87,49%	-150.140	-77,20%
Administrativas	-59.599	-29,73%	-50.041	-25,73%
Outras receitas operacionais, líquidas	67	0,03%	3.030	1,56%
<b>Resultado antes do resultado financeiro e impostos</b>	<b>-34.463</b>	<b>-17,19%</b>	<b>-2.665</b>	<b>-1,37%</b>
Receitas financeiras	3.999	2,00%	4.831	2,48%
Despesas financeiras	-15.278	-7,62%	-15.715	-8,08%
Variações monetárias e cambiais	-2.571	-1,28%	-967	-0,50%
<b>Resultado antes dos impostos</b>	<b>-48.313</b>	<b>-24,10%</b>	<b>-14.516</b>	<b>-7,46%</b>
Imposto de renda e contribuição social corrente	-1.045	-0,52%	-2.087	-1,07%
Imposto de renda e contribuição social diferido	14.708	7,34%	8.166	4,20%
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>-34.650</b>	<b>-17,29%</b>	<b>-8.437</b>	<b>-4,34%</b>

## COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

## Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,67 em 2017 e 0,68 em 2018  
Liquidez Corrente: de 0,43 em 2017 e 0,48 em 2018  
Liquidez Seca: de 0,39 em 2017 e 0,38 em 2018  
Liquidez Imediata: de 0,03 em 2017 e 0,12 em 2018

**Estrutura de Capitais:**

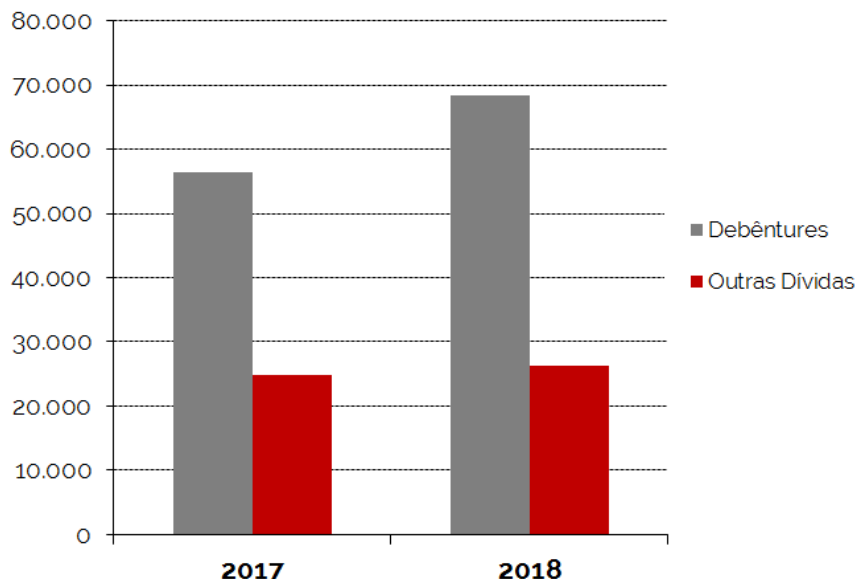
A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de -950,12% em 2017 e -770,64% em 2018. O índice de Composição do Endividamento variou de 67,56% em 2017 para 66,06% em 2018. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 2017 para -212,63% em 2018. A Empresa apresentou um índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 102,10% em 2017 e 92,06% em 2018.

**Rentabilidade:**

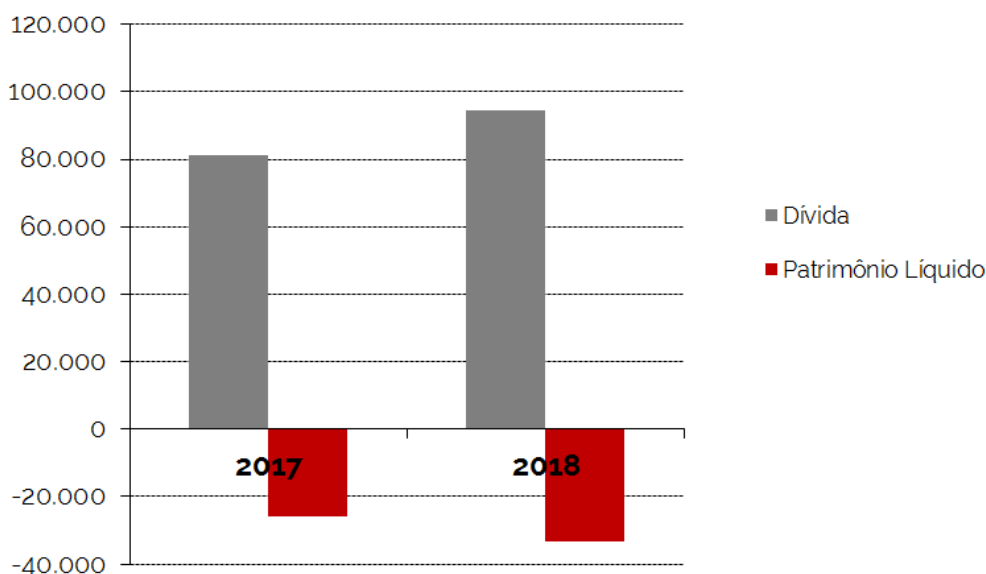
A Rentabilidade do Ativo em 2017 foi de -15,85% enquanto que a de 2018 resultou em -3,80%. A Margem Líquida foi de -9,09% em 2017 contra -2,23% em 2018. O Giro do Ativo foi de 1,74 em 2017 enquanto em 2018 foi de 1,70. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 134,75% em 2017 contra 25,47% em 2018.

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 obrigação prestação de informações, decorrer do exercício de 2018.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela BDO RCS Auditores Independentes SS, cujo parecer não apresentou ressalvas.

## GARANTIA

A Emissão conta com a hipoteca de 2º grau constituída pela OESP Empreendimentos sobre os imóveis de sua propriedade cujas matrículas são 70.913, 62.990 e 62.991.

Adicionalmente, as debêntures contam com a fiança prestada pela OESP Mídia e Transportes S.A., Agência Estado S.A. e OESP Empreendimentos e Participações S.A.. A garantia fidejussória foi devidamente constituída.

31/12/2018 (R\$ Mil)	
Saldo Devedor da Emissão	69.983
PL da OESP Mídia e Transportes S.A.	12.981
PL da Agência Estado S.A.	29.271
PL da OESP Empreendimentos e Participações S.A.	11.013

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 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"*