

Exercício 2018

RELATÓRIO ANUAL

Saber Serviços Educacionais S.A.

2ª Emissão de Debêntures

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA.....	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES.....	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS.....	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS.....	6
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES.....	6
EVENTOS REALIZADOS 2018.....	6
AGENDA DE EVENTOS 2019.....	7
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	7
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS.....	8
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO.....	9
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES.....	9
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	9
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	10
GARANTIA.....	11
DECLARAÇÃO.....	11

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Saber Serviços Educacionais S.A.
Endereço da Sede:	Rua Santa Madalena Sofia, nº 25, 4º Andar, Sala 04 Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais.
Telefone / Fax:	(11) 3133-7800
D.R.I.:	Carlos Alberto Bolina Lazar
CNPJ:	03.818.379/0001-30
Auditor:	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes
Atividade:	Administração de instituições que ministrem educação infantil (pré-escola e creche), ensino fundamental e médio; que prestem serviços de consultoria; que realizem pesquisas e promovam treinamento; edição e comercialização de material didático; ministrar ensino de qualquer grau, nível ou natureza, em cursos de educação infantil, ensino fundamental e ensino médio, regulares, formais, livres, de reciclagem, de aperfeiçoamento, de treinamento, bem como prestar assistência técnica e administrativa na área educacional; atividades de apoio à educação, treinamento em desenvolvimento profissional e gerencial; ministrar atividades recreativas e de lazer; agenciamento de serviço de terceiros; operação através de sistema de franquias; locação e sublocação de imóveis próprios e de terceiros; e participação em outras sociedades.
Categoria CVM:	Categoria B

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:

SEDU11 E 21

Código ISIN:

BRSEDUDBS003 e BRSEDUDBS011

Banco Mandatário:

Itaú Unibanco S.A.

Escriturador:

Itaú Corretora de Valores S.A.

Coordenador Líder:

Itaú BBA

Data de Emissão:

15 de agosto de 2017

Data de Vencimento:

Primeira Série: 15 de agosto de 2020
Segunda Série: 15 de agosto de 2022

Quantidade de Debêntures:

800.000 (oitocentas cinco mil)

Número de Séries:

Duas séries

Valor Total da Emissão:

R\$800.000.000,00(oitocentos milhões de reais)

Valor Nominal:

R\$ 1.000,00 (um mil de reais)

Forma:

Nominativa e escritural

Espécie:

Quirografia, 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:

1ª Série: CDI + 0,90% (um inteiro e setenta, centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis

2ª Série: CDI + 1,70% (um inteiro e setenta centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) dias úteis

Início da Rentabilidade:

A partir da data de emissão

Pagamento da Remuneração:

Primeira Série:

Data
15/02/2018
15/08/2018
15/02/2019
15/08/2019
15/02/2020
15/08/2020

Segunda Série:

Data
15/02/2018
15/08/2018
15/02/2019
15/08/2019
15/02/2020
15/08/2020
15/02/2021
15/08/2021
15/02/2022
15/08/2022

Amortização:

- I. O Valor Nominal Unitário das Debêntures da Primeira Série será amortizado em duas parcelas anuais, iguais e consecutivas, no 2º (segundo) e no 3º (terceiro) anos contados da Data de Emissão, conforme tabela abaixo:

Data de Amortização	Percentual do Valor Nominal a ser Amortizado
15 de agosto de 2019	50,00%
15 de agosto de 2020	50,00%

- II. O Valor Nominal Unitário das Debêntures da Segunda Série será amortizado em duas parcelas anuais, iguais e consecutivas, no 4º (quarto) e no 5º (quinto) anos contados da Data de Emissão, conforme tabela abaixo:

Data de Amortização	Percentual do Valor Nominal a ser Amortizado
15 de agosto de 2021	50,00%
15 de agosto de 2022	50,00%

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão

Prêmio:

Somente na hipótese de resgate antecipado facultativo e amortização antecipada facultativa

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão

Resgate Antecipado facultativo:

A Emissora poderá realizar o resgate antecipado da totalidade das debêntures

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos líquidos obtidos pela Emissora com a Emissão foram integralmente utilizados para alongar o perfil de endividamento consolidado da Companhia e reforçar o caixa consolidado da Companhia no âmbito de gestão ordinária de seus negócios.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

Em Assembleia Geral de Debenturistas ("AGD") realizada em 02 de agosto de 2018 os Debenturistas aprovaram, de forma unânime, sem quaisquer restrições e em conformidade com a Escritura, a concessão do consentimento prévio (waiver) para a alienação de participação societária, representando o controle acionário da Somos Educação S.A., detida por fundos de investimento geridos pela Tarpon Gestora de Recursos S.A. ("Fundos Tarpon") para a Saber Serviços Educacionais Ltda. ("Saber"), sociedade controlada indiretamente pela Kroton Educacional S.A. ("Operação"), sendo que não deverá ser caracterizado qualquer Evento de Inadimplemento, conforme definido na Escritura, por conta da Operação. Os Debenturistas autorizaram, também de forma unânime e sem quaisquer restrições, a Emissora, as Garantidoras e o Agente Fiduciário a praticarem todos os atos necessários à realização, formalização, implementação e aperfeiçoamento das deliberações consubstanciadas na presente AGD.

Em Assembleia Geral de Debenturistas ("AGD") realizada em 26 de novembro de 2019 os Debenturistas aprovaram, de forma unânime, sem quaisquer restrições e em conformidade com a Escritura, (i) o consentimento prévio (waiver) para a alienação de participação societária, representando o controle acionário da Somos Educação S.A., detida por fundos de investimento geridos pela Tarpon Gestora de Recursos S.A. ("Fundos Tarpon") para a Saber Serviços Educacionais Ltda. ("Saber"), sociedade controlada indiretamente pela Kroton Educacional S.A. ("Operação"), permanecendo a Somos Educação S.A. como controladora direta da Editora Ática S.A., Somos Sistemas de Ensino S.A. e da Emissora, estando a época a implementação da Operação sujeita a certas condições precedentes previstas no Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças, celebrado em 23 de abril de 2018 entre a Saber e os Fundos Tarpon, inclusive a aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica – CADE, sem a caracterização de qualquer Evento de Inadimplemento, conforme definido na Escritura, por conta da Operação; (ii) a cessão e transferência, pelas Garantidoras, de todos e quaisquer direitos e obrigações por elas assumidos no âmbito da Escritura de Emissão para a Kroton Educacional S.A., inscrita no CNPJ/MF sob o nº 02.800.026/0001-40 ("Kroton"), passando a Kroton a figurar como única garantidora das Debêntures, para todos os fins e efeitos da Emissão; (iii) a alteração da Escritura de Emissão para alterar as redações dos Eventos de Inadimplemento Não Automáticos previstos nos incisos "(ii)" e "(xiv)" da Cláusula 6.30.2, referentes à cisão, fusão, incorporação e/ou reorganização societária da Emissora e empresas do seu grupo econômico e observância de índice financeiro, respectivamente; (iv) excluir o Evento de Inadimplemento Não Automático previsto no inciso "(xv)" da Cláusula 6.30.2, referente ao rebaixamento de classificação de risco da Emissão; e (v) adequação das cláusulas da Escritura de Emissão, conforme aplicável.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

1ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$1.000,00000000	R\$26,53444399	R\$1.026,53444399	R\$ 615,920.666,39
31/12/2017	R\$1.000,00000000	R\$27,02709800	R\$1.027,02709800	R\$ 616,216.258,80

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
600.000	-	-	600.000

2ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$1.000,00000000	R\$29,53065000	R\$1.029,53065000	R\$ 205,906.130,00
31/12/2017	R\$1.000,00000000	R\$29,63745800	R\$1.029,63745800	R\$ 205,927.491,60

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
200.000	-	-	200.000

EVENTOS REALIZADOS 2018

1ª Série

Data	Evento	Preço Unitário
------	--------	----------------

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.

15/02/2018	Remuneração	R\$36,28193200
15/08/2018	Remuneração	R\$36,32788100

2ª Série

Data	Evento	Preço Unitário
15/02/2018	Remuneração	R\$39,89302600
15/08/2018	Remuneração	R\$40,42810700

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

AGENDA DE EVENTOS 2019

1ª Série

Data	Evento
15/02/2019	Remuneração
15/08/2019	Remuneração

2ª Série

Data	Evento
15/02/2019	Remuneração
15/08/2019	Remuneração

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2018 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

A Garantidora deve atender os índices e limites financeiros descritos abaixo, a serem apurados trimestralmente, a partir do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018:

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

Onde,

"Dívida Líquida": significa, com base nas informações trimestrais (ITR) ou demonstrações financeiras, consolidadas da Garantidora, conforme o caso, o saldo devedor de principal e juros de empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo, contratados exclusivamente no âmbito do mercado e/ou mercado de capitais, menos o saldo de caixa e aplicações financeiras cujo resgate possa ser realizado em prazo superior a 5 (cinco) Dias Úteis sem penalidade, acrescido das dívidas e obrigações referente às aquisições;

"EBITDA Ajustado": significa, com base nas informações trimestrais (ITR) ou demonstrações financeiras, consolidadas da Garantidora, conforme o caso, o resultado relativo aos 12 (doze) meses anteriores à data de apuração, antes do imposto de renda e do Resultado de Itens Não Recorrentes, adicionada a receita operacional;

"Resultado de Itens Não Recorrentes": significa (a) venda de ativos; (b) provisões/reversões de contingências sem efeito caixa no curto prazo; (c) impairment; e (d) ganhos por valor justo/atualização de ativos (sem efeito caixa) e despesas pontuais de reestruturação, projetos de expansão e despesas com prospecção de novos ativos.

Segue quadro demonstrativo dos Covenants de 2018:

<i>em milhares de Reais</i>		4ITR
1	Dívida Líquida	5.079.490
2	EBITDA Ajustado	2.696.061
(i)	(1) / (2) ≤ 3,00	1,88

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:

Emissora:	Somos Sistema de Ensino S.A
Emissão:	3ª emissão
Valor da emissão:	R\$ 475.000.000,00 (quatrocentos e setenta e cinco milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	475.000 (quatrocentos e setenta e cinco mil)
Espécie:	Quirografária, com Garantia Fidejussória
Prazo de vencimento:	As Debêntures vencerão em 31/10/2019
Garantias:	Garantia fidejussória, como fiadora Somos Educação S.A.
Remuneração:	CDI + 1,70% a.a.
Situação da Emissora:	A Emissão foi resgatada em 06 de abril de 2018.

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

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

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

Emissora:	SABER SERVIÇOS EDUCACIONAIS S.A.
Emissão:	3ª emissão
Valor da emissão:	R\$ 800.000.000,00 (oitocentos milhões de reais)

RELATÓRIO ANUAL 2018

Quantidade de debêntures emitidas:	800.000 (oitocentas mil)
Espécie:	Quirografia, com garantia fidejussória adicional
Prazo de vencimento:	15 de março de 2021
Garantias:	Garantia Fidejussória, como Fiadora Kroton Educacional S.A.
Remuneração:	CDI + 1,15% a.a.
Situação da Emissora:	A emissora encontra-se adimplente com suas obrigações.

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

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

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Classe	Rating Anterior	Rating Atual	Última Alteração
Debêntures 1ª Emissão	AA-(bra)	AA+(bra)	01/2019

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Na RCA realizada em 20/08/2018 foi autorizada a realização da 1ª Emissão de Debêntures da Saraiva Educação S.A, e a autorização da Emissora quanto fiadora.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2018	AV%
ATIVO CIRCULANTE	1.772.280	16,49%
Caixa e Equivalentes de Caixa	941.432	8,76%
Aplicações Financeiras	431.127	4,01%
Contas a Receber	4.471	0,04%
Estoques	19.849	0,18%
Tributos a Recuperar	25.143	0,23%
Outros Ativos Circulantes	350.258	3,26%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	8.975.507	83,51%
Tributos Diferidos	41.543	0,39%
Créditos com Partes Relacionadas	1.404.061	13,06%
Outros Ativos Não Circulantes	456.650	4,25%
Investimentos	283.598	2,64%
Imobilizado	2.810	0,03%
Intangível	6.786.845	63,15%

TOTAL DO ATIVO	10.747.787	100%
-----------------------	-------------------	-------------

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2018	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	529.375	4,93%
Obrigações Sociais e Trabalhistas	3.589	0,03%
Fornecedores	1.143	0,000106
Obrigações Fiscais	0	-
Debêntures	484.308	4,51%
Outras Obrigações	40.335	0,38%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	9.818.816	91,36%
Debêntures	6.877.408	63,99%
Outras Obrigações	2.718.818	25,30%
Tributos Diferidos	0	-
Provisões	222.590	2,07%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	399.596	3,72%
Capital Social Realizado	513.480	4,78%
Lucros/Prejuízos Acumulados	-113.884	-1,06%
TOTAL DO PASSIVO	10.747.787	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2018	AV%
Receita operacional líquida	55.769	-335,11%
Custo das mercadorias e produtos vendidos	-72.411	435,11%
(-) Lucro Bruto	-16.642	100,00%
Despesas com Vendas	-713	4,28%
Despesas Gerais e Administrativas	-31.902	191,70%
Outras Despesas Operacionais	-1	0,01%
Resultado de Equivalência Patrimonial	-24.214	145,50%
Resultado antes do resultado financeiro e impostos	-73.472	441,49%
Receitas Financeiras	92.872	-558,06%
Despesas Financeiras	-171.197	1028,70%
Resultado antes dos impostos	-151.797	912,13%
Corrente	0	-
Diferido	43.106	-259,02%
Lucro líquido do exercício	-108.691	653,11%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,36 em 2018
 Liquidez Corrente: de 3,35 em 2018
 Liquidez Seca: de 3,31 em 2018
 Liquidez Imediata: de 1,78 em 2018

Estrutura de Capitais:

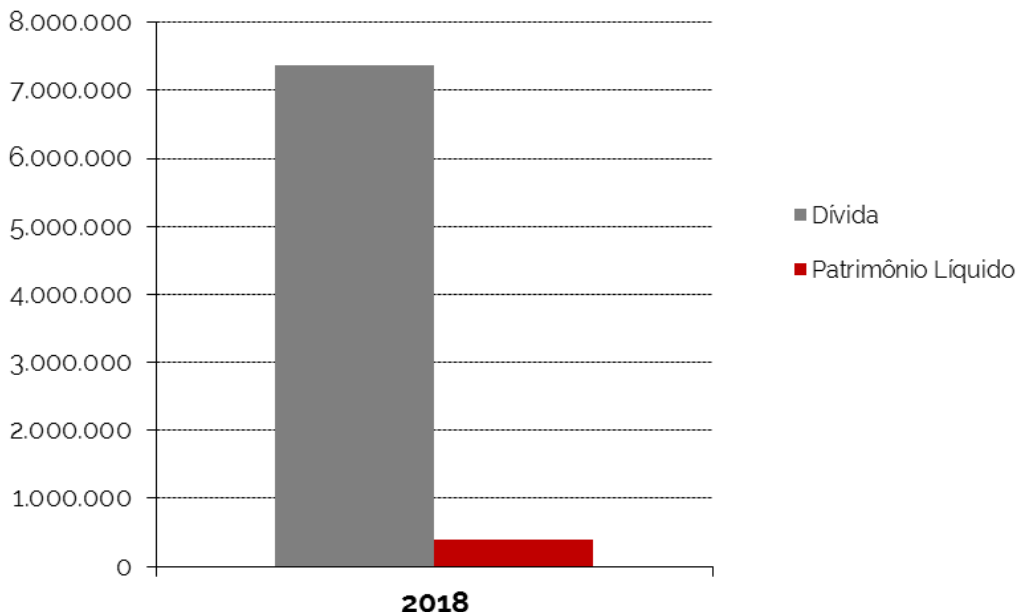
A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 2589,66% em 2018. O Índice de Composição do Endividamento foi de 5,12% em 2018. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido em 2018 estava em 1770,10%. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 87,84% em 2018.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2018 resultou em -1,01%. A Margem Líquida foi de -194,90% em 2018. O Giro do Ativo foi em 2018 foi de 0,01. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de -27,20% 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: 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, decorrer do exercício de 2018.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela 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	821.827
PL Kroton Educacional S.A.	16.006.830

A fiança pode ser afetada pela existência de dívida da garantidora, 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"