

Exercício 2018

# RELATÓRIO ANUAL

---

**Saber Serviços Educacionais S.A.**

*3ª Emissão de Debêntures*

ÍNDICE

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

## CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

<b>Denominação Comercial:</b>	Saber Serviços Educacionais S.A.
<b>Endereço da Sede:</b>	Rua Santa Madalena Sofia, nº 25, 4º andar, Sala 04 Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais.
<b>Telefone / Fax:</b>	(11) 3133-7800
<b>D.R.I.:</b>	Carlos Alberto Bolina Lazar
<b>CNPJ:</b>	03.818.379/0001-30
<b>Auditor:</b>	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes
<b>Atividade:</b>	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.
<b>Categoria CVM:</b>	Categoria B
<b>Denominação Comercial:</b>	Saber Serviços Educacionais S.A.
<b>Endereço da Sede:</b>	Rua Santa Madalena Sofia, nº 25, 4º andar, Sala 04 Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais.
<b>Telefone / Fax:</b>	(11) 3133-7800
<b>D.R.I.:</b>	Carlos Alberto Bolina Lazar
<b>CNPJ:</b>	03.818.379/0001-30
<b>Auditor:</b>	PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes
<b>Atividade:</b>	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,

## 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:

3ª Emissão

### Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

### Código do Ativo:

SEDU12

### Código ISIN:

BRSEDUDBS037

### Banco Mandatário:

Itaú Unibanco S.A.

### Escriturador:

Itaú Corretora de Valores S.A.

**Coordenador Líder:**

Itaú BBA

**Data de Emissão:**

15 de março de 2018

**Data de Vencimento:**

15 de março de 2021

**Quantidade de Debêntures:**

800.000 (oitocentas cinco mil)

**Número de Séries:**

Série única

**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:**

Quirografária

**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 + 100% (cem 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:**

Data
15/09/2018
15/03/2019
15/09/2019

15/03/2020

15/09/2020

15/03/2021

**Amortização:**

**O Valor Nominal Unitário das Debêntures será amortizado em uma única parcela, na Data de Vencimento.**

**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

**Aquisição Facultativa:**

A Emissora pode a qualquer tempo adquirir debêntures em circulação conforme o disposto no artigo 55, parágrafo 3º, da Lei das Sociedades por Ações, nos artigos 13 e 15 da Instrução CVM 476, observada a regulamentação aplicável da CVM

**Resgate Antecipado facultativo:**

A Emissora poderá realizar o resgate antecipado facultativo 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 DEBÊNTURES<sup>1</sup>

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
<b>31/12/2018</b>	R\$1.000,00000000	R\$20,91158700	R\$1.020,91158700	R\$ 816.729.269,60

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
800.000	-	-	800.000

### EVENTOS REALIZADOS 2018

Data	Evento	Preço Unitário
<b>15/09/2018</b>	Remuneração	R\$35,25703500

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

### AGENDA DE EVENTOS 2019

Data	Evento
<b>15/03/2019</b>	Remuneração
<b>15/09/2019</b>	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 encerramento do exercício social de 31 de dezembro de 2018:

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

<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.

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
<b>1</b>	<b>Dívida Líquida</b>	<b>5.079.490</b>
<b>2</b>	<b>EBITDA Ajustado</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>Somos Sistema de Ensino S.A</b>
<b>Emissão:</b>	3ª emissão
<b>Valor da emissão:</b>	R\$ 475.000.000,00 (quatrocentos e setenta e cinco milhões de reais)
<b>Quantidade de debêntures emitidas:</b>	475.000 (quatrocentos e setenta e cinco mil)
<b>Espécie:</b>	Quirografária, com Garantia Fidejussória
<b>Prazo de vencimento:</b>	As Debêntures vencerão em 31/10/2019
<b>Garantias:</b>	Garantia fidejussória, como fiadora Somos Educação S.A.
<b>Remuneração:</b>	CDI + 1,70% a.a.
<b>Situação da Emissora:</b>	A Emissão foi resgatada em 06 de abril de 2018.

<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>EMISSORA:</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),

## RELATÓRIO ANUAL 2018

<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>	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 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

Classe	Rating Anterior	Rating Atual	Última Alteração
Debêntures 2ª 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%
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>1.772.280</b>	<b>16,49%</b>
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%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>8.975.507</b>	<b>83,51%</b>
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%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>10.747.787</b>	<b>100%</b>

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2018	AV%
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>529.375</b>	<b>4,93%</b>
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%
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>9.818.816</b>	<b>91,36%</b>
Debêntures	6.877.408	63,99%
Outras Obrigações	2.718.818	25,30%
Tributos Diferidos	0	-
Provisões	222.590	2,07%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>399.596</b>	<b>3,72%</b>
Capital Social Realizado	513.480	4,78%
Lucros/Prejuízos Acumulados	-113.884	-1,06%
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>10.747.787</b>	<b>100%</b>

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2018	AV%
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>55.769</b>	<b>-335,11%</b>
Custo das mercadorias e produtos vendidos	-72.411	435,11%
<b>(=) Lucro Bruto</b>	<b>-16.642</b>	<b>100,00%</b>
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%
<b>Resultado antes do resultado financeiro e impostos</b>	<b>-73.472</b>	<b>441,49%</b>
Receitas Financeiras	92.872	-558,06%
Despesas Financeiras	-171.197	1028,70%
<b>Resultado antes dos impostos</b>	<b>-151.797</b>	<b>912,13%</b>
Corrente	0	-

Diferido	43.106	-259,02%
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>-108.691</b>	<b>653,11%</b>

## 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:

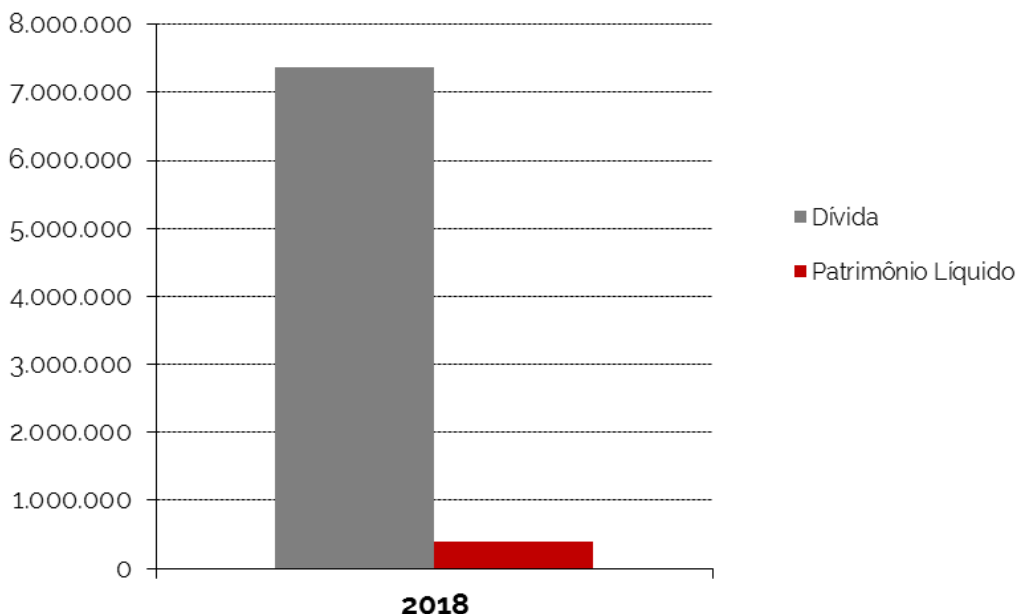
A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 2589,66% em 2018. O Índice de Composição do Endividamento foi de 5,12% em 2018. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido em 2018 estava em 1770,10%. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes 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	816.729
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"*