

Exercício 2018

# RELATÓRIO ANUAL

---

**Saraiva Educação S.A.**

*1ª 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 2017.....	6
AGENDA DE EVENTOS 2018.....	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.....	8
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	9
GARANTIA.....	10
DECLARAÇÃO.....	11

## CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

<b>Denominação Comercial:</b>	Saraiva Educação S.A.
<b>Endereço da Sede:</b>	Rodovia Presidente Dutra, km 136, bloco 4, módulo 5, Eugênio de Melo CEP: 12247-004 - São Paulo - SP
<b>Telefone / Fax:</b>	(11) 4383-8172
<b>D.R.I.:</b>	Mario Ghio Junior (diretor presidente)
<b>CNPJ:</b>	50.268.838/0001-39
<b>Auditor:</b>	KPMG Auditores Independentes
<b>Atividade:</b>	Edição, publicação, divulgação, distribuição, pesquisas, desenvolvimento, produção e comercialização no atacado e no varejo, e em todo território nacional e no exterior de livros, revistas, apostilas, sistemas de ensino (módulos didáticos) e publicações em geral, produtos didáticos e paradidáticos, todos fixados sob qualquer natureza e forma, tais como: livros eletrônicos, especialmente livros-discos, livros-fitas, livros-disquetes e livros em forma de cd-rooms, discos, fitas de áudio, compact-disc de áudio, disclaser, vídeo ou quaisquer outros que venham a ser criados para a reprodução de som e imagem, games, brinquedos educativos e similares; (ii) prestar serviços de apoio às instituições de ensino, educadores e estudantes, utilizando os canais de distribuição mais adequados às suas necessidades, na forma de informações digitalizadas, como provedor de conteúdos, na forma de dados, áudio, vídeo e voz para distribuição através de redes tais como: internet, redes similares e/ou tecnologia que venha a complementa-las e/ou substituí-las no futuro; (iii) atividades de apoio administrativo; (iv) promoção de vendas; (v) guarda de materiais didáticos; e (vi) importação e exportação dos produtos e serviços abrangidos no objeto social, restringindo-se, para esse fim, nas repartições competentes, Banco Central do Brasil e outras entidades controladoras do Comércio Exterior, e Participação em outras sociedades na qualidade de sócia, acionista ou quotista.
<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:**

1ª Emissão

**Situação da Emissora:**

Adimplente com as obrigações não pecuniárias

**Código do Ativo:**

SRVA11

**Código ISIN:**

BRSRVADBS00g

**Escriturador:**

Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

**Liquidante:**

Oliveira Trust Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

**Coordenador Líder:**

Banco Santander (Brasil) S/A

**Data de Emissão:**

27 de agosto de 2018

**Data de Vencimento:**

15 de agosto de 2021

**Quantidade de Debêntures:**

2.200 (duas mil e duzentas)

**Número de Séries:**

Única

**Valor Total da Emissão:**

R\$ 220.000.000,00 (duzentos e vinte milhões de reais)

**Valor Nominal:**

R\$ 100.000,00 (cem mil reais)

**Forma:**

Nominativa e escritural

**Espécie:**

Quirografária com garantia adicional fidejussória

**Conversibilidade:**

Não conversíveis em ações da Emissora

**Permuta:**

Não se aplica a presente emissão

**Poder Liberatório:**

Não se aplica a presente emissão

**Opção:**

Não se aplica a 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 a presente emissão

**Pagamento da Atualização:**

Não se aplica a presente emissão

**Remuneração:**

100% do CDI + 1,00% a.a

Início da Rentabilidade:

Data de emissão

**Pagamento da Remuneração:**

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

**Amortização:**

Data de Amortização	Percentual Amortizado do Valor Nominal Unitário
15/08/2021	100%

**Amortização Antecipada Facultativa**

Possível a qualquer tempo

**Fundo de Amortização:**

Não se aplica a presente emissão

**Prêmio:**

0,50% sobre o valor a ser amortizado ou resgatado antecipadamente nas hipóteses de Resgate Antecipado Facultativo ou amortização antecipada facultativa

**Repactuação:**

26/06 – data limite para o agente fiduciário fazer a convocação da AGD.

11/07 – Prazo máximo para realização da AGD.

15/07 – Prazo máximo para o Agente Fiduciário encaminhar a Emissora comunicação (nos termos da cláusula 12.1 da Escritura de Emissão) acerca das condições de repactuação, que deverão ser deliberadas mediante aprovação de pelo menos 90% (noventa por cento) dos representantes das debêntures em circulação.

- Caso não exista acordo entre os debenturistas (sem a realização de proposta) ou por qualquer motivo a proposta não seja encaminhada pelo Agente Fiduciário até o dia 15/07, a Emissora poderá, a seu critério, efetuar o Resgate Antecipado Obrigatório Total, que deverá ocorrer na data de Repactuação.

31/07 – Prazo máximo para manifestação, pela Emissora, sobre a proposta de repactuação ou a realização do Resgate Antecipado Obrigatório Total.

- caso não existe manifestação da Emissora, o Agente Fiduciário deverá encaminhar nova comunicação em até 2 (dois) dias úteis (data limite em 02/08), devendo a Emissora apresentar manifestação em até 5 (cinco) dias úteis, contados a partir da data do recebimento da comunicação.

- caso a Emissora não apresente manifestação em até 5 (cinco) dias úteis contados a partir do recebimento da segunda comunicação, o silêncio será interpretado como discordância, devendo ocorrer o Resgate Antecipado Obrigatório Total.

- em caso de manifestação favorável a repactuação, deverá ocorrer o envio, pelo Agente Fiduciário, de comunicado à B3, com pelo menos 3 (três) dias úteis de antecedência da data de repactuação.

12/08 – prazo máximo para aditamento da escritura e comunicação à B3, caso aplicável.

15/08 – Evento de Repactuação ou Resgate Antecipado Obrigatório Total.

**Resgate Antecipado:**

Possível a qualquer tempo

**DESTINAÇÃO DE RECURSOS**

Os recursos líquidos obtidos pela Emissora com a Emissão foram integralmente utilizados para: (i) alongar o perfil de endividamento da Emissora e reforçar o caixa da Emissora.

**ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS**

Em Assembleia Geral de Debenturistas ("AGD") realizada em 26 de novembro de 2018 os Debenturistas aprovaram, de forma unânime, sem quaisquer restrições e em conformidade com a Escritura, (i) 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; (ii) a alteração da Escritura de Emissão para alterar a redação do Evento de Inadimplemento Não Automático previsto na alínea "(n)" do inciso "(ii)" da Cláusula 6.29.1, referentes a observância do índice financeiro; (iv) excluir o Evento de Inadimplemento Não Automático previsto na alínea "(o)" do inciso "(ii)" da Cláusula 6.29.7, referente ao rebaixamento da classificação de risco corporativo da Garantidora (v) a alteração das condições de Resgate Antecipado Facultativo e Amortização Antecipada Facultativa; (v) exclusão do Evento de Inadimplemento Não Automático previsto no inciso (xv) da Cláusula 6.28.2, referente ao rebaixamento da classificação de risco corporativo da Somos Educação; e (iv) adequação das cláusulas da Escritura de Emissão, conforme aplicável.

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

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2018	R\$100.000.00000000	R\$2.340.02540000	R\$102.340.02540000	R\$ 225.148.055,88

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
2.200	-	-	2.200

**EVENTOS REALIZADOS 2018**

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

**AGENDA DE EVENTOS 2019**

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. Todavia, em relação às obrigações não pecuniárias, informamos que a Emissora divulgou suas demonstrações financeiras em atraso, dentro do prazo de cura, em 18 de abril de 2019.

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:

		2018
1	Dívida Líquida	5.079.490
2	EBITDA Ajustado	2.696.061
(i)	(1) / (2) ≤ 3,00	1,88

<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.

**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),
<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>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>	Quirografia, 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.

### CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não foi atribuída classificação de risco 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

<b>ATIVO</b>	<b>2017</b>	<b>AV%</b>	<b>2018</b>	<b>AV%</b>
<b>ATIVO CIRCULANTE</b>	<b>590.703</b>	<b>74,58%</b>	<b>385.126</b>	<b>63,48%</b>
Caixa e equivalentes de caixa	136.083	17,18%	35.791	5,90%
Contas a receber de clientes	218.669	27,61%	139.046	22,92%
Estoques	155.193	19,59%	102.694	16,93%
Impostos a recuperar	33.503	4,23%	54.484	8,98%
Empréstimos e outros créditos com partes relacionadas	40.000	5,05%	40.000	6,59%
Demais Ativos	7.255	0,92%	13.111	2,16%
<b>ATIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>201.384</b>	<b>25,42%</b>	<b>221.545</b>	<b>36,52%</b>
Imposto de renda e contribuição social diferidos	153.814	19,42%	170.889	28,17%
Adiantamento para futuro aumento de capital	0	-	78	0,01%
Depósitos judiciais	10	0,00%	94	0,02%
Demais ativos	27	0,00%	3.154	0,52%
Investimentos	130	0,02%	36	0,01%
Intangível	41.802	5,28%	41.937	6,91%
Imobilizado	5.601	0,71%	5.357	0,88%
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>792.087</b>	<b>100%</b>	<b>606.671</b>	<b>100%</b>

#### BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

<b>PASSIVO</b>	<b>2017</b>	<b>AV%</b>	<b>2018</b>	<b>AV%</b>
<b>PASSIVO CIRCULANTE</b>	<b>391.920</b>	<b>49,48%</b>	<b>185.591</b>	<b>30,59%</b>
Fornecedores e demais contas a pagar	65.541	8,27%	71.199	11,74%
Fornecedores - Risco Sacado	125.981	15,90%	109.572	18%
Empréstimos e financiamentos	106.310	13,42%	0	-
Debêntures	0	-	4.765	0,79%
Impostos e contribuições a pagar	88	0,01%	55	0,01%
Empréstimos e outros créditos com partes relacionadas	94.000	11,87%	0	-
<b>PASSIVO NÃO CIRCULANTE</b>	<b>399.126</b>	<b>50,39%</b>	<b>530.664</b>	<b>87,47%</b>
Fornecedores e demais contas a pagar	163	0,02%	0	-
Empréstimos e financiamentos	186.288	23,52%	0	-
Debêntures	0	-	219.338	36,15%



Contas a pagar por aquisição de participação societária	212.654	26,85%	55.816	9,20%
Recebimento para futuro aumento de capital	0	-	252.000	41,54%
Provisão para contingências	21	0,00%	3.510	0,58%
<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>1.041</b>	<b>0,13%</b>	<b>-109.584</b>	<b>-18,06%</b>
Capital social	90.254	11,39%	90.254	14,88%
Prejuízos acumulados	-89.213	-11,26%	-199.838	-32,94%
<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>792.087</b>	<b>100%</b>	<b>606.671</b>	<b>100%</b>

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2017	AV%	2018	AV%
<b>Receita operacional líquida</b>	<b>465.851</b>	<b>167,39%</b>	<b>372.029</b>	<b>251,52%</b>
Custo das mercadorias e produtos vendidos	-187.548	-67,39%	-224.118	-151,52%
<b>(-) Lucro Bruto</b>	<b>278.303</b>	<b>100,00%</b>	<b>147.911</b>	<b>100,00%</b>
Despesas com vendas	-109.938	-39,50%	-134.616	-91,01%
Despesas gerais e administrativas	-31.114	-11,18%	-64.134	-43,36%
Outras receitas (despesas), líquidas	177	0,06%	-11.462	-7,75%
<b>Resultado antes do resultado financeiro e impostos</b>	<b>137.428</b>	<b>49,38%</b>	<b>-62.301</b>	<b>-42,12%</b>
Receitas financeiras	18.372	6,60%	4.954	3,35%
Despesas financeiras	-64.106	-23,03%	-53.026	-35,85%
Variação cambial líquida	128	0,05%	250	0,17%
Resultado da equivalência patrimonial	45	0,02%	-94	-0,06%
<b>Resultado antes dos impostos</b>	<b>91.867</b>	<b>33,01%</b>	<b>-110.217</b>	<b>-74,52%</b>
Imposto de renda e contribuição social	-13.766	-4,95%	10.992	7,43%
<b>Lucro líquido do exercício</b>	<b>78.101</b>	<b>28,06%</b>	<b>-99.225</b>	<b>-67,08%</b>

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

**Índices de Liquidez:**

Liquidez Geral: de 0,94 em 2017 e 0,78 em 2018  
 Liquidez Corrente: de 1,51 em 2017 e 2,08 em 2018  
 Liquidez Seca: de 1,11 em 2017 e 1,52 em 2018  
 Liquidez Imediata: de 0,35 em 2017 e 0,19 em 2018

**Estrutura de Capitais:**

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 75989,05% em 2017 e -653,61% em 2018. O Índice de Composição do Endividamento variou de 49,54% em 2017 para 25,91% em 2018. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 4566,09% em 2017 para -43,19% em 2018. A Empresa apresentou um índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 50,32% em 2017 e 52,61% em 2018.

**Rentabilidade:**

A Rentabilidade do Ativo em 2017 foi de 9,86% enquanto que a de 2018 resultou em -16,36%. A Margem Líquida foi de 16,77% em 2017 contra -26,67% em 2018. O Giro do Ativo foi de 0,59 em 2017 enquanto em 2018 foi de 0,61. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 7502,50% em 2017 contra 90,55% 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)

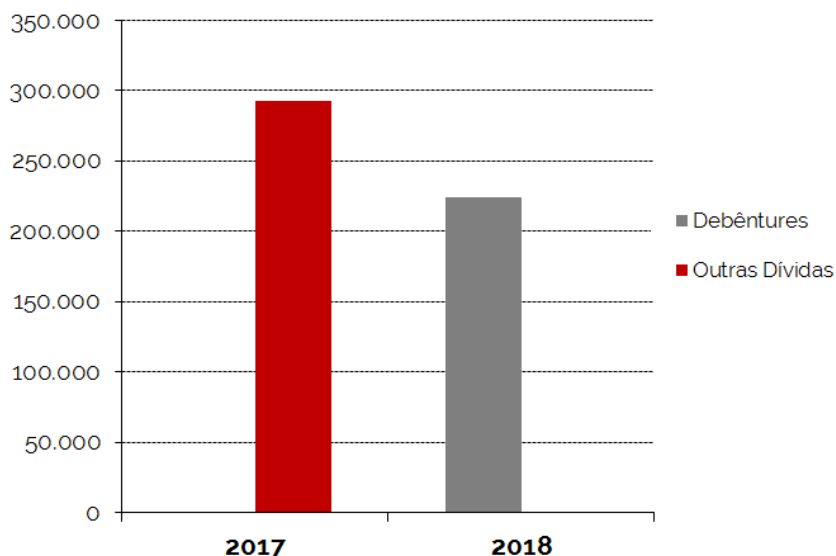
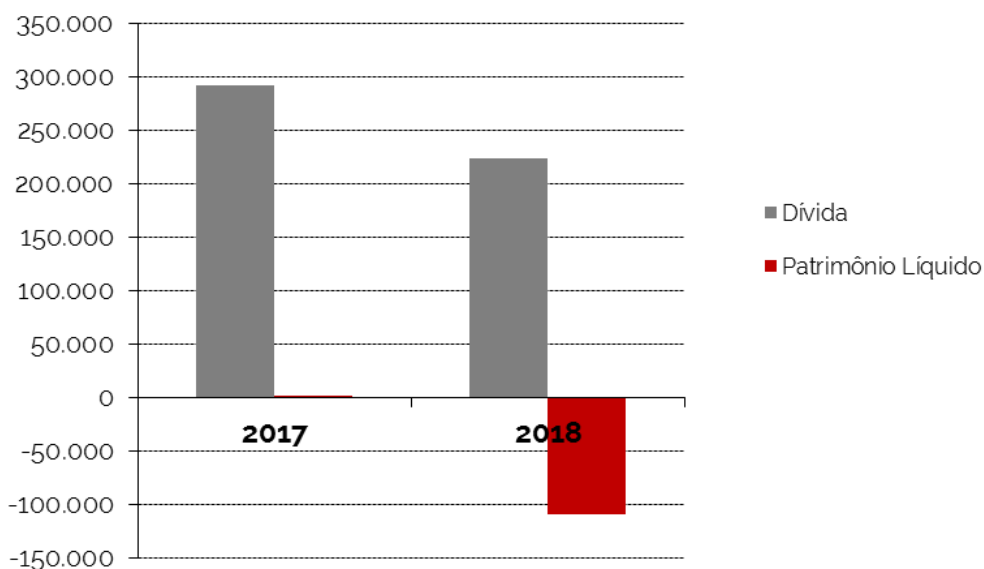


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento, no decorrer do exercício de 2018.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela KPMG 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	225.148
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, § 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"*