

#### 4ª EMISSÃO DE DEBÊNTURES PÚBLICAS DA S.A. O ESTADO DE SÃO PAULO

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

- Dívida Líquida/EBITDA
- EBITDA/Despesa Financeira Líquida

| Ano de Encerramento do Exercício a ser verificado | Dívida Líquida/EBITDA | EBITDA/Despesa Financeira Líquida |
|---------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| A partir de 2018 (inclusive)                      | $\leq 3,50x$          | $\geq 2,00x$                      |
| 2019 (inclusive) em diante                        | $\leq 3,00x$          | $\geq 2,00x$                      |

"Dívida Líquida": é a somatória da rubrica de empréstimos, financiamentos e debêntures no passivo circulante e não circulante, mais a rubrica de operações com derivativos do passivo circulante e não circulante, bem como qualquer outra rubrica que se refira à dívida onerosa da Emissora que venha a ser criada, menos a rubrica de operações com derivativos do ativo circulante e não circulante e menos a soma (i) da rubrica de disponibilidades (caixa e equivalentes à caixa) com (ii) as aplicações financeiras em garantia (circulante e não circulante), com base em valores extraídos das demonstrações financeiras consolidadas auditadas da Emissora;

"EBITDA": é o lucro operacional antes de juros, tributos, amortização e depreciação ao longo dos últimos 12 (doze) meses, conforme cada item seja reportado nas mais recentes demonstrações financeiras consolidadas da Emissora;

"Despesa Financeira Líquida": é a diferença entre despesas e receitas financeiras relativas aos último 12 (doze) meses, com base em valores extraídos das demonstrações financeiras auditada da Emissora.

Segue quadro contemplado apuração apresentada:

\*em milhares de Reais

**2019**

|          |                       |               |
|----------|-----------------------|---------------|
| <b>1</b> | <b>Dívida Líquida</b> | <b>75.083</b> |
|----------|-----------------------|---------------|

|          |               |               |
|----------|---------------|---------------|
| <b>2</b> | <b>EBITDA</b> | <b>31.907</b> |
|----------|---------------|---------------|

|          |                                   |               |
|----------|-----------------------------------|---------------|
| <b>3</b> | <b>Despesa Financeira Líquida</b> | <b>10.970</b> |
|----------|-----------------------------------|---------------|

|             |                                         |             |
|-------------|-----------------------------------------|-------------|
| <b>(i)</b>  | <b>(1) / (2) <math>\leq 3,00</math></b> | <b>2,35</b> |
| <b>(ii)</b> | <b>(2) / (3) <math>\geq 2,00</math></b> | <b>2,91</b> |

"Ressaltamos que as informações refletem a memória de cálculo encaminhada pela Emissora ao Agente Fiduciário. A Trustee não se responsabiliza pelos valores apresentados nas Demonstrações Financeiras da Emissora. Verificamos a apresentação das rubricas e metodologia de cálculo, conforme descrito no instrumento de emissão e aditamentos subsequentes."