

EXERCÍCIO 2019

RELATÓRIO ANUAL

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

4ª Emissão de Debêntures

ÍNDICE

EMISSIONA.....	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	5
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	5
EVENTOS REALIZADOS 2019	5
INFORMAÇÕES PERIÓDICAS E OBRIGAÇÕES ADICIONAIS.....	5
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS.....	5
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	6
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES	6
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	6
ÍNDICES E LIMITES FINANCEIROS.....	6
EVENTOS SUBSEQUENTES – COVID 19	7
GARANTIA.....	7
FUNDOS DE AMORTIZAÇÃO E OUTROS FUNDOS.....	8
DECLARAÇÃO	8

EMISSION

Denominação Comercial:	S.A. "O Estado de S. Paulo"
CNPJ:	61.533.949/0001-41
Categoria de Registro:	Sociedade Anônima sem registro de companhia aberta perante a CVM

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**Oferta:**

Instrução CVM nº 476, de 16 de janeiro de 2009.

Número da Emissão:

4ª Emissão.

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias.

Código do Ativo:

ESTD14 .

Código ISIN:

BROESPDBS034

Escriturador:

Banco Bradesco S.A.

Liquidante:

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 UTM.

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão

Remuneração:

CDI + 3,75% a.a.

Início da Rentabilidade:

A partir da data de liquidação

Pagamento da Remuneração:

Data de Pagamento da Remuneração
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 de Amortização	Percentual Amortizado do Valor Nominal Unitário
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

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão.

Resgate Antecipado:

A qualquer tempo, a partir da data de emissão.

Obs.: As características acima contemplam o previsto na Escritura de Emissão e aditamentos subsequentes, celebrados até o encerramento do exercício de 2019, qual seja Escritura de Emissão, celebrado em 21 de dezembro de 2017.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Conforme informações prestadas pela Emissora em 20 de março de 2018, 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

Em 15 de julho de 2019 foi realizada Assembleia Geral de Debenturistas em que foi deliberada e aprovada a não declaração do vencimento antecipado das obrigações decorrentes das debêntures, em razão da não observância, pela Emissora, dos quocientes previstos na cláusula 4.13.1 (xix) da Escritura de Emissão ("Covenants Financeiros"), no exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2018; (ii) a alteração das cláusulas 4.13.1 (xix) e 5.1.a (i) da Escritura de Emissão, visando a alterar a fórmula de apuração dos Covenants Financeiros; (iii) a celebração de aditamento à Escritura de Emissão, de forma a refletir a alteração proposta no item anterior. [Veja na íntegra.](#)

Em 05 de junho de 2020 foi realizada Assembleia Geral de Debenturistas em que foi deliberada e aprovada A postergação do evento de Amortização Periódica do Principal previsto para o dia 08 de junho de 2020, nos termos da Cláusula 4.8.1 da Escritura de Emissão, por 60 (sessenta) dias corridos a contar do vencimento do pagamento, no qual encerrar-se-á em 07 de agosto de 2020. [Veja na íntegra.](#)

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2019	R\$7.142.860.000,00	R\$34.449.342,35	R\$7.177.309,34	R\$ 49.954.073,02
31/12/2018	R\$10.000.000.000,00	R\$55.067.019,99	R\$10.055.067,01	R\$ 69.983.266,46

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
6.960	-	-	6.960

EVENTOS REALIZADOS 2019

Data	Evento	Preço Unitário
08/06/2019	Remuneração	R\$498.421,89
08/06/2019	Amortização	R\$ 1.428.570,00
08/12/2019	Remuneração	R\$412.168,66
08/12/2019	Amortização	R\$ 1.428.570,00

No exercício de 2019, não ocorreram os eventos de resgate, conversão e repactuação.

INFORMAÇÕES PERIÓDICAS E OBRIGAÇÕES ADICIONAIS

No decorrer do exercício de 2019 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão, bem como a Garantidora.

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

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.

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não foi atribuída classificação de risco à presente emissão.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em ata de Assembleia Geral Extraordinária realizada em 28 de junho de 2019 deliberou e aprovou a realização de cisão da Genial Corretora de Seguros S.A. e versão da parcela cindida do acervo líquido ao patrimônio da Companhia ("Cisão"). Em razão da Cisão, o sócio S.A "O Estado de S. Paulo" resolveu aumentar o capital social da OESP Mídia e Transportes S/A (subsidiária da S/A O Estado de S. Paulo) no valor de R\$ 6.512.556,94 (seis milhões, quinhentos e doze mil, quinhentos e cinquenta e seis reais e noventa e quatro centavos), correspondente ao valor da parcela cindida do acervo líquido da Genial Corretora de Seguros S.A., passando o capital social de R\$ 8.560.819,77 (oito milhões, quinhentos e sessenta mil, oitocentos e dezenove reais e setenta e sete centavos), dividido em 258 (duzentas e cinquenta e oito) ações ordinárias, sem valor nominal para R\$ 15.073.376,71 (quinze milhões, setenta e três mil, trezentos e setenta e seis reais e setenta e um centavos), com a criação de 196 (cento e noventa e seis) novas ações, no valor nominal de R\$ 33.181,47 (trinta e três mil, cento e oitenta e um real e quarenta e sete centavos) cada. Nos termos da Cisão, o aumento de capital social deliberado foi subscrito da seguinte forma: (a) o sócio S.A "O Estado de S. Paulo" subscreve 98 (noventa e oito) novas ações, no valor nominal total de R\$ 3.256.278,47 (três milhões, duzentas e cinquenta e seis mil, duzentos e setenta e oito reais e quarenta e sete centavos); e (b) a Geração Futuro Seguros e Participações Ltda., subscreve 98 (noventa e oito) novas ações, no valor nominal total de R\$ 3.256.278,47 (três milhões, duzentas e cinquenta e seis mil, duzentos e setenta e oito reais e quarenta e sete centavos) a qual ingressa como acionista da Companhia. O aumento de capital acima deliberado foi totalmente integralizado com a versão da parcela cindida do acervo líquido da Genial Corretora de Seguros S.A. Em razão do aumento de capital resultante da Cisão e sua subscrição, nos termos acima deliberados, os sócios decidiram alterar a redação da Cláusula 5ª do Estatuto Social, que passa a vigorar com a seguinte redação: "Artigo 5º - O capital social da Sociedade é de R\$ 15.073.376,71 (quinze milhões, setenta e três mil, trezentos e setenta e seis reais e setenta e um centavos), totalmente subscrito e integralizado, dividido em 454 (quatrocentas e cinquenta e quatro) ações ordinárias, todas nominativas e sem valor nominal."

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Acesse as demonstrações financeiras da Companhia, referentes ao exercício de 2019, na íntegra através do link: https://www.fiduciario.com.br/wp-content/uploads/2020/03/0823-20-DCs-Combinado-Grupo-Estado-31_12_2019-6.pdf

ÍNDICES E LIMITES FINANCEIROS

Com base nas informações recebidas da Emissora, nos termos da respectiva Escritura de Emissão, foi efetuada a verificação do cumprimento das obrigações da Emissora com relação à observância dos seguintes índices financeiros:

- 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)	≤ 3,50x	≥ 2,00x
2019 (inclusive) em diante	≤ 3,00x	≥ 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
1	Dívida Líquida	75.083
2	EBITDA	31.907
3	Despesa Financeira Líquida	10.970
(i)	(1) / (2) $\leq$ 3,00	2,35
(ii)	(2) / (3) $\geq$ 2,00	2,91

EVENTOS SUBSEQUENTES – COVID 19

De acordo com as informações prestadas pela Emissora, os impactos relacionados ao COVID – 19 em sua atividade, foram os seguintes:

"O Grupo Estado, ciente da gravidade e dos efeitos da pandemia do Coronavírus, mediante confirmação da chegada do vírus ao país, organizou a partir de fevereiro/20 grupos de trabalho em diversos níveis para propor e implementar ações preventivas em três vertentes: pessoas, operações e fluxo de caixa.

Objetivando a proteção de seu pessoal, foram criadas medidas e protocolos para preservação da saúde de seus funcionários e colaboradores, como o afastamento imediato ou colocação de pessoas em sistema de trabalho home office, distribuição de equipamentos e material de proteção, incremento de protocolos de limpeza e higienização, criação de canais de informação e criação de protocolos específicos para infectados ou pessoas que tiverem contato com possíveis infectados (quarentena de 14 dias).

Operacionalmente, todas as atividades das empresas do Grupo Estado estão em pleno funcionamento, com adoção de medidas preventivas e mitigadoras de riscos. 90% das equipes estão em home office desde a segunda quinzena de março, e nas instalações da empresa funcionam apenas as atividades gráficas e parte da operação da Rádio. Até a presente data apenas um colaborador testou positivo para COVID19.

No viés financeiro, os impactos nas receitas estão sendo monitorados com rigor, e foram adotadas medidas para preservação do caixa da empresa, tais como: (i) a redução de despesas fixas para todas as áreas, (ii) renegociação ou postergação de contratos, (iii) corte em investimentos programados que não envolvam segurança operacional ou geração de receitas de curto prazo, (iv) redução das despesas com salários (suspensão de contratos e redução de jornada e salários em 25% em média para todos os níveis, nos termos Medida Provisória 936).

Até a presente não observamos riscos que impactem a possibilidade de cumprimento das obrigações ou a capacidade de pagamento de quaisquer valores."

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.

31/12/2019 (R\$ Mil)	
Saldo Devedor da Emissão	49.954
PL da OESP Mídia e Transportes S.A.	18.468
PL da Agência Estado S.A.	37.509
PL da OESP Empreendimentos e Participações S.A.	8.163

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.

FUNDOS DE AMORTIZAÇÃO E OUTROS FUNDOS

Não foi atribuída a constituição de fundos de amortização ou quaisquer outros tipos de fundos à presente emissão.

DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea "b" da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976 e 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 de interesses que nos impeça de continuar a exercer a função. Reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos debenturistas.

São Paulo, junho de 2020.



"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 2019 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"