

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, com base nas demonstrações financeiras do seu grupo econômico.

- Dívida Líquida/EBITDA
- EBITDA/Despesa Financeira Líquida

Ano de Encerramento do Exercício a ser verificado	Dívida Líquida/EBITDA	EBITDA/Despesa Financeira Líquida
2018	$\leq 3,50x$	$\geq 2,00x$
2019	$\leq 3,00x$	$\geq 2,00x$
2020	N/A	N/A
2021	$\leq 4,00x$	$\geq 1,25x$
2022 em diante	$\leq 3,50x$	$\geq 1,50x$

“**Dívida Líquida**” 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 do Grupo Econômico 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 do Grupo Econômico;

“**EBITDA**” 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 combinadas do Grupo Econômico; e

“**Despesa Financeira Líquida**” a diferença entre despesas e receitas financeiras relativas aos últimos 12 (doze) meses, com base em valores extraídos das demonstrações financeiras combinadas auditadas do Grupo Econômico.

Segue quadro contemplado apuração apresentada:

*em milhares de Reais		2023
1	Dívida Líquida	69.121
2	EBITDA	64.155
3	Despesa Financeira Líquida	18.390
(i)	(1) / (2) $\leq 3,50$	1,08
(ii)	(2) / (3) $\geq 1,50$	3,49

A seguir, seguem os links das Demonstrações Financeiras utilizadas no cálculo:

- [DFP 2023](#)



"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."