

Relatório Anual

EXERCÍCIO 2017



S/A O ESTADO DE S.PAULO

4ª Emissão de Debêntures

planner 

ÍNDICE

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	5
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	5
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	6
EVENTOS REALIZADOS 2017	6
AGENDA DE EVENTOS 2018.....	6
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA.....	6
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE VALORES MOBILIÁRIOS.....	6
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	6
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES	7
PRINCIPAIS RUBRICAS.....	7
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA.....	9
GARANTIA	10
DECLARAÇÃO	10

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	S.A. "O Estado de S. Paulo"
Endereço da Sede:	Avenida Engenheiro Caetano Alvares, nº 55, CEP: 02598-900 - São Paulo - SP
Telefone / Fax:	(11) 3856-2242
D.R.I.:	Marcos Aurelio Pereira Bueno
CNPJ:	61.533.949/0001-41
Auditor:	BDO RCS Auditores Independentes SS
Atividade:	Impressão de livros, revistas e outras publicações periódicas
Categoria CVM:	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:

4ª Emissão

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias

Código do Ativo:

ESTD14

Código ISIN:

BROESPDBS034

Banco Mandatário:

Banco Bradesco S.A.

Escriturador:

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 UTMV.

Atualização do Valor Nominal:

Não se aplica à presente emissão

Pagamento da Atualização:

Não se aplica à presente emissão

Remuneração:

CDI + 3,75% (três inteiro e setenta e cinco centésimos por cento) a.a.

Início da Rentabilidade:

A partir da data de liquidação, qual seja 18.01.2018.

Pagamento da Remuneração:

Data
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	
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

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão

Resgate Antecipado:

A Emissora poderá realizar o resgate antecipado da totalidade das debêntures

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Conforme informações prestadas pela Emissora 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

No exercício de 2017 não foram realizadas Assembleias.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES¹

1ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2017	-	-	-	-

Emitidas	Canceladas	Em Tesouraria	Em Circulação
6.960	-	-	-

EVENTOS REALIZADOS 2017

No exercício de 2017, não ocorreram os eventos de resgate, amortização, pagamento de juros, conversão e repactuação.

AGENDA DE EVENTOS 2018

Data	Evento
08/06/2018	Remuneração
08/12/2018	Remuneração

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2017 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

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:

Emissora:	S/A O ESTADO DE S. PAULO
Emissão:	3ª emissão
Valor da emissão:	R\$ 150.000.000,00 (cento e cinquenta milhões de reais)
Quantidade de debêntures emitidas:	150 (cento e cinquenta)
Espécie:	Quirografária, com Garantia Fidejussória
Prazo de vencimento:	10/06/2022
Garantias:	Cessão Fiduciária de Recebíveis; Hipoteca de imóveis e Fiança
Remuneração:	CDI + 2,98% a.a. da liquidação até 10.06.2014; 2.20% a.a. de 10/06/2014 até 10/09/2016 e 4,11% a.a. a partir de 10/09/2016
Situação da Emissora:	A Emissão foi resgatada em.18.01.2018

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não se aplica à presente emissão

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.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS E INFORMAÇÕES RELEVANTES

Em Assembleia Geral de Acionistas de S.A. "O Estado de S. Paulo" realizada em 28.04.2017, restou deliberado e aprovado: a) o aumento de capital Social da Sociedade, no importe de R\$1.533.702,72, mediante a emissão de 44.832 ações ordinárias nominativas sem valor nominal, subscritas pelos Acionistas proporcionalmente à participação de cada um atualmente no capital da Sociedade; b) a Exclusão da obrigatoriedade de membros Suplentes do Conselho de Administração.

Em Assembleia Geral de Acionistas de Agencia Estado S.A. realizada em 28.04.2017, restou deliberado e aprovada a exclusão da obrigatoriedade de membros Suplementes do Conselho de Administração.

Em Assembleia Geral de Acionistas de OESP Mídia S.A realizada em 17.07.2017, restou deliberado as seguintes aprovações: Alteração da Denominação da Sociedade para OESP Mídia e Transporte S.A.; alteração do Objeto Social da Sociedade para acrescentar as seguintes atividades: a0 prestação de serviços de transporte e distribuição de jornais, revistas livros e periódicos em todos território nacional prestação de serviços de transporte municipal e interestadual de cargas, exceto cargas perigosas; c) prestação de serviços de coleta, remessa e entrega de jornais.

Em Assembleia Geral de Acionistas da OESP Empreendimentos e Participações S.A. realizada em 29.09.2017, restou deliberado e aprovada a proposta de concessão de aval em nome da Sociedade para a S.A. O Estado de São Paulo, junto ao Banco Santander S.A., referente a Cédula de Crédito Bancário, com as seguintes condições: Valor R\$5.229.444,07, juros:3,3% a.a. (ou 0,271% ao mês) + 100% da Taxa do CDI, Prazo: até 18.09.2020.

Em Assembleia Geral de Acionistas da S.A. O Estado de S. Paulo, realizada em 21.11.2017, restou deliberado e aprovada a 4ª Emissão de Debentures Simples, Não Conversíveis em Ações, em série Única, da Espécie com Garantia Real e Fidejussória Debentures com as constituições das garantias.

PRINCIPAIS RUBRICAS**BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL**

ATIVO	2016	AV%	2017	AV%
ATIVO CIRCULANTE	113.323	42,63%	70.812	32,51%
Caixa e equivalentes de caixa	28.752	10,82%	5.633	2,59%
Contas a receber	60.441	22,74%	38.023	17,46%
Estoques	7.816	2,94%	6.788	3,12%
Partes Relacionadas	899	0,34%	1.818	0,83%
Impostos a recuperar	8.619	3,24%	7.118	3,27%
Despesas e comissões antecipadas	994	0,37%	1.142	0,52%
Outras contas a receber	1.702	0,64%	6.190	2,84%
Ativo mantido para venda	4.100	1,54%	4.100	1,88%
ATIVO NÃO CIRCULANTE	152.509	57,37%	147.015	67,49%
Partes relacionadas	0	-	0	-
Depósitos judiciais	25.238	9,49%	23.669	10,87%
Impostos a recuperar	16.363	6,16%	10.549	4,84%
Imposto de renda e contrib. social diferidos	46.968	17,67%	56.322	25,86%
Outras contas a receber	0	-	1.800	0,83%
Investimentos	1.999	0,75%	3.441	1,58%
Imobilizado	35.818	13,47%	32.191	14,78%
Intangível	26.123	9,83%	19.043	8,74%
TOTAL DO ATIVO	265.832	100%	217.827	100%

RELATÓRIO ANUAL 2017

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO	2016	AV%	2017	AV%
PASSIVO CIRCULANTE	157.870	59,39%	162.156	74,44%
Empréstimos e financiamentos	14.946	5,62%	10.147	4,66%
Debêntures	289	0,11%	12.768	5,86%
Fornecedores	33.023	12,42%	37.050	17,01%
Obrigações trabalhistas	22.900	8,61%	21.967	10,08%
Contas a pagar e outros	3.039	1,14%	2.031	0,93%
Adiantamentos de clientes	41.570	15,64%	35.665	16,37%
Partes relacionadas	29.786	11,20%	29.279	13,44%
Obrigações pós emprego	2.839	1,07%	2.313	1,06%
Programa de parcelamento fiscal	56	0,02%	61	0,03%
Imposto de renda e contrib. social a pagar	3.758	1,41%	2.849	1,31%
Provisão para contingências	5.664	2,13%	8.026	3,68%
PASSIVO NÃO CIRCULANTE	101.471	38,17%	79.264	36,39%
Empréstimos e financiamentos	14.602	5,49%	14.768	6,78%
Debêntures	56.039	21,08%	43.587	20,01%
Provisão para contingências	6.245	2,35%	2.352	1,08%
Programa de parcelamento fiscal	317	0,12%	127	0,06%
Obrigações pós emprego	19.040	7,16%	15.877	7,29%
Outras provisões e obrigações	5.228	1,97%	2.553	1,17%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	6.491	2,44%	-23.593	-10,83%
Capital social	22.644	8,52%	24.178	11,10%
Prejuízos acumulados	-14.391	-5,41%	-47.417	-21,77%
Ajustes de avaliação patrimonial	-1.917	-0,72%	-354	-0,16%
Participação dos não controladores	155	0,06%	0	-
TOTAL DO PASSIVO	265.832	100%	217.827	100%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO DO EXERCÍCIO - R\$ MIL

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO	2016	AV%	2017	AV%
Receita de vendas e/ou serviços	413.054	202,39%	381.353	189,74%
(-)Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-208.970	-102,39%	-180.365	-89,74%
(=) Lucro Operacional Bruto	204.084	100,00%	200.988	100,00%
Vendas	-182.531	-89,44%	-174.155	-86,65%
Administrativas	-64.762	-31,73%	-59.169	-29,44%
Outras receitas operacionais, líquidas	19.489	9,55%	67	0,03%
(=) Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-23.720	-11,62%	-32.269	-16,06%
Receitas Financeiras	5.971	2,93%	3.999	1,99%
Despesas Financeiras	-16.873	-8,27%	-15.278	-7,60%
Variações monetárias e cambiais	-986	-0,48%	-2.491	-1,24%
(=) Prejuízo antes do imposto de renda e da contribuição social	-35.608	-17,45%	-46.039	-22,91%
Imposto de renda e contribuição social corrente	-1.556	-0,76%	-1.050	-0,52%
Imposto de renda e contribuição social diferido	17.155	8,41%	13.940	6,94%
(=) Lucro/Prejuízo do período	-20.009	-10%	-33.149	-16%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,78 em 2016 e 0,68 em 2017

Liquidez Corrente: de 0,72 em 2016 e 0,44 em 2017

Liquidez Seca: de 0,67 em 2016 e 0,39 em 2017

Liquidez Imediata: de 0,18 em 2016 e 0,03 em 2017

Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 3995,39% em 2016 e -1023,27% em 2017. O Índice de Composição do Endividamento variou de 60,87% em 2016 para 67,17% em 2017. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 985,06% em 2016 para -231,74% em 2017. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 141,26% em 2016 e 264,08% em 2017.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2016 foi de -7,53% enquanto que a de 2017 resultou em -15,22%. A Margem Líquida foi de -4,84% em 2016 contra -8,69% em 2017. O Giro do Ativo foi de 1,55 em 2016 enquanto em 2017 foi de 1,75. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de -308,26% em 2016 contra 140,50% em 2017.

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)

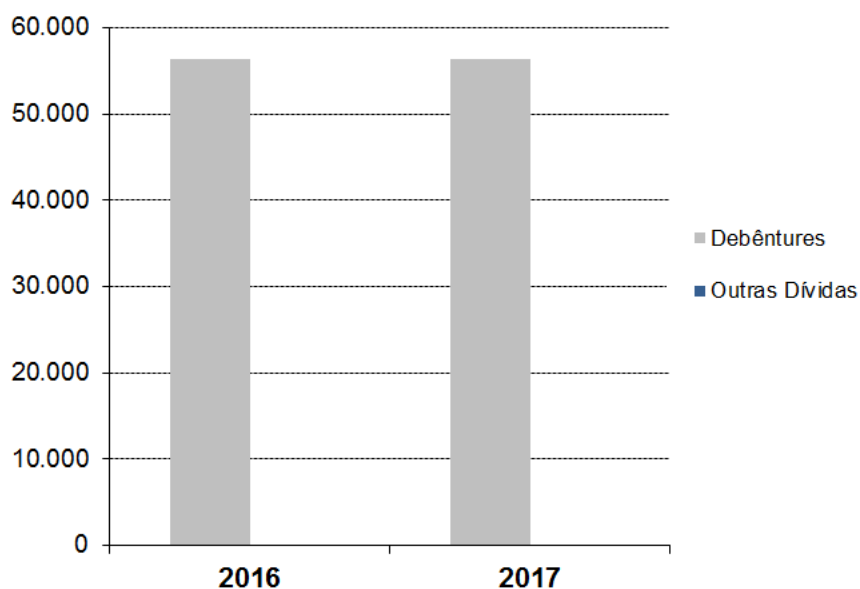
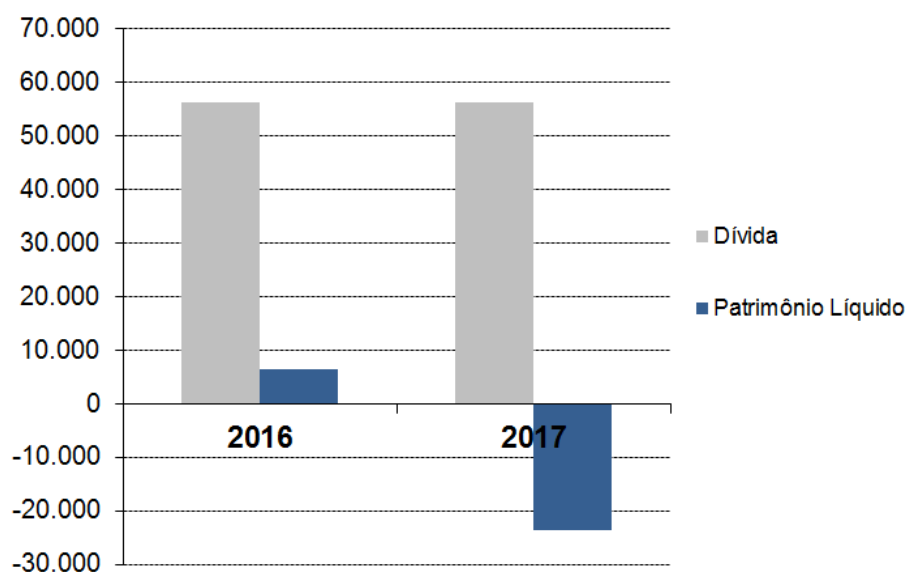


Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)



Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, decorrer do exercício de 2017.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela BDO RCS Auditores Independentes SS, cujo parecer não apresentou ressalvas.

GARANTIA

Fidejussória, prestada por OESP Mídia e Transportes S.A., Agência Estado S.A. e OESP Empreendimentos e Participações S.A

Hipoteca em 2º grau constituída por OESP Empreendimentos dos seguintes imóveis: a) matrícula 70.913; b) 62.990 e c) 62.991. Todas se encontram devidamente averbadas.

DECLARAÇÃO

De acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 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 2018.



“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 2017 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”