

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	12
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	13
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	14
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017	16
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	17
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	28
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	61
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	62
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	63
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2018
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.639.442.141
Preferenciais	0
Total	1.639.442.141
Em Tesouraria	
Ordinárias	1.206.065
Preferenciais	0
Total	1.206.065

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
1	Ativo Total	16.585.488	16.190.160
1.01	Ativo Circulante	200.008	203.080
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	197.111	200.570
1.01.06	Tributos a Recuperar	2.829	2.308
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	0	2.308
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	68	202
1.01.08.03	Outros	68	202
1.01.08.03.01	Adiantamentos	0	29
1.01.08.03.02	Outros créditos	68	173
1.02	Ativo Não Circulante	16.385.480	15.987.080
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	44.678	44.862
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	44.678	44.862
1.02.01.09.03	Depósitos Judiciais	285	285
1.02.01.09.04	Garantia para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	44.393	44.577
1.02.02	Investimentos	16.278.131	15.878.784
1.02.04	Intangível	62.671	63.434

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2	Passivo Total	16.585.488	16.190.160
2.01	Passivo Circulante	113.359	178.870
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	19.191	85.527
2.01.02	Fornecedores	69	221
2.01.03	Obrigações Fiscais	1.255	321
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	1.255	321
2.01.05	Outras Obrigações	92.844	92.801
2.01.05.02	Outros	92.844	92.801
2.01.05.02.04	Dividendos a Pagar	92.780	92.780
2.01.05.02.05	Demais Contas a Pagar	64	21
2.02	Passivo Não Circulante	793.714	803.564
2.02.02	Outras Obrigações	8.293	0
2.02.02.02	Outros	8.293	0
2.02.02.02.03	Demais contas a Pagar	8.293	0
2.02.03	Tributos Diferidos	688.208	694.320
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	688.208	694.320
2.02.04	Provisões	97.213	109.244
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	109.244
2.03	Patrimônio Líquido	15.678.415	15.207.726
2.03.01	Capital Social Realizado	4.417.390	4.363.825
2.03.02	Reservas de Capital	6.328.885	6.337.176
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-19.058	-2.506
2.03.02.07	Reservas de Capital	6.347.943	6.339.682
2.03.04	Reservas de Lucros	4.932.140	4.506.725

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	468.121	481.104
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	50.856	37.724
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	417.265	443.380
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	468.121	481.104
3.06	Resultado Financeiro	2.572	98
3.06.01	Receitas Financeiras	2.939	1.725
3.06.02	Despesas Financeiras	-367	-1.627
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	470.693	481.202
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	4.722	12.471
3.08.01	Corrente	-1.390	0
3.08.02	Diferido	6.112	12.471
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	475.415	493.673
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	475.415	493.673
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,29000	0,30000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,29000	0,30000

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017
4.01	Lucro Líquido do Período	475.415	493.673
4.03	Resultado Abrangente do Período	475.415	493.673

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	9.528	-9
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	68.818	67.427
6.01.01.01	Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	470.693	481.202
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	18.681	37.246
6.01.01.03	Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	-11.842	-17.593
6.01.01.04	Opções Outorgadas Reconhecidas	8.551	9.952
6.01.01.06	Equivalencia Patrimonial	-417.265	-443.380
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-59.290	-67.224
6.01.02.01	(Aumento) Redução em Tributos a Recuperar	-521	78
6.01.02.02	(Aumento) Redução em Outros Ativos	105	-330
6.01.02.03	Aumento (Redução) em Fornecedores	-152	51
6.01.02.04	Aumenro (Redução) em Obrigações Sociais e Trabalhistas	-66.336	-66.605
6.01.02.05	Aumento (Redução) em Obrigações Fiscais	-456	-365
6.01.02.06	Aumento (Redução) em Demais Contas a Pagar	8.046	-1
6.01.02.07	Aumento (Redução) em provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	-5	-52
6.01.02.08	(Aumento) redução em adiantamentos	29	0
6.01.03	Outros	0	-212
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-50.000	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	37.013	4.426
6.03.01	Alienações (Aquisições) de Ações em Tesouraria	-16.552	4.426
6.03.02	Aumento de capital líquido dos custos de emissão	53.565	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-3.459	4.417
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	200.570	58.390
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	197.111	62.807

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.363.825	6.337.176	4.506.725	0	0	15.207.726
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.363.825	6.337.176	4.506.725	0	0	15.207.726
5.04	Transações de Capital com os Sócios	53.565	-8.291	-50.000	0	0	-4.726
5.04.01	Aumentos de Capital	53.565	0	0	0	0	53.565
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	0	0	-50.000	0	0	-50.000
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	8.551	0	0	0	8.551
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-18.131	0	0	0	-18.131
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	1.289	0	0	0	1.289
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	475.415	0	475.415
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	475.415	0	475.415
5.07	Saldos Finais	4.417.390	6.328.885	4.456.725	475.415	0	15.678.415

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.249.901	6.279.511	3.319.952	0	0	13.849.364
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.249.901	6.279.511	3.319.952	0	0	13.849.364
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	14.378	0	0	0	14.378
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	9.989	0	0	0	9.989
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	4.389	0	0	0	4.389
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	493.673	0	493.673
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	493.673	0	493.673
5.07	Saldos Finais	4.249.901	6.293.889	3.319.952	493.673	0	14.357.415

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	11.755	18.367
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	11.755	18.367
7.03	Valor Adicionado Bruto	11.755	18.367
7.04	Retenções	-18.681	-37.246
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-18.681	-37.246
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-6.926	-18.879
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	420.204	445.105
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	417.265	443.380
7.06.02	Receitas Financeiras	2.939	1.725
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	413.278	426.226
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	413.278	426.226
7.08.01	Pessoal	-57.784	-56.617
7.08.01.01	Remuneração Direta	-53.354	-55.617
7.08.01.02	Benefícios	-4.430	-1.000
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-4.720	-12.457
7.08.02.01	Federais	-4.722	-12.458
7.08.02.02	Estaduais	2	1
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	367	1.627
7.08.03.01	Juros	367	1.627
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	475.415	493.673
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	475.415	493.673

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
1	Ativo Total	18.988.485	18.667.762
1.01	Ativo Circulante	3.698.644	3.536.141
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	807.793	921.328
1.01.02	Aplicações Financeiras	728.138	805.212
1.01.03	Contas a Receber	1.789.753	1.448.662
1.01.04	Estoques	12.103	11.540
1.01.06	Tributos a Recuperar	103.341	102.684
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	257.516	246.715
1.01.08.03	Outros	257.516	246.715
1.01.08.03.01	Adiantamentos	26.787	48.065
1.01.08.03.02	Demais Contas a Receber	104.782	74.016
1.01.08.03.04	Contas a receber pela venda de controladas	125.947	124.634
1.02	Ativo Não Circulante	15.289.841	15.131.621
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.034.477	1.901.270
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	6.814	6.729
1.02.01.03	Contas a Receber	493.325	447.809
1.02.01.06	Tributos Diferidos	742.602	689.208
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	791.736	757.524
1.02.01.09.03	Adiantamentos	1.680	1.680
1.02.01.09.04	Tributos a Recuperar	5.378	5.303
1.02.01.09.05	Depositos Judiciais	94.742	71.025
1.02.01.09.06	Garantia para Provisões Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	163.326	162.222
1.02.01.09.07	Demais Contas a Receber	70.304	70.403
1.02.01.09.08	Contas a receber pela venda de controladas	456.306	446.891
1.02.03	Imobilizado	1.961.116	1.931.462
1.02.04	Intangível	11.294.248	11.298.889

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2	Passivo Total	18.988.485	18.667.762
2.01	Passivo Circulante	1.182.800	1.345.534
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	285.151	328.429
2.01.02	Fornecedores	272.241	314.285
2.01.03	Obrigações Fiscais	98.254	104.583
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	98.254	104.583
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	15.158	32.215
2.01.03.01.02	Tributos a Pagar	77.938	61.756
2.01.03.01.03	Impostos e Contribuições Parcelados	5.158	10.612
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	177.861	227.767
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.397	3.733
2.01.04.02	Debêntures	175.464	224.034
2.01.05	Outras Obrigações	349.293	370.470
2.01.05.02	Outros	349.293	370.470
2.01.05.02.04	Dividendos a Pagar	92.780	92.780
2.01.05.02.05	Contas a Pagar - Aquisições	114.220	107.907
2.01.05.02.06	Adiantamentos de Clientes	135.265	163.103
2.01.05.02.07	Demais contas a Pagar	7.028	6.680
2.02	Passivo Não Circulante	2.127.270	2.114.502
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	75.512	76.114
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	33.012	33.614
2.02.01.02	Debêntures	42.500	42.500
2.02.02	Outras Obrigações	87.736	78.108
2.02.02.02	Outros	87.736	78.108
2.02.02.02.03	Impostos e Contribuições Parcelados	35.933	37.793
2.02.02.02.04	Contas a Pagar - Aquisições	19.328	14.879
2.02.02.02.05	Demais Contas a Pagar	32.475	25.436
2.02.03	Tributos Diferidos	1.412.470	1.370.041
2.02.04	Provisões	551.552	590.239
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	551.552	590.239
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	15.678.415	15.207.726
2.03.01	Capital Social Realizado	4.417.390	4.363.825
2.03.02	Reservas de Capital	6.328.885	6.337.176
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-19.058	-2.506
2.03.02.07	Reserva de Capital	6.347.943	6.339.682
2.03.04	Reservas de Lucros	4.456.725	4.506.725
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	475.415	0

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.363.325	1.365.122
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-490.551	-456.756
3.03	Resultado Bruto	872.774	908.366
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-447.157	-459.883
3.04.01	Despesas com Vendas	-275.095	-269.843
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-171.332	-189.212
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-730	-828
3.04.04.02	Outras receitas operacionais	-730	-828
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	425.617	448.483
3.06	Resultado Financeiro	59.214	66.463
3.06.01	Receitas Financeiras	69.904	90.851
3.06.02	Despesas Financeiras	-10.690	-24.388
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	484.831	514.946
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-9.416	-21.273
3.08.01	Corrente	-20.381	-45.050
3.08.02	Diferido	10.965	23.777
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	475.415	493.673
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	475.415	493.673
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	475.415	493.673
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,29000	0,30000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,29000	0,30000

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	475.415	493.673
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	475.415	493.673
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	475.415	493.673

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	11.484	147.672
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	745.346	790.539
6.01.01.01	Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	484.831	514.946
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	102.223	102.739
6.01.01.03	Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	160.831	158.508
6.01.01.04	Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	-20.998	-19.007
6.01.01.05	Provisão (Reversão) para Perdas dos Estoques	109	126
6.01.01.06	Encargos Financeiros de Empréstimos e Debentures	5.789	19.016
6.01.01.07	Encargos Financeiros de Aquisições	345	4.210
6.01.01.08	Opções Outorgadas Reconhecidas	8.551	9.989
6.01.01.10	Resultado na Venda ou Baixa de Ativos Não Circulantes	3.665	12
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-688.128	-597.817
6.01.02.01	(Aumento) em contas a receber	-547.438	-468.335
6.01.02.02	(Aumento) redução nos estoques	-672	889
6.01.02.03	(Aumento) redução em adiantamentos	21.278	8.930
6.01.02.04	(Aumento) redução em tributos a recuperar	39.086	-2.277
6.01.02.05	(Aumento) redução em depósitos judiciais	-23.717	-2.938
6.01.02.06	(Aumento) redução nos demais ativos	-30.628	-24.240
6.01.02.07	Aumento (redução) em fornecedores	-42.044	-42.196
6.01.02.08	Aumento (redução) em obrigações trabalhistas	-43.278	-56.616
6.01.02.09	Aumento (redução) em obrigações fiscais	-21.256	-3.865
6.01.02.10	Aumento (redução) em adiantamentos de clientes	-27.838	2.382
6.01.02.11	(Redução) em impostos e contribuições parcelados	-7.314	-1.536
6.01.02.12	(Redução) em provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	-18.793	-21.649
6.01.02.13	Aumento (redução) nas demais contas a pagar	14.486	13.634
6.01.03	Outros	-45.734	-45.050
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-39.818	-30.337
6.01.03.02	Juros de empréstimos e debentures pagos	-5.916	-14.713
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-111.651	-243.290
6.02.01	Resgate de Títulos e Valores Mobiliários	76.989	-149.410
6.02.02	Adições de Imobilizado	-72.850	-64.446
6.02.03	Adições de Intangível	-58.051	-29.446
6.02.04	Aquisições de Controle Líquidas dos Caixas Adquiridos	-7.700	-46
6.02.05	Recebimento pela Alienação de Ativo Não Circulante	-39	58
6.02.06	Baixa de reserva de Capital	-50.000	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-13.368	-47.134
6.03.01	Alienações de Ações em Tesouraria	-16.552	4.389
6.03.02	Aumento de Capital Líquido dos Custos de Emissão	53.565	0
6.03.04	Pagamento de Empréstimos e Financiamentos	-50.381	-51.523
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-113.535	-142.752
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	921.328	1.144.570
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	807.793	1.001.818

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	4.363.825	6.337.176	4.506.725	0	0	15.207.726	0	15.207.726
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.363.825	6.337.176	4.506.725	0	0	15.207.726	0	15.207.726
5.04	Transações de Capital com os Sócios	53.565	-8.291	-50.000	0	0	-4.726	0	-4.726
5.04.01	Aumentos de Capital	53.565	0	0	0	0	53.565	0	53.565
5.04.02	Gastos com Emissão de Ações	0	0	-50.000	0	0	-50.000	0	-50.000
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	8.551	0	0	0	8.551	0	8.551
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-18.131	0	0	0	-18.131	0	-18.131
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	1.289	0	0	0	1.289	0	1.289
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	475.415	0	475.415	0	475.415
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	475.415	0	475.415	0	475.415
5.07	Saldos Finais	4.417.390	6.328.885	4.456.725	475.415	0	15.678.415	0	15.678.415

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 31/03/2017**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	4.249.901	6.279.511	3.319.952	0	0	13.849.364	0	13.849.364
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.249.901	6.279.511	3.319.952	0	0	13.849.364	0	13.849.364
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	14.378	0	0	0	14.378	0	14.378
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	9.989	0	0	0	9.989	0	9.989
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	4.389	0	0	0	4.389	0	4.389
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	493.673	0	493.673	0	493.673
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	493.673	0	493.673	0	493.673
5.07	Saldos Finais	4.249.901	6.293.889	3.319.952	493.673	0	14.357.415	0	14.357.415

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 31/03/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 31/03/2017
7.01	Receitas	1.201.738	1.206.165
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.363.325	1.365.122
7.01.02	Outras Receitas	-756	-449
7.01.02.02	Outras receitas, líquidas	-756	-449
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-160.831	-158.508
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-192.754	-181.612
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-1.805	-2.921
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-190.949	-178.691
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.008.984	1.024.553
7.04	Retenções	-102.223	-102.739
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-102.223	-102.739
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	906.761	921.814
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	69.904	90.851
7.06.02	Receitas Financeiras	69.904	90.851
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	976.665	1.012.665
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	976.665	1.012.665
7.08.01	Pessoal	370.666	363.629
7.08.01.01	Remuneração Direta	258.585	250.486
7.08.01.02	Benefícios	20.857	20.614
7.08.01.03	F.G.T.S.	91.224	92.529
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	17.803	32.183
7.08.02.01	Federais	9.597	23.932
7.08.02.02	Estaduais	73	365
7.08.02.03	Municipais	8.133	7.886
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	112.781	123.180
7.08.03.01	Juros	10.690	24.388
7.08.03.02	Aluguéis	101.012	97.421
7.08.03.03	Outras	1.079	1.371
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	475.415	493.673
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	475.415	493.673

Comentário do Desempenho

Belo Horizonte, 11 de maio de 2018, Kroton Educacional S.A. (B3: KROT3; OTCQX: KROTY) – “Kroton” ou “Companhia” anuncia hoje os resultados referentes ao primeiro trimestre de 2018 (1T18). As informações financeiras da Companhia são apresentadas com base nos números consolidados, em reais, conforme a Legislação Societária Brasileira e as práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP), já em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS), exceto quando indicado de outra forma.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Relembrando o que escrevemos na Mensagem da Administração de alguns anos atrás, acreditamos que as pessoas são o centro do processo educacional e que, no final do dia, o agente mais importante desse processo é o aluno.

Pois bem! Embora não seja uma premissa nova, o foco no aluno ganhou maior relevância a partir da revisão do planejamento estratégico finalizada durante o primeiro trimestre desse ano. Mais do que isso, o “Sucesso do Aluno” consolidou-se como o pilar estruturante de todas as ações e decisões tomadas nos diferentes níveis da organização para buscarmos oferecer uma experiência excepcional nas diferentes plataformas de ensino. Para nós, Sucesso do Aluno é a combinação de i) qualidade acadêmica, ii) empregabilidade e iii) experiência do aluno em todas as suas dimensões (experiência física e digital em temas acadêmicos e administrativos). É isso que buscamos de forma inesgotável na Kroton, pois o sucesso do nosso aluno é condição essencial para o nosso crescimento sustentável.

Foi com essa mentalidade que fizemos, no mês de abril, nosso encontro anual reunindo cerca de 450 lideranças da Companhia para disseminar nossas diretrizes estratégicas e amplificar todos os esforços para melhor posicionar a Kroton na visão de nossos alunos e demais *stakeholders*. Foram três dias intensos e de muito conteúdo, sempre destacando que a eficiência e o *mindset* orientado ao Sucesso do Aluno caminharão juntos, e serão abraçados por todas as iniciativas de transformação digital que estamos empreendendo atualmente.

Aliás, sobre transformação digital, avançamos de forma expressiva até agora. Temos aproximadamente 150 profissionais com perfis de TI e Negócios já trabalhando organizados em 3 “trens” de entrega ágil. Outros 150 profissionais estão sendo capacitados e reorganizados em 3 novos “trens”, que serão lançados em junho. Até o final do ano 100% das equipes de desenvolvimento de sistemas da Kroton estarão atuando no modelo SAFe (Metodologia Ágil Escalável), garantindo total alinhamento entre as áreas de negócios e tecnologia, passo fundamental para nossa jornada de transformação digital.

Paralelamente, continuamos avançando em nossa estratégia de crescimento orgânico estruturado. Para o primeiro processo de seleção de 2018, conseguimos implementar 13 novas unidades, sendo 10 *greenfields* (todas com sucesso de captação e formação de turmas) e 3 aquisições de instituições de pequeno porte. Outras 20 novas unidades já estão em processo de captação para ingresso de alunos no segundo processo seletivo de 2018 e mais 38 *greenfields* estão sendo preparados atualmente para iniciarem na captação do ano que vem. Com isso, partimos de 115 unidades e chegaremos a 186 unidades presenciais ao final de 2019, o que significa um aumento de 62% em três anos. No EAD, a situação não é diferente, pois iniciamos a operação de 300 novos polos desde agosto de 2017 e vamos abrir outros 100 para a captação do 2S18, alcançando 1.310 polos no total, ou 44% a mais do que em julho de 2017 (antes da mudança no marco regulatório). Contudo, nossa estratégia não passa por simplesmente abrir um *campus* ou um polo. Sabemos que há uma diferença enorme entre ter uma autorização para implantação de uma unidade e implementá-la com sucesso. Hoje, a vantagem competitiva não está mais na obtenção do credenciamento, mas na qualidade de implementação que passa pela seleção do município, da localização geográfica da unidade na cidade, da seleção do parceiro, bem como treinamento de equipes locais, acompanhamento, gerenciamento e apoio na gestão dessas unidades. Esse é o grande diferencial para implementação de novas unidades, sejam elas presenciais ou a distância, e os resultados positivos dos *campi* e polos lançados pela Kroton até o momento demonstram que estamos totalmente preparados para entregar esse crescimento orgânico com sucesso.

Comentário do Desempenho

Com certeza ter na Kroton pessoas que entendem de Educação é que permite que façamos escolhas estratégicas acertadas. Assim foi nas aquisições da Unopar e na fusão com a Anhanguera que foram parceiras ideais para construir a Companhia que temos atualmente. Nessa mesma linha, estamos convictos de que a recente aquisição do controle da Somos Educação (Somos) pela nossa *holding* Saber, que foi criada exclusivamente para englobar todos os negócios de Educação Básica, também poderá se tornar um novo marco em nossa história. Mais do que isso, essa operação significa uma volta às origens, visto que a Kroton atuou exclusivamente no segmento de Educação Básica desde a sua fundação em 1966 até 2001 quando começou a oferecer cursos no Ensino Superior. Mas a determinação de fortalecer nossa presença nesse segmento neste momento foi feita de forma muito consciente. Há cerca de 2 anos decidimos estudar com mais profundidade esse mercado e após uma ampla análise, iniciamos a estruturação do time de gestão e tomamos a decisão estratégica de crescer no segmento. A Somos é, sem dúvida, o melhor parceiro para esse novo marco em nossa história. A transação tem condições precedentes usuais e para ser concluída precisa ser submetida à análise do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE). Se aprovada, essa aquisição possibilitará a criação de uma plataforma de educação com operações relevantes nos mais diferentes segmentos. Além disso, dado o alto nível de complementariedade, conseguiremos diversificar nossos mercados de atuação e as fontes de nossas receitas, abrindo uma nova avenida de crescimento.

Em um país que tanto precisa da Educação para sustentar seu desenvolvimento e reduzir as desigualdades, continuaremos trabalhando incessantemente para fazer a nossa parte e, para isso, contamos com mais de 26 mil colaboradores totalmente engajados para transformar a vida de nossos alunos.

DESEMPENHO OPERACIONAL

ENSINO SUPERIOR

Evolução do Número de Alunos

Os processos de captação e matrícula do início do ano foram concluídos com resultados bastante sólidos, tanto no segmento Presencial quanto no segmento de EAD. A Companhia conseguiu apresentar crescimento de captação em ambos os segmentos, mesmo em um cenário competitivo mais desafiador e com ainda elevados níveis de desemprego. Adicionalmente cabe ressaltar que esse desempenho foi alcançado mesmo com a significativa redução da oferta de FIES, o que reforça a resiliência da Companhia para entregar resultados consistentes e sustentáveis. Contribuíram para tal resultado o reconhecimento das marcas, a eficiência da força de vendas, além de uma oferta balanceada de produtos de parcelamento e de um canal de empregabilidade que tem se mostrado como um importante diferencial.

No total, foram adicionados 322,8 mil novos alunos de Graduação, número 3,4% superior ao do mesmo período de 2017. Contribuíram para esse resultado, (i) os novos cursos que vêm sendo lançados tanto na modalidade Presencial (principalmente na área da saúde e engenharias), quanto no EAD Premium, que têm contribuído para a ampliação da oferta e do mercado endereçável; (ii) as ofertas de parcelamento, tanto o PEP (Parcelamento Estudantil Privado) quanto o PMT, que podem ser considerados eficientes ferramentas de captação; (iii) o bom desempenho de novos alunos pagantes, que respondem hoje pela maioria dos calouros; e (iv) os novos *campi* e polos que foram abertos nos últimos meses, que apesar da pouca materialidade das primeiras captações, serão importantes condutores do crescimento futuro.

O processo de matrícula (matrículas de alunos do segundo ao último semestre letivo) também obteve um resultado bastante consistente considerando as condições de mercado enfrentadas no período, apresentando um recuo de 4% em relação ao

Comentário do Desempenho

mesmo período do ano anterior, um patamar inferior ao aumento das formaturas verificado nessa virada de semestre (+12% em relação ao 1T17).

Considerando apenas cursos de Pós-graduação, houve um aumento de 8,3% no número de alunos na comparação anual, suportado pela captação de 11 mil novos alunos advindos, principalmente, da modalidade EAD, o que mais que compensou o volume importante de formaturas que, no total, somou aproximadamente 6 mil. Destaca-se, ainda, que a LFG também oferece cursos de Pós-graduação.

Considerando estes resultados, a Companhia encerrou o trimestre com quase um milhão de alunos no Ensino Superior (Graduação e Pós-graduação) somando as modalidades presencial e EAD, o que representa uma redução de apenas 1,3% em relação ao mesmo período do ano anterior, demonstrando a resiliência das operações em um ambiente ainda adverso, com aumento de competição, incertezas econômicas e maior montante de formaturas. Na comparação com o 4T17, houve um aumento de 13,8% da base, resultado da sólida captação verificada nesse início de ano. Entre as modalidades, o segmento Presencial encerrou o trimestre representando uma participação de 42% do número total de alunos, enquanto a modalidade EAD foi responsável por 58% da base total.

Cabe ressaltar que os processos de captação e matrículas do segundo semestre de 2018 já foram iniciados e que a Kroton permanece focada em manter um alto padrão de qualidade de ensino, ao mesmo tempo que reforça suas estratégias de crescimento orgânico, com a abertura de novas unidades presenciais e novos polos, além de fortalecer suas marcas e ações comerciais para que sejam atingidos resultados crescentes de captação e retenção de alunos.

Evolução da Evasão na Graduação

Dentro da análise dos indicadores de evasão, observou-se uma expressiva melhora em ambos os segmentos. No Presencial, o índice de evasão ficou em 11,2%, abaixo inclusive do nível verificado no 1T15. Já no EAD, o índice de evasão ficou em 13,0%, também apresentando uma redução de quase 200 *basis points* frente ao ano passado. Essas evoluções refletem diretamente a ampliação e a consolidação das iniciativas associadas ao Programa Permanência que passou a contar com um conjunto de ações como, por exemplo, times de retenção em todas as unidades e modelos preditivos de evasão que buscam entender melhor o perfil dos alunos, tentando identificar e atribuir probabilidade, tratando as causas antes mesmo que a evasão ocorra. Importante salientar também que essa redução da evasão ocorreu mesmo quando levada em consideração a mudança no perfil da base de alunos em ambos os segmentos, o que torna o resultado apresentado nesse período bastante positivo e reforça a importância e a assertividade das iniciativas empreendidas para tentar obter melhorias nesse indicador.

FIES

Ao final do 1T18, a Kroton registrou 116.628 alunos matriculados com contratos do FIES, número significativamente inferior ao registrado no mesmo período de 2017, o que ratifica a menor representatividade que o programa tem mostrado nos últimos ciclos de captação, além de evidenciar um maior nível de formatura para os alunos veteranos com o produto. Para ilustrar esse comportamento, neste último processo de captação que acabou de se encerrar, o FIES foi responsável por menos de 3% da captação de graduação do segmento Presencial e por apenas 1% da captação total de graduação da Companhia. Além disso, a formatura de alunos FIES verificada nessa virada de semestre foi uma das mais relevantes dos últimos anos, o que demonstra que o programa deve assumir uma característica mais residual em relação à base nos próximos anos. Como consequência, a penetração de alunos com o financiamento caiu 10,8 p.p. na comparação anual, respondendo por 28,7% da base de alunos de Graduação Presencial, ou 12,2% da base total de alunos de Graduação.

Comentário do Desempenho

Parcelamento Estudantil Privado (PEP) e Parcelamento de Matrícula Tardia (PMT)

A Kroton encerrou o 1T18 com um total de 61,6 mil alunos matriculados em programas do PEP, dos quais 47,5 mil são vinculados ao PEP30 e 14,1 mil ao PEP50. Nesse último processo de seleção, foram admitidos 24,8 mil alunos com PEP entre as duas modalidades disponíveis (PEP30 e PEP50) representando aproximadamente 21% da captação Presencial. Esse patamar veio acima do verificado no segundo semestre do ano passado e está em linha com a estratégia comercial adotada para o segmento.

Outro ponto a ser lembrado, é quanto à postura conservadora da Kroton em relação ao reconhecimento de receita e provisionamento do PEP, que incluiu um Ajuste a Valor Presente (AVP) sobre a receita e provisionamento de perdas para inadimplentes de 50% sobre a parte parcelada de todos os alunos do PEP, assim como realizado desde o início do programa.

Já o PMT (ou PEP temporário) consiste na oferta de opção de parcelamento das mensalidades para os alunos tardios referente exclusivamente ao período no qual estes alunos ainda não tinham efetivado suas matrículas, pois ingressaram após o início das aulas, mas em tempo hábil para completar a carga horária mínima do semestre. Em vez de isentar essas mensalidades, a Kroton começou a oferecer essa opção para os novos alunos de Ensino Presencial a partir do segundo semestre de 2016 e também para os estudantes de EAD a partir do primeiro semestre de 2017. Desta forma, a Companhia continua atraindo calouros, viabilizando suas matrículas tardias, sem abrir mão de receitas por meio de bolsas ou descontos. Vale ressaltar que o pagamento destas parcelas ocorre nos meses subsequentes à formatura e que a Kroton adota uma prática contábil idêntica ao PEP para o PMT, ajustando a receita a valor presente e provisionando 50% deste montante em perdas para inadimplentes. Adicionalmente, o saldo dessas mensalidades em aberto vence automaticamente se o aluno evadir ao longo do curso, da mesma forma que acontece com o PEP.

Cursos Preparatórios (LFG), Livres e de Idiomas

Por meio da marca LFG, a Companhia oferta cursos preparatórios focados no exame da Ordem dos Advogados do Brasil (OAB) e em concursos para carreiras públicas. Sempre posicionada como referência em cursos preparatórios, a LFG registrou uma média de 29.518 alunos ao longo do 1T18 (os quais não foram considerados no número de alunos de Ensino Superior reportado acima), representando uma alta de 13,3% na comparação anual. Esse é o melhor resultado apresentado pela LFG nos últimos anos, o que demonstra os esforços conduzidos recentemente para melhorar a operação como um todo.

A Kroton também oferece cursos livres de curta duração, que permitem ao aluno aumentar seus conhecimentos em diferentes áreas de concentração, como Gestão, Educação, Exatas e Idiomas. No 1T18, haviam 12.365 alunos matriculados nestes cursos (também não considerados no número de alunos de Ensino Superior reportado acima), uma queda de 13,7% na comparação anual.

EDUCAÇÃO BÁSICA

Dentro da estratégia de expansão da Companhia já divulgada ao mercado, a Kroton criou a "Saber", uma *holding* exclusivamente dedicada ao mercado de Educação Básica. A Saber englobará todos os negócios atuais de Educação Básica, como sistemas de ensino e operação de escolas próprias e de contratos, além dos negócios que a Companhia vier a realizar neste segmento no futuro, incluindo aquisições de ativos e sua subsequente expansão por meio de novas unidades, utilizando a marca do ativo adquirido. Cabe ressaltar que as instituições sob a *holding* Saber terão seus projetos pedagógicos mantidos, uma vez que estes concentram boa parte do valor atribuído à marca.

Comentário do Desempenho

Por meio da Rede Pitágoras, que oferece Sistema de Ensino, incluindo coleções de livros didáticos, treinamento para professores, avaliação educacional e outros serviços para escolas privadas de Educação Infantil, Ensino Fundamental e Ensino Médio, a Saber está atendendo um total de 687 Escolas Associadas e aproximadamente 227 mil alunos no setor privado, o que representa uma alta de 2,2% e 3,1% em relação ao ano passado, respectivamente.

Em abril, a Saber concluiu sua primeira aquisição com a compra do Centro Educacional Leonardo Da Vinci ("CELV"). Instituição fundada nos anos 1990 e localizada em Vitória, Espírito Santo, o CELV possui uma infraestrutura diferenciada, atendendo a 1.311 alunos (base dezembro de 2017), dos quais 71% em regime integral. O CELV é uma instituição com foco em qualidade e foi o 1º colocado no ENEM do estado por 6 vezes nos últimos anos, além de possuir programa bilíngue do Ensino Infantil ao Médio, incluindo opção por diploma *High School*, que permite ingresso em universidades americanas.

Mais recentemente, em 22 de abril, a Saber também anunciou a assinatura do acordo de compra do controle da Somos Educação S.A., que atua de forma complementar, oferecendo alta qualidade nos mais diferentes produtos e serviços de Educação Básica, que compreendem colégios, sistemas de ensino, livros didáticos, editoras e cursos de idiomas. Com esta aquisição, a Saber atenderá 37 mil alunos em escolas próprias, 25 mil alunos em cursos de idiomas, 1,2 milhão de alunos em escolas particulares parceiras, além de atingir cerca de 33 milhões de alunos de escolas públicas por meio do PNLD (Programa Nacional do Livro Didático). A Saber também se torna uma importante comunidade de professores usuários de seus produtos e serviços no Brasil, com aproximadamente 85 mil profissionais no ensino privado e 1,7 milhão de professores da rede pública.

A Saber será responsável por marcas de instituições de ensino e editoras reconhecidas, como Pitágoras, PH, Anglo, *Red Balloon*, editoras Ática, Scipione e Saraiva, entre outras, com presença em todos os estados brasileiros.

A concretização da operação está condicionada à avaliação e aprovação prévia pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE). Até as devidas validações, bem como a deliberação do órgão regulador, as empresas seguirão atuando de forma totalmente independente.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita e Deduções

Deduções

No 1T18, as deduções representaram 22,4 p.p. da receita bruta, aumento de 0,9 p.p. frente ao mesmo período do ano anterior, como consequência do aumento na base de alunos ProUni nos segmentos Presencial e EAD verificado nos dois últimos processos de captação. Essa situação acabou por compensar a redução verificada nos encargos referentes ao FIES, com a diminuição da base matriculada com o programa, além do menor volume de descontos concedidos nesse início de ano nos segmentos Presencial e EAD. No segmento de Educação Básica, observou-se um maior montante de devoluções dado problemas processuais verificados logo após a forte atividade comercial do trimestre anterior. No entanto, é importante ressaltar que esses problemas enfrentados foram sistêmicos e não se referem à devolução física de material ou descontentamento com o produto. Adicionalmente, por se tratar de algo pontual, não será observada a ocorrência desse efeito nos próximos trimestres.

Receita Líquida

A receita líquida totalizou R\$ 1.363,3 milhões no primeiro trimestre de 2018, praticamente estável na comparação anual. No segmento de Ensino Superior Presencial, a receita líquida ficou praticamente estável quando comparada com o mesmo período de 2017, resultado do menor faturamento observado na Graduação Presencial, sendo compensado pelo forte desempenho conquistado pela Pós-graduação. Essa queda de receita na Graduação observada neste trimestre é

Comentário do Desempenho

consequência do menor número de alunos em razão do aumento de formaturas oriundas das fortes safras de captação de 2013 e 2014, além da mudança no perfil da base. Nesse sentido, vale destacar que boa parte das formaturas são de alunos FIES, além do menor volume de PEP verificado nos últimos ciclos de captação, que acabou impactando negativamente a comparação da receita do produto. Contribuiu também para esse desempenho, a venda das unidades FAIR, FAC/FAMAT e Novatec realizadas no final do ano passado. Por outro lado, é importante mencionar a receita registrada no programa PMT (Parcelamento de Matrícula Tardia) que tem ajudado a Companhia a reduzir o total de descontos concedidos. Percebe-se ainda que a queda na receita foi significativamente inferior à redução no número de alunos, o que é explicado por uma oferta de cursos cada vez mais nobre por parte da Companhia, trazendo impactos positivos no *ticket* médio do segmento. Por sua vez, a receita líquida do segmento de Ensino Superior EAD totalizou R\$ 262,3 milhões no 1T18, um desempenho 0,5% superior ao registrado no mesmo período de 2017, resultado dos sólidos processos de captação e matrículas realizados nesse início de ano, além do aumento no número de novos polos e do impacto positivo com a ampliação da oferta de cursos EAD Premium, que respondeu por cerca de 10% da captação do início desse ano. Esses fatores acabaram compensando o forte aumento de competição verificado no segmento, além do maior número de alunos captados na modalidade 100% *online* que possui mensalidades mais baratas do que a do tele-presencial. Por fim, no segmento de Educação Básica, a receita líquida do 1T18 atingiu R\$ 36,0 milhões, um desempenho 3,7% abaixo do verificado no mesmo período de 2017, como consequência da antecipação de parte das vendas para o trimestre anterior, uma vez que a atividade comercial do 4T17 foi bastante forte.

Custos

Os custos dos produtos e serviços representaram 36,0% da receita líquida, acima em 2,5 p.p. frente ao 1T17, principalmente por conta do aumento nos custos inerentes aos projetos de crescimento da Companhia, que expandiu significativamente o número de novas unidades nos últimos meses. Isso acaba gerando custos adicionais tanto em professores, quanto em aluguel, que são os principais gastos do segmento Presencial. Apesar de todas as alavancas de eficiência estarem em pleno funcionamento, é natural assumir que as pressões relativas aos projetos de crescimento impactarão negativamente os resultados de curto prazo do segmento Presencial. Entretanto, as iniciativas relacionadas à implantação do *software* de pesquisa operacional (PO), aliada à maior eficiência na alocação do corpo docente e utilização da infraestrutura, além das negociações pertinentes ao *strategic sourcing*, continuam sendo os principais motores para a manutenção de uma estrutura otimizada de custos para o segmento Presencial. No segmento EAD, observou-se uma redução nos custos em relação à receita líquida, principalmente devido à otimização do processo de tutoria *online* ocorrida no ano passado, que teve como objetivo melhorar o atendimento ao aluno, a qualidade das respostas e a produtividade da operação. Além disso, o aumento da base de alunos 100% *online* também impacta positivamente o custo com professores EAD, uma vez que a sua estrutura de gastos é inferior à do modelo tele-presencial. Adicionalmente, observa-se também um aumento de eficiência advinda dos projetos relativos ao *strategic sourcing* e aos ganhos de escala observados nos últimos anos. Por fim, o segmento de Educação Básica também apresentou um ganho de eficiência, demonstrando que a Companhia tem conseguido aplicar uma gestão mais eficiente na operação com logística de distribuição.

Lucro Bruto

O lucro bruto totalizou R\$872,8 milhões no trimestre, com uma margem de 64,0%, reduções de 3,9% e 2,5 p.p. frente ao 1T17, respectivamente, refletindo os impactos do aumento em custos, por sua vez relacionado ao projeto de expansão orgânica da Companhia, com crescimento no número de unidades que serão importantes alavancas de geração de valor para a Companhia a médio prazo.

Comentário do Desempenho

Despesas Operacionais

Despesas com Vendas

As despesas com vendas incluem despesas com equipe comercial, propaganda e *marketing*, direitos autorais e Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD). No 1T18, essa linha somou 20,2% da receita líquida, superior em 0,4 p.p. na comparação anual, com o impacto de um nível de PCLD ligeiramente superior, por sua vez refletindo, principalmente: (i) o aumento na representatividade do produto de parcelamento próprio PEP, que possui um provisionamento de 50% das partes parceladas, (ii) o crescimento na base de alunos 100% *online*, que possuem uma maior propensão a evadir, e (iii) a pressão gerada pelos níveis ainda elevados de desemprego. É importante notar que a PCLD Pagante Presencial se manteve estável nas comparações anual e trimestral, demonstrando um comportamento mais sustentável da base, seguindo com a tendência positiva apresentada no último trimestre.

Despesas Gerais e Administrativas

As despesas gerais e administrativas incluem principalmente despesas com pessoal administrativo, consultorias, viagens e serviços de terceiros, entre outros. No 1T18, essas despesas registraram 12,6% da receita líquida do período, uma melhora de 1,3 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior, como resultado das iniciativas de otimização de pessoal realizadas nos segmentos de EAD e Educação Básica, com o objetivo de trazer uma maior eficiência para a operação, que compensaram o aumento do efetivo para suportar o maior número de campi e polos, seguindo o projeto de crescimento orgânico robusto amplamente divulgado pela Companhia, além de um menor volume de reversão de contingências na comparação anual.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

As outras despesas operacionais foram de R\$730 mil no 1T18, 0,1% da receita líquida, estável frente à proporção registrada no mesmo período do ano anterior.

Resultado Financeiro

Desde o final de 2016, a Kroton tem registrado um volume significativo de caixa que traz um impacto direto e positivo na linha de juros sobre aplicações financeiras. No entanto, a menor receita financeira, quando comparada com a do 1T17, é resultado da queda significativa observada na taxa de juros nos últimos meses. Esse efeito acabou mais do que compensando o impacto que a redução dos juros também traz para a linha de juros sobre empréstimos, levando o resultado financeiro da Companhia a uma posição de R\$ 59,2 milhões no 1T18, resultado 12,2% inferior ao registrado no mesmo período de 2017.

Lucro (Prejuízo) Líquido

O lucro líquido trimestral foi de R\$ 475,4 milhões, queda de 3,7%, com uma margem de 34,9%, redução de 1,3 p.p. comparado ao 1T17. Dentre os fatores que levaram para esse desempenho, destacam-se a venda de ativos realizada recentemente e o aumento dos níveis de depreciação derivado dos investimentos em produção de conteúdo e tecnologia que tem taxa de depreciação maior e com vida útil depreciável mais curta, bem como do menor resultado financeiro do período. Esses efeitos acabaram sendo mitigados pelos esforços conduzidos para aumentar a eficiência da Companhia, com uma gestão cada vez mais austera de custos e despesas.

Investimentos (CAPEX)

A Kroton investiu R\$ 101,5 milhões no 1T18, distribuídos da seguinte forma:

- Equipamentos de informática e biblioteca: R\$ 7,1 milhões (7%);
- Desenvolvimento de conteúdo, desenvolvimento de sistemas e licenças de *softwares*: R\$ 39,1 milhões (30%);
- Equipamentos de laboratório e similares: R\$ 21,2 milhões (21%);

Comentário do Desempenho

■ Ampliações – obras e benfeitorias: R\$ 34,2 milhões (34%).

Nesse início de ano, o nível de investimentos sobre a receita líquida representou 7,4%, sendo que a maior parte foi destinada aos projetos de ampliações, com obras e benfeitorias nas unidades existentes com o objetivo de melhor prepará-las para o início das aulas e para a mudança do portfólio de cursos que tem sido implantada na Companhia. Outro grande dispêndio foi direcionado ao desenvolvimento de conteúdos, de sistemas e de licenças de *software* que responderam por 30% do total.

A Kroton também realiza investimentos em projetos especiais relacionados às ampliações das estruturas físicas e à implementação de novas unidades, que totalizaram R\$ 13,3 milhões no 1T18. Portanto, o volume total de investimentos sobre a receita líquida representou 8,4% no trimestre. Apesar do menor volume observado no período, é importante frisar que esse comportamento é sazonal e espera-se uma aceleração ao longo dos próximos trimestres, que deve levar o nível do percentual de capex sobre a receita líquida para patamares similares aos verificados no final de 2017, em linha com a estratégia de acelerar os projetos de expansão.

Endividamento Líquido

Ao final do 1T18, o total entre caixa e aplicações financeiras somava R\$ 1.542,7 milhões, nível 11,0% inferior ao trimestre imediatamente anterior, como consequência das recompras de ações realizadas nesse início de ano, além do pagamento de dividendos referentes ao 4T17 e de parte das debêntures da Companhia, no valor de R\$ 50,0 milhões (R\$ 54,4 milhões incluindo também juros e taxas). Já a disponibilidade líquida do 1T18 atingiu R\$ 1.289,4 milhões, um desempenho 49,9% superior ao verificado no mesmo período de 2017, demonstrando a sólida geração de caixa conquistada nos trimestres anteriores. Quando adicionadas todas as demais obrigações de curto e longo prazos, que incluem impostos e contribuições parcelados, além das obrigações e direitos relacionados às aquisições realizadas, a Kroton registrou um caixa líquido superior a R\$ 1,1 bilhão no período. Esse montante total das obrigações de longo prazo compreende quantias relativas a parcelamentos de aquisições, especialmente da Uniasselvi, as quais estão sendo pagas em seis vencimentos anuais desde 2013. Adicionalmente, é importante lembrar que a Kroton conta ainda com recebíveis de curto e longo prazos, que impactarão positivamente o caixa da Companhia nos próximos exercícios. Esses recebíveis compreendem tanto o contas a receber de curto prazo, que responde por uma das parcelas da venda da Uniasselvi e pelos 50% das parcelas do FIES que não foram pagas em 2015 e que serão creditadas em agosto de 2018 (com impacto no 3T18), quanto o contas a receber de longo prazo, que se refere ao pagamento das demais 4 parcelas da alienação da Uniasselvi ajustado por AVP (excluindo os valores de *earn-out*), que será realizado anualmente até 2022, e mais os recursos obtidos após a alienação da FAIR, FAC/FAMAT e NOVATEC. Dessa forma, se adicionarmos todos os recebíveis de curto e longo prazos, o caixa líquido fica ainda mais robusto, ultrapassando a marca de R\$ 2,0 bilhões, colocando a Kroton numa posição diferenciada em sua estrutura de capital e preparada para avançar nos seus projetos de crescimento.

Geração de Caixa

O fluxo de caixa livre da Companhia é obtido pelo fluxo de caixa das atividades operacionais – que parte do lucro líquido ajustado por todos os efeitos não caixa do resultado e compreende todas as variações no capital de giro, os impostos pagos (IR e Contribuição Social) e os investimentos realizados (ex-aquisições) – e pelo fluxo de caixa das atividades não operacionais, que abrange toda a movimentação financeira não relacionada à operação.

Dessa forma, a geração de caixa operacional antes do capex ficou negativa em R\$ 23,7 milhões no 1T18, resultado, principalmente, da postergação do início do processo de aditamento do FIES, quando comparado com o 1T17, que gerou um menor recebimento de receita neste trimestre. Além disso, tivemos uma maior incidência de pagamentos em janeiro quando comparado a dezembro, como resultado da implantação das férias coletivas, que trouxeram datas de cortes mais

Comentário do Desempenho

rígidas e elevaram temporariamente o prazo médio de pagamento da Companhia. Por fim, temos o impacto negativo advindo do aumento no número de alunos captados com produtos de parcelamento, e das recompras realizadas nesse trimestre. Quando comparado com o trimestre anterior, a queda é ainda mais expressiva, uma vez que houve naquele período o pagamento de uma competência a mais do FIES, além dos impactos referentes à maior oferta de produtos de parcelamento na captação desse início de ano. Adicionando os desembolsos realizados com capex e projetos especiais, a geração de caixa operacional ficou negativa em R\$ 138,6 milhões, o que resultou em um fluxo de caixa também negativo de R\$ 190,4 milhões.

Cabe lembrar que os primeiros trimestres de 2015 e 2016 também apresentaram uma geração de caixa pós capex negativa, agravada agora pelo recebimento a menos de uma parcela do FIES. Além disso, é importante frisar que a expectativa é de regularização das rematrículas do FIES já para o próximo trimestre, o que deve melhorar consideravelmente a geração de caixa do 2T18 e 3T18. Se por um lado o impacto das ofertas de parcelamento continuará impactando negativamente o capital de giro, por outro lado, a Companhia conta com um recebimento de caixa relevante nesse ano (a parcela final do FIES referente à PN23) que responde por R\$ 376,7 milhões e deve fazer com que a geração de caixa, antes de capex com projetos especiais, do ano fique em um patamar similar ao apresentado em 2017.

MERCADO DE CAPITAIS E EVENTOS SUBSEQUENTES

DESEMPENHO DAS AÇÕES

As ações da Kroton (KROT3) integram diversos índices, entre eles o Ibovespa, o Índice de Governança Corporativa Diferenciada (IGC), o Índice de Ações com *Tag Along* Diferenciado (ITAG), o Índice de Consumo (ICON) e MSCI Brazil.

As ações estiveram presentes em 100% dos pregões no 1T18, totalizando um volume negociado de R\$ 10,2 bilhões, em 1.244.016 negócios, levando a um volume médio diário negociado de R\$ 170,4 milhões. No dia 31 de março de 2018, o valor de mercado da Kroton era de R\$ 22,4 bilhões.

No primeiro trimestre de 2018, as ações da Kroton apresentaram queda de 26,1%, enquanto o Ibovespa subiu 11,7%. No mesmo período, o IGC e o ITAG valorizaram 6,8% e 9,2%, respectivamente. Já o ICON apresentou queda de 2,9% no trimestre. Atualmente, as ações da Kroton são acompanhadas por 13 diferentes corretoras (*research*) locais e internacionais.

RECOMPRA DE AÇÕES

No dia 28 de junho de 2017, a Companhia aprovou o seu 6.º programa de recompra com duração de 18 meses e um limite a ser adquirido de 48.773.702 ações, o equivalente a 3% das ações em circulação naquela data. Desde o início do programa até 30/4/2018, foram recompradas a um preço médio de R\$ 13,83 por ação, um total de 13.767.400 ações ordinárias de emissão da Companhia, o que representa 28,2% do montante total estabelecido no programa.

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

Após os aumentos de capital aprovados nos últimos meses, o capital social da Kroton passou a ser constituído por 1.644.248.206 ações ordinárias.

DIVIDENDOS

Comentário do Desempenho

Em Reunião do Conselho de Administração, realizada em 11 de maio de 2018, foi aprovada a distribuição de dividendos referentes ao resultado do primeiro trimestre de 2018 no montante de R\$ 180,7 milhões a serem imputados ao dividendo mínimo obrigatório de 2018, equivalente a R\$ 0,1107914697/ação ordinária e a 40% do lucro líquido societário, após deduzida a reserva legal. Farão jus ao recebimento os acionistas presentes em nossa base acionária no fechamento do pregão do dia 18/05/2018.

SOBRE A KROTON EDUCACIONAL

A Kroton Educacional S.A. é uma das maiores organizações educacionais privadas do mundo. Em atuação há mais de 50 anos, a Companhia está presente em todos os estados do Brasil. Ao final do 1T18, a Kroton contava com 997 mil alunos no Ensino Superior Presencial e a Distância, por meio de suas 128 unidades de Ensino Superior e 1.210 polos credenciados de Ensino a Distância, além de oferecer Ensino Preparatório por meio da LFG. Na Educação Básica, seu principal negócio é a oferta de Sistemas de Ensino que, em 2018, atende a 687 escolas privadas de todo o país.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

1. INFORMAÇÕES GERAIS

A Kroton Educacional S.A. (“Companhia”, “Controladora” ou “Kroton”), com sede na Rua Santa Madalena Sofia, 25, na cidade de Belo Horizonte – MG, e suas controladas (em conjunto, o “Grupo”) têm como principais atividades a oferta de cursos de ensino superior e pós-graduação presencial e à distância; a administração de atividades de ensino infantil, fundamental e médio; o comércio de livros didáticos e apostilas, licenciamento para produtos escolares e de natureza pedagógica; a oferta de cursos técnicos; a oferta de cursos preparatórios para concursos e para OAB; assessorar e/ou viabilizar a possibilidade de financiamento direto e indireto de alunos em relação às suas respectivas modalidades escolares e o desenvolvimento de *software* para ensino adaptativo e otimização de gestão acadêmica.

O Grupo possui 21 empresas, incluindo a Kroton Educacional S.A., e é composto por 11 mantenedoras de instituição de ensino superior, (dessas, 10 constituídas sob a forma de sociedades empresárias de responsabilidade limitada e 1 constituída sob a forma de sociedade anônima), 119 unidades de Ensino Superior, presentes em 15 estados e 74 cidades brasileiras, além de 1.111 Polos de Graduação EAD credenciados pelo MEC, localizados em todos os estados brasileiros e também no Distrito Federal. A Companhia ainda conta, na Educação Básica, com mais de 870 escolas associadas em todo o território nacional.

A Companhia é listada na BM&FBOVESPA S.A. - Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros, no segmento especial denominado Novo Mercado, sob o código KROT3 onde negocia suas ações ordinárias.

2. BASE DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

A Companhia apresenta as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o CPC 21 Demonstração Intermediária, emitido pelo CPC – Comitê de Pronunciamentos Contábeis e com o IAS 34 – Relatório Financeiro Intermediário, emitido pelo IASB – International Accounting Standards Board, bem como as normas estabelecidas pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários.

Baseados na avaliação da Administração sobre os impactos relevantes das informações a serem divulgadas, as notas explicativas descritas abaixo não estão sendo apresentadas:

- Resumo das principais políticas contábeis;
- Estimativas e julgamentos contábeis;
- Cobertura de seguros.

As demais estão apresentadas de forma a permitir o perfeito entendimento dessas informações trimestrais se lidas em conjunto com as notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2017.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Não ocorreram mudanças significativas nas políticas contábeis em relação àquelas apresentadas nas demonstrações financeiras do período findo em 31 de dezembro de 2017, exceto pela adoção dos IFRS 15 – Receita de Contratos com Clientes e IFRS 9 – Instrumentos Financeiros. As mudanças nas políticas contábeis resultantes da adoção dos IFRS 15 e 9 foram aplicadas desde 1º de janeiro de 2018 e não geraram efeitos na mensuração dos saldos da Companhia.

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas para emissão pelo Conselho de Administração em reunião ocorrida em 11 de maio de 2018.

2.1. REAPRESENTAÇÃO DE CIFRAS COMPARATIVAS

Em 2017, foram identificadas reclassificações nas informações trimestrais do período findo em 31 de março de 2017, referentes a classificação e divulgação de LF (Letras financeiras), LFT (Letras financeiras do tesouro) e LTN (Letras financeiras nacional).

A Companhia e seus administradores revisaram as classificações de suas aplicações financeiras e concluíram que os títulos de Letras do Tesouro Nacional, Letras Financeiras e Letras Financeiras do Tesouro devem ser classificados como títulos e valores mobiliários. Essa conclusão resulta do fato de o Governo não ter a obrigatoriedade de recompra, sendo esta, quando efetuada antes da maturidade, ocorrer apenas no mercado secundário, não atendendo dessa forma, ao requisito de liquidez imediata.

	31/03/2017		
	Original	Reclassificações	Saldo Reclassificado
Fluxo de Caixa			
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	1.343.982	199.412	1.144.570
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	1.350.293	(348.475)	1.001.818
Resgate (aplicação) de títulos e valores mobiliários	-	149.063	(149.063)
		-	

2.2. NOVAS NORMAS, ALTERAÇÕES E INTERPRETAÇÕES DE NORMAS

(iii) IFRS 16 – Operações de Arrendamento Mercantil

Foi aprovado e emitido pelo IASB (International Accounting Standards Board). IFRS 16 – Operações de Arrendamento Mercantil com vigência a partir de 1º de janeiro de 2019. Essa norma ainda não está em vigência e não foi adotada pela Companhia, sendo que a sua adoção antecipada não está permitida no Brasil. A Administração da Companhia está avaliando eventuais impactos da adoção do IFRS 16.

3. GESTÃO DE RISCO FINANCEIRO

A administração da Companhia avalia a gestão de riscos financeiros no âmbito de Grupo.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

3.1. Fatores de risco financeiro

As atividades da Companhia estão expostas a riscos financeiros de mercado, de crédito e de liquidez.

A Administração da Companhia e o Conselho de Administração supervisionam a gestão desses riscos em alinhamento com os objetivos definidos na política de gestão de capital.

Não ocorreram mudanças significativas em relação aos riscos financeiros desde as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2017.

a) Risco de mercado – risco de fluxo de caixa associado à taxa de juros

Sem alterações significativas em relação ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017.

As taxas de juros contratadas são demonstradas a seguir:

QUADRO 3 – Taxas de juros contratadas

			Consolidado
	31/03/2018	31/12/2017	Taxa de Juros
Empréstimos e financiamentos			
Arrendamento mercantil - Leasing	35.377	37.221	IPCA
Arrendamento mercantil - Equipamentos e Outros	32	126	6,7% ao ano
Debêntures	217.964	266.534	100% CDI + juros de 1,5% a 2% aa
Contas a pagar por aquisições	67.163	66.262	CDI
Contas a pagar por aquisições	54.353	44.954	IPCA
Contas a pagar por aquisições (i)	12.032	11.570	Outros
Total	386.921	426.667	

(i) refere-se principalmente às aquisições atualizadas pela taxa SELIC.

b) Risco de crédito

Sem alterações significativas em relação ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017.

c) Risco de liquidez

Sem alterações significativas em relação ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017. Na tabela a seguir estão analisados os passivos financeiros da Companhia por faixa de vencimento, correspondentes ao período remanescente do título ou passivo:

QUADRO 3.1 – Passivos financeiros por faixa de vencimento

				Consolidado
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Acima de 2 anos	Total
Em 31 de março de 2018				
Fornecedores	272.241	-	-	272.241
Empréstimos e financiamentos	2.397	2.501	30.511	35.409
Debêntures	175.464	42.500	-	217.964
Contas a pagar por aquisições	114.220	7.731	11.597	133.548
	564.322	52.732	42.108	659.162

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

QUADRO 3.2 – Passivos financeiros por faixa de vencimento – Projetado

				Consolidado
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Acima de 2 anos	Total
Em 31 de março de 2018				
Fornecedores	272.241	-	-	272.241
Empréstimos e financiamentos	2.397	2.826	34.477	39.701
Debêntures	242.290	48.025	-	290.315
Contas a pagar - aquisições	114.220	8.736	13.105	136.061
	<u>631.148</u>	<u>59.587</u>	<u>47.582</u>	<u>738.317</u>

Os saldos do quadro 3.2 refletem os saldos a pagar de principal mais juros e atualização monetária até sua última parcela, logo não refletem os saldos demonstrados nas respectivas notas explicativas no período findo em 31 de março de 2018.

3.2. Gestão de capital

Os objetivos principais da gestão de capital da Companhia são os de salvaguardar sua capacidade de continuidade, oferecer bons retornos aos acionistas e confiabilidade às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal com foco na redução desse custo, maximizando o retorno ao acionista.

Para manter ou ajustar a estrutura do capital, a Companhia pode rever a política de pagamento de dividendos e de devolução de capital aos acionistas ou ainda emitir novas ações ou recomprar ações.

Em 31 de março de 2018, a Companhia apresentava estrutura de capital destinada a viabilizar a estratégia de crescimento, seja organicamente, seja por meio de aquisições. As decisões de investimento levam em consideração o potencial de retorno esperado.

Os índices de alavancagem financeira estão demonstrados a seguir:

QUADRO 3 – Cálculo dos índices de alavancagem financeira

	Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017
Empréstimos e financiamentos, debêntures e contas a pagar por aquisições (i)	(386.921)	(426.667)
Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários - circulante e não circulante	1.542.745	1.733.269
Caixa Líquido	1.155.824	1.306.602
Patrimônio líquido	15.678.415	15.207.726
Índice de alavancagem financeira	-7,37%	-8,59%

(i) vide composição demonstrada na nota 3.1 (a) de empréstimos, debêntures e contas a pagar por aquisições

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

3.3. Análise de sensibilidade

A seguir apresentamos um quadro demonstrativo com a análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, que demonstra os riscos que podem gerar prejuízos relevantes à Companhia, segundo a avaliação feita pela Administração, considerando para um período como cenário base mais provável em um horizonte de 12 meses, as taxas projetadas: CDI – 8,49% e IPCA – 3,95% ao ano. Adicionalmente, demonstramos cenários com 25% e 50% de deterioração na variável de risco considerada, respectivamente.

A Administração entende que em virtude de ter um cenário de caixa líquido, isto é, um valor maior de aplicações financeiras que dívidas bancárias, o melhor cenário para representar uma deterioração nos números da Companhia é uma baixa do CDI, acompanhada com uma queda na taxa do IPCA. Como resumo, apresentamos uma somatória dos totais de variação para facilitar a interpretação.

QUADRO 4 – Análise de Sensibilidade

	Exposição base 31/03/2018	Risco	Consolidado		
			Cenário provável	Cenário possível -25%	Cenário remoto -50%
Aplicações Financeiras e títulos e valores mobiliários	1.542.745	Baixa CDI	130.933	98.200	65.466
Debêntures e Contas a pagar atreladas ao CDI	(285.127)	Baixa CDI	(24.199)	(18.149)	(12.099)
Contas a pagar atreladas ao IPCA	(89.730)	Baixa IPCA	(3.544)	(2.658)	(1.772)
	<u>1.167.888</u>		<u>103.190</u>	<u>77.393</u>	<u>51.595</u>

Fonte: IPCA do relatório Focus do Banco Central do Brasil - BACEN, e CDI conforme taxas referenciais BM&F, ambos disponibilizados nos websites das respectivas instituições.

4. INSTRUMENTOS FINANCEIROS POR CATEGORIA

Os valores de mercado dos ativos e passivos financeiros foram determinados com base em informações de mercado disponíveis e metodologias de valorização apropriadas para cada situação. Entretanto, considerável julgamento foi requerido na interpretação dos dados de mercado para produzir a estimativa do valor de realização mais adequada. Como consequência, as estimativas aqui apresentadas não indicam, necessariamente, os montantes que poderão ser realizados no mercado de troca corrente. O uso de diferentes informações de mercado e/ou metodologias de avaliação poderá ter um efeito relevante no montante do valor de mercado.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

QUADRO 5 – Instrumentos financeiros

	31/03/2018			Consolidado 31/12/2017		
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Total	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Total
Ativos, conforme o balanço patrimonial						
Caixa e equivalentes de caixa	807.793	-	807.793	921.328	-	921.328
Títulos e valores mobiliários	-	734.952	734.952	-	811.941	811.941
Demais contas a receber	2.457.824	-	2.457.824	2.040.890	-	2.040.890
	<u>3.265.617</u>	<u>734.952</u>	<u>4.000.569</u>	<u>2.962.218</u>	<u>811.941</u>	<u>3.774.159</u>
Passivos, conforme o balanço patrimonial						
	31/03/2018			Consolidado 31/12/2017		
	Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total	Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total
Empréstimos e financiamentos	-	35.409	35.409	-	37.347	37.347
Debêntures	-	217.964	217.964	-	266.534	266.534
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	-	445.292	445.292	-	469.188	469.188
	<u>-</u>	<u>698.665</u>	<u>698.665</u>	<u>-</u>	<u>773.069</u>	<u>773.069</u>

Os instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 31 de março de 2018 estão registrados nas contas patrimoniais por valores compatíveis com aqueles praticados no mercado.

Os valores contábeis e de mercado dos instrumentos financeiros são similares, com exceção das debêntures. No período findo em 31 de março de 2018 o valor contábil total das debêntures é R\$217.964 e seu valor justo R\$199.937 (R\$ 244.670 em 31 dezembro de 2017).

5. QUALIDADE DO CRÉDITO DOS ATIVOS FINANCEIROS

A qualidade do crédito dos ativos financeiros pode ser avaliada mediante referência às classificações externas de crédito (se houver) ou às informações históricas sobre os índices de inadimplência de contrapartes:

QUADRO 6 – Qualidade do crédito dos ativos financeiros

	Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017
Contas a receber de clientes (nota 8)		
Grupo 1 - ensino superior	3.456.437	2.995.692
Grupo 2 - educação básica	72.788	79.788
	<u>3.529.225</u>	<u>3.075.480</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

O contas a receber de clientes do Grupo 1 é composto principalmente por clientes pessoa física, vinculados à prestação de serviços de graduação e negociações de dívida. O risco desse grupo é administrado conforme *aging* do vencimento dos títulos de dívidas e segregam os alunos por tipo de produto e perfil: Alunos FIES, PEP, por exemplo. O contas a receber de clientes do Grupo 2 é principalmente composto pela venda de produtos para pessoas jurídicas (empresas), para os quais é feita uma análise de crédito para aprovação.

	Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017
Caixa e Equivalentes de caixa (nota 6)		
AAA	6.193	1.144
AA+	12.678	60.166
A+	741.615	-
AA (i)	-	845.743
A	8	61
A-	46.876	13.884
Não aplicável	423	330
	<u>807.793</u>	<u>921.328</u>
Títulos e valores mobiliários (nota 7)		
AAA	121.865	51.421
AA+	27.623	
A+	555.620	3.240
AA (i)	-	733.243
Não aplicável	29.844	24.037
	<u>734.952</u>	<u>811.941</u>

(i) A variação na classificação dos saldos entre períodos é atribuída às mudanças de “rating” pelas agências de classificação de risco, Fitch Ratings e Standard & Poor’s (S&P).

6. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA**QUADRO 7 – Composição de Caixa e Equivalentes de Caixa**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
<u>Caixa</u>				
Conta corrente	84	133	257	294
	<u>84</u>	<u>133</u>	<u>257</u>	<u>294</u>
<u>Aplicações financeiras</u>				
Fundo de renda fixa	-	-	5.862	11.456
OPCM – Operação Compromissada	-	-	260.739	133.970
NTN - Nota do Tesouro Nacional	197.027	200.437	482.279	713.176
CDB - Certificado de Depósitos Bancários	-	-	58.656	62.432
	<u>197.027</u>	<u>200.437</u>	<u>807.536</u>	<u>921.034</u>
	<u>197.111</u>	<u>200.570</u>	<u>807.793</u>	<u>921.328</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

A Companhia possui aplicações financeiras de curto prazo com alta liquidez e risco insignificante de mudança de valor, sendo parte significativa realizada a partir de fundos exclusivos. As aplicações financeiras possuem rentabilidade média bruta de 99,46% do CDI em 31 de março de 2018 (100,79% do CDI em 31 de dezembro de 2017).

7. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS**QUADRO 8 – Composição de títulos e valores mobiliários**

	Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017
LTN - Letras do Tesouro Nacional	9.248	34.746
LF - Letras Financeiras	171.186	48.977
LFT - Letra Financeira do Tesouro	554.518	728.218
	<u>734.952</u>	<u>811.941</u>
Circulante	728.138	805.212
Não Circulante	6.814	6.729
	<u>734.952</u>	<u>811.941</u>

Os títulos e valores mobiliários possuem rentabilidade média bruta de 99,46% do CDI em 31 de março de 2018 (31 de dezembro de 2017 – 100,79% do CDI).

8. CONTAS A RECEBER**a) Composição****QUADRO 9 – Composição de contas a receber**

	Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017
Ensino superior (i)	3.456.437	2.999.080
Educação básica	72.788	79.788
	<u>3.529.225</u>	<u>3.078.868</u>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		
Ensino superior	(1.060.704)	(990.635)
Educação básica	(3.610)	(4.095)
	<u>(1.064.314)</u>	<u>(994.730)</u>
Contas a receber de clientes, líquidas	2.464.911	2.084.138
Ajuste a valor presente (ii)	(181.833)	(187.667)
	<u>2.283.078</u>	<u>1.896.471</u>
Circulante	1.789.753	1.448.662
Não circulante (iii)	493.325	447.809
	<u>2.283.078</u>	<u>1.896.471</u>

- (i) Basicamente composto por mensalidades vencidas ou a vencer de alunos pagantes, FIES e alunos com parcelamento a receber.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

- (ii) O ajuste a valor presente (AVP) é calculado sobre os valores de receita reconhecidas mensalmente e que tenham vencimentos em períodos futuros, notadamente produtos usados pelos alunos beneficiados pelos produtos PEP ou PMT (Parcelamento Matrícula Tardia). A taxa média ponderada utilizada para realizar o desconto dos valores foi, no trimestre, 2,86%.

A reversão do AVP constituído no mês da receita, pode ocorrer de 2 formas: a) pela evolução natural dos contratos no tempo, isto é, mensalmente é revertido o valor proporcional do mês com impacto positivo no resultado e; b) quando ocorre a evasão do aluno, que nos permite, de acordo com o contrato assinado, cobrar antecipadamente o saldo devedor, nesse caso o saldo do AVP é revertido integralmente. Os saldos a receber de FIES-PN23 foram registrados a valor presente em 2015, sendo a cada mês revertido o AVP correspondente.

- (iii) Contas a receber do PEP e de renegociações de mensalidades de ensino superior com vencimento acima de 365 dias, líquido dos ajustes a valor presente.

O aumento no contas a receber decorre basicamente pelo aumento na participação dos produtos de parcelamento na receita da Companhia, como o PEP e o PMT, nos quais parte do pagamento ocorre apenas após a conclusão do curso. Da mesma forma, a provisão para créditos de liquidação duvidosa vinculada a esses produtos também apresentou aumento, uma vez que a política da Companhia é de provisionar 50% do montante parcelado, líquido dos ajustes de AVP.

As informações de FIES, PN23 e PEP, assim como os respectivos critérios da Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD) e Baixas não sofreram alterações, podendo ser consultadas, para maiores detalhes, nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2017.

Em 31 de março de 2018, o recebível do FIES, líquido da provisão para crédito de liquidação duvidosa e do ajuste a valor presente é de R\$ 797.150 (R\$ 532.209 em 31 de dezembro de 2017, incluindo saldo da PN23).

b) Análise dos vencimentos**QUADRO 10 – Análise dos vencimentos do contas a receber**

	31/03/2018	Consolidado 31/12/2017
Valores a vencer (i)	2.809.878	2.368.262
Vencidos		
Até 30 dias	167.019	126.868
Entre 31 e 60 dias	95.173	112.281
Entre 61 e 90 dias	23.748	99.643
Entre 91 e 365 dias	433.407	371.814
Total vencidos	719.347	710.606
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(1.064.314)	(994.730)
Ajuste a valor presente	(181.833)	(187.667)
	<u>2.283.078</u>	<u>1.896.471</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

c) Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD) e Baixas

A Companhia constitui mensalmente a provisão para créditos de liquidação duvidosa analisando as “safras” mensais de recebíveis e as respectivas aberturas por faixas de atraso, calculando sua “performance” de recuperação. Nessa metodologia, a cada faixa de atraso é atribuído um percentual de probabilidade de perda que é recorrentemente provisionado.

QUADRO 11 – Movimentação na provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD)

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Saldo inicial	(994.730)	(605.945)
Adição proveniente de adquirida	-	(2.710)
Baixa contra contas a receber	91.247	197.105
Constituição	(160.831)	(583.180)
Saldo final	<u>(1.064.314)</u>	<u>(994.730)</u>

Quando o atraso atinge uma faixa de vencimento superior a 365 dias o título é baixado. Mesmo para os títulos baixados, os esforços de cobrança continuam e os respectivos recebimentos são reconhecidos diretamente ao resultado quando de sua ocorrência.

9. CONTAS A RECEBER NA VENDA DE CONTROLADAS**QUADRO 12 – Contas a receber da venda de controladas**

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
UNIASSELVI	532.276	528.549
FAC	31.809	27.353
FAIR	18.168	15.623
	<u>582.253</u>	<u>571.525</u>
Circulante	125.947	124.634
Não circulante	456.306	446.891
	<u>582.253</u>	<u>571.525</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

10. OUTROS CREDITOS**QUADRO 13 – Composição de demais contas a receber**

	Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017
Despesas antecipadas (i)	40.714	11.730
Crédito com adquiridas (ii)	81.226	81.265
Venda de imóveis e outras controladas (iii)	22.217	21.880
Outros	30.929	29.544
Total	175.086	144.419
Circulante	104.782	74.016
Não circulante	70.304	70.403
	175.086	144.419

- (i) Composto principalmente por: R\$ 14.793 de despesas com Marketing; e R\$ 21.923 por antecipação de despesas com IPTU.
- (ii) Composto principalmente pela controlada Anhanguera Educacional S.A onde foi registrado um ativo de reembolso em função dos direitos contratuais de ressarcimento dos antigos proprietários da Academia Paulista Anchieta Ltda. (APA) no montante atualizado de R\$ 46.027 referente ao saldo a recolher de ISS parcelado através do programa de parcelamento incentivado (PPI) da Prefeitura de São Paulo e R\$ 10.998 referente execução fiscal que tramita perante a 2ª vara da Fazenda Pública, decorrente de um convênio educacional firmado na década de 90 entre a APA e Prefeitura de São Bernardo do Campo, cuja dívida se originou da não aprovação das contas municipais pelo Tribunal de Contas.

A controlada Unime LF possui R\$ 2.400 a receber dos ex-proprietários referente ao parcelamento de impostos Refis. As demais controladas somadas possuem o saldo de R\$ 21.770 principalmente proveniente de impostos e sucumbências pagos, garantidos pelos antigos proprietários.

- (iii) Composto por: R\$ 4.493 do saldo remanescente pela venda do Colégio Anchieta, celebrada em 2012 através da controlada Anhanguera Educacional Ltda., este saldo será recebido em parcelas, sendo a última em dezembro de 2021; R\$ 4.248 a receber pela venda da controlada Suesc (Sociedade Unificada de Ensino Superior e Cultura), ocorrida em abril de 2011, o qual está vinculado ao saldo remanescente do passivo fiscal do ISS, conforme decisão final a ser proferida no âmbito do processo de execução fiscal ajuizado pelo Município do Rio de Janeiro. Se favorável, a Companhia terá o direito de receber do comprador o valor acordado entre as partes e, com isso, poderá reverter o passivo. Em caso desfavorável, a Companhia pagará a diferença entre o preço definido em contrato e o valor da causa; R\$ 2.760 referente venda da controlada FCR (Faculdade Cândido Rondon); R\$ 2.477 de saldo remanescente pela venda de um imóvel localizado na cidade de São Paulo; R\$ 2.860 referente venda de um imóvel localizado na cidade de Santo André; e R\$ 1.139 referente venda da controlada FAUSB (Faculdades Integradas Desembargador Sávio Brandão).

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

11. IMOBILIZADO**QUADRO 16 – Movimentação de Imobilizado**

	Consolidado						
	Equipamentos de informática	Móveis, equipamentos e utensílios	Biblioteca	Edificações e benfeitorias	Imobilizado em andamento	Terrenos	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2017	89.512	347.898	154.086	1.168.463	71.724	99.779	1.931.462
Adições	5.043	23.750	6.449	-	37.608	-	72.850
Baixas	(943)	(458)	(1.410)	-	(440)	-	(3.251)
Depreciações	(8.501)	(11.726)	(6.135)	(13.583)	-	-	(39.945)
Saldos em 31 de março de 2018	85.111	359.464	152.990	1.154.880	108.892	99.779	1.961.116
Taxa média anual de depreciação	30%	11%	10%	4%	-	-	-

12. INTANGÍVEL**QUADRO 17 – Composição do ativo intangível**

	Consolidado					
	Softwares	Projetos internos	Licença de Operação	Ágios e intangíveis alocados	Outros intangíveis	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2017	264.025	158.310	8.262	10.729.359	138.933	11.298.889
Adições	21.198	18.332	2.071	16.450	-	58.051
Baixas	(55)	(59)	-	-	(300)	(414)
Amortizações	(16.285)	(22.742)	(227)	(18.107)	(4.917)	(62.278)
Saldos em 31 de março de 2018	268.883	153.841	10.106	10.727.702	133.716	11.294.248
Taxa média anual de amortização	20%	21%	1%	1%	5%	-

a) Ágio gerado em aquisição de controladas e intangíveis alocados em combinação de negócios

O ágio decorrente da diferença entre o valor pago na aquisição de investimentos em controladas e o valor justo dos ativos e passivos é classificado no ativo intangível nas demonstrações financeiras consolidadas.

Parte do preço pago na aquisição das controladas foi alocado a ativos intangíveis identificáveis e de vida útil definida e indefinida após análise dos ativos adquiridos.

QUADRO 18 – Composição de Ágio e Intangíveis Alocados

	Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017
“Goodwill” (i)	8.521.965	8.505.515
Marca (ii)	1.536.550	1.554.526
Licença de operação e rede parceira de polo (iii)	665.746	665.746
Carteira de clientes (iv)	3.190	3.234
Acordo de não concorrência (iv)	251	338
	<u>10.727.702</u>	<u>10.729.359</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

- (i) Refere-se ao ágio gerado por aquisições de controladas, classificado como decorrente de expectativa de rentabilidade futura. Não possui vida útil definida e está sujeito a testes anuais de recuperação.
- (ii) Ativo intangível com vida útil estimada entre 25 e 30 anos.
- (iii) Refere-se às licenças para operação de ensino presencial e à distância e à rede parceira de polos de ensino à distância. Não possui vida útil definida e está sujeita a testes anuais de recuperação.
- (iv) Ativo intangível com vida útil estimada entre 3,5 e 5 anos.

13. INVESTIMENTOS**QUADRO 19 – Composição dos investimentos em controladas**

	Controladora	
	31/03/2018	31/12/2017
Editora e Distribuidora Educacional S.A. (“EDE”)	5.598.821	5.353.840
Anhanguera Educacional Participações S.A. (“AESAPAR”)	3.154.745	2.982.461
Subtotal	8.753.566	8.336.301
Ágio, inclusive alocado da Anhanguera	7.524.565	7.542.483
Total	16.278.131	15.878.784

QUADRO 20 – Informação sobre as controladas diretas

31 de março de 2018						
	Participação no Patrimônio Líquido	Quantidade de ações	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro do período
EDE	100%	2.549.437.961	6.676.903	1.078.082	5.598.821	244.981
AESAPAR	74,46%	563.398.783	5.544.860	1.308.029	4.236.831	231.379
		3.112.836.744	12.221.763	2.386.111	9.835.652	476.360
31 de dezembro de 2017						
	Participação no Patrimônio Líquido	Quantidade de ações	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro do período
EDE	100%	2.549.437.961	6.339.875	986.031	5.353.840	1.251.122
AESAPAR	74,46%	437.228.783	5.217.758	1.212.209	4.005.549	866.219
		2.986.666.744	11.557.633	2.198.240	9.359.389	2.117.341

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

QUADRO 21 – Movimentação dos investimentos em controladas diretas

Investimento	31/12/2017	Amortização do ágio alocado	Resultado de Equivalência Patrimonial	Controladora
				31/03/2018
EDE	5.353.840	-	244.981	5.598.821
AESAPAR	2.982.461	-	172.284	3.154.745
Ágio, inclusive alocado da Anhanguera	7.542.483	(17.918)	-	7.524.565
Total	15.878.784	(17.918)	417.265	16.278.131

QUADRO 22 – Informação sobre as controladas indiretas

	Participação no Patrimônio Líquido	Quantidade de quotas	31 de março de 2018			
			Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro do exercício
Controladas - Editora e Distribuidora Educacional						
Pax Editora e Distribuidora	100%	17.956.763	25.438	1.228	24.210	486
Projecta Educacional	100%	10.234.275	5.444	330	5.114	35
Saber Serviços Educacionais Ltda. (i)	100%	23.480.389	44.773	13.410	31.363	3.201
Centro de Ensino Atenas Maranhense	100%	76.850.364	204.220	11.165	193.055	11.951
Faculdade Integradas de Sorriso	99,99%	8.913.752	61.853	2.333	59.520	4.592
Orme Serviços Educacionais	99,99%	142.357.196	68.196	2.087	66.109	(5.589)
Pitágoras Sistema de Ensino Sociedade	99,99%	384.011.229	699.858	88.540	611.318	97.812
União de Ensino Unopar	99,99%	32.640.534	58.646	3.829	54.817	3.603
União Educacional Candido Rondon	99,99%	28.025.000	46.429	4.152	42.277	1.564
Iuni Educacional	99,99%	456.396.305	1.009.859	108.757	901.102	55.508
Unic Educacional	99,99%	203.030.858	449.160	31.414	417.746	50.087
Iuni Educacional - Unime Salvador	99,99%	15.916.973	85.485	11.142	74.343	6.520
União Metropolitana para o Desenvolvimento da Educação e Cultura	99,99%	49.701.183	331.917	35.105	296.812	40.277
União de Faculdades do Amapá	99,99%	11.619.489	146.138	23.673	122.465	14.914
Controladas - Anhanguera Educacional Participações S.A.						
Clínica Médica Anhanguera Ltda.	99,99%	100.000	502	2	500	(1)
Anhanguera Educacional Ltda	99,99%	49.163.929	139.812	12.882	126.930	17.109
Edufor Serviços Educacionais Ltda - ME	99,99%	60.000	549	601	(52)	(153)
Sociedade Piauiense de Ensino Superior Ltda	100%	3.168.470	5.965	11.808	(5.843)	(1.269)
Anhanguera Educacional Fundo de Investimento em Direitos Creditórios	99,99%	20.739.818	41.595	(34.000)	75.595	4.103
Instituto Excelência Ltda.	99,99%	17.935.579	3.789	223	3.566	(5)
			<u>3.429.628</u>	<u>328.681</u>	<u>3.100.947</u>	<u>304.745</u>

(i) Alteração da razão social, antiga denominação da Sistema Pitágoras de Ensino Superior

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

14. DEBÊNTURES**QUADRO 25 – Composição Debêntures**

	Remuneração	Emissão	Vencimento	Consolidado	
				31/03/2018	31/12/2017
1ª emissão debêntures (i)	CDI + 2,00% a.a.	12/01/2011	15/12/2018	80.898	78.932
2ª emissão debêntures 1ª série (ii)	CDI + 1,95% a.a.	26/02/2015	28/09/2018	49.987	102.235
2ª emissão debêntures 3ª série (ii)	CDI + 1,70% a.a.	26/02/2015	10/12/2019	87.079	85.367
Total				<u>217.964</u>	<u>266.534</u>
Passivo circulante				175.464	224.034
Passivo não circulante				<u>42.500</u>	<u>42.500</u>
				<u>217.964</u>	<u>266.534</u>

- (i) A Companhia, por meio da controlada EDE, realizou sua primeira emissão de debêntures, realizada em série única. Foram subscritas 550 debêntures com valor unitário de R\$1.000 cada uma, totalizando R\$550.000. As debêntures foram emitidas sob a forma nominativa, escritural, sem emissão de certificados e sem a possibilidade de conversão em ações. As debêntures não possuem cláusula de repactuação. Os pagamentos de principal ocorrem anualmente e o juros devidos, calculados até as datas, ocorrem semestralmente (junho e dezembro).
- (ii) A Companhia, por meio da controlada EDE, realizou sua segunda emissão de debêntures, em três séries. Foram subscritas 570 debêntures com valor unitário de R\$1.000 cada uma, totalizando R\$570.000. As debêntures foram emitidas sob a forma nominativa, escritural e sem a possibilidade de conversão em ações. As debêntures não possuem cláusula de repactuação. Os pagamentos de principal e juros devidos, calculados até as datas, ocorrem semestralmente (março e setembro).

QUADRO 26 – Movimentação de Debêntures

	Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017
Saldo inicial	266.534	505.573
Juros provisionados	5.445	54.678
Apropriação dos custos	344	1.375
Pagamento de juros	(4.359)	(86.759)
Pagamento de principal	<u>(50.000)</u>	<u>(208.333)</u>
Saldo final	<u>217.964</u>	<u>266.534</u>

Os contratos requerem a manutenção de índices financeiros “covenants”, calculados sobre as demonstrações financeiras da Companhia, que é garantidora da emissão. De acordo com o contrato os cálculos são exigidos a partir de 2012 até 2019, data do vencimento final.

Os índices financeiros da 1ª emissão, cujos cálculos são realizados semestralmente, são:

- (i) Resultado do quociente da divisão da dívida líquida pelo “Earnings Before Interest, Taxes,

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Depreciation and Amortization” - EBITDA ajustado. Em 2018 o valor resultante deve ser igual ou inferior a 3,5.

- (ii) Resultado do quociente da divisão do EBITDA ajustado pelo resultado financeiro ajustado. O valor não deve ser inferior a 1,2.

O índice financeiro da 2ª emissão, cujo cálculo é realizado anualmente, é:

- (i) Resultado do quociente da divisão da dívida líquida pelo EBITDA ajustado. O valor resultante não deve ser superior a 3.

Em 31 de março de 2018, os índices financeiros de ambas as emissões foram atendidos.

15. SALÁRIOS E ENCARGOS SOCIAIS**QUADRO 27 – Composição de obrigações sociais e trabalhistas**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Salários a pagar	-	-	67.616	55.584
INSS a recolher	-	-	42.745	51.695
FGTS a recolher	-	-	7.854	12.670
IRRF a recolher	-	-	29.408	24.271
Provisão de férias	-	-	77.053	57.940
Encargos sobre provisões	-	-	25.714	19.308
Provisão de participação dos lucros	15.663	82.407	15.663	82.407
Outros	3.528	3.120	19.098	24.554
	<u>19.191</u>	<u>85.527</u>	<u>285.151</u>	<u>328.429</u>

16. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES PARCELADOS**QUADRO 28 – Composição de impostos e contribuições parcelados**

	Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017
Parcelamentos municipais (a)	40.297	40.394
Parcelamento Refis IV – Federal	156	5.952
Parcelamentos do INSS	638	2.059
	<u>41.091</u>	<u>48.405</u>
Circulante	5.158	10.612
Não Circulante	35.933	37.793

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

(a) Parcelamentos municipaisAnhanguera

Em 27 de julho de 2012 os antigos proprietários da Academia Paulista Anchieta – APA, aderiram ao programa de parcelamento de impostos (PPI), resultando no saldo a recolher de ISS parcelado de R\$32.249, reajustado pela taxa Selic mensal.

Parcelamentos de IPTU no total de R\$5.531 com prazos e parcelas diferenciados entre si, sendo as parcelas reajustadas mensalmente pela taxa Selic.

17. CONTAS A PAGAR – AQUISIÇÕES**QUADRO 30 – Composição de contas a pagar por aquisições**

	Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017
Ítala	67.163	65.987
Uniabc	27.833	27.544
ICF	17.170	16.810
LFG	2.453	2.455
Iesville Educar / Intesc	5.116	5.000
Iracema	9.350	-
Outras	4.463	4.990
Total	133.548	122.786
Circulante	114.220	107.907
Não circulante	19.328	14.879
	133.548	122.786

QUADRO 31 - Movimentação de contas a pagar de aquisições

	Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017
Saldo inicial	122.786	147.166
Adição	16.450	29.630
Atualização de juros	1.667	10.395
Baixas/Compensações	-	(7.019)
Ajuste a valor presente	345	(1.913)
Pagamentos	(7.700)	(55.473)
Saldo final	133.548	122.786

Os valores são atualizados principalmente pela variação do CDI e IPCA de acordo com os respectivos contratos.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

QUADRO 32 - vencimento de contas a pagar de aquisições

	Vencimentos Parcelas	31/03/2018	
		Total	%
Total passivo circulante	2018	114.220	85,5
	2019	3.866	2,9
	2020	3.866	2,9
	2021	3.866	2,9
	2022	3.866	2,9
	2023	3.864	2,9
Total passivo não circulante		19.328	14,5
Total		133.548	100,0

18. PROVISÃO PARA PERDAS TRIBUTÁRIAS, TRABALHISTAS E CÍVEIS E DEPÓSITOS JUDICIAIS**18.1 Processos Perdas Prováveis**

A administração da Companhia, com base na opinião de seus assessores legais, classifica a possibilidade de perda, dos processos judiciais/administrativos nos quais figura como parte (ré). Os processos com perda provável são provisionados bem como os passivos de empresas adquiridas (combinação de negócios) com risco de perda possível. Abaixo demonstramos a movimentação do período:

QUADRO 33 – Movimentação de contingências

	Controladora (i)			
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2017	57.942	15.936	35.366	109.244
Atualização monetária	-	-	326	326
Reversões (ii)	-	(513)	(11.655)	(12.168)
Total efeito resultado	-	(513)	(11.329)	(11.842)
Processos Ex Mantenedor	(157)	(6)	(21)	(184)
Pagamentos	-	(5)	-	(5)
Total pagamentos	(157)	(11)	(21)	(189)
Saldo em 31/03/2018	57.785	15.412	24.016	97.213

- (i) Majoritariamente relacionado à movimentação da contingência possível na combinação de negócios com Anhanguera;
- (ii) As principais reversões se referem: (a) alteração do risco de perda; (b) êxito total e/ou parcial.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

QUADRO 34 – Movimentação de contingências

				Consolidado
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2017	243.966	99.169	247.104	590.239
Adições (i)	80	22.413	8.548	31.041
Atualização monetária	456	41	708	1.205
Reversões	(13.499)	(5.002)	(34.743)	(53.244)
Total efeito resultado	(12.963)	17.452	(25.487)	(20.998)
Processos Ex Mantenedor	(157)	1.066	197	1.106
Pagamentos	(235)	(11.609)	(6.951)	(18.795)
Total pagamentos	(392)	(10.543)	(6.754)	(17.689)
Saldo em 31/03/2018	<u>230.611</u>	<u>106.078</u>	<u>214.863</u>	<u>551.552</u>
Quantidade processos	52	4.536	1.743	6.331
Valor Médio	4.435	23	123	

- (i) Adições de 2.832 processos Cíveis variados que totalizam R\$ 22.413. Os valores individuais atribuídos a estes processos não são relevantes.

Em 31 de março de 2018, os principais processos judiciais e administrativos com classificação de risco de perda provável da Companhia são:

Tributário

A controlada Anhanguera é parte em 16 execuções fiscais de impostos municipais (ISSQN) no Estado de São Paulo, para o qual há provisão de R\$ 127.982 em que a responsabilidade é compartilhada, sendo R\$ 127.887 de responsabilidade do Ex-mantenedor.

Cíveis

A controlada Anhanguera é parte em ação judicial de cobrança relacionada a locação de imóvel para o qual há provisão de R\$ 9.428. Este processo é de responsabilidade do Ex-mantenedor e a Companhia possui garantia contratual suficiente.

Trabalhista

A controlada Anhanguera é parte em ação coletiva movida pelo sindicato dos professores de ABC (São Paulo), cujos pedidos são: diferença de DSR sobre adicional noturno e reflexos nos quinquênios, hora atividade e demais verbas salariais, para o qual há provisão de R\$ 8.517.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

QUADRO 35 – Composição de processos perda possível

	Saldo em 31/03/2018	Saldo em 31/12/2017	Quantidade 31/12/2018	Consolidado
				Quantidade 31/03/2017
Tributárias	408.838	368.651	129	147
Cíveis	237.488	216.156	11.372	11.473
Trabalhistas	92.079	80.591	1.126	1.144
Total	738.405	665.398	12.627	12.764

Os processos classificados como perda possível não são provisionados nas demonstrações financeiras da Companhia, ressalvando-se os processos decorrentes da combinação de negócios. A Companhia e suas controladoras possuíam em 31 de março de 2018, 12.627, dos quais destacamos os principais abaixo:

- (i) A controlada IUNI é parte em autos de infração que possuem como objeto a cobrança de IRPJ, CSLL, PIS e COFINS no período em que gozava de imunidade tributária de R\$ 146.870 e para os quais não há provisão.
- (ii) A controlada Editora é parte em ação que se discute nulidade de aditivo contratual de R\$ 15.000, para a qual não há provisão;
- (iii) A controlada Anhanguera Valinhos/SP é parte em processo trabalhista cujo autor postula: acúmulo de função, dano material, assédio moral e retificação de CTPS de R\$ 2.402 e para o qual não há provisão;

18.2 Depósitos Judiciais

A Companhia possui depósitos judiciais conforme demonstrado abaixo.

QUADRO 36 – Composição de depósitos judiciais

	Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017
Tributárias	9.210	9.208
Cíveis	10.323	10.036
Trabalhistas	75.209	51.781
Total	94.742	71.025

18.3 Garantias de provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis

Abaixo a composição dos processos judiciais/administrativos provisionados, cuja responsabilidade é garantida contratualmente pelo ex-mantenedor:

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

QUADRO 37 – Composição dos processos judiciais de responsabilidade de ex-mantenedores

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017	31/03/2018	31/12/2017
Tributárias	41.170	41.328	115.262	115.419
Cíveis	1.961	1.281	22.616	24.382
Trabalhistas	1.262	1.968	25.448	22.421
Total	44.393	44.577	163.326	162.222

19. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL - CORRENTES E DIFERIDOS**a) Imposto de renda e contribuição social no resultado**

O imposto de renda e a contribuição social diferem do valor teórico que seria obtido com o uso das alíquotas nominais de imposto de renda e contribuição social, aplicável ao lucro das entidades consolidadas, como segue:

QUADRO 38 – Reconciliação de Imposto de renda e Contribuição Social

	Controladora		Consolidado	
	01/01 a 31/03/2018	01/01 a 31/03/2017	01/01 a 31/03/2018	01/01 a 31/03/2017
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social do período	470.693	481.202	484.831	514.946
Alíquota nominal combinada do imposto de renda e da contribuição social - %	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL às alíquotas nominais	<u>(160.036)</u>	<u>(163.609)</u>	<u>(164.843)</u>	<u>(175.082)</u>
Equivalência patrimonial	141.870	150.749	-	-
Incentivo fiscal em controladas sujeita ao benefício ProUni	-	-	133.462	141.634
Adições (exclusões) líquidas (i)	22.881	25.281	21.826	13.923
Diferença de alíquota de lucro presumido de controlada	-	-	106	102
Consumo de prejuízo fiscal no período	-	78	-	78
IRPJ e CSLL diferidos não constituídos sobre o prejuízo do período de controladas	-	-	(1.932)	(4.445)
IRPJ e CSLL demais movimentações	7	(28)	1.965	2.517
Total IRPJ e CSLL	<u>4.722</u>	<u>12.471</u>	<u>(9.416)</u>	<u>(21.273)</u>
IRPJ e CSLL correntes no resultado	(1.390)	-	(20.381)	(45.050)
IRPJ e CSLL diferidos no resultado	6.112	12.471	10.965	23.777

(i) As principais adições e exclusões são: provisões para perdas fiscais, trabalhistas e cíveis e participações de funcionários.

b) Imposto de renda e contribuição social diferidos

Os saldos de ativos diferidos são registrados sobre as diferenças temporárias identificadas nas empresas do grupo, e são classificadas e dois grupos:

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

QUADRO 39 – Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos ativo

	Consolidado	
	31/03/2018	31/12/2017
Prejuízos fiscais / Base Negativa CSLL	155.948	168.830
Diferenças Temporárias do Lucro Real	586.654	520.378
	<u>742.602</u>	<u>689.208</u>

Em agosto de 2017 foi realizada a incorporação parcial da AESA pela AESAPAR o que possibilita o consumo do prejuízo fiscal e da base negativa de contribuição social ao longo dos próximos anos, através da compensação de impostos correntes devidos.

QUADRO 40 – Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos por ano de realização

Faixa de vencimento	Consolidado	
	Total	%
2018	191.771	25,8
2019	149.307	20,2
2020	144.117	19,4
2021	128.703	17,3
2023 em diante	128.704	17,3
	550.831	74,2
	<u>742.602</u>	<u>100</u>

Os saldos e a movimentação do imposto de renda e da contribuição social diferidos ativos e passivos são demonstrados conforme segue:

QUADRO 41 – Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos – efeito no resultado

Controladora	Efeito no resultado			
	31/12/2017	Amortização do ágio	Outros	31/03/2018
<u>No passivo</u>				
Ágio sobre combinação de negócios	(694.320)	6.112	-	(688.208)
Passivo não circulante líquido	(694.320)	6.112	-	(688.208)
Consolidado				
	31/12/2017	Amortização do ágio	Outros	31/03/2018
<u>No ativo</u>				
Imposto de renda / Contribuição Social:				
Prejuízos fiscais / Base Negativa CSLL	168.830	-	(12.882)	155.948
Diferenças Temporárias do Lucro Real	520.378	-	66.276	586.654
Ativo não circulante	<u>689.208</u>	-	<u>53.394</u>	<u>742.602</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

No passivo

Ágio sobre combinação de negócios	(1.256.398)	(3.667)	-	(1.260.065)
Outros Ajustes	(113.643)	-	(38.762)	(152.405)
Passivo não circulante líquido	(1.370.041)	(3.667)	(38.762)	(1.412.470)
	<u>(680.833)</u>	<u>(3.667)</u>	<u>14.632</u>	<u>(669.868)</u>

O imposto de renda e a contribuição social diferidos passivos são provenientes de ativos intangíveis decorrentes de aquisições e o imposto de renda e contribuição social diferidos ativos são provenientes de prejuízos fiscais e saldos de adições ao Lucro Real de exercícios anteriores e atual.

c) Incentivos fiscais

O ProUni estabelece por meio da Lei no. 11.096, de 13 de janeiro de 2005, isenção de determinados tributos federais a instituições de ensino superior que concedam bolsas de estudo integrais e parciais a alunos de baixa renda, matriculados em cursos de graduação tradicional e graduação tecnológica. As entidades de ensino superior controladas da Companhia estão inseridas nesse programa.

O valor dos créditos tributários não constituídos em virtude do ProUni no período findo em 31 de março de 2018, incluindo PIS e COFINS, é de R\$ 174.814 (31 de março de 2017 – R\$ 191.838).

20. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

Em 31 de março de 2018, o capital social subscrito e integralizado da Companhia totalizava R\$4.417.390 (R\$ 4.363.825 em 31 de dezembro de 2017). Em 16 de março de 2018, o Conselho de Administração aprovou aumento de capital social da Companhia no valor de R\$ 50 milhões mediante a capitalização de parcela do saldo da reserva para investimento, sem a emissão de novas ações e sem modificação do número de ações

QUADRO 42 – Composição do capital social

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Total de ações ex-tesouraria	1.639.442.141	1.640.357.183
Total de ações em tesouraria	1.206.065	169.265
Total de ações	<u>1.640.648.206</u>	<u>1.640.526.448</u>

b) Ações em tesouraria

QUADRO 43 – Movimentação de ações em tesouraria

	Quantidade de ações	
	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2017	169.265	2.211.075
Recompra de ações em tesouraria	1.136.800	200.000
Alienação de ações	(100.000)	(2.241.810)
Saldo Em 31 de março de 2018	<u>1.206.065</u>	<u>169.265</u>

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

c) Reserva legal

Constituída como destinação de 5% do lucro líquido do exercício, após a compensação dos prejuízos acumulados, e que não pode exceder 20% do capital social. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízos acumulados ou aumentar o capital.

d) Reserva para investimentos

O saldo remanescente do lucro líquido do exercício findo em 31 de dezembro de 2017, após a compensação do prejuízo acumulado, a constituição de reserva legal e a proposição de dividendos, no valor de R\$ 1.072.869 (R\$1.151.412 em 31 de dezembro de 2016), foi transferido para a rubrica “Reserva para investimentos”, conforme o artigo 42 do Estatuto Social, e será utilizada para investimento na própria Companhia, a fim de financiar a expansão de suas atividades, seja ela orgânica, seja por meio de aquisições no mercado, cumprindo o plano de negócios de crescimento previsto pela Administração para o exercício de 2017.

e) Dividendos

Em 11 de maio de 2018 foi aprovado pelo Conselho de Administração os dividendos intercalares do primeiro trimestre de 2018 no valor de R\$ 180.658.

f) Instrumentos patrimoniais decorrentes da combinação de negócios

O saldo da reserva de instrumentos patrimoniais decorre principalmente da incorporação de ações da Anhanguera ocorrida em 3 de julho de 2014, com a emissão de 135.362.103 ações ordinárias, escriturais, nominativas e sem valor nominal de emissão da Companhia.

Na mesma data, a Companhia realizou aumento de capital com base no valor contábil de R\$2.327.299, referente ao patrimônio líquido da Anhanguera em 31 de dezembro de 2013. A diferença entre o valor total da aquisição e o valor atribuído ao capital social de R\$5.981.227 foi contabilizado como reserva de capital (instrumentos patrimoniais decorrentes da combinação de negócios).

21. PROGRAMA DE OPÇÃO DE COMPRA DE AÇÕES

Planos mantidos pela Kroton Educacional S.A.

Os planos que outorgam opções para a aquisição de ações de emissão da Companhia têm como objetivo atrair e reter executivos da Companhia e de suas controladas diretas ou indiretas, bem como incentivar a maior integração de tais executivos à Companhia, dando-lhes a oportunidade de se tornarem acionistas, ou de aumentarem sua participação societária na mesma, obtendo um maior alinhamento de interesses e compartilhando, assim, o sucesso ao atingir os seus objetivos sociais.

São elegíveis para participar dos planos os administradores e executivos seniores da Companhia e de suas controladas, indicados pelo Conselho de Administração ou pelo Comitê Financeiro e de Recursos Humanos, conforme o caso.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

Os programas de opção de compra de ações, aprovados em reuniões do Conselho de Administração, possuem as seguintes características:

QUADRO 45 - Principais características dos programas

Programa	Data da Outorga	Preço de exercício	Prazo de carência	Opções outorgadas ativas
KROT_Plano2009	23/10/2009 a 06/05/2013	R\$2,18 a R\$5,78	5 lotes com prazo de 12, 24, 36, 48 e 60 meses; ou 4 lotes com prazo de 6, 18, 30 e 42 meses	5.914.666
AEDU_Plano2010	17/08/2010 a 03/07/2014	R\$6,06 a R\$11,20	3 lotes com prazo de 36, 48 e 60 meses	91.731
AEDU_Plano2013	18/06/2013 a 03/07/2014	R\$9,94 a R\$11,20	3 lotes com prazo de 36, 48 e 60 meses	4.428.403
KROT_Plano2013	26/11/2013 a 24/08/2015	R\$5,67 a R\$13,01	4 lotes com prazo de 6, 18, 30 e 42 meses	9.010.000
KROT_Plano2015	05/10/2015 a 29/01/2018	R\$8,42 a R\$18,86	4 lotes com prazo de 6, 18, 30 e 42 meses	26.187.794
				<u>45.632.594</u>

O preço de exercício será pago pelos beneficiários à Companhia à vista, no ato da aquisição ou da subscrição, ou na forma determinada pelo Conselho de Administração para cada contrato.

Movimentação dos planos de opções de compra de ações

As variações na quantidade de opções de compra de ações em aberto e seus correspondentes preços médios ponderados, considerando o desdobramento de forma retrospectiva, estão apresentados a seguir:

QUADRO 46 - Movimentação dos planos de opções de compra de ações 2018

PLANOS	31/12/2017	Outorgadas	Realizadas (i)	Canceladas / Abandonadas	31/03/2018	Preço médio do exercício
KROT_Plano 2009	5.914.666	-	-	-	5.914.666	10,86
AEDU_Plano 2010	213.489	-	(121.758)	-	91.731	10,01
AEDU_Plano 2013	4.428.403	-	-	-	4.428.403	2,46
KROT_Plano 2013	9.130.000	-	-	(120.000)	9.010.000	6,05
KROT_Plano 2015	25.477.794	1.500.000	(100.000)	(690.000)	26.187.794	9,76
TOTAL	<u>45.164.352</u>	<u>1.500.000</u>	<u>(221.758)</u>	<u>(810.000)</u>	<u>45.632.594</u>	

(i) No período findo em 31 de março de 2018 foram exercidas 221.758 opções sendo 121.758 via aumento de capital com objetivo específico de entregar estas novas ações ao beneficiário e 100.000 em

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

contrapartida à alienação de ações em tesouraria (31 de dezembro de 2017 foram exercidas 16.698.480 opções, sendo 14.456.670 via aumento de capital e 2.241.810 em contrapartida à alienação de ações em tesouraria).

Cálculo do valor justo e despesa no resultado

O valor justo das opções de ações concedidas é reconhecido como despesa. A contrapartida é registrada a crédito na rubrica “Reservas de capital - outorga de opções de ações”, no patrimônio líquido.

A partir de 2015, a Companhia passou a utilizar para cálculo do valor justo das opções de cada outorga o modelo Binominal.

A Companhia não modificou as outorgas anteriores, de acordo com as normas estabelecidas no pronunciamento CPC 10, que continuam a ser calculadas pelo modelo *Black & Scholes*.

O contrato de opções com vencimento mais longo tem como última data de carência 28 de junho de 2021.

As premissas utilizadas para o cálculo do valor justo das outorgas de cada um dos Planos de opção de compras de ações ainda em aberto são apresentadas abaixo:

QUADRO 47 - Cálculo do valor justo

	Programas				
	Kroton			AEDU	
	Plano 2009	Plano 2013	Plano 2015	Plano 2010	Plano 2013
Preço das Ações	R\$2,31 a R\$7,00	R\$9,48 a R\$15,84	R\$8,81 a R\$18,86	R\$ 3,73	R\$ 3,73
Taxa livre de risco	6,0% a 9,7%	7,0% a 12,5%	6,8% a 16,5%	12,6%	12,6%
Expectativa de Volatilidade anual	27,9% a 35,0%	24,7% a 37,3%	38,4% a 42,2%	31,1%	31,1%
Modelo de Cálculo de Volatilidade	Desvio Padrão	Desvio Padrão ou EWMA	EWMA ou Garch	Desvio Padrão	Desvio Padrão
Dividendos esperados	0% a 3,4%	2,1% a 3,5%	3,5%	2,6%	2,6%
Duração do programa em anos	6 a 10	5 a 8	8	6	5
Valor justo da opção na data de outorga (R\$/ação)	R\$0,75 a R\$2,22	R\$2,44 a R\$5,64	R\$3,27 a R\$7,46	R\$ 2,73	R\$ 5,55

No período findo em 31 de março de 2018 foram reconhecidos R\$8.551 de despesa de valor justo de opções (R\$9.989 em 31 de março de 2017).

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

22. PARTES RELACIONADAS

Os saldos e transações da Companhia e de suas controladas com partes relacionadas são os seguintes:

- (i) As controladas Unic Educacional, Unime LF e Iuni utilizam imóveis alugados da Vertia Empreendimentos Imobiliários Ltda., (sociedade controlada por acionista e membro do Conselho de Administração da Companhia):

	<u>Término do contrato</u>	<u>Valor mensal</u>	<u>Índice de reajuste</u>
Unic Educacional	Março/2020	232	IPCA
Unime LF	Março/2020	669	IPCA
Iuni	Março/2020	1.177	IPCA

- (i) A controlada EDE utiliza imóveis alugados da Creare Administração de Bens Móveis e Imóveis Ltda. (sociedade controlada por membros do Conselho de Administração da Companhia). O contrato tem vigência até janeiro de 2032, com valor fixo mensal de R\$1.298. O índice de reajuste utilizado é o IPCA
- (ii) Foi firmado em 19 de janeiro de 2017 Contrato de Doação com Encargo entre Kroton Educacional S.A. e a Fundação Pitágoras, visando o cumprimento dos objetivos sociais e institucionais da Fundação. Houve desembolso de R\$ 455 referente a este contrato em 2018.
- (iii) Em 29 de março de 2018 houve o recebimento de membro da administração de R\$ 8.287 referente exercício de opções de ações convertidas em aumento de capital em abril de 2018.

a) Remuneração do pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da Administração inclui os membros do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal, o presidente, os vice-presidentes e os diretores estatutários.

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, foi definida a remuneração global anual dos administradores da Companhia para o exercício a findar em 31 de dezembro de 2018, no valor máximo de R\$ 83.785 (R\$ 71.464 em 31 de dezembro de 2017), sendo: R\$ 75.771 remuneração fixa e variável e R\$ 8.014 plano de opção de compra de ações. A remuneração dos administradores está demonstrada a seguir:

QUADRO 48 – Remuneração dos administradores

	<u>01/01 a 31/03/2018</u>	<u>01/01 a 31/03/2017</u>
Salários	3.170	2.444
Benefícios	139	91
Encargos	654	511
Remuneração variável (i)	1.839	2.876
Plano de opção de compra de ações	3.163	5.027
	<u>8.965</u>	<u>10.949</u>

- (i) Remuneração variável definida em contrato com diretores estatutários.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

23. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS E SERVIÇOS**QUADRO 50 – Composição da Receita Líquida**

	<u>Consolidado</u>	
	<u>01/01 a 31/03/2018</u>	<u>01/01 a 31/03/2017</u>
<u>Ensino superior presencial</u>		
Receita bruta	1.363.499	1.358.762
Deduções da receita bruta		
Impostos	(40.453)	(39.553)
ProUni	(185.066)	(165.846)
Descontos	(72.992)	(86.734)
Receita líquida	<u>1.064.988</u>	<u>1.066.629</u>
<u>Ensino superior EAD</u>		
Receita bruta	346.325	341.051
Deduções da receita bruta		
Impostos	(7.032)	(7.652)
ProUni	(58.579)	(49.354)
Descontos	(18.386)	(22.934)
Receita líquida	<u>262.328</u>	<u>261.111</u>
<u>Educação básica</u>		
Receita bruta	48.003	40.967
Deduções da receita bruta		
Impostos	(1.285)	(1.147)
Devoluções	(10.709)	(2.438)
Receita líquida	<u>36.009</u>	<u>37.382</u>
<u>Total</u>		
Receita Bruta	1.757.827	1.740.780
Deduções da receita bruta		
Impostos	(48.770)	(48.352)
Prouni	(243.645)	(215.200)
Descontos	(91.378)	(109.668)
Devoluções	(10.709)	(2.438)
Receita líquida	<u>1.363.325</u>	<u>1.365.122</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

24. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA**QUADRO 51– Composição dos Custos e Despesas por Natureza**

	Controladora		Consolidado	
	01/01 a 31/03/2018	01/01 a 31/03/2017	01/01 a 31/03/2018	01/01 a 31/03/2017
Salários e encargos sociais	57.784	56.617	(370.666)	(363.629)
Depreciação e amortização	(18.739)	(37.246)	(102.223)	(102.739)
Aluguel e condomínio	-	-	(101.012)	(97.421)
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	-	-	(160.831)	(158.508)
Utilidades, limpeza e segurança	(95)	(10)	(47.256)	(46.286)
Publicidade e propaganda	(178)	(186)	(98.898)	(98.958)
Serviços de terceiros	-	-	(2.278)	(4.913)
Consultorias e assessorias	(83)	(116)	(33.884)	(27.762)
Custo dos produtos vendidos	-	-	(5.094)	(3.258)
Viagens	-	-	(6.466)	(7.400)
Direitos autorais	-	-	(1.079)	(1.371)
Taxas e contribuições	(2)	(12)	(8.406)	(10.895)
Contingências	12.168	19.215	22.203	23.620
Outras receitas (despesas), líquidas	1	(538)	(21.818)	(14.607)
	<u>50.856</u>	<u>37.724</u>	<u>(937.708)</u>	<u>(916.639)</u>
Custo das vendas e serviços	-	-	(490.551)	(456.756)
Despesas com vendas	-	-	(275.095)	(269.843)
Despesas gerais e administrativas	50.856	37.724	(171.332)	(189.212)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	-	-	(730)	(828)
	<u>50.856</u>	<u>37.724</u>	<u>(937.708)</u>	<u>(916.639)</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

25. RESULTADO FINANCEIRO**QUADRO 52 – Composição do Resultado Financeiro**

	Controladora		Consolidado	
	01/01 a 31/03/2018	01/01 a 31/03/2017	01/01 a 31/03/2018	01/01 a 31/03/2017
Receitas financeiras				
Juros sobre mensalidades	-	-	41.408	43.794
Rendimentos sobre aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários	2.939	1.704	23.416	38.400
Descontos obtidos	-	-	41	227
Outras	-	21	5.039	8.430
	<u>2.939</u>	<u>1.725</u>	<u>69.904</u>	<u>90.851</u>
Despesas financeiras				
Juros e custos das debêntures (i)	-	-	(3.645)	(11.747)
Atualização de obrigações por aquisições de controladas	-	-	(1.667)	(3.920)
Tarifas bancárias e de cobrança	(1)	(2)	(3.834)	(1.955)
Juros e mora comercial	-	-	(338)	(2.182)
Juros e mora fiscal	-	-	(640)	(1.220)
Atualização de Contingências	(326)	(1.573)	(1.205)	(4.588)
Outras	(40)	(52)	639	1.224
	<u>(367)</u>	<u>(1.627)</u>	<u>(10.690)</u>	<u>(24.388)</u>
Resultado financeiro	<u>2.572</u>	<u>98</u>	<u>59.214</u>	<u>66.463</u>

(i) refere-se aos juros de debêntures de R\$5.445 (Nota 14 - Debêntures), reduzidos pela capitalização de juros de R\$ 1.800 (R\$ 5.958 em 31 de março de 2017) registrados no ativo imobilizado e intangíveis em andamento.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

26. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIOS

A Companhia utiliza três segmentos operacionais para diferenciação de seus produtos oferecidos: Ensino Superior Presencial, Ensino Superior à Distância – EAD e Educação Básica.

QUADRO 53 – Informação por Segmento – Consolidado

	Período findo em 31/03/2018				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	1.064.987	262.329	36.009	-	1.363.325
Custo das vendas e dos serviços prestados	(436.188)	(34.481)	(19.882)	-	(490.551)
	628.799	227.848	16.127	-	872.774
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(195.504)	(75.842)	(3.749)	-	(275.095)
Despesas gerais e administrativas	(56.944)	(16.145)	(985)	(97.258)	(171.332)
Outras despesas, líquidas	-	-	-	(730)	(730)
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	376.351	135.861	11.393	(97.988)	425.617
Ativos	12.485.677	5.720.707	216.856	564.906	18.988.145
Passivos circulante e não circulante	1.662.609	536.647	42.986	1.067.488	3.309.730

QUADRO 54 – Informação por Segmento – Consolidado

	Período findo em 31/03/2017				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	1.066.629	261.111	37.382	-	1.365.122
Custo das vendas e dos serviços prestados	(398.374)	(37.388)	(20.994)	-	(456.756)
	668.255	223.723	16.388	-	908.366
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(190.308)	(75.278)	(4.257)	-	(269.843)
Despesas gerais e administrativas	(71.262)	(14.586)	(1.447)	(101.917)	(189.212)
Outras despesas, líquidas	-	-	-	(828)	(828)
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	406.685	133.859	10.684	(102.745)	448.483
Ativos	11.725.813	5.622.483	189.803	1.129.664	18.667.762
Passivos circulante e não circulante	1.648.421	591.499	37.814	1.182.302	3.460.036

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO**

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

27. LUCRO POR AÇÃO**a) Básico**

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do resultado atribuível aos titulares de ações ordinárias da Companhia pelo número médio ponderado de ações ordinárias em poder dos acionistas (excluídas as mantidas em tesouraria) durante o período.

QUADRO 55 – Resultado básico por ação

	01/01 a 31/03/2018	01/01 a 31/03/2017
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	475.415	493.673
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (em milhares)	1.639.501	1.624.221
Lucro básico por ação ordinária	<u>0,29</u>	<u>0,30</u>

b) Diluído

Para efeitos de diluição, a Companhia possui plano de opção de compra de ações outorgadas aos beneficiários, pelo qual é permitida a emissão de ações no momento de exercício da opção. Em 31 de março de 2018, existem ações com potencial de diluição, uma vez que seu preço médio de exercício é inferior ao preço médio da ação da Companhia no mercado.

QUADRO 56 – Resultado diluído por ação

	01/01 a 31/03/2018	01/01 a 31/03/2017
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	475.415	493.673
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (em milhares)	1.639.501	1.624.221
Potencial incremento de ações ordinárias (em milhares)	19.314	17.796
Lucro diluído por ação ordinária	<u>0,29</u>	<u>0,30</u>

28. EVENTOS SUBSEQUENTES**Aquisição do Centro Educacional Leonardo Da Vinci ("CELV").**

Em 10 de abril de 2018, a Companhia concluiu a aquisição do Centro Educacional Leonardo Da Vinci ("CELV"). dando continuidade ao plano de expansão no setor de Educação Básica, a CELV é uma Instituição fundada nos anos 1990 e localizada em Vitória, Espírito Santo possuindo 1.311 alunos (base dezembro de 2017).

Aquisição da SOMOS pela holding SABER

Em 23 de abril de 2018, foi celebrado Contrato de Compra e Venda de Ações e Outras Avenças ("Contrato") para compra e venda de participação societária representando o controle da Somos Educação S.A. ("SOMOS") ("Operação").

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O PERÍODOS FINDO EM 31 DE MARÇO

(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

O Contrato foi assinado entre, como compradora, Saber Serviços Educacionais Ltda., nova denominação social da Sistema Pitágoras de Ensino Superior ("SPES"), sociedade indiretamente controlada pela Companhia Saber Serviços Educacionais Ltda. ("SABER") e, de outro lado, determinados fundos de investimentos geridos pela Tarpon Gestora de Recursos S.A., acionistas controladores da SOMOS.

O preço por ação é de R\$ 23,75 reais, totalizando R\$ 4.566.542 ("Preço"), dos quais R\$ 4.116.542 serão pagos à vista na data do fechamento e o restante será mantido em conta vinculada, para garantir o pagamento de determinadas obrigações de indenização assumidas pelos Vendedores no Contrato. Se o fechamento da Operação não ocorrer até 23 de outubro de 2018, o Preço passará a ser corrigido segundo a variação do CDI a partir de 24 de outubro de 2018 até o fechamento da Operação.

A Operação foi acordada sob condições precedentes usuais em operações similares, inclusive a aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica - CADE.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

Kroton Educacional S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Kroton Educacional S.A. (a "Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 31 de março de 2018, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 – Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 – Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 – Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis, e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações

intermediárias

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações

do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2018, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Belo Horizonte, 11 de maio de 2018

PricewaterhouseCoopers

Auditores Independentes

CRC 2SP000160/O-5

Marcos Donizete Panassol

Contador CRC 1SP155975/O-8

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

A Diretoria da Kroton declara, nos termos da Instrução CVM nº 480, datada de 7 de dezembro de 2009, que revisou, discutiu e concordou com as demonstrações financeiras contábeis relativas ao período social findo em 31 de março de 2018.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

A Diretoria da Kroton declara, nos termos da Instrução CVM nº 480, datada de 7 de dezembro de 2009, que revisou, discutiu e concordou com o conteúdo e as opiniões expressas no parecer da PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, emitido em 11 de maio de 2018.