

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 - 01/01/2019 à 30/09/2019	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018	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 - 01/01/2019 à 30/09/2019	16
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018	17
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	18
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	19
--------------------------	----

Notas Explicativas	31
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	79
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	81
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	83
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	85
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	86
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2019
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.644.248.206
Preferenciais	0
Total	1.644.248.206
Em Tesouraria	
Ordinárias	9.570.146
Preferenciais	0
Total	9.570.146

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	17.574.183	16.666.941
1.01	Ativo Circulante	47.915	14.169
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	13.064	10.057
1.01.03	Contas a Receber	0	20
1.01.03.01	Clientes	0	20
1.01.06	Tributos a Recuperar	5.492	3.913
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	5.492	3.913
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	29.359	179
1.01.08.03	Outros	29.359	179
1.01.08.03.02	Outros Créditos	226	179
1.01.08.03.04	Partes Relacionadas	29.133	0
1.02	Ativo Não Circulante	17.526.268	16.652.772
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	835.969	43.807
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	800.218	0
1.02.01.09.04	Créditos com Outras Partes Relacionadas	800.218	0
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	35.751	43.807
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	345	298
1.02.01.10.04	Garantias para perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	35.406	43.509
1.02.02	Investimentos	16.628.923	16.539.405
1.02.04	Intangível	61.376	69.560

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	17.574.183	16.666.941
2.01	Passivo Circulante	24.031	30.419
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	0	2.970
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	0	2.970
2.01.02	Fornecedores	212	482
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	212	482
2.01.03	Obrigações Fiscais	683	8
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	683	8
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	148	0
2.01.03.01.02	Tributos a Pagar	535	8
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	23.064	0
2.01.04.02	Debêntures	23.064	0
2.01.05	Outras Obrigações	72	26.959
2.01.05.02	Outros	72	26.959
2.01.05.02.04	Dividendos a Pagar	71	26.877
2.01.05.02.05	Demais Contas a Pagar	0	82
2.01.05.02.06	Adiantamento de Clientes	1	0
2.02	Passivo Não Circulante	1.487.686	733.878
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	798.323	0
2.02.01.02	Debêntures	798.323	0
2.02.02	Outras Obrigações	20	16
2.02.02.02	Outros	20	16
2.02.02.02.03	Demais contas a Pagar	20	16
2.02.03	Tributos Diferidos	651.538	669.873
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	651.538	669.873
2.02.04	Provisões	37.805	63.989
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	37.805	63.989
2.03	Patrimônio Líquido	16.062.466	15.902.644
2.03.01	Capital Social Realizado	5.011.677	4.425.677
2.03.02	Reservas de Capital	6.275.276	6.189.462
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-124.151	-190.280
2.03.02.07	Reservas de Capital	6.399.427	6.379.742
2.03.04	Reservas de Lucros	4.775.513	5.287.505

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	15.055	386.635	342.251	1.269.477
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-15.973	-30.013	-12.263	7.550
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	31.028	416.648	354.514	1.261.927
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	15.055	386.635	342.251	1.269.477
3.06	Resultado Financeiro	-633	-1.262	513	4.327
3.06.01	Receitas Financeiras	14.813	24.103	596	4.970
3.06.02	Despesas Financeiras	-15.446	-25.365	-83	-643
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	14.422	385.373	342.764	1.273.804
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	5.964	18.187	5.053	16.776
3.08.01	Corrente	-148	-148	-1.059	-1.559
3.08.02	Diferido	6.112	18.335	6.112	18.335
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	20.386	403.560	347.817	1.290.580
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	20.386	403.560	347.817	1.290.580
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00000	0,25000	0,00000	0,58000

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	20.386	403.560	347.817	1.290.580
4.03	Resultado Abrangente do Período	20.386	403.560	347.817	1.290.580

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	28.005	2.408
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	33.606	45.294
6.01.01.01	Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	385.373	1.273.804
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	56.287	56.218
6.01.01.04	Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	-17.899	-43.274
6.01.01.06	Encargos Financeiros de Empréstimos e Debentures	23.727	0
6.01.01.08	Opções Outorgadas Reconhecidas	2.766	20.473
6.01.01.11	Equivalência patrimonial	-416.648	-1.261.927
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-5.601	-42.886
6.01.02.01	(Aumento) redução em contas a receber	20	0
6.01.02.03	(Aumento) redução em adiantamentos	0	29
6.01.02.04	(Aumento) redução em tributos a recuperar	-1.579	-1.523
6.01.02.05	(Aumento) redução em depósitos judiciais	-47	-66
6.01.02.06	(Aumento) redução nos demais ativos	5.777	-79
6.01.02.07	Aumento (redução) em fornecedores	-270	203
6.01.02.08	Aumento (redução) em obrigações trabalhistas	-2.970	-39.834
6.01.02.09	Aumento (redução) em obrigações fiscais	527	-321
6.01.02.10	Aumento (redução) em adiantamentos de clientes	1	0
6.01.02.12	(Redução) em provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	-183	-4
6.01.02.13	Aumento (redução) nas demais contas a pagar	-1.058	-1.291
6.01.02.15	(Aumento) redução em partes relacionadas	-5.819	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-669.596	536.013
6.02.07	Aumento de Capital Controladas	-178.700	-240.002
6.02.09	Recebimento de dividendos de Controladas	332.636	776.015
6.02.10	Aquisição debêntures privada	-800.000	0
6.02.11	Juros sobre debêntures Privada	-23.532	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	644.598	-716.404
6.03.01	Alienações (aquisições) de ações em tesouraria	35.547	-221.559
6.03.02	Aumento de Capital Líquido dos Custos de Emissão	0	11.852
6.03.05	Pagamento de Dividendos aos Acionistas	-188.610	-506.697
6.03.06	Emissão Debêntures	797.661	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	3.007	-177.983
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	10.057	200.570
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	13.064	22.587

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019**(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	4.425.677	6.189.462	5.287.505	0	0	15.902.644
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-185.136	0	0	-185.136
5.02.02	Adoção inicial IFRS 16 Arrendamento mercantil	0	0	-185.136	0	0	-185.136
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.425.677	6.189.462	5.102.369	0	0	15.717.508
5.04	Transações de Capital com os Sócios	586.000	85.813	-584.810	-145.605	0	-58.602
5.04.01	Aumentos de Capital	586.000	0	-586.000	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-145.605	0	-145.605
5.04.08	Transação entre acionistas	0	29.333	0	0	0	29.333
5.04.09	Pagamento baseado em ações	0	22.123	0	0	0	22.123
5.04.10	Resultado da alienação de ações em tesouraria	0	34.357	1.190	0	0	35.547
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	403.560	0	403.560
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	403.560	0	403.560
5.07	Saldos Finais	5.011.677	6.275.275	4.517.559	257.955	0	16.062.466

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018**(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	10.846.407	-2.506	0	0	15.207.726
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.363.825	10.846.407	-2.506	0	0	15.207.726
5.04	Transações de Capital com os Sócios	61.852	-29.851	-221.559	-414.849	0	-604.407
5.04.01	Aumentos de Capital	61.852	-50.000	0	0	0	11.852
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	20.473	0	0	0	20.473
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	0	-223.268	0	0	-223.268
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-324	1.709	0	0	1.385
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-414.849	0	-414.849
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.290.580	0	1.290.580
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.290.580	0	1.290.580
5.07	Saldos Finais	4.425.677	10.816.556	-224.065	875.731	0	15.893.899

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	24.913	43.483
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	24.913	43.483
7.03	Valor Adicionado Bruto	24.913	43.483
7.04	Retenções	-56.287	-56.218
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-56.287	-56.218
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-31.374	-12.735
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	440.751	1.266.897
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	416.648	1.261.927
7.06.02	Receitas Financeiras	24.103	4.970
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	409.377	1.254.162
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	409.377	1.254.162
7.08.01	Pessoal	-1.378	-18.017
7.08.01.01	Remuneração Direta	-271	-17.324
7.08.01.03	F.G.T.S.	-1.107	-693
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-18.170	-19.044
7.08.02.01	Federais	-18.187	-19.049
7.08.02.02	Estaduais	3	5
7.08.02.03	Municipais	14	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	25.365	643
7.08.03.01	Juros	25.365	643
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	403.560	1.290.580
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	403.560	1.290.580

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	32.712.819	31.949.129
1.01	Ativo Circulante	3.916.252	5.580.119
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	174.342	1.485.611
1.01.02	Aplicações Financeiras	245.809	1.098.185
1.01.03	Contas a Receber	2.336.243	1.940.313
1.01.03.01	Clientes	2.336.243	1.940.313
1.01.04	Estoques	431.919	387.507
1.01.06	Tributos a Recuperar	407.011	315.169
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	407.011	315.169
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	320.928	353.334
1.01.08.03	Outros	320.928	353.334
1.01.08.03.01	Adiantamentos	45.340	69.239
1.01.08.03.02	Demais Contas a Receber	138.022	150.937
1.01.08.03.04	Contas a receber na venda de controladas	137.566	132.854
1.01.08.03.05	Partes relacionadas	0	304
1.02	Ativo Não Circulante	28.796.567	26.369.010
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.166.237	2.917.617
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	16.109	11.774
1.02.01.04	Contas a Receber	732.824	694.283
1.02.01.07	Tributos Diferidos	785.970	748.501
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	785.970	748.501
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.631.334	1.463.059
1.02.01.10.03	Adiantamentos	1.680	1.679
1.02.01.10.04	Tributos a recuperar	6.447	5.829
1.02.01.10.05	Depósitos judiciais	79.719	102.656
1.02.01.10.06	Garantia para Provisões Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	1.096.093	933.219
1.02.01.10.07	Demais Contas a Receber	66.264	58.125
1.02.01.10.08	Contas a receber na venda de controladas	381.131	361.551
1.02.02	Investimentos	8.339	0
1.02.03	Imobilizado	5.360.731	2.494.528
1.02.04	Intangível	20.261.260	20.956.865

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	32.712.819	31.949.129
2.01	Passivo Circulante	2.224.664	2.565.496
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	552.005	508.251
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	552.005	508.251
2.01.02	Fornecedores	600.130	866.954
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	600.130	866.954
2.01.02.01.01	Fornecedores	292.872	474.980
2.01.02.01.02	Fornecedores risco sacado	307.258	391.974
2.01.03	Obrigações Fiscais	151.766	118.072
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	151.766	118.072
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	48.578	27.875
2.01.03.01.02	Tributos a Pagar	88.742	75.676
2.01.03.01.03	Impostos e contribuições parcelados	14.446	14.521
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	602.830	527.517
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	531	4.671
2.01.04.02	Debêntures	392.774	522.846
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	209.525	0
2.01.05	Outras Obrigações	317.933	544.702
2.01.05.02	Outros	317.933	544.702
2.01.05.02.04	Dividendos a pagar	343	27.178
2.01.05.02.05	Contas a Pagar - Aquisições	106.330	132.440
2.01.05.02.06	Adiantamento de clientes	185.750	303.857
2.01.05.02.07	Demais contas a pagar	25.510	81.227
2.02	Passivo Não Circulante	14.423.470	11.910.573
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	10.691.386	7.156.105
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	281	50.445
2.02.01.02	Debêntures	7.617.440	7.105.660
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	3.073.665	0
2.02.02	Outras Obrigações	210.049	238.510
2.02.02.02	Outros	210.049	238.510
2.02.02.02.03	Impostos e Contribuições Parcelados	20.346	27.299
2.02.02.02.04	Contas a Pagar - Aquisições	176.804	193.357
2.02.02.02.05	Demais Contas a Pagar	12.899	17.854
2.02.03	Tributos Diferidos	600.836	879.977
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	600.836	879.977
2.02.04	Provisões	2.921.199	3.635.981
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	2.921.199	3.635.981
2.02.04.01.05	Provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	364.326	422.933
2.02.04.01.06	Passivos assumidos na combinação de negócio	2.556.873	3.213.048
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	16.064.685	17.473.060
2.03.01	Capital Social Realizado	5.011.677	4.425.677
2.03.02	Reservas de Capital	6.275.276	6.189.462
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-124.151	-190.280
2.03.02.07	Reservas de Capital	6.399.427	6.379.742
2.03.04	Reservas de Lucros	4.775.513	5.287.505
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	2.219	1.570.416

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.515.756	5.097.218	1.250.098	4.139.696
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-676.587	-1.997.204	-555.756	-1.638.684
3.02.01	Custo dos Produtos Vendidos	-17.168	-223.952	-1.826	-17.306
3.02.02	Custo dos Serviços Prestados	-659.419	-1.773.252	-553.930	-1.621.378
3.03	Resultado Bruto	839.169	3.100.014	694.342	2.501.012
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-729.562	-2.346.283	-423.578	-1.385.638
3.04.01	Despesas com Vendas	-341.671	-1.050.535	-244.956	-823.080
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-403.145	-1.293.971	-178.426	-555.835
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	14.681	0	0	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	0	-1.756	-196	-6.723
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	573	-21	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	109.607	753.731	270.764	1.115.374
3.06	Resultado Financeiro	-172.541	-501.239	93.023	198.616
3.06.01	Receitas Financeiras	97.265	276.336	163.654	311.122
3.06.02	Despesas Financeiras	-269.806	-777.575	-70.631	-112.506
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-62.934	252.492	363.787	1.313.990
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	83.657	158.218	-15.970	-23.410
3.08.01	Corrente	-16.215	-64.604	-24.947	-67.033
3.08.02	Diferido	99.872	222.822	8.977	43.623
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	20.723	410.710	347.817	1.290.580
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	20.723	410.710	347.817	1.290.580
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	20.386	403.560	347.817	1.290.580
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	337	7.150	0	0
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,00000	0,25000	0,00000	0,79000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2018 à 30/09/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	20.723	410.710	347.817	1.290.580
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	20.723	410.710	347.817	1.290.580
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	20.386	403.560	347.817	1.290.580
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	337	7.150	0	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-329.264	1.069.440
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	2.382.254	1.931.613
6.01.01.01	Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	252.492	1.313.990
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	385.302	262.876
6.01.01.03	Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	568.654	498.674
6.01.01.04	Provisão (reversão) para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	-96.236	-293.190
6.01.01.05	Provisão (Reversão) para Perdas dos Estoques	-24.859	133
6.01.01.06	Encargos Financeiros de Empréstimos e Debentures	438.743	63.888
6.01.01.07	Encargos Financeiros de Aquisições	13.526	-1.905
6.01.01.08	Opções Outorgadas Reconhecidas	22.126	20.473
6.01.01.09	Rendimento de Títulos e Valores Mobiliários	-69.771	0
6.01.01.10	Resultado na Venda ou Baixa de Ativos Não Circulantes	67.812	11.366
6.01.01.12	Equivalencia patrimonial	-21	0
6.01.01.13	Depreciação IFRS-16	225.124	0
6.01.01.14	Amortização mais valia ágio alocado	282.916	55.308
6.01.01.15	Amortização do custo editorial	54.456	0
6.01.01.16	Amortização mais valia de estoques	18.267	0
6.01.01.17	Encargos financeiros arrendamento mercantil	227.059	0
6.01.01.18	Encargos financeiros das provisões tributárias e trabalhistas	16.664	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-2.119.635	-792.492
6.01.02.01	(Aumento) em contas a receber	-960.370	-747.415
6.01.02.02	(Aumento) redução nos estoques	-99.931	-3.406
6.01.02.03	(Aumento) redução em adiantamentos	17.469	-2.320
6.01.02.04	(Aumento) redução em tributos a recuperar	-33.684	40.792
6.01.02.05	(Aumento) redução em depósitos judiciais	23.037	208.581
6.01.02.06	(Aumento) redução nos demais ativos	-3.897	-10.253
6.01.02.07	Aumento (redução) em fornecedores	-154.879	-5.965
6.01.02.08	Aumento (redução) em obrigações trabalhistas	43.754	48.213
6.01.02.09	Aumento (redução) em obrigações fiscais	-44.818	-39.726
6.01.02.10	Aumento (redução) em adiantamentos de clientes	-118.107	-106.932
6.01.02.11	(Redução) em impostos e contribuições parcelados	-8.028	-11.753
6.01.02.12	(Redução) em provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	-133.845	9.243
6.01.02.13	Aumento (redução) nas demais contas a pagar	-177.723	-171.551
6.01.02.15	(Aumento) redução em partes relacionadas	304	0
6.01.02.16	(Redução) aumento em arrendamentos financeiros	-384.201	0
6.01.02.17	(Redução) aumento em fornecedores Risco sacado	-84.716	0
6.01.03	Outros	-591.883	-69.681
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-58.440	-56.456
6.01.03.02	Juros de empréstimos e debentures pagos	-533.443	-13.225
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	412.210	-3.251.215
6.02.01	Resgate de Títulos e Valores Mobiliários	917.812	-2.609.519
6.02.02	Adições de Imobilizado	-215.400	-377.205
6.02.03	Adições de Intangível	-280.300	-190.633
6.02.04	Contas a pagar por aquisições	60.368	-191.848

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
6.02.05	Aquisições de Controle Líquidas dos Caixas Adquiridos	-1.806	0
6.02.06	Aquisição de Controladas	-68.464	112.617
6.02.07	Aumento de Capital Controladas	0	2.269
6.02.08	Contas a receber de ex-proprietários	0	3.104
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.394.215	4.632.611
6.03.01	Alienações de Ações em Tesouraria	35.547	-221.559
6.03.02	Aumento de Capital Líquido dos Custos de Emissão	0	11.852
6.03.04	Pagamento de Empréstimos e Financiamentos	-321.608	-124.351
6.03.05	Pagamento de Dividendos aos Acionistas	-188.610	-506.697
6.03.06	Emissão Debêntures	797.661	5.473.366
6.03.07	Aquisição participação de não controladores	-1.717.205	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.311.269	2.450.836
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.485.611	921.328
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	174.342	3.372.164

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019**(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	4.425.677	6.189.462	5.287.505	0	0	15.902.644	104.186	16.006.830
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-185.136	0	0	-185.136	1.466.230	1.281.094
5.02.01	Efeitos de reapresentação	0	0	0	0	0	0	1.466.230	1.466.230
5.02.02	Adoção inicial IFRS 16 Arrendamento mercantil	0	0	-185.136	0	0	-185.136	0	-185.136
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.425.677	6.189.462	5.102.369	0	0	15.717.508	1.570.416	17.287.924
5.04	Transações de Capital com os Sócios	586.000	85.813	-584.810	-145.605	0	-58.602	-1.575.347	-1.633.949
5.04.01	Aumentos de Capital	586.000	0	-586.000	0	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-145.605	0	-145.605	0	-145.605
5.04.08	Transações entre acionistas	0	29.333	0	0	0	29.333	-1.575.347	-1.546.014
5.04.09	Pagamento baseado em ações	0	22.123	0	0	0	22.123	0	22.123
5.04.10	Resultado da alienação de ações em tesouraria	0	34.357	1.190	0	0	35.547	0	35.547
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	403.560	0	403.560	7.150	410.710
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	403.560	0	403.560	7.150	410.710
5.07	Saldos Finais	5.011.677	6.275.275	4.517.559	257.955	0	16.062.466	2.219	16.064.685

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018**(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	10.846.407	-2.506	0	0	15.207.726	0	15.207.726
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.363.825	10.846.407	-2.506	0	0	15.207.726	0	15.207.726
5.04	Transações de Capital com os Sócios	61.852	-29.851	-221.559	-414.849	0	-604.407	0	-604.407
5.04.01	Aumentos de Capital	61.852	-50.000	0	0	0	11.852	0	11.852
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	20.473	0	0	0	20.473	0	20.473
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	0	-223.268	0	0	-223.268	0	-223.268
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	-324	1.709	0	0	1.385	0	1.385
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-414.849	0	-414.849	0	-414.849
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.290.580	0	1.290.580	0	1.290.580
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.290.580	0	1.290.580	0	1.290.580
5.07	Saldos Finais	4.425.677	10.816.556	-224.065	875.731	0	15.893.899	0	15.893.899

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/09/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/09/2018
7.01	Receitas	4.601.035	3.639.497
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	5.097.218	4.139.696
7.01.02	Outras Receitas	72.471	-1.525
7.01.02.02	Outras receitas, líquidas	72.471	-1.525
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-568.654	-498.674
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-665.890	-594.895
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-205.685	-17.306
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-460.205	-577.589
7.03	Valor Adicionado Bruto	3.935.145	3.044.602
7.04	Retenções	-966.065	-318.184
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-966.065	-318.184
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.969.080	2.726.418
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	276.315	311.122
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-21	0
7.06.02	Receitas Financeiras	276.336	311.122
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	3.245.395	3.037.540
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	3.245.395	3.037.540
7.08.01	Pessoal	1.684.474	1.075.217
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.166.803	902.787
7.08.01.02	Benefícios	104.396	69.728
7.08.01.03	F.G.T.S.	413.275	102.702
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-123.480	249.996
7.08.02.01	Federais	-132.557	225.508
7.08.02.02	Estaduais	635	248
7.08.02.03	Municipais	8.442	24.240
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.273.691	421.747
7.08.03.01	Juros	777.575	112.506
7.08.03.02	Aluguéis	430.733	315.365
7.08.03.03	Outras	65.383	-6.124
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	410.710	1.290.580
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	410.710	1.290.580

Comentário do Desempenho

Belo Horizonte, 13 de novembro de 2019, Kroton Educacional S.A. (B3: COGN3; OTCQX: COGNY) – “Cogna” ou “Companhia” anuncia hoje os resultados referentes ao terceiro trimestre de 2019 (3T19). 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

Durante nosso último *Investor Day* realizado no começo de outubro, tivemos a oportunidade de apresentar a nova estrutura de negócios, com o lançamento de novas marcas e a criação de um novo conceito de gestão de nossas atividades. A **COGNA** nasce posicionando-se como uma *collection of companies (holding)* atuando em diferentes verticais dentro do setor educacional que englobam um mercado endereçável total de R\$ 174 bilhões. Esse é mais um movimento que ocorre na trilha da transformação digital que vêm permitindo o desenvolvimento de novos modelos de negócios dentro da operação, gerando oportunidades que vão além do *core business* original. Adicionalmente, o novo posicionamento também visa construir uma nova fase de crescimento, combinando diferentes estratégias, com autonomia e flexibilidade para as diversas empresas, mas mantendo a eficiência que faz parte do DNA da Companhia. É o início de uma nova era, com oportunidades de crescimento conservando o propósito de transformar a vida das pessoas por meio de uma Educação de qualidade.

Para detalhar esse novo posicionamento no mercado educacional, comentamos abaixo as 4 verticais de negócios:

Na vertical *B2C* de Ensino Superior, a **KROTON** segue seu processo de transição de base de alunos, de um perfil majoritariamente financiado (FIES), para um perfil de alunos pagantes. A empresa, que já teve 60% dos seus alunos presenciais matriculados no programa FIES, deve encerrar 2019 com 14% e chegar ao final de 2020 com cerca de 6%. Até que essa base de alunos se forme, os resultados da empresa seguirão pressionados, mas as perspectivas futuras já se mostram bastante promissoras. As safras mais recentes de captação foram muito saudáveis, o que indica que após o fim da pressão pela redução de alunos FIES, a KROTON deve retomar o crescimento de receita a partir de 2021. Reforçando essa tese, na captação do segundo semestre divulgada recentemente, a KROTON apresentou crescimento anual de quase 20% em termos de receita dos novos alunos. A Empresa está muito bem posicionada para competir no mercado atual e capturar as oportunidades que surgirem com a melhora do cenário econômico, uma vez que possui (i) uma ampla e diferenciada rede de distribuição, com excelente nível de gestão e eficiência, e uma atuação comercial voltada para a geração de valor, (ii) um portfólio de cursos e produtos completo e alinhado com as necessidades do mercado de trabalho, (iii) um modelo acadêmico de qualidade, como atesta o resultado do Enade recém-divulgado, no qual a KROTON foi a empresa que apresentou a melhor evolução, (iv) um dos maiores portais de empregabilidade do país, além de (v) uma infraestrutura com campi revitalizados, sistemas unificados e ambientes virtuais que proporcionam uma experiência cada vez melhor aos alunos, aumentando sua satisfação com nossas instituições. Adicionalmente, as mais de 64 unidades próprias abertas nos últimos anos seguem maturando e vão começar a proporcionar volumes mais significativos de alunos para a Empresa, ao mesmo tempo que começam a contribuir positivamente para a geração de caixa.

A **PLATOS** - vertical *B2B2C* do Ensino Superior - vive um momento de intensa expansão, com CAGR de receita próximo de 30% nos últimos dois anos. Apesar de ser uma operação ainda pequena na comparação com as demais verticais, o mercado endereçável da PLATOS é de R\$ 34 bilhões e a empresa está avançando rapidamente para se tornar uma plataforma completa de conteúdo e soluções para qualquer instituição de Ensino Superior do país, seja oferecendo serviços de Graduação ou Pós-graduação. Esse é um mercado com baixo nível de competição, imenso potencial de crescimento e a PLATOS já nasce tendo como cliente o maior grupo de Ensino Superior do mercado brasileiro e uma das mais renomadas marcas de conteúdo, o que vai auxiliar seu crescimento futuro.

Comentário do Desempenho

Na **SABER**, a vertical de *B2C/B2Gov* da Educação Básica, há uma grande oportunidade de otimizar a plataforma atual que já nasce com 54 escolas próprias e contratos de gestão, trazendo eficiência para a operação ao mesmo tempo que se adota uma série de iniciativas, como (i) nova abordagem comercial, (ii) oferta de soluções complementares mais robusta e (iii) investimentos em tecnologia que garantam uma melhor experiência por parte dos alunos e pais. É um mercado altamente fragmentado, que traz oportunidades de consolidação no médio prazo. No PNLD, temos conseguido aumentar o percentual de aprovação das obras e mantivemos uma sólida participação no programa de 2020, como será observado na receita do próximo trimestre. O objetivo para os próximos anos é aumentar o investimento editorial, inscrever mais obras para participar do programa e, com isso, ganhar participação de mercado, retomando o patamar de anos anteriores.

Por fim, temos a **VASTA** – vertical de *B2B* de Educação Básica – que vive um momento de forte crescimento. Após a aquisição, realizamos uma mudança profunda na empresa, que deixou de ser uma provedora de conteúdos para se tornar uma plataforma de serviços integrada, que busca ser o *one stop provider* da escola privada de Educação Básica, apoiando seu processo de transformação digital nas suas atividades educacionais e administrativas. Nossa Plataforma K12 foi desenvolvida com o conceito de plataforma *as a service*, caracterizada por: um modelo de subscrição de longo prazo que gera recorrência e previsibilidade de receitas, baseado em tecnologia, escalabilidade e alto crescimento. A reputação de nossas marcas, a qualidade percebida de nossos produtos e serviços, nossos resultados educacionais e nossa inovação foram capazes de garantir um posicionamento único da Companhia no mercado e, como consequência, um sólido crescimento neste ano. Anunciamos, hoje, a prévia do Valor de Contrato Anual (ACV no acrônimo em inglês) para 2020 da nossa plataforma de K12, com o crescimento de 20% da receita de subscrição esperada para o próximo ano, considerando ainda que a campanha comercial continua até janeiro de 2020 oferecendo um *upside* adicional. O ACV é calculado com as receitas oriundas de contratos de sistemas de ensino tradicionais, sistema de ensino baseado em livros didáticos (PAR) e produtos de educação complementar (como Socioemocionais e Inglês). Para os próximos anos, temos uma excelente perspectiva de crescimento dos serviços atuais, além da inclusão de novos serviços na Plataforma. Também iniciamos discussões para aquisição de empresas que prestam serviços a escolas, o que pode acelerar o crescimento e aumentar ainda mais as oportunidades de *cross sell* e *up sell*. Seguimos trabalhando para que a Vasta se consolide como a principal e mais completa parceira do Ensino Básico privado brasileiro.

GOVERNANÇA CORPORATIVA

Para contemplar toda essa atualização da estrutura de negócios, estamos propondo uma nova governança corporativa que será submetida à aprovação na assembleia geral extraordinária marcada para o próximo dia 9 de dezembro. Passaremos a contar com um Conselho de Administração composto majoritariamente por membros independentes, aliando um alto nível de experiência no mercado educacional que já era uma característica marcante da atual formação, com novas competências muito bem-vindas para o pleno êxito desse novo momento que vive a organização.

RESULTADOS 3T19 E GUIDANCE

No que diz respeito aos resultados aqui reportados, a **COGNA** mantém a expectativa de atingir o *guidance* projetado para 2019, especialmente nas linhas do EBITDA e Geração de Caixa Pós Capex que são os principais focos da Companhia. Considerando a diferente sazonalidade de certas linhas do resultado e, especialmente, de recebimento do PNLD verificada nesse ano, a expectativa é que o resultado do 4T19 seja bastante forte. Ou seja, temos conseguido percorrer muito bem um ambiente com pressões oriundas do cenário macroeconômico, da mudança do perfil dos alunos na base do Presencial e do estágio inicial das novas unidades de Ensino Superior, conquistando também importantes marcos para um futuro mais promissor, com crescimento do ACV e do *ticket* médio da captação da Graduação.

Comentário do Desempenho

Implementar ao mesmo tempo uma mudança estrutural que aumenta nosso mercado endereçável de R\$ 55 bilhões para R\$ 174 bilhões, bem como entregar o *guidance* de 2019, mostra que estamos conciliando as entregas de curto prazo com a construção de oportunidades para o longo prazo. Tudo isso, mantendo nosso propósito de transformar a vida das pessoas por meio da Educação. **Cogna, conhecimento que transforma.**

DESEMPENHO OPERACIONAL

SEGMENTO ENSINO SUPERIOR

Evolução do Número de Alunos

Ao final do 3T19, a Cognia contava com 865,7 mil alunos no Ensino Superior (Graduação e Pós-Graduação), considerando as modalidades presencial e EAD, o que representa uma redução de 4,9% em relação ao mesmo período do ano passado. Essa variação marginalmente negativa da base reflete o maior número de formaturas observadas no período em razão das fortes safras de captação verificadas em 2013 e 2014, além da mudança no perfil da base, com a redução no número de alunos FIES (que, tradicionalmente, apresentavam menor evasão) e com o aumento dos alunos matriculados na modalidade 100% *online* de EAD (que possuem maior propensão a evadir). Adicionalmente, a manutenção de um alto nível de desemprego e a lenta recuperação econômica também contribuem para pressionar os indicadores de evasão. Por outro lado, já é possível observar uma melhora no cenário competitivo e no processo seletivo, como atestam os últimos resultados de captação recentemente divulgados, nos quais a Companhia apresentou um crescimento de volume tanto no segmento Presencial quanto no EAD, com um montante de receita de captação muito mais forte. Ao se comparar com o trimestre anterior, a queda de 2,6% da base reflete o menor volume da base rematriculável dado o aumento da evasão e formaturas verificadas na última virada de semestre. Analisando a quebra entre modalidades, o Ensino Superior Presencial foi responsável por 41% do total de alunos, enquanto a modalidade EAD concentrou os demais 59% dos alunos da base.

Cabe ressaltar que os processos de captação e matrículas do primeiro semestre de 2020 já foram iniciados e que a Cognia permanece focada em manter um alto padrão de qualidade de ensino, ao mesmo tempo que reforça a geração de valor por meio de uma política de precificação sustentável, além de fortalecer suas marcas e ações comerciais para que sejam alcançados resultados crescentes de captação e retenção de alunos.

1. Graduação (Kroton)

1.1 Graduação Presencial

Os processos de captação e matrícula do Presencial neste segundo semestre foram concluídos com resultados bastante sólidos, o que reforça a resiliência da Companhia para entregar resultados consistentes e sustentáveis. O principal destaque deste último ciclo foi a evolução dos alunos pagantes (ex-FIES e ex-PEP) que apresentou alta pelo quarto ano consecutivo e contou com aproximadamente 53 mil novos alunos no período (um crescimento de 14,6% face ao obtido no 3T18), o que reforça a assertividade da estratégia comercial e o alinhamento de remuneração da força de vendas que privilegia esse perfil de aluno.

No total, foram admitidos mais de 64 mil alunos de Graduação presencial, considerando alunos pagantes, FIES e PEP, o que representa um crescimento de 1% na comparação com o mesmo período de 2018, mas um aumento de receita de captação

Comentário do Desempenho

total do presencial de 16%. Esse resultado reflete a estratégia adotada pela Kroton ao seguir uma política de precificação dinâmica que reduziu a concessão de bolsas, descontos e parcelamentos, buscando construir uma base de entrantes robusta, com mais receita e geração de caixa. Isso só é possível em função da força das marcas do grupo, da qualidade do ensino (como atesta o último resultado do Enade com as instituições da Kroton apresentando relevante melhora) e diferenciais importantes para melhorar cada vez mais a experiência do aluno, tais como ambientes virtuais de aprendizagem e um canal de empregabilidade exclusivo (Conecta), que continua expandindo consistentemente. Adicionalmente, os alunos ProUni captados nesse processo somaram 2,2 mil, representando uma diminuição frente ao mesmo período do ano passado, mas que não altera o pleno alinhamento ao nível estabelecido pelo POEB, considerando que a Kroton opera com um montante de alunos matriculados superior ao exigido.

Dessa forma, ao somar os 66.205 novos alunos admitidos em 2019.2 com os 275.746 alunos rematriculados no período, a base de alunos de Graduação Presencial totaliza 341.951 alunos neste semestre, uma redução de 7,4% se comparado à base de 2018.2, decorrente do aumento da evasão registrada no período e, principalmente, do aumento de formaturas de alunos FIES.

FIES

Ao final do 3T19, a Companhia possuía 48.450 alunos matriculados com contratos de FIES, redução de 45,0% face ao mesmo período de 2018, seguindo a tendência apresentada nos últimos trimestres, com captações cada vez menos relevantes e aumento no nível de formaturas para este produto. Para ilustrar esse comportamento, neste último processo de captação que acabou de se encerrar, o FIES foi responsável por apenas 3% dos novos ingressantes do segmento presencial. Além disso, a formatura de alunos FIES verificada nessa virada de semestre foi bastante relevante, o que demonstra que o programa deve assumir uma característica mais residual em relação à base nos próximos anos. Dessa forma, a penetração de FIES totalizou 14,2% da base de alunos de Graduação Presencial, ou 5,9% da base total de alunos de Graduação, caindo 9,7 p.p. e 4,2 p.p., respectivamente, na comparação anual.

Entre 2014 e o final de 2019 a redução de alunos FIES será superior a 80% e, ao final de 2020, estima-se que menos de 6% da base presencial ou 2,4% da base total de alunos utilizem o FIES.

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

Considerando os produtos de parcelamento da Companhia, a Kroton encerrou o 3T19 com um total de 50,4 mil alunos matriculados em programas do PEP, dos quais 22,1 mil são vinculados ao PEP30 e 28,3 mil ao PEP50. Nesse último processo de captação, foram admitidos 9,2 mil alunos com PEP entre as duas modalidades disponíveis (PEP30 e PEP50), representando aproximadamente 14% da captação Presencial, um leve incremento em relação à captação realizada no início do ano, mas uma importante redução quando comparada à captação de 2018/2. Além do menor percentual de alunos com parcelamento, verificou-se uma significativa diminuição na participação do PEP30, que saiu de 82% para 40% do total de novos alunos com parcelamento entre 2018/2 e 2019/2, mantendo a tendência do primeiro ciclo de captação do ano. Para os próximos processos seletivos, a Kroton continuará valendo-se da força deste produto para atrair novos alunos, projetando uma exposição alinhada ao histórico recente e com uma oferta balanceada entre o PEP30 e o PEP50.

É importante ressaltar que a Kroton permanece com a postura conservadora para os aspectos de reconhecimento de receita, incluindo o cálculo de AVP (Ajuste a Valor Presente) sobre a receita e para o provisionamento de perdas para inadimplentes de 50% sobre a parte parcelada de todos os alunos do PEP, assim como realizado ao longo dos últimos anos. O nível de provisionamento de 50% permanece adequado com base no comportamento de evasão e de pagamento dos alunos evadidos e formados observado até o momento.

Comentário do Desempenho

Por sua vez, o PMT (ou PEP temporário) consiste na opção de parcelamento das mensalidades para os alunos tardios e é 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 a Kroton adota uma prática contábil idêntica ao PEP para o PMT no que tange ao ajuste a valor presente da receita e ao provisionamento de perdas de 50% dos valores parcelados. Adicionalmente, o saldo dessas mensalidades em aberto pode vencer automaticamente se o aluno evadir ao longo do curso, da mesma forma que acontece com o PEP.

Evolução da Evasão no Presencial

No contexto dos indicadores de evasão no período, houve uma piora anual de 1,0 p.p. na taxa do Ensino Presencial, uma tendência já antecipada pela Companhia e em menor escala do que foi verificado no trimestre anterior. Esse desempenho reflete a mudança no perfil da base de alunos, com redução de alunos FIES, que, dadas as características originais do programa, eram menos propensos a evadir.

1.2 Graduação EAD

No segmento de Ensino a Distância, a Companhia demonstrou, mais uma vez, sua resiliência e vantagens competitivas ao entregar novamente um resultado positivo, especialmente quando considerado o cenário competitivo bastante acirrado desde a introdução do novo marco regulatório do segmento em 2017. No 3T19, foram admitidos mais de 116 mil novos alunos pagantes de Graduação EAD, desempenho 1% superior ao observado no 3T18, mesmo considerando uma menor captação de aluno ProUni. Além disso, a mesma estratégia de geração de valor verificada no segmento Presencial foi adotada no EAD, o que reforça o quão positivo foi este desempenho, ressaltando os esforços e a *expertise* da Companhia neste segmento, contando com elevada qualidade de ensino, tecnologia de ponta, uma rede de parceiros diferenciada e constantemente monitorada, além de um portfólio completo de cursos, desde ofertas 100% *online* até cursos de EAD Premium. É importante ressaltar também que essa evolução da receita de captação ocorreu mesmo com uma maior participação do EAD 100% *online*, que alcançou 47% dos novos alunos captados. O EAD Premium, por sua vez, representou 10% da captação do 3T19.

Somando os 116.048 novos alunos com os 367.077 alunos que se rematricularam no período, a Companhia encerrou o terceiro trimestre com 483.125 alunos EAD, patamar 3,7% abaixo na comparação anual, que está relacionada a dois principais fatores: (i) mudança do mix de alunos na base, com maior participação do produto 100% *online*, que possui maior propensão a evadir, e (ii) efeito de captações de anos anteriores com campanhas comerciais mais agressivas, que trouxeram alunos menos engajados e geraram maior evasão nos semestres iniciais

Evolução da Evasão no EAD

No segmento de EAD, a taxa de evasão ficou estável neste trimestre, revertendo uma tendência de alta verificada nos últimos três anos. Neste período, a evasão foi pressionada pela evolução da base de alunos 100% *online*. Entretanto, cabe ressaltar que a evasão entre os alunos 100% *online* apresentou uma tendência de queda, motivada pelas iniciativas do programa de fidelização, bem como pela evolução do *Net Promoter Score* (NPS) também verificada no segmento de EAD. Além disso, é válido notar que o nível de evasão dos alunos EAD da Kroton situa-se abaixo do verificado em outros *players* do mercado, uma vez que possui um quadro mais completo de produtos no seu portfólio, principalmente no que se refere aos formatos com maior carga de aulas presenciais, o que aumenta o nível de engajamento dos alunos.

Comentário do Desempenho

2. Educação Continuada (Platos)

2.1 Pós-Graduação

Considerando apenas cursos de Pós-Graduação, houve mais um aumento de 4,9% no número de alunos na comparação anual, suportado pelas recentes captações de novos alunos advindos, principalmente, da modalidade EAD. Esse crescimento ocorre de maneira sustentável desde 2018 e é consequência da reestruturação realizada na Pós-graduação nesses últimos anos que viabilizou, por meio de uma nova plataforma, uma oferta mais robusta e focada em nossas unidades próprias e de parceiros. Esse desempenho mais que compensou o volume importante de formaturas que, no total, somou aproximadamente 15 mil. Destaca-se, ainda, que a LFG também oferece cursos de Pós-Graduação, os quais estão considerados no total de alunos do segmento. Dessa forma, a Companhia encerrou o trimestre com 40,6 mil alunos matriculados nos cursos de Pós-Graduação, dos quais 31,9 mil alunos cursando a modalidade EAD e 8,7 mil na modalidade presencial.

2.2 Cursos Preparatórios (LFG), Livres, de Idiomas e SETS

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 base média de alunos de 27.354 no 3T19, um desempenho praticamente estável face ao mesmo período de 2018.

A Platos também disponibiliza cursos livres de curta duração, que permitem ao aluno aumentar seus conhecimentos em diferentes áreas de concentração, como Gestão, Educação, Exatas e Idiomas. No 3T19, havia 57.924 alunos matriculados nestes cursos, representando um aumento de 8,6% na comparação anual.

O segmento de negócios de Soluções Educacionais para Ensino Técnico e Superior (SETS) foi incorporado com a aquisição da Somos dentro da Platos. A SETS é responsável pela comercialização de livros com a marca Saraiva para o Ensino Superior, sistema de ensino para ensino técnico com a marca Érica e cursos preparatórios para concursos públicos. Os principais produtos oferecidos incluem a venda de livros CTP (Científicos, Técnicos e Profissionais), com destaque para as áreas de Direito, Administração, Economia e Contabilidade, Técnicos e Não Ficção onde, ao longo do 3T19, foram vendidos 675.544 livros, o que representa um aumento de 12,0% em relação ao mesmo período do ano anterior.

SEGMENTO EDUCAÇÃO BÁSICA

Estruturação do segmento de Educação Básica

O Segmento de Educação Básica da Cogna foi inicialmente estruturado em duas grandes Unidades de Negócio:

1. **Plataforma Integrada de Serviços K12 & PNLD/Contratos Oficiais:** engloba todos os produtos e serviços oferecidos para escolas parceiras, como: conteúdo físico e digital, assessoria pedagógica, avaliação, treinamento de professores, conteúdo de educação complementar (contra-turno), tecnologia educacional, soluções de *e-commerce*, entre outros serviços. Neste segmento também estão considerados os serviços prestados relativos ao Programa Nacional do Livro Didático (PNLD) e demais contratos firmados com órgãos oficiais.
2. **Gestão de Escolas:** compreende o desempenho das escolas de Educação Básica próprias, bem como dos contratos de gestão de escolas de terceiros (nos quais grandes empresas/organizações nos contratam para

Comentário do Desempenho

gerir suas unidades escolares), além de todas as operações do Red Balloon (escolas próprias, franquias e *in-schools*). A operação da Red Balloon está consolidada na Unidade Gestão de Escolas, pois a maioria dos seus alunos estuda em unidades autônomas.

Entretanto, essa divisão será modificada a partir de 2020 para refletir as novas verticais de negócios (Saber e Vasta) que foram criadas sob a estrutura da Cognia. Dessa forma, a Plataforma Integrada de Serviços K12 será a vertical de *B2B* do Ensino Básico sob a marca Vasta, enquanto que o PNLD/ Contratos Oficiais migra para a vertical *B2C* de Gestão de escolas sob a marca Saber. Portanto, a partir do 1T20 os reportes de resultados terão a seguinte distribuição:

1. Vasta: Plataforma Integrada de Serviços K12 (privado)
2. Saber: Escolas de Educação Básica (incluindo escolas próprias e contratos de gestão de escolas), *Red Balloon* e PNLD/Contratos Oficiais

Durante o 3T19, a Companhia revisou critérios para identificação dos indicadores operacionais, eliminando sobreposições entre conteúdo core e conteúdo complementar, bem como padronizando datas de corte de análise e outras definições. Com isso houve pequenas mudanças nos números de 2018, que agora passam a ser totalmente comparáveis com os números apresentados em 2019.

1. Plataforma de K12 (Vasta/Somos) & PNLD/Contratos Oficiais

1.1 Plataforma de K12 (Vasta/Somos)

Conforme Fato Relevante divulgado na data de hoje, a Companhia anunciou crescimento já contratado de 20% no ACV (*Annual Contract Value*) para 2020 da Plataforma Integrada de Serviços K12. Esse crescimento é decorrente do novo posicionamento da Vasta que passou a se posicionar não mais como provedora de produtos/serviços isolados, mas como uma Plataforma de Serviços para escolas de Educação Básica que coloca essa vertical de negócios num novo patamar de crescimento. O ACV já contratado é de 20% e a previsão é que esse número possa ser superado até o final do ciclo comercial.

Esse resultado é consequência da nova abordagem comercial conduzida ao longo de 2019 que reestruturou e ampliou a força de vendas para atuar de maneira integrada, divulgando todos os produtos e serviços da Companhia por meio de um conceito de plataforma integrada, suportado por um amplo portfólio de marcas renomadas, níveis de excelência no atendimento, além de soluções complementares e serviços digitais que nenhuma outra empresa oferece hoje no Brasil. Essa abordagem permite um posicionamento único no mercado, podendo servir a todas as escolas brasileiras, abrangendo um mercado endereçável que compreende, 6,2 milhões de alunos, 63% superior aos 3,8 milhões de alunos matriculados em escolas de Sistemas de Ensino.

Cabe ressaltar que o time comercial, composto de Consultores Comerciais, Assessores Pedagógicos, Especialistas em Produtos e equipes de *Marketing* e Eventos, é o maior em atuação no mercado brasileiro. Além disso, a Vasta/Somos dispõe de um time dedicado de Inteligência de Mercado que realiza, entre outras atividades, um censo anual em mais de 17 mil escolas privadas mapeando os produtos e serviços que os colégios utilizam e/ou pretendem utilizar. Na campanha atual, ainda foi fortalecida a área de *Inside Sales*, responsável pelo planejamento e execução de todas as atividades de *marketing* digital, com resultados muito positivos.

Considerando todas essas iniciativas, a perspectiva de crescimento dos serviços da Vasta para os próximos anos é bastante positiva. Além do crescimento dos serviços atuais, foram iniciados estudos de forma estruturada para a implementação de

Comentário do Desempenho

novos serviços na Plataforma, que poderão ser integrados de forma orgânica ou acelerados por aquisições ou parcerias estratégicas.

1.2 PNLD/ Contratos Oficiais (Saber)

Conforme divulgado em meados de outubro, a Companhia anunciou o resultado das vendas do PNLD de 2020. O volume total de vendas das Editoras Ática, Scipione e Saraiva Educação no PNLD 2020 foi de 52,0 milhões de livros, sendo 20,8 milhões referentes à adoção de novos livros para o segmento de Ensino Fundamental II e 31,2 milhões referentes a reposições dos anos anteriores (para os segmentos Ensino Fundamental I e Ensino Médio).

O faturamento resultante de tais vendas corresponderá a R\$ 408,0 milhões, sendo R\$ 175,6 milhões referentes à adoção de novos livros para o segmento de Ensino Fundamental II e R\$ 232,4 milhões referentes a reposições dos anos anteriores, dos quais apenas R\$ 20 milhões foram reconhecidos no 3T19.

2. Gestão de Escolas (Saber)

Em relação às Escolas Próprias, a Companhia avançou na integração de todas as unidades com objetivo de trazer ganhos de eficiência e trabalhou intensamente na estratégia comercial para o próximo ano, no intuito de reforçar as marcas do grupo e trazer uma oferta de soluções complementares mais robusta, além de realizar uma série de investimentos em tecnologia que visam garantir uma melhor experiência por parte dos alunos e seus pais. Como consequência, a Companhia espera uma otimização dos resultados das Escolas Próprias para 2020.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita Líquida

No 3T19, a Companhia apresentou uma líquida de R\$ 1.515,8 milhões, elevação de 21,3% ante o mesmo trimestre do ano anterior, refletindo a incorporação da Somos e demais escolas adquiridas pela Saber ao longo de 2018 (Leonardo da Vinci e a Lato Sensu). Contribuíram também a maior receita com alunos calouros de graduação verificada neste último ciclo de captação, o aumento do *ticket* em ambos os segmentos (Presencial e EAD), o maior volume de receita de PMT ofertado neste trimestre, e a evolução dos resultados na (i) Graduação das Unidades de Terceiros, com a expansão no número de polos parceiros e impacto da mudança no mix de alunos com aumento da participação de cursos Premium, e (ii) Educação Continuada, com a incorporação do SETS e consistente incremento da base de Pós-graduação. Estes efeitos mais que compensaram os efeitos negativos da redução da base de alunos de ensino superior verificada no período, principalmente nas Unidades Próprias, em razão do maior volume de evasão registrado ao longo de 2019, além do impacto das formaturas oriundas das grandes safras de captação de 2013 e 2014. Nos 9M19, a receita líquida totalizou R\$5.097,2 milhões, incremento de 23,1% na comparação anual.

Custos

No 3T19, os custos dos produtos e serviços atingiram 44,6% da receita líquida do período, praticamente estável na comparação anual. Por um lado, a Companhia capturou alavancas de sinergias e eficiência em Educação Básica devido à integração de Somos. Por outro lado, estes efeitos foram parcialmente consumidos pelos gastos referentes ao lançamento de novas unidades e comercialização de livros para o Ensino Superior da SETS. Nos 9M19, a proporção de custos dos produtos e serviços foi de 39,2% da receita líquida do período, melhoria de 0,4 p.p. em relação aos 9M18.

Comentário do Desempenho

Lucro Bruto

O lucro bruto registrou R\$839,2 milhões no 3T19, alta de 20,9%, com uma margem bruta de 55,4%, praticamente estável na comparação anual, refletindo os efeitos descritos acima. Com este resultado, o lucro bruto dos 9M19 foi de R\$3.100,0 milhões, com margem bruta de 60,8%, crescimentos de 24,0% e 0,4 p.p. na comparação anual.

Despesas Operacionais

Despesas com Vendas

As despesas com vendas incluem gastos relacionados à equipe comercial, propaganda e *marketing*, direitos autorais e Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD). No 3T19, as despesas com vendas alcançaram 22,5% da receita líquida do período, incremento de 2,9 p.p. frente ao 3T18, em função do aumento de despesas de *marketing* em ambos segmentos, (Ensino Superior e Educação Básica), além de um aumento no provisionamento para perdas também em ambos segmentos. Nos 9M19, as despesas com vendas atingiram 20,6% da receita líquida, aumento de 0,7 p.p. frente aos 9M18.

Despesas Gerais e Administrativas

As despesas gerais e administrativas incluem despesas com pessoal administrativo, consultorias, viagens e serviços de terceiros, entre outros. No 3T19, esse grupo de despesas totalizou 26,6% da receita líquida, subindo 12,3 p.p. na comparação anual, refletindo a incorporação de Somos e a maturação das novas unidades de Ensino Superior lançadas. Dessa forma, nos 9M19, as despesas gerais e administrativas atingiram 25,4% da receita líquida, patamar 12,0 p.p. superior ante os 9M18.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

As outras receitas operacionais registraram R\$14,7 milhões no 3T19, frente a outras despesas operacionais de R\$0,2 milhões no 3T18. Com isso, as outras despesas operacionais alcançaram R\$1,8 milhão nos 9M19, comparado a outras despesas operacionais de R\$6,7 milhões nos 9M18.

Resultado Financeiro

No 3T19, o resultado financeiro foi negativo em R\$172,5 milhões, comparado a um resultado financeiro positivo de R\$93,0 milhões no 3T18, refletindo os encargos financeiros referentes à dívida contraída para fazer frente ao pagamento da Somos, além do impacto da adoção do IFRS16. Como consequência do aumento do endividamento e do passivo gerado pela nova regra contábil, observa-se um impacto direto na linha de juros sobre empréstimos e arrendamento, elevando consideravelmente o montante de despesa financeira da Companhia. Nos 9M19, a Companhia registrou um resultado financeiro negativo de R\$501,2 milhões, frente a um resultado financeiro positivo de R\$198,6 milhões nos 9M18.

Lucro (Prejuízo) Líquido

No 3T19, o lucro líquido somou R\$ 20,7 milhões, com uma margem líquida de 1,4%, reduções de 94,0% e 26,5 p.p. na comparação anual. Entre os fatores que levaram a esse desempenho, destacam-se (i) o maior volume de despesas financeiras em razão da dívida contraída para a aquisição da Somos, (ii) o aumento dos níveis de depreciação e amortização derivados da introdução do IFRS16 e dos investimentos em produção de conteúdo e tecnologia, que possuem vida útil depreciável mais curta, e (iii) o menor resultado operacional dadas as pressões de base verificadas no Ensino Superior e a diferente sazonalidade do PNLD no Ensino Básico. Nos 9M19, o lucro líquido atingiu R\$410,7 milhões, com margem líquida de 8,1%, retrações de 68,2% e 23,1 p.p. na comparação anual.

Comentário do Desempenho

Capex e Investimentos em Expansão

A Cogna investiu R\$ 133,4 milhões no 3T19, distribuídos da seguinte forma:

- Equipamentos de informática e biblioteca: R\$ 7,8 milhões (6%);
- Desenvolvimento de conteúdo, desenvolvimento de sistemas e licenças de *softwares*: R\$ 92,4 milhões (69%);
- Equipamentos de laboratório e similares: R\$ 5,7 milhões (4%);
- Ampliações – obras e benfeitorias: R\$ 27,5 milhões (21%).

Durante o 3T19, o nível de Capex sobre a receita líquida representou 8,8%, patamar inferior aos 9,7% observados no 3T18. A maior parte do Capex foi destinada aos projetos de desenvolvimento de conteúdos, de sistemas e de licenças de *software* que responderam por 69% do total e acompanham a ampliação e maturação de portfólio que o Ensino Superior tem feito nos últimos anos, principalmente com a maturação de cursos nas áreas de Engenharia e Saúde e os novos cursos de EAD *Premium*, além de toda a renovação de conteúdo para a Educação Básica. Nesse sentido, é importante mencionar que após a incorporação da Somos, a Companhia passou a realizar investimentos editoriais para a produção de materiais didáticos já incorporados no Capex. Outro dispêndio importante foi direcionado ao projeto de ampliações, com obras e benfeitorias nas unidades existentes com o objetivo de melhor prepará-las para o segundo semestre a fim de atender às expectativas dos alunos, além de adaptá-las para a mudança do portfólio de cursos que têm sido implantados. No acumulado do ano, o total de investimentos foi de R\$ 360,7 milhões, o que representa 7,1% da receita líquida do período.

Cabe ressaltar ainda que, desde o início do ano, os investimentos em projetos especiais passam a compor o Capex recorrente, ou seja, todos os investimentos, exceto aqueles relacionados à expansão, estão contidos na linha “Capex”. Nesse sentido, os investimentos relacionados à expansão somaram R\$ 37,0 milhões no trimestre e R\$ 134,9 milhões nos 9M19, o que representa 2,4% e 2,6% da receita líquida, respectivamente.

Endividamento Líquido

Ao final do 3T19, o total entre caixa e aplicações financeiras somava R\$ 436,3 milhões, nível 57,1% inferior ao trimestre imediatamente anterior, como consequência dos desembolsos realizados ao longo do trimestre no que diz respeito ao consumo de caixa da operação, ao pagamento de juros das debêntures, aos investimentos em expansão e ao pagamento de dividendos. Após os recursos levantados para a aquisição da Somos e a incorporação das suas dívidas no balanço da Saber (subsidiária integral da Cogna), o total de endividamento líquido do 3T19 ficou em R\$ 7,6 bilhões, montante praticamente em linha com o observado no trimestre anterior. 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 no passado, a Cogna registrou uma dívida líquida de R\$ 7,9 bilhões 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, além de diversas debêntures levantadas pela Cogna e pela Somos nos últimos anos. Adicionalmente, é importante lembrar que a Cogna conta ainda com recebíveis de curto e longo prazos, que impactarão positivamente o caixa nos próximos exercícios. Esses recebíveis compreendem tanto o contas a receber de curto prazo – que responde por uma das parcelas das vendas da Uniasselvi, FAIR e FAC/FAMAT – quanto o contas a receber de longo prazo, que se refere ao pagamento das demais 3 parcelas da alienação da Uniasselvi, FAIR e FAC/FAMAT ajustado por AVP (excluindo os valores de *earn-out*), que será realizado anualmente até 2022. Dessa forma, se adicionarmos todos os recebíveis de curto e longo prazos, a dívida líquida fica menor, atingindo a marca de R\$ 7,4 bilhões. A Companhia conta ainda com linhas de crédito disponíveis para o curto prazo que não compõem esse número. Por fim, é importante frisar que o atual patamar de endividamento é consistente com os projetos e oportunidades da Companhia e respeitam os *covenants* acordados com os debenturistas.

Comentário do Desempenho

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. Todas as informações da tabela acima não contemplam nenhum ajuste ou análise *pro forma*, demonstrando, assim, apenas a geração de caixa efetiva dos períodos.

Dessa forma, a geração de caixa operacional antes do capex somou R\$ 256,1 milhões no 3T19, resultado 61,2% inferior ao montante apresentado no 3T18, uma vez que este período foi positivamente impactado pelo pagamento da última parcela referente à PN23. Adicionalmente, também pesou negativamente o maior consumo de capital de giro por parte dos produtos de parcelamento da Companhia, além do aumento na PCLD em virtude do ainda instável ambiente econômico e maiores encargos financeiros registrados no período. Entretanto, essa geração de caixa manteve a tendência positiva apresentada no trimestre anterior mesmo com o diferente cronograma de recebimento do PNLD, o que reforça a perspectiva positiva que temos para o próximo trimestre, ainda mais se for considerado que o 4T19 tem perfil de geração de caixa mais forte em decorrência da sazonalidade dos recebimentos do PNLD e FIES. Ao adicionar os desembolsos realizados com capex, a geração de caixa operacional no 3T19 foi de R\$ 122,7 milhões, um patamar em linha com os esforços realizados para mitigar as pressões que a empresa enfrenta com a mudança no perfil da base de alunos e o custo inerente à oferta de produtos de parcelamento, utilizando capital próprio. Já o fluxo de caixa livre da Companhia foi negativo em R\$ 579,4 milhões, como resultado dos desembolsos realizados para as atividades de financiamento, especialmente em relação à aquisição da Somos.

A geração de caixa operacional após capex correspondeu a 24,0% do EBITDA no 3T19 e 1,8% nos 9M19. Entretanto, quando se analisa a performance *pro forma*, ou seja, considerando o caixa gerado pelas recompras do PNLD, a conversão de caixa teria sido de 44,9% no 3T19 e de 9,5% nos 9M19, ou seja, uma evolução consistente em relação ao observado no primeiro semestre, o que mostra que a Companhia está convergindo para atingir o *Guidance* de R\$ 800 milhões esperado para o ano de 2019, tendo em vista que (i) um volume considerável do PNLD será recebido no 4T19, (ii) o recebimento em dezembro da competência de novembro do FIES que já ocorre há três anos, (iii) a menor necessidade de desembolsos no final do ano e (iv) expectativa de melhora dos prazos médios de recebimentos e pagamentos da Companhia.

MERCADO DE CAPITAIS E EVENTOS SUBSEQUENTES

DESEMPENHO DAS AÇÕES

As ações da Cogna (COGN3) integram diversos índices, com destaque para 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.

No 3T19, as ações da Companhia foram negociadas em 100% dos pregões, totalizando um volume negociado de R\$ 11,7 bilhões em 1.941.330 negócios, resultando em um volume médio diário negociado de R\$ 179,7 milhões. Atualmente, as ações da Cogna são acompanhadas por 13 diferentes corretoras (*research*) locais e internacionais. Em 30 de setembro de 2019, o valor de mercado da Cogna era de R\$ 18,4 bilhões.

No terceiro trimestre de 2019, as ações da Cogna valorizaram 1,9%, enquanto o Ibovespa apresentou alta de 8,7%. No mesmo período, o IGC, o ITAG e o ICON valorizaram 6,3%, 5,0% e 17,3%, respectivamente. Já na análise dos 9M19, as ações da Cogna apresentaram alta de 26,0%, contra uma valorização do Ibovespa, IGC, ITAG e ICON de 19,2%, 23,2%, 20,9% e 42,4%, respectivamente.

Comentário do Desempenho

RATINGS

A Cogna é avaliada atualmente como *triple A* (brAAA) pela Standard & Poor's e AA+(bra) pela Fitch Rating.

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

O capital social da Cogna é constituído por 1.644.248.206 ações ordinárias.

DIVIDENDOS

Em Reunião do Conselho de Administração, realizada em 13 de novembro de 2019, foi aprovada a distribuição de dividendos referentes ao resultado do terceiro trimestre de 2019 no montante de R\$ 7,7 milhões a serem imputados ao dividendo mínimo obrigatório de 2019, equivalente a R\$ 0,0047388621/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 20/11/2019.

SOBRE A COGNA EDUCAÇÃO

A Cogna Educação 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 3T19, a Cogna contava com 866 mil alunos no Ensino Superior Presencial e a Distância, por meio de suas 176 unidades próprias de Ensino Superior e 1.410 polos credenciados de Ensino a Distância. Em 11 de outubro de 2018, a Cogna concluiu a aquisição da Somos Educação, o principal grupo de educação básica do Brasil, tornando-se uma plataforma completa de educação com atuação relevante em todos os negócios de K12. Na Educação Básica, no 3T19, a operação consolidada contava com 36 mil alunos distribuídos em 54 escolas próprias/contratos, 26 mil alunos distribuídos em 125 unidades da *Red Balloon*, bem como 1,3 milhão de alunos atendidos por aproximadamente 4,0 mil escolas associadas utilizando as soluções de conteúdos *core*, conteúdos complementares e serviços digitais.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, 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; editar, comercializar e distribuir livros didáticos, paradidáticos e apostilas, especialmente com conteúdo educacionais, literários e informativos e sistemas de ensino; ofertar, por meio de suas escolas educação básica, cursos preparatórios pré-universitários, cursos de idioma para crianças e adolescentes; soluções educacionais para ensino técnico e superior, entre outras atividades complementares, tais como o desenvolvimento de tecnologia da educação com serviços para gestão e formação complementar; a administração de atividades de ensino infantil, fundamental e médio; 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 74 empresas, incluindo a Kroton Educacional S.A., e é composto por 18 mantenedoras de instituição de ensino superior, 158 unidades de Ensino Superior, presentes em 21 estados e 116 cidades brasileiras, além de 1.410 Polos de Graduação EAD credenciados pelo MEC, localizados em todos os estados brasileiros e no Distrito Federal. A Companhia ainda conta, na Educação Básica, com 54 escolas próprias, 125 unidades do Red Balloon e 3.961 escolas associadas em todo o território nacional.

A Companhia é listada na B3. – Brasil, Bolsa, Balcão, no segmento especial denominado Novo Mercado, sob o código KROT3 onde negocia suas ações ordinárias.

A Companhia exerce as suas atividades por meio de suas controladas diretas: Editora e Distribuidora Educacional S.A. (“EDE”) e Anhanguera Educacional Participações S.A. (“Anhanguera”).

No exercício findo em 31 de dezembro de 2018, a Companhia por meio da sua controlada indireta Saber Serviços Educacionais S.A. (“Saber”) adquiriu o Grupo Somos seguindo seu plano de crescimento e expansão.

O Grupo Somos têm como principais atividades (i) editar, comercializar e distribuir livros didáticos, paradidáticos e apostilas, especialmente com conteúdo educacionais, literários e informativos e sistemas de ensino; (ii) ofertar, por meio de suas escolas, educação básica, cursos preparatórios pré-universitários, cursos de idioma para crianças e adolescentes; (iii) soluções educacionais para ensino técnico e superior, entre outras atividades complementares, tais como o desenvolvimento de tecnologia da educação com serviços para gestão e formação complementar. O portfólio completo de soluções está estruturado com as principais marcas, referências de qualidade, Editora Ática, Editora Scipione, Editora Saraiva, Editora Érica, Anglo, pH, SER, GEO, OLEM, Ético, Colégio pH, Sigma, Motivo, Maxi, Anglo 21, Colégio Integrado, Red Balloon e Alfacon.

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas para emissão pelo Conselho de Administração em 13 de novembro de 2019.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2. BASE DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

A Companhia apresenta as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) 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 notas explicativas estão apresentadas de forma adequada ao perfeito entendimento dessas informações financeiras intermediárias se lidas em conjunto com aquelas divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2018.

As práticas contábeis adotadas na elaboração dessas informações trimestrais são consistentes com aquelas divulgadas na nota explicativa 2 das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2018, exceto por:

- alteração do método de mensuração da participação de não controladores na adquirida, conforme IFRS 3 / CPC 15 (R1) – Combinação de Negócios.
- adoção do IFRS 16 / CPC 06 (R2) – Operações de Arrendamento Mercantil, a partir de 1º de janeiro de 2019.

2.1. Reapresentação das cifras comparativas em 31 de dezembro de 2018

Conforme descrito na nota explicativa 4.3 às demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2018, a Companhia concluiu, em 11 de outubro de 2018, o processo de aquisição de 73,35% do capital social total e votante da Somos Educação S.A. pelo valor de R\$ 4.566.542, dos quais R\$ 4.116.542 foram pagos aos acionistas vendedores e R\$ 450.000 foram retidos em contas vinculadas, além de ter assumido passivos no montante de R\$ 2.600.630. Adicionalmente, no dia 8 de novembro de 2018, a Companhia submeteu a Comissão de Valores Mobiliários – CVM e à B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão o pedido de registro de oferta pública obrigatória para aquisição das ações remanescentes de emissão da Somos (OPA) e respectivo pedido de cancelamento de seu registro de companhia aberta.

Dessa forma, a Companhia apresentou na referida nota explicativa 4.3, a demonstração do cálculo do excesso do preço de aquisição sobre o valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos na aquisição da Somos, com base em avaliações preliminares, como permitido pelo IFRS 3/CPC 15 (R1) - Combinação de Negócios.

Ainda, de acordo com o IFRS 3/CPC 15 (R1), a administração optou, preliminarmente, pelo reconhecimento da participação de não controladores pelo método de participação proporcional. Em 30 de junho de 2019, após a revisão dos reconhecimentos preliminares da participação dos não controladores, a administração alterou o

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

método de mensuração desta participação para valor justo, em substituição à participação proporcional nos ativos líquidos da adquirida, por entender que este método reflete de maneira mais apropriada os aspectos econômicos da operação de aquisição da Somos e consequentemente em informação mais relevante para os usuários das demonstrações financeiras. Com isso, a Companhia registrou o montante de R\$1.575.195 como participação de acionistas não controladores, o qual equivale à 69.853.431 ações valorizadas pela cotação das mesmas na B3 em 11 de outubro de 2018, data da conclusão da aquisição da parcela do acionista controlador.

Os referidos ajustes foram efetuados nos saldos comparativos de 31 de dezembro de 2018, de acordo com o IAS 8/CPC 23 - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro.

Abaixo demonstramos os referidos ajustes:

	Alocação Preliminar 11/10/2018	Mensuração de não controladores ao valor justo	Revisão da alocação preliminar	Alocação Final
Ativos líquidos	(408.875)	-	-	(408.875)
Preço de aquisição	4.566.542	-	-	4.566.542
	4.157.667	-	-	4.157.667
Passivos assumidos	2.625.389	-	(24.759)	2.600.630
Parcela retida do preço de aquisição	(450.000)	-	-	(450.000)
Parcela de acionistas não controladores	-	1.575.195	-	1.575.195
Excesso do preço de aquisição sobre o valor justo classificado como ágio	6.333.056	1.575.195	(24.759)	7.883.492
Destinação do ágio				
Goodwill	4.077.820	1.575.195	246.491	5.899.506
Marca	1.224.975	-	443.690	1.668.665
Carteira de clientes	77.487	-	28.065	105.552
Carteira de clientes - não contratual	906.255	-	328.249	1.234.504
Estoque mais valia	46.519	-	16.850	63.369
Imobilizado mais valia	-	-	8.884	8.884
Baixa de ativos intangíveis da adquirida				
Goodwill	-	-	(879.569)	(879.569)
Marca	-	-	(372.562)	(372.562)
Carteira de clientes	-	-	(239.597)	(239.597)
IR/CS diferidos sobre intangíveis	-	-	394.740	394.740
Total do Patrimônio Líquido	6.333.056	1.575.195	(24.759)	7.883.492

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Demonstrativo dos efeitos – consolidado

	Original	Ajuste	Consolidado Reapresentado
Ativo circulante			
Estoques	370.657	16.850	387.507
Total do ativo circulante	5.563.269	16.850	5.580.119
Ativo não circulante			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	515.900	232.601	748.501
Imobilizado	2.485.643	8.885	2.494.528
Intangível	19.911.110	1.045.755	20.956.865
Total do ativo não circulante	25.081.770	1.287.241	26.369.011
Total do ativo	30.645.039	1.304.091	31.949.130
Passivo circulante	2.565.498	-	2.565.498
Passivo não circulante			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.042.115	(162.138)	879.977
Total do passivo	14.638.209	(162.138)	14.476.071
Patrimônio líquido	15.902.644		15.902.644
Participação dos não controladores	104.186	1.466.229	1.570.415
Total do patrimônio líquido	16.006.830	1.466.229	17.473.059
Total do passivo e patrimônio líquido	30.645.039	1.304.091	31.949.130

2.2. Adoção de novas normas contábeis

2.2.1. CPC 06 (R2) / IFRS 16 – Operações de Arrendamento Mercantil

A nova norma substitui a IAS 17 – “Operações de Arrendamento Mercantil”, e correspondentes interpretações, trazendo alterações significativas para arrendatários, ao requerer que estes passem a reconhecer o passivo dos pagamentos futuros e o direito de uso dos ativos arrendados para praticamente todos os contratos de arrendamento mercantil, incluindo os operacionais. Podem ficar fora do escopo dessa nova norma apenas determinados contratos de curto prazo ou de baixo valor.

Neste cenário, os arrendamentos contratados impactarão as informações financeiras conforme segue:

- reconhecimento de ativos de direito de uso e de passivos de arrendamento no balanço patrimonial consolidado, inicialmente mensurados pelo valor presente dos pagamentos mínimos futuros do arrendamento;
- reconhecimento de despesas de depreciação de ativos de direito de uso e despesas de juros sobre passivos de arrendamento na demonstração consolidada do resultado; e
- separação do montante total de caixa pago nestas operações entre principal (apresentada dentro das atividades de financiamento) e juros (apresentados nas atividades operacionais) na demonstração consolidada dos fluxos de caixa.

Conforme facultado, arrendamentos de curto prazo (prazo de locação de 12 meses ou menos) e arrendamentos de ativos de baixo valor (como computadores pessoais e móveis de escritório), manterão o reconhecimento de suas despesas de arrendamento em bases lineares nas demonstrações do resultado do exercício, conforme

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

permitido pelo IFRS 16 / CPC 16 (R2).

Por outro lado, os requisitos para a contabilização de arrendadores permanecem praticamente inalterados, exceto em casos de subarrendamento. Nestes, o arrendador intermediário é requerido a classificar suas operações de sublocação como arrendamentos financeiros ou operacionais tomando como referência o ativo de direito de uso decorrente do arrendamento principal, e não mais por referência ao ativo subjacente como estipulado anteriormente pela IAS 17.

Como método de transição ao novo pronunciamento a Administração optou pela abordagem retrospectiva modificada, com o efeito cumulativo de sua aplicação inicial registrado como ajuste ao saldo de abertura do patrimônio líquido e sem a reapresentação de períodos comparativos. Deste modo, todos os saldos relacionados ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2018 seguem apresentados conforme as prerrogativas existentes nas políticas contábeis anteriormente vigentes (IAS 17).

No processo de transição, optou-se por não utilizar o expediente prático que permite não reavaliar se um contrato é ou contém um arrendamento. Consequentemente, as novas definições de arrendamento contidas na IFRS 16 foram aplicadas a todos os contratos vigentes na data de transição. A mudança na definição de um arrendamento refere-se principalmente ao conceito de controle, onde a IFRS 16 determina que a avaliação de se um contrato contém um arrendamento deve ser realizada com base no fato de o cliente ter o direito de controlar o uso de um ativo identificado por um período de tempo em troca de contraprestação.

Para tal, a Administração da Companhia, com o auxílio de especialistas, efetuou a identificação dos contratos (inventário dos contratos), avaliando, se, contém, ou não, arrendamento de acordo com o IFRS 16 / CPC 06 (R2). Esta análise identificou impactos principalmente relacionados às operações de arrendamento de imóveis locados de terceiros, e valores menos representativos advindos de outras operações onde identificamos a existência de ativos arrendados individualmente ou combinados em contratos de serviços.

Adicionalmente, os seguintes expedientes práticos foram utilizados para a transição aos novos requerimentos de contabilização de arrendamentos:

- Utilização de uma única taxa de desconto à cada carteira de arrendamentos com características razoavelmente similares. Neste sentido, obteve-se a taxa incremental de captação, mensurada em 01 de janeiro de 2019, aplicável a cada uma das carteiras de ativos arrendados. Através desta metodologia a Companhia obteve uma taxa média ponderada de 9,81%;
- Não foi realizado o reconhecimento contábil daqueles contratos com prazo de encerramento dentro do período de 12 meses a partir da data da aplicação inicial da nova norma;
- Exclusão dos custos diretos iniciais da mensuração do saldo inicial do ativo de direito de uso; e
- Utilização de percepção tardia para determinação do prazo do arrendamento, naqueles casos onde o contrato contém opções de prorrogação ou rescisão.

Em decorrência dos fatos acima, a Companhia reconheceu os seguintes valores aos saldos de abertura de seu balanço patrimonial consolidado:

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado	
	Divulgado 31/12/2018	Ajustes de adoção do CPC 06 (R2) / IFRS 16
	(Reapresentado Nota 2.1)	Saldo em 01/01/2019
Ativo circulante		
Contas a Receber	1.940.313	964
Ativo não circulante		
Contas a Receber	694.283	7.655
Imobilizado	2.494.528	2.976.633
Impostos Diferidos	748.501	89.313
Total do ativo	5.877.625	3.074.565
Passivo circulante		
Arrendamentos a Pagar	-	208.769
Impostos Diferidos	-	-
Passivo não circulante		
Arrendamentos a Pagar	-	3.050.865
Impostos Diferidos	879.977	67
Total do Passivo	879.977	3.259.701
Patrimônio Líquido		
Lucros Acumulados	5.287.505	(185.136)
Total do Patrimônio Líquido	5.287.505	(185.136)

Os saldos de arrendamento a pagar relacionados aos “compromissos futuros” em 30 de setembro de 2019, são apresentados a seguir:

	Consolidado	
	IFRS 16	(-)AVP
		30/09/2019
Até um ano	511.567	(302.042)
Um ano até cinco anos	2.269.081	(767.527)
Mais de cinco anos	2.677.355	(1.105.244)
	5.458.003	(2.174.813)

Adicionalmente, a tabela abaixo sumariza os impactos contábeis da adoção deste pronunciamento contábil à Demonstração do Resultado do Exercício para o período findo em 30 de setembro de 2019:

	Consolidado
	30/09/2019
Demonstração dos Resultados do Período	
Depreciação e Amortização	(225.124)
Despesas financeiras	(227.059)
Receitas financeiras	647
Outros ganhos e perdas	24.147
	(427.389)
Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos	(13.187)
	(440.575)
Valores de alugueis pagos no período	384.202
Impacto no resultado decorrente nova política	(56.374)

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

3. COMBINAÇÃO DE NEGÓCIOS

3.1. Faculdade Metropolitana

Em 21 de janeiro de 2019, a EDE concluiu a aquisição da totalidade das quotas representativas de 100% do capital social do Centro de Ensino Superior de Marabá Ltda. ("CEMAR"), Centro de Ensino Superior de Parauapebas Ltda. ("CEPAR") e Centro de Ensino Superior de Paragominas Ltda. ("CESUPAR") em conjunto "Faculdade Metropolitana". O principal objetivo da aquisição é seguir o plano de expansão no setor de ensino superior da Companhia.

Apresentamos, a seguir, na forma sumarizada, os principais grupos de contas do balanço patrimonial, na data de aquisição, de forma a permitir um melhor entendimento das informações financeiras do período findo em 30 de setembro de 2019.

	CEMAR	CEPAR	CESUPAR	Faculdade Metropolitana
Ativo circulante	2.520	2.064	672	5.256
Ativo não circulante	19.131	544	793	20.468
Total do ativo	21.651	2.608	1.465	25.724
Passivo circulante	1.968	237	203	2.408
Passivo não circulante	16.880	-	-	16.880
Total do passivo	18.848	237	203	19.288
Patrimônio líquido	2.803	2.371	1.262	6.436
Total do passivo e patrimônio líquido	21.651	2.608	1.465	25.724
Passivos Líquidos	(2.803)	(2.371)	(1.262)	(6.436)
Preço de Aquisição	30.000	17.000	13.000	60.000
Ajuste a valor presente	(2.195)	(1.244)	(951)	(4.390)
Excesso do preço de aquisição sobre o valor justo	25.002	13.385	10.787	49.174

3.2. Aquisições realizadas em 2018

As aquisições efetuadas durante o segundo semestre de 2018 (Colégio Lato Sensu, Bacabal Mearim Sistemas de Ensino e Sociedade Educacional da Paraíba Ltda.), tiveram a alocação do ágio efetuada de forma preliminar durante o exercício de 2018. Não houve alteração relevante em relação aos valores divulgados nas demonstrações financeiras no exercício findo de 31 de dezembro de 2018.

3.3. Conclusão de Oferta Pública de Ações ("OPA") - Somos

Em 07 de maio de 2019, foi realizado o leilão da OPA. Os resultados, após à confirmação oficial pela B3, demonstraram que a Saber adquiriu 69.423.445 ações ordinárias de emissão da Somos, equivalentes a 26,48% de seu capital social, ao preço de R\$ 24,55 por ação, sendo R\$ 22,13 referente à parcela à vista (R\$ 21,37 atualizado pela taxa SELIC desde 11 de outubro de 2018 até a data de liquidação) e R\$ 2,42 referente à parcela retida (R\$ 2,34 atualizado pela taxa SELIC desde 11 de outubro de 2018 a liquidação financeira da OPA, 10 de maio de 2019) ("Preço da Oferta").

Após a liquidação, portanto, a Saber passou a ser titular, direta e indiretamente, de 261.698.903 ações ordinárias de emissão da Somos, o que representa aproximadamente 99,84% do seu capital social.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Considerando que a quantidade de ações adquiridas pela Saber no leilão superou o montante mínimo necessário ao cancelamento do registro de companhia aberta da Somos, que é de 2/3 das ações em circulação habilitadas no leilão, a Somos deu prosseguimento aos atos necessários ao seu respectivo cancelamento de registro.

Com isso, em 22 de maio de 2019, a Somos comunicou a seus acionistas e ao mercado em geral que recebeu nesta data o Ofício nº 164/2019/CVM/SEP/GEA-1, por meio do qual a CVM comunicou o deferimento do cancelamento de registro da Somos como emissora de valores mobiliários na categoria A, em vista do cumprimento de todas as disposições legais e regulamentares aplicáveis.

Nesse sentido, a partir desta data, a Somos passa a ser uma companhia fechada e as ações de sua emissão deixam de estar listadas para negociação na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão ou em qualquer outro mercado organizado.

Por fim, em 11 de junho de 2019, a Somos comunicou a seus acionistas, na forma prevista no § 5º do artigo 4º da Lei 6404/76 e de acordo com a deliberação aprovada na Assembleia Geral Extraordinária realizada em 11 de junho de 2019, que procedeu ao pagamento do valor de resgate de até 378.807 ações ordinárias de sua própria emissão em circulação, equivalentes a aproximadamente 0,16% do total de ações emitidas, representando a totalidade das ações ordinárias remanescentes com os acionistas minoritários após o leilão no âmbito da oferta pública (“OPA”), formulada pela Saber Serviços Educacionais S.A.. O valor total de até R\$ 24,76 (vinte e quatro reais e setenta e seis centavos) por ação, correspondente ao preço de tais ações pago no leilão da OPA, atualizadas desde a data de liquidação da OPA pela variação do índice referencial do Sistema Especial de Liquidação e Custódia do Banco Central do Brasil *pro rata temporis* até o dia 26 de junho de 2019, sendo tal valor composto por: (i) uma parcela à vista de R\$ 22,32 por ação (“Parcela à Vista”), e (ii) uma parcela da oferta retida de R\$ 2,44 por ação (“Parcela Retida”).

A seguir apresentamos as movimentações registradas nos balanços patrimoniais:

	Consolidado
Parcela de não controladores a valor justo (i)	1.575.195
Parcela retida de minoritários (<i>escrow deposit</i>)	168.921
Ganho em transação entre acionistas	(29.333)
Valor pago OPA	1.714.783

- (i) Com base em 69.853.431 ações pertencentes a Somos Educação S.A na data de aquisição, mensurados ao valor justo de R\$ 22,55.

4. GESTÃO DE RISCO FINANCEIRO

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

4.1. 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 juntos supervisionam a gestão desses riscos em alinhamento com os objetivos na gestão de capital:

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

a) Política de utilização de instrumentos financeiros derivativos

A Companhia não possui nenhuma transação com derivativos.

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

Esse risco é oriundo da possibilidade de o Grupo incorrer em perdas por causa de flutuações nas taxas de juros que aumentem as despesas financeiras relativas a empréstimos, financiamentos e debêntures captados no mercado e contas a pagar a terceiros por aquisições parceladas. A Companhia monitora continuamente as taxas de juros de mercado, com o objetivo de avaliar a eventual necessidade de contratação de operações para se proteger do risco de volatilidade dessas taxas.

As taxas de juros contratadas são demonstradas a seguir:

	Consolidado		
	30/09/2019	31/12/2018	Taxa de Juros
Empréstimos e financiamentos	812	55.116	IPCA
Debêntures	7.900.138	7.519.865	100% CDI + juros de 0,75% a 2% aa
Debêntures – 1ª emissão SABER 3ª série	110.076	108.641	IPCA + 6,72% a.a.
Contas a pagar por aquisições	152.211	177.753	CDI
Contas a pagar por aquisições	104.403	117.000	IPCA
Contas a pagar por aquisições (i)	26.520	31.044	Outros
Total	8.294.160	8.009.419	

c) Risco de crédito

Sem alterações significativas em relação ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

d) Risco de liquidez

Consiste na eventualidade da Companhia não dispor de recursos suficientes para cumprir seus compromissos em virtude dos diferentes prazos de liquidação de seus direitos e obrigações.

A Companhia realizou, no exercício de 2018, captação de dívida via debêntures a mercado no montante de R\$6,3 bilhões, o qual foi utilizado para investimento no segmento de Educação Básica do Grupo através da aquisição da Somos pela controlada Saber, gerando um aumento de seus índices de endividamento financeiro. Adicionalmente, a adquirida Somos possuía um saldo de dívida bruta no valor aproximado de R\$ 2 bilhões.

O fluxo de caixa da Companhia e de suas controladas é realizada de forma centralizada pelo departamento de finanças do Grupo, que monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez das entidades para assegurar que tenham caixa suficiente para atender suas necessidades operacionais. O Grupo também monitora constantemente o saldo de caixa e o nível de endividamento das empresas e implementa medidas para que as empresas recebam eventuais aportes de capital e/ou acessem o mercado de capitais quando necessário, e para que se mantenham dentro dos limites de créditos existentes. Essa previsão leva em consideração os planos de financiamento da dívida, cumprimento de cláusulas, cumprimento das metas internas de indicadores de liquidez do balanço patrimonial e, se aplicável, exigências regulatórias.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O excesso de caixa mantido pelas entidades, além do saldo exigido para administração do capital circulante é, também, gerido de forma centralizada pelo Grupo. A tesouraria investe o excesso de caixa em depósitos a prazo, depósitos de curto prazo e títulos e valores mobiliários, escolhendo instrumentos com vencimentos apropriados ou liquidez suficiente, de modo a manter a Companhia com volume apropriado de recursos para manter suas operações.

Os principais passivos financeiros da Companhia referem-se a empréstimos e financiamentos, debêntures, contas a pagar a fornecedores e contas a pagar por aquisições. O principal propósito desses passivos financeiros é captar recursos para as operações do Grupo.

Na tabela a seguir estão analisados os passivos financeiros da Companhia, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente do título ou do passivo.

Passivos financeiros por faixa de vencimento:

	Consolidado		
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Acima de 2 anos
Em 30 de setembro de 2019			Total
Fornecedores	292.872	-	-
Fornecedores - Risco Sacado	307.258	-	-
Empréstimos e financiamentos	531	281	-
Debêntures	392.774	2.355.346	5.262.094
Contas a pagar por aquisições	106.330	58.426	118.377
	1.099.765	2.414.053	5.380.471
			8.894.290

Passivos financeiros por faixa de vencimento – Projetado:

	Consolidado		
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Acima de 2 anos
Em 30 de setembro de 2019			Total
Fornecedores	292.872	-	-
Fornecedores - Risco Sacado	307.258	-	-
Empréstimos e financiamentos	564	299	-
Debêntures	417.410	2.503.083	5.592.154
Contas a pagar por aquisições	113.000	62.091	125.802
	1.131.104	2.565.473	5.717.956
			9.414.533

Os saldos do quadro acima 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 30 de setembro de 2019.

4.2. 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 do custo financeiro, maximizando o retorno ao acionista.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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 30 de setembro de 2019, a Companhia apresenta 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:

		Consolidado
	30/09/2019	31/12/2018
		(Reapresentado Nota 2.1)
Empréstimos e financiamentos, debêntures e contas a pagar por aquisições	(8.294.160)	(8.401.393)
Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários	436.260	2.595.570
Caixa Líquido	(7.857.900)	(5.805.823)
Patrimônio líquido	16.064.685	17.473.060
Índice de alavancagem financeira	48,91%	33,23%

4.3. 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 – 6,27% e IPCA – 2,89% ao ano. Adicionalmente, demonstramos cenários com 25% e 50% de deterioração na variável de risco considerada, respectivamente.

				Consolidado
	Exposição base 30/09/2019	Risco	Cenário provável	Cenário possível -25%
Aplicações Financeiras e títulos e valores mobiliários	436.260	Alta CDI	27.364	34.205
Debêntures e Contas a pagar atreladas ao CDI	(8.052.349)	Alta CDI	(505.076)	(631.344)
Debêntures e Contas a pagar atreladas ao IPCA	(215.291)	Alta IPCA	(6.222)	(7.777)
	(7.831.380)		(483.934)	(604.916)
				(725.900)

Fonte: IPCA do relatório Focus do Banco Central do Brasil - BACEN, e CDI conforme taxas referenciais B3 S.A, ambos disponibilizados nos websites das respectivas instituições.

5. 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

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

de mercado.

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Ativo - Custo amortizado				
Caixa e equivalentes de caixa	13.064	10.057	174.342	1.485.611
Contas a receber	-	20	3.069.067	2.634.596
Contas a receber na venda de controladas	-	-	518.697	494.405
Outros créditos	226	179	204.286	209.062
	13.290	10.256	3.966.392	4.823.674
Ativo - Valor justo por meio do resultado				
Títulos e valores mobiliários	-	-	261.918	1.109.959
	-	-	261.918	1.109.959
Passivo - Custo amortizado				
Empréstimos e financiamentos	-	-	812	55.116
Debêntures	821.387	-	8.010.214	7.628.506
Fornecedores risco sacado	-	-	307.258	391.974
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	216	580	614.415	899.860
	821.603	580	8.932.699	8.975.456

Os instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 30 de setembro de 2019 estão registrados nas contas patrimoniais por valores compatíveis àqueles praticados no mercado.

6. 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:

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Contas a receber de clientes (nota 9)		
Grupo 1 - ensino superior	4.792.720	3.739.177
Grupo 2 - educação básica	290.820	558.522
	5.083.540	4.297.699

As contas a receber de clientes do Grupo 1 são compostas 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 da segregação dos alunos por tipo de produto e perfil, (por exemplo, aluno FIES e alunos PEP). As contas a receber de clientes do Grupo 2 são compostas por distribuidoras de livros, Governo (PNLD), escolas, franqueados e pessoas físicas vinculadas a prestação de serviços de ensino básico. O risco desse grupo é administrado conforme *aging* do vencimento dos títulos e da segregação entre segmentos de serviços prestados e produtos vendidos.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Caixa e Equivalentes de caixa (nota 7)		
AAA (i)	68.238	1.138.346
AA	13.339	18.645
A+	86.802	293.148
AA-	-	13
Não aplicável	5.963	35.459
	174.342	1.485.611
Títulos e valores mobiliários (nota 8)		
AAA (i)	49.571	66.980
AA	6	14.248
A+	212.340	969.974
Não aplicável	1	58.757
	261.918	1.109.959

- (i) Uma vez que o Santander Brasil não é avaliado pela Fitch, foi utilizado o *rating* da agência Standard & Poor's, para classificação das aplicações mantidas com a instituição financeira no valor de R\$ 72.158, sendo R\$ 57.933 alocados em caixa e equivalentes de caixa, e R\$ 14.226 alocados em títulos e valores mobiliários.

A variação na classificação dos saldos entre períodos é atribuída às mudanças de "*rating*" pela agência de classificação de risco, Fitch Ratings.

7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Caixa				
Conta corrente	112	90	550	3.076
	112	90	550	3.076
Aplicações financeiras				
Fundo de renda fixa	-	-	20.549	33.442
OPCM – Operação Compromissada	-	-	48.491	137.732
NTNO - Nota do Tesouro Nacional (i)	12.952	9.967	89.478	155.773
CDB - Certificado de Depósitos Bancários	-	-	15.274	1.155.588
	12.952	9.967	173.792	1.482.535
	13.064	10.057	174.342	1.485.611

- (i) Notas do Tesouro Nacional *over night* e Operação compromissada são aplicações financeiras diárias com bancos privados com lastros em títulos públicos sem risco de perda de rentabilidade caso de resgate e com liquidez imediata.

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 97,39% do CDI em 30 de setembro de 2019 (99,89% do CDI em 31 de dezembro de 2018).

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

8. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
LTN - Letras do Tesouro Nacional	14.226	547.202
LF - Letras Financeiras	26.980	81.091
LFT - Letra Financeira do Tesouro	220.712	481.666
	261.918	1.109.959
Circulante	245.809	1.098.185
Não Circulante	16.109	11.774
	261.918	1.109.959

Os títulos e valores mobiliários possuem rentabilidade média bruta de 97,39% do CDI em 30 de setembro de 2019 (99,89% do CDI em 31 de dezembro de 2018).

9. CONTAS A RECEBER

a) Composição

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Contas a receber		
Ensino superior (i)	4.792.720	3.739.177
Educação básica (ii)	290.820	558.522
	5.083.540	4.297.699
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		
Ensino superior	(1.763.021)	(1.371.947)
Educação básica	(55.502)	(94.081)
	(1.818.523)	(1.466.028)
Contas a receber de clientes, líquidas	3.265.017	2.831.671
Ajuste a valor presente (iii)	(195.950)	(197.075)
	3.069.067	2.634.596
Circulante	2.336.243	1.940.313
Não circulante (iv)	732.824	694.283
	3.069.067	2.634.596

- (i) Composto por mensalidades vencidas ou a vencer de alunos pagantes, alunos FIES e alunos com parcelamento a privado (PEP).
- (ii) Livros didáticos e paradidáticos, comercialização de apostilas, franquias e mensalidades escolares.
- (iii) 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 no período foi de 2,26%, tendo como base das taxas apuradas nos meses de janeiro a setembro/19 para a diferença do CDI e do IPCA acumulado dos últimos 12 meses. 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 e, nesse caso, o saldo do AVP é revertido integralmente.
- (iv) Contas a receber do PEP e de renegociações de mensalidades de ensino superior com vencimento

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

superior a 365 dias, líquido dos ajustes a valor presente.

O contas a receber de ensino superior apresentou aumento decorrente de uma maior exposição dos produtos de parcelamento da Companhia, como o PEP e o PMT, nos quais o pagamento ocorre apenas após a conclusão do curso, aliado ainda ao elevado volume de mensalidades em aberto relacionados ao cenário econômico instável. Da mesma forma, a provisão para créditos de liquidação duvidosa vinculada ao PEP e PMT também apresentou aumento, uma vez que a política da Companhia é de provisionar 50% do montante reconhecido de receita parcelada, líquido dos ajustes de AVP.

b) Análise dos vencimentos do contas a receber (*aging list*)

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Valores a vencer / PEP	4.001.289	3.257.762
Vencidos		
Até 30 dias	204.658	196.351
Entre 31 e 60 dias	105.326	152.668
Entre 61 e 90 dias	60.908	9.729
Entre 91 e 180 dias	305.244	131.870
Entre 181 e 365 dias	406.115	549.319
Total vencidos	1.1082.251	1.039.937
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(1.818.523)	(1.466.028)
Ajuste a valor presente	(195.950)	(197.075)
	3.069.067	2.634.596

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

Mensalidades

A Companhia constitui mensalmente a provisão para créditos de liquidação duvidosa analisando os valores de recebíveis constituídos a cada mês (no período de 12 meses) e as respectivas aberturas por faixas de atraso, calculando sua “*performance*” de recuperação. Nessa metodologia, para cada faixa de atraso é atribuído um percentual de probabilidade de perda estimada levando em conta informações atuais e prospectivas sobre fatores macroeconômicos, que afetam a capacidade dos clientes de liquidarem os recebíveis, tais como a taxa de desemprego.

FIES

A Companhia constitui provisão para créditos de liquidação duvidosa para os valores gerados no âmbito do FIES de acordo com as estimativas de perda associadas aos alunos contemplados pelo Programa, sendo as seguintes premissas consideradas:

- Para os contratos com fiador foi constituída uma provisão de 4,5% do faturamento dessa natureza, considerando que a Companhia assume apenas 15% de exposição ao risco de crédito FIES e uma estimativa de 30% de inadimplência.
- Para os contratos cobertos pelo FGEDUC, com adesão realizada até abril de 2014, foi constituída uma provisão de 0,9% do faturamento dessa natureza, considerando que o Fundo Garantidor é responsável por 80% da exposição ao risco de crédito FIES (15%) e uma estimativa de 30% de inadimplência.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- Para os contratos cobertos pelo FGEDUC, com adesão realizada após abril de 2014, foi constituída uma provisão de 0,45% do faturamento dessa natureza, considerando que o Fundo Garantidor é responsável por 90% da exposição ao risco de crédito FIES (15%) e uma estimativa de 30% de inadimplência.

PEP

A Companhia constitui provisão para créditos de liquidação duvidosa relacionada aos recebíveis do Parcelamento Especial Privado - PEP, utilizando o percentual de 50% da respectiva receita líquida, o qual reflete a melhor estimativa da administração quanto à futura inadimplência. Este percentual leva em consideração: a) a expectativa futura de perda para alunos com parcelamentos, que é superior à média dos alunos pagantes; e b) o percentual de evasão histórica de alunos.

As movimentações das provisões para créditos de liquidação duvidosa no período findo em 30 de setembro de 2019 estão demonstradas a seguir:

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Saldo inicial	(1.466.028)	(994.730)
Adição proveniente de adquirida	(1.950)	(75.630)
Baixa contra contas a receber	218.109	276.823
Constituição	(568.654)	(672.491)
Saldo final	(1.818.523)	(1.466.028)

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 realização.

10. ESTOQUES

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
		(Reapresentado Nota 2.1)
Produtos acabados	402.647	362.784
Produtos em elaboração	94.701	75.849
Matérias-primas	74.535	59.310
Importações em andamento	2.626	-
Mais valia	18.432	36.698
Provisão para perdas em estoques	(161.022)	(147.134)
	431.919	387.507

A movimentação da provisão para perdas em estoques está apresentada a seguir:

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Saldo inicial	147.134	4.205
Adição proveniente de adquirida	-	143.945
Adição no exercício	24.859	27.930
Perdas com estoque	(10.971)	(28.946)
Saldo final	161.022	147.134

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

11. TRIBUTOS A RECUPERAR

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
IRPJ e CSLL a recuperar (i)	5.492	3.913	246.664	211.990
PIS, Cofins e ISS a recuperar (ii)	-	-	101.343	59.917
INSS a recuperar	-	-	32.545	28.955
Outros tributos a recuperar	-	-	32.906	20.136
	5.492	3.913	413.458	320.998
Circulante	5.492	3.913	407.011	315.169
Não circulante	-	-	6.447	5.829
	5.492	3.913	413.458	320.998

- (i) Refere-se a valores a recuperar de IRRF retido de aplicações e notas fiscais, IRPJ, CSLL, os quais poderão ser utilizados para compensar qualquer tributo federal administrado pela Receita Federal do Brasil.
- (ii) Refere-se a crédito de PIS e COFINS apurados e mantidos na operação de venda de livros e que podem ser compensados com outros tributos federais, além de tributos retidos na fonte devido à emissão de notas fiscais da prestação de serviço

12. CONTAS A RECEBER NA VENDA DE CONTROLADAS

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
UNIASSELVI	469.158	447.362
FAC	25.700	24.162
FAIR	14.382	13.511
NOVATEC	4.220	4.046
Colégio Anchieta	2.976	2.837
UNIRONDON	1.995	1.919
FAUSB	267	568
	518.697	494.405
Circulante	137.566	132.854
Não circulante	381.131	361.551
	518.697	494.405

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

	Vencimento	30/09/2019	
		Total	%
Total ativo circulante	Até set/20	137.566	26,5
	out/20 a dez/20	121.038	23,3
	2021	128.648	24,8
	2022	130.659	25,2
	2023	786	0,2
Total ativo não circulante		381.131	73,5
Total		518.697	100,0

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13. OUTROS CRÉDITOS

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Despesas antecipadas (i)	28.539	31.346
Crédito com ex-proprietários de adquiridas (ii)	85.674	97.293
INSS Rescisões (iii)	30.859	30.859
Outros (iv)	48.518	49.564
	204.286	209.062
Circulante	138.022	150.937
Não circulante	66.264	58.125
	204.286	209.062

- (i) Composto principalmente por: R\$ 6.968 de despesas com IPTU, R\$ 9.489 de despesas com marketing, R\$ 4.688 por despesas licença de software, R\$ 5.085 relativos ao ganho de capital diferido na venda do imóvel da João Dias (Somos), e R\$ 2.309 com despesas menores pulverizadas.
- (ii) Composto principalmente por: 1) Saldo na controlada Anhanguera Educacional 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 de R\$ 28.102 referente a diversos processos cíveis, trabalhistas e tributários sendo o principal o ISS parcelado através do programa de parcelamento incentivado (PPI) da Prefeitura de São Paulo; 2) Saldo que a controlada Somos possui a receber referente a contingências de responsabilidade dos vendedores das empresas adquiridas por ela, cujo prognóstico de perda é provável. De acordo com o contrato particular de compra e vendas firmado entre os antigos sócios das empresas adquiridas e a Somos, esses sócios, em determinadas circunstâncias, garantem o reembolso dos eventuais pagamentos que a Somos seja obrigada a efetuar no montante de R\$ 16.717, e; 3) Saldo que as demais controladas somadas possuem a receber principalmente proveniente de impostos e sucumbências pagos, garantidos pelos antigos proprietários no montante de R\$ 40.855.
- (iii) Composto principalmente por INSS a recuperar originado de decisões positivas judiciais sobre verbas rescisórias.
- (iv) Composto principalmente por: R\$ 2.477 de saldo remanescente pela venda de um imóvel localizado na cidade de São Paulo, R\$ 3.024 referente venda de um imóvel localizado na cidade de Santo André, R\$ 5.179 referente venda de um imóvel localizado na cidade de São Luiz – MA e R\$ 17.787 de valores a receber relacionados à subarrendamento da totalidade de um imóvel localizado na cidade de São Paulo, o qual foi classificado como um arrendamento financeiro conforme os requerimentos da IFRS 16.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

14. INVESTIMENTOS

(a) Composição dos investimentos em controladas diretas

	Controladora	
	30/09/2019	31/12/2018
Editora e Distribuidora Educacional S.A. ("EDE")	6.019.446	5.948.898
Anhanguera Educacional Participações S.A. ("AESAPAR")	3.087.984	3.109.748
SB Sistemas (i)	-	(16)
Saber Serviços Educacionais Ltda.	94.645	-
Subtotal	9.202.075	9.058.630
Ágio, inclusive alocado da Anhanguera	7.426.848	7.480.775
Total	16.628.923	16.539.405

(i) Em 16 de agosto de 2019 a SB Sistemas foi vendida para a Editora Ática S.A, uma das controladas do Grupo.

(b) Informação sobre as controladas diretas

30/09/2019						
	Participação no Patrimônio Líquido	Quantidade de ações	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro / Prejuízo do período
EDE	100%	2.849.615.508	8.341.654	2.322.207	6.019.447	176.167
AESAPAR	74,46%	2.497.592.975	6.556.963	2.409.758	4.147.205	345.113
SABER	6,55%	1.809.130.655	8.583.142	7.138.182	1.444.960	(271.074)
		7.156.339.138	23.481.759	11.870.147	11.611.612	250.206

31/12/2018						
	Participação no Patrimônio Líquido	Quantidade de ações	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro / Prejuízo do exercício
EDE	100%	2.789.437.961	6.779.613	830.715	5.948.898	834.171
AESAPAR	74,46%	2.497.592.975	5.303.694	1.127.258	4.176.436	700.166
SB SISTEMAS	100%	2.000	71	87	(16)	(18)
		5.287.032.936	12.083.378	1.958.060	10.125.318	1.534.319

(c) Movimentação dos investimentos em controladas diretas

Investimento	Controladora					
	EDE	AESAPAR	SB Sistemas	Saber	Ágio	Total
Saldo em 31/12/2018	5.948.898	3.109.748	(16)	-	7.480.775	16.539.405
Movimentação						
Amortização do ágio alocado	-	-	-	-	(53.927)	(53.927)
Resultado de equivalência patrimonial	176.166	256.971	2	(16.491)	-	416.648
Aumento de capital (i)	178.600	-	100	-	-	178.700
Incorporação	(109.220)	-	-	109.220	-	-
Distribuição dividendos (ii)	(140.557)	(192.079)	-	-	-	(332.636)
Implantação IFRS 16 (iii)	(97.313)	(87.396)	-	(427)	-	(185.136)
Reflexos RSU (iv)	18.527	740	-	91	-	19.358
Outros reflexos	44.345	-	(86)	2.252	-	46.511
Saldo em 30/09/2019	6.019.446	3.087.984	-	94.645	7.426.848	16.628.923

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) Aumento de capital realizado na controlada EDE, conforme AGE datada de 30/04/2019
- (ii) Refere-se aos dividendos recebidos nos meses de abril/2019 (R\$ 214.952), maio/2019 (R\$ 90.532), e setembro/2019 (R\$ 27.152)
- (iii) Saldos decorrentes da adoção ao IFRS em 01 de janeiro de 2019, conforme total apresentado na nota explicativa 2.2.1
- (iv) A movimentação corresponde a *restricted stock unit* (RSU) ocorrido em controladas.

(d) Informação sobre as controladas indiretas

					30/09/2019	
	Participação no Patrimônio Líquido	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro / Prejuízo do período
Controladas Diretas - EDE						
Centro de Ensino Atenas Maranhense	99,99%	106.358.364	326.900	102.283	224.617	21.553
Faculdade Integradas de Sorriso (i)	99,99%	-	-	-	-	43
União de Faculdades do Amapá (i)	99,99%	-	-	-	-	294
Centro de Ensino Superior de Marabá Ltda. (ii)	99,99%	9.829.511	33.359	24.709	8.650	5.848
Centro de Ensino Superior de Parauapebas Ltda. (ii)	99,99%	4.675.159	15.330	8.787	6.543	4.172
Centro de Ensino Superior de Paragominas Ltda. (ii)	99,99%	974.207	8.226	5.482	2.744	1.469
Orme Serviços Educacionais	99,99%	181.014.196	115.167	51.129	64.037	(20.567)
Pax Editora e Distribuidora	99,99%	-	-	-	-	(952)
Projecta Educacional	99,99%	10.234.275	5.543	330	5.212	116
Anhanguera Educacional Participações S.A	25,54%	2.497.592.975	6.556.963	2.409.758	4.147.205	345.113
Pitágoras Sistema de Ensino Sociedade	99,99%	384.011.229	1.059.507	347.122	712.385	168.650
União de Ensino Unopar	99,99%	103.250.210	248.595	115.559	133.036	28.453
Unic Educacional	99,99%	205.146.858	560.543	66.601	493.942	91.791
Iuni Educacional - Unime Salvador	99,99%	15.916.973	112.051	53.720	58.331	6.267
União Metropolitana para o Desenvolvimento da Educação e Cultura	-	-	-	-	-	196
Saber Serviços Educacionais S.A.	99,99%	1.809.130.655	8.583.142	7.138.182	1.444.960	(271.074)
Controladas Diretas - SABER						
Núcleo Brasileiro De Estudos Avançados Ltda	100%	1.158.980	2.134	2.813	(679)	(925)
Colegio Manaura Latu Sensu Ltda.	100%	8.601.283	128.032	205.839	(77.807)	58.221
Sanches Serviços De Educação Ltda	100%	805.889	1.005	1.362	(357)	(599)
Centro De Educação Do Norte Do Brasil	100%	301.001	8.801	13.624	(4.824)	2.051
Centro Educacional Leonardo Da Vinci S/S Ltda	100%	2.839.000	229.625	232.824	(3.199)	57.236
Da Vinci Serviços Educacionais Ltda	100%	1.870.000	7.284	5.908	1.376	15.255
Somos Educação S.A.	99,99%	862.887.241	517.141	(1.414.045)	1.931.187	(54.300)
Controladas indiretas AESAPAR:						
Anhanguera Educacional Ltda.	100%	572.917	9.076	53	9.023	8.895
Clínica Médica Anhanguera Ltda.	100%	17.935.579	3.749	114	3.635	67
Anhanguera Educacional Fundo de Investimento em Direitos Creditórios	100%	2.909.300	2.967	3.169	(202)	(1.382)
Instituto Excelência Ltda.	100%	17.913.750	37.049	39.167	(2.118)	3.871
Edufor serviços educacionais Ltda. – ME	100%	4.427.000	3.296	1.730	1.566	1.094
Sociedade Piauiense de ensino superior Ltda.	100%	4.326.000	17.181	28.231	(11.050)	7.488
Fateci Cursos Técnicos S/S	100%	22.987.000	4.697	3.925	772	(1.745)
Clauder Ciarlini Filho S/S.	100%	1.420.000	26.620	20.624	5.996	8.787

- (i) Empresas incorporadas na controlada EDE em 01 de fevereiro de 2019, seguindo reestruturação societária da Companhia.
- (ii) Empresas adquiridas em 21 de janeiro de 2019 conforme nota 3.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

15. IMOBILIZADO

	Consolidado							
	Equipamentos de informática	Móveis, equipamentos e utensílios	Biblioteca	Edificações e benfeitorias	Imobilizado em andamento	Terrenos	Direito de uso (IFRS-16)	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2018	129.214	439.935	144.050	1.566.915	97.834	107.695	-	2.485.643
Efeitos de reapresentação (Nota 2.1)	-	8.885	-	-	-	-	-	8.885
Saldos em 31 de dezembro de 2018 (reapresentado)	129.214	448.820	144.050	1.566.915	97.834	107.695	-	2.494.528
Saldos de abertura IFRS 16 (i)	-	-	-	-	-	-	2.976.633	2.976.633
Saldos em 01 de janeiro de 2019	129.214	448.820	144.050	1.566.915	97.834	107.695	2.976.633	5.471.161
Adições	27.864	60.807	10.531	35.769	110.315	-	172.750	418.035
Adição por combinação de negócios	286	2.447	591	154	-	-	-	3.479
Baixas	(4.173)	(8.988)	(1.068)	(103.839)	(554)	(17.504)	-	(136.127)
Depreciações	(37.944)	(48.754)	(20.482)	(63.513)	-	-	(225.124)	(395.816)
Transferências	-	-	-	28.384	(81.819)	33.100	20.335	(0)
Saldos em 30 de setembro de 2019	115.246	454.332	133.622	1.463.870	125.776	123.291	2.944.594	5.360.731
Taxa média anual de depreciação	24%	9%	11%	4%	-	-	6%	

- (i) Saldos relacionados as operações de arrendamento do Grupo, os quais estão significativamente concentradas na locação de imóveis para suas unidades operacionais e prédios administrativos, cujos pagamentos são mensais. Em geral, estes contratos possuem como período de locação prazos que variam entre 5 e 15 anos, os quais são passíveis de extensão por opções de renovação existentes em contrato e pela lei do inquilinato (Lei Nº 8.245, de 18 de outubro de 1991). O Grupo avalia no início de cada arrendamento se é razoavelmente certo se estas opções de extensão serão exercidas, e reavalia tal conclusão em caso da ocorrência de evento significativo ou uma mudança nas circunstâncias dentro de seu controle.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16. INTANGÍVEL

	Consolidado					
	Softwares	Produção de conteúdo	Licença de Operação	Ágios e intangíveis alocados	Outros intangíveis	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2018	556.241	184.182	11.969	19.032.397	126.321	19.911.110
Efeitos de reapresentação (Nota 2.1)	-	-	-	1.045.755	-	1.045.755
Saldos em 31 de dezembro de 2018 (reapresentado)	556.241	184.182	11.969	20.078.152	126.321	20.956.865
Adições	146.087	58.823	5.292	68.464	3.125	281.791
Baixas	(149)	(4)	(1.632)	-	-	(1.785)
Movimentação por combinações (i)	-	-	-	(478.086)	-	(478.086)
Amortizações	(104.698)	(87.109)	(4.074)	(282.916)	(18.731)	(497.526)
Saldos em 30 de setembro de 2019	597.481	155.893	11.556	19.385.615	110.715	20.261.260
Taxa média anual de amortização	20%	36%	33%	5%	33%	-

- (i) Valor decorrente da revisão do ágio na aquisição da Somos Educação S.A, sendo composto por: (R\$ 508.880) advindos dos passivos assumidos na combinação de negócios, conforme descrito na nota explicativa 23, e; R\$ 30.500 que foram alocados nas demais linhas patrimoniais do Balanço de abertura, além de R\$ 294 decorrente da aquisição da Lato Sensu.

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 informações financeiras consolidadas.

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

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
		(Reapresentado Nota 2.1)
"Goodwill" (i)	14.376.547	14.828.266
Marca (ii)	3.058.338	3.168.399
Licença de operação e rede parceira de polo (iii)	688.974	667.966
Carteira de clientes (iv)	1.259.488	1.413.504
Acordo de não concorrência (iv)	2.268	17
	19.385.615	20.078.152

- (ii) 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.
- (iii) Ativo intangível com vida útil estimada entre 19 e 30 anos.
- (iv) 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.
- (v) Ativo intangível com vida útil estimada entre 3 e 14 anos.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17. EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES

(a) Composição debêntures, empréstimos e financiamentos

	Remuneração	Emissão	Vencimento	Consolidado	
				30/09/2019	31/12/2018
EDE 2ª emissão debêntures 3ª série	100% CDI + 1,70% a.a.	26/02/2015	10/12/2019	21.762	42.687
KROTON 1ª emissão debêntures série única	100% CDI + 0,65% a.a.	15/04/2019	15/04/2024	821.387	-
SABER 1ª emissão debêntures 1ª série	100% CDI + 0,75% a.a.	15/08/2018	15/08/2021	1.135.425	1.154.212
SABER1ª emissão debêntures 2ª série	100% CDI + 1,00% a.a.	15/08/2018	15/08/2023	4.284.357	4.359.991
SABER 1ª emissão debêntures 3ª série	IPCA + 6,72% a.a.	15/08/2018	15/08/2025	110.076	108.641
SABER SOMOS 2ª emissão debêntures 1ª e 2ª séries	100% CDI + 0,90% a.a. e 100% CDI + 1,70% a.a.	15/08/2018	15/08/2022	501.985	817.335
SABER SOMOS 3ª emissão debêntures	100% CDI + 1,15% a.a.	15/03/2018	15/09/2021	799.694	813.237
SABER SCIPIONE 4ª emissão debêntures Série Única	100% CDI + 1,00% a.a.	25/10/2017	25/10/2020	114.467	108.300
SARAIVA SOMOS 1ª emissão	100% CDI + 1,00% a.a.	27/08/2018	15/08/2021	221.061	224.103
Empréstimos				812	55.116
				8.011.026	7.683.622
Empréstimos e financiamentos				531	4.671
Debêntures				392.774	522.846
Passivo circulante				393.305	527.517
Empréstimos e financiamentos				281	50.445
Debêntures				7.617.440	7.105.660
Passivo não circulante				7.617.721	7.156.105
				8.011.026	7.683.622

As debêntures, emitidas sob a forma nominativa escritural, sem emissão de certificados e sem a possibilidade de conversão de ações, além de não poderem ser repactuadas, possuem as seguintes características:

Empresa	Emissão	Série	Quantidade	Valor unitário	Valor emissão	Pagamento principal	Consolidado
							Pagamento juros
EDE	2ª	3ª	8.500	10	85.000	Semestral	Semestral (Jun e Dez)
KROTON	1ª	Única	80.000	10	800.000	No vencimento	Semestral (Abr e Out)
SABER	1ª	1ª	112.966	10	1.129.660	Anual	Semestral (Fev e Ago)
SABER	1ª	2ª	426.434	10	4.264.340	Anual	Semestral (Fev e Ago)
SABER	1ª	3ª	10.600	10	106.000	Anual	Semestral (Fev e Ago)
SABER SOMOS	2ª	1ª	600.000	1	600.000	Anual	Semestral (Fev e Ago)
SABER SOMOS	2ª	2ª	200.000	1	200.000	Anual	Semestral (Fev e Ago)
SABER SOMOS	3ª	Única	800.000	1	800.000	No vencimento	Semestral (Mar e Set)
SABER SCIPIONE	4ª	Única	100.000	1	100.000	No vencimento	No vencimento
SARAIVA SOMOS	1ª	Única	2.200	100	220.000	No vencimento	Semestral (Fev e Ago)

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Movimentação de Debêntures, empréstimos e financiamentos

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Saldo inicial	7.683.622	303.881
Adição por combinação de negócios	-	2.150.639
Adição – Principal (i)	800.000	5.294.921
Adição - Custos de emissão	(2.339)	(35.596)
Reclassificação leasing financeiro	(33.614)	-
Transferência saldo implantação IFRS	(20.335)	-
Juros provisionados	430.274	214.706
Apropriação dos custos	8.469	3.984
Pagamento de juros	(533.443)	(24.923)
Pagamento de principal	(321.608)	(223.990)
Saldo final	8.011.026	7.683.622

- (i) Em 15 de abril de 2019 a Controladora realizou sua primeira emissão de debêntures simples, realizada em série única. Foram subscritas 80.000 debêntures com valor unitário de R\$ 10.000 (dez mil reais) cada uma, totalizando R\$ 800.000. 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. As debentures terão prazo de 5 anos, sendo o vencimento final em 15 de abril de 2024. O pagamento de principal ocorrerá em uma única parcela e os juros devidos, calculados até as datas, ocorrem semestralmente (abril e outubro).

As debentures emitidas pela controlada EDE requerem a manutenção de índices financeiros “*covenants*” e não financeiros, calculados sobre as demonstrações financeiras da Companhia, que é garantidora da emissão. Os cálculos são exigidos desde 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, Depreciation and Amortization*” - EBITDA ajustado. 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.

As debentures emitidas pela controlada Saber e pela Kroton também requerem a manutenção de índices financeiros “*covenants*”, os quais serão apurados trimestralmente, durante a vigência desta emissão, com base nas informações trimestrais consolidadas da Companhia, que é garantidora da emissão. O período de apuração compreende os 12 meses imediatamente anteriores ao encerramento de cada trimestre e o cálculo é o quociente da divisão da dívida líquida pelo EBITDA ajustado, sendo que o valor resultante não deve ser superior a 3,00.

O conceito de EBTIDA ajustado significa, com base nas informações trimestrais (ITR) ou demonstrações financeiras, consolidadas da Garantidora, conforme o caso, o resultado relativo aos 12 (doze) meses anteriores

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

à data de apuração, antes do imposto de renda e contribuição social, da depreciação e amortização, do resultado financeiro e do resultado de itens não recorrentes, adicionada a receita financeira operacional.

Em 30 de setembro de 2019, os índices financeiros e não financeiros de todas as emissões foram atendidos.

(c) Saldo das debentures, Empréstimos e Financiamentos por faixa de vencimento

	Vencimento	Consolidado	
		30/09/2019	
		Total	%
Total passivo circulante	até set/20	393.305	4,9
		393.305	4,9
	out/20 a dez/20	112.685	1,4
	2021	2.242.942	28,0
	2022	2.227.322	27,8
	2023	2.928.818	36,6
Total passivo não circulante	2025	105.954	1,3
		7.617.721	95,1
		8.011.026	100,0

18. FORNECEDORES – RISCO SACADO

Alguns fornecedores nacionais têm a opção de ceder recebíveis da Companhia, sem direito de regresso, para instituições financeiras de primeira linha. Através dessas operações, os fornecedores podem antecipar seus recebimentos com custos financeiros reduzidos, pois as instituições financeiras levam em consideração o risco de crédito da Companhia.

Em 30 de setembro de 2019, o saldo dos fornecedores risco sacado foi de R\$ 307.258 (R\$ 391.974 em 31 de dezembro de 2018), as taxas de desconto das operações de cessão realizadas por nossos fornecedores junto a instituições financeiras tiveram média ponderada de 0,60% a.m. (em 31 de dezembro de 2018, a média ponderada foi de 0,68% a.m.) e prazo máximo de pagamento de 360 dias. O saldo é inicialmente conhecido líquido dos ajustes a valor presente, os quais são subsequentemente reconhecidos como despesa financeira.

19. ARRENDAMENTOS A PAGAR

	Consolidado
	30/09/2019
Saldos em 31 de dezembro de 2018	-
Saldos de abertura IFRS 16	3.259.634
Saldos em 01 de janeiro de 2019	3.259.634
Adições	160.364
Reclassificação Leasing financeiro	20.335
Ajuste a valor presente (i)	227.059
Pagamento de principal	(384.202)
Saldo final	3.283.190
Circulante	209.525
Não circulante	3.073.665
	3.283.190

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) O ajuste a valor presente relacionado aos contratos de arrendamento mercantil é calculado individualmente por contrato e aplicado para a vida útil do contrato, considerando seu prazo de vencimento. A taxa é calculada pelo nosso custo de capital menos o impacto estimado pela garantia na taxa.

Além dos valores apresentados acima, alguns dos arrendamentos de imóveis em que a Companhia e suas controladas são arrendatários contêm termos de pagamento variáveis que estão vinculados ao desempenho do uso do ativo subjacente, e que, portanto, não estão incluídos na mensuração nos saldos contábeis.

Conforme facultado, arrendamentos de curto prazo (prazo de locação de 12 meses ou menos) e arrendamentos de ativos de baixo valor (como computadores pessoais e móveis de escritório), manterão o reconhecimento de suas despesas de arrendamento em bases lineares nas demonstrações do resultado do exercício e também não estão incluídos no passivo de arrendamento.

Os aluguéis fixos e variáveis, bem como aqueles relacionados a contratos de curto prazo e de baixo valor, foram os seguintes para o período findo em 30 de setembro de 2019:

	Consolidado
	30/09/2019
Pagamentos Fixos	384.202
Pagamentos Variáveis	8.363
Pagamentos relacionados a contratos de curto prazo e de baixo valor	21.275
Total Pago	413.839

As operações de arrendamento do Grupo não requerem a manutenção de índices financeiros (*covenants*).

20. OBRIGAÇÕES TRABALHISTAS

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Salários a pagar	-	-	117.850	94.686
INSS a recolher	-	-	49.200	61.819
FGTS a recolher	-	-	9.961	18.363
IRRF a recolher	-	-	14.686	39.215
Provisão de férias e 13º salário	-	-	219.056	109.254
Encargos sobre provisões	-	-	44.895	17.991
Provisão de participação dos lucros	-	2.970	69.253	141.193
Outros	-	-	27.104	25.730
	-	2.970	552.005	508.251

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21. CONTAS A PAGAR – AQUISIÇÕES

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Colégio Lato Sensu	53.493	66.096
Colégio Leonardo da Vinci	68.956	75.295
Metropolitana	37.255	-
Uniabc	29.428	28.657
Imóvel Betim	-	48.977
Colégio SANTI	19.524	18.539
ICF	14.379	13.482
Livraria Livro Fácil	10.811	10.594
Fateci	8.586	8.249
IECAC (Sigma Águas Claras) - SOMOS	8.141	13.406
Grupo Visão	7.523	10.942
Febac	5.864	7.082
Iesville Educar / Intesc	5.649	5.397
Outros	13.523	19.081
Total	283.134	325.797
Circulante	106.330	132.440
Não circulante	176.804	193.357
	283.134	325.797

A seguir apresentamos as movimentações ocorridas na rubrica de contas a pagar em aquisições:

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Saldo inicial	325.797	122.786
Adição por combinação de negócios	-	69.999
Adição (i)	60.294	4.911.900
Atualização de juros	14.347	10.778
Baixas/Compensações	-	(8.485)
Ajuste a valor presente	(821)	(8.949)
Pagamentos	(116.484)	(4.772.232)
Saldo final	283.134	325.797

- (i) Saldo composto, substancialmente, pela aquisição da empresa Faculdade Metropolitana no montante de R\$ 60.000, conforme apresentado na nota explicativa 3.1.

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

Abaixo cronograma de amortização das contas a pagar em aquisições:

	30/09/2019	
Vencimento	Total	%
até set/20	106.330	37,6
Total passivo circulante	106.330	37,6
out/20 a dez/20	9.240	3,3
2021	49.186	17,4
2022	54.616	19,3
2023	45.473	16,1
2024 em diante	18.288	6,5
Total passivo não circulante	176.804	62,4
Total	283.134	100,0

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22. PROVISÃO PARA PERDAS TRIBUTÁRIAS, TRABALHISTAS E CÍVEIS E DEPÓSITOS JUDICIAIS

A administração da Companhia, com base na opinião de seus assessores legais, classifica a possibilidade de perda dos processos judiciais e administrativos nos quais figura como parte (ré).

22.1. Processos com expectativa de perda provável

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Processos de natureza trabalhistas (22.1(i))	1.789	5.941	166.630	151.452
Processos de natureza tributária (22.1(ii))	35.035	50.842	146.856	172.291
Processos de natureza cível (22.1(iii))	980	7.206	50.841	99.190
Total	37.805	63.989	364.327	422.933

(i) Processos de natureza trabalhista

Em 30 de setembro de 2019, a Companhia e suas controladas possuíam como demandas trabalhistas mais relevantes com classificação de perda provável as listadas abaixo, sendo que parte delas são de responsabilidade dos ex-mantenedores/proprietários das sociedades adquiridas e tem fato gerador na gestão anterior à aquisição da sociedade pela Companhia:

- (a) Três reclamações trabalhistas envolvendo pedido de reconhecimento de vínculo empregatício de professor de curso preparatório, com pagamento de todas as verbas atinentes (férias + 1/3, 13º salário, FGTS), horas extras, redução indevida de hora aula, adicional noturno, verbas rescisórias, multa do art. 477 e 467 da CLT, danos morais em razão da violação do direito e imagem, ressarcimento pelas reprises das aulas gravadas em venda online, multa pela rescisão antecipada do contrato, rescisão indireta do contrato de trabalho, anotações na CTPS e honorários advocatícios, no valor de R\$ 12.304;
- (b) Ação coletiva movida por sindicato dos trabalhadores do ABC, e iniciada no ano de 2011, e que envolve diversos pedidos relacionados ao cumprimento no disposto em Convenção Coletiva da categoria dos professores, tais como: diferença de DSR sobre o adicional noturno, quinquênios, hora atividade e aulas a distância (EAD), composição do salário do professor (quinquênio, hora atividade, adicional noturno), diferença salarial do professor ingressante, vale alimentação, multa por descumprimento da cláusula normativa que trata do salário do professor ingressante e honorários advocatícios, no valor de R\$ 8.724;
- (c) Ação movida pelo Sindicato dos Professores do RS, que envolve diversos pedidos relacionados a orientação de trabalhos de conclusão de curso de professores, no valor de R\$ 3.536; e
- (d) A Companhia é parte ainda em 1.368 processos de natureza trabalhista com valor médio de R\$ 80, sendo que 357 processos, que totalizam aproximadamente, R\$ 11.345 se referem a demandas de empregados terceirizados contratados por empresas de terceirização de mão de obra, onde a responsabilidade da Companhia é subsidiária. As demandas trabalhistas, em geral, possuem como objeto pedidos trabalhistas de natureza variados.

(ii) Processos de natureza tributária

Em 30 de setembro de 2019, a Companhia e suas controladas possuem como demandas tributárias mais relevantes com classificação de perda provável as listadas abaixo, quase a totalidade do saldo, referem-se a

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

contingências de responsabilidade dos ex-mantenedores/proprietários de sociedades adquiridas pela Companhia cujo fato gerador foi originado na gestão anterior à aquisição da sociedade pela Companhia.

- (a) Execuções fiscais ajuizadas pelo Município de São Paulo cobrando o ISSQN do período de 2007 a 2011, sendo de responsabilidade integral dos antigos Mantenedores da Academia Paulista Anchieta, sociedade adquirida pela Anhanguera em setembro de 2011, no valor de R\$ 103.783. Em caso de perda, a Companhia possui garantia contratual suficiente na parcela de responsabilidade dos vendedores;
- (b) Execução fiscal referente a cobrança de FGTS ao período de 2001 a 2003, sob alegação de rompimento do contrato de adesão ao parcelamento de nº 2004005284, sendo de responsabilidade integral dos antigos Mantenedores, no valor de R\$ 1.542. Em caso de perda, a Companhia possui garantia contratual suficiente; e
- (c) A Companhia é parte ainda em 49 processos de natureza tributária, de valores individuais inferiores aos itens acima, sendo o valor médio de R\$ 1.461. As demandas envolvem crédito tributário de naturezas diversas.

(iii) Processos de natureza cível

Em 30 de setembro de 2019, a Companhia e suas controladas possuíam como demandas cíveis mais relevantes com classificação de perda provável as listadas abaixo, sendo que parte delas são de responsabilidade dos ex-mantenedores/proprietários das sociedades adquiridas e tem fato gerador na gestão anterior à aquisição da sociedade pela Companhia.

- (a) Trata-se de ação de obrigação de fazer cumulada com indenização pela qual a autora, antiga parceira da Anhanguera alega que a empresa não estaria cumprindo integralmente o contrato de parceria empresarial firmado entre as partes, cujo objeto é a transmissão, via satélite, de cursos preparatórios de concursos de públicos. É afirmado na ação que a AESA descumpriu obrigações contratuais, dentro das quais, a obrigação da criptografia do sinal satelitário dos cursos ministrados, no valor de R\$ 8.406; e
- (b) A Companhia é parte ainda em 4.800 processos de natureza cível, de valores individuais inferiores aos itens acima, com valor médio de R\$ 10, sendo 67 casos de responsabilidade parcial e/ou total dos ex mantenedores. As demandas envolvem em sua maioria pedidos de natureza consumerista.

No quadro abaixo demonstramos a movimentação de contingências no período findo em 30 de setembro de 2019, controladora e consolidado:

				Controladora
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2018	50.842	7.206	5.941	63.989
Realocações entre naturezas	-	(6)	6	-
Adições (i)	-	-	199	199
Reversões (i)	(8.560)	(5.872)	(3.665)	(18.098)
Total efeito resultado	(8.560)	(5.878)	(3.460)	(17.899)
Pagamentos	-	(1)	(182)	(183)
Total pagamentos	-	(1)	(182)	(183)
Adições(reversões) de processos ex-mantenedor	(7.247)	(347)	(509)	(8.103)
Saldo em 30/09/2019	35.035	980	1.789	37.805

- (i) As principais reversões ocorridas no período estão relacionadas à prescrição dos processos tributários.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado			
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2018	172.291	99.190	151.452	422.933
Realocações entre naturezas	(8.023)	(14.084)	22.107	-
Adições (i)	1.013	86.296	86.047	173.356
Atualização monetária	1	793	2.077	2.872
Reversões	(18.648)	(23.829)	(49.146)	(91.623)
Total efeito resultado	(25.657)	49.176	61.085	84.604
Pagamentos	(422)	(77.983)	(55.439)	(133.845)
Total pagamentos	(422)	(77.983)	(55.439)	(133.845)
Adições (reversões) de processos do ex-mantenedor	644	(19.543)	9.533	(9.366)
Saldo em 30/09/2019	146.856	50.840	166.630	364.326

- (i) As adições ocorridas no período estão substancialmente relacionadas aos processos:
- (a) Cíveis - Adição de 12.458 processos judiciais variados de natureza cível que totalizam R\$ 84.395, com valores individuais não materialmente relevantes. A adição de valor mais relevante foi da ordem de R\$ 900; e
 - (b) Trabalhista - Adição de 1.651 processos judiciais variados de natureza trabalhista que totalizam R\$ 85.126, com valores individuais não materialmente relevantes. A adição de valor mais relevante foi da ordem de R\$ 2.023;
- (ii) As reversões ocorridas no período de 2019 se referem a movimentos que geraram efeito no resultado da Companhia, sendo que apresentamos a seguir os principais impactos:
- (a) Tributárias: na controlada Anhanguera Educacional Ltda houve reversão de R\$ 1.198 em razão de êxito parcial em execução fiscal de ISSQN; na controlada Anhanguera Educacional Ltda em São Paulo houve reversão de R\$ 1.213, adicionalmente, houve outras reversões variadas na Companhia que totalizaram R\$ 16.141;
 - (b) Cíveis: As principais reversões foram: na controlada Anhanguera Educacional de São Gonçalo/RJ houve reversão de R\$ 220 em razão de êxito parcial em ação judicial que se discutia a cobrança indevida de taxas de serviços administrativos; na controlada Editora e Distribuidora Educacional S/A em Gurupi/TO houve reversão de R\$ 206, adicionalmente, houve outras reversões variadas na Companhia que totalizaram R\$ 23.265;
 - (c) Trabalhistas: : As principais reversões foram: na controlada Anhanguera Educacional Participações S/A de Belo Horizonte/MG houve reversão de R\$ 1.450 em razão de êxito em reclamação trabalhista em que os autores postulavam verbas rescisórias; na controlada Anhanguera Educacional Participações S/A de Dourados/MS houve reversão de R\$ 1.368 em razão de êxito em reclamação trabalhista em que o autor postulava pagamento de diferença salarial em geral; adicionalmente, houveram outras reversões variadas na Companhia que totalizaram R\$ 41.442.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

22.2. Processos com expectativa de perdas possíveis

			Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	Quantidade 30/09/2019	Quantidade 31/12/2018
Tributárias	588.198	487.346	182	188
Cíveis	208.572	384.549	14.564	15.504
Trabalhistas	107.784	93.743	1.155	1.169
Total	904.555	965.638	15.901	16.861

A Companhia e suas controladoras possuíam em 30 de setembro de 2019, 15.901 processos judiciais/administrativos classificados pela administração como risco de perda possível com base na opinião de seus assessores legais, sendo 325 processos de responsabilidade parcial e/ou integral dos ex-mantenedores, dos quais destacamos os principais:

(i) Tributárias:

- Auto de Infração lavrado pela Receita Federal do Brasil em face da Companhia após procedimento fiscalizatório referente ao não recolhimento de tributos relativos à concessão de ações em planos de outorga de ações da Companhia no período de janeiro/2014 a outubro/2017, no valor de R\$ 131.311;
- Ações fiscais ajuizadas pela União Federal com a finalidade de que haja o pagamento de dívida tributária oriunda de contribuições previdenciárias relativas à inscrição em dívida ativa referente ao período em que a controlada IUNI pertencia ao ex-mantenedor e gozava de imunidade tributária quando era entidade filantrópica e sem fins lucrativos. Os processos fiscais relacionados a este objeto totalizam R\$ 103.709. Em caso de perda, o ex-mantenedor responderá parcialmente por esta contingência até o montante aproximado de R\$ 67.000. A perda que exceder a este valor será suportada pela Companhia; e
- Auto de Infração lavrado pela Secretaria da Receita Federal do Brasil em face da controlada Editora e Distribuidora Educacional (EDE) visando a cobrança de contribuição previdenciária sobre a parcela paga pela Companhia a colaboradores elegíveis no ano calendário de 2013 a 2016. Considerando o principal e acessório (multa e juros de mora), a autuação tem o valor de R\$ 71.408. A autuação é de responsabilidade da Companhia.

(ii) Cíveis:

- Ação Civil Pública movida pelo Ministério Público do Estado do Paraná na qual pretende a nulidade das Leis Municipais 2.463/201.003 e 2.553/2.005 da cidade de Arapongas, Estado do Paraná, que culminaram na cessão de uso de terreno e imóvel para a instalação da UNOPAR (Campus Bandeirantes) sem prévia licitação no valor de R\$ 12.000. A responsabilidade é do Ex Mantenedor da UNOPAR, sendo que a Companhia tem direito contratual a indenização em caso de perda; e
- Ação de Nulidade de Aditivo Contratual cumulada com cobrança de diferenças de repasse e indenização por danos materiais (perdas e danos e lucros cessantes), proposta por Polo Parceiro em face da UNOPAR, sob alegação de que existiram erros e incorreções nos pagamentos dos repasses, bem como coação para redução do percentual deste de 4% para 2%, responsabilidade da Kroton, no valor de R\$ 7.964.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(iii) Trabalhistas:

- (a) Reclamação envolvendo pedido de reconhecimento de vínculo empregatício de professor de curso preparatório, com pagamento de todas as verbas atinentes (férias + 1/3, 13º salário, FGTS), horas extras, adicional noturno, verbas rescisórias, anotações na CTPS e honorários advocatícios. A responsabilidade deste processo é da Companhia no valor de R\$ 7.000; e
- (b) Reclamação envolvendo pedido de horas extras, adicional por acúmulo e desvio de função, indenização por danos morais, concessão de bolsas e honorários advocatícios. A responsabilidade deste processo é integralmente da Companhia no valor de R\$ 2.066.

22.3. Depósitos Judiciais

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Tributárias	11.929	8.838
Cíveis	17.499	12.063
Trabalhistas	50.292	81.755
Total	79.719	102.656

23. PROVISÃO PARA PASSIVOS ASSUMIDOS EM COMBINAÇÃO DE NEGÓCIOS

No contexto do CPC 15 - Combinação de negócios - a Companhia, com base nos relatórios dos seus assessores jurídicos e financeiros, reconheceu no seu saldo passivo, em 31 de dezembro de 2018, o montante de R\$ 3.213.048 referente a potenciais não conformidades em relação a práticas passadas de controladas adquiridas pela Companhia quanto ao cumprimento das legislações trabalhista, cível e tributária e relacionadas ao período que pertencia aos vendedores das sociedades adquiridas.

A Companhia possui garantias contratuais em face dos vendedores das adquiridas, caso venha a sofrer alguma perda em razão de contingência cuja responsabilidade seja atribuída a tais vendedores. Em específico à aquisição da Somos, há uma conta *Escrow* no montante de R\$ 624.566 (R\$ 450.000 em 31 de dezembro de 2018), contratada como garantia de contingências de responsabilidade dos vendedores da Somos.

A Companhia reconheceu, contabilmente, a potencial obrigação resultante de eventos passados cujo valor justo possa ser razoavelmente mensurado, ainda que dependa da ocorrência de eventos futuros para que se materialize em contingências.

Após revisão de risco das contingências pelos assessores legais da Companhia, houve reavaliação da contingência identificada no momento da aquisição da Somos, implicando na redução de R\$669.864 em razão: (a) da redução da multa do auto de infração lavrado pela Secretaria da Receita Federal em face da controlada Somos Sistemas, entendendo os assessores legais que o valor da multa que superar os 75% do montante da autuação fiscal deveria ser considerado remoto; (b) reavaliação do arbitramento do lucro da controlada Livro Fácil; (c) reavaliação do montante inicialmente apurado em relação a parte da contingência trabalhista inicialmente identificada, com redução de seu montante inicial. Houve também, por outro lado, a identificação de novas contingências potenciais trabalhista em razão da constante avaliação pela Companhia, tendo havido um incremento de R\$160.984 por conta destas novas contingências identificadas.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Além disso, a administração está em processo de revisão em todos os procedimentos cuja responsabilidade tem data anterior à aquisição. Vale ainda ressaltar que, como mencionado anteriormente, os valores provisionados foram estimados com base em relatórios de assessores externos e se basearam em entrevistas e informações qualitativas e, portanto, poderão ser revisadas.

O saldo dos passivos assumidos na combinação de negócios com empresas adquiridas são os seguintes:

	Consolidado			
	Tributárias	Cível	Trabalhistas	Total
CELV / DA VINCI	139.437	1.889	111.543	252.869
FATECI / CLAUDER	20.680	17.687	1.702	40.069
ICF	19.874	14.429	12.450	46.753
FEBAC	18.594	7.297	5.805	31.696
SOMOS	1.741.687	158.282	700.661	2.600.629
LATO SENSU	-	227.394	13.614	241.008
SEPA	-	24	-	24
Saldo em 31/12/2018	1.940.272	427.002	845.775	3.213.048
Ajustes por combinação de Negócio	(625.195)	-	116.314	(508.880)
Reclassificação entre naturezas	173.813	(227.394)	53.581	-
Adição	15.599	-	1.281	16.880
Atualização Monetária	15.261	364	1.038	16.664
Reversões	(72.433)	(6.446)	(101.962)	(180.840)
Saldo em 30/09/2019	1.447.318	193.527	916.028	2.556.873

Os principais processos judiciais/administrativos da Companhia decorrentes de aquisições realizadas no ano de 2018, classificados pela administração como possível com base na opinião de seus assessores legais, são os seguintes:

- Tributários - Auto de infração lavrado pelo Município de Vitória em razão do não recolhimento de ISSQN no valor de R\$ 33.951. Este processo é de responsabilidade do ex-mantenedor e a Companhia possui garantia contratual suficiente em caso de perda;
- Tributários - Auto de Infração para cobrança de IRPJ e de CSLL, acrescidos de multa qualificada em 75% decorrente de glosa de ágio amortizado e despesas indedutíveis, além de multa isolada (pelo suposto recolhimento menor de estimativas), relativamente aos anos-calendário de 2011 a 2014. O Auto de Infração foi lavrado em face da Somos Sistemas de Ensino S.A, tendo sido incluídas como responsáveis solidárias as empresas Somos Educação S.A. e Ativic S.A. (está vinculada ao Grupo Abril), nos termos do artigo 124, inciso I, do Código Tributário Nacional, no valor de R\$ 295.421. Este processo é de responsabilidade da Companhia;
- Tributário - Auto de Infração visando a cobrança de supostos débitos relativos ao IRPJ e reflexos - PIS, COFINS, CSLL e Multa Isolada, referente aos anos de 2000, 2001 e 2002. O Auto de Infração envolve 7 itens de autuação e, atualmente, só há pendência do item referente ao ágio, no valor de R\$ 72.885. Este processo é de responsabilidade da Companhia;
- Tributário - Auto de Infração lavrado pela SRF quanto ao não recolhimento de Imposto de Renda das Pessoas Jurídicas (IRPJ) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL), bem como aplicação de multa de ofício qualificada em 75% e aplicação de multa isolada sobre as estimativas mensais de IRPJ/CSLL, com relação aos anos-calendário de 2013 a 2015. O auto de infração foi lavrado em face da empresa Central de Produções GWUP S.A e tendo sua subsidiária Somos como responsável solidária. A exigência de IRPJ e CSLL resultou da glosa de despesas financeiras, consideradas indedutíveis pela

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

fiscalização e da glosa da amortização do ágio. Em decorrência dos ajustes efetuados pela Fiscalização, também foi exigida multa isolada em razão do suposto não recolhimento de estimativas mensais de IRPJ e CSLL, no valor de R\$ 114.662. Este processo é de responsabilidade de ex-mantenedor e a Companhia possui garantia contratual suficiente em caso de perda;

- (e) Tributário - Mediante histórico e análises de riscos de autuações em decorrência do aproveitamento do ágio em aquisições realizadas pela SOMOS, com consequente constituição do crédito tributário pela autoridade fazendária, considerou-se uma potencial obrigação resultante de eventos passados de R\$ 294.334 e outros procedimentos que podem sofrer questionados de natureza tributária que totalizam R\$ 87.025.
- (f) Trabalhista – Mediante histórico e análises de riscos em decorrência de não conformidades em relação às práticas passadas trabalhistas, a principal provisão potencial obrigação resultante de eventos passados diz respeito a pagamentos reiterados a prestadores de serviços através de RPA's e notas fiscais de pessoas jurídicas, no montante de R\$ 207.508 e outras não conformidades diversas de natureza trabalhista que totalizam R\$ 357.386.
- (g) Cível - Mediante histórico e análises de risco, a Companhia reconheceu potencial obrigação decorrente de eventos passados, multas contratuais pela rescisão antecipada de contratos, em especial contratos de locação de imóveis, que totalizam a importância de R\$ 41.702 e outras não conformidades diversas de natureza cível que totalizam R\$ 77.249.

23.1. 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:

	Consolidado		
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas
	Total		
Saldo em 31/12/2018	724.882	112.926	95.411
Adição	169.734	700	13.200
Adição por combinação de negócios	15.599	-	1.281
Reversões	(4.773)	(20.016)	(12.852)
Saldo em 30/09/2019	905.443	93.610	97.040
			1.096.093

As garantias constituídas em razão das aquisições, em contrapartida de contingências mencionadas na Nota 22.3, estão previstas contratualmente e são compostas por: a) retenção de aluguéis de imóveis locados por subsidiárias da Companhia; b) retenção de parte do preço de aquisição; e c) hipoteca de imóvel pertencente aos vendedores. Os valores contabilizados de provisão de contingência e a sua contrapartida em garantia dos vendedores representando os valores apurados até o momento, com base nas informações disponíveis da diligência efetuadas pelos assessores externos da Companhia e, que poderão ser revisadas em até de um ano da data de aquisição, conforme previsto no CPC 15 – Combinação de negócios.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

24. 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:

	Controladora			
	01/07 a 30/09/2019	30/09/2019	01/07 a 30/09/2018	30/09/2018
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social do exercício	14.422	385.373	342.769	1.273.808
Alíquota nominal combinada do imposto de renda e da contribuição social - %	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL às alíquotas nominais	(4.903)	(131.027)	(116.541)	(433.095)
Equivalência patrimonial	10.550	141.660	120.535	429.055
Adições (exclusões) líquidas (i)	(13.822)	7.554	1.053	20.796
IRPJ e CSLL diferidos não constituídos sobre o prejuízo do exercício de controladas	13.967	-	-	-
IRPJ e CSLL demais movimentações	173	-	6	20
Total IRPJ e CSLL	5.964	18.187	5.053	16.776
IRPJ e CSLL correntes no resultado	(148)	(148)	(1.059)	(1.559)
IRPJ e CSLL diferidos no resultado	6.112	18.335	6.112	18.335
	5.964	18.187	5.053	16.776

	Consolidado			
	01/07 a 30/09/2019	30/09/2019	01/07 a 30/09/2018	30/09/2018
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social do exercício	(62.934)	252.492	363.792	1.313.994
Alíquota nominal combinada do imposto de renda e da contribuição social - %	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL às alíquotas nominais	21.398	(85.847)	(123.689)	(446.758)
Equivalência patrimonial	195	(7)	-	-
Incentivo fiscal em controladas sujeita ao benefício ProUni	44.641	204.322	80.130	361.182
Adições (exclusões) líquidas (i)	3.648	46.850	15.531	31.004
Diferença de alíquota de lucro presumido de controlada	-	-	(153)	3
IRPJ e CSLL diferidos não constituídos sobre o prejuízo do exercício de controladas	(5.651)	(24.218)	(1.236)	(5.646)
IRPJ e CSLL demais movimentações	19.427	17.117	13.447	36.805
Total IRPJ e CSLL	83.657	158.218	(15.970)	(23.410)
IRPJ e CSLL correntes no resultado	(16.215)	(64.604)	(24.947)	(67.033)
IRPJ e CSLL diferidos no resultado	99.872	222.822	8.977	43.623
	83.657	158.218	(15.970)	(23.410)

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

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

b) Imposto de renda e contribuição social diferidos

A movimentação do imposto de renda e da contribuição social diferidos ativos e passivos é demonstrado conforme segue:

	Controladora		
	31/12/2018	Ajustes IFRS 16	Efeitos no Resultado
			30/09/2019
No passivo			
Ágio sobre combinação de negócios	(669.873)	-	18.335
Passivo não circulante líquido	(669.873)	-	18.335

	Consolidado		
	31/12/2018	Ajustes IFRS 16	Efeitos no Resultado
			30/09/2019
	(Reapresentado Nota 2.1)		
Imposto de renda / Contribuição Social:			
Prejuízos fiscais / Base Negativa CSLL	363.380	-	124.925
Diferenças Temporárias do Lucro Real			
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	398.296	-	79.409
Ajuste a valor presente	69.232	-	(262)
Provisão de contingências	83.541	-	(8.893)
Depreciação e Custo de Empréstimo	(240)	-	7.268
Provisões não dedutíveis	69.200	-	(32.636)
Participação nos lucros e resultado	29.934	-	234
Amortização de intangíveis	-	-	-
Plano de Opção de Ações	7.462	-	7.603
Arrendamento Mercantil	-	93.280	13.187
Ganho de Capital	(69.693)	-	-
Ágio sobre combinação de negócios	(1.094.807)	-	20.166
Outros Ajustes	12.219	509	11.820
Passivo não circulante líquido	(131.476)	93.789	222.822
Ativo não circulante	748.501		785.970
(-) Passivo não circulante	(879.977)		(600.836)
Total	(131.476)		185.134

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 adiões ao Lucro Real de exercícios anteriores e atual.

A seguir apresentamos a expectativa de realização do imposto de renda e contribuição social diferidos por ano:

	Consolidado	
Faixa de realização	Total	%
até set/20	54.858	7,0
out.20 a dez.20	124.786	15,9
2021	154.778	19,7
2022	128.764	16,4
2023 em diante	322.785	41,1
	731.112	93,0
	785.970	100,0

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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 benefícios fiscais em virtude do ProUni apurados no período findo em 30 de setembro de 2019, incluindo PIS e COFINS, é de R\$ 332.715 (30 de setembro de 2018 – R\$ 508.095).

25. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

Em 30 de setembro de 2019, o capital social subscrito e integralizado da Companhia totalizava R\$ 5.011.677 (R\$ 4.425.677 em 31 de dezembro de 2018). Em março de 2019, o Conselho de Administração aprovou aumento de capital social da Companhia no valor de R\$ 586.000, mediante a capitalização de parcela do saldo da reserva para investimento, sem a emissão de novas ações e sem modificação do número de ações.

	Quantidade de ações	
	30/09/2019	31/12/2018
Total de ações ex-tesouraria	1.634.678.060	1.629.605.489
Total de ações em tesouraria	9.570.146	14.642.717
Total de ações	1.644.248.206	1.644.248.206

A seguir apresentamos as movimentações ocorridas nas ações em tesouraria:

	Quantidade de ações	
	30/09/2019	31/12/2018
Saldo anterior	14.642.717	169.265
Recompra de ações em tesouraria	-	17.212.500
Alienação de ações	(5.072.571)	(2.739.048)
Saldo final	9.570.146	14.642.717

b) Reserva capital e opções outorgadas

A Companhia concede planos de pagamento baseado em ações dedicados ao Grupo que, por sua vez, considerou a apropriação dos valores respectivos a partir da data que eles passaram a dedicar-se as operações do Grupo de acordo com o CPC 10 / IFRS 2 - Pagamento Baseado em Ações, maiores detalhes na Nota 26.

O saldo de todas as contas de reserva de capital no período findo em 30 de setembro de 2019 é R\$ 6.388.281 (R\$ 6.379.742 em 31 de dezembro de 2018).

(i) 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.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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).

c) Dividendos

Durante o ano de 2019, a Companhia realizou a aprovação do pagamento de dividendos a seus acionistas no montante de R\$ 145.606, sendo que, em 13 de novembro de 2019 foram aprovados pelo Conselho de Administração os dividendos intercalares para o segundo trimestre do ano no valor de R\$ 7.747.

26. PROGRAMA DE OPÇÃO DE COMPRA DE AÇÕES

26.1. Plano de outorga de ações restritas

Foi aprovado pelos acionistas da Companhia, em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 3 de setembro de 2018, a criação de um Plano de Outorga de Ações Restritas como forma de incentivo ao incremento do desempenho e permanência na Companhia dos administradores e/ou empregados da Companhia ou de outras sociedades sob o seu controle direto ou indireto.

Poderão ser outorgados direitos ao recebimento de um número máximo de ações restritas que não exceda 19.416.233 (dezenove milhões, quatrocentas e dezesseis, duzentas e trinta e três) ações, quantidade correspondente a 1,18% do capital social total da Companhia na data de aprovação do Plano, excluídas as ações que se encontrem em tesouraria também nesta data.

A obrigação da Companhia de transferir as ações restritas no âmbito do Plano, em até 10 (dez) dias contados da data do término do período de carência, está condicionada à continuidade do vínculo empregatício e/ou de administrador, conforme o caso, de cada participante com a Companhia pelo período de 3 (três) anos contados da data de celebração do respectivo contrato.

O valor justo das ações restritas outorgadas é mensurado pelo preço de mercado das ações da Companhia na data da outorga.

A concessão das ações restritas será realizada a título não oneroso aos participantes, por meio da transferência de ações mantidas em tesouraria.

A Companhia ofereceu aos beneficiários outorgados no âmbito do Plano 2015 cujo contrato tenha período de carência do último lote encerrando-se em 2020, 2021 ou 2022, a alternativa de: a) permanecer titular de suas opções ou b) cancelar o saldo de opções e substituí-las na mesma data por uma outorga equivalente no âmbito do novo Plano de Ações Restritas. Foram mantidos os períodos de carência dos contratos originais e preservados no cálculo da relação de troca os ganhos originais esperados pelos beneficiários. Houve o recálculo do valor justo dos instrumentos patrimoniais na data da modificação separadamente para cada um dos lotes de cada outorga, e verificou-se que não houve incremento, ou seja, o valor justo original era maior que o atual.

Segue abaixo quadro representativo da movimentação realizada no período findo em 30 de setembro de 2019:

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

PLANOS	Quantidade de ações restritas				30/09/2019	Preço médio do exercício
	31/12/2018	Ações restritas outorgadas	Ações Restritas Liquidadas	Ações Restritas Canceladas		
KROT_Plano 2015 - Migrados	1.504.272	-	(328.034)	(262.789)	913.449	R\$10,90
KROT_Plano 2018 - Novos	7.340.286	2.136.000	-	(197.915)	9.278.371	-
TOTAL	8.844.558	2.136.000	(328.034)	(460.704)	10.191.820	

A Companhia reconheceu as despesas relativas às outorgas do Plano de Ações Restritas no montante de R\$ 20.340 no período findo em 30 de setembro de 2019 (R\$ 20.473 no período findo em 30 de setembro de 2018) em contrapartida a reservas de capital no patrimônio líquido. Adicionalmente, foram reconhecidas como despesas de pessoal os encargos no montante de R\$ 6.959 no período findo em 30 de setembro de 2019, em contrapartida a provisão de encargos no Passivo.

26.2. Planos de opção de compra de ações

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 atingirem 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.

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

Programa	Data da Outorga	Preço de exercício	Prazo de carência	Opções outorgadas ativas
KROT_Plano2009	08/02/2010 a 01/05/2013	R\$2,18 a R\$5,78	5 lotes com prazo de 12 meses, 24 meses, 36 meses, 48 meses e 60 meses; ou 4 lotes com prazo de 6 meses, 18 meses, 30 meses e 42 meses	85.655
AEDU_Plano2010	03/07/2014	R\$ 11,20	3 lotes com prazo de 36 meses, 48 meses e 60 meses	233.891
AEDU_Plano2013	18/06/2013 a 03/07/2014	R\$9,94 a R\$11,20	3 lotes com prazo de 36 meses, 48 meses e 60 meses	1.524.666
KROT_Plano2013	26/11/2013 a 02/06/2015	R\$5,67 a R\$13,01	4 lotes com prazo de 6 meses, 18 meses, 30 meses e 42 meses	6.970.000
KROT_Plano2015	05/10/2015 a 01/02/2016	R\$8,42 a R\$9,65	4 lotes com prazo de 6 meses, 18 meses, 30 meses e 42 meses	19.045.425
				27.859.637

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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.

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:

PLANOS	Quantidade de opções de compra de ações				30/09/2019	Preço médio do exercício
	31/12/2018	Opções outorgadas	Opções Exercidas (i)	Opções Canceladas / Abandonadas		
AEDU_Plano 2010	85.655	-	-	-	85.655	R\$6,20
AEDU_Plano 2013	4.375.567	-	(3.527.228)	(614.448)	233.891	R\$9,65
KROT_Plano 2009	2.314.666	-	(790.000)	-	1.524.666	R\$2,92
KROT_Plano 2013	7.050.000	-	(40.000)	(40.000)	6.970.000	R\$7,18
KROT_Plano 2015	19.545.294	-	(499.869)	-	19.045.425	R\$8,93
TOTAL	33.371.182	-	(4.857.097)	(654.448)	27.859.637	

- (i) No período findo em 30 de setembro de 2019 foram exercidas 4.857.097 opções em contrapartida à alienação de ações em tesouraria (no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 foram exercidas 6.152.295 opções sendo 3.721.758 via aumento de capital com objetivo específico de entregar estas novas ações ao beneficiário e 2.430.537 em contrapartida à alienação de ações em tesouraria).

26.3. 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, 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 vigente com vencimento mais longo tem como última data de carência 06 de novembro de 2019.

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

	Programas				
	Kroton			AEDU	
	Plano 2009	Plano 2013	Plano 2015	Plano 2010	Plano 2012
Preço das Ações	R\$ 2,31 a R\$ 3,83	R\$ 9,48 a R\$ 15,84	R\$ 8,81 a R\$ 10,55	R\$ 3,73	R\$ 3,73
Taxa livre de risco	6,0% a 9,0%	7,0% a 12,6%	15,3% a 16,5%	12,60%	12,60%
Expectativa de Volatilidade anual	31,4 % a 35,0%	24,7% a 37,3%	38,4% a 40,8%	31,10%	31,10%
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%	3,50%	2,60%	2,60%
Duração do programa em anos	6 a 10	5 a 8	5 a 8	6	5
Valor justo da opção na data de outorga (R\$/ação)	R\$0,75 a R\$ 1,08	R\$ 2,44 a R\$ 5,64	R\$ 3,27 a R\$ 5,38	R\$ 2,73	R\$ 5,55

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

No período findo em 30 de setembro de 2019 foram reconhecidos R\$ 2.107 de despesa de valor justo de opções (em 30 de setembro de 2018 foram reconhecidos R\$ 20.473).

27. PARTES RELACIONADAS

27.1. Transações entre 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 Luni utilizam imóveis alugados da Vertia Empreendimentos Imobiliários Ltda., (sociedade controlada por acionista e membro do Conselho de Administração da Companhia):

Controlada	Término do contrato	Valor mensal (R\$)	Índice de reajuste
Unic Educacional	Março/2020	77	IPCA
Unime LF	Março/2020	123	IPCA
Luni	Março/2020	217	IPCA

- (ii) 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):

Controlada	Término do contrato	Valor mensal (R\$)	Índice de reajuste
EDE	Janeiro/2020	1.298	IPCA

- (iii) A controlada AESAPAR utiliza imóvel alugado da HK Campinas Empreendimentos Imobiliários Ltda. (sociedade controlada por descendente de 1º grau de membro do Conselho de Administração da Companhia). O contrato tem vigência até dezembro de 2024, com valor fixo mensal de R\$ 359. O índice de reajuste utilizado é o IPCA.
- (iv) A controlada PITÁGORAS utiliza imóvel alugado do Sistema Pitágoras de Ensino Sociedade Ltda. (sociedade controlada por membros do Conselho de Administração da Companhia). O contrato tem vigência até agosto de 2023, com valor fixo mensal de R\$ 205. O índice de reajuste utilizado é o IPCA.
- (v) Foi firmado 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\$ 1.202 referente a este contrato em 2019.
- (vi) O saldo ativo da Controladora mantido com partes relacionadas refere-se principalmente a debêntures privadas a receber da controlada EDE no montante de R\$ 29.133 em curto prazo e R\$ 800.218 em longo prazo, cujos prazos de liquidação e de juros aplicados estão em linha com as operações demonstradas na Nota 17(b). No período findo de 30 de setembro de 2019, o resultado da Controladora apresenta receitas financeiras de R\$ 23.314 decorrente destas operações.

27.2. 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 findo em 31 de dezembro de 2019, no valor máximo de R\$ 74.628 (R\$ 83.785 em 31 de dezembro de 2018). A remuneração dos administradores para o período findo em 30 de setembro de

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2019 está demonstrada a seguir:

	30/09/2019	30/09/2018
Salários	9.794	9.448
Benefícios	312	390
Encargos	2.015	1.979
Remuneração variável (i)	6.808	7.787
Plano de opção de compra de ações e ações restritas	11.729	6.540
	30.658	26.144

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

28. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS E SERVIÇOS

	Consolidado			
	01/07 a 30/09/2019	30/09/2019	01/07 a 30/09/2018	30/09/2018
<u>Ensino superior presencial</u>				
Receita bruta	1.090.201	3.701.978	1.291.755	4.242.185
Deduções da receita bruta				
Impostos	(28.282)	(91.636)	(29.950)	(109.882)
ProUni	(174.175)	(553.012)	(201.880)	(592.229)
Descontos	(33.748)	(146.086)	(83.902)	(312.702)
Receita líquida ensino presencial	853.996	2.911.244	976.023	3.227.372
<u>Ensino superior EAD</u>				
Receita bruta	418.275	1.243.716	340.392	1.079.728
Deduções da receita bruta				
Impostos	(7.858)	(25.240)	(6.962)	(21.751)
ProUni	(67.275)	(197.140)	(67.743)	(198.092)
Descontos	(25.291)	(78.562)	(23.557)	(65.306)
Receita líquida EAD	317.851	942.774	242.130	794.579
Receita líquida ensino superior	1.171.847	3.854.018	1.218.153	4.021.951
<u>Educação básica</u>				
Receita bruta	417.644	1.490.119	35.811	140.029
Deduções da receita bruta				
Impostos	(17.382)	(52.887)	(2.001)	(5.186)
Devoluções e descontos	(56.353)	(194.032)	(1.865)	(17.098)
Receita líquida ensino básico	343.909	1.243.200	31.945	117.745
<u>Total</u>				
Receita Bruta	1.926.120	6.435.816	1.667.958	5.461.942
Deduções da receita bruta				
Impostos	(53.522)	(169.763)	(38.913)	(136.819)
Prouni	(241.450)	(750.152)	(269.623)	(790.321)
Descontos	(59.039)	(224.648)	(107.459)	(378.008)
Devoluções	(56.353)	(194.032)	(1.865)	(17.098)
Receita líquida total	1.515.756	5.097.218	1.250.098	4.139.696

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS**

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

29. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA

	Controladora			
	01/07 a 30/09/2019	30/09/2019	01/07 a 30/09/2018	30/09/2018
Salários e encargos sociais	(88)	1.378	(13.547)	20.290
Depreciação - IFRS 16	(806)	(2.360)	(765)	(2.291)
Publicidade e propaganda	(2.283)	(2.501)	(15)	(233)
Amortização mais valia ágio locado	(15.700)	(53.927)	(26.334)	(53.927)
Utilidades, limpeza e segurança	71	(294)	(81)	(231)
Outras receitas (despesas), líquidas	3.061	11.257	9.789	1.411
Consultorias e assessorias	(572)	(1.448)	(730)	(1.175)
Taxas e contribuições	(1)	(17)	(3)	(6)
Contingências	345	17.899	19.423	43.712
	(15.973)	(30.013)	(12.263)	7.550
Custo das vendas e serviços	-	-	-	-
Despesas com vendas	-	-	-	-
Despesas gerais e administrativas	(15.973)	(30.013)	(12.263)	7.550
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	-	-	-	-
	(15.973)	(30.013)	(12.263)	7.550

	Consolidado			
	01/07 a 30/09/2019	30/09/2019	01/07 a 30/09/2018	30/09/2018
Salários e encargos sociais	(576.791)	(1.684.473)	(445.128)	(1.282.402)
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(170.301)	(568.654)	(155.068)	(498.669)
Depreciação e amortização	(129.215)	(385.302)	(93.812)	(262.879)
Publicidade e propaganda	(121.376)	(345.078)	(73.721)	(275.479)
Depreciação - IFRS 16	(73.229)	(225.124)	-	-
Amortização mais valia ágio alocado	(101.061)	(282.916)	(19.060)	(55.308)
Custo dos produtos vendidos	(69.484)	(205.685)	9.607	(5.873)
Utilidades, limpeza e segurança	(68.410)	(206.291)	(49.534)	(153.256)
Outras receitas (despesas), líquidas	(9.168)	(152.599)	(40.950)	(105.283)
Consultorias e assessorias	(35.092)	(118.354)	(24.790)	(100.396)
Direitos autorais	(17.009)	(65.383)	5.609	6.124
Amortização do custo editorial	(11.937)	(54.456)	-	-
Aluguel e condomínio (i)	(16.223)	(46.531)	(107.917)	(315.365)
Viagens	(15.447)	(40.184)	(10.338)	(30.364)
Taxas e contribuições	(13.976)	(35.251)	(8.369)	(25.249)
Amortização mais valia de estoques	(13.470)	(18.267)	-	-
Serviços de terceiros	(2.291)	(6.977)	(2.688)	(7.586)
Contingências	37.758	98.059	36.825	87.663
	(1.406.722)	(4.343.466)	(979.334)	(3.024.322)
Custo das vendas e serviços	(676.587)	(1.997.204)	(555.756)	(1.638.684)
Despesas com vendas	(341.671)	(1.050.535)	(244.956)	(823.080)
Despesas gerais e administrativas	(403.145)	(1.293.971)	(178.426)	(555.835)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	14.681	(1.756)	(196)	(6.723)
	(1.406.722)	(4.343.466)	(979.334)	(3.024.322)

- (i) A partir da adoção da IFRS 16 – Arrendamentos apenas aluguéis e condomínios relacionados a pagamentos variáveis de arrendamento ou atrelados a contratos de curto prazo ou de baixo valor são registrados como despesas neste grupo.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS**

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

30. RESULTADO FINANCEIRO

			Controladora	
	01/07 a 30/09/2019	30/09/2019	01/07 a 30/09/2018	30/09/2018
Receitas financeiras				
Rendimentos sobre aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários	519	788	596	4.970
Outras (i)	14.294	23.315	-	-
	14.813	24.103	596	4.970
Despesas financeiras				
Juros e custos das debêntures (i)	(14.025)	(23.727)	-	-
Tarifas bancárias e de cobrança	(6)	(18)	(3)	(7)
Atualização de Contingências	-	-	(27)	(512)
Outras	(1.415)	(1.620)	(53)	(124)
	(15.446)	(25.365)	(83)	(643)
Resultado financeiro	(633)	(1.262)	513	4.327

(i) Refere-se ao rendimento das debêntures internas repassadas a controlada EDE.

			Consolidado	
	01/07 a 30/09/2019	30/09/2019	01/07 a 30/09/2018	30/09/2018
Receitas financeiras				
Juros sobre mensalidades	72.732	167.425	75.573	172.018
Rendimentos sobre aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários	19.863	69.771	82.622	100.996
Descontos obtidos	84	973	447	537
Juros de subarrendamento	215	647	-	-
Juros ativo	913	16.062	-	-
Outras	3.458	21.458	5.012	15.302
	97.265	276.336	163.654	311.122
Despesas financeiras				
Juros e custos das debêntures (i)	(140.007)	(430.274)	(55.976)	(62.105)
Atualização de obrigações por aquisições de controladas	(820)	(11.264)	(3.520)	(7.929)
Tarifas bancárias e de cobrança	(5.604)	(17.297)	(4.691)	(16.940)
Juros e mora comercial	412	(3.567)	(626)	(1.672)
Juros e mora fiscal	(2.523)	(19.874)	-	(1.666)
Atualização de Contingências	(19.536)	(19.536)	(528)	(4.190)
Juros de Arrendamento	(75.847)	(227.059)	(510)	-
Outras	(25.881)	(48.704)	(4.780)	(18.004)
	(269.806)	(777.575)	(70.631)	(112.506)
Resultado financeiro	(172.541)	(501.239)	93.023	198.616

(i) Aumento referente as debêntures emitidas pela Companhia, conforme nota 17.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

31. INFORMAÇÕES POR SEGMENTOS

A Companhia utiliza três segmentos operacionais para diferenciação de seus produtos oferecidos: Ensino Superior Presencial, Ensino Superior à Distância – EAD e Educação Básica. Abaixo apresentamos os resultados destas segmentações para os períodos findos em 30 de setembro de 2019 e 2018, juntamente com suas devidas posições patrimoniais:

	30/09/2019				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	2.911.082	942.948	1.243.188	-	5.097.218
Custo das vendas e dos serviços prestados	(1.076.014)	(155.646)	(735.658)	(29.886)	(1.997.204)
	1.835.068	787.302	507.530	(29.886)	3.100.014
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(639.909)	(269.759)	(140.724)	(142)	(1.050.534)
Despesas gerais e administrativas	(669.541)	(210.924)	(227.270)	(186.237)	(1.293.971)
Outras despesas, líquidas	-	(135)	(0)	(1.642)	(1.777)
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	525.618	306.483	139.536	(217.906)	753.731
Ativos	15.011.406	5.107.063	12.567.222	27.128	32.712.819
Passivos circulante e não circulante	2.645.511	1.200.228	11.319.580	1.482.815	16.648.134

	30/09/2018				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	3.227.409	794.541	117.746	-	4.139.696
Custo das vendas e dos serviços prestados	(1.444.633)	(113.778)	(80.094)	(179)	(1.638.684)
	1.782.776	680.763	37.652	(179)	2.501.012
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(601.762)	(205.862)	(15.456)	-	(823.080)
Despesas gerais e administrativas	(179.677)	(58.436)	(6.211)	(311.511)	(555.835)
Outras despesas, líquidas	-	-	-	(6.723)	(6.723)
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	1.001.337	416.465	15.985	(318.413)	1.115.374
Ativos	12.828.132	5.707.524	6.440.070	9.460	24.985.186
Passivos circulante e não circulante	1.867.802	531.686	5.885.289	806.509	9.091.286

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

32. 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.

	30/09/2019	30/09/2018
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	403.560	1.290.580
Média ponderada de ações ordinárias em circulação (em quantidade)	1.631.925	1.629.518
Lucro básico por ação ordinária	0,25	0,79

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 período da opção. Em 30 de setembro de 2019 existem ações com potencial de diluição, uma vez que seu preço médio de período é inferior ao preço médio da ação da Companhia no mercado. Abaixo apresentamos o cálculo da diluição:

	30/09/2019	30/09/2018
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	403.560	1.290.580
Média ponderada de ações ordinárias em circulação (em quantidade)	1.631.925	1.629.518
Potencial incremento de ações ordinárias	28.245	28.192
Lucro diluído por ação ordinária	0,24	0,78

33. INFORMAÇÕES SUPLEMENTARES AO FLUXO DE CAIXA

As demonstrações dos fluxos de caixa, pelo método indireto, são preparadas e apresentadas de acordo com o pronunciamento contábil CPC 03 (R2) / IAS 7 - Demonstração dos Fluxos de Caixa. O Grupo realizou a compra de imobilizados e adições de intangíveis onde parte destes não afetaram o caixa por estarem atrelados a parcelamento junto a fornecedores, ou por advirem de negociação na venda de imóveis de suas controladas. Abaixo estão demonstradas essas aquisições sem efeito de saída de caixa:

	30/09/2019
Total de adições do imobilizado no período (nota 15)	418.035
Total de adições do intangível no período (nota 16)	281.791
	699.826

Movimentações sem efeito caixa nas adições ao imobilizado e intangível:

Variação no saldo de fornecedores a pagar	(135.662)
Total dos efeitos não caixa	564.164

Demonstrações dos fluxos de caixa:

Adições ao Imobilizado	215.400
Adições ao Intangível	280.300
Aquisição de controladas	68.464
Total	564.164

Outras transações que não afetaram caixa :

Adoção inicial CPC (R2)/ IFRS 16 - Operações de Arrendamento Mercantil (nota 2.2)	2.976.634
---	-----------

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

34. EVENTOS SUBSEQUENTES

34.1 Resultado das vendas no Programa Nacional do Livro Didático (“PNLD”) 2020

Em 23 de outubro de 2019, a Companhia em cumprimento ao disposto na Instrução CVM nº 358/2002, conforme alterada, comunica a seus acionistas, investidores e ao mercado em geral, os resultados das vendas no âmbito do Programa Nacional do Livro Didático (“PNLD”) de 2020.

Em decorrência da conclusão das negociações entre a Saber, vertical de B2C/Gov (*business to consumer/government*) da Kroton e o Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação (“FNDE”), o volume total de vendas das controladas indiretas Editoras Ática, Scipione e Saraiva Educação no PNLD 2020 foi de 52,0 milhões de livros, sendo 20,8 milhões referentes à adoção de novos livros para o segmento de Ensino Fundamental II e 31,2 milhões referentes a reposições dos anos anteriores (para os segmentos Ensino Fundamental I e Ensino Médio).

O faturamento resultante de tais vendas corresponderá a R\$ 408,0 milhões, sendo R\$ 175,6 milhões referentes à adoção de novos livros para o segmento de Ensino Fundamental II e R\$ 232,4 milhões referentes a reposições dos anos anteriores.

34.2 Nova estrutura de Governança Corporativa

Para acompanhar a nova estrutura dos negócios apresentados ao mercado em 07 de outubro de 2019, a administração propôs uma nova estrutura de Governança Corporativa, que será submetida para aprovação na assembleia geral de 9 de dezembro. No âmbito do Conselho de Administração, a proposta conta com a indicação de 3 novos membros, sendo:

- Rodrigo Galindo atual diretor presidente da Kroton, que assumirá mais uma função dentro da administração com o objetivo de garantir um forte alinhamento entre a Diretoria Executiva e o Conselho de Administração;
- Juliana Rozenbaum, executiva com ampla experiência em conselhos de grandes empresas e com forte expertise em estratégia; e
- Thiago Piau, atual CEO de uma das maiores empresas digitais do país, que agregará uma importante visão sobre tecnologia e inovação.

Além dessas indicações, a Administração propõe a reeleição dos conselheiros Evando José Neiva, Luiz Antonio de Moraes Carvalho, Nicolau Ferreira Chacur e Walfrido Silvino dos Mares Guia Neto. Com isso, o novo Conselho de Administração passará a contar com 7 membros, dos quais 4 são independentes na forma da legislação aplicável (ou 57% do total), incrementando os padrões de governança corporativa em linha com as melhores práticas de mercado.

A nova governança permite a entrada de novos membros no Conselho de Administração, agregando novos skills necessários ao novo momento da organização.

Por fim, deverão ser instituídos quatro Comitês de Assessoramento – “Auditoria e Risco”, “Pessoas e Governança”, “Financeiro e M&A” e “Estratégia e Inovação” que apoiarão as decisões do Conselho de Administração durante o próximo mandato.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS

Para o período findo em 30 de setembro de 2019

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

34.3 Proposta de alteração para denominação social e reforma do estatuto social

Em 07 de novembro de 2019, a Administração propõe aos Srs. Acionistas (i) alterar a denominação social da Companhia para Cogna Educação S.A., com a consequente alteração do Estatuto Social; e (ii) reformar o Estatuto Social da Companhia, a fim de (a) adequar as disposições relativas à administração e ao Conselho Fiscal da Companhia, e a cláusula compromissória arbitral às novas regras do Regulamento de Listagem do Novo Mercado da B3 – Brasil, Bolsa, Balcão atualmente em vigor, conforme alterado em 02 de janeiro de 2018; (b) especificar no objeto social a possibilidade de prestação de serviços por meio de plataformas; (c) eliminar a necessidade de, em caso de ausência do Presidente e do Vice - Presidente da Assembleia Geral, o presidente da Assembleia Geral ser eleito por deliberação dos acionistas; (d) possibilitar ao Conselho de Administração determinar alçadas para aprovação prévia de certas matérias e incluir a aprovação do Plano de Investimentos dentre suas competências; (e) possibilitar ao Conselho de Administração deliberar através de meios eletrônicos; (f) alterar o número máximo de Diretores da Companhia; (g) atualizar e ratificar o valor do capital social e o número de ações de emissão da Companhia, conforme deliberado nas reuniões do Conselho de Administração realizadas em 31.07.2017, 31.08.2017, 26.09.2017, 31.10.2017, 30.11.2017, 28.12.2017, 31.01.2018, 16.03.2018, 27.04.2018 e 28.03.2019; (h) eliminar “fac símile” dentre as opções de voto à distância pelos membros do Conselho de Administração; (i) excluir as disposições transitórias e suas referências, (ii)

Em razão dessa alteração, a partir do pregão de 11 de outubro de 2019, inclusive, o código de negociação (ticker) das ações ordinárias de emissão da Companhia passaram a ser “COGN3” na B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão, com o novo nome de pregão “COGNA ON”, e código “COGNY” no OTCQX.

* * * * *

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Comentário sobre o comportamento das projeções empresariais:

No item 11.1 do Formulário de Referência, a Companhia disponibilizou projeções para as grandes linhas do resultado no ano de 2019 em três visões: uma considerando os resultados das operações que compunham a Somos, adquirida em outubro de 2018, uma considerando as operações advindas de Cogna antes da aquisição de Somos (e desconsiderando os efeitos da transação com Somos) e uma da companhia consolidada. A seguir, apresentamos o acompanhamento nessas três visões.

Resultados Somos:

	2019 Consolidado (Projeção)	1T19 Consolidado (Realizado)	2T19 Consolidado (Realizado)	3T19 Consolidado (Realizado)	9M19 Consolidado (Realizado)
Receita Líquida	R\$ 1.933 milhões	R\$ 515 milhões	R\$ 328 milhões	R\$ 320 milhões	R\$ 1.163 milhões
EBITDA Ajustado	R\$ 670 milhões	R\$ 205 milhões	R\$ 70 milhões	R\$ 18 milhões	R\$ 293 milhões
Margem EBITDA Ajustada	34,7%	39,9%	21,3%	5,6%	25,2%
EBITDA ¹	R\$ 621 milhões	R\$ 192 milhões	R\$ 51 milhões	R\$ 13 milhões	R\$ 256 milhões
Margem EBITDA	32,1%	37,3%	15,6%	4,0%	22,0%
Geração de Caixa Operacional Pós Capex	R\$ 150 milhões	-R\$ 90 milhões	R\$ 12 milhões	-R\$ 103 milhões	-R\$ 180 milhões
Conversão (com IFRS 16)	24,2%	n.a.	26,9%	n.a.	n.a.
Conversão (sem IFRS 16)	28,7%	n.a.	45,6%	n.a.	n.a.

¹ EBITDA considera receitas financeiras operacionais (RFOP) e desconsidera impacto da Mais Valia de Estoques

Considerando a sazonalidade natural das operações de Educação Básica, com as vendas dos serviços da Plataforma Integrada de K12 concentrados no primeiro e último trimestre do ano, o 1T19 ofereceu uma contribuição relevante para a Receita Líquida e EBITDA projetados para o ano, de 27% e 31%, respectivamente.

No segundo trimestre, além de ser naturalmente um trimestre menos representativo, houve uma diferente sazonalidade no recebimento de recompras de livros no âmbito do PNLD quando comparado com o ano anterior. Dessa forma, o 2T19 foi responsável por outros 17% da Receita Líquida e 8% do EBITDA contidos no *guidance* anual.

No 3T19, não recebemos a recompra do PNLD 2020, como seria esperado, o que impactou tanto a receita quanto a geração de caixa, além do trimestre também ser sazonalmente mais fraco. Com isso, o 3T19 concentrou 17% da Receita Líquida e 2% do EBITDA esperados para o ano.

Como resultado, no acumulado do ano até setembro, a Companhia entregou 60% da Receita Líquida e 41% do EBITDA estimados para 2019.

Resultados Cogna Ex-Somos:

	2019 Consolidado (Projeção)	1T19 Consolidado (Realizado)	2T19 Consolidado (Realizado)	3T19 Consolidado (Realizado)	9M19 Consolidado (Realizado)
Receita Líquida	R\$ 5.420 milhões	R\$ 1.322 milhões	R\$ 1.415 milhões	R\$ 1.196 milhões	R\$ 3.933 milhões
EBITDA Ajustado	R\$ 2.570 milhões	R\$ 601 milhões	R\$ 624 milhões	R\$ 530 milhões	R\$ 1.755 milhões
Margem EBITDA Ajustada	47,4%	45,5%	44,1%	44,3%	44,6%
EBITDA ¹	R\$ 2.450 milhões	R\$ 571 milhões	R\$ 580 milhões	R\$ 505 milhões	R\$ 1.655 milhões
Margem EBITDA	45,2%	43,2%	41,0%	42,2%	42,1%
Geração de Caixa Operacional Pós Capex	R\$ 650 milhões	-R\$ 140 milhões	R\$ 128 milhões	R\$ 225 milhões	R\$ 214 milhões
Conversão (com IFRS 16)	26,5%	n.a.	22,4%	45,2%	13,1%
Conversão (sem IFRS 16)	31,8%	n.a.	27,8%	59,1%	16,5%

¹ EBITDA considera receitas financeiras operacionais (RFOP) e desconsidera impacto da Mais Valia de Estoques

Durante o primeiro trimestre, ocorre o principal processo de captação de novos alunos, fazendo com que o período tenha uma grande contribuição para o resultado anual. Não obstante, ao longo do 1S19 foi verificada mudanças em processos que intensificaram o impacto (i) de descontos nas renegociações de alunos inativos e (ii) do ajuste a menor da carga horária/aluno cursada no período, trazendo um maior impacto no 1T19, e que foi compensado no 2T19. Dessa

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

forma, no 1T19, a Cogna Ex-Somos registrou 24% da Receita Líquida e 23% do EBITDA, enquanto o 2T19 concentrou outros 26% da Receita Líquida e 24% do EBITDA projetados para 2019.

No terceiro trimestre, temos o segundo processo de captação e retenção de alunos. Apesar de ser menos representativo frente ao primeiro processo do ano, a Companhia apresentou resultados bastante robustos, portanto o trimestre concentrou 22% da receita líquida e 21% do EBITDA esperados para o ano.

Com isso, no acumulado do ano até setembro, a Companhia registrou 73% da receita líquida e 68% do EBITDA do *guidance*.

Resultados Cogna Consolidado:

	2019 Consolidado (Projeção)	1T19 Consolidado (Realizado)	2T19 Consolidado (Realizado)	3Q19 Consolidado (Realizado)	9M19 Consolidado (Realizado)
Receita Líquida	R\$ 7.353 milhões	R\$ 1.837 milhões	R\$ 1.742 milhões	R\$ 1.516 milhões	R\$ 5.097 milhões
EBITDA Ajustado	R\$ 3.240 milhões	R\$ 807 milhões	R\$ 694 milhões	R\$ 548 milhões	R\$ 2.048 milhões
Margem EBITDA Ajustada	44,1%	43,9%	39,8%	36,1%	40,2%
EBITDA ¹	R\$ 3.040 milhões	R\$ 751 milhões	R\$ 625 milhões	R\$ 512 milhões	R\$ 1.887 milhões
Margem EBITDA	41,3%	40,9%	35,9%	33,7%	37,0%
Lucro Líquido Ajustado ²	R\$ 1.348 milhões	R\$ 319 milhões	R\$ 267 milhões	R\$ 135 milhões	R\$ 720 milhões
Margem Líquida Ajustada	18,3%	17,3%	15,3%	8,9%	14,1%
Geração de Caixa Operacional Pós Capex	R\$ 800 milhões	-R\$ 230 milhões	R\$ 141 milhões	R\$ 123 milhões	R\$ 34 milhões
Conversão (com IFRS 16)	26,3%	n.a.	22,6%	24,0%	1,8%
Conversão (sem IFRS 16)	31,6%	n.a.	28,8%	33,3%	2,3%

¹ EBITDA considera receitas financeiras operacionais (RFOP) e desconsidera impacto da Mais Valia de Estoques

² Lucro Líquido desconsidera impacto da Mais Valia de Estoques e Amortização de Intangíveis

Na visão consolidada, no 1T19, a Companhia atingiu 25% da Receita Líquida e 25% do EBITDA previstos para 2019, com mais 24% da Receita Líquida e 21% do EBITDA entregues no 2T19. No 3T19, a contribuição foi de 21% da Receita Líquida e 17% do EBITDA. Com isso, no acumulado do ano, a Cogna registrou 69% da Receita Líquida, 62% do EBITDA e 53% do Lucro Líquido Ajustado contidos no *guidance* anunciado ao mercado.

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

1. DIVULGAÇÃO DO LAJIDA (EBITDA)

Conforme instrução CVM 527/12, a Companhia aderiu a divulgação voluntária de informações de natureza não contábil como informação adicional agregada em suas informações trimestrais, apresentando o LAJIDA (EBITDA) – Lucros Antes dos Juros, Impostos sobre Renda incluindo Contribuição Social sobre o Lucro (Prejuízo) Líquido, Depreciação e Amortização, para os exercícios findos em 30 de Setembro de 2019 e de 2018.

Em linhas gerais, o LAJIDA (EBITDA) representa a geração operacional de caixa da Companhia, correspondente ao quanto à empresa gera de recursos apenas em suas atividades operacionais, sem levar em consideração os efeitos financeiros e de impostos. Ressalva-se que este não representa o fluxo de caixa para os exercícios apresentados, não devendo ser considerado obrigatoriamente como base para distribuição de dividendos, alternativa para o lucro líquido, ou ainda, como indicador de liquidez.

	Consolidado	
	30/09/2019	30/09/2018
Lucro líquido do período	410.710	1.290.580
Imposto de renda e contribuição social Nota 24	(158.218)	23.410
Participação minoritários	(7.150)	-
Resultado financeiro - Nota 30	501.240	(198.616)
Depreciação - Nota 29	966.065	318.184
EBITDA Contábil	1.712.647	1.433.558
(+) Juros e mora sobre mensalidades - Nota 30	167.425	172.018
EBITDA Gerencial	1.880.072	1.605.576
(-) Itens não recorrentes (i)	161.124	186.286
EBITDA Ajustado	2.041.196	1.791.862

	Consolidado		
	9M 2019	4T 2018	UDM
Lucro líquido do período	410.710	102.276	512.986
Imposto de renda e contribuição social Nota 24	(158.218)	(36.877)	(195.095)
Participação minoritários	(7.150)	10.891	3.741
Resultado financeiro - Nota 30	501.240	64.125	565.365
Depreciação - Nota 29	966.065	158.594	1.124.659
Depreciação/ Amortização SOMOS (80 dias)	-	131.586	131.586
EBITDA Contábil	1.712.647	430.595	2.143.242
(+) Juros e mora sobre mensalidades - Nota 30	167.425	30.756	198.181
EBITDA Gerencial	1.880.072	461.351	2.341.423
(-) Itens não recorrentes (i)	161.124	226.476	387.600
EBITDA Ajustado	2.041.196	687.827	2.729.022

- (i) Conforme Art. 4º da instrução CVM 527/12 a Companhia pode divulgar o EBITDA ajustado, excluindo itens que contribuam potencial de geração bruta de caixa. Abaixo demonstramos os valores não recorrentes:

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes

	Consolidado	
	30/09/2019	30/09/2018
Rescisões	67.025	48.762
Reestruturação de unidades	-	30.191
M&A e Expansão	94.099	73.674
Outros projetos	-	33.659
Total Itens não recorrentes	161.124	186.286

	Consolidado		
	9M 2019	4T 2018	UDM
Rescisões	67.025	31.162	98.187
Reestruturação de unidades	-	10.462	10.462
M&A e Expansão	94.099	24.552	118.651
Outros projetos	-	20.514	20.514
Despesas relacionadas a aquisição da Somos	-	96.245	96.245
Itens não recorrentes de Somos - 80 dias	-	43.541	43.541
Total Itens não recorrentes	161.124	226.476	387.600

Destacam-se a linha de Rescisões, especialmente relacionadas à redução da carga horária gerada por meio das iniciativas para aumento de eficiência, como o software de pesquisa operacional e o modelo de tutoria no EAD; e M&A e Expansão que contempla os gastos relacionados aos projetos de expansão que estão se acelerando nesses últimos meses, com destaque para a aquisição da Somos, do colégio Latu Senso no Ensino Básico e de uma unidade de Ensino Superior, em João Pessoa. A Companhia também tem realizado uma série de projetos relacionados à transformação digital e aos planos de trabalho nos diferentes segmentos de atuação que impactaram a linha de outros projetos. Adicionalmente, o total de não recorrentes envolve a linha de reestruturação de unidades presenciais, um projeto em consonância com as diretrizes estabelecidas no último planejamento estratégico que visa garantir um nível maior de satisfação e conforto para os alunos.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DE INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Kroton Educacional S.A.

Belo Horizonte - MG

Introdução

Revisamos as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Kroton Educacional S.A. ("Companhia"), identificadas como controladora e consolidado, respectivamente, contidas no Formulário de Informações Trimestrais – ITR, referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e com a norma internacional 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 - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações financeiras 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 que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, consequentemente, 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.

Outros assuntos

Reapresentação das demonstrações financeiras comparativas

Em 29 de março de 2019, os auditores antecessores emitiram sua opinião, sem modificação, sobre as demonstrações financeiras da Companhia, referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018, que ora estão sendo reapresentadas, e emitiram nova opinião, sem modificação, em 14 de agosto de 2019. Conforme descrito na nota explicativa nº 2.1 às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, os saldos comparativos das informações financeiras de 30 de setembro de 2019 foram alterados e estão sendo reapresentados de acordo com os pronunciamentos técnicos CPC 23 (IAS 8) - Políticas Contábeis, Mudança de Estimativa e Retificação de Erro e CPC 15 (R1) (IFRS 3) - Combinação de Negócios. Nossa conclusão não contém modificação relacionada a esse assunto.

Conclusão sobre as informações financeiras intermediárias

individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) e com a norma internacional IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações individual e consolidada do valor adicionado ("DVA"), referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, preparadas sob a responsabilidade da Administração da Companhia, cuja apresentação nas informações financeiras intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR, e como informação suplementar pelas normas internacionais de relatório financeiro ("International Financial Reporting Standards - IFRS"), emitidas pelo IASB, 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, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018 e aos períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2018

Os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018 e aos períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2018, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente auditados/revisados por outros auditores independentes, que emitiram relatórios datados de 29 de março de 2019 (reemitido sem ressalva em 14 de agosto de 2019) e de 9 de novembro de 2018.

Belo Horizonte, 13 de novembro de 2019

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU Roberto Torres dos Santos

Auditores Independentes Contador

CRC nº 2 SP 011609/O-8 CRC nº 1 SP 219663/O-7

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 informações financeiras intermediárias relativas ao período social findo em 30 de setembro de 2019.

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 DELOITTE TOUCHE TOHMATSU Auditores Independentes, emitido em 13 de novembro de 2019.