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 30/06/2019	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	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 30/06/2019	16
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	17
--------------------------------	----

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

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

Notas Explicativas	29
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	83
---	----

Outras Informações que a Companhia Entenda Relevantes	85
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	87
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	89
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	90
--	----

Motivos de Reapresentação	91
---------------------------	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2019
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.644.248.206
Preferenciais	0
Total	1.644.248.206
Em Tesouraria	
Ordinárias	10.625.933
Preferenciais	0
Total	10.625.933

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	17.562.815	16.666.941
1.01	Ativo Circulante	34.068	14.169
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	18.345	10.057
1.01.03	Contas a Receber	0	20
1.01.06	Tributos a Recuperar	6.058	3.913
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	9.665	179
1.01.08.03	Outros	9.665	179
1.01.08.03.02	Outros Créditos	144	179
1.01.08.03.04	Partes Relacionadas	9.445	0
1.01.08.03.05	Adiantamentos	76	0
1.02	Ativo Não Circulante	17.528.747	16.652.772
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	873.034	43.807
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	829.551	0
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	43.483	43.807
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	358	298
1.02.01.10.04	Garantias para perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	43.125	43.509
1.02.02	Investimentos	16.587.737	16.539.405
1.02.04	Intangível	67.976	69.560

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	17.562.815	16.666.941
2.01	Passivo Circulante	10.119	30.419
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	0	2.970
2.01.02	Fornecedores	355	482
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	355	482
2.01.03	Obrigações Fiscais	515	8
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	515	8
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	9.185	0
2.01.04.02	Debêntures	9.185	0
2.01.05	Outras Obrigações	64	26.959
2.01.05.02	Outros	64	26.959
2.01.05.02.04	Dividendos a Pagar	58	26.877
2.01.05.02.05	Demais Contas a Pagar	6	82
2.02	Passivo Não Circulante	1.502.049	733.878
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	798.303	0
2.02.01.02	Debêntures	798.303	0
2.02.02	Outras Obrigações	46	16
2.02.02.02	Outros	46	16
2.02.02.02.03	Demais contas a Pagar	46	16
2.02.03	Tributos Diferidos	657.649	669.873
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	657.649	669.873
2.02.04	Provisões	46.051	63.989
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	46.051	63.989
2.03	Patrimônio Líquido	16.050.647	15.902.644
2.03.01	Capital Social Realizado	5.011.677	4.425.677
2.03.02	Reservas de Capital	6.229.958	6.189.462
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-124.326	-190.280
2.03.02.07	Reservas de Capital	6.354.284	6.379.742
2.03.04	Reservas de Lucros	4.809.012	5.287.505

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	138.802	371.580	459.104	927.225
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-14.917	-14.040	-31.044	19.812
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	153.719	385.620	490.148	907.413
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	138.802	371.580	459.104	927.225
3.06	Resultado Financeiro	-665	-629	1.242	3.814
3.06.01	Receitas Financeiras	9.148	9.290	1.435	4.374
3.06.02	Despesas Financeiras	-9.813	-9.919	-193	-560
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	138.137	370.951	460.346	931.039
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	6.796	12.223	7.001	11.723
3.08.01	Corrente	685	0	890	-500
3.08.02	Diferido	6.111	12.223	6.111	12.223
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	144.933	383.174	467.347	942.762
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	144.933	383.174	467.347	942.762
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,24000	0,24000	0,58000	0,58000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,23000	0,23000	0,57000	0,57000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	144.933	383.174	467.347	942.762
4.03	Resultado Abrangente do Período	144.933	383.174	467.347	942.762

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 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	12.365	1.529
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	340	44.373
6.01.01.01	Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	370.951	931.039
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	3.830	8.358
6.01.01.04	Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	-17.724	-23.803
6.01.01.08	Opções Outorgadas Reconhecidas	-16.750	15.431
6.01.01.11	Equivalência patrimonial	-385.620	-907.413
6.01.01.12	Encargos financeiros de empréstimos e debêntures	9.702	0
6.01.01.13	Amortização mais valia ágio alocado	35.951	20.761
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	12.025	-42.844
6.01.02.01	(Aumento) redução em contas a receber	20	0
6.01.02.03	(Aumento) redução em adiantamentos	-76	29
6.01.02.04	(Aumento) redução em tributos a recuperar	-2.145	-1.048
6.01.02.05	(Aumento) redução em depósitos judiciais	-60	-3
6.01.02.06	(Aumento) redução nos demais ativos	35	-167
6.01.02.07	Aumento (redução) em fornecedores	-127	98
6.01.02.08	Aumento (redução) em obrigações trabalhistas	-2.970	-48.339
6.01.02.09	Aumento (redução) em obrigações fiscais	506	-532
6.01.02.12	(Redução) em provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	170	-6
6.01.02.13	Aumento (redução) nas demais contas a pagar	46.040	7.124
6.01.02.15	(Aumento) redução em partes relacionadas	-29.368	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-682.843	386.340
6.02.07	Aumento de Capital Controladas	-178.700	-240.000
6.02.09	Recebimento de dividendos de Controladas	305.485	626.340
6.02.10	Aquisição debêntures privada	-800.000	0
6.02.11	Juros sobre debêntures Privada	-9.628	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	678.766	-535.955
6.03.01	Alienações de Ações em Tesouraria	14.515	-218.701
6.03.02	Aumento de Capital Líquido dos Custos de Emissão	0	11.852
6.03.05	Pagamento de Dividendos aos Acionistas	-133.535	-329.106
6.03.06	Emissão Debêntures	797.786	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	8.288	-148.086
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	10.057	200.570
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	18.345	52.484

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019**(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	40.496	-586.000	-90.531	0	-50.035
5.04.01	Aumentos de Capital	586.000	0	-586.000	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-3.352	0	0	0	-3.352
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	14.515	0	0	0	14.515
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-90.531	0	-90.531
5.04.08	Transação entre acionistas	0	29.333	0	0	0	29.333
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	383.174	0	383.174
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	383.174	0	383.174
5.07	Saldos Finais	5.011.677	6.229.958	4.516.369	292.643	0	16.050.647

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.363.825	6.337.176	4.506.725	0	0	15.207.726
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.363.825	6.337.176	4.506.725	0	0	15.207.726
5.04	Transações de Capital com os Sócios	61.852	-203.561	-50.000	-236.326	0	-428.035
5.04.01	Aumentos de Capital	61.852	0	-50.000	0	0	11.852
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	15.431	0	0	0	15.431
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-220.281	0	0	0	-220.281
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	1.289	0	0	0	1.289
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-236.326	0	-236.326
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	942.762	0	942.762
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	942.762	0	942.762
5.07	Saldos Finais	4.425.677	6.133.615	4.456.725	706.436	0	15.722.453

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	22.015	15.096
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	22.015	15.096
7.03	Valor Adicionado Bruto	22.015	15.096
7.04	Retenções	-37.505	-29.119
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-37.505	-29.119
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-15.490	-14.023
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	394.910	911.787
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	385.620	907.413
7.06.02	Receitas Financeiras	9.290	4.374
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	379.420	897.764
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	379.420	897.764
7.08.01	Pessoal	-1.466	-33.837
7.08.01.01	Remuneração Direta	-359	-31.637
7.08.01.03	F.G.T.S.	-1.107	-2.200
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-12.207	-11.721
7.08.02.01	Federais	-12.223	-11.724
7.08.02.02	Estaduais	2	3
7.08.02.03	Municipais	14	0
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	9.919	560
7.08.03.01	Juros	9.919	560
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	383.174	942.762
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	383.174	942.762

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	33.837.032	31.949.129
1.01	Ativo Circulante	4.521.946	5.580.119
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	235.366	1.485.611
1.01.02	Aplicações Financeiras	764.182	1.098.185
1.01.03	Contas a Receber	2.347.068	1.940.313
1.01.04	Estoques	427.519	387.507
1.01.06	Tributos a Recuperar	383.832	315.169
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	363.979	353.334
1.01.08.03	Outros	363.979	353.334
1.01.08.03.01	Adiantamentos	90.074	69.239
1.01.08.03.02	Demais Contas a Receber	137.009	150.937
1.01.08.03.04	Contas a receber na venda de controladas	136.896	132.854
1.01.08.03.05	Partes relacionadas	0	304
1.02	Ativo Não Circulante	29.315.086	26.369.010
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.110.371	2.917.617
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	17.204	11.774
1.02.01.04	Contas a Receber	718.476	694.283
1.02.01.07	Tributos Diferidos	705.405	748.501
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.669.286	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	111.500	102.656
1.02.01.10.06	Garantia para Provisões Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	1.106.418	933.219
1.02.01.10.07	Demais Contas a Receber	66.662	58.125
1.02.01.10.08	Contas a receber na venda de controladas	376.579	361.551
1.02.03	Imobilizado	5.369.373	2.494.528
1.02.04	Intangível	20.835.342	20.956.865

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	33.837.032	31.949.129
2.01	Passivo Circulante	2.493.607	2.565.496
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	499.611	508.251
2.01.02	Fornecedores	698.407	866.954
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	698.407	866.954
2.01.02.01.01	Fornecedores	361.057	474.980
2.01.02.01.02	Fornecedores risco sacado	337.350	391.974
2.01.03	Obrigações Fiscais	124.749	118.072
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	124.749	118.072
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	28.048	27.875
2.01.03.01.02	Tributos a Pagar	82.294	75.676
2.01.03.01.03	Impostos e contribuições parcelados	14.407	14.521
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	509.819	527.517
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	494	4.671
2.01.04.02	Debêntures	509.325	522.846
2.01.05	Outras Obrigações	661.021	544.702
2.01.05.02	Outros	661.021	544.702
2.01.05.02.04	Dividendos a pagar	58	27.178
2.01.05.02.05	Contas a Pagar - Aquisições	130.124	132.440
2.01.05.02.06	Adiantamento de clientes	262.795	303.857
2.01.05.02.07	Demais contas a pagar	43.725	81.227
2.01.05.02.08	Arrendamento mercantil	224.319	0
2.02	Passivo Não Circulante	15.292.778	11.910.573
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	7.913.336	7.156.105
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	442	50.445
2.02.01.02	Debêntures	7.912.894	7.105.660
2.02.02	Outras Obrigações	3.253.457	238.510
2.02.02.02	Outros	3.253.457	238.510
2.02.02.02.03	Impostos e Contribuições Parcelados	22.733	27.299
2.02.02.02.04	Contas a Pagar - Aquisições	193.397	193.357
2.02.02.02.05	Demais Contas a Pagar	99	17.854
2.02.02.02.06	Arrendamento mercantil	3.037.228	0
2.02.03	Tributos Diferidos	620.094	879.977
2.02.04	Provisões	3.505.891	3.635.981
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.505.891	3.635.981
2.02.04.01.05	Provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	384.031	422.933
2.02.04.01.06	Passivos assumidos na combinação de negócio	3.121.860	3.213.048
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	16.050.647	17.473.060
2.03.01	Capital Social Realizado	5.011.677	4.425.677
2.03.02	Reservas de Capital	6.229.958	6.189.462
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-124.326	-190.280
2.03.02.07	Reservas de Capital	6.354.284	6.379.742
2.03.04	Reservas de Lucros	4.809.012	5.287.505
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	0	1.570.416

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.742.355	3.581.462	1.526.273	2.889.598
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-638.378	-1.320.617	-592.377	-1.082.928
3.02.01	Custo dos Produtos Vendidos	-86.226	-206.784	-10.386	-15.480
3.02.02	Custo dos Serviços Prestados	-552.152	-1.113.833	-581.991	-1.067.448
3.03	Resultado Bruto	1.103.977	2.260.845	933.896	1.806.670
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-853.482	-1.616.721	-514.904	-962.061
3.04.01	Despesas com Vendas	-357.827	-708.864	-303.029	-578.124
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-475.585	-890.826	-206.078	-377.410
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-18.899	-16.437	-5.797	-6.527
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-1.171	-594	0	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	250.495	644.124	418.992	844.609
3.06	Resultado Financeiro	-191.555	-328.698	46.379	105.593
3.06.01	Receitas Financeiras	70.859	179.071	65.458	135.362
3.06.02	Despesas Financeiras	-262.414	-507.769	-19.079	-29.769
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	58.940	315.426	465.371	950.202
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	80.898	74.561	1.976	-7.440
3.08.01	Corrente	4.851	-48.389	-21.705	-42.086
3.08.02	Diferido	76.047	122.950	23.681	34.646
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	139.838	389.987	467.347	942.762
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	139.838	389.987	467.347	942.762
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	144.933	383.174	467.347	942.762
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-5.095	6.813	0	0
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,24000	0,24000	0,58000	0,58000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,23000	0,23000	0,57000	0,57000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	139.838	389.987	467.347	942.762
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	139.838	389.987	467.347	942.762
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	144.933	383.174	467.347	942.762
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-5.095	6.813	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 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-108.040	394.792
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.726.846	1.493.066
6.01.01.01	Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	315.426	950.202
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	637.153	205.315
6.01.01.03	Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	398.353	343.606
6.01.01.04	Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	-60.301	-47.176
6.01.01.05	Provisão (Reversão) para Perdas dos Estoques	13.581	24
6.01.01.06	Encargos Financeiros de Empréstimos e Debentures	284.504	10.494
6.01.01.07	Encargos Financeiros de Aquisições	14.030	4.694
6.01.01.08	Opções Outorgadas Reconhecidas	-3.352	15.431
6.01.01.09	Rendimento de Títulos e Valores Mobiliários	-49.908	0
6.01.01.10	Resultado na Venda ou Baixa de Ativos Não Circulantes	25.554	10.476
6.01.01.11	Encargos financeiros arrendamento mercantil	151.212	0
6.01.01.12	Equivalencia patrimonial	594	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.520.282	-1.038.969
6.01.02.01	(Aumento) em contas a receber	-818.367	-952.215
6.01.02.02	(Aumento) redução nos estoques	-100.909	3.153
6.01.02.03	(Aumento) redução em adiantamentos	-20.836	-5.629
6.01.02.04	(Aumento) redução em tributos a recuperar	-21.665	50.381
6.01.02.05	(Aumento) redução em depósitos judiciais	-193	-25.593
6.01.02.06	(Aumento) redução nos demais ativos	6.425	-11.562
6.01.02.07	Aumento (redução) em fornecedores	-168.869	29.226
6.01.02.08	Aumento (redução) em obrigações trabalhistas	-8.640	13.081
6.01.02.09	Aumento (redução) em obrigações fiscais	-47.276	-34.545
6.01.02.10	Aumento (redução) em adiantamentos de clientes	-41.062	-11.401
6.01.02.11	(Redução) em impostos e contribuições parcelados	-5.679	-11.749
6.01.02.12	(Redução) em provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	-86.669	-46.982
6.01.02.13	Aumento (redução) nas demais contas a pagar	-3.598	-35.134
6.01.02.15	(Aumento) redução em partes relacionadas	304	0
6.01.02.16	(Redução) aumento em arrendamentos financeiros	-203.248	0
6.01.03	Outros	-314.604	-59.305
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-47.280	-48.187
6.01.03.02	Juros de empréstimos e debentures pagos	-267.324	-11.118
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-86.721	-304.843
6.02.01	Resgate de Títulos e Valores Mobiliários	378.481	85.351
6.02.02	Adições de Imobilizado	-184.786	-173.248
6.02.03	Adições de Intangível	-141.163	-115.624
6.02.04	Contas a pagar por aquisições	-76.600	-112.782
6.02.05	Aquisições de Controle Líquidas dos Caixas Adquiridos	0	385
6.02.06	Aquisição de Controladas	-62.653	10.216
6.02.08	Contas a receber de ex-proprietários	0	859
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-1.055.484	-609.702
6.03.01	Alienações de Ações em Tesouraria	14.515	-218.701
6.03.02	Aumento de Capital Líquido dos Custos de Emissão	0	11.852

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 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
6.03.04	Pagamento de Empréstimos e Financiamentos	-21.484	-73.747
6.03.05	Pagamento de Dividendos aos Acionistas	-133.535	-329.106
6.03.06	Emissão Debêntures	797.786	0
6.03.07	Aquisição participação de não controladores	-1.712.766	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.250.245	-519.753
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.485.611	921.328
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	235.366	401.575

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/06/2019**(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	40.496	-586.000	-90.531	0	-50.035	-1.577.229	-1.627.264
5.04.01	Aumentos de Capital	586.000	0	-586.000	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-3.352	0	0	0	-3.352	0	-3.352
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	14.515	0	0	0	14.515	0	14.515
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-90.531	0	-90.531	0	-90.531
5.04.08	Transações entre acionistas	0	29.333	0	0	0	29.333	-1.577.229	-1.547.896
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	383.174	0	383.174	6.813	389.987
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	383.174	0	383.174	6.813	389.987
5.07	Saldos Finais	5.011.677	6.229.958	4.516.369	292.643	0	16.050.647	0	16.050.647

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	4.363.825	6.337.176	4.506.725	0	0	15.207.726	0	15.207.726
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.363.825	6.337.176	4.506.725	0	0	15.207.726	0	15.207.726
5.04	Transações de Capital com os Sócios	61.852	-203.561	-50.000	-236.326	0	-428.035	0	-428.035
5.04.01	Aumentos de Capital	61.852	0	-50.000	0	0	11.852	0	11.852
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	15.431	0	0	0	15.431	0	15.431
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-220.281	0	0	0	-220.281	0	-220.281
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	1.289	0	0	0	1.289	0	1.289
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-236.326	0	-236.326	0	-236.326
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	942.762	0	942.762	0	942.762
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	942.762	0	942.762	0	942.762
5.07	Saldos Finais	4.425.677	6.133.615	4.456.725	706.436	0	15.722.453	0	15.722.453

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 30/06/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 30/06/2018
7.01	Receitas	3.253.307	2.545.009
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.581.462	2.889.598
7.01.02	Outras Receitas	70.198	-983
7.01.02.02	Outras receitas, líquidas	70.198	-983
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-398.353	-343.606
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-514.349	-434.386
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-143.348	-7.180
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-371.001	-427.206
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.738.958	2.110.623
7.04	Retenções	-630.006	-205.315
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-630.006	-205.315
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.108.952	1.905.308
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	178.477	135.362
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-594	0
7.06.02	Receitas Financeiras	179.071	135.362
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.287.429	2.040.670
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.287.429	2.040.670
7.08.01	Pessoal	1.107.682	837.274
7.08.01.01	Remuneração Direta	761.172	591.012
7.08.01.02	Benefícios	70.793	45.074
7.08.01.03	F.G.T.S.	275.717	201.188
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-53.251	23.932
7.08.02.01	Federais	-58.160	7.750
7.08.02.02	Estaduais	269	170
7.08.02.03	Municipais	4.640	16.012
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	843.011	236.702
7.08.03.01	Juros	507.769	29.769
7.08.03.02	Aluguéis	286.868	207.448
7.08.03.03	Outras	48.374	-515
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	389.987	942.762
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	389.987	942.762

Comentário do Desempenho

Belo Horizonte, 14 de agosto de 2019, Kroton Educacional S.A. (B3: KROT3; OTCQX: KROTY) – “Kroton” ou “Companhia” anuncia hoje os resultados referentes ao segundo trimestre de 2019 (2T19). 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

Analisando em retrospectiva a última década, a história da Kroton foi marcada por decisões estratégicas que mudaram os rumos da companhia. Em 2011, apostamos na digitalização do ensino e fizemos a aquisição da maior e melhor plataforma de EAD do país, a Unopar. O tempo ratificou o valor da escolha feita. Em 2013, entendemos que o momento era o de consolidar o Ensino Superior, pois a escala seria importante elemento de geração de valor e dessa visão estratégica surgiu a fusão com a Anhanguera, mais um movimento que gerou muito valor. Foram eventos transformacionais de consolidação combinados com aumento significativo dos níveis de eficiência. Obtivemos avanços em nossos indicadores operacionais e financeiros, aliados a um robusto retorno para nossos acionistas e uma relevante evolução dos nossos índices regulatórios de qualidade no Ensino Superior. Todas essas conquistas são motivo de muito orgulho, fazem parte do DNA da Kroton e continuarão sendo perseguidas.

No final de 2017 iniciamos uma reflexão profunda sobre o futuro, especialmente os impactos que a tecnologia pode trazer para os negócios atuais da Kroton e as oportunidades que o *mindset* digital traz de criação de novos modelos de negócio em educação. Dessa reflexão surge um novo momento na organização, com dois vetores relevantes e complementares: a decisão de ampliar a presença na educação básica e o engajamento numa profunda jornada de transformação digital.

A concretização da decisão de ampliar nossa atuação na Educação Básica se deu com a aquisição da Somos, em 2018, que viabiliza as duas principais estratégias nesse segmento: o atendimento direto ao aluno, na operação de Escolas (B2C) e a criação da mais completa Plataforma de Serviços para Escolas de Educação Básica do país (B2B).

Em relação à transformação digital, estamos vivenciando uma mudança cultural sem precedentes, revendo a forma como a tecnologia impacta os negócios atuais e criando novos negócios de educação. Quando dizíamos que um dos principais legados da transformação digital era a mudança da cultura da organização, isso não era mera retórica, mas uma constatação de que a implantação da agilidade em escala, do desenvolvimento de competências digitais e da proximidade com o ecossistema de inovação seria (e vem sendo) crucial para oxigenar toda a Kroton e ajudar a mudar o status quo, pensando e desenvolvendo serviços que garantirão o crescimento futuro.

Essas estratégias estão pautando agora o início de uma nova era para a Kroton e a transformação tem sido tão intensa que uma nova estrutura de gestão está sendo implementada, com diferentes verticais de negócios, dando autonomia de atuação e permitindo o destravamento de valor com movimentos e abordagens estratégicas distintos.

Em paralelo à entrega de serviços diretamente ao consumidor final (modelos B2C) surge também uma grande oportunidade – que já está sendo capturada – de ampliação das soluções B2B, com modelos de subscrição, recorrência de receita, escaláveis e com base tecnológica. Em breve realizaremos nosso Investor Day para compartilhar com o mercado nossa visão de futuro e como a Kroton está se organizando para capturar todas essas oportunidades.

Em relação às entregas de 2019, reafirmamos que o *guidance* anunciado ao mercado para o ano será cumprido. Estamos construindo o futuro, mas sem perder de vista nossos compromissos de curto prazo e acreditamos que essa é a proposta de

Comentário do Desempenho

valor adequada: o cumprimento dos compromissos assumidos no curto prazo ao mesmo tempo em que construímos os alicerces que vão sustentar uma verdadeira revolução.

Estamos seguros de que estamos inaugurando uma nova era para a Kroton, que potencializa os negócios atuais da Companhia ao mesmo tempo em que cria novas avenidas de crescimento, mas sem nunca perder de vista nosso propósito que é transformar vidas por meio da educação.

DESEMPENHO OPERACIONAL

SEGMENTO ENSINO SUPERIOR

Evolução do Número de Alunos

Ao final do 2T19, a Kroton contava com 888,4 mil alunos no Ensino Superior (Graduação e Pós-Graduação), considerando as modalidades presencial e EAD, o que representa uma redução de 5,2% em relação ao mesmo período do ano passado. Essa variação 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, a Kroton tem investido bastante na atualização do portfólio de cursos oferecidos e no seu canal de empregabilidade como forma de mitigar esses efeitos e garantir sólidos resultados de captação. Além disso, contribui também para a resiliência da operação, a força das marcas do grupo e a qualidade do ensino oferecido que se apresentam como importantes diferenciais competitivos. Ao se comparar com o trimestre anterior, a queda de 7,6% da base é consequência da sazonalidade natural do negócio. Analisando a quebra entre modalidades, o Ensino Superior Presencial é 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 rematrículas do segundo semestre de 2019 seguem em andamento, contando inclusive com a abertura de 3 novos *campi* presenciais frente ao primeiro semestre. Os processos têm previsão de finalização em setembro.

1. Graduação

1.1 Graduação Presencial

FIES

Ao final do 1S19, a Companhia possuía 64.531 alunos matriculados com contratos de FIES, redução de 43,1% face ao mesmo período de 2018, seguindo a tendência apresentada nos últimos trimestres, com captações cada vez menos relevantes e um aumento no nível de formaturas para este produto. Dessa forma, a penetração de FIES totalizou 18,3% da base de alunos de Graduação Presencial, ou 7,6% da base total de alunos de Graduação, caindo 11,1 p.p. e 5,0 p.p., respectivamente, na comparação anual.

Comentário do Desempenho

Entre 2014 e o final de 2019 a redução de alunos FIES será superior a 75%, o que demonstra que a base continua sendo substituída por alunos sem o financiamento. A partir de 2020 estima-se que menos de 14% da base presencial ou 5,8% da base total de alunos utilizem o FIES na Kroton.

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

Considerando os produtos de parcelamento da Companhia, a Kroton encerrou o semestre com um total de 55,2 mil alunos matriculados em programas do PEP, dos quais 25,2 mil são vinculados ao PEP30 e 30,0 mil ao PEP50. Para o processo de captação do segundo semestre de 2019, a Kroton continuará se valendo da força deste produto para atrair novos alunos, projetando uma exposição alinhada ao histórico do produto, mas com uma oferta mais 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 financiada de todos os alunos do PEP, assim como realizado ao longo dos últimos trimestres.

Outro ponto a ser destacado é que a curva de evasão é naturalmente mais alta nos primeiros semestres letivos e que a evasão efetivamente verificada de alunos PEP é semelhante à evasão de alunos sem parcelamento dentro das mesmas safras. Este comportamento é verificado tanto para o PEP30 quanto para o PEP50.

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 vence 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 1,8 p.p. na taxa do segmento Presencial, revertendo a tendência de queda registrada nos últimos trimestres. Esse resultado reflete a maior experiência dos times de retenção alcançada por meio do Programa Permanência que têm conseguido identificar mais rapidamente, ou seja, antes da virada do semestre os alunos já evadidos e que deixaram de frequentar as salas de aula. Adicionalmente, esse aumento da evasão também considera as pressões oriundas do cenário macroeconômico ainda com elevado nível de desemprego e a mudança no perfil da base de alunos, com a formatura de alunos FIES, que, dado as características originais do programa, eram menos propensos a evadir.

1.2 Graduação EAD

Evolução da Evasão no EAD

No segmento de EAD, a taxa de evasão atingiu 8,3% no 2T19, aumento de 1,8 p.p. frente ao ano passado, mas em linha com a tendência observada nos últimos trimestres. Esse desempenho reflete a evolução da base de alunos 100% *online*, que possuem maior propensão a evadir, dado o nível de engajamento mais baixo, bem como o ambiente competitivo ainda

Comentário do Desempenho

acirrado e os impactos do ainda elevado nível de desemprego. Esses efeitos foram parcialmente compensados pela disseminação das iniciativas do Programa Permanência também neste segmento.

2. Educação Continuada

2.1 Pós-Graduação

Considerando apenas cursos de Pós-Graduação, houve mais um significativo aumento de 20,4% no número de alunos na comparação anual, suportado pelas recentes captações de novos alunos advindos, principalmente, da modalidade EAD. O crescimento superior a 20% ao ano já ocorre, de forma sustentável, pelo segundo ano consecutivo 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 11 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 Kroton encerrou o trimestre com 42,4 mil alunos matriculados nos cursos de Pós-Graduação, dos quais 34,4 mil alunos cursando a modalidade EAD e 8,0 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 27.569 no 2T19 (cabe destacar que estes alunos não foram considerados no número de alunos de Ensino Superior reportado), uma queda de 3,4% face ao mesmo período de 2018.

A Kroton também oferece cursos livres de curta duração, que permitem ao aluno aumentar seus conhecimentos em diferentes áreas de concentração, como Gestão, Educação, Exatas e Idiomas. No 2T19, havia 37.267 alunos matriculados nestes cursos (também não considerados no número de alunos de Ensino Superior reportado), representando um forte aumento de 65,9% 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 Vice-Presidência de Educação Continuada. 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 2T19, foram vendidos 468.439 livros, o que representa uma queda de 8,8% em relação ao mesmo período do ano anterior, em razão da concentração de vendas verificada no trimestre anterior e do cenário adverso vivido pelo setor de varejo de livros.

SEGMENTO EDUCAÇÃO BÁSICA

Estruturação do segmento de Educação Básica

Após a incorporação da Somos, a Kroton passou a contar com a mais completa plataforma de tecnologia com soluções em produtos e serviços para a Educação Básica no Brasil, incluindo escolas próprias, conteúdo pedagógico físico e digital,

Comentário do Desempenho

avaliações, treinamento de professores, conteúdo de educação complementar (contra-turno), tecnologia educacional e outros serviços.

O Segmento de Educação Básica da Kroton foi 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 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. O negócio de PNLD/Contratos Oficiais utiliza o mesmo Editorial e áreas de apoio, de *marketing*, entre outras, das plataformas integradas K12, e para melhor refletir o negócio na sua integridade (sem necessidade de rateios), ambos os negócios foram agregados, mas suas receitas foram destacadas para permitir análise segregada de crescimento de ambos os negócios.
2. **Gestão de Escolas:** compreende o desempenho das escolas de Educação Básica próprias, bem como dos contratos de gestão de escolas de terceiros (onde grandes empresas/organizações nos contratam para 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.

Os serviços que eram oferecidos na Somos pela SETS (relacionados ao Ensino Técnico, Superior e Preparatório para concursos públicos) passam a compor os resultados do Segmento de Ensino Superior, na Unidade de Negócio Educação Continuada.

Adicionalmente, é importante mencionar que a Companhia se encontra, nesse momento, em plena atividade comercial para 2020, com um time de vendas renovado e ampliado para entregar um resultado ainda mais forte para o próximo ano letivo. Recentemente, a Kroton lançou uma nova estratégia comercial, criando uma abordagem bastante assertiva e diferenciada. As forças comerciais, que antes acessavam as escolas oferecendo produtos e serviços isolados, foram agora posicionadas dentro de uma perspectiva integrada, que comunica todos os produtos e serviços da Companhia.

Com a integração e amplitude de seu portfólio, a Companhia se coloca como agnóstica às escolhas pedagógicas das escolas, provendo a solução metodológica que a escola decidir: Sistemas de Ensino, Livros Didáticos, ou ainda um *mix* de ambos, conforme os segmentos educacionais. Essa abordagem permite um posicionamento único no mercado, podendo servir a todas as escolas brasileiras, contrariamente aos concorrentes que atuam apenas em Sistemas de Ensino ou em Livros Didáticos. Dessa forma, o mercado endereçável compreende, 6,2 milhões de alunos, 63% superior aos 3,8 milhões de alunos matriculados em escolas de Sistemas de Ensino.

Os primeiros resultados dessa estratégia têm se mostrado muito animadores, pois foram bastante superiores ao mesmo período do ano anterior e acima das metas parciais estabelecidas. No entanto, há ainda muito a ser feito, uma vez já que as contratações para o próximo ano são mais intensas no segundo semestre. Cabe ressaltar ainda que o time comercial da Somos, composto por Consultores Comerciais, Assessores Pedagógicos, Especialistas em Produtos e equipes de *Marketing* e Eventos, é com larga vantagem o maior time comercial em atuação no mercado brasileiro. Além disso, a Somos dispõe do maior time de Inteligência de Mercado do setor que realiza, entre outras atividades, um censo anual em mais de 20.000 escolas privadas mapeando os produtos e serviços que os colégios utilizam e pretendem utilizar. Na campanha atual, também foi inaugurada a área de *Inside Sales* da Somos, responsável pelo planejamento e execução de todas as atividades de *marketing* digital, com resultados parciais muito positivos.

Comentário do Desempenho

No PNLD 2020, a Somos aprovou em definitivo 20 das 22 coleções inscritas, o que representa um percentual muito acima do histórico e da média do mercado, sem considerar que ainda há chances de que os recursos técnicos das duas coleções não aprovadas sejam acatados. A divulgação e a negociação do PNLD ocorrem, tipicamente, no terceiro trimestre.

Por fim, no que diz respeito às Escolas Próprias, ao longo do 2T19 a Companhia avançou na integração de todas as unidades com vistas aos ganhos de eficiência e trabalhou intensamente na estratégia comercial para o próximo ano, cujo processo de implementação se inicia no 3T19. A Companhia espera resultados bastante positivos nas matrículas e rematrículas para 2020 a partir da combinação dessa nova estratégia e a readequação dos times e incentivos realizada durante o 1S19.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita Líquida

No 2T19, a receita líquida atingiu R\$ 1.742,4 milhões, crescimento de 14,2% na comparação anual, principalmente devido à incorporação da SOMOS e demais escolas adquiridas pela Saber ao longo de 2018 (Leonardo da Vinci e a Lato Sensu), além robusto desempenho alcançado pela Educação Continuada, com a incorporação do SETS no resultado, e o aumento de *ticket* nos dois segmentos de Ensino Superior, Presencial e EAD. Estes efeitos compensaram a redução em receita líquida de ensino superior por conta do aumento de formaturas oriundas das grandes safras de captação de 2013 e 2014 e do nível da evasão registrado no período. Além disso, também impactou negativamente a mudança no perfil da base, a menor utilização do PEP nesse último ciclo de captação e a menor incidência de PMT neste trimestre. No 1S19, a receita líquida alcançou R\$ 3.581,5 milhões, 23,9% superior à receita líquida verificada no mesmo período do ano anterior.

Custos

No 2T19, os custos dos produtos e serviços representaram 36,6% da receita líquida do período, melhora de 2,2 p.p. em relação ao 2T18, refletindo os ganhos de escala no ensino superior e a captura de sinergias e alavancas de eficiência em Educação Básica devido à integração de Somos. No 1S19, a proporção de custos dos produtos e serviços totalizou 36,9%, avanço de 0,6 p.p. ante o mesmo período do ano anterior.

Lucro Bruto

O lucro bruto somou R\$1.104,0 milhões, com uma margem bruta de 63,4%, crescendo 18,2% e 2,2 p.p., respectivamente, na comparação anual, refletindo as melhorias em receita e custos descritos acima. Dessa forma, no acumulado do ano até junho, o lucro bruto foi de R\$2.260,8 milhões, com margem bruta de 63,1%, acima em 25,1% e 0,6 p.p. frente ao 1S18.

Despesas Operacionais

Despesas com Vendas

As despesas com vendas compreendem gastos relacionados à equipe comercial, propaganda e *marketing*, direitos autorais e Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD). No 2T19, esse grupo de despesas atingiu 20,5% da receita líquida, patamar 0,7 p.p. acima dos 19,9% registrados no 2T18, principalmente devido ao aumento de despesas de *marketing* no segmento de Educação Básica, em linha com a nova estratégia comercial adotada e fator crucial para garantir um resultado crescente de escolas atendidas, seja para a venda de sistema de ensino, seja para a distribuição de livros didáticos. Nesse sentido, é válido lembrar que a Companhia se encontra em plena atividade comercial, com um time de vendas renovado. No

Comentário do Desempenho

1S19, as despesas com vendas totalizaram 19,8% da receita líquida do período, praticamente estável em relação aos 20,0% do 1S18.

Despesas Gerais e Administrativas

As despesas gerais e administrativas incluem despesas com pessoal administrativo, consultorias, viagens e serviços de terceiros, entre outros. No 2T19, essas despesas somaram 27,3% da receita líquida, 13,8 p.p. acima do 2T18, principalmente devido à incorporação de Somos e o lançamento de novas unidades de Ensino Superior no período. Dessa forma, no 1S19, as despesas gerais e administrativas alcançaram 24,9% da receita líquida, piora de 11,8 p.p. na comparação anual.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

As outras despesas operacionais foram de R\$18,9 milhões, ou 1,1% da receita líquida, aumento de 0,7 p.p. na comparação anual. No 1S19, a Companhia registrou um total de outras despesas operacionais de R\$16,4 milhões, 0,5% da receita líquida do período, patamar 0,2 p.p. acima do 1S18.

Resultado Financeiro

O resultado financeiro do 2T19 foi negativo em R\$191,6 milhões, uma inversão comparado ao resultado financeiro positivo de R\$46,4 milhões registrado no 2T18, como reflexo dos encargos financeiros referentes à dívida contraída para fazer frente ao pagamento da Somos, além do impacto da adoção do IFRS16. No acumulado do ano até junho, a Companhia registrou um resultado financeiro negativo de R\$328,7 milhões, que se compara a um resultado financeiro positivo de R\$105,6 milhões no 1S18.

Lucro (Prejuízo) Líquido

No 2T19, o lucro líquido somou R\$ 134,7 milhões, com uma margem líquida de 7,7%, reduções de 71,2% e 22,9 p.p. ante o mesmo período do ano anterior. Entre os fatores que levaram a esse desempenho, destacam-se (i) o aumento dos níveis de depreciação derivado dos investimentos em produção de conteúdo e tecnologia, que possuem vida útil depreciável mais curta e, (ii) o maior volume de despesas financeiras em razão da dívida contraída para a aquisição da Somos. No acumulado do ano, o lucro líquido totalizou R\$396,8 milhões, com margem líquida de 11,1%, abaixo em 57,9% e 21,5 p.p. na comparação anual pelos mesmos motivos.

Capex e Investimentos em Expansão

A Kroton investiu R\$ 120,6 milhões no 2T19, distribuídos da seguinte forma:

- Equipamentos de informática e biblioteca: R\$ 6,5 milhões (5%);
- Desenvolvimento de conteúdo, desenvolvimento de sistemas e licenças de *softwares*: R\$ 92,8 milhões (77%);
- Equipamentos de laboratório e similares: R\$ 5,9 milhões (5%);
- Ampliações – obras e benfeitorias: R\$ 15,4 milhões (13%).

Durante o 2T19, o nível de Capex sobre a receita líquida representou 6,9%, sendo que a maior parte foi destinada aos projetos de desenvolvimento de conteúdos, de sistemas e de licenças de software que responderam por 77% do total e acompanham a ampliação de portfólio que a Kroton tem feito nos últimos anos, principalmente com os novos cursos de EAD Premium, além de todo o conteúdo para a Educação Básica. Nesse sentido, é importante mencionar que após a incorporação da Somos, a Kroton 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

Comentário do Desempenho

o objetivo de melhor prepará-las para atender às expectativas dos alunos, além de adaptá-las para a mudança do portfólio de cursos que têm sido implantados na Companhia. No semestre, o total de investimentos foi de R\$ 227,3 milhões, o que representa 6,4% da receita líquida do período.

Ressaltamos que, desde o início do ano, os investimentos em projetos especiais passam a compor o Capex recorrente, ou seja, todos os investimentos, exceto expansão, estão contidos na linha "Capex". Nesse sentido, os investimentos relacionados à implementação de novas unidades somaram R\$ 52,8 milhões no trimestre e R\$ 97,9 milhões no 1S19, o que representa 3,0% e 2,7% da receita líquida, respectivamente.

Endividamento Líquido

Ao final do 2T19, o total entre caixa e aplicações financeiras somava R\$ 1,0 bilhão, nível 49,8% inferior ao trimestre imediatamente anterior, como consequência dos desembolsos realizados ao longo do trimestre no que diz respeito à realização da OPA de fechamento de capital da Somos, além do consumo de caixa da operação, do pagamento de juros das debêntures, dos investimentos em expansão e do pagamento de dividendos. Após a incorporação da Somos e suas dívidas no balanço da Saber (subsidiária integral da Kroton), o total de endividamento líquido do 2T19 ficou em R\$ 7,4 bilhões. Esse montante leva em consideração a emissão de R\$ 800 milhões em debêntures realizada em abril, com o objetivo de reforçar o capital de giro e alongar o passivo financeiro da Companhia, e explica o aumento de 34% no total de empréstimos e financiamentos frente ao 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 Kroton registrou uma dívida líquida de R\$ 7,8 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 Kroton e pela Somos nos últimos anos. Adicionalmente, é importante lembrar que a Kroton 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 um pouco menor, atingindo a marca de R\$ 7,3 bilhões. No entanto, é importante frisar que o atual patamar de endividamento é consistente com os projetos e oportunidades da Companhia e inferior aos *covenants* acordados com os debenturistas.

Geração de Caixa

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

Dessa forma, a geração de caixa operacional antes do capex somou R\$ 261,5 milhões no 2T19, resultado 38,6% inferior ao montante apresentado no 2T18, como consequência do 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. Adicionalmente, a menor geração de caixa observada no período reflete também a consolidação da Somos, que possui perfil de consumo de caixa no primeiro semestre do ano, além das postergações verificadas no pagamento do programa PNLD. A combinação desses fatores acabou por compensar o pagamento pelo governo da última parcela do FIES relativa à PN23. Adicionando os desembolsos realizados com capex, a

Comentário do Desempenho

geração de caixa operacional no 2T19 foi de R\$ 140,9 milhões, um patamar que reverte o consumo de caixa observado no trimestre anterior e mostra 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\$ 995,8 milhões, como resultado dos desembolsos realizados no trimestre para a realização da OPA de fechamento de capital da Somos.

A geração de caixa operacional após capex correspondeu a 22,6% do EBITDA no 2T19. Por outro lado, a geração de caixa operacional após os desembolsos com capex no primeiro semestre foi negativa em R\$ 88,9 milhões, um resultado que reflete não apenas a geração de caixa negativa apresentada no 1T19, mas também todos os projetos especiais atualmente em curso, como a expansão (orgânica e via aquisições), além do pagamento de juros da dívida. Entretanto, a Companhia permanece confiante em relação à perspectiva de caixa no segundo semestre e reitera o Guidance de R\$ 800 milhões esperado para o ano de 2019, tendo em vista que i) praticamente a totalidade do PNLD será recebida no 2º semestre, ii) a concentração dos recebimentos do FIES também ocorre no final do ano, com o pagamento da competência de novembro em dezembro que já ocorre há três anos e iii) os desembolsos da Companhia foram mais elevados no 1S19, dado os ganhos de PMP de 2018 e a aceleração de gastos com marketing no 1S19, que possuem baixo prazo de pagamento.

MERCADO DE CAPITAIS E EVENTOS SUBSEQUENTES

DESEMPENHO DAS AÇÕES

As ações da Kroton (KROT3) 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 2T19, as ações da Companhia foram negociadas em 100% dos pregões, totalizando um volume negociado de R\$ 7,3 bilhões em 1.400.442 negócios, resultando em um volume médio diário negociado de R\$ 117,5 milhões. Atualmente, as ações da Kroton são acompanhadas por 13 diferentes corretoras (*research*) locais e internacionais. Em 30 de junho de 2019, o valor de mercado da Kroton era de R\$ 18,0 bilhões.

No segundo trimestre de 2019, as ações da Kroton valorizaram 3,5%, enquanto o Ibovespa apresentou alta de 5,8%. No mesmo período, o IGC, o ITAG e o ICON valorizaram 7,0%, 6,4% e 13,8%, respectivamente. Já na análise do semestre, as ações da Kroton apresentaram alta de 23,7%, contra uma valorização do Ibovespa, IGC, ITAG e ICON de 14,9%, 15,9%, 15,0% e 21,4%, respectivamente.

RATINGS

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

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

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

DIVIDENDOS

Em Reunião do Conselho de Administração, realizada em 14 de agosto de 2019, foi aprovada a distribuição de dividendos referentes ao resultado do segundo trimestre de 2019 no montante de R\$ 55,1 milhões a serem imputados ao dividendo

Comentário do Desempenho

mínimo obrigatório de 2019, equivalente a R\$ 0,0336923704/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 20/08/2019.

SOBRE A KROTON EDUCACIONAL

A Kroton Educacional S.A. é uma das maiores organizações educacionais privadas do mundo. Em atuação há mais de 50 anos, a Companhia está presente em todos os estados do Brasil. Ao final do 2T19, a Kroton contava com 888 mil alunos no Ensino Superior Presencial e a Distância, por meio de suas 155 unidades de Ensino Superior e 1.410 polos credenciados de Ensino a Distância, além de oferecer Ensino Preparatório por meio da LFG. Em 11 de outubro de 2018, a Kroton 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 2T19, a operação consolidada contava com 36 mil alunos distribuídos em 54 escolas próprias, 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 sistemas de ensino, PAR e O Líder em Mim.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

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

1. INFORMAÇÕES GERAIS

A Kroton Educacional S.A. (“Companhia”, “Controladora” ou “Kroton”), com sede na Rua Santa Madalena Sofia, 25, na cidade de Belo Horizonte – MG, e suas controladas (em conjunto, o “Grupo”) têm como principais atividades a oferta de cursos de ensino superior e pós-graduação presencial e à distância; 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; a 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 79 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 1.510 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 mais de 3.961 escolas associadas em todo o território nacional incluindo a Somos.

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.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

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

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas para emissão pelo Conselho de Administração em 14 de agosto de 2019.

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:

- (i) alteração do método de mensuração da participação de não controladores na adquirida, conforme IFRS 3 / CPC 15 (R1) – Combinação de Negócios.
- (ii) 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

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

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

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, a administração concluiu o processo de alocação do excesso do preço de aquisição sobre o valor justo dos ativos e passivos e, conforme o IFRS 3/CPC 15 (R1), revisou as alocações preliminares e ajustou retrospectivamente os valores reconhecidos em 31 de dezembro de 2018 para refletir as condições que existiam na data da aquisição. Adicionalmente, ainda dentro do prazo de um ano da data da aquisição previsto na referida norma, a administração alterou o método de mensuração da participação de não controladores 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 conseqüentemente em informação mais relevante para os usuários das demonstrações financeiras. Portanto, 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.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

Abaixo demonstramos os referidos ajustes:

	Alocação preliminar 11/10/2018	Revisão da alocação preliminar	Mensuração de não controladores ao valor justo	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
	6.333.056	(24.759)	1.575.195	7.883.492
<i>Goodwill</i>	4.077.820	246.491	1.575.195	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				
<i>Goodwill</i>		(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
	6.333.056	(24.759)	1.575.195	7.883.491

Demonstrativo dos efeitos – consolidado

	Consolidado		
	Original	Ajuste	Reapresentado
Ativo			
Circulante			
Estoque	370.657	16.850	387.507
Total do Ativo Circulante	5.563.269	16.850	5.580.119
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
Não circulante			
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.042.115	(162.138)	879.977
Total Passivo	14.638.209	(162.138)	14.476.071
Patrimônio líquido			
Participação dos não controladores	104.186	1.466.229	1.570.415
	15.902.644		15.902.644
Passivo e patrimônio líquido	30.645.039	1.304.091	31.949.130

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

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

2.2 Adoção de novas normas contábeis

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:

- a) 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;
- b) 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
- c) 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 permitido pela IFRS 16. A Companhia também adotará o expediente prático que a permite não separar componentes de não arrendamento existentes em contratos que também possuam componentes de arrendamento, e, em vez disso, contabilizá-los conjuntamente como um único componente dentro do escopo do novo pronunciamento.

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).

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

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

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 9,67%;
- 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 JUNHO DE 2019**

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

	Consolidado		
	31/12/2018	Ajuste de Abertura	01/01/2019
	(Reapresentado Nota 2.1)		
Ativo circulante			
Contas a Receber	1.940.313	964	1.941.277
Ativo não circulante			
Contas a Receber	694.283	7.655	701.938
Imobilizado	2.494.528	2.976.634	5.471.162
Impostos Diferidos	748.501	89.313	837.814
	<u>5.877.625</u>	<u>3.074.566</u>	<u>8.952.191</u>
Passivo circulante			
Arrendamentos a Pagar	-	208.769	208.769
Impostos Diferidos	-	-	-
Passivo não circulante			
Arrendamentos a Pagar	-	3.050.865	3.050.865
Impostos Diferidos	879.977	67	880.044
	<u>879.977</u>	<u>3.259.701</u>	<u>4.139.678</u>
Patrimônio Líquido			
Lucros Acumulados	<u>5.287.505</u>	<u>(185.136)</u>	<u>5.102.369</u>
	5.287.505	(185.136)	5.102.369

Os saldos de Arrendamento a Pagar acima se relacionam com os “Compromissos Futuros”, conforme segue:

	Consolidado		
	IFRS16	(-) AVP	30/06/2019
Até um ano	521.066	(296.746)	224.320
Um ano até cinco anos	2.299.480	(761.082)	1.538.398
Mais de cinco anos	2.578.523	(1.079.694)	1.498.830
	<u>5.399.069</u>	<u>(2.137.522)</u>	<u>3.261.547</u>

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

	Consolidado
	30/06/2019 (IFRS 16)
Demonstração dos Resultados do Período	
Depreciação e Amortização	(151.895)
Despesas financeiras	(151.212)
Receitas financeiras	432
Outros ganhos e perdas	9.179
Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos	14.224
	<u>(279.271)</u>
Valores de alugueis pagos no período	256.560
Impacto no resultado decorrente nova política	(535.831)
	<u>(279.271)</u>

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

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

3. COMBINAÇÃO DE NEGÓCIOS

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 junho de 2019.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

	CEMAR	CEPAR	CESUPAR	Faculdade Metropolitana
Data de Aquisição	21/01/2019	21/01/2019	21/01/2019	
ATIVO				
CIRCULANTE				
Caixa e equivalentes de caixa	1.168	200	213	1.581
Contas a receber	1.170	723	412	2.305
Tributos a recuperar	176	120	40	336
Outros Créditos	6	21	7	34
Partes relacionadas	-	1.000	-	1.000
Total do ativo circulante	2.520	2.064	672	5.256
NÃO CIRCULANTE				
Contas a receber	10	-	-	10
Garantia para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	16.880	-	-	16.880
Depósitos judiciais	100	-	-	100
Imobilizado	2.141	544	793	3.478
Total do ativo não circulante	19.131	544	793	20.468
TOTAL DO ATIVO	21.651	2.608	1.465	25.724
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
CIRCULANTE				
Fornecedores	181	56	85	322
Obrigações sociais e tributárias	787	181	118	1.086
Impostos e contribuições parcelados	1.000	-	-	1.000
Total do passivo circulante	1.968	237	203	2.408
NÃO CIRCULANTE				
Provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	16.880	-	-	16.880
Total do 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 classificado preliminarmente como ágio	25.002	13.385	10.787	49.174
Adquirida pela Controlada	EDE	EDE	EDE	

Aquisições realizadas em 2018

As aquisições efetuadas durante o segundo semestre de 2018 (Colégio Lato Sensu, Bacabal Mearim Sistemas de Ensino, Sociedade Educacional da Paraíba Ltda. e Somos Educação S.A.), tiveram a alocação do ágio efetuada de forma preliminar. Não houveram alterações relevantes em relação aos valores divulgados nas demonstrações financeiras anteriores, em relação às demonstrações referentes ao exercício findo de 31 de

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

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

dezembro de 2018.

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, indicam 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.

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 n.º 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”).

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

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

	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) Refere-se ao valor justo mensurado com base na cotação das ações na data de aquisição da Somos Educação S.A, conforme demonstrado abaixo:

Total das ações adquiridas	69.853.431
Valor justo	22,55
	1.575.195

4. GESTÃO DE RISCO FINANCEIRO

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

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:

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

			Consolidado
	30/06/2019	31/12/2018	Taxa de Juros
Empréstimos	936	55.116	IPCA
Debêntures	8.310.838	7.519.865	100% CDI + juros de 0,75% a 2% aa
Debêntures – 1ª emissão SABER 3ª série	111.381	108.641	IPCA + 6,72% a.a.
Contas a pagar por aquisições	172.102	177.753	CDI
Contas a pagar por aquisições	121.082	117.000	IPCA
Contas a pagar por aquisições	30.337	31.044	SELIC
Total	<u>8.746.676</u>	<u>8.009.419</u>	

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

A Companhia captou dívida via debêntures a mercado no valor de R\$6,3 bilhões investido no segmento de Educação Básica da Kroton com a aquisição da Somos pela controlada Saber no exercício de 2018, gerando um aumento de seus índices de endividamento financeiro. Além da captação, a adquirida Somos possuía um saldo já existente de dívida bruta no valor aproximado de R\$2 bilhões.

O fluxo de caixa da Companhia e suas controladas, é realizada de forma centralizada pelo departamento de finanças do Grupo, que monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez das entidades do Grupo 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 do Grupo, cumprimento de cláusulas, cumprimento das metas internas de indicadores de liquidez do balanço patrimonial e, se aplicável, exigências regulatórias.

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, debêntures, contas a pagar a fornecedores e contas a pagar por aquisições. O principal propósito desses passivos financeiros é captar recursos para as operações da Companhia.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

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

Passivos financeiros por faixa de vencimento

				Consolidado
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Acima de 2 anos	Total
Em 30 de junho de 2019				
Fornecedores	361.057	-	-	361.057
Fornecedores - Risco Sacado	337.350	-	-	337.350
Empréstimos e financiamentos	494	442	-	936
Debêntures	509.325	2.650.743	5.262.151	8.422.219
Contas a pagar por aquisições	130.124	74.015	119.382	323.521
	<u>1.338.350</u>	<u>2.725.200</u>	<u>5.381.533</u>	<u>9.445.083</u>

Passivos financeiros por faixa de vencimento – Projetado

				Consolidado
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Acima de 2 anos	Total
Em 30 de junho de 2019				
Fornecedores	361.057	-	-	361.057
Fornecedores - Risco Sacado	337.350	-	-	337.350
Empréstimos e financiamentos	525	468	-	993
Debêntures	541.642	2.818.933	5.596.037	8.956.612
Contas a pagar - aquisições	140.534	79.936	128.933	349.403
	<u>1.381.108</u>	<u>2.899.337</u>	<u>5.724.970</u>	<u>10.005.415</u>

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 junho 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.

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 junho de 2019, a Companhia apresentava estrutura de capital destinada a viabilizar a estratégia de crescimento, seja organicamente, seja por meio de aquisições. As decisões de investimento levam em consideração o potencial de retorno esperado.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

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

Os índices de alavancagem financeira estão demonstrados a seguir:

	Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018 (Reapresentado Nota 2.1)
Empréstimos e financiamentos, debêntures e contas a pagar por aquisições	(8.746.676)	(8.401.393)
Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários - circulante e não circulante	1.016.752	2.595.570
Caixa Líquido	(7.729.924)	(5.805.823)
Patrimônio líquido	16.050.647	17.473.060
Índice de alavancagem financeira	48,16%	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 – 6,35% e IPCA – 3,37% ao ano. Adicionalmente, demonstramos cenários com 25% e 50% de deterioração na variável de risco considerada, respectivamente.

	Exposição base 30/06/2019	Risco	Consolidado		
			Cenário provável	Cenário possível -25%	Cenário remoto -50%
Aplicações Financeiras e títulos e valores mobiliários	1.016.752	Alta CDI	64.513	80.641	96.769
Debêntures e Contas a pagar atreladas ao CDI	(8.482.942)	Alta CDI	(538.243)	(672.803)	(807.364)
Debêntures e Contas a pagar atreladas ao IPCA	(233.397)	Alta IPCA	(7.865)	(9.832)	(11.798)
	<u>(7.699.587)</u>		<u>(481.595)</u>	<u>(601.994)</u>	<u>(722.393)</u>

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 de mercado.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Ativo - Custo amortizado				
Caixa e equivalentes de caixa	18.345	10.057	235.366	1.485.611
Contas a receber	-	20	3.065.544	2.634.596
Outros créditos	144	179	203.671	209.062
	<u>18.489</u>	<u>10.256</u>	<u>3.504.581</u>	<u>4.329.269</u>
Ativo - Valor justo por meio do resultado				
Títulos e valores mobiliários	-	-	781.386	1.109.959
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>781.386</u>	<u>1.109.959</u>
Passivo - Custo amortizado				
Empréstimos e financiamentos	-	-	936	55.116
Debêntures	807.488	-	8.422.219	7.628.506
Fornecedores risco sacado	-	-	337.350	391.974
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	407	580	728.402	899.860
	<u>807.895</u>	<u>580</u>	<u>9.488.907</u>	<u>8.975.456</u>

Os instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 30 de junho 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	
	30/06/2019	31/12/2018
Contas a receber de clientes (nota 9)		
Grupo 1 - ensino superior	4.577.399	3.739.177
Grupo 2 - educação básica	406.908	558.522
	<u>4.984.307</u>	<u>4.297.699</u>

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 JUNHO DE 2019**

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

	Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018
Caixa e Equivalentes de caixa (nota 7)		
AAA (i)	157.370	1.138.346
AA	11.226	18.645
A+	42.295	293.148
AA-	-	13
Não aplicável	24.475	35.459
	<u>235.366</u>	<u>1.485.611</u>
Títulos e valores mobiliários (nota 8)		
AAA	40.169	66.980
AA	704	14.248
A+	725.434	969.974
Não aplicável	15.079	58.757
	<u>781.386</u>	<u>1.109.959</u>

- (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\$ 148.976.

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	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
<u>Caixa</u>				
Conta corrente	-	90	2.386	3.076
	-	90	2.386	3.076
<u>Aplicações financeiras</u>				
Fundo de renda fixa	-	-	35.804	33.442
OPCM – Operação Compromissada	-	-	122.769	137.732
NTNO - Nota do Tesouro Nacional (i)	18.345	9.967	56.132	155.773
CDB - Certificado de Depósitos Bancários	-	-	18.275	1.155.588
	<u>18.345</u>	<u>9.967</u>	<u>232.980</u>	<u>1.482.535</u>
	<u>18.345</u>	<u>10.057</u>	<u>235.366</u>	<u>1.485.611</u>

- (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.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

A Companhia possui aplicações financeiras de curto prazo com alta liquidez e risco insignificante de mudança de valor, sendo parte significativa realizada a partir de fundos exclusivos. As aplicações financeiras possuem rentabilidade média bruta de 99,54% do CDI em 30 de junho de 2019 (99,89% do CDI em 31 de dezembro de 2018).

8. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

	Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018
LTN - Letras do Tesouro Nacional	15.078	547.202
LF - Letras Financeiras	34.370	81.091
LFT - Letra Financeira do Tesouro	731.938	481.666
	<u>781.386</u>	<u>1.109.959</u>
Circulante	764.182	1.098.185
Não Circulante	17.204	11.774
	<u>781.386</u>	<u>1.109.959</u>

Os títulos e valores mobiliários possuem rentabilidade média bruta de 99,54% do CDI em 30 de junho de 2019 (99,89% do CDI em 31 de dezembro de 2018).

9. CONTAS A RECEBER**a) Composição**

	Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018
Ensino superior (i)	4.615.794	3.739.177
Educação básica (ii)	368.513	558.522
	4.984.307	4.297.699
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		
Ensino superior	(1.620.174)	(1.371.947)
Educação básica	(97.143)	(94.081)
	<u>(1.717.317)</u>	<u>(1.466.028)</u>
Contas a receber de clientes, líquidas	3.266.990	2.831.671
Ajuste a valor presente (iii)	(201.446)	(197.075)
	<u>3.065.544</u>	<u>2.634.596</u>
Circulante	2.347.068	1.940.313
Não circulante (iv)	718.476	694.283
	<u>3.065.544</u>	<u>2.634.596</u>

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

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

- (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 2,10%, tendo como base das taxas apuradas nos meses de janeiro a junho/19 para a diferença do CDI e do IPCA acumulado dos últimos 12 meses.
- (iv) 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.
- (v) Contas a receber do PEP e de renegociações de mensalidades de ensino superior com vencimento superior a 365 dias, líquido dos ajustes a valor presente.

O contas a receber 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.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

b) Análise dos vencimentos do contas a receber

	<u>30/06/2019</u>	<u>Consolidado 31/12/2018</u>
Valores a vencer / PEP	3.766.218	3.257.762
Vencidos		
Até 30 dias	250.435	196.351
Entre 31 e 60 dias	180.191	152.668
Entre 61 e 90 dias	157.000	9.729
Entre 91 e 180 dias	254.714	131.870
Entre 181 e 365 dias	<u>375.749</u>	<u>549.319</u>
Total vencidos	1.218.089	1.039.937
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(1.717.317)	(1.466.028)
Ajuste a valor presente	<u>(201.446)</u>	<u>(197.075)</u>
	<u><u>3.065.544</u></u>	<u><u>2.634.596</u></u>

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 JUNHO DE 2019**

(Em milhares de reais - R\$, 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.

Movimentação na provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD)

	Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018
Saldo inicial	(1.466.028)	(994.730)
Adição proveniente de adquirida	(1.949)	(75.630)
Baixa contra contas a receber	149.013	276.823
Constituição	(398.353)	(672.491)
Saldo final	<u>(1.717.317)</u>	<u>(1.466.028)</u>

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

10. ESTOQUES

	Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018
		(Reapresentado Nota 2.1)
Produtos acabados	353.813	362.784
Produtos em elaboração	95.748	75.849
Matérias-primas	89.548	59.310
Importações em andamento	2.927	-
Mais valia	31.902	36.698
Provisão para perdas	(146.419)	(147.134)
	<u>427.519</u>	<u>387.507</u>

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

	Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018
Saldo inicial	147.134	4.205
Adição proveniente de adquirida	-	143.945
Adição no período, líquida	13.581	27.930
Perdas com estoque	(14.296)	(28.946)
Saldo final	146.419	147.134

11. TRIBUTOS A RECUPERAR

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
IRPJ e CSLL a recuperar (i)	6.058	3.913	256.739	211.990
PIS, Cofins e ISS a recuperar (ii)	-	-	92.348	59.917
INSS a recuperar	-	-	31.330	28.955
Outros tributos a recuperar	-	-	9.862	20.136
	<u>6.058</u>	<u>3.913</u>	<u>390.279</u>	<u>320.998</u>
Circulante	6.058	3.913	383.832	315.169
Não circulante	-	-	6.447	5.829
	<u>6.058</u>	<u>3.913</u>	<u>390.279</u>	<u>320.998</u>

- (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.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

12. CONTAS A RECEBER NA VENDA DE CONTROLADAS

	Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018
UNIASSELVI	464.635	447.362
FAC	25.340	24.162
FAIR	14.177	13.511
NOVATEC	4.165	4.046
Colégio Anchieta	2.928	2.837
UNIRONDON	1.967	1.919
FAUSB	263	568
	<u>513.475</u>	<u>494.405</u>
Circulante	136.896	132.854,0
Não circulante	376.579	361.551
	<u>513.475</u>	<u>494.405</u>

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

	Vencimentos	30/06/2019	
		Total	%
Total ativo circulante	2019	136.896	26,7
	2020	125.460	24,4
	2021	126.028	24,5
	2022	124.369	24,2
	2023	722	0,1
Total ativo não circulante		<u>376.579</u>	<u>73,3</u>
Total		<u>513.475</u>	<u>100,0</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

13. OUTROS CRÉDITOS

	Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018
Despesas antecipadas (i)	51.440	31.346
Crédito com ex-proprietários de adquiridas (ii)	79.045	97.293
INSS Rescisões (iii)	30.859	30.859
Outros (iv)	42.327	49.564
Total	203.671	209.062
Circulante	137.009	150.937
Não circulante	66.662	58.125
	203.671	209.062

- (i) Composto principalmente por: R\$ 13.711 de despesas com IPTU, R\$ 23.744 de despesas com marketing, R\$ 1.015 por despesas licença de software e R\$ 11.599 demais despesas antecipadas SOMOS.
- (ii) Composto principalmente por: a) valores a receber da Academia Paulista Anchieta Ltda. (APA) no montante atualizado de R\$ 30.404 referente a diversos processos judiciais, sendo os principais relativos a: 1) o ISS parcelado junto à Prefeitura de São Paulo; e 2) R\$ 10.998 referente a uma execução fiscal, derivado de um Convênio com a Prefeitura de São Bernardo do Campo. B) A controlada Somos possui R\$ 16.717 referente a contingências de responsabilidade dos vendedores das empresas adquiridas. As demais controladas somadas possuem o saldo de R\$ 31.924 principalmente proveniente de impostos e sucumbências pagos, garantidos pelos antigos proprietários.
- (iii) 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; R\$ 10.998 referente execução fiscal que tramita perante a 2ª vara da Fazenda Pública, decorrente de um convênio educacional firmado na década de 90 entre a APA e Prefeitura de São Bernardo do Campo, cuja dívida se originou da não aprovação das contas municipais pelo Tribunal de Contas. A controlada Unime LF possui R\$ 1.919 a receber dos ex-proprietários referente ao parcelamento de impostos Refis. A controlada Somos possui R\$ 16.717 referente a contingências de responsabilidade dos vendedores das empresas adquiridas pela Somos 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. As demais controladas somadas possuem o saldo de R\$ 30.005 principalmente proveniente de impostos e sucumbências pagos, garantidos pelos antigos proprietários.
- (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\$ 2.971 referente venda de um imóvel localizado na cidade de Santo André, R\$

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

5.179 referente venda de um imóvel localizado na cidade de São Luiz – MA e R\$ 9.456 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.

14. INVESTIMENTOS**(a) Composição dos investimentos em controladas diretas**

	Controladora	
	30/06/2019	31/12/2018
Editora e Distribuidora Educacional S.A. (“EDE”)	6.020.696	5.948.898
Anhanguera Educacional Participações S.A. (“AESAPAR”)	3.022.860	3.109.748
SB Sistemas	84	(16)
Saber Serviços Educacionais Ltda.	101.519	-
Subtotal	9.145.159	9.058.630
Ágio, inclusive alocado da Anhanguera	7.442.578	7.480.775
Total	16.587.737	16.539.405

(b) Informação sobre as controladas diretas

	Participação no Patrimônio Líquido	Quantidade de ações	Total de ativos	Total de passivos	30 de junho de 2019	
					Patrimônio líquido	Lucro / Prejuízo do período
EDE	100%	2.849.615.508	8.201.299	2.180.919	6.020.380	223.820
AESAPAR	74,46%	2.497.592.975	6.655.966	2.596.377	4.059.589	226.960
SB SISTEMAS	100%	102.000	145	60	85	-
SABER	7,58%	1.592.130.655	13.610.863	12.333.101	1.277.762	(135.133)
		6.939.441.138	28.468.273	17.110.457	11.357.816	315.647
31 de dezembro de 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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

(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	-	-	-	-	(38.197)	(38.197)
Resultado de equivalência patrimonial	223.820	168.995	-	(7.195)	-	385.620
Aumento de capital	178.600	-	100	-	-	178.700
Incorporação	(109.220)	-	-	109.220	-	-
Distribuição dividendos	(130.532)	(174.953)	-	-	-	(305.485)
Implantação IFRS 16	(98.043)	(81.374)	-	(12)	-	(179.429)
Reflexos RSU (i)	12.954	444	-	-	-	13.398
Outros reflexos	(5.781)	-	-	(494)	-	(6.275)
Saldo em 30/06/2019	6.020.696	3.022.860	84	101.519	7.442.578	16.587.737

(i) A movimentação corresponde a *restricted stock unit* (RSU), ocorrido em controladas.**(d) Informação sobre as controladas indiretas**

	30 de junho de 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	307.968	59.846	248.122	20.058
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	25.443	19.478	5.965	3.162
Centro de Ensino Superior de Parauapebas Ltda. (ii)	99,99%	4.675.159	9.247	4.509	4.738	2.367
Centro de Ensino Superior de Paragominas Ltda. (ii)	99,99%	974.207	5.565	3.158	2.407	1.132
Orme Serviços Educacionais	99,99%	173.974.196	139.738	77.245	62.493	(15.071)
Pax Editora e Distribuidora	99,99%	-	-	-	-	(952)
Projecta Educacional	99,99%	10.234.275	5.477	321	5.156	60
Anhanguera Educacional Participações S.A	25,54%	2.497.592.975	6.655.966	2.596.377	4.059.589	226.960
Pitágoras Sistema de Ensino Sociedade	99,99%	384.011.229	1.096.075	395.086	700.989	136.184
União de Ensino Unopar	99,99%	103.250.210	243.206	113.120	130.086	25.502
Unic Educacional	99,99%	203.030.858	572.802	91.848	480.954	72.011
Iuni Educacional - Unime Salvador	99,99%	15.916.973	110.780	54.821	55.959	3.895
União Metropolitana para o Desenvolvimento da Educação e Cultura	-	-	-	-	-	196
Saber Serviços Educacionais S.A.	99,99%	1.592.130.655	13.751.544	12.468.117	1.277.763	(135.133)
Controladas Diretas - SABER						
Nucleo Brasileiro De Estudos Avançados Ltda	100%	10.000	2.617	4.850	(2.233)	(1.329)
Colegio Manaura Latu Sensu Ltda,	100%	3.261.353	119.964	261.114	(141.150)	217
Sanches Serviços De Educação Ltda	100%	580.000	1.630	1.990	(360)	(376)
Centro De Educação Do Norte Do Brasil	100%	100.001	9.623	16.406	(6.783)	292
Centro Educacional Leonardo Da Vinci S/S Ltda	100%	2.839.000	226.009	226.698	(689)	59.746
Da Vinci Servicos Educacionais Ltda	100%	1.870.000	6.743	5.795	948	14.827
Somos Educação S.A.	73%	869.778.973	3.953.879	3.598.964	354.915	(6.765)
Controladas Diretas - SOMOS						
Controladas indiretas AESAPAR:						
Anhanguera Educacional Ltda.	100%	49.163.929	166.204	3.412	162.792	19.112
Clínica Médica Anhanguera Ltda.	100%	100.000	434	21	413	(55)
Anhanguera Educacional Fundo de Investimento em Direitos Creditórios	100%	3.596.891	26.865	47	26.818	7.189
Instituto Excelência Ltda.	100%	17.935.579	3.779	214	3.565	(3)
Edufor serviços educacionais Ltda. – ME	100%	2.909.300	3.559	3.340	219	(961)
Sociedade Piauiense de ensino superior Ltda.	100%	16.613.750	40.117	42.515	(2.398)	4.891
Fateci Cursos Técnicos S/S	100%	4.427.000	3.424	1.719	1.705	1.233
Clauder Ciarlini Filho S/S.	100%	3.833.000	16.561	27.642	(11.081)	7.950
Sociedade Educacional da Paraíba Ltda.	100%	22.376.000	10.626	4.279	6.347	(1.281)
Bacabal Mearim Sistemas de Ensino Ltda.	100%	1.420.000	26.908	21.223	5.685	8.477

(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 JUNHO DE 2019**

(Em milhares de reais - R\$, 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 (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	19.418	46.551	8.645	2.403	79.528	33.100	72.839	262.484
Adição por combinação de negócios	286	2.447	591	154	-	-	-	3.478
Baixas	(4.203)	(6.453)	(529)	(70.598)	(1.217)	(18.517)	-	(101.517)
Depreciações	(25.180)	(31.746)	(13.557)	(43.855)	-	-	(151.895)	(266.233)
Transferências	-	-	-	61.670	(82.005)	-	20.335	-
Saldos em 30 de junho de 2019	119.535	459.619	139.200	1.516.689	94.140	122.278	2.917.912	5.369.373
Taxa média anual de depreciação	30%	11%	10%	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.

16. INTANGÍVEL

	Consolidado					
	Softwares	Produção de conteúdo	Licença de Operação	Ágios e intangíveis alocados	Outros intangíveis	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2018 (reapresentado)	556.241	184.182	11.969	20.078.152	126.321	20.956.865
Adições	96.638	37.191	4.139	62.653	3.195	203.816
Baixas	(134)	(1)	(1.600)	-	-	(1.735)
Amortizações	(67.458)	(60.068)	(2.656)	(181.855)	(11.567)	(323.604)
Saldos em 30 de junho de 2019	585.287	161.304	11.852	19.958.950	117.949	20.835.342
Taxa média anual de amortização	20%	38%	33%	7%	34%	-

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.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

	Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018 (Reapresentado Nota 2.1)
“Goodwill” (i)	14.861.892	14.828.266
Marca (ii)	3.111.871	3.168.399
Licença de operação e rede parceira de polo (iii)	680.213	667.966
Carteira de clientes (iv)	1.295.534	1.413.504
Acordo de não concorrência (iv)	9.440	17
	<u>19.958.950</u>	<u>20.078.152</u>

- (i) Refere-se ao ágio gerado por aquisições de controladas, classificado como decorrente de expectativa de rentabilidade futura. Não possui vida útil definida e está sujeito a testes anuais de recuperação.
- (ii) Ativo intangível com vida útil estimada entre 19 e 30 anos.
- (iii) Refere-se às licenças para operação de ensino presencial e à distância e à rede parceira de polos de ensino à distância. Não possui vida útil definida e está sujeita a testes anuais de recuperação.
- (iv) Ativo intangível com vida útil estimada entre 3 e 14 anos.

17. EMPRESTIMOS E FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES**(a) Composição debêntures, empréstimos e financiamentos**

				Consolidado	
	Remuneração	Emissão	Vencimento	30/06/2019	31/12/2018
EDE 2ª emissão debêntures 3ª série (ii)	CDI + 1,70% a.a.	26/02/2015	10/12/2019	21.337	42.687
KROTON 1ª emissão debêntures série única (iii)	CDI + 0,65% a.a.	15/04/2019	15/04/2024	807.488	-
SABER 1ª emissão debêntures 1ª série (iv)	CDI + 0,75% a.a.	15/08/2018	15/08/2021	1.154.179	1.154.212
SABER 1ª emissão debêntures 2ª série (iv)	CDI + 1,00% a.a.	15/08/2018	15/08/2023	4.358.357	4.359.991
SABER 1ª emissão debêntures 3ª série (iv)	IPCA + 6,7234% a.a.	15/08/2018	15/08/2025	111.381	108.641
SABER SOMOS 2ª emissão debêntures 1ª e 2ª séries (v)	CDI + 0,90% a.a. e CDI + 1,70% a.a.	15/08/2018	15/08/2020	818.062	817.335
SABER SOMOS 3ª emissão debêntures (v)	CDI + 1,15% a.a.	15/03/2018	15/09/2021	814.188	813.237
SABER SCIPIONE 4ª emissão debêntures Série Única (v)	CDI + 1,00% a.a.	25/10/2017	25/10/2020	112.342	108.300
SARAIVA SOMOS 1ª emissão (vi)	CDI + 1,00% a.a.	27/08/2018	15/08/2021	224.887	224.103
Empréstimos				934	55.116
Total				<u>8.423.155</u>	<u>7.683.622</u>
Empréstimos e financiamentos				494	4.671
Debêntures				509.325	522.846
Passivo circulante				<u>509.819</u>	<u>527.517</u>
Empréstimos e financiamentos				442	50.445
Debêntures				7.912.894	7.105.660
Passivo não circulante				<u>7.913.336</u>	<u>7.156.105</u>
				<u>8.423.155</u>	<u>7.683.622</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

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)

(b) Movimentação de Debêntures, empréstimos e financiamentos

	Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018
Saldo inicial	7.683.622	303.881
Adição por combinação de negócios	-	2.150.639
Adição - Principal	800.000	5.294.921
Adição - Custos de emissão	(2.214)	(35.596)
Transferência saldo implantação IFRS	(53.949)	-
Juros provisionados	278.926	214.706
Apropriação dos custos	5.578	3.984
Pagamento de juros	(267.324)	(24.923)
Pagamento de principal	(21.484)	(223.990)
Saldo final	8.423.155	7.683.622

- (i) Em 15 de abril de 2019 a Companhia 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. Os pagamentos 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.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

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 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 junho 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

Vencimentos	Consolidado	
	30/06/2019	
	Total	%
2019	509.819	6,1
Total passivo circulante	509.819	6,1
2020	408.579	4,9
2021	2.242.604	26,6
2022	3.027.347	35,9
2023	2.129.073	25,3
2024 em diante	105.733	1,3
Total passivo não circulante	7.913.336	93,9
	<u>8.423.155</u>	<u>100,0</u>

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

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

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 junho de 2019, o saldo dos fornecedores risco sacado foi de R\$ 337.350 (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 0,67% 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

	<u>Consolidado</u>
	<u>30/06/2019</u>
Saldo inicial	-
Saldo de abertura IFRS 16	3.259.634
Adições	107.261
Ajuste a valor presente	151.212
Pagamento de principal	<u>(256.560)</u>
Saldo final	<u>3.261.547</u>

- (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 junho de 2019:

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019****(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)**

	<u>Consolidado</u>
	<u>30/06/2019</u>
Pagamentos Fixos	256.560
Pagamentos Variáveis	6.277
Pagamentos relacionados a contratos de curto prazo e de baixo valor	13.097
Total Pago	<u>275.934</u>

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

20. SALÁRIOS E ENCARGOS SOCIAIS

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Salários a pagar	-	-	112.531	94.686
INSS a recolher	-	-	45.252	61.819
FGTS a recolher	-	-	11.838	18.363
IRRF a recolher	-	-	29.211	39.215
Provisão de férias e 13º salário	-	-	186.127	109.254
Encargos sobre provisões	-	-	38.098	17.991
Provisão de participação dos lucros	-	2.970	47.219	141.193
Outros	-	-	29.335	25.730
	<u>-</u>	<u>2.970</u>	<u>499.611</u>	<u>508.251</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

21. CONTAS A PAGAR – AQUISIÇÕES

	Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018
Colégio Lato Sensu	68.408	66.096
Colégio Leonardo da Vinci	67.909	75.295
Metropolitana	36.873	-
Uniabc	29.348	28.657
Imóvel Betim	21.308	48.977
Colégio SANTI	19.227	18.539
ICF	14.168	13.482
Livraria Livro Fácil	11.255	10.594
Fateci	8.477	8.249
IECAC (Sigma Águas Claras) - SOMOS	8.018	13.406
Grupo Visão	7.512	10.942
Febac	7.405	7.082
Iesville Educar / Intesc	5.562	5.397
Outros	18.051	19.081
Total	323.521	325.797
Circulante	130.124	132.440
Não circulante	193.397	193.357
	323.521	325.797

Movimentação de contas a pagar de aquisições

	Consolidado	
	30/06/2019	31/12/2018
Saldo inicial	325.797	122.786
Adição por combinação de negócios	-	69.999
Adição	60.294	4.911.900
Atualização de juros	16.112	10.778
Baixas/compensações	-	(8.485)
Ajuste a valor presente	(2.082)	(8.949)
Pagamentos	(76.600)	(4.772.232)
Saldo final	323.521	325.797

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

Vencimento de contas a pagar de aquisições

	Vencimentos Parcelas	30/06/2019	
		Total	%
Total passivo circulante	2019	130.124	40,2
		130.124	40,2
	2020	28.376	8,8
	2021	45.639	14,1
	2022	51.701	16,0
	2023	56.048	17,3
	2024 em diante	11.633	3,6
Total passivo não circulante		193.397	59,8
Total		323.521	100,0

**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	
	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2019	31/12/2018
Processos de natureza trabalhistas (22.1(i))	2.287	5.941	164.402	151.452
Processos de natureza tributária (22.1(ii))	42.375	50.842	147.114	172.291
Processos de natureza cível (22.1(iii))	1.389	7.206	72.516	99.190
Total contingências materializadas	46.051	63.989	384.031	422.933

(i) Processos de natureza trabalhista

Em 30 de junho 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.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

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

- (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\$ 11.617;
- (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\$ 8.517;
- (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\$ 2.800; e
- (d) A Companhia é parte ainda em 1.357 processos de natureza trabalhista com valor médio de R\$ 74, sendo que 385 processos, que totalizam aproximadamente, R\$ 10.757 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 junho 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 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\$ 102.510. 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\$ 1.488. Em caso de perda, a Companhia possui garantia contratual suficiente; e

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

- (c) A Companhia é parte ainda em 46 processos de natureza tributária, de valores individuais inferiores aos itens acima, sendo o valor médio de R\$ 944. As demandas envolvem crédito tributário de naturezas diversas.

(iii) Processos de natureza cível

Em 30 de junho 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) Como responsabilidade de ex-mantenedor, o principal processo é uma Ação de Cobrança, de responsabilidade integral dos antigos Mantenedores da Academia Paulista Anchieta, em que a Autora alega danos decorrentes da realização de obras irregulares e ausência de condições de uso quando da devolução do imóvel, no valor de R\$ 9.428. Em caso de perda a Companhia possui garantia contratual suficiente;
- (b) 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. Afirma que a AESA descumpriu obrigações contratuais dentro quais a criptografia do sinal do satelitário dos cursos ministrados no valor de R\$ 8.207; e
- (c) A Companhia é parte ainda em 5.634 processos de natureza cível, de valores individuais inferiores aos itens acima, com valor médio de R\$ 10, sendo 118 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 junho de 2019.

	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Controladora Total
Saldo em 31/12/2018	50.842	7.206	5.941	63.989
Reversões (i)	(8.467)	(5.629)	(3.628)	(17.724)
Total efeito resultado	(8.467)	(5.629)	(3.628)	(17.724)
Processos Ex Mantenedor	-	(187)	(27)	(214)
Pagamentos	-	-	-	-
Total pagamentos	-	(187)	(27)	(214)
Saldo em 30/06/2019	<u>42.375</u>	<u>1.390</u>	<u>2.286</u>	<u>46.051</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

(i) as principais reversões são relativas à prescrição dos processos tributários

				Consolidado
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2018	172.291	99.190	151.452	422.933
Saldo Anterior Reclassificação	(7.003)	(14.520)	21.523	-
Adições (i)	245	60.522	52.765	113.532
Reversões	(18.281)	(14.271)	(33.213)	(65.765)
Total efeito resultado	(25.039)	31.731	41.075	47.767
Processos Ex Mantenedor	(364)	(7.850)	6.427	(1.787)
Pagamentos	226	(50.555)	(34.553)	(84.882)
Total pagamentos	(138)	(58.405)	(28.126)	(86.669)
Saldo em 30/06/2019	<u>147.114</u>	<u>72.516</u>	<u>164.401</u>	<u>384.031</u>

(i) relacionadas abaixo as principais adições:

(a) Cíveis - Adição de 8.207 processos judiciais variados de natureza cível que totalizam R\$ 49.923, com valores individuais não materialmente relevantes. A adição de valor mais relevante foi da ordem de R\$ 900; e

(b) Trabalhista - Adição de 991 processos judiciais variados de natureza trabalhista que totalizam R\$ 48.067, com valores individuais não materialmente relevantes. A adição de valor mais relevante foi da ordem de R\$ 1.357;

(ii) As reversões ocorridas no primeiro semestre de 2019, se referem a movimentos que geraram efeito no resultado da Companhia, sendo as principais:

(a) Tributárias: As principais reversões foram: 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\$ 15.871;

(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\$ 13.780;

(c) Trabalhistas: As principais reversões foram: 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 diferenças salariais em geral; na Controlada Anhanguera Educacional de

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

São Bernardo do Campo/SP houve reversão de R\$ 839, adicionalmente, outras reversões variadas na Companhia que totalizaram R\$ 27.549.

22.2. Processos com expectativa de perdas possíveis

	30/06/2019	31/12/2018	Consolidado	
			Quantidade 30/06/2019	Quantidade 31/12/2018
Tributárias	562.672	487.346	189	188
Cíveis	238.133	384.549	17.524	15.504
Trabalhistas	89.103	93.743	1.527	1.169
Total	889.908	965.638	19.240	12.764

A Companhia e suas controladoras possuíam em 30 de junho de 2019, 19.240 processos judiciais/administrativos classificados pela administração como risco de perda possível com base na opinião de seus assessores legais, sendo 446 processos de responsabilidade parcial e/ou integral dos ex-mantenedores, dos quais destacamos os principais:

(i) Tributárias:

- (a) 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;
- (b) 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\$ 164.800. 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
- (c) 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:

- (a) 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

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

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

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

- (b) 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 Kroton, no valor de R\$ 7.964.

(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\$ 2.000.

22.3. Depósitos Judiciais

Composição de depósitos judiciais

	30/06/2019	Consolidado 31/12/2018
Tributárias	12.361	8.838
Cíveis	18.319	12.063
Trabalhistas	80.820	81.755
Total	<u>111.500</u>	<u>102.656</u>

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 passivo uma provisão no montante de R\$ 3.121.860 referentes 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.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

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

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, 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.

Além disso, a administração está em processo para revisão de todos os procedimentos cuja responsabilidade tem data anterior à aquisição. Vale ainda ressaltar que como mencionado, 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
Adição CEMAR	16.880	-	-	16.880
Reversões	(17.837)	(14.569)	(75.662)	(108.068)
Saldo em 30/06/2019	1.939.315	412.433	770.113	3.121.860

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 150% 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

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019

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

- 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\$ 392.626. Este processo é de responsabilidade da Companhia;
- (c) 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\$ 89.371. Este processo é de responsabilidade da Companhia;
- (d) 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 150% 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 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. 3, no valor de R\$ 117.627. 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 conseqüente constituição do crédito tributário pela autoridade fazendária, considerou-se uma potencial obrigação resultante de eventos passados de R\$ 747.838 e outros procedimentos que podem sofrer questionados de natureza tributária que totalizam R\$ 152.876.
- (f) Cível - Ação de indenização ajuizada por terceiro em face de Editora Ática S.A., por meio das quais o autor alega que teria atuado como distribuidor exclusivo das obras editadas pela Ática nos Estados do Espírito Santo e da Bahia, cujo valor envolvido é de R\$ 10.831. Este processo é de responsabilidade da Companhia em caso de perda.
- (g) 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\$ 392.003.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

- (h) 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.

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	933.219
Adição	168.927	435	5.815	175.177
Adição por combinação de negócios	16.880	-	-	16.880
Reversões	(607)	(8.350)	(9.901)	(18.858)
Saldo em 30/06/2019	910.082	105.011	91.325	1.106.418

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.

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:

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

	Efeito no resultado		Consolidado
	31/12/2018 (Reapresentado Nota 2.1)	Ajustes IFRS 16	Efeitos no Resultado
Imposto de renda / Contribuição Social:			
Prejuízos fiscais / Base Negativa CSLL	363.380	-	78.883
Diferenças Temporárias do Lucro Real			
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	398.296	-	40.776
Ajuste valor presente	69.232	-	4.102
Provisão contingência	83.541	-	(8.161)
Depreciação e Custo de Empréstimo	(240)	-	(35)
Provisões não dedutíveis	69.200	-	(12.792)
Participação nos lucros e resultado	29.934	-	4.165
Plano de Opção de Ações	7.462	-	4.894
Arrendamento Mercantil	-	93.835	14.224
Ganho de Capital	(69.693)	-	-
Ágio sobre combinação de negócios	(1.094.807)	-	9.112
Outros Ajustes	12.219	-	(12.219)
Passivo não circulante líquido	<u>(131.476)</u>	<u>93.835</u>	<u>122.950</u>
Ativo não circulante	748.501		705.405
(-) Passivo não circulante	<u>(879.977)</u>		<u>(620.093)</u>
Total	<u>(131.476)</u>		<u>85.312</u>

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

Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos por ano de realização

Faixa de realização	Consolidado	
	Total	%
2019	330.040	27%
2020	187.687	15%
2021	232.797	19%
2022	193.671	16%
2023 em diante	288.240	23%
	902.395	73%
	<u>1.232.435</u>	<u>100%</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

(Em milhares de reais - R\$, 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 junho de 2019, incluindo PIS e COFINS, é de R\$ 258.551 (30 de junho de 2018 – R\$ 384.625).

25. PATRIMÔNIO LÍQUIDO**a) Capital social**

Em 30 de junho 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.

	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Total de ações ex-tesouraria	1.633.622.273	1.629.605.489
Total de ações em tesouraria	10.625.933	14.642.717
Total de ações	<u>1.644.248.206</u>	<u>1.644.248.206</u>

Ações em tesouraria

	<u>Quantidade de ações</u>	
	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2018	14.670.032	169.265
Recompra de ações em tesouraria	-	17.212.500
Alienação de ações	(4.044.099)	(2.739.048)
Saldo em 30 de junho de 2019	<u>10.625.933</u>	<u>14.642.717</u>

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 25.

O saldo de todas as contas de reserva de capital no período findo em 30 de junho de 2019 é R\$ 6.324.284 (R\$ 6.379.742 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 JUNHO DE 2019

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

(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.

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

Em 14 de maio de 2019 foram aprovados pelo Conselho de Administração os dividendos intercalares do primeiro trimestre de 2019 no valor de R\$ 90.531.

26. PROGRAMA DE OPÇÃO DE COMPRA DE AÇÕES

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.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

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 junho de 2019:

PLANOS	Quantidade de ações restritas				30/06/2019	Preço médio ponderado das ações restritas liquidadas
	31/12/2018	Ações restritas outorgadas	Ações Restritas Liquidadas	Ações Restritas Canceladas		
Plano 2015 -	1.504.272	-	(203.315)	(24.580)	1.276.377	R\$10,73
Plano 2018 - Novos	7.340.286	342.000	-	-	7.682.286	-
TOTAL	8.844.558	342.000	(203.315)	(24.580)	8.958.663	

A Companhia reconheceu as despesas relativas às outorgas do Plano de Ações Restritas no montante de R\$ 14.515 no período findo em 30 de junho de 2019 (R\$ 0 no período findo em 30 de junho de 2018) em contrapartida a reservas de capital no patrimônio líquido. Foram reconhecidas também como despesas de pessoal os encargos no montante de R\$ 4.936 no período findo em 30 de junho de 2019 (R\$ 0 no período findo em 30 de junho de 2018) em contrapartida a provisão de encargos, no Passivo.

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 atingir os seus objetivos sociais.

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

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

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	2.234.666
AEDU_Plano2010	03/07/2014	R\$ 11,20	3 lotes com prazo de 36 meses, 48 meses e 60 meses	85.655
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	848.339
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	7.010.000
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	19.299.294
				<u>29.477.954</u>

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

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				30/06/2019	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)	-	848.339	R\$9,65
KROT_Plano 2009	2.314.666	-	(80.000)	-	2.234.666	R\$2,92
KROT_Plano 2013	7.050.000	-	-	(40.000)	7.010.000	R\$7,17
KROT_Plano 2015	19.545.294	-	(246.000)	-	19.299.294	R\$8,95
TOTAL	<u>33.371.182</u>	<u>-</u>	<u>(3.853.228)</u>	<u>(40.000)</u>	<u>29.477.954</u>	

- (i) No período findo em 30 de junho de 2019 foram exercidas 3.853.228 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).

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.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

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 (i)	Plano 2013
Preço das Ações (na data da outorga)	R\$2,31 a R\$7,00	R\$9,48 a R\$15,84	R\$8,81 a R\$18,24	R\$3,73	R\$3,73
Taxa livre de risco	6,0% a 9,0%	7,0% a 12,6%	6,8% a 16,5%	12,60%	12,60%
Expectativa de Volatilidade anual	27,9% 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	8	6	5
Valor justo da opção na data de outorga (R\$/ação)	R\$0,75 a R\$2,22	R\$2,44 a R\$5,64	R\$3,27 a R\$5,38	R\$2,73	R\$5,55

(i) Plano exercível até 2020

No período findo em 30 de junho de 2019 foram reconhecidos R\$ 1.995 de despesa de valor justo de opções (em 31 de junho de 2018 foram reconhecidos R\$15.431).

27. PARTES RELACIONADAS

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

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

Controlada	Término do contrato	Valor mensal	Índice de reajuste
Unic Educacional	Março/2020	198	IPCA
Unime LF	Março/2020	669	IPCA
Iuni	Março/2020	1.177	IPCA

- (ii) A controlada EDE utiliza imóveis alugados da Create Administração de Bens Móveis e Imóveis Ltda. (sociedade controlada por membros do Conselho de Administração da Companhia):

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

Controlada	Término do contrato	Valor mensal	Índice de reajuste
EDE	jan/32	1.298	IPCA

(ii) 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 (mar/2019). O índice de reajuste utilizado é o IPCA.

(iii) 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 (mar/2019). O índice de reajuste utilizado é o IPCA.

(iv) 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\$ 450 referente a este contrato em 2019.

(v) O saldo ativo da Companhia mantido com partes relacionadas refere-se principalmente a debêntures privadas a receber da controlada EDE no montante de R\$ 9.445 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. No período findo de 30 de junho de 2019, o resultado da Companhia apresenta receitas financeiras de R\$ 9.021 decorrente das operações.

a) Remuneração do pessoal-chave da Administração

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

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, foi definida a remuneração global anual dos administradores da Companhia para o exercício 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 está demonstrada a seguir:

Remuneração dos administradores

	01/01 a 30/06/2019	01/01 a 30/06/2018
Salários	6.537	6.295
Benefícios	213	274
Encargos	1.356	1.324
Remuneração variável (i)	4.407	5.749
Plano de opção de compra de ações	8.357	4.984
	<u>20.870</u>	<u>18.626</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

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

28. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS E SERVIÇOS

	<u>Consolidado</u>			
	01/04 a 30/06/2019	30/06/2019	01/04 a 30/06/2018	30/06/2018
<u>Ensino superior presencial</u>				
Receita bruta	1.341.817	2.611.615	1.586.929	2.950.427
Deduções da receita bruta				
Impostos	(34.300)	(63.354)	(39.477)	(79.929)
ProUni	(189.154)	(378.837)	(205.283)	(390.350)
Descontos	(35.116)	(112.339)	(155.808)	(228.799)
Receita líquida	<u>1.083.247</u>	<u>2.057.085</u>	<u>1.186.361</u>	<u>2.251.349</u>
<u>Ensino superior EAD</u>				
Receita bruta	437.703	825.602	393.011	739.336
Deduções da receita bruta				
Impostos	(9.707)	(17.381)	(7.757)	(14.789)
ProUni	(66.440)	(129.865)	(71.770)	(130.349)
Descontos	(27.896)	(53.270)	(23.363)	(41.749)
Receita líquida	<u>333.660</u>	<u>625.086</u>	<u>290.121</u>	<u>552.449</u>
Receita líquida ensino superior	<u>1.416.907</u>	<u>2.682.171</u>	<u>1.476.482</u>	<u>2.803.798</u>
<u>Educação básica</u>				
Receita bruta	393.903	1.072.475	56.215	104.218
Deduções da receita bruta				
Impostos	(17.825)	(35.505)	(1.900)	(3.185)
Devoluções	(50.630)	(137.679)	(4.524)	(15.233)
Receita líquida	<u>325.448</u>	<u>899.291</u>	<u>49.791</u>	<u>85.800</u>
<u>Total</u>				
Receita Bruta	2.173.423	4.509.692	2.036.155	3.793.981
Deduções da receita bruta				
Impostos	(61.832)	(116.240)	(49.134)	(97.903)
Prouni	(255.594)	(508.702)	(277.053)	(520.699)
Descontos	(63.012)	(165.609)	(179.171)	(270.548)
Devoluções	(50.630)	(137.679)	(4.524)	(15.233)
Receita líquida	<u>1.742.355</u>	<u>3.581.462</u>	<u>1.526.273</u>	<u>2.889.598</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

29. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA

			Controladora	
	01/04 a 30/06/2019	30/06/2019	01/04 a 30/06/2018	30/06/2018
Amortização mais valia ágio alocado	(17.976)	(35.951)	(17.976)	(20.761)
Depreciação e amortização	(783)	(3.830)	(762)	(8.358)
Consultorias e assessorias	(519)	(876)	(362)	(445)
Utilidades, limpeza e segurança	(283)	(365)	(55)	(150)
Publicidade e propaganda	(214)	(218)	(40)	(218)
Taxas e contribuições	(15)	(16)	(2)	(3)
Salários e encargos sociais	(240)	1.466	(23.947)	33.837
Outras receitas (despesas), líquidas	4.513	8.196	(21)	(8.379)
Contingências	600	17.554	12.121	24.289
	<u>(14.917)</u>	<u>(14.040)</u>	<u>(31.044)</u>	<u>19.812</u>
Despesas gerais e administrativas	(14.917)	(14.040)	(31.044)	19.812
	<u>(14.917)</u>	<u>(14.040)</u>	<u>(31.044)</u>	<u>19.812</u>
			Consolidado	
	01/04 a 30/06/2019	30/06/2019	01/04 a 30/06/2018	30/06/2018
Salários e encargos sociais	(588.963)	(1.107.682)	(466.608)	(837.274)
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(187.481)	(398.353)	(182.770)	(343.601)
Depreciação e amortização	(90.277)	(256.087)	(84.952)	(169.067)
Publicidade e propaganda	(76.361)	(223.702)	(102.860)	(201.758)
Amortização mais valia ágio alocado	(163.879)	(181.855)	(18.141)	(36.248)
Utilidades, limpeza e segurança	(84.310)	(154.319)	(56.466)	(103.722)
Depreciação - IFRS 16	(94.717)	(151.895)	-	-
Custo dos produtos vendidos	(19.115)	(136.201)	(10.386)	(15.480)
Outras receitas (despesas), líquidas	(106.267)	(126.993)	(42.514)	(64.334)
Consultorias e assessorias	(39.684)	(83.262)	(41.722)	(75.606)
Direitos autorais	(14.477)	(48.374)	1.594	515
Amortização do custo editorial	(20.552)	(42.519)	-	-
Aluguel e condomínio (i)	(13.872)	(30.308)	(106.436)	(207.448)
Viagens	(13.338)	(24.737)	(13.560)	(20.026)
Taxas e contribuições	(4.295)	(21.275)	(8.475)	(16.880)
Amortização mais valia de estoques	(1.325)	(4.797)	-	-
Serviços de terceiros	(2.571)	(4.686)	(2.620)	(4.898)
Contingências	30.795	60.301	28.635	50.838
	<u>(1.490.689)</u>	<u>(2.936.744)</u>	<u>(1.107.281)</u>	<u>(2.044.989)</u>
Custo das vendas e serviços	(638.378)	(1.320.617)	(592.377)	(1.082.928)
Despesas com vendas	(357.827)	(708.864)	(303.029)	(578.124)
Despesas gerais e administrativas	(475.585)	(890.826)	(206.078)	(377.410)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(18.899)	(16.437)	(5.797)	(6.527)
	<u>(1.490.689)</u>	<u>(2.936.744)</u>	<u>(1.107.281)</u>	<u>(2.044.989)</u>

- (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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

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

31. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIOS

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

Informação por Segmento – Consolidado 2019

	Período findo em 30/06/2019				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	2.057.086	625.086	899.290	-	3.581.462
Custo das vendas e dos serviços prestados	(748.625)	(96.013)	(475.979)	-	(1.320.617)
	1.308.461	529.073	423.311	-	2.260.845
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(444.876)	(177.295)	(86.693)	-	(708.864)
Despesas gerais e administrativas	(361.464)	(154.854)	(218.259)	(156.249)	(890.826)
Outras despesas, líquidas	-	-	-	(17.031)	(17.031)
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	502.121	196.924	118.359	(173.280)	644.124
Ativos	15.797.051	5.080.663	12.895.115	64.202	33.837.032
Passivos circulante e não circulante	3.664.738	1.174.992	10.781.830	2.164.825	17.786.385

Informação por Segmento – Consolidado 2018

	Período findo em 30/06/2018				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	2.251.348	552.450	85.800	(0)	2.889.598
Custo das vendas e dos serviços prestados	(952.044)	(76.792)	(54.092)	(0)	(1.082.928)
	1.299.304	475.658	31.708	(0)	1.806.670
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(417.284)	(151.318)	(9.522)	(0)	(578.124)
Despesas gerais e administrativas	(124.932)	(38.062)	(2.942)	(211.474)	(377.410)
Outras despesas, líquidas	-	-	-	(6.527)	(6.527)
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	757.088	286.278	19.244	(218.001)	844.609
Ativos	12.878.555	5.691.743	561.027	13.402	19.144.727
Passivos circulante e não circulante	1.829.537	531.921	290.081	770.714	3.422.273

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2019**

(Em milhares de reais - R\$, 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.

	30/06/2019	30/06/2018
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	389.987	942.762
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (em milhares)	1.630.596	1.632.588
Lucro básico por ação ordinária	<u>0,24</u>	<u>0,58</u>

b) Diluído

Para efeitos de diluição, a Companhia possui plano de opção de compra de ações outorgadas aos beneficiários, pelo qual é permitida a emissão de ações no momento de período da opção. Em 31 de dezembro de 2018, 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.

	30/06/2019	30/06/2018
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	389.987	942.762
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (em milhares)	1.630.596	1.632.588
Potencial incremento de ações ordinárias (em milhares)	29.004	27.482
Lucro diluído por ação ordinária	<u>0,23</u>	<u>0,57</u>

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 Kroton 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)	1S19 Consolidado (Realizado)
Receita Líquida	R\$ 1.933 milhões	R\$ 515 milhões	R\$ 328 milhões	R\$ 843 milhões
EBITDA Ajustado	R\$ 670 milhões	R\$ 205 milhões	R\$ 70 milhões	R\$ 275 milhões
Margem EBITDA Ajustada	34,7%	39,9%	21,3%	32,7%
EBITDA ¹	R\$ 621 milhões	R\$ 192 milhões	R\$ 51 milhões	R\$ 243 milhões
Margem EBITDA	32,1%	37,3%	15,6%	28,9%
Geração de Caixa Operacional Pós Capex	R\$ 150 milhões	-R\$ 90 milhões	R\$ 12 milhões	-R\$ 77 milhões
Conversão (com IFRS 16)	24,2%	-46,7%	26,9%	-32,4%
Conversão (sem IFRS 16)	28,7%	-53,4%	45,6%	-39,5%

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.

Dessa forma, no primeiro semestre do ano, a Companhia entregou 44% da Receita Líquida e 39% do EBITDA estimados para 2019.

Resultados Kroton Ex-Somos:

	2019 Consolidado (Projeção)	1T19 Consolidado (Realizado)	2T19 Consolidado (Realizado)	1S19 Consolidado (Realizado)
Receita Líquida	R\$ 5.420 milhões	R\$ 1.322 milhões	R\$ 1.415 milhões	R\$ 2.737 milhões
EBITDA Ajustado	R\$ 2.570 milhões	R\$ 601 milhões	R\$ 624 milhões	R\$ 1.225 milhões
Margem EBITDA Ajustada	47,4%	45,5%	44,1%	44,8%
EBITDA ¹	R\$ 2.450 milhões	R\$ 571 milhões	R\$ 580 milhões	R\$ 1.151 milhões
Margem EBITDA	45,2%	43,2%	41,0%	42,0%
Geração de Caixa Operacional Pós Capex	R\$ 650 milhões	-R\$ 140 milhões	R\$ 128 milhões	-R\$ 12 milhões
Conversão (com IFRS 16)	26,5%	-24,6%	22,4%	-1,0%
Conversão (sem IFRS 16)	31,8%	-30,9%	27,8%	-1,3%

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 forma, no 1T19, a Kroton 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.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Com isso, no acumulado do ano, a Companhia registrou 50% da receita líquida e 47% do EBITDA do *guidance*.

Resultados Kroton Consolidado:

	2019 Consolidado (Projeção)	1T19 Consolidado (Realizado)	2T19 Consolidado (Realizado)	1S19 Consolidado (Realizado)
Receita Líquida	R\$ 7.353 milhões	R\$ 1.837 milhões	R\$ 1.742 milhões	R\$ 3.579 milhões
EBITDA Ajustado	R\$ 3.240 milhões	R\$ 807 milhões	R\$ 694 milhões	R\$ 1.500 milhões
Margem EBITDA Ajustada	44,1%	43,9%	39,8%	41,9%
EBITDA ¹	R\$ 3.040 milhões	R\$ 751 milhões	R\$ 625 milhões	R\$ 1.376 milhões
Margem EBITDA	41,3%	40,9%	35,9%	38,4%
Lucro Líquido Ajustado ²	R\$ 1.348 milhões	R\$ 319 milhões	R\$ 267 milhões	R\$ 585 milhões
Margem Líquida Ajustada	18,3%	17,3%	15,3%	16,4%
Geração de Caixa Operacional Pós Capex	R\$ 800 milhões	-R\$ 230 milhões	R\$ 141 milhões	-R\$ 89 milhões
Conversão (com IFRS 16)	26,3%	-30,6%	22,6%	-6,5%
Conversão (sem IFRS 16)	31,6%	-37,0%	28,8%	-8,0%

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. Com isso, no acumulado do ano, a Kroton registrou 49% da Receita Líquida, 45% do EBITDA e 43% 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 Junho 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	
	30/06/2019	30/06/2018
Lucro líquido do período	389.987	942.762
Imposto de renda e contribuição social Nota 24	(74.561)	7.440
Participação minoritários	(6.813)	-
Resultado financeiro - Nota 30	328.698	(105.593)
Depreciação - Nota 29	637.153	205.315
EBITDA Contábil	1.274.464	1.049.924
(+) Juros e mora sobre mensalidades - Nota 30	94.693	84.340
EBITDA Gerencial	1.369.157	1.134.264
(-) Itens rão recorrentes (i)	124.786	122.058
EBITDA Ajustado	1.493.943	1.256.322

	Consolidado		
	1S 2019	2S 2018	UDM
Lucro líquido do período	389.987	450.094	840.081
Imposto de renda e contribuição social Nota 24	(74.561)	(20.907)	(95.468)
Participação minoritários	(6.813)	10.891	4.078
Resultado financeiro - Nota 30	328.698	(28.898)	299.800
Depreciação - Nota 29	637.153	271.463	908.616
Depreciação/ Amortização SOMOS (80 dias)	-	131.586	131.586
EBITDA Contábil	1.274.464	814.229	2.088.693
(+) Juros e mora sobre mensalidades - Nota 30	94.693	118.434	213.127
EBITDA Gerencial	1.369.157	932.663	2.301.820
(-) Itens rão recorrentes (i)	124.786	290.704	415.490
EBITDA Ajustado	1.493.943	1.223.367	2.717.310

- (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	
	30/06/2019	30/06/2018
Rescisões	52.728	24.349
Reestruturação de unidades	-	20.728
M&A e Expansão	72.058	52.120
Outros projetos	-	24.861
Total Itens não recorrentes	124.786	122.058

	Consolidado		
	1S 2019	2S 2018	UDM
Rescisões	52.728	55.575	108.303
Reestruturação de unidades	-	19.925	19.925
M&A e Expansão	72.058	46.106	118.164
Outros projetos	-	29.312	29.312
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	124.786	290.704	415.490

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 junho de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis 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, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

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 junho 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 seis meses findo em 30 de junho 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 tomadas em conjunto.

Valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018 e aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho de 2018.

Os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018 e aos períodos de três e seis meses findos em 30 de junho 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 14 de agosto de 2018.

Belo Horizonte, 14 de agosto 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 demonstrações financeiras contábeis relativas ao período social findo em 30 de junho 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 14 de agosto de 2019.

Motivos de Reapresentação

Versão	Descrição
2	Correção nos quadros de Outras informações que a empresa entenda relevante