

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	4
Demonstração do Resultado Abrangente	5
Demonstração do Fluxo de Caixa	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	7
DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017	8
Demonstração do Valor Adicionado	9

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
Balanço Patrimonial Passivo	11
Demonstração do Resultado	12
Demonstração do Resultado Abrangente	13
Demonstração do Fluxo de Caixa	14

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2018 à 30/06/2018	15
DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017	16
Demonstração do Valor Adicionado	17

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

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	69
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	70
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	71
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	72

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2018
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.644.248.206
Preferenciais	0
Total	1.644.248.206
Em Tesouraria	
Ordinárias	16.957.165
Preferenciais	0
Total	16.957.165

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
1	Ativo Total	16.527.325	16.190.160
1.01	Ativo Circulante	56.180	203.080
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	52.484	200.570
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.356	2.308
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	340	202
1.01.08.03	Outros	340	202
1.01.08.03.01	Adiantamentos	0	29
1.01.08.03.02	Demais Contas a Receber	340	173
1.02	Ativo Não Circulante	16.471.145	15.987.080
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	44.339	44.862
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	44.339	44.862
1.02.01.10.03	Depositos Judiciais	288	285
1.02.01.10.04	Garantia para Provisões Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	44.051	44.577
1.02.02	Investimentos	16.364.135	15.878.784
1.02.04	Intangível	62.671	63.434

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2	Passivo Total	16.527.325	16.190.160
2.01	Passivo Circulante	37.862	178.870
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	37.188	85.527
2.01.02	Fornecedores	319	221
2.01.03	Obrigações Fiscais	290	321
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	290	321
2.01.03.01.02	Tributos a Pagar	290	321
2.01.05	Outras Obrigações	65	92.801
2.01.05.02	Outros	65	92.801
2.01.05.02.04	Dividendos a Pagar	0	92.780
2.01.05.02.07	Demais contas a Pagar	65	21
2.02	Passivo Não Circulante	767.010	803.564
2.02.02	Outras Obrigações	5	0
2.02.02.02	Outros	5	0
2.02.02.02.05	Demais Contas a Pagar	5	0
2.02.03	Tributos Diferidos	682.096	694.320
2.02.04	Provisões	84.909	109.244
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	84.909	109.244
2.03	Patrimônio Líquido	15.722.453	15.207.726
2.03.01	Capital Social Realizado	4.425.677	4.363.825
2.03.02	Reservas de Capital	6.133.615	6.337.176
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-221.207	-2.506
2.03.02.07	Reserva de Capital	6.354.822	6.339.682
2.03.04	Reservas de Lucros	4.220.399	4.506.725
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	942.762	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	459.104	927.225	534.295	1.015.399
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-31.044	19.812	-29.271	8.453
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	490.148	907.413	563.566	1.006.946
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	459.104	927.225	534.295	1.015.399
3.06	Resultado Financeiro	1.242	3.814	749	847
3.06.01	Receitas Financeiras	1.435	4.374	1.849	3.574
3.06.02	Despesas Financeiras	-193	-560	-1.100	-2.727
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	460.346	931.039	535.044	1.016.246
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	7.001	11.723	12.108	24.579
3.08.01	Corrente	890	-500	-714	-714
3.08.02	Diferido	6.111	12.223	12.822	25.293
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	467.347	942.762	547.152	1.040.825
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	467.347	942.762	547.152	1.040.825
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,58000	0,58000	0,64000	0,64000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,57000	0,57000	0,63000	0,63000

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
4.01	Lucro Líquido do Período	467.347	942.762	547.152	1.040.825
4.03	Resultado Abrangente do Período	467.347	942.762	547.152	1.040.825

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.529	-346
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	44.373	71.577
6.01.01.01	Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	931.039	1.016.246
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	29.119	74.488
6.01.01.04	Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	-23.803	-30.572
6.01.01.08	Opções Outorgadas Reconhecidas	15.431	18.361
6.01.01.11	Equivalência patrimonial	-907.413	-1.006.946
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-42.844	-71.527
6.01.02.03	(Aumento) redução em adiantamentos	29	0
6.01.02.04	(Aumento) redução em tributos a recuperar	-1.048	39
6.01.02.05	(Aumento) redução em depósitos judiciais	-3	154
6.01.02.06	(Aumento) redução nos demais ativos	-167	-553
6.01.02.07	Aumento (redução) em fornecedores	98	323
6.01.02.08	Aumento (redução) em obrigações trabalhistas	-48.339	-70.805
6.01.02.09	Aumento (redução) em obrigações fiscais	-532	-589
6.01.02.12	(Redução) em provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	-6	-93
6.01.02.13	Aumento (redução) nas demais contas a pagar	7.124	-3
6.01.03	Outros	0	-396
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	0	-396
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	386.340	329.749
6.02.07	Aumento de Capital Controladas	-240.000	0
6.02.09	Recebimento de dividendos de Controladas	626.340	329.749
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-535.955	-301.250
6.03.01	Alienações de Ações em Tesouraria	-218.701	12.037
6.03.02	Aumento de Capital Líquido dos Custos de Emissão	11.852	0
6.03.05	Pagamento de Dividendos aos Acionistas	-329.106	-313.287
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-148.086	28.153
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	200.570	58.390
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	52.484	86.543

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 das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.249.901	6.279.511	3.319.952	0	0	13.849.364
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.249.901	6.279.511	3.319.952	0	0	13.849.364
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	30.398	0	-223.585	0	-193.187
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	18.324	0	0	0	18.324
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	12.074	0	0	0	12.074
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-223.585	0	-223.585
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.040.825	0	1.040.825
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.040.825	0	1.040.825
5.07	Saldos Finais	4.249.901	6.309.909	3.319.952	817.240	0	14.697.002

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	15.096	30.499
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	0	30.499
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	15.096	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	15.096	30.499
7.04	Retenções	-29.119	-74.488
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-29.119	-74.488
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-14.023	-43.989
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	911.787	1.010.520
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	907.413	1.006.946
7.06.02	Receitas Financeiras	4.374	3.574
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	897.764	966.531
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	897.764	966.531
7.08.01	Pessoal	-33.837	-52.481
7.08.01.01	Remuneração Direta	-31.637	-52.006
7.08.01.03	F.G.T.S.	-2.200	-475
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-11.721	-24.540
7.08.02.01	Federais	-11.724	-24.542
7.08.02.02	Estaduais	3	2
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	560	2.727
7.08.03.01	Juros	560	2.727
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	942.762	1.040.825
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	942.762	1.040.825

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
1	Ativo Total	19.144.726	18.667.762
1.01	Ativo Circulante	3.411.109	3.536.141
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	401.575	921.328
1.01.02	Aplicações Financeiras	726.171	805.212
1.01.03	Contas a Receber	1.904.490	1.448.662
1.01.04	Estoques	8.363	11.540
1.01.06	Tributos a Recuperar	100.421	102.684
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	270.089	246.715
1.01.08.03	Outros	270.089	246.715
1.01.08.03.01	Adiantamentos	53.879	48.065
1.01.08.03.02	Demais Contas a Receber	84.819	64.689
1.01.08.03.04	Contas a receber pela venda de controladas	131.391	133.961
1.02	Ativo Não Circulante	15.733.617	15.131.621
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.290.589	1.901.270
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através de Outros Resultados Abrangentes	1.017	6.729
1.02.01.04	Contas a Receber	604.460	447.809
1.02.01.04.01	Clientes	604.460	447.809
1.02.01.07	Tributos Diferidos	730.669	689.208
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	954.443	757.524
1.02.01.10.03	Adiantamentos	1.680	1.680
1.02.01.10.04	Tributos a recuperar	5.378	5.303
1.02.01.10.05	Contas a receber na venda de controladas	472.041	450.014
1.02.01.10.06	Garantia para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	320.179	162.222
1.02.01.10.07	Depósitos judiciais	97.312	71.025
1.02.01.10.08	Outros créditos	57.853	67.280
1.02.03	Imobilizado	2.023.448	1.931.462
1.02.04	Intangível	11.419.580	11.298.889

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2018	Exercício Anterior 31/12/2017
2	Passivo Total	19.144.726	18.667.762
2.01	Passivo Circulante	1.191.676	1.345.534
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	344.265	328.429
2.01.02	Fornecedores	343.923	314.285
2.01.03	Obrigações Fiscais	108.609	104.583
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	108.609	104.583
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	29.986	32.215
2.01.03.01.02	Tributos a Pagar	72.892	61.756
2.01.03.01.03	Impostos e Contribuições Parcelados	5.731	10.612
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	175.865	227.767
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.455	3.733
2.01.04.02	Debêntures	173.410	224.034
2.01.05	Outras Obrigações	219.014	370.470
2.01.05.02	Outros	219.014	370.470
2.01.05.02.04	Dividendos a Pagar	0	92.780
2.01.05.02.05	Contas a Pagar - Aquisições	58.734	107.907
2.01.05.02.06	Adiantamentos de Clientes	153.627	163.103
2.01.05.02.07	Demais contas a Pagar	6.653	6.680
2.02	Passivo Não Circulante	2.230.597	2.114.502
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	53.645	76.114
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	32.395	33.614
2.02.01.02	Debêntures	21.250	42.500
2.02.02	Outras Obrigações	134.708	78.108
2.02.02.02	Outros	134.708	78.108
2.02.02.02.03	Impostos e Contribuições Parcelados	30.925	37.793
2.02.02.02.04	Contas a Pagar - Aquisições	83.413	14.879
2.02.02.02.05	Demais Contas a Pagar	20.370	25.436
2.02.03	Tributos Diferidos	1.376.856	1.370.041
2.02.04	Provisões	665.388	590.239
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	665.388	590.239
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	15.722.453	15.207.726
2.03.01	Capital Social Realizado	4.425.677	4.363.825
2.03.02	Reservas de Capital	6.133.615	6.337.176
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-221.207	-2.506
2.03.02.07	Reserva de Capital	6.354.822	6.339.682
2.03.04	Reservas de Lucros	4.220.399	4.506.725
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	942.762	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.526.273	2.889.598	1.519.392	2.884.514
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-592.377	-1.082.928	-566.803	-1.023.559
3.02.01	Custo dos Produtos Vendidos	-10.386	-15.480	-8.344	-14.114
3.02.02	Custo dos Serviços Prestados	-581.991	-1.067.448	-558.459	-1.009.445
3.03	Resultado Bruto	933.896	1.806.670	952.589	1.860.955
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-514.904	-962.061	-442.469	-902.352
3.04.01	Despesas com Vendas	-303.029	-578.124	-245.211	-515.054
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-206.078	-377.410	-197.626	-386.838
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-5.797	-6.527	368	-460
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	418.992	844.609	510.120	958.603
3.06	Resultado Financeiro	46.379	105.593	45.326	111.789
3.06.01	Receitas Financeiras	65.458	135.362	75.460	166.311
3.06.02	Despesas Financeiras	-19.079	-29.769	-30.134	-54.522
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	465.371	950.202	555.446	1.070.392
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1.976	-7.440	-8.294	-29.567
3.08.01	Corrente	-21.705	-42.086	-23.981	-69.031
3.08.02	Diferido	23.681	34.646	15.687	39.464
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	467.347	942.762	547.152	1.040.825
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	467.347	942.762	547.152	1.040.825
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	467.347	942.762	547.152	1.040.825
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,58000	0,58000	0,64000	0,64000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,57000	0,57000	0,63000	0,63000

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	467.347	942.762	547.152	1.040.825
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	467.347	942.762	547.152	1.040.825
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	467.347	942.762	547.152	1.040.825

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	394.792	712.742
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.493.066	1.602.391
6.01.01.01	Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	950.202	1.070.392
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	205.315	206.147
6.01.01.03	Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	343.606	310.750
6.01.01.04	Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	-47.176	-35.502
6.01.01.05	Provisão (Reversão) para Perdas dos Estoques	24	239
6.01.01.06	Encargos Financeiros de Empréstimos e Debentures	10.494	34.164
6.01.01.07	Encargos Financeiros de Aquisições	4.694	888
6.01.01.08	Opções Outorgadas Reconhecidas	15.431	18.324
6.01.01.10	Resultado na Venda ou Baixa de Ativos Não Circulantes	10.476	-3.011
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-1.038.969	-802.838
6.01.02.01	(Aumento) em contas a receber	-952.215	-704.196
6.01.02.02	(Aumento) redução nos estoques	3.153	-352
6.01.02.03	(Aumento) redução em adiantamentos	-5.629	15.969
6.01.02.04	(Aumento) redução em tributos a recuperar	50.381	-30.098
6.01.02.05	(Aumento) redução em depósitos judiciais	-25.593	-5.986
6.01.02.06	(Aumento) redução nos demais ativos	-11.562	-32.291
6.01.02.07	Aumento (redução) em fornecedores	29.226	3.891
6.01.02.08	Aumento (redução) em obrigações trabalhistas	13.081	-15.567
6.01.02.09	Aumento (redução) em obrigações fiscais	-34.545	4.091
6.01.02.10	Aumento (redução) em adiantamentos de clientes	-11.401	16.244
6.01.02.11	(Redução) em impostos e contribuições parcelados	-11.749	-3.162
6.01.02.12	(Redução) em provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	-46.982	-46.944
6.01.02.13	Aumento (redução) nas demais contas a pagar	-35.134	-4.437
6.01.03	Outros	-59.305	-86.811
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-48.187	-51.542
6.01.03.02	Juros de empréstimos e debentures pagos	-11.118	-35.269
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-304.843	-487.118
6.02.01	Resgate de Títulos e Valores Mobiliários	85.351	-217.677
6.02.02	Adições de Imobilizado	-173.248	-144.886
6.02.03	Adições de Intangível	-115.624	-72.762
6.02.04	Contas a pagar por aquisições	-112.782	-40.608
6.02.05	Aquisições de Controle Líquidas dos Caixas Adquiridos	385	0
6.02.06	Aquisição de Controladas	10.216	0
6.02.08	Contas a receber de ex-proprietários	859	-11.185
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-609.702	-382.647
6.03.01	Alienações de Ações em Tesouraria	-218.701	12.074
6.03.02	Aumento de Capital Líquido dos Custos de Emissão	11.852	0
6.03.04	Pagamento de Empréstimos e Financiamentos	-73.747	-81.434
6.03.05	Pagamento de Dividendos aos Acionistas	-329.106	-313.287
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-519.753	-157.023
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	921.328	940.367
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	401.575	783.344

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 das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	4.249.901	6.279.511	3.319.952	0	0	13.849.364	0	13.849.364
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.249.901	6.279.511	3.319.952	0	0	13.849.364	0	13.849.364
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	30.398	0	-223.585	0	-193.187	0	-193.187
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	18.324	0	0	0	18.324	0	18.324
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	12.074	0	0	0	12.074	0	12.074
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-223.585	0	-223.585	0	-223.585
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.040.825	0	1.040.825	0	1.040.825
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.040.825	0	1.040.825	0	1.040.825
5.07	Saldos Finais	4.249.901	6.309.909	3.319.952	817.240	0	14.697.002	0	14.697.002

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2018 à 30/06/2018	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2017 à 30/06/2017
7.01	Receitas	2.545.009	2.575.950
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.889.598	2.884.514
7.01.02	Outras Receitas	-983	2.186
7.01.02.02	Outras receitas, líquidas	-983	2.186
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-343.606	-310.750
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-434.386	-377.797
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-7.180	-4.131
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-427.206	-373.666
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.110.623	2.198.153
7.04	Retenções	-205.315	-206.147
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-205.315	-206.147
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.905.308	1.992.006
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	135.362	166.311
7.06.02	Receitas Financeiras	135.362	166.311
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.040.670	2.158.317
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.040.670	2.158.317
7.08.01	Pessoal	837.274	805.925
7.08.01.01	Remuneração Direta	591.012	559.807
7.08.01.02	Benefícios	45.074	43.614
7.08.01.03	F.G.T.S.	201.188	202.504
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	23.932	56.555
7.08.02.01	Federais	7.750	40.739
7.08.02.02	Estaduais	170	402
7.08.02.03	Municipais	16.012	15.414
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	236.702	255.012
7.08.03.01	Juros	29.769	54.522
7.08.03.02	Aluguéis	207.448	197.268
7.08.03.03	Outras	-515	3.222
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	942.762	1.040.825
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	942.762	1.040.825

Comentário do Desempenho

Belo Horizonte, 14 de agosto de 2018, Kroton Educacional S.A. (B3: KROT3; OTCQX: KROTY) – “Kroton” ou “Companhia” anuncia hoje os resultados referentes ao segundo trimestre de 2018 (2T18). 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

No início de 2018, definimos claramente as estratégias da nossa organização que são baseadas em 4 grandes pilares: i) Sucesso do Aluno; ii) Crescimento Orgânico e Inorgânico; iii) Eficiência Operacional e Financeira, todos eles apoiados por uma profunda Transformação Digital (iv), tanto nos serviços oferecidos aos nossos alunos (*GO DIGITAL*) quanto na construção de uma companhia com uma cultura realmente digital (*BE DIGITAL*). As ações e projetos desenvolvidos nesse segundo trimestre de 2018 reforçam que estamos no caminho certo para entregar as estratégias definidas.

Vejamos a evolução em cada uma dessas frentes estratégicas. No que diz respeito ao Crescimento Orgânico e Inorgânico, as notícias são bastante positivas. Organicamente, entre 2017 e o primeiro semestre de 2019 implementaremos 61 novas unidades, passando de 112 para 173 unidades presenciais, um crescimento de 55%. Importante ressaltar que o projeto de novas unidades tem sido um sucesso, com resultados muito acima do projetado nos planos de negócios (*business plan*). No consolidado, as unidades de 2018/1 entregaram receita líquida 38% superior, captação de alunos 24% superior e custos e despesas 5% inferiores ao que estava previsto no *business plan*. Considerando que a TIR estimada no plano de negócio original é de 42,4% na perpetuidade e de 26,2% em 10 anos, a expectativa é que esse projeto seja altamente gerador de valor para o acionista. Além das unidades próprias, implementamos, desde 2017, 400 novos polos de EAD, com previsão de outros 200 para 2019, todos devidamente instalados, com parceiros de qualidade, bem selecionados e preparados para a operação, pois, como sempre repetimos, uma coisa é ter o credenciamento de polo para a oferta de EAD, outra, muito diferente, é ter uma rede de parceiros e produtos estruturada para oferta de serviços EAD com qualidade, eficiência e rentabilidade para se manter sustentável ao longo do tempo.

Ainda em relação ao crescimento, para além dos movimentos realizados no Ensino Superior (presencial e EAD), demos um passo transformador com a aquisição da Somos, anunciada em abril e que se encontra em análise no CADE. Nessa frente, estamos trabalhando no planejamento da integração com um “*clean team*” constituído para preparar todas as etapas de integração a serem realizadas posteriormente ao aval do CADE, com o objetivo de construir uma empresa ainda mais sólida e eficiente. É um passo estratégico relevante, que foi estudado por mais de um ano e que permitirá à Companhia atuar em um mercado com o dobro de tamanho do Ensino Superior privado. Conforme amplamente divulgado, nossa estratégia nesse segmento é ofertar ensino de alta qualidade, mantendo as características dos projetos pedagógicos dos colégios que vierem a fazer parte do grupo e aumentando o nível de eficiência na operação.

Em relação à estratégia de Transformação Digital, importantes etapas foram cumpridas nesses últimos meses. Uma das mais importantes foi a mudança completa dos métodos de desenvolvimento de sistemas *ou o way of working* da organização. Em 6 meses migramos 100% das equipes de desenvolvimento da Kroton para a metodologia ágil. Foi um processo agressivo, já que há grandes empresas de mercado que estão há anos buscando realizar essa mudança. Conseguimos engajar todo o time e fazer uma migração completa num curto espaço de tempo, o que aumenta a produtividade e evita o risco de times atuando em metodologias antigas e outros em metodologias novas. Essa migração exigiu total comprometimento de todos da organização (dentro e fora da área de tecnologia), mas foi totalmente bem-sucedida. Hoje temos mais de 500 profissionais (de TI e de negócios) trabalhando em 55 times ágeis, distribuídos em 7 “trens” de entrega ágil, suportados pela metodologia do SAFE (*Scaled Agile Framework*), garantindo total alinhamento entre as áreas de negócios e tecnologia, de modo a entregar uma forma de trabalho mais rápida, flexível e, principalmente, produtiva.

Comentário do Desempenho

Entretanto, entendemos que o processo de transformação digital para ser bem-sucedido não pode ser apenas um processo interno. Há a mudança que vem de dentro, como a transformação do modo de desenvolvimento de sistemas citada e a mudança cultural da organização, mas precisamos também estar abertos a tudo o que acontece fora da nossa empresa. E uma das formas que escolhemos para estarmos abertos ao novo é nos associarmos ao Cubo Itaú, como responsáveis pela vertical de Educação, dando origem ao *Cubo Education*, que já nasce como o maior *hub* de inovação e empreendedorismo em tecnologia aplicada à educação da América Latina. O "*Cubo Education*" é um espaço dedicado ao fomento de *edtechs* e que buscará agregar valor e conhecimento tecnológico ao desenvolvimento da educação no Brasil. Ao estabelecer um contato bastante próximo às empresas *startups*, a Kroton, além de fomentar o mercado de tecnologia voltada à Educação, vai apoiar na descoberta de novos caminhos para transformar o futuro de seus alunos. A parceria vai também propiciar aos alunos a oportunidade de vivenciar o ambiente de inovação e empreendedorismo existente neste mercado. Recentemente, a Kroton anunciou outra parceria, desta vez com a Udacity (plataforma de cursos *on-line* posicionada como a Universidade do Vale do Silício) com o lançamento do MBA Executivo em Marketing Digital. O curso será oferecido pelas instituições de EAD da Kroton com conteúdos mistos desta e da Udacity e visa atender às necessidades do mercado de trabalho.

Mas, apesar da relevância dos demais pilares estratégicos, a maior quantidade de projetos e iniciativas da Companhia está relacionada ao pilar estratégico de Sucesso do Aluno. Entendemos como sucesso do aluno um conjunto de três atributos: qualidade, experiência do aluno em todos os pontos de contato (presencial e digital; acadêmico e não acadêmico) e empregabilidade. Dos 126 projetos em andamento na organização, 37 são relacionados ao Sucesso do Aluno. Uma importante parte da energia, dos esforços e dos recursos da empresa estão sendo alocados para viabilizar o Sucesso do Aluno, pois entendemos que esse é o único caminho para garantir a sustentabilidade do negócio no longo prazo.

Entretanto, ao construir nosso mapa estratégico, nos impusemos o desafio de entregar todas as demais diretrizes estratégicas sem perder o foco em nossa Eficiência Operacional e Financeira conquistada ao longo dos anos e essa entrega fica ainda mais desafiadora quando consideramos o cenário e o contexto que vivenciamos neste ano. Em 2018, temos os efeitos da formatura do final de 2017, de grandes safras de alunos FIES ingressantes em 2013 e 2014, cumulado com os efeitos macroeconômicos, especialmente alto desemprego, e com um cenário competitivo mais intenso no EAD. Mesmo com essa combinação de fatores de pressão, temos conseguido capturar eficiência em praticamente todas as linhas de custos e despesas e sustentar um desempenho financeiro e operacional bastante diferenciado com muita resiliência. Nesse sentido, reforçamos a expectativa de entrega do *guidance* divulgado no último trimestre e os resultados alcançados nesse semestre ratificam essa expectativa.

Por fim, com o objetivo de gerenciar melhor todos esses projetos que estão acontecendo simultaneamente, a Companhia realizou recentemente uma reformulação na sua estrutura corporativa, criando duas presidências de negócios: a de Educação Básica e a de Ensino Superior. A integração das operações de Ensino Presencial e EAD em uma única estrutura de Ensino Superior vai ao encontro de uma realidade do mercado, com a educação cada vez mais híbrida, e permitirá mais agilidade na tomada de decisão. Essa nova estrutura vai permitir uma melhor gestão nas diferentes áreas de atuação da Companhia, que possuem estratégias e públicos distintos, mas finalidades em comum: ser referência em ensino de qualidade e assegurar um crescente retorno a todos os nossos *stakeholders*.

Comentário do Desempenho

DESEMPENHO OPERACIONAL

ENSINO SUPERIOR

Evolução do Número de Alunos

Ao final do 1S18, a Kroton contava com 936,9 mil alunos no Ensino Superior (Graduação e Pós-graduação), considerando as modalidades presencial e EAD, o que representa uma redução de 2,6% em relação ao mesmo período do ano passado. No entanto, é importante ressaltar que esse resultado leva em consideração um aumento de 29,4% no nível de formaturas, além da mudança no perfil da base, com a redução no número de alunos FIES que, tradicionalmente, apresentavam menor evasão. Adicionalmente, a persistência de um nível de desemprego bastante elevado contribui para a maior evasão, impactando negativamente a evolução da base. Excluindo os fatores que a Companhia não controla, como os indicadores socioeconômicos, fica evidente a resiliência e o acerto da estratégia comercial da Kroton nos últimos ciclos de captação, demonstrando resultados bastante sólidos e consistentes, mesmo frente a um cenário competitivo mais acirrado. Ao se comparar com o trimestre anterior, a queda de 6,0% é consequência da sazonalidade natural do negócio. Analisando a quebra entre modalidades, o Ensino Superior Presencial foi responsável por 42% do total de alunos, enquanto a modalidade EAD concentrou os demais 58% alunos da base.

Considerando apenas o negócio de Pós-graduação, houve um aumento de 4,6% no número de alunos na comparação anual, suportados pelos processos de captação realizados ao longo do ano, com a maior parte dos alunos matriculando-se na modalidade EAD. Já na comparação com o trimestre anterior, a queda de 10,3% reflete a sazonalidade da operação, com as formaturas mais a evasão compensando as entradas do período. É importante ressaltar que a marca LFG também oferece cursos de Pós-graduação.

Os processos de captação e rematrículas do segundo semestre de 2018 seguem em andamento, incluindo 13 novos campi presenciais e 100 novos polos de Ensino à Distância frente ao primeiro semestre. Os processos têm previsão de finalização em setembro.

Evolução da Evasão na Graduação

No 2T18, houve uma piora em ambos os segmentos, refletindo a mudança no perfil da base de alunos da Companhia, além do ainda elevado nível de desemprego. Começando com a análise da Graduação Presencial, o índice de evasão ficou em 5,0%, aumento de 120 *basis points* na comparação anual, reflexo da substituição de alunos FIES que, pelas características originais do programa, tinham menos propensão a evadir, por alunos majoritariamente pagantes ou PEP. Além disso, a manutenção de altos índices de desemprego e um ambiente político/econômico conturbado acabam sendo refletidos nesse indicador. Por outro lado, todas as iniciativas referentes ao Projeto Permanência continuam avançando dentro da Companhia, com os times de retenção ganhando musculatura e experiência e os aprimoramentos no modelo acadêmico acontecendo de forma consistente. Nesse sentido, quando analisado isoladamente a evasão por tipo de produto, já é possível observar tendências de melhora. Essas iniciativas do Programa Permanência devem continuar trazendo resultados concretos à medida que a Companhia ganhe cada vez mais experiência ao longo dos próximos ciclos. Outro ponto importante a ser ressaltado é a atenção que a Kroton tem dado para o índice de satisfação dos seus alunos, investindo de forma relevante nas unidades e na gestão de alunos de modo a garantir uma experiência cada vez melhor.

Já na modalidade EAD, além das questões referentes ao ambiente macroeconômico, o aumento da evasão ocorre como contrapartida ao crescimento acelerado observado nas últimas captações, pois a propensão a evadir é muito maior nos

Comentário do Desempenho

primeiros semestres letivos. Além disso, o aumento no número de alunos na modalidade 100% *online* também contribui para a piora desse indicador, uma vez que eles possuem um nível de engajamento menor e, conseqüentemente, a evasão desse produto acaba sendo muito superior aos demais modelos de entrega.

FIES

Ao final do 2T18, a Companhia possuía 113.490 alunos matriculados com contratos de FIES, redução de 33,6% face ao mesmo período de 2017, 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 29,4% da base de alunos de Graduação Presencial, ou 12,6% da base total de alunos de Graduação, caindo 11,6 p.p. e 5,7 p.p., respectivamente, na comparação anual.

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

Considerando os produtos de parcelamento da Companhia, a Kroton encerrou o semestre com 59,1 mil alunos matriculados com PEP, dos quais 45,4 mil são vinculados ao PEP30 e 13,6 mil ao PEP50. Para o processo de captação do segundo semestre de 2018, a Kroton continuará se valendo da força deste produto para atrair novos alunos, projetando uma exposição similar ao patamar observado no início do ano. 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 ressaltado 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, o que ressalta a sustentabilidade do produto. 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 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 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.

Cursos Preparatórios (LFG), Livres e de Idiomas

Por meio da marca LFG, a Companhia oferta cursos preparatórios focados no exame da Ordem dos Advogados do Brasil (OAB) e em concursos para carreiras públicas. Sempre posicionada como referência em cursos preparatórios, a LFG registrou uma base média de alunos de 28.535 no 2T18, um aumento de 3,4% face ao mesmo período de 2017, refletindo os esforços empregados em melhorar esta operação desde o início do ano.

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 2T18, haviam 33.515 alunos matriculados nestes cursos, representando uma redução de 13,5% em relação ao 2T17.

Comentário do Desempenho

EDUCAÇÃO BÁSICA

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

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

Em abril, a Saber concluiu sua primeira aquisição com a compra do Centro Educacional Leonardo Da Vinci ("CELV"). Instituição fundada nos anos 1990 e localizada em Vitória, Espírito Santo, o CELV possui uma infraestrutura diferenciada, atendendo a 1.311 alunos (base dezembro de 2017), dos quais 71% em regime integral. O CELV é uma instituição com foco em qualidade e foi o 1º colocado no ENEM do estado por 6 vezes nos últimos anos, além de possuir programa bilíngue do Ensino Infantil ao Médio, incluindo opção por diploma High School, que permite ingresso em universidades americanas. Esse foi o primeiro trimestre onde os números do CELV foram incorporados no segmento de educação básica da Kroton, aumentando para 2 o número de escolas próprias (Pitágoras e agora o CELV), fora os contratos de gestão.

Mais recentemente, em 22 de abril, a Saber também anunciou a assinatura do acordo de compra do controle da Somos Educação S.A., que atua de forma complementar, oferecendo alta qualidade nos mais diferentes produtos e serviços de Educação Básica, que compreendem colégios, sistemas de ensino, livros didáticos, editoras e cursos de idiomas. Com esta aquisição, a Saber atenderá 37 mil alunos em escolas próprias, 25 mil alunos em cursos de idiomas, 1,2 milhão de alunos em escolas particulares parceiras, além de atingir cerca de 33 milhões de alunos de escolas públicas por meio do PNLD (Programa Nacional do Livro Didático). A Saber também se torna uma importante comunidade de professores usuários de seus produtos e serviços no Brasil, com aproximadamente 85 mil profissionais no ensino privado e 1,7 milhão de professores da rede pública. A Saber será responsável por marcas de instituições de ensino e editoras reconhecidas, como Pitágoras, PH, Anglo, Red Balloon, editoras Ática, Scipione e Saraiva, entre outras, com presença em todos os estados brasileiros. A concretização da operação está condicionada à avaliação e aprovação prévia pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE). Até as devidas validações, bem como a deliberação do órgão regulador, as empresas seguirão atuando de forma totalmente independente.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita e Deduções

Deduções

No 2T18, as deduções totalizaram 25,0% da receita bruta, alta de 3,4 p.p. na comparação anual, como consequência de uma maior utilização do Programa de Ajustes de Mensalidades (PAM) no Segmento Presencial, em razão dos ajustes de carga horária para um volume maior de matrículas tardias, além do maior montante de descontos concedidos, principalmente em relação às renegociações de contratos e do aumento na base de alunos ProUni verificado nos segmentos de Ensino Superior Presencial e EAD, além do maior montante de descontos concedidos, principalmente em relação às renegociações de

Comentário do Desempenho

contratos. Contribuiu também para este aumento o maior montante de devoluções no segmento de Educação Básica verificado no período, dado o aumento da atividade comercial com a distribuição de livros didáticos do segundo semestre. Esses fatores acabaram por compensar a redução verificada nos encargos referentes ao FIES, com a diminuição da base matriculada com o programa. No 1S18, as deduções representaram 23,8% da receita bruta semestral, acima em 2,2 p.p., pelos mesmos motivos.

Receita Líquida

A receita líquida atingiu R\$ 1.526,3 milhões no 2T18, em linha com o mesmo período do ano anterior. Contribuíram positivamente para este resultado o melhor mix de cursos oferecidos no Ensino Superior Presencial, além do maior número de alunos pagantes advindos dos processos de captação e rematrículas do início do ano e do aumento do ticket médio observado neste segmento no período. Outros produtos que contribuíram positivamente para o desempenho da receita Presencial foram o PEP (Parcelamento Estudantil Privado) e o PMT (Parcelamento de Matrícula Tardia) que, além de se configurarem como importantes ferramentas comerciais, trazem o efeito de não contarem com nenhum tipo de desconto (apesar de terem suas receitas reduzidas do Ajuste a Valor Presente – AVP). Somado a isso, no segmento de Educação Básica, houve a incorporação dos números da Leonardo da Vinci, colégio adquirido em abril, além da atividade comercial registrada no período, com as vendas de coleções para o segundo semestre do ano. Esses efeitos foram parcialmente compensados pela queda na Receita Líquida do segmento de Ensino Superior EAD, por sua vez resultado de uma menor oferta de PMT concedida nesse último ciclo de captação. No acumulado do ano, a Receita Líquida registrou R\$ 2.889,6 milhões, estável na comparação anual.

Custos

No 2T18, os custos dos produtos e serviços foram equivalentes a 38,8% da receita líquida, acima em 1,5 p.p. frente ao 2T17, resultado basicamente dos custos inerentes aos projetos de crescimento da Companhia, que expandiu significativamente o número de novas unidades nos últimos meses. Isso acaba gerando custos adicionais tanto com professores, quanto com aluguel e materiais, que são os principais gastos do segmento Presencial. Embora exista essa pressão que visa estimular o crescimento futuro, todos os seus esforços relacionados aos projetos de eficiência e otimização da sua estrutura de custos continuam latentes. A maior prova disso é que, mesmo com mais de 29 novas unidades abertas ou integradas ao portfólio, o aumento nos custos foi marginal, com algumas linhas, inclusive, apresentando queda. Esse resultado demonstra os esforços alcançados pelas iniciativas relacionadas à implantação do software de pesquisa operacional (PO), aliadas à maior eficiência na alocação do corpo docente e utilização da infraestrutura, além das negociações pertinentes ao strategic sourcing. Adicionalmente, a maior eficiência no segmento de Ensino Superior EAD ajudou a mitigar esse aumento em custos, através de ganhos de escala e iniciativas como otimização do processo de tutoria online ocorrida no ano passado, que teve como objetivo melhorar o atendimento ao aluno, a qualidade das respostas e a produtividade da operação. Além disso, o aumento da base de alunos 100% online também impacta positivamente o custo com professores, uma vez que a sua estrutura de gastos é inferior à do modelo tele-presencial. No segmento de Educação Básica, houve um aumento de custos com logística para realizar a distribuição de material didático para o próximo semestre, além do impacto da incorporação dos números da Leonardo da Vinci no balanço da Companhia. Com isso, no 1S18, os custos dos produtos e serviços totalizaram 37,5% da receita líquida, aumento de 2,0 p.p. em relação ao mesmo período de 2017.

Lucro Bruto

O lucro bruto totalizou R\$933,9 milhões, com uma margem de 61,2%, queda de 2,0% e 1,5 p.p., respectivamente, na comparação anual, em função do aumento de custos para fazer frente ao plano de crescimento orgânico anunciado pela Companhia. No 1S18, o lucro bruto foi de R\$1.806,7 milhões com margem de 62,5%, abaixo em 2,9% e 2,0 p.p. em relação ao primeiro semestre do ano anterior.

Comentário do Desempenho

Despesas Operacionais

Despesas com Vendas

As despesas com vendas, que incluem despesas com equipe comercial, propaganda e *marketing*, direitos autorais e Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD), registraram 19,9% da receita líquida no 2T18, aumento de 3,7 p.p. quando comparado com o mesmo período de 2017. Este aumento deve-se à alta no nível de provisionamento para perdas, que, por sua vez, reflete a maior participação de alunos com PEP e PMT, além dos aumentos realizados na PCLD Pagante nos segmentos Presencial e EAD para melhor refletir a mudança de mix na base, maior evasão no período e ambiente macroeconômico desafiador, com piora nos indicadores de inadimplência. Adicionalmente, as despesas com marketing também apresentaram subiram no trimestre, principalmente devido ao cenário competitivo mais acirrado verificado no segmento de EAD e a promoção da marca nas novas praças de atuação, tanto em relação às novas unidades do segmento presencial quanto em relação aos novos polos de EAD. No 1S18, as despesas com vendas atingiram 20,0% da receita líquida do período, superior em 2,2 p.p., impactadas pelos mesmos motivos descritos aqui.

Despesas Gerais e Administrativas

As despesas gerais e administrativas incluem despesas com pessoal administrativo, consultorias, viagens e serviços de terceiros, entre outros. No 2T18, essas despesas alcançaram 13,5% da receita líquida do período, piora anual de 0,5 p.p., principalmente por conta da elevação do quadro de funcionários e despesas administrativas relacionadas às novas unidades Presenciais, notadamente no que se refere a gastos com utilidades, além do maior número de polos. Por outro lado, no segmento de Educação Básica, apesar da integração da Leonardo da Vinci, as despesas gerais e administrativas apresentaram uma redução, refletindo o aumento de receita observado no período e o maior controle nessas despesas. No 1S18, esse grupo de despesas atingiu 13,1% da receita líquida, representando uma melhora de 0,3 p.p. na comparação anual.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

As outras despesas operacionais foram de R\$5,8 milhões no 2T18, 0,4% da receita líquida, frente a uma receita de R\$368 mil registrada no 2T17. No acumulado do ano, as outras despesas operacionais atingiram R\$6,5 milhões, 0,2% da receita líquida, proporção 0,2 p.p. pior em relação ao 1S17.

Resultado Financeiro

No 2T18, houve uma queda de 13,3% na receita financeira da Companhia, como consequência direta do menor volume de caixa registrado no período, em razão da distribuição de dois dividendos em um único trimestre (relativos aos resultados do 4T17 e 1T18), além dos desembolsos realizados para a aquisição de ativos (Leonardo da Vinci mais uma unidade presencial em Bacabal) e os desembolsos com as recompras de ações realizadas no período. Adicionalmente, a queda significativa observada na taxa de juros ao longo dos últimos doze meses também impacta negativamente os ganhos que se tem com juros e aplicações financeiras. No entanto, a redução de juros também impacta positivamente a linha de juros sobre empréstimos, e, aliada à amortização de parte da dívida da Companhia, o resultado financeiro consolidado da Kroton ficou positivo em R\$ 46,4 milhões no 2T18, número 2,3% superior ao registrado no mesmo período de 2017. No 1S18, o resultado financeiro consolidado foi de R\$105,6 milhões, redução de 5,5% na comparação anual, principalmente devido à menor receita financeira no período.

Comentário do Desempenho

Lucro (Prejuízo) Líquido

O lucro líquido totalizou R\$ 467,3 milhões no 2T18, redução de 14,6%, com uma margem de 30,6%, 5,4 p.p. abaixo da margem registrada no 2T17. Dentre os fatores que levaram para esse desempenho, destacam-se a venda de ativos realizada no final do ano passado, o aumento dos níveis de depreciação derivado dos investimentos em produção de conteúdo e tecnologia que possuem vida útil depreciável mais curta, bem como o menor resultado financeiro do período. Esses efeitos aliado às pressões verificadas na parte operacional, principalmente no que diz respeito a mudança do perfil dos alunos, mais a manutenção de um ambiente econômico desafiador e aumento de competição, acabaram por mitigar todos os esforços conduzidos para aumentar a eficiência da Companhia, com uma gestão cada vez mais austera de custos e despesas. No 1S18, o lucro líquido registrou R\$ 942,8 milhões com uma margem líquida de 32,6%, retrações de 9,4% e 3,5 p.p. na comparação anual.

Investimentos (CAPEX)

A Kroton investiu R\$ 107,6 milhões no 2T18, distribuídos da seguinte forma:

- Equipamentos de informática e biblioteca: R\$ 9,2 milhões (9%);
- Desenvolvimento de conteúdo, desenvolvimento de sistemas e licenças de *softwares*: R\$ 55,1 milhões (51%);
- Equipamentos de laboratório e similares: R\$ 17,6 milhões (16%);
- Ampliações – obras e benfeitorias: R\$ 25,7 milhões (24%).

Durante o 2T18, o nível de investimentos sobre a receita líquida representou 7,0%, sendo que a maior parte foi destinada aos projetos de desenvolvimento de conteúdos, de sistemas e de licenças de software que responderam por 51% do total e acompanham a ampliação de portfólio que a Kroton tem feito nos últimos anos, principalmente com os novos cursos de EAD Premium. Outro grande dispêndio foi direcionado ao projeto de ampliações, com obras e benfeitorias nas unidades existentes com o objetivo de melhor prepará-las para atender as expectativas dos alunos, além de adaptá-las para a mudança do portfólio de cursos que tem sido implantada na Companhia. No semestre, o total de investimentos foi de R\$ 209,1 milhões, o que representa 7,2% da receita líquida do período.

A Kroton também realiza investimentos em projetos especiais relacionados às ampliações das estruturas físicas e à implementação de novas unidades, além de projetos relacionados à transformação digital atualmente em curso na Companhia. Esses investimentos totalizaram R\$ 55,1 milhões no 2T18 e R\$ 68,4 milhões no 1S18. Portanto, o volume total de investimentos sobre a receita líquida representou 10,7% no trimestre e 9,6% no 1S18. Apesar do menor volume observado no período quando comparado ao Guidance divulgado no trimestre anterior, é importante frisar que esse comportamento é sazonal e espera-se uma aceleração dos investimentos no segundo semestre, o que deve levar o nível de capex sobre a receita líquida para os 13,5% previstos pela Companhia, em linha com a estratégia de acelerar os projetos de expansão.

Endividamento Líquido

Ao final do 2T18, o total entre caixa e aplicações financeiras somava R\$ 1.128,8 milhões, nível 26,8% inferior ao trimestre imediatamente anterior. Conforme explicado no comentário do resultado financeiro, essa diminuição no total de disponibilidades está relacionada às recompras de ações realizadas neste trimestre que somaram cerca de R\$ 205 milhões, mais a distribuição de dividendos referentes a dois resultados (4T17 e 1T18) que, somados, totalizam aproximadamente R\$ 329 milhões, além do desembolso de R\$ 106 milhões realizado para a aquisição de ativos e do pagamento de parte das debêntures da Companhia, no valor de R\$ 21,3 milhões (R\$ 28,0 milhões incluindo também juros e taxas). Como consequência, a disponibilidade líquida do 2T18 atingiu R\$ 899,3 milhões, um desempenho 30,3% inferior ao verificado no 1T18, com esses desembolsos compensando a forte geração de caixa observada no período. Quando adicionadas todas as demais obrigações de curto e longo prazos, que incluem impostos e contribuições parcelados, além das obrigações e direitos

Comentário do Desempenho

relacionados às aquisições realizadas no passado, a Kroton registrou um caixa líquido de R\$ 720,5 milhões no período. Esse montante total das obrigações de longo prazo compreende quantias relativas a parcelamentos de aquisições, especialmente da Uniasselvi, as quais estão sendo pagas em seis vencimentos anuais desde 2013. Adicionalmente, é importante lembrar que a Kroton conta ainda com recebíveis de curto e longo prazos, que impactarão positivamente o caixa da Companhia nos próximos exercícios. Esses recebíveis compreendem tanto o contas a receber de curto prazo, que responde por uma das parcelas das vendas da Uniasselvi, FAIR e FAC/FAMAT e pelos 50% das parcelas do FIES que não foram pagas em 2015 e que já foram creditadas no começo de agosto de 2018 (com impacto no 3T18), quanto o contas a receber de longo prazo, que se refere ao pagamento das demais 4 parcelas da alienação da Uniasselvi, 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, o caixa líquido fica ainda mais robusto, ultrapassando a marca de R\$ 1,7 bilhão, o que coloca a Kroton numa posição diferenciada em sua estrutura de capital e preparada para avançar nos seus projetos de crescimento.

Geração de Caixa

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

Dessa forma, a geração de caixa operacional antes do capex somou R\$ 425,7 milhões no 2T18, resultado 23,5% inferior ao montante apresentado no 2T17, como consequência do maior consumo de capital de giro e PCLD por parte dos produtos de parcelamento da Companhia. Entretanto, ao se comparar com o trimestre anterior, percebe-se uma melhora significativa na geração de caixa, o que demonstra a normalização do processo de aditamento dos contratos FIES. Adicionando os desembolsos realizados com capex, a geração de caixa operacional no 2T18 foi de R\$ 318,1 milhões. Somando também o capex e os projetos especiais, a geração de caixa operacional totalizou R\$ 263,0 milhões, patamar que evidencia a resiliência da Companhia em gerar resultados robustos mesmo diante de todas 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 para os alunos, utilizando capital próprio. Já o fluxo de caixa livre da Companhia foi negativo em R\$ 408,1 milhões no período, como consequência de eventos extraordinários que tivemos neste 2T18, como as duas distribuições de dividendos em um único trimestre, mais a aquisição de dois novos ativos e um volume considerável de recompras de ações para contrapor o baixo patamar de preço em que a ação chegou a ser negociada.

A geração de caixa operacional após capex correspondeu a 56,3% do EBITDA no 2T18. Já no semestre, a geração de caixa operacional após os desembolsos com capex correspondeu a 17,0% do EBITDA em função de todos as questões envolvendo o FIES no começo do ano, como a antecipação do pagamento de uma parcela para o 4T17 e atrasos nos aditamentos de contratos. Excluindo esse efeito e os impactos dos desembolsos realizados neste trimestre, chega-se a um desempenho bastante sólido que reforça a solidez das operações da Companhia e traça uma boa perspectiva para o segundo semestre.

MERCADO DE CAPITAIS E EVENTOS SUBSEQUENTES

DESEMPENHO DAS AÇÕES

As ações da Kroton (KROT3) integram diversos índices, entre eles o Ibovespa, o Índice de Governança Corporativa Diferenciada (IGC), o Índice de Ações com Tag Along Diferenciado (ITAG), o Índice de Consumo (ICON) e MSCI Brazil. As ações estiveram presentes em 100% dos pregões no 2T18, totalizando um volume negociado de R\$ 7,8 bilhões, em 1.375.044

Comentário do Desempenho

negócios, levando a um volume médio diário negociado de R\$ 124,7 milhões. No dia 30 de junho de 2018, o valor de mercado da Kroton era de R\$ 15,3 bilhões.

No segundo trimestre de 2018, as ações da Kroton apresentaram queda de 31,5%, enquanto o Ibovespa caiu 14,8%. No mesmo período, o IGC, o ITAG e o ICON desvalorizaram 14,2%, 16,0% e 15,8%, respectivamente. Atualmente, as ações da Kroton são acompanhadas por 13 diferentes corretoras (research) locais e internacionais. No semestre, as ações da Kroton apresentaram queda de 49,3%, com um volume médio diário negociado de R\$ 147,0 milhões. No mesmo período, o Ibovespa caiu 4,8%, enquanto o IGC, o ITAG e o ICON apresentaram quedas de 8,4%, 8,2% e 18,2%, respectivamente.

RECOMPRA DE AÇÕES

No dia 28 de junho de 2017, a Companhia aprovou o seu 6.º programa de recompra com duração de 18 meses e um limite a ser adquirido de 48.773.702 ações, o equivalente a 3% das ações em circulação naquela data. Desde o início do programa até 31/7/2018, foram recompradas a um preço médio de R\$ 12,61 por ação, um total de 17.412.500 ações ordinárias de emissão da Companhia, o que representa 35,7% do montante total estabelecido no programa.

RATINGS

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

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

Após os aumentos de capital aprovados no primeiro trimestre, o capital social da Kroton passou a ser constituído por 1.644.248.206 ações ordinárias.

DIVIDENDOS

Em Reunião do Conselho de Administração, realizada em 14 de agosto de 2018, foi aprovada a distribuição de dividendos referentes ao resultado do segundo trimestre de 2018 no montante de R\$ 177,6 milhões a serem imputados ao dividendo mínimo obrigatório de 2018, equivalente a R\$ 0,1091546243/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 20/08/2018.

SOBRE A KROTON EDUCACIONAL

A Kroton Educacional S.A. é uma das maiores organizações educacionais privadas do mundo. Em atuação há mais de 50 anos, a Companhia está presente em todos os estados do Brasil. Ao final do 2T18, a Kroton contava com 937 mil alunos no Ensino Superior Presencial e a Distância, por meio de suas 128 unidades de Ensino Superior e 1.210 polos credenciados de Ensino a Distância, além de oferecer Ensino Preparatório por meio da LFG. Na Educação Básica, seu principal negócio é a oferta de Sistemas de Ensino que, em 2018, atende a 687 escolas privadas de todo o país e a gestão de escolas próprias, como o Pitágoras em Belo Horizonte e o Leonardo da Vinci em Vitória.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODOS FINDO EM 30 DE JUNHO

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

1. INFORMAÇÕES GERAIS

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

O Grupo possui 27 empresas, incluindo a Kroton Educacional S.A., e é composto por 13 mantenedoras de instituição de ensino superior, (dessas, 9 constituídas sob a forma de sociedades empresárias de responsabilidade limitada e 4 constituída sob a forma de sociedade anônima), 136 unidades de Ensino Superior, presentes em 15 estados e 74 cidades brasileiras, além de 1.180 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 870 escolas associadas em todo o território nacional.

1.1. AQUISIÇÕES CONTROLADAS

Aquisição da SOMOS

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

O Contrato foi assinado entre a Companhia e determinados fundos de investimentos geridos pela Tarpon Gestora de Recursos S.A. (Vendedor), acionistas controladores da SOMOS.

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

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

CELV e Da Vinci

Em 10 de abril de 2018, a Companhia concluiu a aquisição da totalidade das quotas representativas de

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODOS FINDO EM 30 DE JUNHO

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

100% do capital social do Centro Educacional Leonardo da Vinci S/S Ltda. (“CELV”) e da Vinci Serviços Educacionais Ltda. (“Da Vinci”). O principal objetivo da aquisição é seguir o plano de expansão no setor de educação básica, por meio de empresas que sejam reconhecidas de alta qualidade no ensino.

Apresentamos, a seguir, na forma sumarizada, os principais grupos de contas do balanço patrimonial das empresas adquiridas, na data de aquisição, de forma a permitir um melhor entendimento das informações contábeis intermediárias do período findo em 30 de junho de 2018.

QUADRO 1 – Balanço patrimonial em 10 de abril de 2018

ATIVO	CELV	DA VINCI	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	CELV	DA VINCI
CIRCULANTE			CIRCULANTE		
Caixa e equivalentes de caixa	46	3	Fornecedores	132	88
Títulos e valores mobiliários	308	259	Salários e encargos sociais	1.363	651
Contas a receber	1.181	178	Obrigações tributárias	388	870
Adiantamentos	78	49	Adiantamentos de clientes	1.341	584
Tributos a recuperar	3	3	Total do passivo circulante	3.224	2.193
Total do ativo circulante	1.616	492			
NÃO CIRCULANTE			NÃO CIRCULANTE		
Garantia para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	164.648	37	Provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	164.648	37
Depósitos judiciais	676	-	Demais contas a pagar	1.410	397
Imobilizado	1.256	1.491	Total do passivo não circulante	166.058	434
Intangível	70	-			
Total do ativo não circulante	166.650	1.528	TOTAL DO PASSIVO	169.282	2.627
			PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
			Capital social	2.839	1.870
			Reservas de lucro	(3.855)	(2.477)
			Total do patrimônio líquido	(1.016)	(607)
TOTAL DO ATIVO	168.266	2.020	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	168.266	2.020

FATECI e CLAUDER

Em 7 de março de 2018, a Companhia concluiu a aquisição da totalidade das quotas representativas de 100% do capital social do Fateci Cursos Técnicos S/S. (“FATECI”) e da Clauder Ciarlini Filho S/S. (“CLAUDER”). O valor da aquisição é de R\$ 16.450, sendo R\$ 8.100 pagos à vista e R\$ 8.350 pagos em 5 parcelas iguais com vencimento em 2023. Essa aquisição gerou um ágio de R\$ 25.043.

Apresentamos, a seguir, na forma sumarizada, os principais grupos de contas do balanço patrimonial das empresas adquiridas, na data de aquisição, de forma a permitir um melhor entendimento das informações contábeis intermediárias do período findo em 30 de junho de 2018.

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

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

QUADRO 2 – Balanço patrimonial em 07 de março de 2018

ATIVO	FATECI	CLAUDER	PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	FATECI	CLAUDER
CIRCULANTE			CIRCULANTE		
Caixa e equivalentes de caixa	35	301	Fornecedores	10	182
Contas a receber	153	2.358	Salários e encargos sociais	223	518
Adiantamentos	-	58	Obrigações tributárias	13	95
Total do ativo circulante	188	2.717	Total do passivo circulante	246	795
NÃO CIRCULANTE			NÃO CIRCULANTE		
Títulos e valores mobiliários	-	31	Provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	-	20.225
Garantia para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	-	19	Total do passivo não circulante	-	20.225
Depósitos judiciais	-	8.874			
Imobilizado	11	833	TOTAL DO PASSIVO	246	21.020
Total do ativo não circulante	11	9.757	PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
			Capital social	100	2.100
			Prejuízos acumulados	(147)	(10.646)
			Total do patrimônio líquido	(47)	(8.546)
TOTAL DO ATIVO	199	12.474	TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	199	12.474

Tendo em vista as aquisições da CELV, da Da Vinci, FATECI e CLAUDER, as quais foram concluídas durante o 1º semestre de 2018, a comparação das informações contábeis intermediárias consolidadas do Grupo em 30 de junho de 2018 com aquelas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2017, deve levar em consideração os balaços das adquiridas.

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

2. BASE DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

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

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

- Resumo das principais políticas contábeis:

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODOS FINDO EM 30 DE JUNHO

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

- Estimativas e julgamentos contábeis;
- Cobertura de seguros.

As demais notas explicativas estão apresentadas de forma a adequar o perfeito entendimento dessas informações contábeis intermediárias se lidas em conjunto com aquelas divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2017.

Não ocorreram mudanças significativas nas políticas contábeis em relação àquelas apresentadas nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2017, exceto pela adoção dos IFRS 15 – Receita de Contratos com Clientes e IFRS 9 – Instrumentos Financeiros comentados a seguir:

IFRS 9 Instrumentos Financeiros.

A norma aborda a classificação, a mensuração e o reconhecimento de ativos e passivos financeiros. As principais alterações do IFRS 9 são os novos critérios de classificação de ativos financeiros em três categorias (mensurados ao valor justo por meio do resultado abrangente, mensurados ao custo amortizado e mensurados ao valor justo por meio do resultado), dependendo da característica de cada instrumento e finalidade para quais foram adquiridos, podendo ser classificado em resultado financeiro ou resultado abrangente. Adicionalmente a norma traz um novo modelo de *impairment* para ativos financeiro sendo um modelo prospectivo de “perdas de créditos esperadas” com base no histórico de perdas incorridas, em substituição ao modelo atual de perdas incorridas, e flexibilização das exigências para adoção da contabilidade de hedge.

Após análise na mensuração e classificação dos ativos e passivos financeiros bem como dos riscos de créditos e da redução ao valor recuperável (*Impairment*) a Companhia concluiu que não sofre impactos a norma. Tal conclusão resulta do fato de já atendermos o conceito de perda esperada e de não termos impactos na divulgação dos ativos e passivos financeiros.

IFRS 15 - Receita de Contratos com Clientes

A norma traz os princípios que uma entidade aplicará para determinar a mensuração da receita e como e quando ela é reconhecida, baseada em cinco passos: a) identificação dos contratos com os clientes; b) identificação das obrigações de desempenho previstas nos contratos; c) determinação do preço da transação; d) alocação do preço da transação à obrigação de desempenho previstas nos contratos e e) reconhecimento da receita quando a obrigação de desempenho é atendida. A nova norma substitui o IAS 11 - Contratos de Construção e o IAS 18 – Receitas e correspondentes interpretações.

As alterações estabelecem os critérios para mensuração e registro das vendas, na forma que efetivamente foram realizadas com a devida apresentação, assim como o registro pelos valores que Companhia tenha direito na operação, considerando eventuais estimativas de perda de valor.

A Administração avaliou essa nova norma e não identificou impactos nas informações contábeis

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODOS FINDO EM 30 DE JUNHO

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

intermediárias, considerando a natureza de prestações de serviços de educação dos três segmentos da Companhia, uma vez que é possível identificar os direitos de cada parte, os termos de pagamento estão claros, existe substância comercial e é provável que a entidade receberá o valor à qual a obrigação de desempenho está relacionada.

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas para emissão pelo Conselho de administração em reunião ocorrida em 14 de agosto de 2018.

2.1. NOVAS NORMAS, ALTERAÇÕES E INTERPRETAÇÕES DE NORMAS

IFRS 16 – Operações de Arrendamento Mercantil

A nova norma substitui o IAS 17 – “Operações de Arrendamento Mercantil” e correspondentes interpretações e determina que os arrendatários passam a ter que reconhecer o passivo dos pagamentos futuros e o direito de uso do ativo arrendado para praticamente todos os contratos de arrendamento mercantil, incluindo os operacionais, podendo ficar fora do escopo dessa nova norma determinados contratos de curto prazo ou de pequenos montantes. Os critérios de reconhecimento e mensuração dos arrendamentos nas informações contábeis intermediárias dos arrendadores ficam substancialmente mantidos. Essa norma entre em vigor a partir de 1º de janeiro de 2019. A Administração está em processo de avaliação dos impactos, principalmente relacionados às operações de alugueis de terceiros.

3. GESTÃO DE RISCO FINANCEIRO

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

3.1. Fatores de risco financeiro

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

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

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

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

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

As taxas de juros contratadas são demonstradas a seguir:

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

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

QUADRO 3 – Taxas de juros contratadas

	30/06/2018	31/12/2017	Consolidado Taxa de Juros
Empréstimos e financiamentos			
Arrendamento mercantil - Leasing	34.850	37.221	IPCA
Arrendamento mercantil - Equipamentos e Outros	-	126	6,7% ao ano
Debêntures	194.660	266.534	100% CDI + juros de 1,5% a 2% aa
Contas a pagar por aquisições	76.703	66.262	CDI
Contas a pagar por aquisições	52.882	44.954	IPCA
Contas a pagar por aquisições (i)	12.562	11.570	Outros
Total	371.657	426.667	

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

b) Risco de crédito

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

c) Risco de liquidez

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

QUADRO 3.1 – Passivos financeiros por faixa de vencimento

	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Acima de 2 anos	Consolidado Total
Em 30 de junho de 2018				
Fornecedores	343.923	-	-	343.923
Empréstimos e financiamentos	2.455	2.379	30.016	34.850
Debêntures	173.410	21.250	-	194.660
Contas a pagar por aquisições	58.734	24.863	58.550	142.147
	578.522	48.492	88.566	715.580

QUADRO 3.2 – Passivos financeiros por faixa de vencimento – Projetado

	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Acima de 2 anos	Consolidado Total
Em 30 de junho de 2018				
Fornecedores	343.923	-	-	343.923
Empréstimos e financiamentos	2.701	2.617	32.717	38.035
Debêntures	182.525	22.306	-	204.831
Contas a pagar - aquisições	58.734	27.374	63.234	149.342
	587.883	52.297	95.951	736.131

Os saldos do quadro 3.2 refletem os saldos a pagar de principal mais juros e atualização monetária até sua última parcela, logo não refletem os saldos demonstrados nas respectivas notas explicativas no período findo em 30 de junho de 2018.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODOS FINDO EM 30 DE JUNHO

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

3.2. Gestão de capital

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

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

Em 30 de junho de 2018, a Companhia apresentava estrutura de capital destinada a viabilizar a estratégia de crescimento, seja organicamente, seja por meio de aquisições. As decisões de investimento levam em consideração o potencial de retorno esperado.

Os índices de alavancagem financeira estão demonstrados a seguir:

QUADRO 4 – Cálculo dos índices de alavancagem financeira

	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
Empréstimos e financiamentos, debêntures e contas a pagar por aquisições (i)	(371.657)	(426.667)
Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários - circulante e não circulante	1.128.763	1.733.269
Caixa Líquido	757.106	1.306.602
Patrimônio líquido	15.722.453	15.207.726
Índice de alavancagem financeira	-4,82%	-8,59%

(i) vide composição demonstrada na nota 3 de empréstimos, debêntures e contas a pagar por aquisições

3.3. Análise de sensibilidade

A seguir apresentamos um quadro demonstrativo com a análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, que demonstra os riscos que podem gerar prejuízos relevantes à Companhia, segundo a avaliação feita pela Administração, considerando para um período como cenário base mais provável em um horizonte de 12 meses, as taxas projetadas: CDI – 7,35% e IPCA – 4,11% ao ano. Adicionalmente, demonstramos cenários com 25% e 50% de deterioração na variável de risco considerada, respectivamente.

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

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

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

QUADRO 5 – Análise de Sensibilidade

	Exposição base 30/06/2018	Risco	Cenário provável	Consolidado	
				Cenário possível -25%	Cenário remoto -50%
Aplicações Financeiras e títulos e valores mobiliários	1.128.763	Baixa CDI	82.964	62.223	41.482
Debêntures e Contas a pagar atreladas ao CDI	(271.363)	Baixa CDI	(19.945)	(14.959)	(9.973)
Contas a pagar atreladas ao IPCA	(87.732)	Baixa IPCA	(3.606)	(2.704)	(1.803)
	<u>769.668</u>		<u>59.413</u>	<u>44.560</u>	<u>29.706</u>

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

4. INSTRUMENTOS FINANCEIROS POR CATEGORIA

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

QUADRO 6 – Instrumentos financeiros

	30/06/2018			Consolidado 31/12/2017		
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Total	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Total
Ativos, conforme o balanço patrimonial						
Caixa e equivalentes de caixa	401.622	-	401.622	921.328	-	921.328
Títulos e valores mobiliários	-	727.188	727.188	-	811.941	811.941
Contas a receber e outros créditos	<u>2.664.124</u>	<u>-</u>	<u>2.664.124</u>	<u>2.040.890</u>	<u>-</u>	<u>2.040.890</u>
	<u>3.065.746</u>	<u>727.188</u>	<u>3.792.934</u>	<u>2.962.218</u>	<u>811.941</u>	<u>3.774.159</u>
	30/06/2018			Consolidado 31/12/2017		
	Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total	Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total
Passivo, conforme o balanço patrimonial						
Empréstimos e financiamentos	-	34.850	34.850	-	37.347	37.347
Debêntures	-	194.660	194.660	-	266.534	266.534
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	<u>-</u>	<u>513.093</u>	<u>513.093</u>	<u>-</u>	<u>469.187</u>	<u>469.187</u>
	<u>-</u>	<u>742.603</u>	<u>742.603</u>	<u>-</u>	<u>773.068</u>	<u>773.068</u>

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODOS FINDO EM 30 DE JUNHO

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

Os instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 30 de junho de 2018 estão registrados nas contas patrimoniais por valores compatíveis com aqueles praticados no mercado.

Os valores contábeis e de mercado dos instrumentos financeiros são similares, com exceção das debêntures. No período findo em 30 de junho de 2018 o valor contábil total das debêntures é R\$194.660 e seu valor justo R\$178.560 (R\$ 266.534 e R\$ 244.670 em 31 dezembro de 2017, respectivamente).

5. COMBINAÇÃO DE NEGÓCIOS

Conforme descrito na Nota Explicativa 1, em 10 de abril de 2018, a Saber adquiriu a totalidade das quotas representativas do capital social da CELV e Da Vinci (em conjunto “Empresas” e ou “Colégios”).

A tabela a seguir apresenta a alocação preliminar do preço de aquisição entre o ágio de rentabilidade futura e outros ativos intangíveis (carteira de clientes):

	CELV	DA VINCI
Passivos Líquidos (Nota 1.1)	1.016	607
Preço de aquisição	72.531	47.469
Ajuste a valor presente	(465)	-
Excesso do preço de aquisição sobre o valor justo classificado preliminarmente como ágio	73.082	48.076
Destinação do ágio		
Goodwill	43.040	19.279
Carteira de clientes	30.042	28.797

A aquisição da CELV e Da Vinci teve como justificativa os seguintes fundamentos econômicos:

a) aumentar o volume de receita com: i) a abertura de novos colégios utilizando a experiência dos colaboradores e o reconhecimento da qualidade de ensino prestado pelo Colégio; ii) prestação de novos serviços, como cursos extracurriculares e período integral; b) O Colégio é reconhecido como a melhor escola do Estado do Espírito Santo, pois obteve a melhor nota do ENEM dos últimos anos no Estado (6 vezes nos últimos 7 anos); c) O Colégio possui escola bilíngue, com convênios internacionais, permitindo que o aluno obtenha o diploma de “High school”, o qual permite o ingresso em universidades do Estados Unidos das Américas.

Especificamente, sobre a Carteira de Clientes, a empresa especializada que realizou a emissão dos laudos pôde constatar que existe um relacionamento regular e consistente entre a o Colégio e seus alunos por um período que permite determinar que a carteira atual de alunos é parte relevante do valor pago na aquisição. Desta forma, o relacionamento com alunos foi identificado como um ativo intangível adquirido na transação.

Considerou-se uma taxa de rotatividade ou de atrito – isto é, a evasão de alunos em cada período calculada a partir da perda média histórica da base de alunos de 8,3% a.a.. Já a vida útil remanescente foi estimada em 13,72 anos para a DA VINCI e 12,72 anos para a CELV, as quais foram calculadas considerando-se o critério de concentração de aproximadamente 90% do fluxo total gerado pelo ativo,

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODOS FINDO EM 30 DE JUNHO

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

caso tivesse uma vida útil indefinida.

Uma vez que o fluxo operacional da carteira de clientes depende de outros ativos de ambas empresas (ativos contributários) para a viabilização do seu benefício futuro, foram consideradas nos fluxos de caixas futuros, projetados para o ativo intangível “carteira de clientes”, as respectivas remunerações de cada uma delas sobre esses ativos (capital de giro, ativo imobilizado e força de trabalho).

As principais premissas utilizadas no plano de negócios que validou o ágio de rentabilidade futura, assim como forneceu subsídios para o cálculo do ativo intangível alocado em “carteira de clientes”, foram: a) um crescimento médio do preço próximo à taxa de inflação futura, aproximadamente 5% ao ano; b) crescimento conservador, próximo a 3,5% ao ano, pelos próximos anos, no número de alunos considerando a abertura de novas turmas e novos cursos, utilizando capacidade instalada; c) redução de custo com melhor utilização da capacidade atual, além de sinergias devido ao novo patamar de volume de compras, considerando o potencial conjunto das demais unidades da controladora; d) as demais premissas utilizadas no Plano de negócios, como investimentos e capital de giro, seguem indicadores históricos.

Para o cálculo do valor presente do fluxo de caixa projetado do intangível, foi adotada uma taxa de desconto de 15,30% a.a. Essa taxa foi estimada com base no WACC - Weighted Average Capital Cost (Custo Médio Ponderado do Capital) calculado para a CELV e DA VINCI, nos riscos associados ao intangível e no retorno estimado para os seus demais ativos.

O valor justo do ativo intangível contempla o cálculo do benefício fiscal gerado na possível amortização do referido valor justo do ativo pela sua vida útil estimada (TAB – Tax Amortization Benefit), levando em consideração sua aquisição por um potencial participante de mercado.

No caso específico do ágio de rentabilidade futura, está baseado no plano de negócios elaborado para a finalidade da aquisição, sendo que as principais premissas de negócios utilizadas foram consideradas pela administração como adequadas, pois pressupõem crescimentos na receita um pouco acima da taxa da inflação esperada para os próximos anos, visto que existe um potencial adicional relevante de receitas utilizando a base instalada de alunos. Os demais itens de fluxo de caixa e taxas de descontos adotam as mesmas premissas citadas acima para a carteira de clientes.

A Companhia, de forma preliminar, concluiu em 10 de abril de 2018 o processo de validação dos ativos identificáveis líquidos, sem alterações ou ajustes a serem considerados nas demonstrações financeiras.

Conforme laudo preliminar de Alocação de Preço de Compra emitido por consultores da Empresa, R\$ 121.158 foram alocados na rubrica “Ativo Intangível” na aquisição da CELV e Da Vinci.

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:

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

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

QUADRO 7 – Qualidade do crédito dos ativos financeiros

	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
Contas a receber de clientes (nota 9)		
Grupo 1 - ensino superior	3.828.280	2.995.692
Grupo 2 - educação básica	47.384	79.788
	<u>3.875.664</u>	<u>3.075.480</u>

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

	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
Caixa e Equivalentes de caixa (nota 7)		
AAA	272	1.144
AA+	-	60.166
AA (i)	12.919	845.743
A+	306.214	-
A	-	61
A-	81.594	13.884
Não aplicável	576	330
	<u>401.575</u>	<u>921.328</u>
Títulos e valores mobiliários (nota 8)		
AAA	109.842	51.421
AA (i)	30.727	733.243
A+	570.557	3.240
Não aplicável	16.062	24.037
	<u>727.188</u>	<u>811.941</u>

- (i) A variação na classificação dos saldos entre períodos é atribuída às mudanças de “*rating*” pelas agências de classificação de risco, Fitch Ratings.

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

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

7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA**QUADRO 8 – Composição de Caixa e Equivalentes de Caixa**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
<u>Caixa</u>				
Conta corrente	91	133	353	294
	91	133	353	294
<u>Aplicações financeiras</u>				
Fundo de renda fixa	-	-	32.324	11.456
OPCM – Operação Compromissada	-	-	99.932	133.970
NTN - Nota do Tesouro Nacional	52.393	200.437	205.008	713.176
CDB - Certificado de Depósitos Bancários	-	-	63.958	62.432
	52.393	200.437	401.222	921.034
	52.484	200.570	401.575	921.328

(i) Notas do Tesouro Nacional *Over night*, aplicações financeiras de um dia com bancos privados com lastros em títulos públicos.

A Companhia possui aplicações financeiras de curto prazo com alta liquidez e risco insignificante de mudança de valor, sendo prte significativa realizada a partir de fundos exclusivos. As aplicações financeiras possuem rentabilidade média bruta de 99,81% do CDI em 30 de junho de 2018 (100,79% do CDI em 31 de dezembro de 2017).

8. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS**QUADRO 9 – Composição de títulos e valores mobiliários**

	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
LTN - Letras do Tesouro Nacional	-	34.746
LF - Letras Financeiras	153.144	48.977
LFT - Letra Financeira do Tesouro	574.044	728.218
	727.188	811.941
Circulante	726.171	805.212
Não circulante	1.017	6.729
	727.188	811.941

Os títulos e valores mobiliários possuem rentabilidade média bruta de 99,81% do CDI em 30 de junho de 2018 (31 de dezembro de 2017 – 100,79% do CDI).

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

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

9. CONTAS A RECEBER**a) Composição****QUADRO 10 – Composição de contas a receber**

		Consolidado
	30/06/2018	31/12/2017
Ensino superior (i)	3.828.280	2.999.080
Educação básica	47.384	79.788
	3.875.664	3.078.868
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		
Ensino superior	(1.160.373)	(990.635)
Educação básica	(4.441)	(4.095)
	(1.164.814)	(994.730)
Contas a receber de clientes, líquidas	2.710.850	2.084.138
Ajuste a valor presente (ii)	(201.900)	(187.667)
	2.508.950	1.896.471
Circulante	1.904.490	1.448.662
Não circulante (iii)	604.460	447.809
	2.508.950	1.896.471

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

(ii) O ajuste a valor presente (AVP) é calculado sobre os valores de receita reconhecidas mensalmente e que tenham vencimentos em períodos futuros, notadamente produtos usados pelos alunos beneficiados pelos produtos PEP ou PMT (Parcelamento Matrícula Tardia). A taxa média ponderada utilizada para realizar o desconto dos valores foi, no período de 3,54%.

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

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

O contas a receber apresentou aumento decorrente de uma maior exposição dos produtos de parcelamento da Companhia, como o PEP e o PMT, onde o pagamento ocorre apenas após a conclusão do curso, aliado ao ainda elevado volume de mensalidades em aberto em razão do cenário econômico instável e à integração sistêmica dos diferentes programas de cobrança, onde a hegemonização de conceitos trouxe um impacto negativo de curto prazo. Da mesma forma, a provisão para créditos de

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

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

liquidação duvidosa vinculada ao PEP e PMT também apresentou aumento, uma vez que a política da Companhia é de provisionar 50% do montante parcelado, líquido dos ajustes de AVP.

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

Em 30 de junho de 2018, o recebível do FIES, líquido da provisão para crédito de liquidação duvidosa e do ajuste a valor presente é de R\$ 825.150 (R\$ 532.209 em 31 de dezembro de 2017, incluindo saldo da PN23).

b) Análise dos vencimentos**QUADRO 11 – Análise dos vencimentos do contas a receber**

	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
Valores a vencer	3.042.571	2.368.262
Vencidos		
Até 30 dias	153.373	126.868
Entre 31 e 60 dias	136.521	112.281
Entre 61 e 90 dias	120.575	99.643
Entre 91 e 365 dias	422.624	371.814
Total vencidos	833.093	710.606
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(1.164.814)	(994.730)
Ajuste a valor presente	(201.900)	(187.667)
	<u>2.508.950</u>	<u>1.896.471</u>

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

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

QUADRO 12 – Movimentação na provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD)

	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
Saldo inicial	(994.730)	(605.945)
Adição proveniente de adquirida	-	(2.710)
Baixa contra contas a receber	173.522	197.105
Constituição	(343.606)	(583.180)
Saldo final	<u>(1.164.814)</u>	<u>(994.730)</u>

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

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

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

10. CONTAS A RECEBER NA VENDA DE CONTROLADAS**QUADRO 13 – Contas a receber da venda de controladas**

	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
UNIASSELVI	546.042	528.549
FAC	28.569	27.353
FAIR	16.319	15.623
Colégio Anchieta	4.546	4.438
NOVATEC	4.305	4.171
FCR	2.796	2.720
FAUSB	855	1.121
	<u>603.432</u>	<u>583.975</u>
Circulante	131.391	133.961
Não circulante	<u>472.041</u>	<u>450.014</u>
	<u>603.432</u>	<u>583.975</u>

11. OUTROS CREDITOS**QUADRO 14 – Composição de demais contas a receber**

	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
Despesas antecipadas (i)	28.841	11.730
Crédito com adquiridas (ii)	78.133	81.265
INSS Rescisões (iii)	30.859	25.424
Outros (iv)	<u>4.839</u>	<u>13.550</u>
Total	<u>142.672</u>	<u>131.969</u>
Circulante	84.819	64.689
Não circulante	<u>57.853</u>	<u>67.280</u>
	<u>142.672</u>	<u>131.969</u>

(i) Composto principalmente por: R\$ 10.213 de despesas com marketing, R\$ 13.583 por despesas de IPTU, R\$ 2.907 por despesas material didático e R\$ 1.125 por despesas licença de software.

(ii) Composto principalmente por créditos a receber dos antigos proprietários do Grupo Uniban no montante de R\$ 65.528 sendo a) R\$ 32.571 de valores com vencimento futuro relativo a um parcelamento de ISS que também está provisionado no passivo; b) R\$ 32.957 de valores a receber de diversos processos de responsabilidade do antigo mantenedor. Os valores estão sendo discutidos em Câmara de Arbitragem e em processo de negociação. A Companhia está retendo os pagamentos de aluguel dos imóveis em utilização. Adicionalmente, o saldo de R\$ 12.605 são valores a receber de outros mantenedores que estão em processo de cobrança.

(iii) Composto principalmente por INSS a recuperar originado de decisões positivas judiciais sobre verbas rescisórias.

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

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

(iv) Composto principalmente por saldos a receber na venda de dois imóveis, sendo o primeiro localizado na cidade de São Paulo R\$ 2.477 e o segundo localizado na cidade de Santo André R\$ 2.880.

12. IMOBILIZADO**QUADRO 15 – Movimentação de Imobilizado**

	Consolidado						
	Equipamentos de informática	Móveis, equipamentos e utensílios	Biblioteca	Edificações e benfeitorias	Imobilizado em andamento	Terrenos	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2017	89.512	347.898	154.086	1.168.463	71.724	99.779	1.931.462
Adições	16.953	52.933	10.376	215	92.496	-	172.973
Adição por combinação de negócios	147	1.214	404	1.827	-	-	3.592
Baixas	(985)	(572)	(1.410)	-	(440)	-	(3.407)
Depreciações	(17.339)	(23.984)	(12.621)	(27.228)	-	-	(81.172)
Transferências	-	-	-	84.525	(84.525)	-	-
Saldos em 30 de junho de 2018	88.288	377.489	150.835	1.227.802	79.255	99.779	2.023.448
Taxa média anual de depreciação	30%	11%	10%	4%	-	-	

13. INTANGÍVEL**QUADRO 16 – Composição do ativo intangível**

						Consolidado
	Softwares	Produção de conteúdo	Licença de Operação	Ágios e intangíveis alocados	Outros intangíveis	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2017	264.025	158.310	8.262	10.729.359	138.933	11.298.889
Adições (i)	48.936	46.364	4.324	146.374	5.561	251.559
Adição por combinação de negócios	70	-	-	-	-	70
Baixas	(3.735)	(59)	(1.777)	(828)	(396)	(6.795)
Amortizações	(32.668)	(44.049)	(1.053)	(36.248)	(10.125)	(124.143)
Saldos em 30 de junho de 2018	276.628	160.566	9.756	10.838.657	133.973	11.419.580
Taxa média anual de amortização	20%	21%	33%	1%	5%	-

(i) Adição de Ágios e intangíveis alocados principalmente pela aquisição das controladas CELV e DA VINCI conforme nota 5.

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

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

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 30 DE JUNHO****(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)****QUADRO 17 – Composição de Ágio e Intangíveis Alocados**

	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
“Goodwill” (i)	8.602.662	8.505.515
Marca (ii)	1.518.575	1.554.526
Licença de operação e rede parceira de polo (iii)	665.746	665.746
Carteira de clientes (iv)	51.511	3.234
Acordo de não concorrência (iv)	163	338
	<u>10.838.657</u>	<u>10.729.359</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 25 e 30 anos.
- (iii) Refere-se às licenças para operação de ensino presencial e à distância e à rede parceira de polos de ensino à distância. Não possui vida útil definida e está sujeita a testes anuais de recuperação.
- (iv) Adição de carteira de clientes na aquisição da CELV e DA Vinci com vida útil estimada em 13 anos as demais com vida útil estimada entre 3,5 e 5 anos.

14. INVESTIMENTOS**QUADRO 18 – Composição dos investimentos em controladas**

	Controladora	
	30/06/2018	31/12/2017
Editora e Distribuidora Educacional S.A. (“EDE”)	5.851.119	5.353.840
Anhanguera Educacional Participações S.A. (“AESAPAR”)	3.006.255	2.982.461
Subtotal	<u>8.857.374</u>	<u>8.336.301</u>
Ágio, inclusive alocado da Anhanguera	<u>7.506.761</u>	<u>7.542.483</u>
Total	<u>16.364.135</u>	<u>15.878.784</u>

QUADRO 19 – Informação sobre as controladas diretas

30 de junho de 2018						
	Participação no Patrimônio Líquido	Quantidade de ações	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro do período
EDE	100%	2.789.437.961	6.636.156	785.037	5.851.119	585.779
AESAPAR	74,46%	563.398.783	5.295.419	1.258.010	4.037.409	431.956
		3.352.836.744	11.931.575	2.043.047	9.888.528	1.017.735

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

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

		31 de dezembro de 2017				
	Participação no Patrimônio Líquido	Quantidade de ações	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro do período
EDE	100%	2.549.437.961	6.339.875	986.031	5.353.840	1.251.122
AESAPAR	74,46%	437.228.783	5.217.758	1.212.209	4.005.549	866.219
		<u>2.986.666.744</u>	<u>11.557.633</u>	<u>2.198.240</u>	<u>9.359.389</u>	<u>2.117.341</u>

QUADRO 20 – Movimentação dos investimentos em controladas diretas

						Controladora
Investimento	31/12/2017	Amortização do ágio alocado	Resultado de Equivalência Patrimonial	Aumento de Capital	Dividendos	30/06/2018
EDE - Editora e Distribuidora Educacional	5.353.840	-	585.779	240.000	(328.500)	5.851.119
Anhanguera - Anhanguera Educacional Participações S.A.	2.982.461	-	321.634	-	(297.840)	3.006.255
Ágio, inclusive alocado da Anhanguera	7.542.483	(35.722)	-	-	-	7.506.761
Total	15.878.784	(35.722)	907.413	240.000	(626.340)	16.364.135

QUADRO 21 – Informação sobre as controladas indiretas

	30 de junho de 2018					
	Participação no Patrimônio Líquido	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro do período
Controladas Diretas - Editora e Distribuidora Educacional						
Pax Editora e Distribuidora	100%	17.956.763	26.285	1.955	24.330	606
Projecta Educacional	100%	10.234.275	5.490	342	5.148	69
Saber Serviços Educacionais S.A. (i)	100%	223.480.389	316.882	86.536	230.346	2.373
Centro Educacional Leonardo Da Vinci S/S Ltda	100%	2.839.000	168.598	170.211	(1.613)	(597)
Da Vinci Serviços Educacionais Ltda	100%	1.870.000	3.104	2.998	106	713
Centro de Ensino Atenas Maranhense	100%	76.850.364	207.649	24.051	183.598	27.494
Faculdade Integradas de Sorriso	99,99%	8.913.752	60.231	4.985	55.246	10.318
Orme Serviços Educacionais	99,99%	148.447.196	70.666	5.827	64.839	(12.949)
Pitágoras Sistema de Ensino Sociedade	99,99%	384.011.229	841.956	117.429	724.527	211.021
União de Ensino Unopar	99,99%	32.640.534	58.952	6.141	52.811	7.597
União Educacional Candido Rondon	99,99%	28.025.000	39.766	4.362	35.404	4.692
Iuni Educacional	99,99%	456.396.305	1.026.072	108.021	918.051	188.000
Unic Educacional	99,99%	203.030.858	472.143	44.338	427.805	111.977
Iuni Educacional - Unime Salvador	99,99%	15.916.973	74.822	13.568	61.254	13.430
União Metropolitana para o Desenvolvimento da Educação e Cultura	99,99%	49.701.183	323.699	68.182	255.517	91.448
União de Faculdades do Amapá	99,99%	11.619.489	171.578	24.848	146.730	39.179
Controladas Diretas - Anhanguera Educacional Participações S.A.						
Clínica Médica Anhanguera Ltda.	99,99%	100.000	492	1	491	(11)
Anhanguera Educacional Ltda	99,99%	49.163.929	143.760	9.384	134.376	24.556
Edufor Serviços Educacionais Ltda - ME	99,99%	798.300	752	536	216	(623)
Sociedade Piauiense de Ensino Superior Ltda	100%	12.425.750	8.721	6.394	2.327	(2.356)
Fateci Cursos Técnicos	100%	100.000	215	609	(394)	(507)
Fateci, Fateci-Pi, Ceneti, Ceneti-Pi, Colégio Síntese	100%	2.100.000	12.707	22.202	(9.495)	(939)

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

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

Anhanguera Educacional Fundo de Investimento em Direitos Creditórios	99,99%	12.799.298	52.906	82	52.824	5.314
Instituto Excelência Ltda.	99,99%	17.935.579	3.786	197	3.589	18
			<u>4.091.232</u>	<u>723.199</u>	<u>3.368.033</u>	<u>720.823</u>

- (i) Alteração da razão social, antiga denominação da Sistema Pitágoras de Ensino Superior. Empresa S.A e capital fechado.

15. DEBÊNTURES**QUADRO 22 – Composição Debêntures**

	Remuneração	Emissão	Vencimento	Consolidado	
				30/06/2018	31/12/2017
1ª emissão debêntures (i)	CDI + 2,00% a.a.	12/01/2011	15/12/2018	79.602	78.932
2ª emissão debêntures 1ª série (ii)	CDI + 1,95% a.a.	26/02/2015	28/09/2018	51.028	102.235
2ª emissão debêntures 3ª série (ii)	CDI + 1,70% a.a.	26/02/2015	10/12/2019	64.030	85.367
Total				<u>194.660</u>	<u>266.534</u>
Passivo circulante				173.410	224.034
Passivo não circulante				<u>21.250</u>	<u>42.500</u>
				<u>194.660</u>	<u>266.534</u>

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

QUADRO 23 – Movimentação de Debêntures

	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
Saldo inicial	266.534	505.573
Juros provisionados	9.806	54.678
Apropriação dos custos	688	1.375
Pagamento de juros	(11.118)	(86.759)
Pagamento de principal	<u>(71.250)</u>	<u>(208.333)</u>
Saldo final	<u>194.660</u>	<u>266.534</u>

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

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

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

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

- (i) Resultado do quociente da divisão da dívida líquida pelo “Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization” - EBITDA ajustado. Em 2018 o valor resultante deve ser igual ou inferior a 3,5.
- (ii) Resultado do quociente da divisão do EBITDA ajustado pelo resultado financeiro ajustado. O valor não deve ser inferior a 1,2.

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

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

Em 30 de junho de 2018, os índices financeiros de ambas as emissões foram atendidos.

16. SALÁRIOS E ENCARGOS SOCIAIS**QUADRO 24 – Composição de obrigações sociais e trabalhistas**

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2018	31/12/2017
Salários a pagar	-	-	67.974	55.584
INSS a recolher	-	-	40.997	51.695
FGTS a recolher	-	-	7.901	12.670
IRRF a recolher	-	-	15.642	24.271
Provisão de férias e 13º salário	-	-	115.469	57.940
Encargos sobre provisões	-	-	38.038	19.308
Provisão de participação dos lucros	30.550	82.407	30.550	82.407
Outros (i)	6.638	3.120	27.694	24.554
	<u>37.188</u>	<u>85.527</u>	<u>344.265</u>	<u>328.429</u>

17. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES PARCELADOS**QUADRO 25 – Composição de impostos e contribuições parcelados**

	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
Parcelamentos municipais (a)	33.323	40.394
Parcelamento Refis IV – Federal	2.677	5.952
Parcelamentos do INSS	656	2.059
	<u>36.656</u>	<u>48.405</u>
Circulante	5.731	10.612
Não Circulante	30.925	37.793
	<u>36.656</u>	<u>48.405</u>

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

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

(a) Parcelamentos municipais**Ananguera**

Em 27 de julho de 2012 os antigos proprietários da Academia Paulista Anchieta – APA, aderiram ao programa de parcelamento de impostos (PPI), resultando no saldo a recolher de ISS parcelado de R\$28.593, reajustado pela taxa Selic mensal.

Parcelamentos de IPTU no total de R\$4.730 com prazos e parcelas diferenciados entre si, sendo as parcelas reajustadas mensalmente pela taxa Selic.

18. CONTAS A PAGAR – AQUISIÇÕES**QUADRO 26 – Composição de contas a pagar por aquisições**

	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
Leonardo da Vinci	72.865	-
Uniabc	28.031	27.544
ICF	15.861	16.810
FATECI/CLAUDER	8.350	-
Iesville Educar / Intesc	5.232	5.000
Ítala	3.838	65.987
LFG	2.455	2.455
Outras	5.515	4.990
Total	142.147	122.786
Circulante	58.734	107.907
Não circulante	83.413	14.879
	142.147	122.786

QUADRO 27 - Movimentação de contas a pagar de aquisições

	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
Saldo inicial	122.786	147.166
Adição	135.934	29.630
Atualização de juros	4.409	10.395
Baixas/Compensações	(8.485)	(7.019)
Ajuste a valor presente	285	(1.913)
Pagamentos	(112.782)	(55.473)
Saldo final	142.147	122.786

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

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

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

QUADRO 28 - vencimento de contas a pagar de aquisições

	Vencimentos Parcelas	30/06/2018	
		Total	%
Total passivo circulante	2018	58.734	41,3
	2019	2.621	1,8
	2020	22.242	15,7
	2021	13.267	9,3
	2022	22.554	15,9
	2023	22.729	16,0
Total passivo não circulante		83.413	58,7
Total		142.147	100,0

19. PROVISÃO PARA PERDAS TRIBUTÁRIAS, TRABALHISTAS E CÍVEIS E DEPÓSITOS JUDICIAIS**19.1 Processos Perdas Prováveis**

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

QUADRO 29 – Movimentação de contingências

	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Controladora (i)
				Total
Saldo em 31/12/2017	57.942	15.936	35.366	109.244
Atualização monetária	-	-	485	485
Reversões (ii)	(4.924)	(1.244)	(18.121)	(24.289)
Total efeito resultado	(4.924)	(1.244)	(17.636)	(23.804)
Processos Ex Mantenedor	(157)	(192)	(176)	(525)
Pagamentos	-	(6)	-	(6)
Total pagamentos	(157)	(198)	(176)	(531)
Saldo em 30/06/2018	52.861	14.494	17.554	84.909

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

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

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

QUADRO 30 – Movimentação de contingências

				Consolidado
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2017	243.966	99.169	247.104	590.239
Adições (i)	342	47.859	17.678	65.880
Adição por combinação de negócios (ii)	153.598	15	31.298	184.910
Atualização monetária	768	1.802	1.092	3.662
Reversões	(38.371)	(15.147)	(63.200)	(116.718)
Total efeito resultado	116.337	34.529	(13.132)	137.734
Processos Ex Mantenedor	(16.121)	579	(61)	(15.603)
Pagamentos	(414)	(32.174)	(14.394)	(46.982)
Total pagamentos	(16.535)	(31.595)	(14.455)	(62.585)
Saldo em 30/06/2018	343.768	102.103	219.517	665.388
Quantidade	59	5.552	1.933	7.544
Valor Médio	5.827	18	114	

(i) Adições de 6.140 processos Cíveis variados que totalizam R\$ 47.859. Os valores individuais atribuídos a estes processos não são relevantes.

(ii) Adição por combinação de negócios referente aquisição das empresas CELV, DA VINCI, FATECI e CLAUDER, conforme nota 19.2.

Em 30 de junho de 2018, os principais processos judiciais e administrativos com classificação de risco de perda provável, excluindo as adições por combinação de negócios das empresas adquiridas em 2018 e divulgadas nota 19.2, são:

Tributário

A controlada Anhanguera é parte em 20 execuções fiscais de impostos municipais (ISSQN) no Estado de São Paulo, para o qual há provisão de R\$ 110.824 em que a responsabilidade é compartilhada, sendo R\$ 102.510 de responsabilidade do Ex-mantenedor e a Companhia possui garantia contratual suficiente.

Cíveis

A controlada Anhanguera é parte em ação judicial de cobrança relacionada a locação de imóvel para o qual há provisão de R\$ 9.428. O valor cobrado foi depositado judicialmente pela Companhia.

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

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

Trabalhista

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

19.2 Provisão de passivos assumidos em combinações 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\$ 184.910, referentes a potenciais não conformidades em relação a práticas passadas da controlada da Companhia CELVI, DA VINCI, FATECI e CLAUBER, no período que pertencia aos vendedores quanto ao cumprimento de procedimentos legais trabalhistas e tributários. A Companhia possui garantias contratuais em face dos vendedores destas sociedades, caso venha a sofrer alguma perda em razão de contingência cuja responsabilidade seja atribuída, contratualmente, a tais vendedores.

A Companhia reconheceu contabilmente, a potencial obrigação resultante de eventos passados cujo valor justo possa ser mensurado, ainda que dependa da ocorrência de eventos futuros, tais como revisão dos procedimentos e valores apontados no relatório dos assessores. Além disso, considerando as sociedades foram adquiridas em 2018, a Administração ainda se encontra dentro do prazo de 12 meses conforme CPC 15 (Combinação de negócios) 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 no período acima.

QUADRO 31 – Detalhamos os principais valores provisionados

	Consolidado		
	Tributárias	Trabalhistas	Total
Contingencias referentes processos administrativos judiciais			
CELV / DA VINCI	33.611	471	34.082
	33.611	471	34.082
Passivos assumidos em combinações de negócios			
CELV / DA VINCI	99.762	30.841	130.603
FATECI / CLAUDER	20.225		20.225
	119.987	30.841	150.828
	153.598	31.312	184.910

Contingencias referentes a processos administrativos judiciais

Valor refere-se a processos administrativos/judicial relacionado a auto de infração de ISSQN lavrado pelo Município de Vitória em face da CELV e Da Vinci estar sediada naquele município, no valor de R\$ 33.611, para o qual a Companhia mantém garantia em face dos vendedores.

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

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

Passivos assumidos em combinações de negócios**Tributário**

Discussões sobre potencial contingência principalmente derivada de procedimentos não cumpridos quanto ao recolhimento de tributos federais e estaduais relativamente aos anos de 2013 a 2017, nas adquiridas CELV e DA VINCI acrescidos de multa e juros legais, cujo os custos foram estimados através de entrevistas e testes por amostragem elaborados pelos assessores externos da Companhia.

Trabalhista

Discussões principalmente sobre eventual não recolhimento de contribuição social e imposto federal nos anos de 2013 a 2017 e obrigações trabalhistas e ou previdenciárias das controladas CELVI e DA VINCI.

Os nossos assessores externos classificaram os itens acima como risco de perda provável, em caso de questionamento pelas autoridades fiscais, por considerar que existem posicionamento consolidado sobre algumas das matérias, sendo que uma eventual decisão favorável à Companhia estaria vinculada à documentação a ser apresentada e a prova do recolhimento correto no momento devido, fato este, ainda não avaliado pela Administração ou discutido.

19.3 Garantias de provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis

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

QUADRO 32 – Composição dos processos judiciais de responsabilidade de ex-mantenedores

	Controladora			
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2017	41.328	1.281	1.968	44.577
Adição	-	-	-	-
Adição por combinação de negócios	-	-	-	-
Reversões	(171)	(191)	(164)	(526)
Saldo em 30/06/2018	41.157	1.090	1.804	44.051

	Consolidado			
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2017	115.419	24.382	22.421	162.222
Adição	-	1.333	1.895	3.228
Adição por combinação de negócios	142.246	15	31.338	173.599
Reversões	(16.120)	(756)	(1.994)	(18.870)
Saldo em 30/06/2018	241.545	24.974	53.660	320.179

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

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

Garantias constituídas para passivos adquiridos em combinação de negócios

Garantias constituídas no processo de aquisições, em contrapartida de contingências mencionadas na nota 19.2.

As garantias constituídas em razão das aquisições, em contrapartida de contingências mencionadas na Nota 19.2, estão previstas contratualmente e são compostas por: a) retenção de alugueres do imóvel; locados pela Companhia b) retenção de parte do preço de aquisição; c) hipoteca do próprio imóvel locado. Os valores contabilizados de provisão de contingência e a sua contrapartida em garantia dos vendedores poderão ser revistos pela Companhia dentro de até 12 (doze) meses, conforme previsto no CPC15, sendo esses os valores apurados até o momento, com base nas informações disponíveis da diligência efetuadas pelos assessores externos da Companhia e, que serão revisadas nos próximos trimestres.

19.4 Processos Perdas Possíveis**QUADRO 33 – Composição de processos perda possível**

			Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017	Quantidade 30/06/2018	Quantidade 31/12/2017
Tributárias	334.981	368.651	125	147
Cíveis	229.592	216.156	14.279	11.473
Trabalhistas	98.381	80.591	1.453	1.144
Total	662.954	665.398	15.857	12.764

Os processos classificados como perda possível não são provisionados nas demonstrações financeiras da Companhia, ressaltando-se os processos decorrentes da combinação de negócios. A Companhia e suas controladoras possuíam em 30 de junho de 2018, 15.955 processos com classificação de risco de perda possível, dos quais destacamos os principais abaixo:

- (i) A controlada IUNI é parte em execuções fiscais que possuem como objeto a cobrança de contribuições sociais durante o período em que gozava de imunidade tributária e que se encontram classificadas pelos assessores legais da Companhia com sendo de perda possível de R\$ 33.750 e para os quais não há provisão.
- (ii) A controlada Editora é parte em ação que se discute nulidade de aditivo contratual de R\$ 15.000, para a qual não há provisão;
- (iii) A controlada Anhanguera Valinhos/SP é parte em processo trabalhista cujo autor postula: acúmulo de função, dano material, assédio moral e retificação de CTPS de R\$ 2.402 e para o qual não há provisão;

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 30 DE JUNHO****(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)****19.5 Depósitos Judiciais****QUADRO 34 – Composição de depósitos judiciais**

	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
Tributárias	9.211	9.208
Cíveis	10.695	10.036
Trabalhistas	77.406	51.781
Total	97.312	71.025

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

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

QUADRO 35 – Reconciliação de Imposto de renda e Contribuição Social

	Controladora				Consolidado			
	01/04 a 30/06/2018	30/06/2018	01/04 a 30/06/2017	30/06/2017	01/04 a 30/06/2018	30/06/2018	01/04 a 30/06/2017	30/06/2017
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social do exercício	460.346	931.039	535.044	1.016.246	465.371	950.202	555.446	1.070.392
Alíquota nominal combinada do imposto de renda e da contribuição social - %	34%	34%	34%	34%	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL às alíquotas nominais	(156.518)	(316.553)	(181.915)	(345.524)	(158.226)	(323.069)	(188.852)	(363.933)
Equivalência patrimonial	166.650	308.520	191.612	342.362	-	-	-	-
Incentivo fiscal em controladas sujeita ao benefício ProUni	-	-	-	-	147.680	281.142	176.920	318.554
Adições (exclusões) líquidas (i)	(3.138)	19.743	2.448	27.729	(6.352)	15.474	(4.841)	9.081
Diferença de alíquota de lucro presumido de controlada	-	-	-	-	50	156	224	326
IRPJ e CSLL diferidos não constituídos sobre o prejuízo do exercício de controladas	-	-	-	-	(2.478)	(4.410)	1.265	(3.180)
IRPJ e CSLL demais movimentações	7	13	(37)	12	21.302	23.267	6.990	9.585
Total IRPJ e CSLL	7.001	11.723	12.108	24.579	1.976	(7.440)	(8.294)	(29.567)
IRPJ e CSLL correntes no resultado	890	(500)	(714)	(714)	(21.705)	(42.086)	(23.981)	(69.031)
IRPJ e CSLL diferidos no resultado	6.111	12.223	12.822	25.293	23.681	34.646	15.687	39.464

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

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

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

b) Imposto de renda e contribuição social diferidos

Os saldos de ativos diferidos são registrados sobre as diferenças temporárias, prejuízos fiscais e base negativa de CSLL identificados nas empresas do Grupo:

QUADRO 36 – Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos ativo

	Consolidado	
	30/06/2018	31/12/2017
Prejuízos fiscais / Base Negativa CSLL	146.615	168.830
Diferenças Temporárias do Lucro Real	584.054	520.378
	<u>730.669</u>	<u>689.208</u>

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

QUADRO 37 – Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos por ano de realização

Faixa de vencimento	Consolidado	
	Total	%
2018	113.786	15,6
2019	172.317	23,6
2020	181.544	24,8
2021	182.859	25,0
2023 em diante	80.163	11,0
	<u>616.883</u>	<u>84,4</u>
	<u>730.669</u>	<u>100</u>

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

QUADRO 38 – Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos – efeito no resultado

	31/12/2017	Efeito no resultado		Controladora
		Amortização do ágio	Outros	30/06/2018
No passivo				
Ágio sobre combinação de negócios	(694.320)	12.224	-	(682.096)
Passivo não circulante líquido	(694.320)	12.224	-	(682.096)

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

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

	31/12/2017	Efeito no resultado Amortização do ágio	Outros	Consolidado 30/06/2018
<u>No ativo</u>				
Imposto de renda / Contribuição Social:				
Prejuízos fiscais / Base Negativa CSLL	168.830	-	(22.215)	146.615
Diferenças Temporárias do Lucro Real	520.378	-	63.676	584.054
Ativo não circulante	689.208	-	41.461	730.669
<u>No passivo</u>				
Ágio sobre combinação de negócios	(1.215.942)	(7.628)	-	(1.223.570)
Outros Ajustes	(154.099)	-	813	(153.286)
Passivo não circulante líquido	(1.370.041)	(7.628)	813	(1.376.856)
	(680.833)	(7.628)	42.274	(646.187)

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

c) Incentivos fiscais

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

O valor dos benefícios fiscais em virtude do ProUni apurados no período findo em 30 de junho de 2018, incluindo PIS e COFINS, é de R\$ 384.625 (30 de junho de 2017 – R\$ 426.222).

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

Em 30 de junho de 2018, o capital social subscrito e integralizado da Companhia totalizava R\$4.425.677 (R\$ 4.363.825 em 31 de dezembro de 2017). Em 16 de março de 2018, o Conselho de Administração aprovou aumento de capital social da Companhia no valor de R\$ 50 milhões mediante a capitalização de parcela do saldo da reserva para investimento, sem a emissão de novas ações e sem modificação do número de ações.

QUADRO 39 – Composição do capital social

	30/06/2018	31/12/2017
Total de ações ex-tesouraria	1.627.291.041	1.640.357.183
Total de ações em tesouraria	16.957.165	169.265
Total de ações	1.644.248.206	1.640.526.448

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

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

b) Ações em tesouraria**QUADRO 40 – Movimentação de ações em tesouraria**

	Quantidade de ações	
	30/06/2018	31/12/2017
Saldo em 31 de dezembro de 2017	169.265	2.211.075
Recompra de ações em tesouraria	16.887.900	200.000
Alienação de ações	(100.000)	(2.241.810)
Saldo em 30 de junho de 2018	16.957.165	169.265

c) Reserva legal

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

d) Reserva para investimentos

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

e) Dividendos

Em 15 de agosto de 2018 foram aprovados pelo Conselho de Administração os dividendos intercalares do segundo trimestre de 2018 no valor de R\$ 177.591. Em maio de 2018 foram pagos intercalares do primeiro trimestre de 2018 o valor de R\$ 180.658.

f) Instrumentos patrimoniais decorrentes da combinação de negócios

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

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

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

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

22. PROGRAMA DE OPÇÃO DE COMPRA DE AÇÕES**Planos mantidos pela Kroton Educacional S.A.**

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

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

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

QUADRO 41 - Principais características dos programas

Programa	Data da Outorga	Preço de exercício na outorga	Prazo de carência	Opções outorgadas ativas
KROT_Plano2009	23/10/2009 a 06/05/2013	R\$2,18 a R\$5,78	5 lotes com prazo de 12, 24, 36, 48 e 60 meses; ou 4 lotes com prazo de 6, 18, 30 e 42 meses	2.314.666
AEDU_Plano2010	17/08/2010 a 03/07/2014	R\$6,06 a R\$11,20	3 lotes com prazo de 36, 48 e 60 meses	85.655
AEDU_Plano2013	18/06/2013 a 03/07/2014	R\$9,94 a R\$11,20	3 lotes com prazo de 36, 48 e 60 meses	4.406.104
KROT_Plano2013	26/11/2013 a 24/08/2015	R\$5,67 a R\$13,01	4 lotes com prazo de 6, 18, 30 e 42 meses	9.010.000
KROT_Plano2015	05/10/2015 a 29/01/2018	R\$8,42 a R\$18,86	4 lotes com prazo de 6, 18, 30 e 42 meses	26.492.794
				<u>42.309.219</u>

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

Movimentação dos planos de opções de compra de ações

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

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

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

QUADRO 42 - Movimentação dos planos de opções de compra de ações 2018

PLANOS	31/12/2017	Outorgadas	Realizadas (i)	Canceladas / Abandonadas	30/06/2018	Preço médio do exercício
KROT_Plano 2009	5.914.666	-	(3.600.000)	-	2.314.666	2,91
AEDU_Plano 2010	213.489	-	(121.758)	(6.076)	85.655	6,20
AEDU_Plano 2013	4.428.403	-	-	(22.299)	4.406.104	9,81
KROT_Plano 2013	9.130.000	-	-	(120.000)	9.010.000	7,25
KROT_Plano 2015	25.477.794	2.630.000	(100.000)	(1.515.000)	26.492.794	9,10
TOTAL	45.164.352	2.630.000	(3.821.758)	(1.663.375)	42.309.219	

(i) No período findo em 30 de junho de 2018 foram exercidas 3.821.758 opções sendo 3.721.758 via aumento de capital com objetivo específico de entregar estas novas ações ao beneficiário e 100.000 em contrapartida à alienação de ações em tesouraria (31 de dezembro de 2017 foram exercidas 16.698.480 opções, sendo 14.456.670 via aumento de capital e 2.241.810 em contrapartida à alienação de ações em tesouraria).

Cálculo do valor justo e despesa no resultado

O valor justo das opções de ações concedidas é calculado na data da outorga e reconhecido como despesa ao longo do período. A contrapartida é registrada a crédito na rubrica “Reservas de capital - outorga de opções de ações”, no patrimônio líquido.

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

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

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

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

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

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

QUADRO 43 - Cálculo do valor justo

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

No período findo em 30 de junho de 2018 foram reconhecidos R\$15.431 de despesa relativa ao (*vesting period*) as outorgas concedidas (R\$18.324 em 30 de junho de 2017).

23. PARTES RELACIONADAS

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

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

	<u>Término do contrato</u>	<u>Valor mensal</u>	<u>Índice de reajuste</u>
Unic Educacional	Março/2020	238	IPCA
Unime LF	Março/2020	669	IPCA
Iuni	Março/2020	1.177	IPCA

- (i) 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). O contrato tem vigência até janeiro de 2032, com valor fixo mensal de R\$1.297. O índice de reajuste utilizado é o 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\$345 (jun/2018). 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

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

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

tem vigência até agosto de 2023, com valor fixo mensal de R\$197 (jun/2018). O índice de reajuste utilizado é o IPCA.

- (iv) Foi firmado em 26 de janeiro de 2018 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\$ 994 referente a este contrato em 2018.

a) Remuneração do pessoal-chave da Administração

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

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

QUADRO 44 – Remuneração dos administradores

	01/01 a 30/06/2018	01/01 a 30/06/2017
Salários	6.295	5.045
Benefícios	274	186
Encargos	1.324	1097
Remuneração variável (i)	5.749	6.355
Plano de opção de compra de ações	4.984	8.930
	<u>18.626</u>	<u>21.613</u>

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

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

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

24. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS E SERVIÇOS**QUADRO 45 – Composição da Receita Líquida**

			Consolidado	
	01/04 a 30/06/2018	30/06/2018	01/04 a 30/06/2017	30/06/2017
<u>Ensino superior presencial</u>				
Receita bruta	1.586.929	2.950.427	1.507.854	2.866.616
Deduções da receita bruta				
Impostos	(39.477)	(79.929)	(43.398)	(82.951)
ProUni	(205.283)	(390.350)	(173.530)	(339.376)
Descontos	(155.808)	(228.799)	(110.819)	(197.553)
Receita líquida	<u>1.186.361</u>	<u>2.251.349</u>	<u>1.180.107</u>	<u>2.246.736</u>
<u>Ensino superior EAD</u>				
Receita bruta	393.011	739.336	382.813	723.864
Deduções da receita bruta				
Impostos	(7.757)	(14.789)	(9.081)	(16.733)
ProUni	(71.770)	(130.349)	(56.583)	(105.937)
Descontos	(23.363)	(41.749)	(22.228)	(45.162)
Receita líquida	<u>290.121</u>	<u>552.449</u>	<u>294.921</u>	<u>556.032</u>
<u>Educação básica</u>				
Receita bruta	56.215	104.218	47.935	88.902
Deduções da receita bruta				
Impostos	(1.900)	(3.185)	(1.364)	(2.511)
Devoluções	(4.524)	(15.233)	(2.207)	(4.645)
Receita líquida	<u>49.791</u>	<u>85.800</u>	<u>44.364</u>	<u>81.746</u>
<u>Total</u>				
Receita Bruta	2.036.155	3.793.981	1.938.602	3.679.382
Deduções da receita bruta				
Impostos	(49.134)	(97.903)	(53.843)	(102.195)
Prouni	(277.053)	(520.699)	(230.113)	(445.313)
Descontos	(179.171)	(270.548)	(133.047)	(242.715)
Devoluções	(4.524)	(15.233)	(2.207)	(4.645)
Receita líquida	<u>1.526.273</u>	<u>2.889.598</u>	<u>1.519.392</u>	<u>2.884.514</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODOS FINDO EM 30 DE JUNHO****(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)****25. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA****QUADRO 46– Composição dos Custos e Despesas por Natureza**

	Controladora			
	01/04 a 30/06/2018	30/06/2018	01/04 a 30/06/2017	30/06/2017
Salários e encargos sociais	(23.947)	33.837	(4.136)	52.481
Depreciação e amortização	(18.738)	(37.477)	(37.242)	(74.488)
Utilidades, limpeza e segurança	(55)	(150)	(10)	(20)
Publicidade e propaganda	(40)	(218)	(38)	(224)
Consultorias e assessorias	(362)	(445)	(1.706)	(1.822)
Taxas e contribuições	(2)	(3)	(26)	(38)
Contingências	12.121	24.289	13.892	33.107
Outras receitas (despesas) líquidas	(21)	(21)	(5)	(543)
	<u>(31.044)</u>	<u>19.812</u>	<u>(29.271)</u>	<u>8.453</u>
Despesas gerais e administrativas	(31.044)	19.812	(29.271)	8.453
	<u>(31.044)</u>	<u>19.812</u>	<u>(29.271)</u>	<u>8.453</u>

	Consolidado			
	01/04 a 30/06/2018	30/06/2018	01/04 a 30/06/2017	30/06/2017
Salários e encargos sociais	(466.608)	(837.274)	(442.296)	(805.925)
Depreciação e amortização	(103.093)	(205.315)	(103.408)	(206.147)
Aluguel e condomínio	(106.436)	(207.448)	(99.847)	(197.268)
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(182.770)	(343.601)	(152.242)	(310.750)
Utilidades, limpeza e segurança	(56.466)	(103.722)	(51.572)	(97.858)
Publicidade e propaganda	(102.860)	(201.758)	(78.921)	(177.879)
Serviços de terceiros	(2.620)	(4.898)	(5.202)	(10.115)
Consultorias e assessorias	(41.722)	(75.606)	(40.469)	(68.231)
Custo dos produtos vendidos	(10.386)	(15.480)	(8.344)	(14.114)
Viagens	(13.560)	(20.026)	(8.341)	(15.741)
Direitos autorais	1.594	515	(1.851)	(3.222)
Taxas e contribuições	(8.475)	(16.880)	(16.290)	(27.185)
Contingências	28.635	50.838	37.115	60.735
Outras receitas (despesas) líquidas	(42.514)	(64.334)	(37.604)	(52.211)
	<u>(1.107.281)</u>	<u>(2.044.989)</u>	<u>(1.009.272)</u>	<u>(1.925.911)</u>
Custo das vendas e serviços	(592.377)	(1.082.928)	(566.803)	(1.023.559)
Despesas com vendas	(303.029)	(578.124)	(245.211)	(515.054)
Despesas gerais e administrativas	(206.078)	(377.410)	(197.626)	(386.838)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	(5.797)	(6.527)	368	(460)
	<u>(1.107.281)</u>	<u>(2.044.989)</u>	<u>(1.009.272)</u>	<u>(1.925.911)</u>

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

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

26. RESULTADO FINANCEIRO**QUADRO 47 – Composição do Resultado Financeiro**

	Controladora			
	01/04 a 30/06/2018	30/06/2018	01/04 a 30/06/2017	30/06/2017
Receitas financeiras				
Rendimentos sobre aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários	1.435	4.374	1.847	3.551
Outras	-	-	2	23
	<u>1.435</u>	<u>4.374</u>	<u>1.849</u>	<u>3.574</u>
Despesas financeiras				
Tarifas bancárias e de cobrança	(3)	(4)	-	-
Atualização de Contingências	(159)	(485)	(1.043)	(2.615)
Outras	(31)	(71)	(57)	(112)
	<u>(193)</u>	<u>(560)</u>	<u>(1.100)</u>	<u>(2.727)</u>
Resultado financeiro	<u>1.242</u>	<u>3.814</u>	<u>749</u>	<u>847</u>
	Consolidado			
	01/04 a 30/06/2018	30/06/2018	01/04 a 30/06/2017	30/06/2017
Receitas financeiras				
Juros sobre mensalidades	42.932	84.340	27.833	71.627
Rendimentos sobre aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários	17.226	40.642	33.950	72.349
Descontos obtidos	49	90	-	-
Outras	5.251	10.290	13.677	22.335
	<u>65.458</u>	<u>135.362</u>	<u>75.460</u>	<u>166.311</u>
Despesas financeiras				
Juros e custos das debêntures (i)	(2.484)	(6.129)	(9.096)	(20.843)
Atualização de obrigações por aquisições de controladas	(2.742)	(4.409)	(2.969)	(6.889)
Tarifas bancárias e de cobrança	(8.415)	(12.249)	(4.163)	(6.119)
Juros e mora comercial	(708)	(1.046)	-	(2.154)
Juros e mora fiscal	(516)	(1.156)	(926)	(2.146)
Atualização de Contingências	(2.457)	(3.662)	(4.201)	(8.788)
Outras	(1.757)	(1.118)	(8.779)	(7.583)
	<u>(19.079)</u>	<u>(29.769)</u>	<u>(30.134)</u>	<u>(54.522)</u>
Resultado financeiro	<u>46.379</u>	<u>105.593</u>	<u>45.326</u>	<u>111.789</u>

(i) refere-se aos juros de debêntures de R\$5.445 (Nota 14 - Debêntures), reduzidos pela capitalização de juros de R\$ 1.800 (R\$ 10.720 em 30 de junho de 2017) registrados no ativo imobilizado e intangíveis em andamento.

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

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

27. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIOS

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

QUADRO 48 – Informação por Segmento – Consolidado 2018

	Trimestre findo em 30/06/2018				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	1.186.360	290.122	49.791	-	1.526.273
Custo das vendas e dos serviços prestados	(515.834)	(42.333)	(34.210)	-	(592.377)
	670.526	247.789	15.581	-	933.896
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(221.710)	(75.546)	(5.773)	-	(303.029)
Despesas gerais e administrativas	(67.494)	(22.422)	(1.947)	(114.215)	(206.078)
Outras despesas, líquidas	-	-	-	(5.797)	(5.797)
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	381.322	149.821	7.861	(120.012)	418.992
Ativos	12.878.555	5.691.743	561.027	13.402	19.144.726
Passivos circulante e não circulante	1.829.557	531.921	290.081	770.714	3.422.273

	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	-	2.889.598
Custo das vendas e dos serviços prestados	(952.044)	(76.792)	(54.092)	-	(1.082.928)
	1.299.304	475.658	31.708	-	1.806.670
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(417.284)	(151.318)	(9.522)	-	(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	19.144.726
Passivos circulante e não circulante	1.829.557	531.921	290.081	770.714	3.422.273

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

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

QUADRO 49 – Informação por Segmento – Consolidado 2017

	Trimestre findo em 30/06/2017				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	1.180.107	294.921	44.364	-	1.519.392
Custo das vendas e dos serviços prestados	(495.061)	(47.983)	(23.759)	-	(566.803)
	685.046	246.938	20.605	-	952.589
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(173.224)	(66.874)	(5.113)	-	(245.211)
Despesas gerais e administrativas	(67.767)	(17.127)	(1.732)	(111.000)	(197.626)
Outras despesas, líquidas	-	-	-	368	368
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	444.055	162.937	13.760	(110.632)	510.120
Ativos	12.042.258	5.632.960	182.491	285.991	18.143.699
Passivos circulante e não circulante	1.627.207	564.012	43.383	1.212.095	3.446.697

	Período findo em 30/06/2017				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	2.246.736	556.032	81.746	-	2.884.514
Custo das vendas e dos serviços prestados	(893.435)	(85.371)	(44.753)	-	(1.023.559)
	1.353.301	470.661	36.993	-	1.860.955
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(363.532)	(142.153)	(9.369)	-	(515.054)
Despesas gerais e administrativas	(139.030)	(31.713)	(3.179)	(212.916)	(386.838)
Outras despesas, líquidas	-	-	-	(460)	(460)
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	850.739	296.795	24.445	(213.376)	958.603
Ativos	12.042.258	5.632.960	182.491	285.991	18.143.699
Passivos circulante e não circulante	1.627.207	564.012	43.383	1.212.095	3.446.697

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

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

28. LUCRO POR AÇÃO**a) Básico**

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

QUADRO 50 – Resultado básico por ação

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	942.762	1.040.825
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (em milhares)	1.632.588	1.624.769
Lucro básico por ação ordinária	<u>0,58</u>	<u>0,64</u>

b) Diluído

Para efeitos de diluição, a Companhia possui plano de opção de compra de ações outorgadas aos beneficiários, pelo qual é permitida a emissão de ações no momento de exercício da opção. Em 30 de junho de 2018, existem ações com potencial de diluição, uma vez que seu preço médio de exercício é inferior ao preço médio da ação da Companhia no mercado.

QUADRO 51 – Resultado diluído por ação

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	942.762	1.040.825
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (em milhares)	1.632.588	1.624.769
Potencial incremento de ações ordinárias (em milhares)	27.482	28.916
Lucro diluído por ação ordinária	<u>0,57</u>	<u>0,63</u>

29. EVENTOS SUBSEQUENTES**Prestação de Fiança**

Conforme aprovado pelo Conselho de Administração da Companhia em 28 de junho de 2018, foi prestada garantia fidejussória pela Companhia, na forma de fiança, no âmbito da 1ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantia adicional fidejussória, em até 3 séries, da Saber Serviços Educacionais S.A., cujo montante total poderá chegar a R\$ 5,5 bilhões.

Aquisição FEBAC - Faculdade de Educação de Bacabal.

Em 03 de julho de 2017, a Companhia, por meio da sua controlada Anhanguera Educacional Participações S.A., adquiriu a totalidade das quotas de emissão da instituição de ensino superior, localizada no município de Bacabal/MA, a FEBAC - Faculdade de Educação de Bacabal. O valor de aquisição totalizou R\$ 12.974 dos quais R\$ 5.190 foram pagos à vista e R\$ 7.784 serão pagos em 5 parcela anuais iguais. Com essa nova aquisição, passamos a ter duas unidades na cidade, nos tornando a principal opção de ensino superior da região.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODOS FINDO EM 30 DE JUNHO

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

Aprovação do plano de outorga de ações restritas da Companhia proposta da Administração.

Em 02 de agosto de 2018 a Companhia convocou uma Assembleia Geral Extraordinária para o dia 03 de setembro de 2018 para deliberar a aprovação de novo plano de outorga de ações restritivas. O Plano tem como objetivo: (i) estabelecer regras para que os Participantes possam receber Ações Restritas de forma não onerosa; (ii) aumentar o alinhamento a longo prazo dos interesses dos Participantes com os interesses dos acionistas, ampliando o senso de propriedade, comprometimento e geração de valor dos Participantes por meio do conceito de investimento e risco; e (iii) fortalecer os incentivos para permanência e estabilidade de longo prazo dos Participantes, dentro do contexto de uma companhia aberta.

Registro de companhia aberta categoria “B” da Saber Serviços Educacionais S.A.

Em 13 de agosto de 2018 foi concedido o registro de companhia aberta categoria “B” à controlada da Companhia, Saber Serviços Educacionais S.A. (“Saber”), a qual congregará toda a operação básica da Companhia, incluindo as operações derivadas da aquisição da Somos Educação S.A., quando concluída.

Aumento de Capital da Saber Serviços Educacionais S.A.

Em 13 de agosto de 2018, também foi realizado aumento do capital social da Saber, no montante de R\$ 290.000, passando dos atuais R\$ 223.480 para R\$ 513.480, mediante a emissão de 290.000.000 novas ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, com preço de emissão de R\$ 1,00 (um real), integralmente subscritas e integralizadas por controladas da Companhia, na respectiva proporção de suas participações.

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 2018 em duas visões: uma considerando os números consolidados e uma excluindo dos números os impactos da abertura de novas unidades presenciais, e a seguir apresentamos o acompanhamento nessas duas visões.

Resultados Consolidados:

	2018 Consolidado (Projeção)	1T18 Consolidado (Realizado)	2T18 Consolidado (Realizado)	1S18 Consolidado (Realizado)
Receita Líquida	R\$ 5.480 milhões	R\$ 1.363 milhões	R\$ 1.526 milhões	R\$ 2.890 milhões
EBITDA	R\$ 1.992 milhões	R\$ 569 milhões	R\$ 565 milhões	R\$ 1.134 milhões
Margem EBITDA	36,3%	41,8%	37,0%	39,3%
Juros e Mora sobre Mensalidades	R\$ 193 milhões	R\$ 41 milhões	R\$ 43 milhões	R\$ 84 milhões
Custos e Despesas não recorrentes	R\$ 283 milhões	R\$ 45 milhões	R\$ 77 milhões	R\$ 122 milhões
EBITDA Ajustado	R\$ 2.275 milhões	R\$ 615 milhões	R\$ 642 milhões	R\$ 1.256 milhões
Margem EBITDA Ajustada	41,5%	45,1%	42,0%	43,5%
Lucro Líquido	R\$ 1.582 milhões	R\$ 475 milhões	R\$ 467 milhões	R\$ 943 milhões
Margem Líquida	28,9%	34,9%	30,6%	32,6%
Amortização de Intangível	R\$ 74 milhões	R\$ 18 milhões	R\$ 18 milhões	R\$ 36 milhões
Lucro Líquido Ajustado	R\$ 1.940 milhões	R\$ 539 milhões	R\$ 562 milhões	R\$ 1.101 milhões
Margem Líquida Ajustada	35,4%	39,5%	36,8%	38,1%
Capex (total)	13,5% da Receita Líquida	8,4% da Receita Líquida	10,7% da Receita Líquida	9,6% da Receita Líquida

Considerando o principal processo de captação do ano, que acontece no primeiro semestre, esse período oferece uma contribuição muito significativa para o resultado do ano. Dessa forma, no 1T18, a Kroton alcançou 25% da Receita Líquida e 27% do EBITDA Ajustado contidos no guidance para 2018.

O segundo trimestre também é muito relevante para o resultado do ano, uma vez que possui um ticket médio maior considerando que não está impactado por bolsas e descontos pontuais de captação. O 2T18 foi responsável por outros 28% da Receita Líquida e 28% do EBITDA Ajustado projetados para o ano.

Com isso, no acumulado do ano, a Kroton entregou 53% da Receita Líquida e 55% do EBITDA Ajustado esperados para o resultado de 2018 consolidado.

Resultados Ex-Greenfields:

	2018 Ex-Greenfields (Projeção)	1T18 Ex-Greenfields (Realizado)	2T18 Ex-Greenfields (Realizado)	1S18 Ex-Greenfields (Realizado)
Receita Líquida	R\$ 5.440 milhões	R\$ 1.358 milhões	R\$ 1.516 milhões	R\$ 2.874 milhões
EBITDA	R\$ 2.203 milhões	R\$ 593 milhões	R\$ 605 milhões	R\$ 1.198 milhões
Margem EBITDA	40,5%	43,7%	39,9%	41,7%
Juros e Mora sobre Mensalidades	R\$ 192 milhões	R\$ 41 milhões	R\$ 43 milhões	R\$ 84 milhões
Custos e Despesas não recorrentes	R\$ 147 milhões	R\$ 36 milhões	R\$ 47 milhões	R\$ 84 milhões
EBITDA Ajustado	R\$ 2.350 milhões	R\$ 630 milhões	R\$ 652 milhões	R\$ 1.282 milhões
Margem EBITDA Ajustada	43,2%	46,4%	43,0%	44,6%
Lucro Líquido	R\$ 1.810 milhões	R\$ 500 milhões	R\$ 508 milhões	R\$ 1.009 milhões
Margem Líquida	33,3%	36,8%	33,5%	35,1%
Amortização de Intangível	R\$ 74 milhões	R\$ 18 milhões	R\$ 18 milhões	R\$ 36 milhões
Lucro Líquido Ajustado	R\$ 2.030 milhões	R\$ 555 milhões	R\$ 574 milhões	R\$ 1.129 milhões
Margem Líquida Ajustada	37,3%	40,9%	37,8%	39,3%

Na visão Ex-Greenfields, no 1T18, a Kroton também atingiu 25% da Receita Líquida e 27% do EBITDA Ajustado projetados para 2018. Por sua vez, o 2T18 foi responsável por outros 28% da Receita Líquida e 28% do EBITDA Ajustado da expectativa para o ano. Com isso, no acumulado do ano, a Kroton contabiliza 53% da Receita Líquida e 55% do EBITDA Ajustado contidos no guidance.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

Kroton Educacional S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Kroton Educacional S.A. (a "Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2018, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2018 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de 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, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações

intermediárias

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

Outros assuntos

Demonstrações

do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2018, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Belo Horizonte, 14 de agosto de 2018

PricewaterhouseCoopers

Auditores Independentes

CRC 2SP000160/O-5

Marcos Donizete Panassol

Contador CRC 1SP155975/O-8

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

A Diretoria da Kroton declara, nos termos da Instrução CVM nº 480, datada de 7 de dezembro de 2009, que revisou, discutiu e concordou com as demonstrações financeiras contábeis relativas ao período social findo em 30 de junho de 2018.

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

A Diretoria da Kroton declara, nos termos da Instrução CVM nº 480, datada de 7 de dezembro de 2009, que revisou, discutiu e concordou com o conteúdo e as opiniões expressas no parecer da PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, emitido em 14 de agosto de 2018.