

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	8
--------------------------------	---

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

DFs Consolidadas

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

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

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

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

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	16
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2018 à 31/03/2018	17
--------------------------------	----

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

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

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

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	76
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	77
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	78
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2019
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.644.248.206
Preferenciais	0
Total	1.644.248.206
Em Tesouraria	
Ordinárias	14.470.592
Preferenciais	0
Total	14.470.592

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	16.706.703	16.666.941
1.01	Ativo Circulante	15.586	14.169
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	11.135	10.057
1.01.04	Estoques	0	20
1.01.06	Tributos a Recuperar	3.949	3.913
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	502	179
1.01.08.03	Outros	502	179
1.01.08.03.02	Outros Créditos	95	179
1.01.08.03.04	Partes relacionadas	407	0
1.02	Ativo Não Circulante	16.691.117	16.652.772
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	43.791	43.807
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	43.791	43.807
1.02.01.10.03	Depósito Judiciais	308	298
1.02.01.10.04	Garantias para perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	43.483	43.509
1.02.02	Investimentos	16.579.282	16.539.405
1.02.04	Intangível	68.044	69.560

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	16.706.703	16.666.941
2.01	Passivo Circulante	43.957	30.419
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	0	2.970
2.01.02	Fornecedores	218	482
2.01.03	Obrigações Fiscais	679	8
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	679	8
2.01.05	Outras Obrigações	43.060	26.959
2.01.05.02	Outros	43.060	26.959
2.01.05.02.04	Dividendos a Pagar	43.054	26.877
2.01.05.02.05	Demais Contas a Pagar	5	82
2.01.05.02.06	Adiantamentos de clientes	1	0
2.02	Passivo Não Circulante	710.792	733.878
2.02.02	Outras Obrigações	21	16
2.02.02.02	Outros	21	16
2.02.02.02.03	Demais contas a Pagar	0	16
2.02.03	Tributos Diferidos	663.761	669.873
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	663.761	669.873
2.02.04	Provisões	47.010	63.989
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	47.010	63.989
2.03	Patrimônio Líquido	15.951.954	15.902.644
2.03.01	Capital Social Realizado	5.011.677	4.425.677
2.03.02	Reservas de Capital	6.186.561	6.189.462
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-187.710	-190.280
2.03.02.07	Reservas de Capital	6.374.271	6.379.742
2.03.04	Reservas de Lucros	4.753.716	5.287.505

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	232.778	468.121
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	877	50.856
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	231.901	417.265
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	232.778	468.121
3.06	Resultado Financeiro	36	2.572
3.06.01	Receitas Financeiras	142	2.939
3.06.02	Despesas Financeiras	-106	-367
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	232.814	470.693
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	5.427	4.722
3.08.01	Corrente	-685	-1.390
3.08.02	Diferido	6.112	6.112
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	238.241	475.415
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	238.241	475.415
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,15000	0,29000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,15000	0,29000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
4.01	Lucro Líquido do Período	238.241	475.415
4.03	Resultado Abrangente do Período	238.241	475.415

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	4.055	9.528
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	11.800	68.818
6.01.01.01	Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	232.814	470.693
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	19.492	18.681
6.01.01.03	Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	-16.953	-11.842
6.01.01.04	Opções Outorgadas Reconhecidas	8.348	8.551
6.01.01.06	Equivalencia Patrimonial	-231.901	-417.265
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-7.745	-59.290
6.01.02.01	(Aumento) redução em contas a receber	20	0
6.01.02.03	(Aumento) redução em adiantamentos	0	29
6.01.02.04	(Aumento) redução em tributos a recuperar	-36	-521
6.01.02.05	(Aumento) redução em depósitos judiciais	-10	0
6.01.02.06	(Aumento) redução em partes relacionadas	-407	0
6.01.02.07	(Aumento) redução em outros créditos	84	105
6.01.02.08	(Redução) aumento em fornecedores	-264	-152
6.01.02.11	(Redução) aumento em salários e encargos sociais	-2.970	-66.336
6.01.02.12	(Redução) aumento em tributos a pagar	-14	-456
6.01.02.13	(Redução) aumento em adiantamento de clientes	1	0
6.01.02.15	Pagamento de provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	0	-5
6.01.02.16	(Redução) aumento nas demais contas a pagar	-4.149	8.046
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-100	-50.000
6.02.03	Aumento de Capital em Controlada	-100	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-2.877	37.013
6.03.01	Alienações (Aquisições) de Ações em Tesouraria	-2.877	-16.552
6.03.02	Aumento de capital líquido dos custos de emissão	0	53.565
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.078	-3.459
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	10.057	200.570
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	11.135	197.111

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.425.677	6.189.462	5.287.505	0	0	15.902.644
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-186.030	0	0	-186.030
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.425.677	6.189.462	5.101.475	0	0	15.716.614
5.04	Transações de Capital com os Sócios	586.000	-2.901	-586.000	0	0	-2.901
5.04.01	Aumentos de Capital	586.000	0	-586.000	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-8.348	0	0	0	-8.348
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	5.447	0	0	0	5.447
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	238.241	0	238.241
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	238.241	0	238.241
5.07	Saldos Finais	5.011.677	6.186.561	4.515.475	238.241	0	15.951.954

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

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	18.665	11.755
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	18.665	11.755
7.03	Valor Adicionado Bruto	18.665	11.755
7.04	Retenções	-19.492	-18.681
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-19.492	-18.681
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-827	-6.926
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	232.043	420.204
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	231.901	417.265
7.06.02	Receitas Financeiras	142	2.939
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	231.216	413.278
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	231.216	413.278
7.08.01	Pessoal	-1.706	-57.784
7.08.01.01	Remuneração Direta	-599	-53.354
7.08.01.03	F.G.T.S.	-1.107	-4.430
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-5.425	-4.720
7.08.02.01	Federais	-5.426	-4.722
7.08.02.02	Estaduais	1	2
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	106	367
7.08.03.01	Juros	106	367
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	238.241	475.415
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	238.241	475.415

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
1	Ativo Total	33.646.508	30.645.039
1.01	Ativo Circulante	5.440.228	5.563.269
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.484.331	1.485.611
1.01.02	Aplicações Financeiras	527.752	1.098.185
1.01.03	Contas a Receber	2.306.023	1.940.313
1.01.04	Estoques	390.234	370.657
1.01.06	Tributos a Recuperar	334.169	315.169
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	397.719	353.334
1.01.08.03	Outros	397.719	353.334
1.01.08.03.01	Adiantamentos	83.603	69.239
1.01.08.03.02	Demais Contas a Receber	180.410	150.937
1.01.08.03.04	Contas a receber pela venda de controladas	133.706	132.854
1.01.08.03.05	Partes relacionadas	0	304
1.02	Ativo Não Circulante	28.206.280	25.081.770
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.847.470	2.685.017
1.02.01.03	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	11.439	11.774
1.02.01.04	Contas a Receber	716.268	694.283
1.02.01.07	Tributos Diferidos	614.605	515.900
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	1.505.158	1.463.060
1.02.01.10.03	Adiantamentos	1.680	1.680
1.02.01.10.04	Tributos a Recuperar	6.429	5.829
1.02.01.10.05	Depositos Judiciais	111.173	102.656
1.02.01.10.06	Garantia para Provisões Previdenciárias, Trabalhistas e Cíveis	952.487	933.219
1.02.01.10.07	Demais Contas a Receber	65.815	58.125
1.02.01.10.08	Contas a receber pela venda de controladas	367.574	361.551
1.02.03	Imobilizado	5.454.185	2.485.643
1.02.04	Intangível	19.904.625	19.911.110

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2019	Exercício Anterior 31/12/2018
2	Passivo Total	33.646.508	30.645.039
2.01	Passivo Circulante	2.539.802	2.565.498
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	468.748	508.251
2.01.02	Fornecedores	820.887	866.954
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	820.887	866.954
2.01.02.01.01	Fornecedores	492.381	474.980
2.01.02.01.02	Fornecedores risco sacado	328.506	391.974
2.01.03	Obrigações Fiscais	131.954	118.072
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	131.954	118.072
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	29.979	27.875
2.01.03.01.02	Tributos a Pagar	87.460	75.676
2.01.03.01.03	Impostos e Contribuições Parcelados	14.515	14.521
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	394.184	527.517
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.915	4.671
2.01.04.02	Debêntures	391.269	522.846
2.01.05	Outras Obrigações	724.029	544.704
2.01.05.02	Outros	724.029	544.704
2.01.05.02.04	Dividendos a Pagar	43.054	27.178
2.01.05.02.05	Contas a Pagar - Aquisições	121.530	132.440
2.01.05.02.06	Adiantamentos de Clientes	297.156	303.857
2.01.05.02.07	Demais contas a Pagar	43.197	81.229
2.01.05.02.08	Arrendamento mercantil	219.092	0
2.02	Passivo Não Circulante	15.043.923	12.072.711
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	7.141.288	7.156.105
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	31.171	50.445
2.02.01.02	Debêntures	7.110.117	7.105.660
2.02.02	Outras Obrigações	3.302.071	238.510
2.02.02.02	Outros	3.302.071	238.510
2.02.02.02.03	Impostos e Contribuições Parcelados	25.049	27.299
2.02.02.02.04	Contas a Pagar - Aquisições	208.224	193.357
2.02.02.02.05	Demais Contas a Pagar	16.601	17.854
2.02.02.02.06	Arrendamento mercantil	3.052.197	0
2.02.03	Tributos Diferidos	1.002.095	1.042.115
2.02.04	Provisões	3.598.469	3.635.981
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.598.469	3.635.981
2.02.04.01.05	Provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	401.080	422.933
2.02.04.01.06	Passivos assumidos na combinação de negócio	3.197.389	3.213.048
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	16.062.783	16.006.830
2.03.01	Capital Social Realizado	5.011.677	4.425.677
2.03.02	Reservas de Capital	6.186.561	6.189.462
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-187.710	-190.280
2.03.02.07	Reserva de Capital	6.374.271	6.379.742
2.03.04	Reservas de Lucros	4.753.716	5.287.505
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	110.829	104.186

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.839.107	1.363.325
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-682.239	-490.551
3.03	Resultado Bruto	1.156.868	872.774
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-763.239	-447.157
3.04.01	Despesas com Vendas	-351.037	-275.095
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-415.241	-171.332
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	2.462	-730
3.04.04.02	Outras receitas operacionais	2.462	-730
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	577	0
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	393.629	425.617
3.06	Resultado Financeiro	-137.143	59.214
3.06.01	Receitas Financeiras	108.212	69.904
3.06.02	Despesas Financeiras	-245.355	-10.690
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	256.486	484.831
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-6.337	-9.416
3.08.01	Corrente	-53.240	-20.381
3.08.02	Diferido	46.903	10.965
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	250.149	475.415
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	250.149	475.415
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	238.241	475.415
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	11.908	0
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,15000	0,29000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,15000	0,29000

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	250.149	475.415
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	250.149	475.415
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	238.241	475.415
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	11.908	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-267.416	-14.278
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	902.993	719.623
6.01.01.01	Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	256.486	484.831
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	262.931	102.223
6.01.01.03	Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	210.872	160.831
6.01.01.04	Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	-29.506	-20.998
6.01.01.05	Provisão (Reversão) para Perdas dos Estoques	2.145	109
6.01.01.06	Encargos Financeiros de Empréstimos e Debentures	136.633	5.789
6.01.01.07	Encargos Financeiros de Aquisições	2.571	345
6.01.01.08	Opções Outorgadas Reconhecidas	8.348	8.551
6.01.01.09	Rendimento de Títulos e Valores Mobiliários	-30.911	-25.723
6.01.01.10	Resultado na Venda ou Baixa de Ativos Não Circulantes	8.177	3.665
6.01.01.11	Encargos financeiros arrendamento mercantil	75.824	0
6.01.01.12	Equivalência patrimonial	-577	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-887.195	-688.167
6.01.02.01	(Aumento) redução em contas a receber	-596.252	-547.438
6.01.02.02	(Aumento) redução nos estoques	-21.722	-672
6.01.02.03	(Aumento) redução em adiantamentos	-14.348	21.278
6.01.02.04	(Aumento) redução em tributos a recuperar	-1.691	39.086
6.01.02.05	(Aumento) redução em depósitos judiciais	6.075	-23.717
6.01.02.06	(Aumento) redução em partes relacionadas	304	0
6.01.02.07	(Aumento) redução em outros créditos	-36.145	-30.667
6.01.02.08	(Redução) aumento em fornecedores	17.079	-16.361
6.01.02.09	(Redução) aumento em fornecedores Risco sacado	-63.468	-25.683
6.01.02.10	(Redução) aumento em arrendamento financeiros	102.847	0
6.01.02.11	(Redução) aumento em salários e encargos sociais	-40.487	-43.278
6.01.02.12	(Redução) aumento em tributos a pagar	-131.276	-21.256
6.01.02.13	(Redução) aumento em adiantamento de clientes	-6.701	-27.838
6.01.02.14	(Redução) aumento em impostos e contribuições parcelados	-3.256	-7.314
6.01.02.15	Pagamento de provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	-37.212	-18.793
6.01.02.16	(Redução) aumento nas demais contas a pagar	-60.942	14.486
6.01.03	Outros	-283.214	-45.734
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-17.573	-39.818
6.01.03.02	Juros de empréstimos e debentures pagos	-265.641	-5.916
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	270.557	-35.889
6.02.01	Resgate de Títulos e Valores Mobiliários	601.679	102.712
6.02.02	Adições de Imobilizado	-197.863	-72.850
6.02.03	Adições de Intangível	-75.932	-58.051
6.02.04	Aquisições de Controle Líquidas dos Caixas Adquiridos	-57.327	-7.700
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-4.421	-63.368
6.03.01	Alienações de Ações em Tesouraria	-2.877	-16.552
6.03.02	Aumento de Capital Líquido dos Custos de Emissão	0	3.565
6.03.04	Pagamento de Empréstimos e Financiamentos	-1.544	-50.381
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-1.280	-113.535

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	1.485.611	921.328
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.484.331	807.793

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	4.425.677	6.189.462	5.287.505	0	0	15.902.644	104.186	16.006.830
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-186.030	0	0	-186.030	-5.492	-191.522
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.425.677	6.189.462	5.101.475	0	0	15.716.614	98.694	15.815.308
5.04	Transações de Capital com os Sócios	586.000	-2.901	-586.000	0	0	-2.901	0	-2.901
5.04.01	Aumentos de Capital	586.000	0	-586.000	0	0	0	0	0
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-8.348	0	0	0	-8.348	0	-8.348
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	5.447	0	0	0	5.447	0	5.447
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	238.241	0	238.241	12.135	250.376
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	238.241	0	238.241	11.908	250.149
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	0	0	227	227
5.05.02.03	Equiv. Patrim. s/Result. Abrang. Coligadas	0	0	0	0	0	0	227	227
5.07	Saldos Finais	5.011.677	6.186.561	4.515.475	238.241	0	15.951.954	110.829	16.062.783

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

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

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2019 à 31/03/2019	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2018 à 31/03/2018
7.01	Receitas	1.628.280	1.201.738
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.839.107	1.363.325
7.01.02	Outras Receitas	45	-756
7.01.02.02	Outras receitas, líquidas	45	-756
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-210.872	-160.831
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-259.853	-192.754
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-120.558	-1.805
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-139.295	-190.949
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.368.427	1.008.984
7.04	Retenções	-262.931	-102.223
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-262.931	-102.223
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.105.496	906.761
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	108.789	69.904
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	577	0
7.06.02	Receitas Financeiras	108.212	69.904
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.214.285	976.665
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.214.285	976.665
7.08.01	Pessoal	518.719	370.666
7.08.01.01	Remuneração Direta	349.139	258.585
7.08.01.02	Benefícios	37.881	20.857
7.08.01.03	F.G.T.S.	131.699	91.224
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	23.349	17.803
7.08.02.01	Federais	14.574	9.597
7.08.02.02	Estaduais	6.648	73
7.08.02.03	Municipais	2.127	8.133
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	422.068	112.781
7.08.03.01	Juros	245.355	10.690
7.08.03.02	Aluguéis	142.816	101.012
7.08.03.03	Outras	33.897	1.079
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	250.149	475.415
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	250.149	475.415

Comentário do Desempenho

Belo Horizonte, 15 de maio de 2019, Kroton Educacional S.A. (B3: KROT3; OTCQX: KROTY) – “Kroton” ou “Companhia” anuncia hoje os resultados referentes ao primeiro trimestre de 2019 (1T19). 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

Os anos de 2017 e 2018 foram de investimento. No Ensino Superior, novas unidades próprias (greenfields) e novos polos foram implementados. Na Educação Básica, tivemos a aquisição relevante da Somos. O ano de 2019 apesar de bastante desafiador, já começa a trazer os frutos positivos dessas decisões estratégicas.

O guidance apresentado hoje (visão societária), mostra que a receita líquida da Kroton deve crescer mais de 21% esse ano, com EBITDA crescendo 24%. Na Geração de Caixa após Capex o aumento é ainda mais expressivo: 64%. E as perspectivas para a geração de caixa para os anos seguintes são ainda mais promissoras.

Um grande esforço foi feito para garantir essas entregas. No segmento de Educação Básica, temos convicção que possuímos a maior e melhor plataforma integrada de serviços K12 powered by technology no Brasil, com capacidade de atender a todas as necessidades educacionais de escolas por meio da entrega de soluções inovadoras e de qualidade, incluindo conteúdo impresso e digital, metodologia, avaliação, treinamento de professores, plataformas tecnológicas de apoio ao ensino-aprendizagem entre outros. Para viabilizar essa plataforma integrada, a Kroton lançou uma nova estratégia comercial da Somos, criando uma abordagem bastante assertiva e diferenciada. O “go-to-market” foi totalmente reformulado, as forças comerciais, que antes acessavam as escolas oferecendo produtos e serviços isolados, agora foram fortalecidas e posicionadas dentro de uma perspectiva de plataforma integrada de serviços. É uma mudança relevante que inaugura uma nova fase no relacionamento entre a Somos e as Escolas Associadas.

Por sua vez, no Ensino Superior, até o ano que vem, contaremos ao todo com 71 novas unidades próprias lançadas desde 2017, que representam um aumento de 63% frente ao número inicial. Adicionalmente, implementamos mais 200 novas unidades de terceiros nesse ano, elevando a quantidade de polos EAD de 910 no início de 2017 para 1.510 ao final de 2019. O desempenho de toda essa nova capacidade está superando nossas projeções iniciais e indicam um futuro bastante próspero com uma relevante contribuição para o crescimento do segmento nos próximos anos.

E isso tudo vem sendo acompanhado por uma evolução consistente de nossos indicadores de NPS (net promoter score) que avalia o nível de satisfação dos nossos alunos sobre a experiência acadêmica, de serviços e atendimento que está sendo oferecida nas diferentes Unidades de Negócios. Nos últimos 12 meses conseguimos melhorar esse desempenho em todas as análises. Nas unidades próprias, o incremento foi de 31 pontos percentuais, nas unidades de terceiros, melhoramos 4 pontos percentuais e na Pós-Graduação o aumento foi ainda maior, de 48 pontos percentuais.

Um aliado importante para a melhoria do NPS é a digitalização da experiência do aluno, seja nos serviços acadêmicos, administrativos ou financeiros. Essa evolução é mais uma clara evidência de que a transformação digital que a Companhia está realizando, está efetivamente revolucionando a qualidade e velocidade das entregas, orientadas pelo Planejamento Estratégico, o qual têm o Sucesso do Aluno como foco principal.

A transformação digital na Kroton está baseada em 3 grandes pilares que buscam, ao final, uma transformação cultural. O primeiro é a implantação da agilidade em escala, ou seja, implementar modelos ágeis de desenvolvimento de sistemas. Para isso tombamos 100% de nossa equipe para o método ágil e temos atualmente mais de 600 pessoas distribuídas em 55 times

Comentário do Desempenho

ágeis, garantindo a entrega de mais de 500 mil horas de desenvolvimento nos últimos 12 meses. É uma mudança relevante, ousada e que coloca a Kroton como uma das poucas empresas brasileiras com 100% das equipes de desenvolvimento atuando em times ágeis. Um segundo pilar da nossa transformação é o desenvolvimento de capabilities digitais. Estamos investindo tempo, recursos financeiros e atraindo e retendo talentos para desenvolver na organização as capabilities consideradas chave para esse processo de transformação: Arquitetura de Sistemas, Analytics e Customer Experience e User Experience Design. O terceiro pilar é o desenvolvimento de um amplo projeto de inovação aberta, por meio da nossa parceria com o Cubo Itaú. O contato com o ecossistema de inovação oxigena toda a empresa. Já temos um pipeline de 250 startups, 30 delas em processo de curadoria/conexão, 8 em desenho de piloto, 2 em experimento e 5 com investimentos concluídos ou em processo de closing. Todas essas iniciativas já estão impactando sensivelmente a cultura da nossa organização, que é o objetivo maior do nosso movimento de transformação digital.

Foi com esse entusiasmo que realizamos no último mês de abril, nosso encontro anual reunindo cerca de 600 lideranças da Companhia, tanto de origem da Kroton como de Somos, para alinhar nossas diretrizes estratégicas e amplificar todos os esforços para melhor posicionar a Kroton na visão de nossos alunos, parceiros e demais stakeholders. Foram três dias intensos e de muito conteúdo, sempre destacando que as possibilidades de crescimento, eficiência e melhora da qualidade caminharão juntos, e serão abraçadas por todas as iniciativas de transformação digital.

E com tudo isso acontecendo, temos total convicção que iremos superar novamente os desafios que se colocam entregando resultados sólidos no curto prazo, mas focando sempre a geração de valor futuro.

DESEMPENHO OPERACIONAL

ENSINO SUPERIOR

Evolução do Número de Alunos

Ao final do 1T19, a Kroton contava com 960,9 mil alunos no Ensino Superior (Graduação e Pós-Graduação), considerando as modalidades presencial e EAD, o que representa uma redução de 3,6% em relação ao mesmo período do ano passado. Essa variação marginalmente negativa da base reflete o maior número de formaturas observadas no período em razão das fortes safras de captação verificadas em 2013 e 2014, além da mudança no perfil da base, com a redução no número de alunos FIES (que tradicionalmente, apresentavam menor evasão) e com o aumento dos alunos matriculados na modalidade 100% online de EAD (que possuem maior propensão a evadir). Adicionalmente, toda a incerteza política e econômica verificada no ano passado e a manutenção de um alto nível de desemprego contribuíram para pressionar os indicadores de evasão. De qualquer forma, fica evidente a resiliência e o acerto da estratégia comercial adotada pela Kroton que conseguiu um resultado sólido de captação, mesmo levando em consideração o cenário competitivo mais acirrado. Isso apenas reforça a robustez das marcas do grupo, a qualidade do ensino e diferenciais importantes para melhorar cada vez mais a experiência do aluno, tais como o canal de empregabilidade, Conecta, que continua em franca expansão. Ao se comparar com o trimestre anterior, a alta de 12,2% da base reflete a captação realizada no início do ano, com mais de 332 mil alunos entrando na base de uma só vez. Analisando a quebra entre modalidades, o Ensino Superior Presencial foi responsável por 40% do total de alunos, enquanto a modalidade EAD concentrou os demais 60% dos alunos da base.

Cabe ressaltar que os processos de captação e rematrículas do segundo semestre de 2019 já foram iniciados e que a Kroton permanece focada em manter um alto padrão de qualidade de ensino, ao mesmo tempo em que reforça suas estratégias de

Comentário do Desempenho

crescimento orgânico, com a abertura de novas unidades presenciais e novos polos, além de fortalecer suas marcas e ações comerciais para que sejam atingidos resultados crescentes de captação e retenção de alunos.

1. Graduação

1.1 Graduação Presencial

Os processos de captação e matrícula do segmento presencial neste início do ano foram concluídos com resultados bastante sólidos, o que reforça a resiliência da Companhia para entregar resultados consistentes e sustentáveis. Foram admitidos mais de 108 mil alunos de Graduação, considerando alunos pagantes, FIES e PEP, o que representa um crescimento de 4,1% na comparação anual, refletindo o empenho da Companhia em realizar uma estratégia comercial assertiva e alinhada à demanda do mercado com forte representatividade nas áreas de engenharias e saúde. Esses fatores foram cruciais para compensar os impactos do cenário econômico ainda desafiador, especialmente no que se refere a elevada taxa de desemprego. Contribuíram também os resultados das 29 novas unidades (greenfields e aquisições) lançadas em 2018.2 e 2019.1, que admitiram 3,5 mil novos alunos neste processo, ficando acima da meta para este grupo. Esses resultados iniciais comprovam a eficácia do projeto de expansão da Kroton no que tange à seleção das praças, estrutura das unidades, portfólio de cursos, qualidade de ensino e construção de brand awareness. Ao excluirmos os números relacionados ao projeto de expansão, a captação do segmento presencial apresentou crescimento de 1%, ainda assim um resultado forte dentro do contexto econômico e concorrencial atual.

Adicionalmente, os alunos ProUni captados nesse processo somaram 4.560, representando uma diminuição frente ao mesmo período do ano passado, mas que não altera o pleno alinhamento ao nível estabelecido pelo POEB, considerando que a Kroton possuía um montante de alunos matriculados substancialmente superior ao exigido.

O processo de matrícula (matrículas de alunos do segundo ao último semestre letivo) também obteve um resultado bastante consistente considerando as condições de mercado enfrentadas no período, apresentando um recuo de 8% em relação ao mesmo período do ano anterior, um patamar inferior ao aumento das formaturas verificado nessa virada de semestre (17,0%, frente a 12,8% em 2018.1).

Ao somarmos os 112.967 novos alunos admitidos em 2019.1 com os 266.221 alunos matriculados no período, a base de alunos de Graduação Presencial totalizou 379.188 alunos neste semestre, uma redução de 6,6% comparado à base de 2018.1, decorrente do maior nível de formaturas e também do recuo da captação de alunos ProUni. Esses efeitos acabaram por compensar a robusta captação de alunos pagantes e a melhora no nível de evasão, como resultado do amadurecimento das iniciativas no âmbito do Programa Permanência.

FIES

Ao final do 1T19, a Companhia possuía 66.103 alunos matriculados com contratos de FIES, redução de 43,3% face ao mesmo período de 2018, seguindo a tendência apresentada nos últimos trimestres, com captações cada vez menos relevantes e um aumento no nível de formaturas para este produto. Para ilustrar esse comportamento, neste último processo de captação que acabou de se encerrar, o FIES foi responsável por apenas 810 alunos, queda de 73,1% frente à captação de FIES verificada no ano passado que já havia sido baixa. Além disso, a formatura de alunos FIES verificada nessa virada de semestre foi bastante relevante, o que demonstra que o programa deve assumir uma característica mais residual em relação à base nos próximos anos. Dessa forma, a penetração de FIES totalizou 17,4% da base de alunos de Graduação Presencial, ou 7,2% da base total de alunos de Graduação, caindo 11,3 p.p. e 5,0 p.p., respectivamente, na comparação anual.

Comentário do Desempenho

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

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

A Kroton encerrou o 1T19 com um total de 58,2 mil alunos matriculados em programas do PEP, dos quais 30,9 mil são vinculados ao PEP30 e 27,3 mil ao PEP50. Nesse último processo de seleção, foram admitidos 12,5 mil alunos com PEP entre as duas modalidades disponíveis (PEP30 e PEP50) representando aproximadamente 11% da captação Presencial. Esse patamar veio 50,4% abaixo do verificado no segundo semestre do ano passado, como consequência da nova estratégia comercial adotada, com um maior foco nos alunos PEP50 que, pela primeira vez na história da Companhia, representou mais de 70% da captação total do programa, o que deve contribuir para uma melhor geração de caixa da Kroton.

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.

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

Evolução da Evasão no Presencial

No contexto dos indicadores de evasão no período, houve uma notável melhora na taxa do segmento Presencial, que atingiu 10,4% no 1T19, redução de 0,8 p.p. na comparação anual e abaixo inclusive da evasão registrada no 1T16. Esse resultado reflete os esforços realizados em reduzir este indicador, concentrados no âmbito do Programa Permanência, que desde 2018 inclui times de retenção em todas as unidades utilizando modelos preditivos que visam identificar os alunos com maior probabilidade de evadir. Além disso, foram adotadas diversas medidas que visam a alcançar um maior engajamento dos alunos, por meio tanto de produtos de *adaptive learning*, quanto soluções de avaliação baseadas no conceito de gamification onde o engajamento do aluno é elemento constituinte da pontuação geral do semestre. Este resultado é ainda mais especial tendo em vista as pressões oriundas do cenário macroeconômico ainda com elevado nível de desemprego e da mudança no perfil da base de alunos, com a formatura de alunos FIES, que, dado as características originais do programa, eram menos propensos a evadir.

1.2 Graduação EAD

No segmento de Ensino a Distância, a Companhia demonstrou, mais uma vez, sua resiliência e vantagens competitivas ao entregar novamente um resultado positivo, especialmente quando considerado o cenário competitivo bastante mais acirrado, desde a introdução do novo marco regulatório do segmento em 2017. Neste trimestre, foram admitidos mais de 199 mil novos alunos pagantes de Graduação EAD (incluindo os 16 mil novos alunos advindos dos polos que foram implementados

Comentário do Desempenho

em 2018.2 e 2019.1), desempenho estável frente ao observado no mesmo período de 2018. Apesar da estabilidade, este é um resultado muito satisfatório levando em consideração o ambiente concorrencial atuais e reflete os esforços e expertise da Companhia neste segmento, contando com elevada qualidade de ensino, tecnologia de ponta, uma rede de parceiros diferenciada e constantemente monitorada, além de um portfólio completo de cursos, desde ofertas 100% *online* até cursos de EAD *Premium*. Nesse semestre, os cursos de EAD *Premium* foram responsáveis por 14% da captação total EAD, crescimento de 4 p.p. em relação ao 1S18, comprovando a aceitação deste produto, que permite à Kroton elevar cada vez mais a capilaridade de cursos de maior valor agregado, além de expandir seu mercado endereçável. Por sua vez, os cursos 100% *Online* alcançaram 22% dos novos alunos no 1T19, patamar estável frente ao mesmo período do ano passado. Por fim, da mesma forma que ocorreu no segmento Presencial, a captação de alunos ProUni também registrou uma queda com a admissão de 2.828 alunos, o que também não alterou o pleno alinhamento ao nível estabelecido pelo POEB.

Somando os 202.026 novos alunos com os 334.264 alunos que se rematricularam no período, a Companhia encerrou o primeiro semestre de 2019 com 536.890 alunos, patamar 2,7% abaixo na comparação anual.

Evolução da Evasão no EAD

No segmento de EAD, a taxa de evasão atingiu 14,6% no 1T19, aumento de 1,6 p.p. frente ao ano passado, (mas ainda inferior ao nível observado no 1T17) como reflexo da evolução da base de alunos 100% online, que possuem maior propensão a evadir, dado o nível de engajamento mais baixo, além dos impactos do elevado nível de desemprego no do ambiente competitivo sensivelmente mais acirrado. Estes efeitos foram parcialmente compensados pela disseminação das iniciativas do Programa Permanência também neste segmento.

2. Educação Continuada

2.1 Pós-Graduação

Considerando apenas cursos de Pós-Graduação, houve um forte aumento de 14,2% no número de alunos na comparação anual, suportado pela captação de 17 mil novos alunos advindos, principalmente, da modalidade EAD. Esse desempenho mais que compensou o volume importante de formaturas que, no total, somou aproximadamente 12 mil. Destaca-se, ainda, que a LFG também oferece cursos de Pós-Graduação, os quais estão considerados no total de alunos do segmento. Dessa forma, a Kroton encerrou o trimestre com 44,9 mil alunos matriculados nos cursos de Pós-Graduação, dos quais 35,3 mil alunos cursando na modalidade EAD e 9,5 mil na modalidade presencial.

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

Por meio da marca LFG, a Companhia oferta cursos preparatórios focados no exame da Ordem dos Advogados do Brasil (OAB) e em concursos para carreiras públicas. Sempre posicionada como referência em cursos preparatórios, a LFG registrou uma base média de alunos de 28.427 no 1T19, uma queda de 3,7% face ao mesmo período de 2018.

A Kroton também oferece cursos livres de curta duração, que permitem ao aluno aumentar seus conhecimentos em diferentes áreas de concentração, como Gestão, Educação, Exatas e Idiomas. No 1T19, havia 10.640 alunos matriculados nestes cursos, representando uma queda de 14,0% na comparação anual.

O segmento de negócios de Soluções Educacionais para Ensino Técnico e Superior (SETS) é um segmento que foi incorporado com a aquisição da Somos dentro da Vice-Presidência de Educação Continuada. A SETS é responsável pela comercialização

Comentário do Desempenho

de livros com a marca Saraiva para o Ensino Superior, sistema de ensino para ensino técnico com a marca Érica e cursos preparatórios para concursos públicos. Os principais produtos oferecidos incluem a venda de livros CTP (Científicos, Técnicos e Profissionais), com destaque para as áreas de Direito, Administração, Economia e Contabilidade, Técnicos e Não-Ficção onde, ao longo do 1T19, foram vendidos 562.778 livros, o que representa um aumento de 12,0% em relação ao mesmo período do ano anterior, apesar do cenário adverso vivido pelo setor de varejo de livros.

EDUCAÇÃO BÁSICA

1. Plataforma Integradas de Serviços de K12 & PNLD/Contratos Oficiais

A Plataforma Integrada de Serviços K12 & PNLD/Contratos Oficiais (Plataforma K12) conta com um grande portfólio de produtos e serviços com marcas como: Anglo, Saraiva, Pitágoras, Ática, Maxi, PH, Plurall, Ético, Scipione, Livro Fácil, OLEM, English Stars entre outras para apoiar nossas escolas parceiras em todas as suas necessidades.

Como Plataforma, optamos por ser agnósticos às escolhas pedagógicas das escolas, provendo a solução metodológica que a escola decidir: Sistemas de Ensino ou Livros Didáticos. Com isso, ao invés de um mercado endereçável de 3,8 milhões de alunos (em escolas de Sistemas de Ensino), adicionamos como mercado potencial outros 2,4 milhões de alunos (em escolas de Livros Didáticos), tornando nosso mercado endereçável 63% maior. Do ponto de vista de negócio, a relação com a escola que opta por Livros Didáticos também é por meio de contratos de longo prazo. Em 2017, a Companhia desenvolveu a PAR – Parceria Educacional, uma nova forma de se relacionar com as escolas que adotam livros didáticos, por meio de contratos de longo prazo onde as escolas se comprometem a adotar um percentual mínimo dos títulos das editoras do grupo em contrapartida de receber serviços equivalentes aos dos Sistemas de Ensino (serviços de assessoria pedagógica, tecnologia, avaliação entre outros). Do ponto de vista do negócio, a dinâmica da PAR é semelhante à de um Sistema de Ensino, mas permite agregar o enorme mercado de escolas que preferem livros didáticos ou escolas híbridas. Portanto, essa decisão de negócio nos coloca numa situação de vantagem competitiva, com um modelo de negócio adequado (modelo de subscrição e recorrência de receitas) e ao mesmo tempo um mercado endereçável 63% maior.

2. Gestão de Escolas

Em Gestão de Escolas operamos um total de 54 escolas, sendo 47 escolas próprias e 7 escolas por contrato (onde empresas terceiras nos contratam para gerir integralmente suas escolas). A Kroton conta com diferentes marcas que são referências de qualidade, atendendo cerca de 37 mil alunos.

Faz parte da Unidade de Negócio Gestão de Escolas as operações de idiomas da Red Balloon, ofertadas em três modalidades: unidades próprias, *in-schools* e unidades em franquia. A Red Balloon tem atualmente um total de 25,8 mil alunos. Com isso, o total de alunos da Unidade de Negócio Gestão de Escolas é de 62,8 mil.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita Líquida

Comentário do Desempenho

A receita líquida alcançou R\$ 1.839,1 milhões, aumento de 34,9% frente ao 1T18, como resultado da incorporação da SOMOS e das demais escolas adquiridas pela Saber ao longo de 2018 (Leonardo da Vinci e a Lato Sensu). Estes efeitos mais que compensaram a redução em receita líquida de ensino superior decorrente do menor número de alunos das Unidades Próprias, em razão do aumento de formaturas oriundas das grandes safras de captação de 2013 e 2014, além da mudança no perfil da base, do menor ticket registrado no período (menor carga horária cursada e maiores descontos nas renegociações de matrículas).

Custos

Os custos dos produtos e serviços totalizaram 37,1% da receita líquida no 1T19, piora de 1,1 p.p. na comparação anual, com o impacto da incorporação de SOMOS e da maior representatividade de segmentos que demandam uma estrutura de custos mais robusta frente ao 1T18.

Lucro Bruto

No 1T19, o lucro bruto foi de R\$1.156,9 milhões, com uma margem bruta de 62,9%, aumento de 32,6% e redução de 1,1 p.p., respectivamente, refletindo os impactos descritos acima.

Despesas Operacionais

Despesas com Vendas

As despesas com vendas incluem gastos com equipe comercial, propaganda e *marketing*, direitos autorais e Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD). No 1T19, essas despesas totalizaram 19,1% da receita líquida do período, melhora de 1,1 p.p., com a redução na PCLD de Educação Básica como consequência da incorporação da SOMOS e o maior peso dos negócios B2B sob o resultado do segmento.

Despesas Gerais e Administrativas

As despesas gerais e administrativas compreendem despesas com pessoal administrativo, consultorias, viagens e serviços de terceiros, entre outros. No 1T19, esse grupo de despesas representou 22,6% da receita líquida, aumento de 10,0 p.p. na comparação anual, refletindo a incorporação de SOMOS, além do aumento da estrutura de custos e despesas relacionados às novas unidades do Ensino Superior e o maior volume de despesas com *marketing* em ambos segmentos.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

As outras receitas operacionais atingiram R\$2,5 milhões no 1T19, ante uma despesa de R\$0,7 milhão no 1T18.

Resultado Financeiro

No 1T19, o resultado financeiro foi negativo em R\$137,1 milhões, frente a um resultado financeiro positivo de R\$59,2 milhões no 1T18, refletindo os encargos financeiros referentes à dívida contraída para fazer frente ao pagamento da SOMOS, além do impacto da adoção do IFRS16.

Lucro (Prejuízo) Líquido

Comentário do Desempenho

No 1T19, o lucro líquido alcançou R\$ 250,1 milhões, com uma margem de 13,6%, reduções de 47,4% e 21,3 p.p. na comparação anual. Entre os fatores que levaram a esse desempenho, destacam-se (i) a piora do resultado operacional do Ensino Superior com a redução no número de alunos e a mudança no perfil da base, demandando uma maior necessidade de provisionamento, (ii) o aumento dos níveis de depreciação derivado dos investimentos em produção de conteúdo e tecnologia, que possuem vida útil depreciável mais curta e, (iii) o maior volume de despesas financeiras em razão da dívida contraída para a aquisição da SOMOS.

Investimentos (CAPEX)

A Kroton investiu R\$ 106,7 milhões no 1T19, distribuídos da seguinte forma:

- Equipamentos de informática e biblioteca: R\$ 7,2 milhões (7%);
- Desenvolvimento de conteúdo, desenvolvimento de sistemas e licenças de *softwares*: R\$ 74,3 milhões (70%);
- Equipamentos de laboratório e similares: R\$ 8,0 milhões (6%);
- Ampliações – obras e benfeitorias: R\$ 18,9 milhões (18%).

Durante o 1T19, o nível de Capex sobre a receita líquida representou 5,8%, sendo que a maior parte foi destinada aos projetos de desenvolvimento de conteúdos, de sistemas e de licenças de software que responderam por 70% do total e acompanham a ampliação de portfólio que a Kroton tem feito nos últimos anos, principalmente com os novos cursos de EAD Premium, além de conteúdo para a Educação Básica. Nesse sentido, é importante mencionar que após a incorporação da Somos, a Kroton passou a realizar investimentos editoriais para a produção de materiais didáticos já incorporados no Capex. Outro dispêndio importante foi direcionado ao projeto de ampliações, com obras e benfeitorias nas unidades existentes com o objetivo de melhor prepará-las para atender às expectativas dos alunos no início do ano letivo, além de adaptá-las para a mudança do portfólio de cursos que têm sido implantados na Companhia.

Ressaltamos que a partir deste trimestre os investimentos em projetos especiais passam a compor o Capex recorrente, ou seja, todos os investimentos, exceto expansão, estão contidos na linha "Capex".

Endividamento Líquido

Ao final do 1T19, o total entre caixa e aplicações financeiras somava R\$ 2,0 bilhões, nível 22,0% inferior ao trimestre imediatamente anterior, como consequência dos desembolsos realizados ao longo do trimestre, no que diz respeito ao consumo de caixa da operação e ao pagamento de juros das debêntures. Após a incorporação da Somos e suas dívidas no balanço da Saber (subsidiária integral da Kroton), o total de endividamento líquido do 1T19 ficou em R\$ 5,5 bilhões. Quando adicionadas todas as demais obrigações de curto e longo prazos, que incluem impostos e contribuições parcelados, além das obrigações e direitos relacionados às aquisições realizadas no passado, a Kroton registrou uma dívida líquida de R\$ 5,9 bilhões no período. Esse montante total das obrigações de longo prazo compreende quantias relativas a parcelamentos de aquisições, especialmente da Uniasselvi, as quais estão sendo pagas em seis vencimentos anuais desde 2013, além de diversas debêntures levantadas pela Kroton e pela Somos nos últimos anos. Adicionalmente, é importante lembrar que a Kroton conta ainda com recebíveis de curto e longo prazos, que impactarão positivamente o caixa nos próximos exercícios. Esses recebíveis compreendem tanto o contas a receber de curto prazo – que responde por uma das parcelas das vendas da Uniasselvi, FAIR e FAC/FAMAT – quanto o contas a receber de longo prazo, que se refere ao pagamento das demais 3 parcelas da alienação da Uniasselvi, FAIR e FAC/FAMAT ajustado por AVP (excluindo os valores de earn-out), que será realizado anualmente até 2022. Dessa forma, se adicionarmos todos os recebíveis de curto e longo prazos, a dívida líquida fica um pouco menor, atingindo a marca de R\$ 5,4 bilhões. No entanto, é importante frisar que o atual patamar de endividamento é consistente com os projetos e oportunidades da Companhia e inferior aos *covenants* acordados com os debenturistas.

Comentário do Desempenho

Geração de Caixa

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

Dessa forma, a geração de caixa operacional antes do capex foi negativa em R\$ 123,2 milhões no 1T19, resultado substancialmente inferior ao montante apresentado no 1T18, como consequência da consolidação da Somos no 1T19, que possui perfil de consumo de caixa no 1º trimestre do ano. Se excluída a Somos, o desempenho da geração de caixa operacional antes do capex no 1T19 ficaria em linha com 1T18, apesar da expressiva redução na base de alunos FIES. Adicionando os desembolsos realizados com capex, a geração de caixa operacional no 1T19 foi negativa em R\$ 229,8 milhões, um patamar que pode ser considerado como temporário, uma vez que espera-se o pagamentos dos programas federais nos próximos meses, além de uma retomada no resultado operacional no decorrer do ano. Já o fluxo de caixa livre da Companhia foi negativo em R\$ 588,6 milhões, um resultado que reflete não apenas a geração de caixa negativa apresentada no período, mas também todos os projetos especiais atualmente em curso, como a expansão (orgânica e via aquisições), além do pagamento de juros da dívida.

O *guidance* para a geração de caixa operacional pós capex para 2019 prevê crescimento de 64% (análise societária), com geração positiva de R\$ 800 milhões.

MERCADO DE CAPITAIS E EVENTOS SUBSEQUENTES

DESEMPENHO DAS AÇÕES

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

No 1T19, as ações da Companhia foram negociadas em 100% dos pregões, totalizando um volume negociado de R\$ 8,3 bilhões em 1.513.983 negócios, resultando em um volume médio diário negociado de R\$ 138,0 milhões. Atualmente, as ações da Kroton são acompanhadas por 11 diferentes corretoras (*research*) locais e internacionais. Em 31 de março de 2019, o valor de mercado da Kroton era de R\$ 17,4 bilhões.

No primeiro trimestre de 2019, as ações da Kroton valorizaram 19,5%, enquanto o Ibovespa apresentou alta de 8,6%. No mesmo período, o IGC, o ITAG e o ICON valorizaram 8,3%, 8,1% e 6,6%, respectivamente.

RATINGS

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

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

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

Comentário do Desempenho

DIVIDENDOS

Em Reunião do Conselho de Administração, realizada em 15 de maio de 2019, foi aprovada a distribuição de dividendos referentes ao resultado do primeiro trimestre de 2019 no montante de R\$ 90,5 milhões a serem imputados ao dividendo mínimo obrigatório de 2019, equivalente a R\$ 0,0555371865/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 21/05/2019.

SOBRE A KROTON EDUCACIONAL

A Kroton Educacional S.A. é uma das maiores organizações educacionais privadas do mundo. Em atuação há mais de 50 anos, a Companhia está presente em todos os estados do Brasil. Ao final do 1T19, a Kroton contava com 961 mil alunos no Ensino Superior Presencial e a Distância, por meio de suas 155 unidades de Ensino Superior e 1.410 polos credenciados de Ensino a Distância, além de oferecer Ensino Preparatório por meio da LFG. Em 11 de outubro de 2018, a Kroton concluiu a aquisição da Somos Educação, o principal grupo de educação básica do Brasil, tornando-se uma plataforma completa de educação com atuação relevante em todos os segmentos. Na Educação Básica, no 1T19, a operação consolidada contava com 37 mil alunos distribuídos em 54 escolas próprias, 26 mil alunos distribuídos em 125 unidades da Red Balloon, bem como 1,6 milhão de alunos atendidos por aproximadamente 4,6 mil escolas associadas utilizando as soluções de sistemas de ensino, PAR e O Líder em Mim.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

1. INFORMAÇÕES GERAIS

A Kroton Educacional S.A. (“Companhia”, “Controladora” ou “Kroton”), com sede na Rua Santa Madalena Sofia, 25, na cidade de Belo Horizonte – MG, e suas controladas (em conjunto, o “Grupo”) têm como principais atividades a oferta de cursos de ensino superior e pós-graduação presencial e à distância; editar, comercializar e distribuir livros didáticos, paradidáticos e apostilas, especialmente com conteúdo educacionais, literários e informativos e sistemas de ensino; ofertar, por meio de suas escolas, educação básica, cursos preparatórios pré-universitários, cursos de idioma para crianças e adolescentes; soluções educacionais para ensino técnico e superior, entre outras atividades complementares, tais como o desenvolvimento de tecnologia da educação com serviços para gestão e formação complementar; a administração de atividades de ensino infantil, fundamental e médio; a assessorar e/ou viabilizar a possibilidade de financiamento direto e indireto de alunos em relação às suas respectivas modalidades escolares e o desenvolvimento de *software* para ensino adaptativo e otimização de gestão acadêmica.

O Grupo possui 76 empresas, incluindo a Kroton Educacional S.A., e é composto por 16 mantenedoras de instituição de ensino superior, (dessas, 2 constituída sob a forma de sociedade anônima), 187 unidades de Ensino Superior, presentes em 15 estados e 74 cidades brasileiras, além de 2.258 Polos de Graduação EAD credenciados pelo MEC, localizados em todos os estados brasileiros e no Distrito Federal. A Companhia ainda conta, na Educação Básica, com mais de 3.701 escolas associadas em todo o território nacional incluindo Somos.

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

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

No exercício findo em 31 de dezembro de 2018, a Companhia adquiriu o Grupo Somos seguindo seu plano de crescimento e expansão. O Grupo Somos também tem ações negociadas na Bolsa de Valores de São Paulo – BM&F BOVESPA com o código SEDU3.

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

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas para emissão pelo Conselho de Administração em 15 de maio de 2019.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

2. BASE DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

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

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

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

No período findo em 31 de março de 2018, a Companhia não possuía empresas controladas, por esse motivo o saldo comparativo do resultado não é apresentado. A partir de xx/04/2018 a partir da aquisição dos Colégios Leonardo da Vinci, a Companhia passou a demonstrar informações consolidadas.

As demais notas explicativas estão apresentadas de forma adequada ao perfeito entendimento dessas informações financeiras intermediárias se lidas em conjunto com aquelas divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2018.

As práticas contábeis adotadas na elaboração dessas informações trimestrais são consistentes com aquelas divulgadas na nota explicativa 2 das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2018, exceto pela atualização das políticas contábeis para considerar a adoção do IFRS 16 / CPC 06 (R2) – Operações de Arrendamento Mercantil, que foi adotado pela Companhia a partir de 1º de janeiro de 2019.

IFRS 16 – Operações de Arrendamento Mercantil

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

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

- a) reconhecimento de ativos de direito de uso e de passivos de arrendamento no balanço patrimonial consolidado, inicialmente mensurados pelo valor presente dos pagamentos mínimos futuros do arrendamento;

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

b) reconhecimento de despesas de depreciação de ativos de direito de uso e despesas de juros sobre passivos de arrendamento na demonstração consolidada do resultado; e

c) separação do montante total de caixa pago nestas operações entre principal (apresentada dentro das atividades de financiamento) e juros (apresentados nas atividades operacionais) na demonstração consolidada dos fluxos de caixa.

Conforme facultado, arrendamentos de curto prazo (prazo de locação de 12 meses ou menos) e arrendamentos de ativos de baixo valor (como computadores pessoais e móveis de escritório), manterão o reconhecimento de suas despesas de arrendamento em bases lineares nas demonstrações do resultado do exercício, conforme permitido pela IFRS 16. A Companhia também adotará o expediente prático que a permite não separar componentes de não arrendamento existentes em contratos que também possuam componentes de arrendamento, e, em vez disso, contabilizá-los conjuntamente como um único componente dentro do escopo do novo pronunciamento.

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

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

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

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

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

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

- Utilização de uma única taxa de desconto à cada carteira de arrendamentos com características razoavelmente similares. Neste sentido, obteve-se a taxa incremental de captação, mensurada em 01 de janeiro de 2019, aplicável a cada uma das carteiras de ativos arrendados. Através desta metodologia a Companhia obteve uma taxa média ponderada de 9,67%;
- Não foi realizado o reconhecimento contábil daqueles contratos com prazo de encerramento dentro do período de 12 meses a partir da data da aplicação inicial da nova norma;
- Exclusão dos custos diretos iniciais da mensuração do saldo inicial do ativo de direito de uso; e
- Utilização de percepção tardia para determinação do prazo do arrendamento, naqueles casos onde o contrato contém opções de prorrogação ou rescisão.

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

	31/12/2018	Ajuste de Abertura	Consolidado 01/01/2019
Ativo circulante			
Contas a Receber	1.940.313	964	1.941.277
Ativo não circulante			
Contas a Receber	694.283	7.655	701.938
Imobilizado	2.485.643	2.906.588	5.392.231
Impostos Diferidos	515.900	89.086	604.986
Total do ativo	5.636.139	3.004.293	8.640.432
Passivo circulante			
Arrendamentos a Pagar	-	204.513	204.513
Passivo não circulante			
Arrendamentos a Pagar		2.985.743	2.985.743
Impostos Diferidos	1.042.115	67	1.042.182
Total do Passivo	1.042.115	3.190.323	4.232.438
Patrimônio Líquido			
Lucros Acumulados	5.287.505	(186.030)	5.101.475
Total do Patrimônio Líquido	5.287.505	(186.030)	5.101.475

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

	IFRS16	(-) AVP	Consolidado 31/03/2019
Até um ano	516.066	(296.975)	219.092
Um ano até cinco anos	1.991.476	(683.031)	1.308.446
Mais de cinco anos	2.952.254	(1.208.502)	1.743.752
	5.459.796	(2.188.508)	3.271.289

Adicionalmente, a tabela abaixo sumariza os impactos contábeis da adoção deste novo pronunciamento contábil à Demonstração do Resultado do Exercício e à Demonstração dos Fluxos de Caixa para o

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

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

primeiro trimestre findo em 31 de março de 2019:

	<u>Consolidado</u>
	<u>31/03/2019</u>
	(IFRS 16)
Demonstração dos Resultados do Exercício	
Depreciação e Amortização	75.154
Despesas financeiras	75.824
Receitas financeiras	(196)
Outros ganhos e perdas	(2.453)
Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro diferidos	7.281
Lucro líquido	<u>155.610</u>

3. COMBINAÇÃO DE NEGÓCIOS**Faculdade Metropolitana**

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

A tabela a seguir apresenta a alocação preliminar do preço de aquisição do ágio de rentabilidade futura:

	<u>CEMAR</u>	<u>CEPAR</u>	<u>CESUPAR</u>	<u>TOTAL</u>
Preço de aquisição	30.000	17.000	13.000	60.000
Patrimônio Líquido	2.802	2.371	1.262	6.435
Ajuste a valor presente	(2.195)	(1.244)	(951)	(4.391)
Excesso do preço de aquisição sobre o valor justo classificado preliminarmente como ágio	<u>25.002</u>	<u>13.385</u>	<u>10.787</u>	<u>49.174</u>
Destinação do ágio:				
<i>Goodwill</i>	<u>25.002</u>	<u>13.385</u>	<u>10.787</u>	<u>49.174</u>
	25.002	13.385	10.787	49.174

Apresentamos, a seguir, na forma sumarizada, os principais grupos de contas do balanço patrimonial, na data de aquisição, de forma a permitir um melhor entendimento das informações financeiras do período findo em 31 de março de 2019.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

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

	CEMAR	CEPAR	CESUPAR	Faculdade Metropolitana
Data de Aquisição	21/01/2019	21/01/2019	21/01/2019	
ATIVO				
CIRCULANTE				
Caixa e equivalentes de caixa	1.168	200	213	1.581
Contas a receber	1.170	723	412	2.305
Adiantamentos	6	3	7	16
Tributos a recuperar	176	120	40	336
Outros Créditos	-	18	-	18
Partes relacionadas	-	1.000	-	1.000
Total do ativo circulante	2.520	2.064	672	5.256
NÃO CIRCULANTE				
Contas a receber	10	-	-	10
Garantia para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	16.880	-	-	16.880
Depósitos judiciais	100	-	-	100
Imobilizado	2.141	544	793	3.478
Total do ativo não circulante	19.131	544	793	20.468
TOTAL DO ATIVO	21.651	2.608	1.465	25.724
PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
CIRCULANTE				
Fornecedores	181	56	85	322
Salários e encargos sociais	699	170	115	984
Obrigações tributárias	88	11	3	102
Impostos e contribuições parcelados	1.000	-	-	1.000
Total do passivo circulante	1.968	237	203	2.408
NÃO CIRCULANTE				
Provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	16.880	-	-	16.880
Total do passivo não circulante	16.880	-	-	16.880
TOTAL DO PASSIVO	18.848	237	203	19.288
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.803	2.371	1.262	6.436
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	21.651	2.608	1.465	25.724
Ativos líquidos	(2.803)	(2.371)	(1.262)	(6.436)
Preço de Aquisição	30.000	17.000	13.000	60.000
Ajuste a valor presente	(2.195)	(1.244)	(951)	(4.390)
Excesso do preço de aquisição sobre o valor justo classificado preliminarmente como ágio	25.002	13.385	10.787	49.174
Adquirida pela Controlada	EDE	EDE	EDE	

Aquisições realizadas em 2018

As alocações foram efetuadas de forma preliminar, considerando as aquisições realizadas a partir do 2º trimestre de 2018. A Companhia optou pela alocação em até 12 meses do prazo da aquisição.

Notas ExplicativasKROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADASNOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

4. GESTÃO DE RISCO FINANCEIRO

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

4.1. Fatores de risco financeiro

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

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

a) Política de utilização de instrumentos financeiros derivativos

A Companhia não possui nenhuma transação com derivativos.

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

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

As taxas de juros contratadas são demonstradas a seguir:

	Consolidado		
	31/03/2019	31/12/2018	Taxa de Juros
Empréstimos e financiamentos			
Arrendamento mercantil - Leasing	34.086	55.116	IPCA
Debêntures	7.393.216	7.519.865	100% CDI + juros de 0,75% a 2% aa
Debêntures – 1ª emissão SABER 3ª série	108.170	108.641	IPCA + 6,72% a.a.
Contas a pagar por aquisições	183.545	177.753	CDI
Contas a pagar por aquisições	117.640	117.000	IPCA
Contas a pagar por aquisições (i)	28.569	31.044	Outros
Total	<u>7.865.226</u>	<u>8.009.419</u>	

(i) refere-se ao valor presente dos pagamentos mínimos dos contratos de arrendamento firmados pela Companhia, os quais estão sujeitos à correção monetária pelos índices de inflação vigentes.

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

c) Risco de crédito

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

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

d) Risco de liquidez

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

A Companhia captou dívida via debêntures a mercado no valor de R\$5,5 bilhões investido no segmento de Educação Básica da Kroton com a aquisição da Somos pela controlada Saber, gerando um aumento de seus índices de endividamento financeiro. Além da captação, a Controlada Somos trouxe um saldo já existente de dívida bruta no valor aproximado de R\$2 bilhões.

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

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

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

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

Passivos financeiros por faixa de vencimento

	Consolidado			
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Acima de 2 anos	Total
Em 31 de março de 2019				
Fornecedores	492.381	-	-	492.381
Fornecedores - Risco Sacado	328.506	-	-	328.506
Empréstimos e financiamentos	2.915	2.565	28.606	34.086
Debêntures	391.269	2.630.930	4.479.187	7.501.386
Contas a pagar por aquisições	121.530	91.159	117.065	329.754
	<u>1.336.601</u>	<u>2.724.654</u>	<u>4.624.858</u>	<u>8.686.113</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

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

Passivos financeiros por faixa de vencimento – Projetado

	Consolidado			
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Acima de 2 anos	Total
Em 31 de março de 2019				
Fornecedores	492.381	-	-	492.381
Fornecedores - Risco Sacado	328.506	-	-	328.506
Empréstimos e financiamentos	3.100	2.728	30.420	36.248
Debêntures	416.075	2.797.731	4.763.167	7.976.973
Contas a pagar - aquisições	131.252	98.452	126.430	356.134
	<u>1.371.314</u>	<u>2.898.911</u>	<u>4.920.017</u>	<u>9.190.242</u>

Os saldos do quadro acima refletem os saldos a pagar de principal mais juros e atualização monetária até sua última parcela, logo não refletem os saldos demonstrados nas respectivas notas explicativas no período findo em 31 de março de 2019.

4.2. Gestão de capital

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

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

Em 31 de março de 2019, a Companhia apresentava estrutura de capital destinada a viabilizar a estratégia de crescimento, seja organicamente, seja por meio de aquisições. As decisões de investimento levam em consideração o potencial de retorno esperado.

Os índices de alavancagem financeira estão demonstrados a seguir:

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Empréstimos e financiamentos, debêntures e contas a pagar por aquisições	(8.193.732)	(8.401.393)
Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários - circulante e não circulante	2.023.522	2.595.570
Caixa Líquido	(6.170.210)	(5.805.823)
Patrimônio líquido	16.044.773	16.006.830
Índice de alavancagem financeira	38,46%	36,31%

4.3. Análise de sensibilidade

A seguir apresentamos um quadro demonstrativo com a análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, que demonstra os riscos que podem gerar prejuízos relevantes à Companhia, segundo a

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

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

avaliação feita pela Administração, considerando, para um período como cenário base mais provável em um horizonte de 12 meses, as taxas projetadas: CDI – 6,34% e IPCA – 4,58% ao ano. Adicionalmente, demonstramos cenários com 25% e 50% de deterioração na variável de risco considerada, respectivamente.

	Exposição base 31/03/2019	Risco	Consolidado		
			Cenário provável	Cenário possível -25%	Cenário remoto -50%
Aplicações Financeiras e títulos e valores mobiliários	2.023.522	Alta CDI	128.291	160.364	192.437
Debêntures e Contas a pagar atreladas ao CDI	(7.576.761)	Baixa CDI	(480.367)	(600.458)	(720.550)
Debêntures e Contas a pagar atreladas ao IPCA	(259.896)	Baixa IPCA	(11.903)	(14.879)	(17.855)
	<u>(5.813.135)</u>		<u>(363.979)</u>	<u>(454.973)</u>	<u>(545.968)</u>

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

5. INSTRUMENTOS FINANCEIROS POR CATEGORIA

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

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Ativo - Custo amortizado		
Caixa e equivalentes de caixa	1.484.331	1.485.611
Contas a receber	3.022.291	1.940.313
Demais contas a receber	246.225	903.345
	<u>4.752.847</u>	<u>4.329.269</u>
Ativo - Valor justo por meio do resultado		
Títulos e valores mobiliários	539.191	1.109.959
	<u>539.191</u>	<u>1.109.959</u>
Passivo - Custo amortizado		
Empréstimos e financiamentos	34.086	55.116
Debêntures	7.501.386	7.628.506
Fornecedores sacado	328.506	391.974
Fornecedores e outras obrigações, excluindo obrigações legais	899.943	899.860
	<u>8.763.921</u>	<u>8.975.456</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

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

Os instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 31 de março de 2019 estão registrados nas contas patrimoniais por valores compatíveis àqueles praticados no mercado.

6. QUALIDADE DO CRÉDITO DOS ATIVOS FINANCEIROS

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

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Contas a receber de clientes (nota 9)		
Grupo 1 - ensino superior	4.227.951	3.739.177
Grupo 2 - educação básica	650.912	558.522
	<u>4.878.863</u>	<u>4.297.699</u>

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

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Caixa e Equivalentes de caixa (nota 7)		
AAA	1.161.993	1.138.346
AA	7.971	18.645
A+	281.772	293.148
AA-	13	13
Não aplicável	32.582	35.459
	<u>1.484.331</u>	<u>1.485.611</u>
Títulos e valores mobiliários (nota 8)		
AAA	60.632	66.980
AA	11.329	14.248
A+	456.945	969.974
Não aplicável	10.285	58.757
	<u>539.191</u>	<u>1.109.959</u>

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019****(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)****7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
<u>Caixa</u>				
Conta corrente	92	90	6.537	3.076
	92	90	6.537	3.076
<u>Aplicações financeiras</u>				
Fundo de renda fixa	-	-	40.031	33.442
OPCM – Operação Compromissada	-	-	139.365	137.732
NTNO - Nota do Tesouro Nacional (i)	11.043	9.967	149.464	155.773
CDB - Certificado de Depósitos Bancários	-	-	1.148.934	1.155.588
	11.043	9.967	1.477.794	1.482.535
	11.135	10.057	1.484.331	1.485.611

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

A Companhia possui aplicações financeiras de curto prazo com alta liquidez e risco insignificante de mudança de valor, sendo parte significativa realizada a partir de fundos exclusivos. As aplicações financeiras possuem rentabilidade média bruta de 99,85% do CDI em 31 de março de 2019 (99,89% do CDI em 31 de dezembro de 2018).

8. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
LTN - Letras do Tesouro Nacional	122.866	547.202
LF - Letras Financeiras	71.450	81.091
LFT - Letra Financeira do Tesouro	344.875	481.666
	539.191	1.109.959
Circulante	527.752	1.098.185
Não Circulante	11.439	11.774
	539.191	1.109.959

Os títulos e valores mobiliários possuem rentabilidade média bruta de 99,85% do CDI em 31 de março de 2019 (99,89% do CDI em 31 de dezembro de 2018).

Notas ExplicativasKROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADASNOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

9. CONTAS A RECEBER

a) Composição

	31/03/2019	Consolidado 31/12/2018
Ensino superior (i)	4.227.951	3.739.177
Educação básica (ii)	650.912	558.522
	4.878.863	4.297.699
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		
Ensino superior	(1.550.300)	(1.371.947)
Educação básica	(100.507)	(94.081)
	(1.650.807)	(1.466.028)
Contas a receber de clientes, líquidas	3.228.056	2.831.671
Ajuste a valor presente (iii)	(205.765)	(197.075)
	3.022.291	2.634.596
Circulante	2.306.023	1.940.313
Não circulante (iv)	716.268	694.283
	3.022.291	2.634.596

- (i) Composto por mensalidades vencidas ou a vencer de alunos pagantes, alunos FIES e alunos com parcelamento a privado (PEP).
- (ii) Livros didáticos e paradidáticos, comercialização de apostilas, franquias e mensalidades escolares.
- (iii) O ajuste a valor presente (AVP) é calculado sobre os valores de receita reconhecidas mensalmente e que tenham vencimentos em períodos futuros, notadamente produtos usados pelos alunos beneficiados pelos produtos PEP ou PMT (Parcelamento Matrícula Tardia). A taxa média ponderada utilizada para realizar o desconto dos valores no período 2,53%.

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

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

O contas a receber apresentou aumento decorrente de uma maior exposição dos produtos de parcelamento da Companhia, como o PEP e o PMT, nos quais o pagamento ocorre apenas após a conclusão do curso, aliado ainda ao elevado volume de mensalidades em aberto em razão do cenário econômico instável. Da mesma forma, a provisão para créditos de liquidação duvidosa vinculada ao

Notas ExplicativasKROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADASNOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

PEP e PMT também apresentou aumento, uma vez que a política da Companhia é de provisionar 50% do montante reconhecido de receita parcelada, líquido dos ajustes de AVP.

b) Análise dos vencimentos do contas a receber

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Valores a vencer / PEP	3.999.876	3.257.762
Vencidos		
Até 30 dias	183.055	196.351
Entre 31 e 60 dias	71.823	152.668
Entre 61 e 90 dias	43.912	9.729
Entre 91 e 180 dias	256.178	131.870
Entre 181 e 365 dias	324.019	549.319
Total vencidos	878.987	1.039.937
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(1.650.807)	(1.466.028)
Ajuste a valor presente	(205.765)	(197.075)
	3.022.291	2.634.596

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

Mensalidades

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

FIES

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

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

Notas ExplicativasKROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADASNOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

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

PEP

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

Movimentação na provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD)

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Saldo inicial	(1.466.028)	(994.730)
Adição proveniente de adquirida	(1.949)	(75.630)
Baixa contra contas a receber	28.042	276.823
Constituição	(210.872)	(672.491)
Saldo final	(1.650.807)	(1.466.028)

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

10. ESTOQUES

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Produtos acabados	362.636	382.633
Produtos em elaboração	74.241	75.849
Matérias-primas	100.567	59.309
Importações em andamento	2.069	-
Provisão para perdas	(149.279)	(147.134)
	390.234	370.657

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019****(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)**

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

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Saldo inicial	147.134	4.205
Adição proveniente de adquirida	-	143.945
Adição no período	27.732	27.930
Reversão no período	(23.442)	-
Perdas com estoque	(2.145)	(28.946)
Saldo final	149.279	147.134

11. TRIBUTOS A RECUPERAR

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
IRPJ e CSLL a recuperar (i)	3.949	3.913	245.077	211.990
PIS, Cofins e ISS a recuperar (ii)	-	-	33.488	59.917
INSS a recuperar	-	-	29.641	28.955
Outros tributos a recuperar	-	-	32.392	20.136
	3.949	3.913	340.598	320.998
Circulante	3.949	3.913	334.169	315.169
Não circulante	-	-	6.429	5.829
	3.949	3.913	340.598	320.998

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

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

12. CONTAS A RECEBER NA VENDA DE CONTROLADAS

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
UNIASSELVI	454.634	447.362
FAC	24.673	24.162
FAIR	13.800	13.511
NOVATEC	2.769	4.046
Colégio Anchieta	2.882	2.837
UNIRONDON	1.944	1.919
FAUSB	578	568
	<u>501.280</u>	<u>494.405</u>
Circulante	133.706	132.854
Não circulante	<u>367.574</u>	<u>361.551</u>
	<u>501.280</u>	<u>494.405</u>

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

	Vencimentos	Parcelas	31/03/2019	
			Total	%
Total ativo circulante		2019	133.706	26,9
		2020	122.441	24,4
		2021	123.000	24,5
		2022	121.367	24,1
		2023	766	0,2
Total ativo não circulante			<u>367.574</u>	<u>73,1</u>
Total			<u>501.280</u>	<u>100,0</u>

13. OUTROS CRÉDITOS

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Despesas antecipadas (i)	73.580	31.346
Crédito com adquiridas (ii)	113.198	97.293
INSS Rescisões (iii)	30.859	30.859
Outros (iv)	28.588	49.564
Total	<u>246.225</u>	<u>209.062</u>
Circulante	180.410	150.937
Não circulante	<u>65.815</u>	<u>58.125</u>
	<u>246.225</u>	<u>209.062</u>

(i) Composto principalmente por: R\$ 20.466 de despesas com IPTU, R\$ 34.796 de despesas com marketing, R\$ 2.952 por despesas licença de software e R\$ 1.658 com material didático, R\$ 12.650 demais despesas antecipadas SOMOS.

(ii) Composto principalmente pela controlada Anhanguera Educacional S.A onde foi registrado um ativo de reembolso em função dos direitos contratuais de ressarcimento dos antigos proprietários da Academia Paulista Anchieta Ltda. (APA) no montante atualizado de R\$ 41.425 referente ao saldo a

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

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

recolher de ISS parcelado através do programa de parcelamento incentivado (PPI) da Prefeitura de São Paulo e R\$ 10.998 referente execução fiscal que tramita perante a 2ª vara da Fazenda Pública, decorrente de um convênio educacional firmado na década de 90 entre a APA e Prefeitura de São Bernardo do Campo, cuja dívida se originou da não aprovação das contas municipais pelo Tribunal de Contas. A controlada Unime LF possui R\$ 2.052 a receber dos ex-proprietários referente ao parcelamento de impostos Refis. A controlada Somos possui R\$ 16.717 referente a contingências de responsabilidade dos vendedores das empresas adquiridas pela Somos cujo prognóstico de perda é provável. De acordo com o contrato particular de compra e vendas firmado entre os antigos sócios das empresas adquiridas e a Somos, esses sócios, em determinadas circunstâncias, garantem o reembolso dos eventuais pagamentos que a Somos seja obrigada a efetuar. As demais controladas somadas possuem o saldo de R\$ 58.722 principalmente proveniente de impostos e sucumbências pagos, garantidos pelos antigos proprietários.

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

(iv) Composto principalmente por: R\$ 2.477 de saldo remanescente pela venda de um imóvel localizado na cidade de São Paulo, R\$ 2.971 referente venda de um imóvel localizado na cidade de Santo André, R\$ 8.394 de valores a receber relacionados à subarrendamento da totalidade de um imóvel localizado na cidade de São Paulo, o qual foi classificado como um arrendamento financeiro conforme os requerimentos da IFRS 16.

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

	Controladora	
	31/03/2019	31/12/2018
Editora e Distribuidora Educacional S.A. ("EDE")	5.987.526	5.948.898
Anhanguera Educacional Participações S.A. ("AESAPAR")	3.128.873	3.109.748
SB Sistemas	84	(16)
Subtotal	9.116.483	9.058.630
Ágio, inclusive alocado da Anhanguera	7.462.799	7.480.775
Total	16.579.282	16.539.405

(b) Informação sobre as controladas diretas

	31 de março de 2019					
	Participação no Patrimônio Líquido	Quantidade de ações	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro do período
EDE	100%	2.789.437.961	7.370.876	1.383.350	5.987.526	130.000
AESAPAR	74,46%	2.497.592.975	6.835.879	2.633.793	4.202.086	136.854
SB SISTEMAS	100%	102.000	144	60	84	(1)
		5.287.132.936	14.206.899	4.017.203	10.189.696	266.853

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

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

	31 de dezembro 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	6.779.613	830.715	5.948.898	834.171
AESAPAR	74,46%	2.497.592.975	5.303.694	1.127.258	4.176.436	700.166
SB SISTEMAS	100%	2.000	71	87	(16)	(18)
		<u>5.287.032.936</u>	<u>12.083.378</u>	<u>1.958.060</u>	<u>10.125.318</u>	<u>1.534.319</u>

(i)

(c) Movimentação dos investimentos em controladas diretas

Investimento	Controladbra				
	EDE	AESAPAR	SB Sistemas	Ágio	Total
Saldo em 31/12/2018	5.948.898	3.109.748	(16)	7.480.775	16.539.405
Movimentação					
Amortização do ágio alocado	-	-	-	-	-
Resultado de Equivalência Patrimonial	130.000	101.902	(1)	(17.976)	213.925
Aumento de Capital	-	-	100	-	100
Implantação IFRS 16	(97.228)	(82.996)	-	-	(180.224)
Reflexos RSU	5.856	220	-	-	6.076
Saldo em 31/03/2019	<u>5.987.526</u>	<u>3.128.874</u>	<u>83</u>	<u>7.462.799</u>	<u>16.579.282</u>

(d) Informação sobre as controladas indiretas

	31 de março de 2019					
	Participação no Patrimônio Líquido	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro do período
Controladas Diretas - EDE						
Centro de Ensino Atenas Maranhense	99,99%	101.899.364	290.803	58.916	231.887	8.282
Faculdade Integradas de Sorriso (i)	99,99%	-	-	-	-	43
União de Faculdades do Amapá (i)	99,99%	-	-	-	-	294
Centro de Ensino Superior de Marabá Ltda. (ii)	99,99%	9.829.511	35.521	32.084	3.437	634
Centro de Ensino Superior de Parauapebas Ltda. (ii)	99,99%	4.675.159	8.393	5.099	3.294	923
Centro de Ensino Superior de Paragominas Ltda. (ii)	99,99%	974.207	5.643	3.832	1.811	549
Orme Serviços Educacionais	99,99%	169.755.196	125.888	59.745	66.143	(7.202)
Pax Editora e Distribuidora	99,99%	17.956.763	21.524	1.094	20.430	(952)
Projecta Educacional	99,99%	10.234.275	5.440	309	5.131	34
Anhanguera Educacional Participações S.A	25,54%	2.497.592.975	6.835.879	2.633.793	4.202.086	136.854
Pitágoras Sistema de Ensino Sociedade	99,99%	384.011.229	1.076.574	381.538	695.036	66.372
União de Ensino Unopar	99,99%	100.150.210	226.368	109.384	116.984	15.501
Unic Educacional	99,99%	203.030.858	531.983	91.135	440.848	31.905
Iuni Educacional - Unime Salvador	99,99%	15.916.973	127.605	76.581	51.024	(1.041)
União Metropolitana para o Desenvolvimento da Educação e Cultura	99,99%	-	-	-	-	196
Saber Serviços Educacionais S.A.	99,99%	513.480.389	10.596.927	10.225.922	371.005	(40.959)
Controladas Diretas - SABER						
Núcleo Brasileiro De Estudos Avançados Ltda	100,00%	10.000	603	1.693	(1.090)	(187)
Colegio Manaura Latu Sensu Ltda,	100,00%	3.261.353	102.212	242.522	(140.310)	1.058
Sanches Serviços De Educação Ltda	100,00%	480.000	417	633	(216)	(132)
Centro De Educação Do Norte Do Brasil	100,00%	100.001	8.448	15.618	(7.170)	(95)
Centro Educacional Leonardo Da Vinci S/S Ltda	100,00%	2.839.000	225.966	285.866	(59.900)	535
Da Vinci Servicos Educacionais Ltda	100,00%	1.870.000	5.260	18.429	(13.169)	710
Somos Educação S.A. (i)	73,35%	862.887.241	4.076.856	3.660.987	415.869	45.541
Controladas indiretas AESAPAR:						
Anhanguera Educacional Ltda.	100,00%	49.163.929	161.376	2.866	158.510	9.387
Clínica Médica Anhanguera Ltda.	100,00%	100.000	472	9	463	(6)
Anhanguera Educacional Fundo de Investimento em Direitos Creditórios	100,00%	3.596.891	21.688	71	21.617	1.989
Instituto Excelência Ltda.	100,00%	17.935.579	3.779	213	3.566	(2)
Edufor serviços educacionais Ltda. - ME	100,00%	1.759.300	2.717	3.124	(407)	(437)

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019****(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)**

Sociedade Piauiense de ensino superior Ltda.	100,00%	14.971.750	39.851	42.681	(2.830)	6.101
Fateci Cursos Técnicos S/S	100,00%	4.427.000	3.986	2.148	1.838	1.366
Clauder Ciarlini Filho S/S.	100,00%	2.777.000	14.737	27.437	(12.700)	7.387
Sociedade Educacional da Paraíba Ltda.	100,00%	22.376.000	11.628	4.369	7.259	(370)
Bacabal Mearim Sistemas de Ensino Ltda.	100,00%	1.420.000	24.969	20.596	4.373	7.164

(i) Empresas incorporadas na controlada EDE em 01 de fevereiro de 2019 seguindo reestruturação societária da Companhia.

(ii) Empresas adquiridas em 21 de janeiro de 2019 conforme nota 3.

15. IMOBILIZADO

	Consolidado							
	Equipamentos de informática	Móveis, equipamentos e utensílios	Biblioteca	Edificações e benfeitorias	Imobilizado em andamento	Terrenos	Direito de uso	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2018	129.214	439.935	144.050	1.566.915	97.834	107.695	-	2.485.643
Saldos de abertura IFRS 16	-	-	-	-	-	-	2.906.588	2.906.588
Saldos em 01 de janeiro de 2019	129.214	439.935	144.050	1.566.915	97.834	107.695	2.906.588	5.392.231
Adições	11.560	28.131	5.750	1.873	35.985	-	114.564	197.863
Adição por combinação de negócios	286	2.447	591	154	-	-	-	3.478
Baixas	(354)	(1.074)	(4)	(4.686)	(1.189)	(509)	-	(7.816)
Depreciações	(12.739)	(15.166)	(6.651)	(21.861)	-	-	(75.154)	(131.571)
Transferências	-	-	-	18.486	(38.821)	-	20.335	-
Saldos em 31 de março de 2019	127.967	454.273	143.736	1.560.881	93.809	107.186	2.966.333	5.454.185
Taxa média anual de depreciação	30%	11%	10%	4%	-	-	8%	

16. INTANGÍVEL

	Consolidado					
	Softwares	Produção de conteúdo	Licença de Operação	Ágios e intangíveis alocados	Outros intangíveis	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2018	556.241	184.182	11.969	19.032.397	126.321	19.911.110
Adições	42.250	18.304	2.265	62.417	-	125.236
Baixas	(33)	(1)	-	-	(327)	(361)
Amortizações	(32.921)	(26.935)	(1.310)	(63.489)	(6.705)	(131.360)
Saldos em 31 de março de 2019	565.537	175.550	12.924	19.031.325	119.289	19.904.625
Taxa média anual de amortização	20%	38%	33%	7%	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 informações financeiras consolidadas.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

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

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

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
“Goodwill” (i)	14.604.273	14.557.921
Marca (ii)	2.717.443	2.724.709
Licença de operação e rede parceira de polo (iii)	684.295	667.966
Carteira de clientes (iv)	1.025.314	1.081.786
Acordo de não concorrência (iv)	-	15
	<u>19.031.325</u>	<u>19.032.397</u>

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

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

	Remuneração	Emissão	Vencimento	Consolidado	
				31/03/2019	31/12/2018
EDE 2ª emissão debêntures 3ª série (ii)	CDI + 1,70% a.a.	26/02/2015	10/12/2019	43.520	42.687
SABER 1ª emissão debêntures 1ª série (iii)	CDI + 0,75% a.a.	15/08/2018	15/08/2021	1.134.401	1.154.212
SABER 1ª emissão debêntures 2ª série (iii)	CDI + 1,00% a.a.	15/08/2018	15/08/2023	4.281.743	4.359.991
SABER 1ª emissão debêntures 3ª série (iii)	IPCA + 6,7234% a.a.	15/08/2018	15/08/2025	108.170	108.641
SABER SOMOS 2ª emissão debêntures 1ª e 2ª séries (iv)	CDI + 0,90% a.a. e CDI + 1,70% a.a.	15/08/2018	15/08/2020 e 15/09/2022	802.960	817.335
SABER SOMOS 3ª emissão debêntures (iv)	CDI + 1,15% a.a.	15/03/2018	15/09/2021	799.430	813.237
SABER SCIPIONE 4ª emissão debêntures Série Única (iv)	CDI + 1,00% a.a.	25/10/2017	25/10/2020	110.318	108.300
SARAIVA SOMOS 1ª emissão (v)	CDI + 1,00% a.a.	27/08/2018	15/08/2021	220.844	224.103
Arrendamento mercantil financeiro (iv)		01/11/2012	01/11/2017	34.086	55.116
Total				<u>7.535.472</u>	<u>7.683.622</u>
Empréstimos e financiamentos				2.915	4.671
Debêntures				391.269	522.846
Passivo circulante				<u>394.184</u>	<u>527.517</u>
Empréstimos e financiamentos				31.171	50.445
Debêntures				7.110.117	7.105.660
Passivo não circulante				<u>7.141.288</u>	<u>7.156.105</u>
				<u>7.535.472</u>	<u>7.683.622</u>

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

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

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

(b) Movimentação de Debêntures, empréstimos e financiamentos

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Saldo inicial	7.683.622	303.881
Adição por combinação de negócios	-	2.150.639
Adição - Principal	-	5.294.921
Adição - Custos de emissão	-	(35.596)
Reversão da implantação de saldo IFRS	(20.335)	-
Juros provisionados	136.633	214.706
Apropriação dos custos	2.737	3.984
Pagamento de juros	(265.641)	(24.923)
Pagamento de principal	(1.544)	(223.990)
Saldo final	7.535.472	7.683.622

As debentures emitidas pela controlada EDE requerem a manutenção de índices financeiros “covenants”, calculados sobre as demonstrações financeiras da Companhia, que é garantidora da emissão. Os cálculos, para essas debentures, são exigidos desde 2012 até 2019, data do vencimento final.

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

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

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

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

As debentures emitidas pela controlada SABER também requerem a manutenção de índices financeiros “covenants”, os quais serão apurados trimestralmente, durante a vigência desta emissão, com base nas informações trimestrais consolidadas da Companhia, que é garantidora da emissão. O período de

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019****(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)**

apuração compreende os 12 meses imediatamente anteriores ao encerramento de cada trimestre e o cálculo é a razão entre a Dívida Líquida pelo EBITDA ajustado. O qual deve ser superior a 3.

Em 31 de março de 2019, os índices financeiros de todas as emissões foram atendidos.

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

	Vencimentos Parcelas	Consolidado	
		31/03/2019	
		Total	%
	2019	394.184	5,2
Total passivo não circulante		394.184	5,2
Total	2020	375.904	5,0
	2021	2.257.591	30,0
	2022	2.239.735	29,7
	2023	2.143.443	28,4
	2024 em diante	124.615	1,7
		7.141.288	94,8
		7.535.472	100,0

18. FORNECEDORES – RISCO SACADO

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

Em 31 de março de 2019, o saldo dos fornecedores risco sacado foi de R\$ 328.506 (R\$391.974 em 31 de dezembro de 2018), as taxas de desconto das operações de cessão realizadas por nossos fornecedores junto a instituições financeiras tiveram média ponderada de 0,92% a.m. (em 31 de dezembro de 2018, a média ponderada foi de 0,68% a.m.) e prazo máximo de pagamento de 360 dias. O Saldo é inicialmente conhecido líquido dos ajustes a valor presente, os quais são subsequentemente reconhecidos como despesa financeira.

19. ARRENDAMENTOS A PAGAR

	31/03/2019
Saldo inicial	-
Saldo de abertura IFRS 16	3.190.256
Adições	132.122
Juros provisionados	-
Ajuste a valor presente	75.824
Pagamento de principal	(126.914)
Saldo final	3.271.288

Além dos valores apresentados acima, alguns dos arrendamentos de imóveis em que a Companhia é o arrendatário contêm termos de pagamento de arrendamento variáveis que estão vinculados ao

Notas ExplicativasKROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADASNOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

desempenho do uso do ativo subjacente, e que, portanto, não estão incluídos na mensuração nos saldos contábeis.

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

Os alugueis fixos e variáveis, bem como aqueles relacionados a contratos de curto prazo e de baixo valor, foram os seguintes para o período findo em 31 de março de 2019:

	<u>Consolidado</u>
	<u>31/03/2019</u>
Pagamentos Fixos	126.914
Pagamentos Variáveis	2.823
Pagamentos relacionados a contratos de curto prazo e de baixo valor	5.115
Total Pago	<u>134.852</u>

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

20. SALÁRIOS E ENCARGOS SOCIAIS

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Salários a pagar	-	-	112.769	94.686
INSS a recolher	-	-	46.924	61.819
FGTS a recolher	-	-	10.508	18.363
IRRF a recolher	-	-	36.145	39.215
Provisão de férias e 13º salário	-	-	134.410	109.254
Encargos sobre provisões	-	-	25.546	17.991
Provisão de participação dos lucros	-	2.970	76.296	141.193
Outros	-	-	26.150	25.730
	<u>-</u>	<u>2.970</u>	<u>468.748</u>	<u>508.251</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019****(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)****21. CONTAS A PAGAR – AQUISIÇÕES**

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Colégio Leonardo da Vinci	76.435	75.295
Colégio Lato Sensu	67.713	66.096
Metropolitana	38.238	-
Imóvel Betim	21.012	48.977
Uniabc	28.927	28.657
Colégio SANTI	18.823	18.539
ICF	13.780	13.482
Grupo Visão	10.939	10.942
Livraria Livro Fácil	10.201	10.594
Fateci	8.369	8.249
IECAC (Sigma Águas Claras)	7.897	13.406
Febac	7.220	7.082
Iesville Educar / Intesc	5.478	5.397
Outras	14.722	19.081
Total	329.754	325.797
Circulante	121.530	132.440
Não circulante	208.224	193.357
	329.754	325.797

Movimentação de contas a pagar de aquisições

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Saldo inicial	325.797	122.786
Adição por combinação de negócios	-	69.999
Adição	60.294	4.911.900
Atualização de juros	5.815	10.778
Baixas/Compensações	-	(8.485)
Ajuste a valor presente	(3.244)	(8.949)
Pagamentos	(58.908)	(4.772.232)
Saldo final	329.754	325.797

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019****(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)****Vencimento de contas a pagar de aquisições**

	Vencimentos Parcelas	31/03/2019	
		Total	%
Total passivo circulante	2019	121.530	36,9
		121.530	36,9
	2020	45.997	14,0
	2021	45.162	13,7
	2022	51.108	15,5
	2023	54.323	16,5
	2024 em diante	11.634	3,5
Total passivo não circulante		208.224	63,1
Total		329.754	100,0

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

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

22.1. Processos com expectativa de perda provável

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018	31/03/2019	31/12/2018
Processos de natureza trabalhistas (22.1(i))	2.904	5.941	149.808	151.452
Processos de natureza tributária (22.1(ii))	42.375	50.842	154.559	172.291
Processos de natureza cível (22.1(iii))	1.731	7.206	96.713	99.190
Total contingências materializadas	47.010	63.989	401.080	422.933

(i) Processos de natureza trabalhista

Em 31 de março de 2019, a Companhia possuía como demandas trabalhistas mais relevantes as listadas abaixo, sendo que parte delas é de responsabilidade dos ex-mantenedores/proprietários das sociedades adquiridas:

- (a) Quatro reclamações trabalhistas envolvendo pedido de reconhecimento de vínculo empregatício de professor de curso preparatório, com pagamento de todas as verbas atinentes (férias + 1/3, 13º salário, FGTS), horas extras, redução indevida de hora aula, adicional noturno, verbas rescisórias, multa do art. 477 e 467 da CLT, danos morais em razão da violação do direito e imagem, ressarcimento pelas reprises das aulas gravadas em venda online, multa pela rescisão antecipada do contrato, rescisão indireta do contrato de trabalho, anotações na CTPS e honorários advocatícios, no valor de R\$ 11.617;
- (b) Ação coletiva movida por sindicato dos trabalhadores do ABC, e iniciada no ano de 2011, e que envolve diversos pedidos relacionados ao cumprimento no disposto em Convenção Coletiva da

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

categoria dos professores, tais como: diferença de DSR sobre o adicional noturno, quinquênios, hora atividade e aulas a distância (EAD), composição do salário do professor (quinquênio, hora atividade, adicional noturno), diferença salarial do professor ingressante, vale alimentação, multa por descumprimento da cláusula normativa que trata do salário do professor ingressante e honorários advocatícios, no valor de R\$ 8.517;

- (c) Como de responsabilidade de ex-mantenedor o principal processo é uma Ação Civil Pública movida por sindicato dos trabalhadores do ABC e iniciada em 2011, envolvendo o pedido de multa por descumprimento de cláusula normativa prevista em Convenção Coletiva da categoria dos professores que trata sobre o reajuste salarial e pagamento de férias, bem como adicional de 1/3 sobre as férias de julho/2011, além do pedido de honorários advocatícios, para o qual há provisão no valor de R\$ 1.540. Em caso de perda, a Companhia possui garantia contratual suficiente; e
- (d) A Companhia é parte ainda em 2.068 processos de natureza trabalhista, de valores individuais inferiores aos itens acima, sendo o valor médio de R\$ 61. As demandas trabalhistas possuem objetos similares aos itens citados acima e/ou requerimento de pagamento de verbas trabalhistas em geral.

(ii) Processos de natureza tributária

Em 31 de março de 2019, a Companhia possuía como demandas tributárias mais relevantes as listadas abaixo, sendo que parte delas é de responsabilidade dos ex-mantenedores/proprietários das sociedades adquiridas:

- (a) Execuções fiscais ajuizadas pelo Município de São Paulo cobrando o ISSQN do período de 2007 a 2011, com maior exposição financeira dos antigos Mantenedores da Academia Paulista Anchieta, sociedade adquirida pela Anhanguera em setembro de 2011, no valor de R\$ 102.510. Em caso de perda, a Companhia possui garantia contratual suficiente na parcela de responsabilidade dos vendedores;
- (b) Execução fiscal referente a cobrança de FGTS ao período de 2001 a 2003, sob alegação de rompimento do contrato de adesão ao parcelamento de nº 2004005284, no valor de R\$ 1.488. Em caso de perda, a Companhia possui garantia contratual suficiente; e
- (c) A Companhia é parte ainda em 23 processos de natureza tributária, de valores individuais inferiores aos itens acima, sendo o valor médio de R\$ 2.198. As demandas envolvem crédito tributário de naturezas diversas.

(iii) Processos de natureza cível

Em 31 de março de 2019, a Companhia possuía como demandas cíveis mais relevantes as listadas abaixo, sendo que parte delas é de responsabilidade dos ex-mantenedores/proprietários das sociedades adquiridas:

Notas ExplicativasKROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADASNOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

- (a) Como responsabilidade de ex-mantenedor, o principal processo é uma Ação de Cobrança, de responsabilidade integral dos antigos Mantenedores da Academia Paulista Anchieta, em que a Autora alega danos decorrentes da realização de obras irregulares e ausência de condições de uso quando da devolução do imóvel, no valor de R\$ 9.427. Em caso de perda a Companhia possui garantia contratual suficiente;
- (b) Trata-se de ação de obrigação de fazer cumulada com indenização pela qual a autora, antiga parceira da Anhanguera alega que a empresa não estaria cumprindo integralmente o contrato de parceria empresarial firmado entre as partes, cujo objeto é a transmissão, via satélite, de cursos preparatórios de concursos de públicos. Afirmar que a AESA descumpriu obrigações contratuais dentro quais a criptografia do sinal do satelitário dos cursos ministrados no valor de R\$ 8.206;
- (c) Como responsabilidade de ex-mantenedor, ação de cobrança que tem por objeto a cobrança de preço adicional de subsidiária adquirida por nossa controlada IUNI antes de sua aquisição pela Companhia, no valor de R\$ 6.831. Em caso de perda a Companhia possui garantia contratual suficiente; e
- (d) A Companhia é parte ainda em 6.188 processos de natureza cível, de valores individuais inferiores aos itens acima, sendo o valor médio de R\$ 10. As demandas envolvem em sua maioria pedidos de natureza consumerista.

No quadro abaixo demonstramos a movimentação de contingências no período findo em 31 de março de 2019.

				Controladora
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2018	50.842	7.206	5.941	63.989
Reversões (i)	(8.467)	(5.475)	(3.011)	(16.953)
Total efeito resultado	(8.467)	(5.475)	(3.011)	(16.953)
Processos Ex Mantenedor	-	-	(26)	(26)
Total pagamentos	-	-	(26)	(26)
Saldo em 31/03/2019	42.375	1.731	2.904	47.010

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019****(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)**

(i) As principais reversões são relativas a prescrição dos processos tributários

				Consolidado
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2018	172.291	99.190	151.452	422.933
Adições (i)	37	22.182	15.574	37.793
Reversões (ii)	(17.884)	(8.192)	(8.684)	(34.760)
Total efeito resultado	(17.847)	13.990	6.890	3.033
Processos Ex Mantenedor	(4)	279	1.140	1.415
Pagamentos	(50)	(26.194)	(12.383)	(38.627)
Total pagamentos	(54)	(25.915)	(11.243)	(37.212)
Saldo proveniente de adquiridas	169	9.448	2.709	12.326
Saldo em 31/03/2019	<u>154.559</u>	<u>96.713</u>	<u>149.808</u>	<u>401.080</u>

(i) relacionadas abaixo as principais adições:

(a) Cíveis - Adição de 4.113 processos judiciais variados de natureza cível que totalizam R\$ 22.182, com valores individuais não materialmente relevantes. A adição de valor mais relevante foi da ordem de R\$ 530; e

(b) Trabalhista - Adição de 358 processos judiciais variados de natureza trabalhista que totalizam R\$ 15.574, com valores individuais não materialmente relevantes. A adição de valor mais relevante foi da ordem de R\$ 650;

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

(a) Tributárias: As principais reversões foram: na controlada Anhanguera Educacional Ltda houve reversão de R\$ 1.198 em razão de êxito parcial em execução fiscal de ISSQN; na controlada Anhanguera Educacional Ltda em São Paulo houve reversão de R\$ 1.213, adicionalmente, houve outras reversões variadas na Companhia que totalizaram R\$ 16.686;

(b) Cíveis: As principais reversões foram: na controlada Anhanguera Educacional de São Gonçalo/RJ houve reversão de R\$ 220 em razão de êxito parcial em ação judicial que se discutia a cobrança indevida de taxas de serviços administrativos; na controlada Anhanguera Educacional em São Gonçalo/RJ houve reversão de R\$ 114, adicionalmente, houve outras reversões variadas na Companhia que totalizaram R\$ 7.858;

(c) Trabalhistas: As principais reversões foram: na controlada Anhanguera Educacional de São Bernardo do Campo/SP houve reversão de R\$ 839 em razão de êxito em reclamação trabalhista em que o autor postulava pagamento de diferenças salariais em geral; na Controlada Anhanguera Educacional de Belo Horizonte/MG houve reversão de R\$ 521, adicionalmente, outras reversões variadas na Companhia que totalizaram R\$ 7.324.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019****(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)****22.2.Processos com expectativa de perdas possíveis**

	31/03/2019	31/12/2018	Quantidade 31/12/2018	Consolidado Quantidade 31/12/2017
Tributárias (i)	601.620	487.346	209	188
Cíveis (ii)	227.655	384.549	15.747	15.504
Trabalhistas (iii)	87.272	93.743	1.016	1.169
Total	916.547	965.638	16.972	12.764

A Companhia e suas controladoras possuíam em 31 de março de 2019, 16.972 processos judiciais/administrativos classificados pela administração como risco de perda possível com base na opinião de seus assessores legais, dos quais destacamos os principais:

(i) Tributárias:

- (a) Auto de Infração lavrado pela Receita Federal do Brasil em face da Companhia após procedimento fiscalizatório referente ao não recolhimento de tributos relativos à concessão de ações em planos de outorga de ações da Companhia no período de janeiro/2014 a outubro/2017, no valor de R\$ 131.311.
- (b) Ações fiscais ajuizadas pela União Federal com a finalidade de que haja o pagamento de dívida tributária oriunda de contribuições previdenciárias relativas à inscrição em dívida ativa referente ao período em que a controlada IUNI pertencia ao ex-mantenedor e gozava de imunidade tributária quando era entidade filantrópica e sem fins lucrativos. Os processos fiscais relacionados a este objeto R\$160.085. Em caso de perda, o ex-mantenedor responderá parcialmente por esta contingência até o montante aproximado de R\$70.000. A perda que exceder a este valor será suportada pela Companhia.
- (c) Auto de Infração lavrado pela Secretaria da Receita Federal do Brasil em face da controlada Editora e Distribuidora Educacional (EDE) visando a cobrança de contribuição previdenciária sobre a parcela paga pela Companhia a colaboradores elegíveis no ano calendário de 2013 a 2016. Considerando o principal e acessório (multa e juros de mora), a autuação tem o valor de R\$64.106. A autuação é de responsabilidade da Companhia.

(ii) Cíveis:

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019****(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)**

bem como coação para redução do percentual deste de 4% para 2%, responsabilidade Kroton, no valor de R\$ 7.964.

(iii) Trabalhistas:

- (a) Reclamação envolvendo pedido de reconhecimento de vínculo empregatício de professor de curso preparatório, com pagamento de todas as verbas atinentes (férias + 1/3, 13º salário, FGTS), horas extras, adicional noturno, verbas rescisórias, anotações na CTPS e honorários advocatícios. A responsabilidade deste processo é da Companhia no valor de R\$ 7.000;
- (b) Reclamação envolvendo pedido de horas extras, adicional por acúmulo e desvio de função, indenização por danos morais, concessão de bolsas e honorários advocatícios. A responsabilidade deste processo é integralmente da Companhia no valor de R\$ 2.000;
- (c) Em relação às demandas trabalhistas, há ainda 1.014 processos com pedidos de natureza diversas com ticket médio de R\$ 77.

22.3. Depósitos Judiciais

Composição de depósitos judiciais

	Consolidado	
	31/03/2019	31/12/2018
Tributárias	12.164	8.838
Cíveis	17.558	12.063
Trabalhistas	81.451	81.755
Total	<u>111.173</u>	<u>102.656</u>

23. PROVISÃO PARA PASSIVOS ASSUMIDOS EM COMBINAÇÃO DE NEGÓCIOS

No contexto do CPC 15 - Combinação de negócios - a Companhia, com base nos relatórios dos seus assessores jurídicos e financeiros, reconheceu no seu passivo uma provisão no montante de R\$ 3.207.724, referentes a potenciais não conformidades em relação a práticas passadas de controladas adquiridas pela Companhia quanto ao cumprimento das legislações trabalhista, cível e tributária e relacionadas ao período que pertencia aos vendedores das sociedades adquiridas.

A Companhia possui garantias contratuais em face dos vendedores das adquiridas, caso venha a sofrer alguma perda em razão de contingência cuja responsabilidade seja atribuída a tais vendedores. Em específico à aquisição da Somos, há uma conta Escrow no montante de R\$ 455.644, contratada como garantia de contingências de responsabilidade dos vendedores da Somos.

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019****(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)**

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

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

	Consolidado			
	Tributárias	Cível	Trabalhistas	Total
CELV / DA VINCI	139.437	1.889	111.543	252.869
FATECI / CLAUDER	20.680	17.687	1.702	40.069
ICF	19.874	14.429	12.450	46.753
FEBAC	18.594	7.297	5.805	31.696
SOMOS	1.741.687	158.282	700.661	2.600.629
LATO SENSU	-	227.394	13.614	241.008
SEPA	-	24	-	24
Saldo em 31/12/2018	<u>1.940.272</u>	<u>427.002</u>	<u>845.775</u>	<u>3.213.048</u>
Adição Metropolitana	16.880	-	-	16.880
Reversões	(12.744)	(12.996)	(6.799)	(32.539)
Saldo em 31/03/2019	<u>1.944.408</u>	<u>414.006</u>	<u>838.976</u>	<u>3.197.389</u>

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

- (a) Tributários - Auto de infração lavrado pelo Município de Vitória em razão do não recolhimento de ISSQN no valor de R\$ 33.611. Este processo é de responsabilidade do ex-mantenedor e a Companhia possui garantia contratual suficiente em caso de perda.
- (b) Tributários - Auto de Infração para cobrança de IRPJ e de CSLL, acrescidos de multa qualificada em 150% decorrente de glosa de ágio amortizado e despesas indedutíveis, além de multa isolada (pelo suposto recolhimento menor de estimativas), relativamente aos anos-calendário de 2011 a 2014. O Auto de Infração foi lavrado em face da Somos Sistemas de Ensino S.A, tendo sido incluídas como responsáveis solidárias as empresas Somos Educação S.A. e Ativic S.A. (está vinculada ao Grupo Abril), nos termos do artigo 124, inciso I, do Código Tributário Nacional, no valor de R\$ 381.544. Este processo é de responsabilidade da Companhia;
- (c) Tributário - Auto de Infração visando a cobrança de supostos débitos relativos ao IRPJ e reflexos - PIS, COFINS, CSLL e Multa Isolada, referente aos anos de 2000, 2001 e 2002. O Auto de Infração envolve 7 itens de autuação e, atualmente, só há pendência do item referente ao ágio, no valor de R\$ 82.316. Este processo é de responsabilidade da Companhia;

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

- (d) Tributário - Auto de Infração lavrado pela SRF quanto ao não recolhimento de Imposto de Renda das Pessoas Jurídicas (IRPJ) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL), bem como aplicação de multa de ofício qualificada em 150% e aplicação de multa isolada sobre as estimativas mensais de IRPJ/CSLL, com relação aos anos-calendário de 2013 a 2015. O auto de infração foi lavrado em face da empresa Central de Produções GWUP S.A e tendo sua subsidiária Somos, como responsável solidária. A exigência de IRPJ e CSLL resultou da glosa de despesas financeiras, consideradas indedutíveis pela fiscalização e da glosa da amortização do ágio. Em decorrência dos ajustes efetuados pela Fiscalização, também foi exigida multa isolada em razão do suposto não recolhimento de estimativas mensais de IRPJ e CSLL. 3, no valor de R\$ 114.662. Este processo é de responsabilidade de ex-mantenedor e a Companhia possui garantia contratual suficiente em caso de perda.
- (e) Tributário - Mediante histórico e análises de riscos de autuações em decorrência do aproveitamento do ágio em aquisições realizadas pela SOMOS, com consequente constituição do crédito tributário pela autoridade fazendária, considerou-se uma potencial obrigação resultante de eventos passados de R\$ 747.838 e outros procedimentos que podem sofrer questionados de natureza tributária que totalizam R\$ 152.876.
- (f) Cível - Ação de indenização ajuizada por terceiro em face de Editora Ática S.A., por meio das quais o autor alega que teria atuado como distribuidor exclusivo das obras editadas pela Ática nos Estados do Espírito Santo e da Bahia, cujo valor envolvido é de R\$ 8.806. Este processo é de responsabilidade da Companhia em caso de perda.
- (g) Trabalhista – Mediante histórico e análises de riscos em decorrência de não conformidades em relação às práticas passadas trabalhistas, a principal provisão potencial obrigação resultante de eventos passados diz respeito a pagamentos reiterados a prestadores de serviços através de RPA's e notas fiscais de pessoas jurídicas, no montante de R\$ 207.508 e outras não conformidades diversas de natureza trabalhista que totalizam R\$ 392.003.
- (h) Cível - Mediante histórico e análises de risco, a Companhia reconheceu potencial obrigação decorrente de eventos passados, multas contratuais pela rescisão antecipada de contratos, em especial contratos de locação de imóveis, que totalizam a importância de R\$ 41.702 e outras não conformidades diversas de natureza trabalhista que totalizam R\$ 102.008.

Garantias de provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

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

	Consolidado			
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2018	724.882	112.926	95.411	933.219
Adição	978	282	2.310	3.570
Adição por combinação de negócios	16.880	-	-	16.880
Reversões	(10)	(3)	(1.169)	(1.182)
Saldo em 31/03/2019	742.730	113.205	96.552	952.487

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

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

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

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social do exercício	232.814	470.693	256.486	484.831
Alíquota nominal combinada do imposto de renda e da contribuição social - %	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL às alíquotas nominais	(79.157)	(160.036)	(87.205)	(164.843)
Equivalência patrimonial	78.846	141.870	196	-
Incentivo fiscal em controladas sujeita ao benefício ProUni	-	-	75.561	133.462
Adições (exclusões) líquidas (i)	5.730	22.881	7.673	21.826
Diferença de alíquota de lucro presumido de controlada	-	-	-	106
IRPJ e CSLL diferidos não constituídos sobre o prejuízo do exercício de controladas	-	-	(4.320)	(1.932)
IRPJ e CSLL demais movimentações	8	7	1.758	1.965
Total IRPJ e CSLL	5.427	4.722	(6.337)	(9.416)
IRPJ e CSLL correntes no resultado	(685)	(1.390)	(53.240)	(20.381)
IRPJ e CSLL diferidos no resultado	6.112	6.112	46.903	10.965
	5.427	24.447	(6.337)	(9.416)

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

(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

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

Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos – efeito no resultado

	31/12/2018	Efeito no resultado		Controladora
		Ajuste IFRS 16	Outros	31/03/2019
<u>No passivo</u>				
Ágio sobre combinação de negócios	(669.873)	6.112	-	(663.761)
Passivo não circulante líquido	<u>(669.873)</u>	<u>6.112</u>	<u>-</u>	<u>(663.761)</u>

	31/12/2018	Efeito no resultado		Consolidado
		Ajustes IFRS 16	Efeitos no Resultado	31/03/2019
<u>Imposto de renda / Contribuição Social:</u>				
Prejuízos fiscais / Base Negativa CSLL	363.380	-	5.026	368.406
Diferenças Temporárias do Lucro Real	-	-	-	-
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	398.296	-	15.729	414.025
Ajuste sobre valor presente	69.232	-	4.229	73.461
Provisão contingência	83.541	-	(6.427)	77.114
Depreciação e Custo de Empréstimo	(240)	-	(555)	(795)
Provisões não dedutíveis	69.199	-	(29.204)	39.995
Participação nos lucros e resultado	29.934	-	6.773	36.707
Amortização de intangíveis	-	-	-	-
Plano de Opção de Ações	7.462	-	-	7.462
Arrendamento Mercantil	-	93.835	7.299	101.134
Ganho de Capital	(69.693)	-	-	(69.693)
Ágio sobre combinação de negócios	(1.489.544)	-	45.028	(1.444.516)
Outros Ajustes	12.218	-	(3.008)	9.210
Passivo não circulante líquido	<u>(526.215)</u>	<u>93.835</u>	<u>44.890</u>	<u>(387.490)</u>
Ativo não circulante	515.900			614.605
(-) Passivo não circulante	<u>(1.042.115)</u>			<u>(1.002.095)</u>
Total	<u>(526.215)</u>			<u>(387.490)</u>

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

Notas ExplicativasKROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADASNOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos por ano de realização

Faixa de realização	Consolidado	
	Total	%
2019	330.040	33%
2020	164.059	16%
2021	203.490	20%
2022	169.290	17%
2023 em diante	141.780	14%
	678.619	67%
	1.008.659	100%

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 31 de março de 2019, incluindo PIS e COFINS, é de R\$ 116.896 (31 de março de 2018 – R\$ 174.814).

25. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

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

	31/03/2019	31/12/2018
Total de ações ex-tesouraria	1.629.777.614	1.629.605.489
Total de ações em tesouraria	14.470.592	14.642.717
Total de ações	1.644.248.206	1.644.248.206

Notas ExplicativasKROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADASNOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

Ações em tesouraria

	Quantidade de ações	
	31/03/2019	31/12/2018
Saldo em 31 de dezembro de 2018	14.670.032	169.265
Recompra de ações em tesouraria	-	17.212.500
Alienação de ações	(199.440)	(2.739.048)
Saldo em 31 de março de 2019	14.470.592	14.642.717

b) Reserva capital e opções outorgadas

A Companhia concede planos de pagamento baseado em ações dedicados ao Grupo que, por sua vez, considerou a apropriação dos valores respectivos a partir da data que eles passaram a dedicar-se as operações do Grupo de acordo com o CPC 10 / IFRS 2 - Pagamento Baseado em Ações, maiores detalhes na Nota 25.

O saldo de todas as contas de reserva de capital no período findo em 31 de março de 2019 é R\$ 6.374.271 (R\$ 6.379.742 em 31 de dezembro de 2018).

(i) Instrumentos patrimoniais decorrentes da combinação de negócios

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

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

c) Dividendos

Em 15 de maio de 2019 foram aprovados pelo Conselho de Administração os dividendos intercalares do primeiro trimestre de 2019 no valor de R\$ 90.531.

26. PROGRAMA DE OPÇÃO DE COMPRA DE AÇÕES

Plano de outorga de ações restritas

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

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

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

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

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

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

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

Segue abaixo quadro representativo da movimentação realizada no período findo em 31 de março de 2019:

PLANOS	Quantidade de ações restritas					Preço médio ponderado das ações restritas liquidadas
	31/12/2018	Ações restritas outorgadas (i)	Ações Restritas Liquidadas	Ações Restritas Canceladas	31/03/2019	
Plano 2015 - Substituídos	1.504.272	-	(203.315)	(24.580)	1.276.377	R\$ 10,73
Plano 2018 - Novos	7.340.286	-	-	-	7.340.286	-
TOTAL	8.844.558	-	(203.315)	(24.580)	8.616.663	

(i) Não houve nenhuma nova outorga no período findo em 31 de março de 2019. No exercício findo em 31 de dezembro de 2018 foram canceladas 6.250.000 opções de compra de ações e substituídas na mesma data pela outorga de 1.935.069 ações restritas, conforme cálculo da relação de troca.

A Companhia reconheceu as despesas relativas às outorgas do Plano de Ações Restritas no montante de R\$ 6.676 no período findo em 31 de março de 2019 (R\$ 0 no período findo em 31 de março de 2018) em contrapartida a reservas de capital no patrimônio líquido. Foram reconhecidas também como despesas de pessoal os encargos no montante de R\$ 2.524 no período findo em 31 de março de 2019 (R\$ 0 no período findo em 31 de março de 2018) em contrapartida a provisão de encargos, no Passivo.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

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

Planos de opção de compra de ações

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

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

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

Programa	Data da Outorga	Preço de exercício na outorga	Prazo de carência	Opções outorgadas ativas
KROT_Plano2009	08/02/2010 a 01/0/2013	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	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	4.328.491
KROT_Plano2013	26/11/2013 a 02/06/2015	R\$5,67 a R\$13,01	4 lotes com prazo de 6, 18, 30 e 42 meses	7.050.000
KROT_Plano2015	05/10/2015 a 05/12/2017	R\$8,42 a R\$18,24	4 lotes com prazo de 6, 18, 30 e 42 meses	19.545.294
				33.324.106

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

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

PLANOS	31/12/2018	Outorgadas	Realizadas (i)	Canceladas / Abandonadas (ii)	31/03/2019	Preço médio do exercício
KROT_Plano2009	2.314.666	-	-	-	2.314.666	2,91
AEDU_Plano2010	85.655	-	-	-	85.655	6,20
AEDU_Plano2013	4.375.567	-	(47.076)	-	4.328.491	9,73
KROT_Plano2013	7.050.000	-	-	-	7.050.000	7,17
KROT_Plano2015	19.545.294	-	-	-	19.545.294	9,00
TOTAL	33.371.182	-	(47.076)	-	33.324.106	

(i) No período findo em 31 de março de 2019 foram exercidas 47.076 opções em contrapartida à alienação de ações em tesouraria (no exercício findo em 31 de dezembro de 2018 foram exercidas 6.152.295 opções sendo 3.721.758 via aumento de capital com objetivo específico de entregar estas novas ações ao beneficiário e 2.430.537 em contrapartida à alienação de ações em tesouraria.

Notas ExplicativasKROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADASNOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

(ii) No exercício findo em 31 de dezembro de 2018 foram canceladas 8.630.875 opções de compra de ações e substituídas por 1.935.069 ações restritas, conforme cálculo da relação de troca.

Cálculo do valor justo e despesa no resultado

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

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

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

O contrato de opções vigente com vencimento mais longo tem como última data de carência 06 de novembro de 2019.

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

	Programas				
	Kroton			AEDU	
	Plano 2009	Plano 2013	Plano 2015	Plano 2010(i)	Plano 2013
Preço das Ações (na data da outorga)	R\$2,31 a R\$7,00	R\$9,48 a R\$15,84	R\$8,81 a R\$18,24	R\$ 3,73	R\$ 3,73
Taxa livre de risco	6,0% a 9,0%	7,0% a 12,6%	6,8% a 16,5%	12,6%	12,6%
Expectativa de Volatilidade anual	27,9% a 35,0%	24,7% a 37,3%	38,4% a 40,8%	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\$5,38	R\$ 2,73	R\$ 5,55

(i) Plano exercível até 2020

No período findo em 31 de março de 2019 foram reconhecidos R\$ 1.671 de despesa de valor justo de opções (em 31 de março de 2018 foram reconhecidos R\$8.551).

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

27. PARTES RELACIONADAS

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

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

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

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

	<u>Término do contrato</u>	<u>Valor mensal</u>	<u>Índice de reajuste</u>
EDE	Janeiro/2032	1.274 (dez/2018)	IPCA
EDE	Janeiro/2021	23 (set/2018)	IPCA

- (ii) A controlada AESAPAR utiliza imóvel alugado da HK Campinas Empreendimentos Imobiliários Ltda. (sociedade controlada por descendente de 1º grau de membro do Conselho de Administração da Companhia). O contrato tem vigência até dezembro de 2024, com valor fixo mensal de R\$359 (mar/2019). O índice de reajuste utilizado é o IPCA.
- (iii) A controlada PITÁGORAS utiliza imóvel alugado do Sistema Pitágoras de Ensino Sociedade Ltda. (sociedade controlada por membros do Conselho de Administração da Companhia). O contrato tem vigência até agosto de 2023, com valor fixo mensal de R\$205 (mar/2019). O índice de reajuste utilizado é o IPCA.
- (iv) Foi firmado contrato de doação com Encargo entre Kroton Educacional S.A. e a Fundação Pitágoras, visando o cumprimento dos objetivos sociais e institucionais da Fundação. Houve desembolso de R\$ 450 referente a este contrato em 2019.

a) Remuneração do pessoal-chave da Administração

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

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, foi definida a remuneração global anual dos administradores da Companhia para o exercício findo em 31 de dezembro de 2019, no valor máximo de R\$ 74.628 (R\$ 83.785 em 31 de dezembro de 2018). A remuneração dos administradores está demonstrada a seguir:

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019****(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)****Remuneração dos administradores**

	<u>01/01 a 31/03/2019</u>	<u>01/01 a 31/03/2018</u>
Salários	3.064	3.170
Benefícios	110	139
Encargos	1.333	654
Remuneração variável (i)	2.192	1.839
Plano de opção de compra de ações	4.831	3.163
	<u>11.530</u>	<u>8.965</u>

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

28. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS E SERVIÇOS

	<u>31/03/2019</u>	<u>Consolidado 31/03/2018</u>
<u>Ensino superior presencial</u>		
Receita bruta	1.269.798	1.363.499
Deduções da receita bruta		
Impostos	(29.054)	(40.453)
ProUni	(189.683)	(185.066)
Descontos	(77.223)	(72.992)
Receita líquida	<u>973.838</u>	<u>1.064.988</u>
<u>Ensino superior EAD</u>		
Receita bruta	387.899	346.325
Deduções da receita bruta		
Impostos	(7.674)	(7.032)
ProUni	(63.425)	(58.579)
Descontos	(25.374)	(18.386)
Receita líquida	<u>291.426</u>	<u>262.328</u>
Receita líquida ensino superior	<u>1.265.264</u>	<u>1.327.316</u>
<u>Educação básica</u>		
Receita bruta	678.572	48.003
Deduções da receita bruta		
Impostos	(17.680)	(1.285)
Devoluções	(87.049)	(10.709)
Receita líquida	<u>573.843</u>	<u>36.009</u>
<u>Total</u>		
Receita Bruta	2.336.269	1.757.827
Deduções da receita bruta		
Impostos	(54.408)	(48.770)
Prouni	(253.108)	(243.645)
Descontos	(102.597)	(91.378)
Devoluções	(87.049)	(10.709)
Receita líquida	<u>1.839.107</u>	<u>1.363.325</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019****(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)****29. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA**

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Salários e encargos sociais	1.706	57.784	(518.719)	(370.666)
Depreciação e amortização	(18.746)	(18.739)	(187.777)	(102.223)
Depreciação - IFRS 16	-	-	(75.154)	-
Aluguel e condomínio (i)	-	-	(16.436)	(101.012)
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	-	-	(210.872)	(160.831)
Utilidades, limpeza e segurança	(82)	(95)	(70.009)	(47.256)
Publicidade e propaganda	(4)	(178)	(147.341)	(98.898)
Serviços de terceiros	-	-	(2.115)	(2.278)
Consultorias e assessorias	(357)	(83)	(43.578)	(33.884)
Custo dos produtos vendidos	(18)	-	(120.558)	(5.094)
Viagens	-	-	(11.399)	(6.466)
Direitos autorais	-	-	(33.897)	(1.079)
Taxas e contribuições	(1)	(2)	(16.980)	(8.406)
Contingências	16.953	12.168	29.506	22.203
Outras receitas (despesas), líquidas	1.426	1	(20.726)	(21.818)
	<u>877</u>	<u>50.856</u>	<u>(1.446.055)</u>	<u>(937.708)</u>
Custo das vendas e serviços	-	-	(682.239)	(490.551)
Despesas com vendas	-	-	(351.037)	(275.095)
Despesas gerais e administrativas	877	50.856	(415.241)	(171.332)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	-	-	2.462	(730)
	<u>877</u>	<u>50.856</u>	<u>(1.446.055)</u>	<u>(937.708)</u>

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

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

30. RESULTADO FINANCEIRO

	Controladora		Consolidado	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Receitas financeiras				
Juros sobre mensalidades	-	-	66.203	41.408
Rendimentos sobre aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários	142	2.939	30.911	23.416
Descontos obtidos	-	-	451	41
Ajuste a valor presente de subarrendamento – IFRS 16	-	-	196	-
Juros ativo	-	-	6.200	-
Outras	-	-	4.251	5.039
	<u>142</u>	<u>2.939</u>	<u>108.212</u>	<u>69.904</u>
Despesas financeiras				
Juros e custos das debêntures (i)	-	-	(136.633)	(3.645)
Atualização de obrigações por aquisições de controladas	-	-	(5.815)	(1.667)
Tarifas bancárias e de cobrança	(5)	(1)	(6.660)	(3.834)
Juros e mora comercial	-	-	(2.783)	(338)
Juros e mora fiscal	-	-	(8.093)	(640)
Atualização de Contingências	-	(326)	-	(1.205)
Juros e ajuste a valor presente de Arrendamento – IFRS 16	-	-	(75.824)	-
Outras	(101)	(40)	(9.547)	639
	<u>(106)</u>	<u>(367)</u>	<u>(245.355)</u>	<u>(10.690)</u>
Resultado financeiro	<u>36</u>	<u>2.572</u>	<u>(137.143)</u>	<u>59.214</u>

(i) Aumento referente as debentures emitidas pela controlada Saber, conforme nota 17.

31. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIOS

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

Informação por Segmento – Consolidado 2019

	Período findo em 31/03/2019				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	973.839	291.426	573.842	-	1.839.107
Custo das vendas e dos serviços prestados	(296.948)	(27.583)	(357.708)	-	(682.239)
	<u>676.891</u>	<u>263.843</u>	<u>216.134</u>	<u>-</u>	<u>1.156.868</u>
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(239.721)	(86.981)	(24.335)	-	(351.037)
Despesas gerais e administrativas	(175.806)	(47.169)	(106.486)	(85.780)	(415.241)
Outras despesas, líquidas	(765)	(63)	3.853	14	3.039
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	<u>260.599</u>	<u>129.630</u>	<u>89.166</u>	<u>(85.766)</u>	<u>393.629</u>
Ativos	15.907.711	5.122.089	13.068.836	(452.127)	33.646.508
Passivos circulante e não circulante	3.441.291	775.978	13.605.368	(220.902)	17.601.735

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019**

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

Informação por Segmento – Consolidado 2018

	Período findo em 31/03/2018				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	1.064.987	262.329	36.009	-	1.363.325
Custo das vendas e dos serviços prestados	(436.188)	(34.481)	(19.882)	-	(490.551)
	628.799	227.848	16.127	-	872.774
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(195.504)	(75.842)	(3.749)	-	(275.095)
Despesas gerais e administrativas	(56.944)	(16.145)	(985)	(97.258)	(171.332)
Outras despesas, líquidas	-	-	-	(730)	(730)
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	376.351	135.861	11.393	(97.988)	425.617
Ativos	12.667.083	5.644.924	12.112.394	220.638	30.645.039
Passivos circulante e não circulante	1.595.673	492.422	12.157.415	392.699	14.638.209

32. LUCRO POR AÇÃO**a) Básico**

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

	31/03/2019	31/03/2018
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	250.149	475.415
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (em milhares)	1.629.716	1.639.501
Lucro básico por ação ordinária	0,15	0,29

b) Diluído

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

Notas ExplicativasKROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADASNOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

	31/03/2019	31/03/2018
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	250.149	475.415
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (em milhares)	1.629.716	1.639.501
Potencial incremento de ações ordinárias (em milhares)	24.823	19.314
Lucro diluído por ação ordinária	<u>0,15</u>	<u>0,29</u>

33. EVENTOS SUBSEQUENTES

Oferta Pública de ações

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

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

Considerando que a quantidade de ações adquiridas pela Saber no leilão superou o montante mínimo necessário ao cancelamento do registro de companhia aberta da Somos, que é de 2/3 das ações em circulação habilitadas no leilão, a Somos dará prosseguimento aos atos necessários ao seu respectivo cancelamento de registro. Assim, com a consequente saída da Somos do segmento do Novo Mercado da B3, os acionistas que não alienaram suas ações no leilão poderão aliená-las no ambiente do segmento básico de negociação da B3 até a data do efetivo cancelamento de registro, a ser confirmado por meio de ofício exarado pela CVM nos termos da regulamentação aplicável, o qual será objeto de nova divulgação ao mercado sobre o tema.

Nomeação de membro no conselho de administração

Em 18 de abril de 2019, foi aprovado a nomeação do Sr. Júlio Fernando Cabizuca, como membro do conselho de administração da Somos, na forma do §5.º, artigo 15, do estatuto social da Companhia, bem como do artigo 150, da Lei das Sociedades por Ações. A confirmação da nomeação do novo conselheiro, portanto, será objeto de deliberação na primeira assembleia geral de acionistas posterior à assembleia geral ordinária de 29 de abril de 2019. Tal nomeação dá-se por conta da vacância gerada com a renúncia ao mesmo cargo por parte do Sr. Wolfgang Stephan Schwerdtle.

Emissão Debentures

Em 15 de abril de 2019 a Companhia realizou sua primeira emissão de debêntures simples, realizada em série única. Foram subscritas 80.000 debêntures com valor unitário de R\$10.000 (dez mil reais) cada uma, totalizando R\$800.000. As debêntures foram emitidas sob a forma nominativa, escritural,

Notas ExplicativasKROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADASNOTAS EXPLICATIVAS ÀS INFORMAÇÕES FINANCEIRAS INTERMEDIÁRIAS
PARA O PERÍODO FINDO EM 31 DE MARÇO DE 2019

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

sem emissão de certificados e sem a possibilidade de conversão em ações. As debêntures não possuem cláusula de repactuação. As debentures terão prazo de 5 anos, sendo o vencimento final em 15 de abril de 2024. Os pagamentos de principal ocorrem anualmente sempre nos meses de outubro e abril e o juros devidos, calculados até as datas, ocorrem semestralmente (abril e outubro).

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

RELATÓRIO SOBRE A REVISÃO DAS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS

Aos Acionistas, Conselheiros e Administradores da

Kroton Educacional S.A. – e Controladas

Belo Horizonte - MG

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Kroton Educacional S.A. – e Controladas (“Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais ITR, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração dessas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR. Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas 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, 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 contábeis 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 anteriormente referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e com a norma internacional IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela CVM.

Outro assunto

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado (DVA), referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2019, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM – Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR, e como informação suplementar pelas IFRSs que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações financeiras intermediárias tomadas em conjunto

Demonstrações contábeis apresentadas para fins de comparação

As demonstrações contábeis intermediárias relativas ao período de três meses findo em 31 de março de 2018 foram revisadas por outros auditores independentes que emitiram relatório datado de 11 de maio de 2018, sem modificações.

Adicionalmente, as demonstrações contábeis e os valores correspondentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2018, apresentados para fins de comparação, foram anteriormente auditados por outros auditores independentes, que emitiram relatório datado de 29 de março de 2019, sem ressalvas.

Belo Horizonte, 15 de maio de 2019

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU Roberto Torres dos Santos

Auditores Independentes Contador

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

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

A Diretoria da Kroton declara, nos termos da Instrução CVM nº 480, datada de 7 de dezembro de 2009, que revisou, discutiu e concordou com as demonstrações financeiras contábeis relativas ao período social findo em 31 de março de 2019.

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

A Diretoria da Kroton declara, nos termos da Instrução CVM nº 480, datada de 7 de dezembro de 2009, que revisou, discutiu e concordou com o conteúdo e as opiniões expressas no parecer da DELOITTE TOUCHE TOHMATSU Auditores Independentes, emitido em 15 de maio de 2019.