

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 (Método Indireto)	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017	7
DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	8
Demonstração de Valor Adicionado	9

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
Balanço Patrimonial Passivo	11
Demonstração do Resultado	12
Demonstração do Resultado Abrangente	14
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	15

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/06/2017	17
DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016	18
Demonstração de Valor Adicionado	19

Comentário do Desempenho	20
--------------------------	----

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

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	66
---	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	67
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2017
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.626.069.778
Preferenciais	0
Total	1.626.069.778
Em Tesouraria	
Ordinárias	279.705
Preferenciais	0
Total	279.705

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	15.619.761	14.989.732
1.01	Ativo Circulante	88.287	60.152
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	86.543	58.390
1.01.06	Tributos a Recuperar	1.655	1.694
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	1.655	1.694
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	89	68
1.01.08.03	Outros	89	68
1.02	Ativo Não Circulante	15.531.474	14.929.580
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	57.215	58.026
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	57.215	58.026
1.02.01.09.03	Demais contas a receber	532	0
1.02.01.09.04	Garantia para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	56.429	57.618
1.02.01.09.05	Depósitos judiciais	254	408
1.02.02	Investimentos	15.416.515	14.813.810
1.02.02.01	Participações Societárias	15.416.515	14.813.810
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	15.416.515	14.813.810
1.02.04	Intangível	57.744	57.744

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	15.619.761	14.989.732
2.01	Passivo Circulante	48.922	209.386
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	48.146	118.951
2.01.02	Fornecedores	344	21
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	344	21
2.01.03	Obrigações Fiscais	423	694
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	423	694
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	423	694
2.01.05	Outras Obrigações	9	89.720
2.01.05.02	Outros	9	89.720
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	89.703
2.01.05.02.04	Demais contas a pagar	9	17
2.02	Passivo Não Circulante	873.837	930.982
2.02.03	Tributos Diferidos	719.612	744.903
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	719.612	744.903
2.02.04	Provisões	154.225	186.079
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	154.225	186.079
2.03	Patrimônio Líquido	14.697.002	13.849.364
2.03.01	Capital Social Realizado	4.249.901	4.249.901
2.03.02	Reservas de Capital	6.309.909	6.279.511
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-8.306	-29.548
2.03.02.07	Reserva de lucro	6.318.215	6.309.059
2.03.04	Reservas de Lucros	3.319.952	3.319.952
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	817.240	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	534.295	1.015.399	507.611	1.099.549
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-29.271	8.453	-45.904	-42.610
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	563.566	1.006.946	553.515	1.142.159
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	534.295	1.015.399	507.611	1.099.549
3.06	Resultado Financeiro	749	847	-883	-6.113
3.06.01	Receitas Financeiras	1.849	3.574	1.010	1.102
3.06.02	Despesas Financeiras	-1.100	-2.727	-1.893	-7.215
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	535.044	1.016.246	506.728	1.093.436
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	12.108	24.579	12.646	25.292
3.08.01	Corrente	-714	-714	0	0
3.08.02	Diferido	12.822	25.293	12.646	25.292
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	547.152	1.040.825	519.374	1.118.728
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	547.152	1.040.825	519.374	1.118.728
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,64	0,64	0,69	0,69
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,63	0,63	0,68	0,68

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
4.01	Lucro Líquido do Período	547.152	1.040.825	519.374	1.118.728
4.03	Resultado Abrangente do Período	547.152	1.040.825	519.374	1.118.728

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-346	-47.108
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	71.577	33.970
6.01.01.01	Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	1.016.246	1.093.436
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	74.488	74.448
6.01.01.03	Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	-30.572	-19.330
6.01.01.04	Opções Outorgadas Reconhecidas	18.361	28.078
6.01.01.05	Rendimento de títulos e valores mobiliários	0	-503
6.01.01.06	Equivalencia Patrimonial	-1.006.946	-1.142.159
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-71.527	-80.997
6.01.02.01	(Aumento) Redução em Tributos a Recuperar	39	-82
6.01.02.02	(Aumento) Redução em Depósitos Judiciais	154	2
6.01.02.03	(Aumento) Redução em Demais Ativos	-553	-46.894
6.01.02.04	Aumento (Redução) em Fornecedores	323	42
6.01.02.05	Aumento (Redução) em Obrigações Sociais e Trabalhistas	-70.805	-33.766
6.01.02.06	Aumento (Redução) em Obrigações Fiscais	-589	12
6.01.02.07	Aumento (Redução) em Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	-93	-314
6.01.02.08	Aumento (Redução) nas Demais Contas a Pagar	-3	3
6.01.03	Outros	-396	-81
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	329.749	312.417
6.02.01	Resgate de Títulos e Valores Mobiliários	0	503
6.02.04	Recebimento de Dividendos de Controlada	329.749	311.914
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-301.250	-253.197
6.03.01	Alienações (Aquisições) de Ações em Tesouraria	12.037	16.252
6.03.03	Pagamento de dividendos aos acionistas	-313.287	-269.449
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	28.153	12.112
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	58.390	4.899
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	86.543	17.011

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

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

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.249.901	6.170.360	2.039.427	0	0	12.459.688
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.249.901	6.170.360	2.039.427	0	0	12.459.688
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	44.329	0	-199.285	0	-154.956
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	28.078	0	0	0	28.078
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-6.701	0	0	0	-6.701
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	22.952	0	0	0	22.952
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-199.285	0	-199.285
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.118.728	0	1.118.728
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.118.728	0	1.118.728
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	4.249.901	6.214.689	2.039.427	919.443	0	13.423.460

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	30.499	26.175
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	30.499	26.175
7.03	Valor Adicionado Bruto	30.499	26.175
7.04	Retenções	-74.488	-74.448
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-74.488	-74.448
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-43.989	-48.273
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.010.520	1.143.261
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.006.946	1.142.159
7.06.02	Receitas Financeiras	3.574	1.102
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	966.531	1.094.988
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	966.531	1.094.988
7.08.01	Pessoal	-52.481	-5.688
7.08.01.01	Remuneração Direta	-52.006	-13.962
7.08.01.03	F.G.T.S.	-475	8.274
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-24.540	-25.267
7.08.02.01	Federais	-24.542	-25.269
7.08.02.02	Estaduais	2	2
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	2.727	7.215
7.08.03.01	Juros	2.727	7.215
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.040.825	1.118.728
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.040.825	1.118.728

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	18.143.705	17.601.065
1.01	Ativo Circulante	2.989.465	2.645.028
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	783.344	940.367
1.01.02	Aplicações Financeiras	620.500	403.615
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	620.500	403.615
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	620.500	403.615
1.01.03	Contas a Receber	1.288.026	1.043.905
1.01.03.01	Clientes	1.288.026	1.043.905
1.01.04	Estoques	32.233	32.120
1.01.06	Tributos a Recuperar	110.599	81.423
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	110.599	81.423
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	154.763	143.598
1.01.08.03	Outros	154.763	143.598
1.01.08.03.01	Adiantamentos	51.631	67.600
1.01.08.03.02	Demais contas a receber	103.132	75.985
1.01.08.03.03	Dividendos a receber	0	13
1.02	Ativo Não Circulante	15.154.240	14.956.037
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	2.110.281	1.920.568
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	6.510	5.718
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	6.510	5.718
1.02.01.03	Contas a Receber	746.087	596.762
1.02.01.03.01	Clientes	746.087	596.762
1.02.01.06	Tributos Diferidos	547.564	528.239
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	547.564	528.239
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	810.120	789.849
1.02.01.09.03	Adiantamentos	1.680	1.680
1.02.01.09.04	Tributos a recuperar	7.984	7.062
1.02.01.09.05	Depositos judiciais	51.604	45.618
1.02.01.09.06	Garantia para provisões previdenciárias, trabalhistas e cíveis	175.536	184.538
1.02.01.09.07	Demais contas a receber	58.021	52.376
1.02.01.09.08	Contas a receber pela venda da Uniasselvi	515.295	498.575
1.02.03	Imobilizado	1.769.904	1.704.683
1.02.04	Intangível	11.274.055	11.330.786

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	18.143.705	17.601.065
2.01	Passivo Circulante	1.217.052	1.245.420
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	335.314	350.881
2.01.02	Fornecedores	231.312	225.367
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	231.312	225.367
2.01.03	Obrigações Fiscais	130.445	109.401
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	130.445	109.401
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	42.662	23.987
2.01.03.01.02	Tributos a pagar	77.494	74.588
2.01.03.01.03	Impostos e contribuições parcelados	10.289	10.826
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	236.868	219.282
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.468	2.426
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	2.468	2.426
2.01.04.02	Debêntures	234.400	216.856
2.01.05	Outras Obrigações	283.113	340.489
2.01.05.02	Outros	283.113	340.489
2.01.05.02.04	Dividendos a pagar	0	89.703
2.01.05.02.05	Contas a pagar - Aquisições	107.446	86.948
2.01.05.02.06	Adiantamento de clientes	147.971	131.727
2.01.05.02.07	Demais contas a pagar	7.027	9.388
2.01.05.02.08	Fornecedores Confirming	20.669	22.723
2.02	Passivo Não Circulante	2.229.651	2.506.281
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	224.595	324.720
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	34.774	36.003
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	34.774	36.003
2.02.01.02	Debêntures	189.821	288.717
2.02.02	Outras Obrigações	61.825	126.845
2.02.02.02	Outros	61.825	126.845
2.02.02.02.03	Impostos e contribuições parcelados	38.943	41.568
2.02.02.02.04	Contas a pagar - Aquisições	0	60.218
2.02.02.02.05	Demais contas a pagar	22.882	25.059
2.02.03	Tributos Diferidos	1.247.654	1.267.691
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.247.654	1.267.691
2.02.04	Provisões	695.577	787.025
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	695.577	787.025
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	14.697.002	13.849.364
2.03.01	Capital Social Realizado	4.249.901	4.249.901
2.03.02	Reservas de Capital	6.309.909	6.279.511
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-8.306	-29.548
2.03.02.07	Reserva de capital	6.318.215	6.309.059
2.03.04	Reservas de Lucros	3.319.952	3.319.952
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	817.240	0

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.519.392	2.884.514	1.391.149	2.659.288
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-566.803	-1.023.559	-569.478	-1.050.451
3.02.01	Custo dos Produtos Vendidos	-8.344	-14.114	-8.131	-16.532
3.02.02	Custo dos Serviços Prestados	-558.459	-1.009.445	-561.347	-1.033.919
3.03	Resultado Bruto	952.589	1.860.955	821.671	1.608.837
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-442.469	-902.352	-295.112	-488.494
3.04.01	Despesas com Vendas	-245.211	-515.054	-170.393	-336.166
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-197.626	-386.838	-197.105	-390.822
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	0	0	72.426	238.534
3.04.04.01	Resultado na venda da Uniasselvi	0	0	72.426	234.681
3.04.04.02	Outras receitas operacionais	0	0	0	3.853
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	368	-460	-40	-40
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	510.120	958.603	526.559	1.120.343
3.06	Resultado Financeiro	45.326	111.789	25.901	35.829
3.06.01	Receitas Financeiras	75.460	166.311	70.990	129.953
3.06.02	Despesas Financeiras	-30.134	-54.522	-45.089	-94.124
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	555.446	1.070.392	552.460	1.156.172
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-8.294	-29.567	-33.086	-37.444
3.08.01	Corrente	-23.981	-69.031	3.992	-44.503
3.08.02	Diferido	15.687	39.464	-37.078	7.059
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	547.152	1.040.825	519.374	1.118.728
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	547.152	1.040.825	519.374	1.118.728
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	547.152	1.040.825	519.374	1.118.728
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,64	0,64	0,69	0,69
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
3.99.02.01	ON	0,63	0,63	0,68	0,68

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2016 à 30/06/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	547.152	1.040.825	519.374	1.118.728
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	547.152	1.040.825	519.374	1.118.728
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	547.152	1.040.825	519.374	1.118.728

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	712.742	685.312
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	1.602.391	1.348.815
6.01.01.01	Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	1.070.392	1.156.172
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	206.147	197.018
6.01.01.03	Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	310.750	154.340
6.01.01.04	Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	-35.502	-23.865
6.01.01.05	Provisão (Reversão) para Perdas dos Estoques	239	887
6.01.01.06	Encargos Financeiros de Empréstimos e Debentures	34.164	55.222
6.01.01.07	Encargos Financeiros de Aquisições	888	19.239
6.01.01.08	Opções Outorgadas Reconhecidas	18.324	28.078
6.01.01.10	Resultado na Venda ou Baixa de Ativos Não Circulantes	-3.011	-3.595
6.01.01.11	Resultado na Venda da Uniasselvi	0	-234.681
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-802.838	-544.339
6.01.02.01	(Aumento) em contas a receber	-704.196	-353.539
6.01.02.02	(Aumento) redução nos estoques	-352	-13.003
6.01.02.03	(Aumento) redução em adiantamentos	15.969	-4.524
6.01.02.04	(Aumento) redução em tributos a recuperar	-30.098	24.392
6.01.02.05	(Aumento) redução em depósitos judiciais	-5.986	-591
6.01.02.06	(Aumento) redução nos demais ativos	-32.291	-1.344
6.01.02.07	Aumento (redução) em fornecedores	5.945	-72.686
6.01.02.08	Aumento (redução) em obrigações trabalhistas	-15.567	-7.671
6.01.02.09	Aumento (redução) em obrigações fiscais	4.091	-92.722
6.01.02.10	Aumento (redução) em adiantamentos de clientes	16.244	6.807
6.01.02.11	(Redução) em impostos e contribuições parcelados	-3.162	-2.628
6.01.02.12	(Redução) em provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	-46.944	-45.753
6.01.02.13	Aumento (redução) nas demais contas a pagar	-4.437	-3.800
6.01.02.14	(Redução) aumento em fornecedores confirming	-2.054	22.723
6.01.03	Outros	-86.811	-119.164
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-51.542	-64.642
6.01.03.02	Juros de empréstimos e debentures pagos	-35.269	-54.522
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-487.118	289.192
6.02.01	Resgate de Títulos e Valores Mobiliários	-217.677	137.316
6.02.02	Adições de Imobilizado	-144.886	-122.194
6.02.03	Adições de Intangível	-72.762	-61.832
6.02.04	Aquisições de Controle Líquidas dos Caixas Adquiridos	-40.608	-35.600
6.02.05	Recebimento pela Alienação de Ativo Não Circulante	0	8.253
6.02.06	Recebimento pela venda da Uniasselvi	0	400.000
6.02.07	Caixa entregue na venda da Uniasselvi	0	-18.752
6.02.08	Contas a receber de ex-proprietários	-11.185	-17.999
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-382.647	-306.433
6.03.01	Alienações de Ações em Tesouraria	12.074	16.252
6.03.04	Pagamento de Empréstimos e Financiamentos	-81.434	-53.236
6.03.05	Pagamento de Dividendos aos Acionistas	-313.287	-269.449
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-157.023	668.071

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	940.367	61.196
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	783.344	729.267

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

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

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/06/2016**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	4.249.901	6.170.360	2.039.427	0	0	12.459.688	0	12.459.688
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.249.901	6.170.360	2.039.427	0	0	12.459.688	0	12.459.688
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	44.329	0	-199.285	0	-154.956	0	-154.956
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	28.078	0	0	0	28.078	0	28.078
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-6.701	0	0	0	-6.701	0	-6.701
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	22.952	0	0	0	22.952	0	22.952
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-199.285	0	-199.285	0	-199.285
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.118.728	0	1.118.728	0	1.118.728
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.118.728	0	1.118.728	0	1.118.728
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	4.249.901	6.214.689	2.039.427	919.443	0	13.423.460	0	13.423.460

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/06/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/06/2016
7.01	Receitas	2.575.950	2.743.522
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.884.514	2.659.288
7.01.02	Outras Receitas	2.186	238.574
7.01.02.01	Resultado na venda da Uniasservi	0	234.681
7.01.02.02	Outras receitas, líquidas	2.186	3.893
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-310.750	-154.340
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-377.797	-360.810
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-4.131	-16.532
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-373.666	-344.278
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.198.153	2.382.712
7.04	Retenções	-206.147	-197.018
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-206.147	-197.018
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	1.992.006	2.185.694
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	166.311	129.953
7.06.02	Receitas Financeiras	166.311	129.953
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.158.317	2.315.647
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.158.317	2.315.647
7.08.01	Pessoal	805.925	848.470
7.08.01.01	Remuneração Direta	559.807	598.990
7.08.01.02	Benefícios	43.614	41.900
7.08.01.03	F.G.T.S.	202.504	207.580
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	56.555	50.573
7.08.02.01	Federais	40.739	37.670
7.08.02.02	Estaduais	402	717
7.08.02.03	Municipais	15.414	12.186
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	255.012	297.876
7.08.03.01	Juros	54.522	94.124
7.08.03.02	Aluguéis	197.268	199.742
7.08.03.03	Outras	3.222	4.010
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.040.825	1.118.728
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.040.825	1.118.728

Comentário do Desempenho

Belo Horizonte, 11 de agosto de 2017, Kroton Educacional S.A. (B3: KROT3; OTCQX: KROTY) – “Kroton” ou “Companhia” anuncia hoje os resultados referentes ao segundo trimestre de 2017 (2T17). 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

Ao celebrar 10 anos da nossa abertura de capital ocorrida julho de 2007, comemoramos também as conquistas obtidas sobre uma base sólida e com uma estratégia clara, focada em qualidade, excelência operacional e crescimento. Entretanto, a história nos mostra que as organizações vencedoras são aquelas que conseguem perceber as mudanças de cenário e se ajustar – ou se antecipar – às mudanças. E percebendo as transformações pelas quais passa o mundo, inauguramos hoje, uma nova fase para nossa Companhia.

Isso não significa que crescimento, qualidade e excelência operacional deixam de ser atributos relevantes nessa nova fase da organização, pelo contrário, eles serão ainda mais valiosos na medida em que já fazem parte do nosso DNA, mas nosso entendimento é que eles, sozinhos, não serão suficientes para os desafios que teremos para o futuro. E tendo essa leitura de mercado, a Kroton decidiu iniciar sua jornada de transformação digital.

Hoje, utilizamos tecnologia de ponta para prover serviços educacionais e fazemos isso com bastante propriedade. *Flipped Classroom*, *Adaptive Learning*, Portal Digital do Aluno, Portal Digital do Professor, KLS 2.0, Canal Conecta são exemplos claros de como já utilizamos tecnologia para prover, com qualidade, nossos serviços. Mas entendemos que a transformação digital é mais do que isso. Transformar-se digitalmente é mudar o *mindset* da organização, é criar uma cultura organizacional baseada em modelos ágeis de gestão, é pensar digitalmente. Segmentos da economia já sofreram as consequências de não dar esse passo e foram engolidos por novos modelos de negócio. Em Educação, ainda não estamos sendo pressionados por modelos disruptivos que ameacem a indústria, mas esse é mais um motivo para iniciarmos essa jornada agora: vamos criar a disrupção em nossa indústria e não nos defender dela.

O projeto é ousado, mas a Companhia está madura para dar esse passo. Faremos isso mantendo e reforçando nossas fortalezas e os resultados do primeiro semestre de 2017 e os projetos de crescimento em andamento reforçam essa visão.

Encerramos o semestre com um crescimento da receita líquida de 8,5%, margem bruta 363 *basis points* acima da observada no mesmo período de 2016 e margem EBITDA ajustada estável, mesmo considerando a pressão da redução da base de alunos FIES e o aumento da provisão para perdas decorrente da política conservadora de provisionamento que adotamos para o PEP. Encontramos alavancas de eficiência para neutralizar os efeitos adversos e manter margens. Entregaremos nosso *guidance* para 2017 e temos bons elementos para afirmar que em 2018 continuaremos apresentando resultados consistentes.

Além disso, temos trabalhado com afinco para acelerar os planos de expansão orgânicos. Dos 100 *greenfields* propostos, 52 já estão em trâmite no MEC e 8 já foram credenciados (3 iniciaram operação em 2017/2 e 2 iniciarão em 2018/1). Outros credenciamentos são esperados para 2018/1 e novos pedidos serão protocolados, portanto, essa alavanca de crescimento será cada vez mais relevante.

No EAD, vemos o novo marco regulatório como uma excelente oportunidade de expansão. Se por um lado a competição aumenta, entendemos que estamos muito bem preparados para nos beneficiarmos nesse novo cenário, com um modelo acadêmico robusto, plataformas sistêmicas inovadoras, equipes

Comentário do Desempenho

comerciais preparadas e, acima de tudo, uma rede de parceiros que faz toda a diferença no processo de crescimento. Até o final deste mês teremos mais 200 polos em funcionamento e em janeiro de 2018 outros 200 polos operando, com parceiros de qualidade, vinculadas a uma rede que tem um modelo de gestão muito sólido. Acreditamos que nossos diferenciais nos permitirão crescer com qualidade e de forma sustentável.

Temos ainda mais de 400 novos cursos nas unidades de ensino presencial atuais em trâmite no MEC, principalmente nas áreas de engenharias e saúde. No Ensino a Distância continuamos ampliando as ofertas do EAD Premium para novos cursos e novos polos, em uma estratégia que busca enobrecer cada vez mais o portfólio oferecido e agregar valor para as marcas da Companhia, tanto no presencial quanto no EAD.

Outra fonte de crescimento continuará sendo o crescimento inorgânico no Ensino Superior, onde vemos um mercado ainda extremamente fragmentado e oferecendo diversas oportunidades, sobretudo de instituições de pequeno e médio portes. Adicionalmente, desenvolvemos uma tese robusta para fortalecer nossa presença no segmento de Educação Básica, com a estratégia de expandir as atividades por meio de aquisições de escolas e marcas fortes, o que deverá tornar a Kroton uma importante consolidadora também nesse mercado.

Para solidificar todos esses projetos, a Companhia realizou recentemente uma reformulação na sua estrutura corporativa, criando duas novas vice-presidências: a VP de Gestão e Expansão e a VP de Tecnologia e Transformação Digital. Essas duas áreas terão participação ativa na coordenação dos projetos de crescimento e na viabilização dos investimentos em tecnologia e inovação, preparando toda a Companhia para a jornada da transformação digital que vai acontecer nos próximos anos. Esse é um projeto ambicioso que a Kroton quer liderar, aproveitando a fortaleza do seu time, da sua cultura organizacional e de sua estrutura de capital para consolidar sua posição de referência em educação de qualidade.

Dentro desse mesmo objetivo, demos início no último mês de julho ao Planejamento Estratégico 2022 que deve ser executado durante todo o segundo semestre de 2017. Os principais executivos da Companhia foram convocados para pensar e definir as estratégias, caminhos e alternativas que vão garantir para toda a operação mais crescimento e mais qualidade nos próximos anos, sempre com a perspectiva da transformação digital. Estamos convictos que se no curto prazo, os resultados apresentados até agora asseguram que as decisões tomadas no passado foram acertadas, o Planejamento Estratégico 2022 propiciará à Kroton a possibilidade de pavimentar seu caminho para o futuro, assegurando um crescente retorno para todos os seus *stakeholders*.

DESEMPENHO OPERACIONAL

ENSINO SUPERIOR

Evolução do Número de Alunos

Ao final do 2T17, o número de alunos no Ensino Superior (Graduação e Pós-graduação), considerando as modalidades presencial e EAD, foi 1,9% superior ao mesmo período do ano passado, resultado do sólido resultado obtido nos processos de captação e matrículas realizados no início do ano, o que reforça a resiliência e a acertada estratégia comercial da Companhia, mesmo em um cenário de crise econômica e aumento de desemprego. Ao se comparar com o trimestre anterior, a queda de 4,8% é consequência da sazonalidade natural do negócio. Entre as modalidades, o Presencial encerrou o semestre representando uma participação de 44% do número total de alunos, enquanto a modalidade EAD foi responsável por 56% da base total de alunos.

Analisando somente o negócio de Pós-graduação, verificou-se um total de 6,6 mil novos alunos, advindos, principalmente, da modalidade EAD, além de um volume importante de formaturas que no total somou aproximadamente 7,8 mil.

Comentário do Desempenho

Cabe ressaltar que os processos de captação e rematrículas do segundo semestre de 2017 seguem em andamento.

Evolução da Evasão na Graduação

Desde a virada de 2015 para 2016, a Kroton vem avançando na implementação das iniciativas associadas ao programa Permanência, que busca identificar e atribuir probabilidade de evasão, tratando as causas antes mesmo que a decisão do aluno ocorra. Os resultados dessas ações já são visíveis e são importantes mitigadores para a piora dos indicadores sociais e econômicos enfrentados nesses últimos trimestres. Analisando os dados do 2T17, observou-se uma melhora da evasão tanto no presencial (que viu esse indicador sair de 4,9% no 2T16 para 3,8% no 2T17), como no EAD (queda de 1,7 p.p. no período), o que reforça a eficácia dessas ações e sua relevância para o momento atual. É importante ressaltar que essa redução ocorreu apesar de a Companhia ter adotado práticas de cobrança e renegociação de dívidas mais rígidas do que nos semestres passados, o que deve trazer impactos positivos na qualidade da linha do contas a receber. Outro ponto interessante a ser mencionado é que a melhora da evasão ocorre em um ambiente de mudança significativa no perfil dos alunos calouros em função da menor incidência de vagas do FIES, revelando o viés sustentável dos produtos oferecidos pela Companhia. Por fim, é válido destacar o desempenho da evasão do EAD no período, que conseguiu reverter a tendência de alta observada no trimestre anterior.

FIES

Ao final do 2T17, a Companhia registrou 170.903 alunos matriculados com contratos do FIES, número substancialmente inferior ao verificado no mesmo período de 2016, o que ratifica a menor representatividade que o FIES tem mostrado nos últimos ciclos de captação, além de evidenciar um maior nível de formatura para os alunos veteranos com o produto. Para ilustrar esse comportamento, na captação desse semestre, o FIES foi responsável por apenas 7% da captação do segmento Presencial e por menos de 3% da captação total de graduação da Companhia. Com isso, a penetração de alunos com o financiamento caiu 10,6 p.p. na comparação anual, respondendo por 41,0% da base de alunos de Graduação Presencial, ou 18,3% da base total de alunos de Graduação.

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

A Kroton encerrou o 2T17 com um total de 61,5 mil alunos matriculados em programas do PEP, dos quais 44,0 mil estão vinculados ao PEP30/PEP40 e 17,5 mil ao PEP50. Durante o processo de captação do 2S17, a Companhia continuará oferecendo os produtos de parcelamento com as mesmas características comerciais dos processos de matrículas verificados nos últimos ciclos. É importante ressaltar novamente que a Kroton permanece com a postura conservadora nos aspectos de reconhecimento de receita, incluindo o cálculo de AVP (Ajuste ao 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 de 2016.

O PMT (ou PEP temporário) consiste na oferta de opção de parcelamento das mensalidades para os alunos tardios referente exclusivamente ao período no qual estes alunos ainda não tinham efetivado suas matrículas, pois ingressaram após o início das aulas, mas em tempo hábil para completar a carga horária mínima do semestre. Em vez de isentar ou conceder descontos sobre essas mensalidades, a Kroton começou a oferecer essa opção para os novos alunos de Ensino Presencial, a partir do segundo semestre de 2016, e no 1T17 também para os estudantes de EAD, como uma maneira de continuar atraindo calouros, viabilizando suas matrículas tardias, sem abrir mão de receitas por meio de bolsas ou descontos. O pagamento das parcelas em aberto, as quais podem compreender no máximo 4 mensalidades, ocorre nos meses subsequentes à formatura. Para o PMT, foi adotado uma prática contábil idêntica ao PEP, isto é, a receita da mensalidade cheia (sem descontos) é trazida à valor presente e provisiona-se um total de 50% sobre esse montante. Da mesma forma que acontece com o PEP, o saldo dessas mensalidades em aberto vence automaticamente se o aluno evadir ao longo do curso.

Comentário do Desempenho

Cursos Preparatórios (LFG), Livres e de Idiomas

Por meio da marca LFG, a Companhia oferta cursos preparatórios focados no exame da Ordem dos Advogados do Brasil (OAB) e em concursos para carreiras públicas. Sempre posicionada como referência em cursos preparatórios, a LFG registrou uma média de 27.604 alunos ao longo do 2T17, representando um crescimento de 10,0% em relação ao 2T16.

A Kroton também disponibiliza os cursos livres ofertados por unidades presenciais e polos de EAD das diferentes marcas. Tais cursos são de curta duração e permitem ao aluno aumentar seus conhecimentos em diferentes áreas de concentração, como Gestão, Educação, Exatas e Idiomas. No segundo trimestre do ano, a Companhia ofereceu esses cursos a 38.752 alunos, representando uma alta de 1,1% em relação ao mesmo período do ano anterior.

EDUCAÇÃO BÁSICA

No segmento de Educação Básica, o principal negócio da Kroton é a oferta, por meio da Rede Pitágoras, de seu Sistema de Ensino, composto de coleções didáticas, treinamento de professores, avaliação educacional e outros serviços para escolas privadas de Educação Infantil, Ensino Fundamental e Ensino Médio. Adicionalmente o segmento também realiza a gestão de escolas, notadamente para grandes empresas, além de possuir uma escola própria em Belo Horizonte (MG).

Em 2017, a Companhia está atendendo um total de 672 Escolas Associadas e aproximadamente 220 mil alunos no setor privado, número praticamente estável em relação ao ano anterior. A Kroton continuará reforçando a qualidade do modelo pedagógico e a criação de diferenciais para o Sistema de Ensino Pitágoras.

DESEMPENHO FINANCEIRO

RECEITA E DEDUÇÕES

Deduções

No 2T17, houve uma redução de 0,4 p.p. nas deduções em relação à receita bruta frente ao mesmo período de 2016, fruto da política mais restritiva de bolsas e descontos, amparado pelas ofertas de PEP e PMT, e do forte crescimento da receita bruta, que compensaram o impacto gerado pelo início da cobrança da taxa administrativa do FIES de 2% sobre o valor dos encargos educacionais. No acumulado do ano, as deduções apresentaram uma queda de 0,2 p.p. frente ao 1S16 pelos mesmos motivos.

Receita Líquida

A receita líquida totalizou R\$ 1.519,4 milhões no 2T17, superior em 9,2% na comparação anual, impulsionada pelo resultado dos sólidos processos de captação e rematrículas nos segmentos Presencial e EAD e pela evolução no *ticket* médio do período, por sua vez beneficiado pelo enobrecimento do *mix* de cursos, reajuste anual das mensalidades e política mais restritiva de bolsas e descontos, amparada pelo crescimento da base de alunos utilizando os produtos de parcelamento da Companhia, PEP (Parcelamento Estudantil Privado) e PMT (Parcelamento de Matrícula Tardia). Estes efeitos compensaram a piora dos resultados da LFG e cursos livres e o menor volume de vendas de coleções para as Escolas Associadas. No 1S17, a receita líquida atingiu R\$ 2.884,5 milhões, 8,5% acima do primeiro semestre de 2016.

Comentário do Desempenho

CUSTOS

No trimestre, os custos dos produtos e serviços foram 3,6 p.p. inferiores em relação à receita líquida frente ao 2T16, refletindo os ganhos de eficiência alcançados. No Presencial, a principal causa geradora dessa evolução foi a otimização no processo de enturmação conquistada após a implantação do *software* de pesquisa operacional (PO) nas unidades da Kroton a partir do segundo semestre de 2015, que resultou em uma estrutura menor de custos com professores, quadro técnico e serviços de terceiros. Embora a ferramenta ainda não esteja com sua capacidade máxima de abrangência, os ganhos obtidos pela melhor eficiência na alocação do corpo docente e utilização da infraestrutura continuam sendo os principais motores para a evolução da margem bruta do segmento. Outros pontos que contribuíram positivamente são relacionados às iniciativas de *strategic sourcing* que estão passando pela "onda 4", além do aumento das disciplinas interativas na grade curricular. No EAD, vale destacar a otimização do processo de tutoria ocorrida no início do ano, que teve como objetivo melhorar o atendimento ao aluno, a qualidade das respostas e a produtividade da operação. Além disso, observa-se também um aumento de eficiência advinda da elevação da base de alunos obtido nos últimos anos, além das ações que estão sendo realizadas para otimizar o desempenho do EAD. Adicionalmente, o aumento da base de alunos 100% *on-line* também impacta positivamente essa linha, uma vez que a sua estrutura de custos é inferior à do modelo tele-presencial. Finalmente, no segmento de Educação Básica a redução é explicada pelo menor volume de vendas quando comparado com o que foi observado no mesmo período de 2016. No acumulado do ano, os custos dos produtos e serviços representaram 35,0% da receita líquida do período, 3,9 p.p. abaixo do 1S16.

LUCRO BRUTO

No 2T17, o lucro bruto foi de R\$ 952,6, alta de 15,9%, com uma margem de 62,7%, acima em 3,6 p.p. na comparação anual, impulsionada pelos ganhos de receita e redução em custos detalhados acima. No 1S17, o lucro bruto totalizou R\$ 1.861,0 milhões com margem bruta de 64,5%, superior em 15,7% e 4,0 p.p., respectivamente, em relação ao primeiro semestre de 2016.

DESPESAS OPERACIONAIS

Despesas com vendas

As despesas com vendas incluindo o efeito do PCLD em relação à receita líquida registraram alta de 3,9 p.p. frente ao 2T16, refletindo, principalmente, o aumento no PCLD devido à maior participação de alunos com PEP e PMT na base, que possuem um nível de provisionamento mais conservador. A PCLD Pagante EAD também apresentou elevação seguindo a deterioração do cenário econômico e o aumento da base de alunos 100 *on-line* que possui uma taxa de evasão maior. Vale ressaltar, contudo, que o 2T17 foi o primeiro trimestre desde o início de 2016 onde não houve aumento no PCLD Pagante Presencial (sem parcelamento/financiamento), o que deve se traduzir em uma possível inflexão dessa curva durante o segundo semestre. Adicionalmente, a PCLD de Educação Básica se manteve estável tanto na comparação anual, como quando comparado com o trimestre anterior, o que reforça a assertiva política de provisionamento adotada para o segmento de Educação Básica. Em termos de despesas com vendas excluindo PCLD, houve um aumento relacionado ao maior nível de ações comerciais realizadas para o processo seletivo do meio do ano, com destaque para as campanhas relacionadas ao PEP, que têm apoiado a atração tanto de alunos que necessitam de um plano de parcelamento, como de alunos pagantes. No 1S17, houve um aumento de 5,2 p.p. nas despesas com vendas incluindo PCLD frente ao mesmo período do ano anterior.

Despesas com Gerais e Administrativas

No 2T17, houve uma redução de 1,2 p.p. nas despesas gerais e administrativas em relação à receita líquida, consequência dos esforços realizados no controle das despesas operacionais, especialmente das iniciativas de otimização de pessoal realizadas com o objetivo de trazer uma maior eficiência para a operação. No 1S17, houve uma queda de 1,3 p.p. na comparação anual.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

As outras receitas (despesas) em relação à receita líquida foram piores em 5,2 p.p. no 2T17 e 9,0 p.p. no

Comentário do Desempenho

1S17 com o impacto do ganho de capital advindo da alienação da Uniasselvi em 2016.

RESULTADO FINANCEIRO

Desde o final de 2016, a Kroton tem registrado um volume significativo de caixa que traz um impacto direto positivo na linha de juros sobre aplicações financeiras. Essa é uma evolução que deve se tornar cada vez mais significativa à medida que a Companhia amplia a sua posição de caixa, e contribui para um resultado financeiro positivo. Desta forma, houve uma evolução de 1,1 p.p. no 2T17 e de 2,5 p.p. no 1S17 no resultado financeiro em relação à receita líquida.

LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO

No 2T17, o lucro líquido atingiu R\$ 547,2 milhões com uma margem líquida de 36,0%, alta de 5,3% e queda de 1,3 p.p. na comparação anual. No acumulado do ano, o lucro líquido totalizou R\$ 1.040,8 milhões com uma margem de 36,1%, reduções de 7,0% e 6,0 p.p., respectivamente, frente ao 1S16.

INVESTIMENTOS (CAPEX)

A Kroton investiu R\$ 108,2 milhões no 2T17, distribuídos da seguinte forma:

- (i) equipamentos de informática e biblioteca: R\$ 20,3 milhões (19%);
- (ii) desenvolvimento de conteúdo, desenvolvimento de sistemas e licenças de *softwares*: R\$ 43,4 milhões (40%);
- (iii) equipamentos de laboratório e similares: R\$ 20,0 milhões (18%);
- (iv) ampliações – obras e benfeitorias: R\$ 24,9 milhões (23%).

Durante o 2T17, o volume de investimentos sobre a receita líquida representou 7,1%, sendo que a maior parte foi destinada aos projetos de desenvolvimento de conteúdo e de desenvolvimento de sistemas e licenças de *software*, além de ampliações com obras e benfeitorias nas unidades existentes com o objetivo de preparar melhor as unidades para a mudança do portfólio de cursos que tem sido implantado na Companhia. No semestre, o total de investimentos foi de R\$ 188,9 milhões, o que representa 6,5% da receita líquida do período.

A Kroton também realiza investimentos em projetos especiais relacionados às ampliações das estruturas físicas e à implementação de novas unidades, que totalizaram R\$ 14,4 milhões no 2T17 e R\$ 28,0 milhões no 1S17. Portanto, o volume total de investimentos sobre a receita líquida representou 8,1% no trimestre e 7,5% no semestre, patamar abaixo da expectativa de investimento passada para o final do ano (8,9%), mas que deve passar por uma aceleração no segundo semestre do ano.

ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO

Ao final do 2T17, o total entre caixa, aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários somava R\$ 1.410,4 milhões, nível 4,0% superior ao trimestre imediatamente anterior, como consequência da geração de caixa observada no período que mais do que compensou o pagamento de dividendos referentes ao 1T17 e de parte das debêntures da Companhia, no valor de R\$ 28,3 milhões (R\$ 37,9 milhões incluindo também juros e taxas). Como tem acontecido desde o segundo semestre de 2016, a Kroton vem consolidando a sua posição de caixa líquido, com um total de R\$ 948,9 milhões. Quando adicionadas todas as demais obrigações de curto e longo prazos, que incluem impostos e contribuições parcelados, além das obrigações e direitos relacionados às aquisições realizadas, a Kroton registrou um caixa líquido de R\$ 792,2 milhões no período. Esse montante total das obrigações de longo prazo compreende quantias relativas a parcelamentos de aquisições, especialmente da Uniasselvi, as quais estão sendo pagas em seis vencimentos anuais desde 2013. Adicionalmente, é importante lembrar que a Kroton conta ainda com recebíveis de curto e longo prazos, que impactarão positivamente o caixa da Companhia nos próximos exercícios. Esses recebíveis compreendem tanto o contas a receber de curto prazo, que responde pela segunda parte dos 25% das parcelas do FIES que não foram pagas em

Comentário do Desempenho

2015 e que foram creditadas em agosto de 2017 (com impacto no 3T17), assim como o contas a receber de longo prazo, que se refere à segunda parte do pagamento da alienação da Uniasselvi ajustado por AVP (excluindo os valores de *earn-out*), que será realizado em 5 parcelas anuais, entre 2018 e 2022, e mais os 50% da parcela restante do FIES de 2015, também ajustados por AVP. Dessa forma, se adicionarmos todos os recebíveis de curto e longo prazos, o caixa líquido fica ainda mais robusto, ultrapassando a marca de R\$ 1,9 bilhão e colocando a Kroton numa posição diferenciada em sua estrutura de capital.

GERAÇÃO DE CAIXA

O fluxo de caixa livre da Companhia é obtido pelo fluxo de caixa das atividades operacionais – que parte do lucro líquido ajustado por todos os efeitos não caixa do resultado e compreende todas as variações no capital de giro, os impostos pagos (IR e Contribuição Social) e os investimentos realizados (ex-aquisições) – e pelo fluxo de caixa das atividades não operacionais, que abrange toda a movimentação financeira não relacionada à operação. Todas as informações da tabela acima não contemplam nenhum ajuste ou análise pro forma, demonstrando, assim, apenas a geração de caixa efetiva dos períodos.

Dessa forma, a geração de caixa operacional antes do capex somou R\$ 556,7 milhões no 2T17, resultado inferior ao montante apresentado no 2T16, pois esse período foi positivamente impactado pela normalização do pagamento do FIES e do fluxo de reconhecimento dos alunos com o programa após os atrasos de pagamento verificados no final de 2015. Já na comparação com o trimestre imediatamente anterior, o crescimento foi expressivo como consequência de o 1T17 ter registrado o recebimento de apenas duas parcelas do FIES, uma vez que houve a antecipação do pagamento da parcela que normalmente é paga em janeiro para dezembro. Adicionalmente, o forte resultado apresentado no trimestre também contribuiu para essa expansão. Adicionando os desembolsos realizados com capex, a geração de caixa operacional foi de R\$ 460,9 milhões no 2T17. Somando também o capex e os projetos especiais, a geração de caixa operacional totalizou R\$ 448,5 milhões, patamar que se assemelha aos níveis observados antes da diminuição do FIES, o que além de reforçar o sucesso das iniciativas que mitigaram a diminuição da oferta de financiamento público, corroboram a resiliência da Companhia de gerar resultados robustos mesmo diante de uma crise sem precedentes. Já o fluxo de caixa livre da Companhia foi de R\$ 53,6 milhões no período, negativamente impactado pelo pagamento de dividendos no período.

A geração de caixa operacional após capex correspondeu a 71,9% do EBITDA no 2T17. Após os desembolsos com capex e projetos especiais, a geração de caixa representou 69,9% do EBITDA do período. No semestre, a geração de caixa operacional após os desembolsos com capex, e projetos especiais correspondeu a 39,4% do EBITDA. Esse desempenho reforça, mais uma vez, a força das operações da Companhia, mesmo com todas as dificuldades enfrentadas pelo agravamento da crise e pela necessidade de fornecer uma alternativa de parcelamento de mensalidades aos alunos com capital próprio.

MERCADO DE CAPITAIS E EVENTOS SUBSEQUENTES

DESEMPENHO DAS AÇÕES

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

As ações estiveram presentes em 100% dos pregões no 1T17, atingindo um volume negociado de R\$ 9,0 bilhões, em 1.188.724 negócios, com volume médio diário negociado de R\$ 148,0 milhões. No dia 30 de junho de 2017, o valor de mercado da Kroton era de R\$ 24,2 bilhões.

Comentário do Desempenho

No primeiro trimestre de 2017, as ações da Kroton apresentaram alta de 12,0%, frente a uma queda de 3,2% do Ibovespa. No mesmo período, o IGC e o ITAG caíram 0,7% e 1,2%, respectivamente, enquanto o ICON subiu 4,5%. Atualmente, as ações da Kroton são acompanhadas por 15 diferentes corretoras (research) locais e internacionais.

RECOMPRA DE AÇÕES

No dia 28 de junho de 2017, a Companhia aprovou o seu 6.º programa de recompra com duração de 18 meses e um limite a ser adquirido de 48.773.702 ações, o equivalente a 3% das ações em circulação naquela data. Durante o mês de julho, foram recompradas a um preço médio de R\$ 14,79 por ação, um total de 200.000 ações ordinárias de emissão da Companhia, o que representa 0,4% do montante total estabelecido no programa.

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

Após o aumento de capital aprovado em 31 de julho de 2017, o capital social da Kroton passou a ser constituído por 1.627.588.326 ações ordinárias.

DIVIDENDOS

Em Reunião do Conselho de Administração, realizada em 11 de agosto de 2017, foi aprovada a distribuição de dividendos referentes ao resultado do segundo trimestre de 2017 no montante de R\$ 207,9 milhões a serem imputados ao dividendo mínimo obrigatório de 2017, equivalente a R\$ 0,1277616157/ação ordinária e a 40% do lucro líquido ajustado, após deduzida a reserva legal. Farão jus ao recebimento, os acionistas presentes em nossa base acionária no fechamento do pregão do dia 17/08/2017.

SOBRE A KROTON EDUCACIONAL

A Kroton Educacional S.A. (B3: KROT3) 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. Em 31 de março de 2017, a Kroton contava com mais de 1 milhão de alunos no Ensino Superior Presencial e a Distância, por meio de suas 116 unidades de Ensino Superior e 910 polos credenciados de Ensino a Distância, além de oferecer Ensino Técnico, por meio do Pronatec, e Ensino Preparatório, por meio da LFG. Na Educação Básica, seu principal negócio é a oferta de Sistemas de Ensino que, em 2017, atendeu a 672 escolas privadas de todo o país.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

(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 de graduação e pós-graduação presencial e à distância; a administração de atividades de ensino infantil, fundamental e médio; o comércio de livros didáticos e apostilas, licenciamento de produtos escolares e de natureza pedagógica; a oferta de cursos técnicos; a oferta de cursos preparatórios para concursos públicos e para OAB.

O Grupo possui 22 empresas, incluindo a Kroton Educacional S.A., e é composto por 14 mantenedoras de ensino superior (dessas, 13 constituídas sob a forma de sociedades empresariais de responsabilidade limitada e 1 constituída sob a forma de sociedade anônima), 113 unidades de Ensino Superior, presentes em 15 estados e 78 cidades brasileiras, além de 910 Polos de Graduação EAD (Ensino a distância) credenciados pelo MEC (Ministério da Educação), localizados em todos os estados brasileiros e também no Distrito Federal. A Companhia ainda conta, na Educação Básica, com mais de 870 escolas associadas em todo o território nacional.

1.1. Protocolo e justificativa acerca da incorporação das ações da Estácio.

Em 28 de junho de 2017, o CADE (Conselho Administrativo de Defesa Econômica) decidiu pela não aprovação da combinação das operações da Kroton e da Estácio Participações S.A. (“Estácio”) Dessa forma, não foi implementada uma condição prevista no Protocolo e Justificação da Operação e determinado pelas assembleias gerais das Companhias. Portanto, a aprovação da Operação tornou-se sem efeito, com a resilição automática respectivo Protocolo e Justificação.

Demais informações gerais da Companhia podem ser obtidas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

2. BASE DE APRESENTAÇÃO E PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

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

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

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

As demais estão apresentadas de forma a permitir o perfeito entendimento dessas informações trimestrais se lidas em conjunto com as notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

Não ocorreram mudanças significativas nas políticas contábeis em relação àquelas apresentadas nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2016. Exceto pela representação das cifras comparativas, conforme descrito na nota explicativa 2.1.

Foram aprovadas e emitidas as seguintes novas normas pelo IASB (International Accounting Standards Board): IFRS 15 - Receita de Contratos com Clientes, com vigência a partir de 1º de janeiro de 2018; IFRS 9 - Instrumentos Financeiros, com vigência a partir de 1º de janeiro de 2018; e IFRS 16 – Operações de Arrendamento Mercantil com vigência a partir de 1º de janeiro de 2019. Essas normas ainda não estão em vigência e não foram adotadas pela Companhia, sendo que a sua adoção antecipada não está permitida no Brasil.

A Administração da Companhia avaliou os impactos e da adoção dos IFRS 15 e 9 e entende que as mudanças trazidas pelas normas não terão impactos relevantes nas demonstrações financeiras. A administração está avaliando eventuais impactos da adoção do IFRS 16

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Companhia foram aprovadas para emissão pelo Conselho de Administração em reunião ocorrida em 11 de agosto de 2017.

2.1. REAPRESENTAÇÃO DE CIFRAS COMPARATIVAS

Em 2017, foram identificadas reclassificações nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2016, referentes a classificação e divulgação de LF (Letras financeiras), LFT (Letras financeiras do tesouro) e LTN (Letras financeiras nacional).

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

Modalidade	31/12/2016			01/01/2016		
	Original	Reclassificações	Saldo Reclassificado	Original	Reclassificações	Saldo Reclassificado
Caixa	1.343.982	(403.615)	940.367	398.232	(365.235)	32.997
Títulos e valores mobiliários - Circulante	-	403.615	403.615	-	365.235	365.235
Títulos e valores mobiliários - Não Circulante	5.718	-	5.718	5.351	-	5.351
	<u>1.343.982</u>	<u>-</u>	<u>1.343.982</u>	<u>398.232</u>	<u>-</u>	<u>398.232</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

Modalidade	30/06/2016		
	Original	Reclassificações	Saldo Reclassificado
Fluxo de Caixa			
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	398.232	337.036	61.196
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	928.679	(199.412)	729.267
Rendimento de títulos e valores mobiliários	41.299	(41.299)	-
Resgate (aplicação) de títulos e valores mobiliários	(40.991)	(96.325)	(137.316)
		-	

3. GESTÃO DE RISCO FINANCEIRO

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

3.1. Fatores de risco financeiro

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

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

Não ocorreram mudanças significativas em relação aos riscos financeiros desde as demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2016.

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

Sem alterações significativas em relação ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

As taxas de juros contratadas são demonstradas a seguir:

QUADRO 1 – Taxas de juros contratadas

	30/06/2017	31/12/2016	Consolidado
			Taxa de Juros
Empréstimos e financiamentos			
Arrendamento mercantil - Leasing	36.926	37.923	IPCA
Arrendamento mercantil - Equipamentos e outros	316	506	6,7% ao ano
Debêntures	424.221	505.573	100% CDI + juros de 1,5% a 2% aa
Contas a pagar por aquisições	16.102	56.710	CDI
Contas a pagar por aquisições	42.561	42.233	IPCA
Contas a pagar por aquisições (i)	48.783	48.223	Outros
Total	568.909	691.168	

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

b) Risco de crédito

Sem alterações significativas em relação ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

c) Risco de liquidez

Sem alterações significativas em relação ao exercício findo em 31 de dezembro de 2016. Na tabela a seguir estão analisados os passivos financeiros da Companhia por faixa de vencimento, correspondentes ao período remanescente do título ou passivo:

QUADRO 2 – Passivos financeiros por faixa de vencimento

				Consolidado
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Acima de 2 anos	Total
Em 30 de junho de 2017				
Fornecedores	231.312	-	-	231.312
Fornecedores risco sacado	20.669	-	-	20.669
Empréstimos e financiamentos	2.468	2.379	32.395	37.242
Debêntures	234.400	168.571	21.250	424.221
Contas a pagar por aquisições	107.446	-	-	107.446
	<u>596.295</u>	<u>170.950</u>	<u>53.645</u>	<u>820.890</u>

QUADRO 3 – Passivos financeiros por faixa de vencimento – Projetado

				Consolidado
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Acima de 2 anos	Total
Em 30 de junho de 2017				
Fornecedores	231.312	-	-	231.312
Fornecedores risco sacado	20.669	-	-	20.669
Empréstimos e financiamentos	6.567	6.340	36.347	49.254
Debêntures	267.928	185.051	22.437	475.416
Contas a pagar - aquisições	124.262	-	-	124.262
	<u>650.738</u>	<u>191.391</u>	<u>58.784</u>	<u>900.913</u>

Os saldos do quadro refletem os saldos a pagar de principal, mais juros e atualização monetária até sua última parcela, logo não refletem os saldos demonstrados nas respectivas notas explicativas no período findo em 30 de junho de 2017.

3.2. Gestão de capital

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

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 ou recomprar ações.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

Em 30 de junho de 2017, a Companhia apresentava estrutura de capital destinada a viabilizar a estratégia de crescimento, orgânico ou por aquisições. As decisões de investimento levam em consideração o valor presente líquido (VPL) e o potencial de retorno esperado.

Os índices de alavancagem financeira estão demonstrados a seguir:

QUADRO 4 – Cálculo dos índices de alavancagem financeira

	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
Empréstimos e financiamentos, debêntures e contas a pagar por aquisições (i)	(568.909)	(691.168)
Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários - circulante e não circulante	1.410.354	1.349.700
Caixa Líquido	841.445	658.532
Patrimônio líquido	14.697.002	13.849.364
Índice de alavancagem financeira	-5,73%	-4,75%

(i) Vide composição demonstrada no quadro 1 de empréstimos, debêntures e contas a pagar por aquisições

3.3. Análise de sensibilidade

A seguir apresentamos um quadro demonstrativo com a análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros, que descreve os riscos que podem gerar prejuízos relevantes à Companhia, segundo a avaliação feita pela Administração, considerando como cenário base mais provável em um horizonte de 12 meses, as taxas projetadas: CDI – 12,85% e IPCA – 4,46% ao ano. Adicionalmente, demonstramos cenários com 25% e 50% de deterioração na variável de risco considerada.

A Administração entende que, em virtude de a Companhia apresentar caixa líquido positivo, ou seja aplicações financeiras em valor superior as dívidas bancárias, o melhor cenário para representar risco de deterioração nos fluxos de caixa e resultado financeiros da Companhia seria uma baixa do CDI, acompanhada por uma queda na taxa do IPCA.

QUADRO 5 – Análise de Sensibilidade

	Consolidado			
	Exposição base 30/06/2017	Risco	Cenário provável	Cenário Possível -25%
Aplicações Financeiras e títulos e valores mobiliários	1.410.354	Baixa CDI	181.230	135.922
Debêntures e Contas a pagar atreladas ao CDI	(440.323)	Baixa CDI	(56.582)	(42.436)
Contas a pagar atreladas ao IPCA	(79.487)	Baixa IPCA	(3.545)	(2.659)
	<u>890.554</u>		<u>121.103</u>	<u>90.827</u>
				<u>60.551</u>

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

4. INSTRUMENTOS FINANCEIROS POR CATEGORIA

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

QUADRO 6 – Instrumentos financeiros

	30/06/2017			Consolidado 31/12/2016		
	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Total	Empréstimos e recebíveis	Valor justo por meio do resultado	Total
Ativos, conforme o balanço patrimonial						
Caixa e equivalentes de caixa	3.399	779.945	783.344	2.077	940.367	942.444
Títulos e valores mobiliários	627.010	-	627.010	409.333	-	409.333
Demais contas a receber	2.195.266	-	2.195.266	1.769.028	-	1.769.028
	<u>2.825.675</u>	<u>779.945</u>	<u>3.605.620</u>	<u>1.776.823</u>	<u>1.341.905</u>	<u>3.120.805</u>

	30/06/2017			Consolidado 31/12/2016		
	Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total	Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado	Outros passivos financeiros	Total
Passivo, conforme o balanço patrimonial						
Empréstimos e financiamentos	-	37.242	37.242	-	38.429	38.429
Debêntures	-	424.221	424.221	-	505.573	505.573
Fornecedores risco sacado	-	20.669	20.669	-	22.723	22.723
Demais contas a pagar	-	368.661	368.661	-	406.980	406.980
	<u>-</u>	<u>850.793</u>	<u>850.793</u>	<u>-</u>	<u>973.705</u>	<u>973.705</u>

Os instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia Em 30 de junho de 2017 estão registrados nas contas patrimoniais por valores compatíveis com aqueles praticados no mercado.

Os valores contábeis e de mercado dos instrumentos financeiros são similares, com exceção das debêntures. No período findo em 30 de junho de 2017 o valor contábil total das debêntures é R\$424.221 e seu valor justo R\$392.776 (R\$ 546.049 em 31 de dezembro de 2016).

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)****5. QUALIDADE DO CRÉDITO DOS ATIVOS FINANCEIROS**

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

QUADRO 7 – Qualidade do crédito dos ativos financeiros

	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
Contas a receber de clientes (nota 8)		
Grupo 1 - ensino superior	3.035.904	2.349.992
Grupo 2 - educação básica	48.375	70.971
	<u>3.084.279</u>	<u>2.420.963</u>

O contas a receber de clientes do Grupo 1 é composto principalmente por clientes pessoa física, vinculados à prestação de serviços de graduação e negociações de dívida. O risco desse grupo é administrado por *aging* dos títulos de dívidas e segregando alunos FIES e PEP demonstrado no quadro 10. O contas a receber de clientes do Grupo 2 é principalmente composto pela venda de produtos para pessoas jurídicas (empresas), para os quais é feita uma análise de crédito para aprovação.

	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
Caixa e Equivalentes de caixa (nota 6)		
AAA	-	7.342
AA (i)	711.745	-
AA-	70.864	878.040
A-	100	-
AA+	-	54.985
Não aplicável	635	-
	<u>783.344</u>	<u>940.367</u>
Títulos e valores mobiliários (nota 7)		
AAA	-	34.605
AA (i)	512.816	-
AA-	74.210	339.830
A-	7.697	7.259
AA+	-	13.496
Não aplicável	32.287	14.143
	<u>627.010</u>	<u>409.333</u>

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

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

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<u>Caixa</u>				
Conta corrente	228	101	3.399	2.077
	228	101	3.399	2.077
<u>Aplicações financeiras</u>				
Fundo de renda fixa	-	-	-	1.558
OPCM – Operação Compromissada	-	-	187.039	533.252
NTN-O - Nota do Tesouro Nacional	86.315	58.289	526.071	342.737
CDB - Certificado de Depósitos Bancários	-	-	66.835	60.743
	86.543	58.390	783.344	940.367

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 100,1% do CDI em 30 de junho de 2017 (100,1% do CDI em 31 de dezembro de 2016). Já as Operações Compromissadas possuem lastros em títulos públicos e são remuneradas pelo CDI, com taxa média bruta de 99,0% em 30 de junho de 2017, mesma média de 31 de dezembro de 2016.

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

	<u>Consolidado</u>	
	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
LTN - Letras do Tesouro Nacional	31.372	97.628
LF - Letras Financeiras	91.077	55.208
LFT - Letra Financeira do Tesouro	504.561	256.497
	627.010	409.333
Circulante	620.500	403.615
Não Circulante	6.510	5.718

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

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

	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
Ensino superior (i)	3.035.904	2.349.992
Educação básica	48.375	70.971
	3.084.279	2.420.963
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		
Ensino superior	(828.173)	(599.778)
Educação básica	(5.813)	(6.167)
	(833.986)	(605.945)
Contas a receber de clientes, líquidas	2.250.293	1.815.018
Ajuste a valor presente (ii)	(216.180)	(174.351)
	2.034.113	1.640.667
Circulante	1.288.026	1.043.905
Não circulante (iii)	746.087	596.762
	2.034.113	1.640.667

- (i) Basicamente composto por mensalidades vencidas ou a vender de alunos pagantes, FIES, PEP e PMT a receber.
- (ii) O ajuste a valor presente é calculado sobre os saldos de contas a receber com vencimentos futuros, de forma a refletir o valor presente do saldo já atualizado com correção monetária e descontado pelos juros. O cálculo é realizado por meio do fluxo de caixa descontado. A taxa média ponderada utilizada é de 4,43% ao ano e incide sobre o saldo a vencer dos alunos beneficiados pelo PEP e o saldo pendente do FIES vinculado à PN23 (Portaria normativa Nº 23 de 29 de dezembro de 2015). A Administração utiliza taxas históricas para cálculo do ajuste a valor presente, e dessa forma não espera impactos relevantes em oscilações de taxas.
- (iii) Contas a receber de FIES referente aos recebimentos previstos para junho/2018 (PN23) e contas a receber do PEP e de renegociações de mensalidades de ensino superior com vencimento acima de 365 dias contados a partir de 30/06/2017.

As informações de FIES, PN23 e PEP, assim como os respectivos critérios da Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD) e Baixas não sofreram alterações, podendo ser consultadas, para maiores detalhes, nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2016.

Em 30 de junho de 2017, o recebível do FIES, líquido da provisão para crédito de liquidação duvidosa e do ajuste a valor presente é de R\$ 916.123 (R\$ 794.316 em 31 de dezembro de 2016, incluindo saldo da PN23).

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

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

	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
Valores a vencer	2.303.288	1.738.635
Vencidos		
Até 30 dias	168.169	136.297
Entre 31 e 60 dias	128.358	107.960
Entre 61 e 90 dias	108.573	88.826
Entre 91 e 365 dias	375.891	349.245
Total vencidos	780.991	682.328
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(833.986)	(605.945)
Ajuste a valor presente	(216.180)	(174.351)
	<u>2.034.113</u>	<u>1.640.667</u>

c) Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD) e Baixas**QUADRO 12 – Movimentação na provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD)**

	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
Saldo inicial	(605.945)	(469.448)
Baixa contra contas a receber	82.709	211.062
Constituição	(310.750)	(347.559)
Saldo final	<u>(833.986)</u>	<u>(605.945)</u>

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

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

9. DEMAIS CONTAS A RECEBER**QUADRO 13 – Composição de demais contas a receber**

	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
Circulante		
Despesas antecipadas (i)	37.296	18.400
Crédito com adquiridas (ii)	92.998	87.404
Venda de imóveis e controladas (iii)	17.861	17.823
Outros	12.998	4.747
Total	<u>161.153</u>	<u>128.374</u>
Circulante	103.132	75.998
Não circulante	58.021	52.376

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

- (i) Composto principalmente por: R\$ 16.334 de despesas com marketing; R\$ 11.784 por antecipação de despesas com IPTU; R\$ 2.862 por antecipação de despesas com Hospital Geral Universitário e R\$ 5.743 por antecipação de despesas Licença de Software.
- (ii) Composto principalmente pela controlada Anhanguera Educacional S.A registrou 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\$ 48.200 referente ao saldo a recolher de ISS parcelado através do programa de parcelamento incentivado (PPI) da Prefeitura de São Paulo e R\$ 10.998 referente execução fiscal que tramita perante a 2ª vara da Fazenda Pública, decorrente de um convênio educacional firmado na década de 90 entre a APA e Prefeitura de São Bernardo do Campo, cuja dívida se originou da não aprovação das contas municipais pelo Tribunal de Contas.

A controlada Anhanguera possui R\$ 11.652 a receber referente a parte de condenação de responsabilidade do CESUP, empresa adquirida em 30/09/2007. A condenação decorreu do uso não autorizado de um software para oferta de ensino à distância pela Rede Brasileira de Educação da qual o CESUP era sócio antes da aquisição. A controlada Unime LF possui R\$ 2.679 a receber dos ex-proprietários referente ao parcelamento de impostos Refis. As demais controladas somadas possuem o saldo de R\$ 19.469 principalmente proveniente de impostos e sucumbências pagos, garantidos pelos antigos proprietários.

- (iii) Composto principalmente por: R\$ 4.286 do saldo remanescente pela venda do Colégio Anchieta, celebrada em 2012 através da controlada Anhanguera Educacional Ltda., este saldo será recebido em parcelas, sendo a última em dezembro de 2021; R\$ 3.884 a receber pela venda da controlada Suesc, ocorrida em abril de 2011, está vinculado ao saldo remanescente do passivo fiscal do ISS, conforme decisão final a ser proferida no âmbito do processo de execução fiscal ajuizado pelo Município do Rio de Janeiro. Se favorável, a Companhia terá o direito de receber do comprador o valor acordado entre as partes e, com isso, poderá reverter o passivo. Em caso desfavorável, a Companhia pagará a diferença entre o preço definido em contrato e o valor da causa; R\$ 3.056 referente venda da controlada FCR; R\$ 2.477 de saldo remanescente pela venda de um imóvel localizado na cidade de São Paulo e R\$ 1.358 referente venda da controlada FAUSB.

10. IMOBILIZADO**QUADRO 14 – Movimentação de Imobilizado**

	Consolidado					
	Equipamentos de informática	Móveis, equipamentos e utensílios	Biblioteca	Edificações e benfeitorias	Imobilizado em andamento	Terrenos
Saldos em 31 de dezembro de 2016	89.250	304.994	117.266	1.020.230	73.164	99.779
Adições	18.157	44.360	17.447	344	64.578	-
Baixas	(589)	(1.830)	(425)	-	-	-
Depreciações	(17.844)	(23.697)	(10.542)	(24.738)	-	-
Transferências	-	-	-	68.696	(68.696)	-
Saldos em 30 de junho de 2017	88.974	323.827	123.746	1.064.532	69.046	99.779
Taxa média anual de depreciação	4%	11%	10%	-	30%	-

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)****11. INTANGÍVEL****QUADRO 15 – Composição do ativo intangível**

					Consolidado
	Softwares	Projetos internos	Ágios e intangíveis alocados	Outros intangíveis	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2016	204.036	145.793	10.857.405	123.552	11.330.786
Adições	41.772	30.990	-	-	72.762
Baixas	(167)	-	-	-	(167)
Amortizações	(18.361)	(31.946)	(77.245)	(1.774)	(129.326)
Saldos em 31 de março de 2017	227.280	144.837	10.780.160	121.778	11.274.055
Taxa média anual de amortização	-	20%	21%	5%	

QUADRO 16 – Composição de Ágio e Intangíveis Alocados

	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
“Goodwill” (i)	8.485.209	8.485.209
Marca (ii)	1.618.155	1.655.994
Licença de operação e rede parceira de polo (iii)	663.647	663.647
Carteira de clientes	12.350	51.462
Acordo de não concorrência	591	677
Desenvolvimento de plataforma de ensino	208	416
	10.780.160	10.857.405

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

12. INVESTIMENTOS**QUADRO 17 – Composição dos investimentos em controladas**

	Controladora	
	30/06/2017	31/12/2016
Editora e Distribuidora Educacional S.A. (“EDE”)	5.128.405	4.581.297
Anhanguera Educacional Participações S.A. (“AESAPAR”)	2.668.057	2.537.968
Subtotal	7.796.462	7.119.265
Ágio, inclusive alocado da Anhanguera	7.620.053	7.694.545
Total	15.416.515	14.813.810

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

QUADRO 18 – Informação sobre as controladas diretas

		30 de junho de 2017				
	Participação no Patrimônio Líquido	Quantidade de ações	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro do período
EDE	100%	2.549.437.961	6.078.982	950.577	5.128.405	652.687
AESAPAR	74,46%	437.228.783	3.712.183	94.269	3.617.914	475.770
		<u>2.986.666.744</u>	<u>9.791.165</u>	<u>1.044.846</u>	<u>8.746.319</u>	<u>1.128.457</u>

		31 de dezembro de 2016				
	Participação no Patrimônio Líquido	Quantidade de ações	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro do exercício
EDE	100%	2.549.437.961	5.639.660	1.058.363	4.581.297	1.390.090
AESAPAR	74,46%	437.228.783	3.554.879	111.642	3.443.237	829.157
		<u>2.986.666.744</u>	<u>9.194.539</u>	<u>1.170.005</u>	<u>8.024.534</u>	<u>2.219.247</u>

QUADRO 19 – Movimentação dos investimentos em controladas diretas

					Controladora
Investimento	31/12/2016	Amortização do ágio alocado	Resultado de Equivalência Patrimonial	Dividendos	30/06/2017
EDE	4.581.297	-	652.687	(105.579)	5.128.405
AESAPAR	2.537.968	-	354.259	(224.170)	2.668.057
Ágio, inclusive alocado da Anhanguera	7.694.545	(74.492)	-	-	7.620.053
Total	<u>14.813.810</u>	<u>(74.492)</u>	<u>1.006.946</u>	<u>(329.749)</u>	<u>15.416.515</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS**
NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)
QUADRO 20 – Informação sobre as controladas indiretas

30 de junho de 2017

	Participação no Patrimônio Líquido	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro do exercício
AESA	100%	1.488.325.058	4.005.017	1.131.640	2.873.377	508.340
AESAPRO	100%	35.200	487	22	465	-
FIDC	100%	52.145.057	93.810	163	93.647	11.419
Juspodivm	100%	17.383.179	1.613	387	1.226	(356)
Ceama	99,99%	76.850.364	165.453	11.240	154.213	25.431
Fais	99,99%	8.913.752	46.641	1.578	45.063	11.112
Fama						
Macapá	99,99%	11.619.489	181.591	26.866	154.725	36.232
Iuni	99,99%	453.846.305	980.202	109.772	870.430	194.778
Orme	99,99%	122.977.194	58.926	1.455	57.471	(8.655)
Pax	99,99%	17.956.763	24.500	2.794	21.706	1.370
Projecta	99,99%	10.234.275	5.299	354	4.945	130
Pses	99,99%	345.039.310	679.283	79.178	600.105	217.409
Spes	99,99%	23.480.389	38.063	10.795	27.268	3.104
União	99,99%	8.388.891	30.425	5.019	25.406	7.936
Unirondon	99,99%	28.025.000	50.408	13.536	36.872	877
Unic						
Educacional	99,99%	174.591.441	423.099	33.563	389.536	125.973
Unime						
Salvador	99,99%	15.152.973	84.361	12.888	71.473	11.853
FAIR	99,99%	5.464.211	5.760	807	4.953	(509)
FAC	99,99%	6.004.684	7.372	2.111	5.261	(741)
NOVATEC	99,99%	109.341	43	177	(134)	(134)
Unime LF	99,99%	38.226.183	312.465	43.100	269.365	83.068
			<u>7.194.818</u>	<u>1.487.445</u>	<u>5.707.373</u>	<u>1.228.637</u>

13. DEBÊNTURES**QUADRO 21 – Composição Debêntures**

	Remuneração	Emissão	Vencimento	Consolidado	
				30/06/2017	31/12/2016
1ª emissão (i)	CDI + 2,00% a.a.	15/12/2011	15/12/2018	158.768	158.404
2ª emissão 1ª série (ii)	CDI + 1,95% a.a.	26/02/2015	28/09/2018	151.457	204.357
2ª emissão 2ª série (ii)	CDI + 1,50% a.a.	26/02/2015	10/12/2017	28.497	57.118
2ª emissão 3ª série (ii)	CDI + 1,70% a.a.	26/02/2015	10/12/2019	85.499	85.694
Total				<u>424.221</u>	<u>505.573</u>
Passivo circulante				234.400	216.856
Passivo não circulante				189.821	288.717

- (i) A Companhia, por meio da controlada EDE, realizou sua primeira emissão de debêntures, realizada em série única. Foram subscritas 550 debêntures com valor unitário de R\$1.000 cada uma, totalizando R\$550.000. As debêntures foram emitidas sob a forma nominativa,

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

escritural, sem emissão de certificados e sem a possibilidade de conversão em ações. As debêntures não possuem cláusula de repactuação. Os pagamentos de principal ocorrem anualmente e o juros devidos, calculados até as datas, ocorrem semestralmente (junho e dezembro).

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

QUADRO 22 – Movimentação de Debêntures

	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
Saldo inicial	505.573	717.596
Juros provisionados	31.563	101.576
Apropriação dos custos	687	1.510
Pagamento de juros	(35.269)	(106.776)
Pagamento de principal	(78.333)	(208.333)
Saldo final	424.221	505.573

QUADRO 23 – Abertura do saldo de Debêntures por faixa de vencimento

	Vencimentos Parcelas	Consolidado	
		30/06/2017	
		Total	%
Total passivo circulante	Até Jun/18	234.400	55,3
	Jul~Dez/18	168.571	39,7
	2019	21.250	5,0
Total passivo não circulante		189.821	44,7
Total		424.221	100,0

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

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

- (i) Resultado do quociente da divisão da dívida líquida pelo “*Earning Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*” (EBITDA) ajustado. No exercício 2017 deverá ser igual ou inferior a 3,0.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

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

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

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

Em 30 de junho de 2017, os índices financeiros de ambas as emissões foram atendidos.

14. FORNECEDORES RISCO SACADO

Trata-se de valores antecipados pelos nossos fornecedores junto ao Banco, sendo os juros dessa operação são pagos diretamente pelo fornecedor ao Banco. Os saldos das antecipações de fornecedores totalizaram R\$ 20.669 em 30 de junho de 2017 (R\$ 22.723 em 31 de dezembro de 2016).

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Salários a pagar	-	-	65.586	57.584
INSS a recolher	-	-	40.595	49.181
FGTS a recolher	-	-	7.894	12.011
IRRF a recolher	-	-	14.864	23.522
Provisão de férias e 13º salário	-	-	114.639	65.063
Encargos sobre provisões	-	-	38.183	21.650
Provisão de participação dos lucros	44.619	113.329	44.619	113.329
Outros	3.527	5.622	8.934	8.541
	<u>48.146</u>	<u>118.951</u>	<u>335.314</u>	<u>350.881</u>

16. ADIANTAMENTOS DE CLIENTES

Os recebimentos antecipados referem-se a adiantamentos de matrículas e mensalidades efetuadas pelos alunos os quais são apropriados à receita conforme os serviços são prestados, totalizando R\$ 147.971 em 30 de junho de 2017 (R\$ 131.727 em 31 de dezembro de 2016).

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

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

	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
Parcelamentos municipais (a)	42.906	44.768
Parcelamento Refis IV – Federal (b)	5.903	6.553
Parcelamentos do INSS	423	1.073
	<u>49.232</u>	<u>52.394</u>
Circulante	10.289	10.826
Não Circulante	38.943	41.568

(a) Parcelamentos municipais**Anhanguera**

Em 27 de julho de 2012 os antigos proprietários da Academia Paulista Anchieta – APA, adquirida em setembro de 2011 pela controlada Anhanguera, aderiram ao programa de parcelamento de impostos (PPI), resultando no saldo a recolher de ISS parcelado de R\$36.700, reajustadas pela taxa Selic mensal.

Parcelamentos de IPTU no total de R\$6.206 com prazos e parcelas diferenciados entre si, sendo as parcelas reajustadas pela taxa Selic mensal.

(b) Parcelamento Federal - Refis IV

Em maio de 2009, a Companhia aderiu ao Programa de Recuperação Fiscal, instituído pela Lei nº 11.941 (Refis IV); o saldo credor atualizado em 30 de junho de 2017 é de R\$5.903.

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

	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
Ítala	63.217	103.474
Uniabc	27.253	26.707
LFG	2.453	3.156
Unirondon	3.510	3.423
Iesville Educar/Intesc	5.635	5.300
Outras	5.378	5.106
Total	<u>107.446</u>	<u>147.166</u>
Circulante	107.446	86.948
Não circulante	-	60.218

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

QUADRO 27 - Movimentação de contas a pagar de aquisições

	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
Saldo inicial	147.166	221.068
Adição	-	9.300
Atualização de juros (i)	6.889	18.922
Baixas/Compensações	(6.648)	(18.977)
Ajuste a valor presente	647	(1.154)
Pagamentos	(40.608)	(81.993)
Saldo final	107.446	147.166

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

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

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

QUADRO 28 – Movimentação de contingências

	Controladora (i)			
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2016	78.039	24.556	83.484	186.079
Atualização monetária	-	-	2.615	2.615
Reversões (ii)	(1.866)	(1.702)	(29.619)	(33.187)
Total efeito resultado	(1.866)	(1.702)	(27.004)	(30.572)
Processos Ex Mantenedor	(394)	(675)	(120)	(1.189)
Pagamentos	-	(80)	(13)	(93)
Total pagamentos	(394)	(755)	(133)	(1.282)
Saldo em 30/06/2017	75.779	22.099	56.347	154.225

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

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

QUADRO 29 – Movimentação de contingências

	Consolidado			
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2016	309.264	107.078	370.683	787.025
Adições (i)	1.364	29.747	15.012	46.123
Atualização monetária	3.381	445	4.962	8.788
Reversões (ii)	(18.281)	(16.173)	(55.959)	(90.413)
Total efeito resultado	(13.536)	14.019	(35.985)	(35.502)
Processos Ex Mantenedor	(4.365)	367	(5.004)	(9.002)
Pagamentos	(1.580)	(23.123)	(22.241)	(46.944)
Total pagamentos	(5.945)	(22.756)	(27.245)	(55.946)
Saldo em 30/06/2017	<u>289.783</u>	<u>98.341</u>	<u>307.453</u>	<u>695.577</u>

- (i) As adições ocorridas no período se referem a movimentação de processos variados de responsabilidade da Companhia e que tiveram efeito no resultado:
- Tributárias: A principal adição no período se refere a um processo de execução fiscal de ISSQN na controlada IUNI e no valor de R\$ 629 e, adicionalmente, adições em 33 processos variados que totalizam R\$ 735;
 - Cíveis: A principal adição no período se refere a um processo relacionado a pedido de danos morais e materiais na controlada Anhanguera no valor de R\$ 420 e, adicionalmente, adições em 5.213 processos variados que totalizam R\$ 29.327;
 - Trabalhistas: A principal adição no período se refere a um processo relacionado ao pagamento de verbas trabalhistas em geral na controlada Anhanguera e no valor de R\$ 764 e, adicionalmente, adições em 814 processos variados que totalizam R\$ 14.248.
- (ii) As reversões ocorridas no período se referem a movimentação de processos variados de responsabilidade da Companhia e que tiveram efeito no resultado:
- Tributárias: Na controlada Unime houve reversão de R\$ 1.472 em ação judicial de responsabilidade própria quanto ao ISSQN em razão de êxito parcial no resultado do processo e, adicionalmente, outras reversões que totalizaram R\$ 16.809;
 - Cíveis: Na controlada Anhanguera houve reversão de R\$ 308 em ação judicial de responsabilidade própria questionando revisão contratual em razão de êxito no resultado do processo e, adicionalmente, outras reversões totalizaram R\$ 15.865;

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

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

- c. Trabalhistas: Na controlada Anhanguera houve reversão de R\$ 6.000 em ação judicial em que o autor postulava pagamento de verbas trabalhistas em geral e, adicionalmente, outras reversões que totalizaram R\$ 49.959.

Em 30 de junho de 2017, os principais processos judiciais/administrativos com classificação de risco de perda provável da Companhia são:

Tributário

A Companhia e suas controladas possuíam (responsabilidade própria e de ex-mantenedor), em 30 de junho de 2017, 70 processos em andamento de natureza tributária com classificação de risco de perda provável (105 em 31 de dezembro de 2016). Os principais processos tributários classificados como risco de perda provável estão destacados abaixo:

- a) A controlada Anhanguera é parte em 17 execuções fiscais de tributos municipais (ISSQN) no estado de São Paulo, para o qual há provisão de R\$ 128.064 em que a responsabilidade é compartilhada, sendo R\$ 118.517 de responsabilidade do ex-mantenedor. Para os processos de responsabilidade do ex-mantenedor, a Companhia possui garantia contratual suficiente;
- b) A controlada Anhanguera em Niterói é parte em 5 autos de infração que visam a cobrança relacionada a pagamentos de terceiros na guia de INSS, para o qual há provisão de R\$ 32.170. Estes processos são de responsabilidade do ex-mantenedor e há garantia contratual suficiente;
- c) A controlada Unime Lauro de Freitas é parte em 2 execuções fiscais de tributos municipais (ISSQN), para o qual há provisão de R\$ 14.750;
- d) A controlada Anhanguera de Osasco/SP é parte em execução fiscal de tributos municipais (ISSQN), para o qual há provisão de R\$ 10.158;
- e) A controlada Anhanguera em Niterói é parte em processo cujo o objeto é a impugnação do certificado de filantropia para o período que a Instituição gozava do benefício da imunidade, para o qual há provisão de R\$ 7.247. Este processo é de responsabilidade do ex-mantenedor e há garantia contratual suficiente;
- f) A controlada Anhanguera de Campinas/SP é parte em auto de infração de créditos previdenciários, para o qual há provisão de R\$ 2.932.

Cíveis

A Companhia e suas controladas possuíam (responsabilidade própria e de ex-mantenedor), em 30 de junho de 2017, 4.409 processos em andamento de natureza cível com classificação de risco de perda provável (4.443 em 31 de dezembro de 2016). Os principais processos cíveis classificados como risco de perda provável são destacados abaixo:

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

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

- a) A controlada Anhanguera de Curitiba/PR é parte em ação em que se discute a rescisão de contrato e se pleiteia indenização em razão desta rescisão, para o qual há provisão de R\$ 8.207;
- b) A controlada Anhanguera de Belo Horizonte/MG é parte em ação que se discute a rescisão de contrato e se pleiteia indenização em razão desta rescisão, para o qual há provisão de R\$ 1.081;
- c) A Companhia, em relação a processos cíveis, possui provisão para processos variados cujo ticket de condenação é de até 40 salários mínimos, teto de condenação dos Juizados Especiais da Lei 9.099/95 (Lei dos Juizados de Pequenas Causas).

Trabalhista

A Companhia e suas controladas possuíam (responsabilidade própria e de ex-mantenedor), em 30 de junho de 2017, 1.770 processos em andamento de natureza trabalhista com classificação de risco de perda provável (1.942 em 31 de dezembro de 2016). Os principais processos trabalhistas classificados como risco de perda provável são destacados abaixo:

- a) A controlada Anhanguera é parte em ação movida pelo sindicato dos professores do ABC (São Paulo), cujos pedidos são: diferença de DSR sobre adicional noturno e reflexos nos quinquênios, hora atividade e demais verbas salariais, para o qual há provisão de R\$ 12.517;
- b) A controlada Anhanguera de São Paulo é parte em processos trabalhistas que envolve vários autores que buscam reconhecimento de verbas trabalhistas e danos morais, para o qual há provisão de R\$ 9.212;
- c) A controlada Anhanguera de Belo Horizonte é parte em processo trabalhista que envolve vários autores que buscam reconhecimento de vínculo e verbas trabalhistas, para o qual há provisão de R\$ 3.901;
- d) A controlada Anhanguera é parte em ação movida pelo sindicato dos professores no Estado do RS, cujos pedidos são: diferença salarial ref. Ao pagamento integral da hora atividade e seus reflexos, adicional noturno, orientação de TCC, para os quais há provisão de R\$ 1.500;
- e) A controlada Anhanguera de Osasco é parte em ação trabalhista cujos pedidos são: semestralidade, diferenças salariais por redução indevida de carga horária, equiparação dos valores das horas-aulas das atividades acadêmicas (TCC) ao valor da hora-aula ensino superior, equiparação dos valores das horas aulas das ATPS ao valor da hora-aula, para o qual há provisão de R\$ 1.697.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

QUADRO 30 – Composição de processos perda possível

	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
Tributárias	416.376	367.476
Cíveis	190.986	162.200
Trabalhistas	65.646	40.017
Total	<u>673.008</u>	<u>569.693</u>

Os processos classificados como perda possível não são provisionados nas demonstrações financeiras da Companhia, ressalvando-se os processos decorrentes da combinação de negócios. A Companhia e suas controladoras possuíam em 30 de junho de 2017, 11.755 processos classificados como perda de possível, sendo 114 tributários, 10.575 cíveis e 1.066 trabalhistas, dos quais destacamos os principais abaixo:

Tributário

- a) A controlada IUNI é parte em autos de infração que têm como objeto a cobrança de IRPJ, CSLL, PIS, COFINS e INSS no período em que gozava de imunidade fiscal e que encontra-se classificado pelos assessores legais da Companhia como sendo de perda possível de R\$ 203.540 e não há provisão;
- b) A controlada IUNI é parte em execuções do Tribunal de Contas da União referente a prestação de contas no período em que gozava de imunidade fiscal e que encontra-se classificado pelos assessores legais da Companhia com sendo de perda possível de R\$ 28.476 e para os quais não há provisão. Este processo é de responsabilidade do ex-mantenedor e há garantia contratual.
- c) A controlada CEAMA São Luiz é parte em autos de infração que visam cobrança de IRPJ e CSLL e que encontra-se classificado pelos assessores legais da Companhia com sendo de perda possível de R\$ 14.653 e para os quais não há provisão. Este processo é de responsabilidade do ex-mantenedor, para o qual há indenização em caso de perda da Companhia.
- d) A controlada Anhanguera de Santo André é parte em execução fiscal de tributos federais e que encontra-se classificado pelos assessores legais da Companhia com sendo de perda possível de R\$ 11.435 e para os quais não há provisão. Este processo é de responsabilidade do ex-mantenedor e há garantia contratual.

Cíveis

- a) A controlada Editora em Bandeirantes/PR é parte em ação ajuizada pelo Ministério Público local que visa a devolução de imóvel cedido pela Municipalidade e manutenção de bolsas de estudo aos discentes da Unidade no período de 2003 a 2010 e que residam no município de Bandeirantes. Este processo encontra-se classificado pelos assessores legais

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

da Companhia como sendo de perda possível de R\$ 12.000, para o qual não há provisão. Este processo é de responsabilidade do ex-mantenedor da Unopar e há indenização em caso de perda da Companhia;

- b) A controlada Anhanguera é parte em ação coletiva ajuizada pelo Ministério Público que visa a regularização na emissão de diplomas na unidade de Osasco/SP e que encontra-se classificado pelos assessores legais da Companhia como sendo de perda possível de R\$ 10.000 e não há provisão;
- c) A controlada Anhanguera São Paulo é parte em ação que se discute ação de cobrança de locação de imóvel e que encontra-se classificado pelos assessores legais da Companhia como sendo de perda possível de R\$ 9.428, para o qual não há provisão. Este processo é de responsabilidade do ex-mantenedor e há garantia contratual;
- d) A controlada IUNI é parte em ação que se discute o pagamento de diferença de preço de aquisição movida por ex-mantenedor de sociedade por ela controlada e que encontra-se classificado pelos assessores legais da Companhia como sendo de perda possível de R\$ 6.721 e não há provisão.

Trabalhista

- a) A controlada Anhanguera é parte em processo cujo autor postula; horas extras, férias e retificação de CTPS e que encontra-se classificado pelos assessores legais da Companhia como sendo de perda possível de R\$ 1.014 e para o qual não há provisão;
- b) A controlada Anhanguera é parte em processo cujo autor postula; verbas rescisórias em geral e que encontra-se classificado pelos assessores legais da Companhia como sendo de perda possível de R\$ 2.000 e para o qual não há provisão;
- c) A controlada Anhanguera é parte em ação em que autor postula verbas trabalhistas em geral e que encontra-se classificado pelos assessores legais da Companhia como sendo de perda possível de R\$ 1.500 e para o qual não há provisão.

Depósitos Judiciais

A Companhia possui depósitos judiciais conforme demonstrado abaixo.

QUADRO 31 – Composição de depósitos judiciais

		Consolidado
	30/06/2017	31/12/2016
Tributárias	9.203	9.203
Cíveis	3.510	3.122
Trabalhistas	38.891	33.293
Total	51.604	45.618

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

Garantias de provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis

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

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

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2017	31/12/2016
Tributárias	48.434	48.829	133.790	138.014
Cíveis	5.103	5.778	13.527	13.300
Trabalhistas	2.892	3.011	28.219	33.224
Total	56.429	57.618	175.536	184.538

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)****20. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL****a) Imposto de renda e contribuição social no resultado**

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

QUADRO 33 – Reconciliação de Imposto de renda e Contribuição Social

	Controladora				Consolidado			
	01/04 a 30/06/2017	30/06/2017	01/04 a 30/06/2016	30/06/2016	01/04 a 30/06/2017	30/06/2017	01/04 a 30/06/2016	30/06/2016
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social do exercício	535.044	1.016.246	506.728	1.093.436	555.446	1.070.392	552.460	1.156.172
Alíquota nominal combinada do imposto de renda e da contribuição social - %	34%	34%	34%	34%	34%	34%	34%	34%
IRPJ e CSLL às alíquotas nominais	(181.915)	(345.524)	(172.287)	(371.768)	(188.852)	(363.933)	(187.836)	(393.098)
Equivalência patrimonial	191.612	342.362	188.195	388.334	-	-	-	-
Incentivo fiscal em controladas sujeita ao benefício ProUni	-	-	-	-	176.920	318.554	146.850	289.198
Adições (exclusões) líquidas (i)	2.448	27.729	-	-	(4.841)	9.081	(20.875)	(10.168)
Diferença de alíquota de lucro presumido de controlada	-	-	-	-	224	326	462	1.006
IRPJ e CSLL diferidos não constituídos sobre o prejuízo do exercício de controladas	-	-	-	-	1.265	(3.180)	(1.205)	(14.699)
Baixa de IR/CS diferido sobre o ágio alocado na venda da Uniasselvi (ii)	-	-	-	-	-	-	-	63.070
IRPJ e CSLL demais movimentações	(37)	12	(3.262)	8.726	6.990	9.585	29.518	27.247
Total IRPJ e CSLL	12.108	24.579	12.646	25.292	(8.294)	(29.567)	(33.086)	(37.444)
IRPJ e CSLL correntes no resultado	(714)	(714)	-	-	(23.981)	(69.031)	3.992	(44.503)
IRPJ e CSLL diferidos no resultado	12.822	25.293	12.646	25.292	15.687	39.464	(37.078)	7.059

- (i) As principais adições e exclusões são: provisões para perdas fiscais, trabalhistas e cíveis e participações de funcionários.
- (ii) Referente a IR diferido sobre ágio alocado baixado em 29 de fevereiro de 2016, devido a venda da participação societária da Uniasselvi.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

b) Imposto de renda e contribuição social diferidos

Os saldos de ativos diferidos em 30 de junho de 2017 estão registrados em diversas empresas do grupo, assim como em 31 de dezembro de 2016.

QUADRO 34 – Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos ativo

	Consolidado	
	30/06/2017	31/12/2016
Prejuízos fiscais / Base Negativa CSLL	202.166	199.869
Diferenças Temporárias do Lucro Real	345.398	328.370
	<u>547.564</u>	<u>528.239</u>

QUADRO 35 – Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos por ano de realização

Faixa de vencimento	Consolidado	
	Total	%
Jul~Dez/18	121.711	22,2
2019	78.158	14,2
2020	347.695	63,6
	<u>547.564</u>	<u>100</u>

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

QUADRO 36 – Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos – efeito no resultado

	31/12/2016	Efeito no resultado		Controladora
		Amortização do ágio	Outros	30/06/2017
<u>No passivo</u>				
Ágio sobre combinação de negócios	(744.903)	25.291	-	(719.612)
Passivo não circulante líquido	<u>(744.903)</u>	<u>25.291</u>	<u>-</u>	<u>(719.612)</u>

	31/12/2016	Efeito no resultado		Consolidado
		Amortização do ágio e intangíveis alocados	Outros	30/06/2017
<u>No ativo</u>				
Imposto de renda / Contribuição Social:				
Prejuízos fiscais / Base Negativa CSLL	199.869	-	2.297	202.166
Diferenças Temporárias do Lucro Real	328.370	-	17.028	345.398
Ativo não circulante	<u>528.239</u>	<u>-</u>	<u>19.325</u>	<u>547.564</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

No passivo

Ágio sobre combinação de negócios	(1.243.152)	(13.733)	-	(1.256.885)
Outros Ajustes	(24.539)	-	33.770	9.231
Passivo não circulante líquido	<u>(1.267.691)</u>	<u>(13.733)</u>	<u>33.770</u>	<u>(1.247.654)</u>
	<u>(739.452)</u>	<u>(13.733)</u>	<u>53.095</u>	<u>(700.090)</u>

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

c) Incentivos fiscais

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

O valor dos créditos tributários não constituídos em virtude do ProUni no período findo em 30 de junho de 2017, incluindo PIS e COFINS é de R\$ 426.222.

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

Em 30 de junho de 2017 e 31 de dezembro de 2016 o capital social subscrito e integralizado da Companhia totalizava R\$ 4.249.901.

QUADRO 37 – Composição do capital social

	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
Total de ações ex-tesouraria	1.625.790.073	1.623.858.703
Total de ações em tesouraria	279.705	2.211.075
Total de ações	<u>1.626.069.778</u>	<u>1.626.069.778</u>

b) Ações em tesouraria**QUADRO 38 – Movimentação de ações em tesouraria**

	<u>Quantidade de ações</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2016	2.211.075
Alienação de ações	<u>(1.931.370)</u>
Saldo Em 30 de junho de 2017	<u>279.705</u>

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

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

c) Reserva de lucros

Reserva legal

Constituída como destinação de 5% do lucro líquido do exercício, após a compensação dos prejuízos acumulados, e que não pode exceder 20% do capital social. A reserva legal tem por fim assegurar a integridade do capital social e somente poderá ser utilizada para compensar prejuízos acumulados ou aumentar o capital. Em 30 de junho de 2017, o saldo da reserva legal totaliza R\$ 248.330.

d) Reserva para investimentos

O saldo remanescente do lucro líquido do exercício, após a compensação do prejuízo acumulado, a constituição de reserva legal e a proposição de dividendos, é transferido para a rubrica “Reserva para investimentos”, conforme o artigo 42 do Estatuto Social, e será utilizada para investimento na própria Companhia, a fim de financiar a expansão de suas atividades, seja ela orgânica, seja por meio de aquisições no mercado, cumprindo o plano de negócios de crescimento previsto pela Administração. Em 30 de junho de 2017, o saldo da reserva para investimentos totaliza R\$ 2.849.741.

e) Dividendos

Em agosto de 2017 foi aprovado pelo Conselho de Administração os dividendos intercalares do segundo trimestre de 2017 no valor de R\$ 207.918. No primeiro trimestre de 2017 foram aprovados pelo Conselho de Administração dividendos intercalares no valor de R\$ 187.596.

f) Instrumentos patrimoniais decorrentes da combinação de negócios (Reserva de Capital)

O saldo da reserva de instrumentos patrimoniais decorre principalmente da incorporação de ações da Anhanguera ocorrida em 03 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). Em 30 de junho de 2017, o saldo dessa reserva totaliza R\$ 6.152.187.

22. PLANO DE REMUNERAÇÃO DE OPÇÃO DE COMPRA DE AÇÕES

Planos mantidos pela Kroton Educacional S.A.

Os planos que outorgam opções para a aquisição de ações de emissão da Companhia têm como objetivo atrair e reter executivos da Companhia e de suas sociedades 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,

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

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 da Companhia 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.

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.

Os preços de exercícios definidos nos contratos de outorga vigentes em 30 de junho de 2017 estão apresentados na tabela abaixo:

QUADRO 39 – Composição dos planos de opções de compra de ações

Planos	Preço Médio de Exercício definido em contrato
Plano 2009	R\$ 2,18 a R\$ 5,80
Plano 2010	R\$ 6,06 a R\$ 11,20
Plano 2013	R\$ 9,94 a R\$ 11,20
Plano 2013	R\$ 5,67 a R\$ 13,01
Plano 2015	R\$ 8,42 a R\$ 13,54

Movimentação dos planos de opções de compra de ações

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

QUADRO 40 – Movimentação dos planos de opções de compra de ações

PLANOS	Quantidade de ações				30/06/2017	Preço médio do exercício
	31/12/2016	Outorgadas	Realizadas (i)	Canceladas / Abandonadas		
KROT_Plano 2009	6.826.998	-	(168.333)	-	6.658.665	R\$5,75
AEDU_Plano 2010	2.847.304	-	(372.288)	(55.746)	2.419.270	R\$6,10
AEDU_Plano 2013	8.776.254	-	(556.749)	(69.373)	8.150.132	R\$9,79
KROT_Plano 2013	14.930.000	-	(470.000)	-	14.460.000	R\$8,78
KROT_Plano 2015	26.454.656	100.000	(364.000)	(870.007)	25.320.649	R\$10,37
TOTAL	59.835.212	100.000	(1.931.370)	(995.126)	57.008.716	

(i) No período findo em 30 de junho de 2017 foram exercidas 1.931.370 opções em contrapartida à alienação de ações em tesouraria (9.753.657 opções no exercício findo em 31 de dezembro de 2016).

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

Cálculo do valor justo e despesa no resultado

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

No período findo em 30 de junho de 2017 foram reconhecidos R\$18.324 de despesa de valor justo de opções (R\$28.078 em 30 de junho de 2016).

O contrato de opções com vencimento mais longo tem como última data de carência 20 de agosto de 2020.

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 antigas, de acordo com as normas estabelecidas no pronunciamento CPC 10, que continuam a ser calculadas pelo modelo *Black & Scholes*.

23. PARTES RELACIONADAS

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

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

	<u>Término do contrato</u>	<u>Valor mensal</u>	<u>Índice de reajuste</u>
Unic Educacional	Março/2020	232	IPCA
Unime LF	Março/2020	650	IPCA
Iuni	Março/2020	1.144	IPCA

- (ii) A controlada EDE utiliza imóveis alugados da Creare Administração de Bens Móveis e Imóveis Ltda. (sociedade controlada por membros do Conselho de Administração da Companhia). O contrato tem vigência até janeiro de 2020, com valor fixo mensal de R\$1.238. O índice de reajuste utilizado é o IPCA.
- (iii) A Anhanguera Educacional Ltda. utiliza imóveis alugados da HK Campinas Participações Ltda. (a empresa tem como sócia a empresa AFZ Participações Ltda., sociedade controlada por um familiar de um dos membros do Conselho de Administração da Companhia). O contrato tem vigência até dezembro de 2024, com valor fixo mensal de R\$336. O índice de reajuste utilizado é o IPCA.
- (iv) A controlada Anhanguera Educacional Ltda. utiliza imóveis alugados da controladora Anhanguera Educacional Participações S/A. O contrato tem vigência até dezembro de 2020, com valor mensal fixo de R\$112. O índice de reajuste utilizado é o IPCA.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

- (v) Foi firmado em 19 de janeiro de 2017 Contrato de Doação com Encargo entre Kroton Educacional S.A. e a Fundação Pitágoras, visando o cumprimento dos objetivos sociais e institucionais da Fundação. Houve desembolso de R\$ 537 referente a este contrato em 27 de janeiro de 2017.

a) Remuneração do pessoal-chave da Administração

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

Em Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, foi definida a remuneração global anual dos administradores da Companhia para o exercício a findar em 31 de dezembro de 2017, no valor máximo de R\$ 71.464 (R\$ 66.688 em 31 de dezembro de 2016), sendo: R\$ 55.069 remuneração fixa e variável e R\$ 16.395 plano de opção de compra de ações. A remuneração dos administradores está demonstrada a seguir:

QUADRO 41 – Remuneração dos administradores

	30/06/2017	30/06/2016
Salários	5.045	4.533
Benefícios	186	177
Encargos	1.097	945
Remuneração variável	6.355	4.162
Plano de opção de compra de ações	8.930	11.885
	<u>21.613</u>	<u>21.702</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS**
**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
 PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)**
24. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS E SERVIÇOS**QUADRO 42 – Composição da Receita Líquida**

			Consolidado	
	01/04 a 30/06/2017	30/06/2017	01/04 a 30/06/2016	30/06/2016
<u>Ensino superior presencial</u>				
Receita bruta	1.507.854	2.866.616	1.375.741	2.564.981
Deduções da receita bruta				
Impostos	(43.398)	(82.951)	(36.896)	(65.897)
ProUni	(173.530)	(339.376)	(169.204)	(335.262)
Descontos	(110.819)	(197.553)	(92.435)	(158.336)
Receita líquida	<u>1.180.107</u>	<u>2.246.736</u>	<u>1.077.206</u>	<u>2.005.486</u>
<u>Ensino superior EAD</u>				
Receita bruta	382.813	723.864	356.044	727.813
Deduções da receita bruta				
Impostos	(9.081)	(16.733)	(8.737)	(17.030)
ProUni	(56.583)	(105.937)	(57.926)	(114.786)
Descontos	(22.228)	(45.162)	(22.288)	(43.975)
Receita líquida	<u>294.921</u>	<u>556.032</u>	<u>267.093</u>	<u>552.022</u>
<u>Educação básica</u>				
Receita bruta	47.935	88.902	51.264	108.799
Deduções da receita bruta				
Impostos	(1.364)	(2.511)	(1.254)	(3.021)
Devoluções	(2.207)	(4.645)	(3.160)	(3.998)
Receita líquida	<u>44.364</u>	<u>81.746</u>	<u>46.850</u>	<u>101.780</u>
<u>Total</u>				
Receita Bruta	1.938.602	3.679.382	1.783.049	3.401.593
Deduções da receita bruta				
Impostos	(53.843)	(102.195)	(46.887)	(85.948)
Prouni	(230.113)	(445.313)	(227.130)	(450.048)
Descontos	(133.047)	(242.715)	(114.723)	(202.311)
Devoluções	(2.207)	(4.645)	(3.160)	(3.998)
Receita líquida	<u>1.519.392</u>	<u>2.884.514</u>	<u>1.391.149</u>	<u>2.659.288</u>

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
(Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)****25. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA****QUADRO 43 – Composição dos Custos e Despesas por Natureza**

	Controladora				Consolidado			
	01/04 a 30/06/2017	30/06/2017	01/04 a 30/06/2016	30/06/2016	01/04 a 30/06/2017	30/06/2017	01/04 a 30/06/2016	30/06/2016
Salários e encargos sociais (i)	(4.136)	52.481	(22.322)	5.688	(442.296)	(805.925)	(461.862)	(848.470)
Depreciação e amortização	(37.242)	(74.488)	(37.239)	(74.448)	(103.408)	(206.147)	(99.371)	(197.018)
Aluguel e condomínio	-	-	-	-	(99.847)	(197.268)	(101.730)	(199.742)
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	-	-	-	-	(152.242)	(310.750)	(90.400)	(154.340)
Utilidades, limpeza e segurança	(10)	(20)	-	-	(51.572)	(97.858)	(58.481)	(110.633)
Publicidade e propaganda	(38)	(224)	-	-	(78.921)	(177.879)	(61.712)	(151.916)
Serviços de terceiros	-	-	-	-	(5.202)	(10.115)	(6.729)	(11.940)
Consultorias e assessorias	(1.706)	(1.822)	(138)	(250)	(40.469)	(68.231)	(20.978)	(40.637)
Custo dos produtos vendidos	-	-	-	-	(8.344)	(14.114)	(8.131)	(16.532)
Viagens	-	-	-	-	(8.341)	(15.741)	(7.628)	(14.719)
Direitos autorais	-	-	-	-	(1.851)	(3.222)	(1.816)	(4.010)
Taxas e contribuições	(26)	(38)	(25)	(25)	(16.290)	(27.185)	(6.672)	(13.137)
Ganho de Capital Uniassselvi	-	-	-	-	-	-	72.426	234.681
Contingências	13.892	33.107	13.929	26.686	37.115	60.735	22.403	44.388
Outras receitas (despesas) líquidas	(5)	(543)	(109)	(261)	(37.604)	(52.211)	(33.909)	(54.920)
	(29.271)	8.453	(45.904)	(42.610)	(1.009.272)	(1.925.911)	(864.590)	(1.538.945)
Custo das vendas e serviços	-	-	-	-	(566.803)	(1.023.559)	(569.478)	(1.050.451)
Despesas com vendas	-	-	-	-	(245.211)	(515.054)	(170.393)	(336.166)
Despesas gerais e administrativas	(29.271)	8.453	(45.904)	(42.610)	(197.626)	(386.838)	(197.105)	(390.822)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	-	-	-	-	368	(460)	(40)	3.813
Resultado na venda da Uniassselvi	-	-	-	-	-	-	72.426	234.681
	(29.271)	8.453	(45.904)	(42.610)	(1.009.272)	(1.925.911)	(864.590)	(1.538.945)

(i) O saldo credor na controladora refere-se a provisão e reversão de provisões trabalhistas (PRV, dissídio, abonos, etc), constituídas no exercício anterior e no corrente e são decorrentes de estimativas realizadas com base nas metas individuais e coletivas, índices de correção ou acordos sindicais.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS**
**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
 PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017
 (Em milhares de reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)**
26. RESULTADO FINANCEIRO**QUADRO 44 – Composição do Resultado Financeiro**

	Controladora				Consolidado			
	01/04 a 30/06/2017	30/06/2017	01/04 a 30/06/2016	30/06/2016	01/04 a 30/06/2017	30/06/2017	01/04 a 30/06/2016	30/06/2016
Receitas financeiras								
Juros sobre mensalidades	-	-	-	-	27.833	71.627	33.544	72.922
Rendimentos sobre aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários	1.847	3.551	388	480	33.950	72.349	24.908	39.642
Outras	2	23	622	622	13.677	22.335	12.538	17.389
	<u>1.849</u>	<u>3.574</u>	<u>1.010</u>	<u>1.102</u>	<u>75.460</u>	<u>166.311</u>	<u>70.990</u>	<u>129.953</u>
Despesas financeiras								
Juros e custos das debêntures (i)	-	-	-	-	(9.096)	(20.843)	(21.272)	(43.428)
Atualização de obrigações por aquisições de controladas	-	-	-	-	(2.969)	(6.889)	(4.458)	(9.833)
Tarifas bancárias e de cobrança	-	-	-	-	(4.163)	(6.119)	(2.107)	(4.887)
Juros e mora comercial	-	-	-	-	-	(2.154)	(1.230)	(4.052)
Juros e mora fiscal	-	-	-	-	(926)	(2.146)	(461)	(665)
Juros sobre empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	-	-	(9)
Atualização de Contingências	(1.043)	(2.615)	(1.816)	(7.090)	(4.201)	(8.788)	(7.675)	(20.523)
Outras	(57)	(112)	(77)	(125)	(8.779)	(7.583)	(7.886)	(10.727)
	<u>(1.100)</u>	<u>(2.727)</u>	<u>(1.893)</u>	<u>(7.215)</u>	<u>(30.134)</u>	<u>(54.522)</u>	<u>(45.089)</u>	<u>(94.124)</u>
Resultado financeiro	<u>749</u>	<u>847</u>	<u>(883)</u>	<u>(6.113)</u>	<u>45.326</u>	<u>111.789</u>	<u>25.901</u>	<u>35.829</u>

(i) Refere-se aos juros de debêntures de R\$31.563 (Vide Nota 13 - Debêntures), reduzidos pela capitalização de juros de R\$ 10.720(R\$ 20.714 em dezembro de 2016) registrados no ativo imobilizado e intangíveis em andamento, para o período findo de 30 de junho de 2017.

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

27. INFORMAÇÕES POR SEGMENTO DE NEGÓCIOS

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

QUADRO 45 – Informação por Segmento (2017 – Consolidado).

	Trimestre findo em 30/06/2017				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	1.180.107	294.921	44.364	-	1.519.392
Custo das vendas e dos serviços prestados	(495.061)	(47.983)	(23.759)	-	(566.803)
	685.046	246.938	20.605	-	952.589
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(173.224)	(66.874)	(5.113)	-	(245.211)
Despesas gerais e administrativas	(67.767)	(17.127)	(1.732)	(111.000)	(197.626)
Outras despesas, líquidas	-	-	-	368	368
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	444.055	162.937	13.760	(110.632)	510.120
Ativos	5.935.372	3.880.926	112.747	8.214.654	18.143.699
Passivos circulante e não circulante	1.627.207	564.012	43.383	1.212.095	3.446.697

	Período findo em 30/06/2017				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	2.246.736	556.032	81.746	-	2.884.514
Custo das vendas e dos serviços prestados	(893.435)	(85.371)	(44.753)	-	(1.023.559)
	1.353.301	470.661	36.993	-	1.860.955
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(363.532)	(142.153)	(9.369)	-	(515.054)
Despesas gerais e administrativas	(139.030)	(31.713)	(3.179)	(212.916)	(386.838)
Outras despesas, líquidas	-	-	-	(460)	(460)
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	850.739	296.795	24.445	(213.376)	958.603
Ativos	5.935.372	3.880.926	112.747	8.214.654	18.143.699
Passivos circulante e não circulante	1.627.207	564.012	43.383	1.212.095	3.446.697

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

QUADRO 46 – Informação por Segmento (2016 – Consolidado).

	Trimestre findo em 30/06/2016				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	1.077.206	267.093	46.850	-	1.391.149
Custo das vendas e dos serviços prestados	(493.516)	(48.033)	(27.929)	-	(569.478)
	583.690	219.060	18.921	-	821.671
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(120.650)	(43.969)	(5.774)	-	(170.393)
Despesas gerais e administrativas	(80.347)	(17.525)	(1.627)	(97.606)	(197.105)
Resultado na venda da Uniasselvi	-	-	-	(40)	(40)
Outras despesas, líquidas	-	-	-	72.426	72.426
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	382.693	157.566	11.520	(25.220)	526.559
Ativos	4.867.469	4.143.140	107.800	9.072.942	18.191.351
Passivos circulante e não circulante	1.659.211	866.057	37.804	931.123	3.494.195

	Período findo em 30/06/2016				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	2.005.486	552.022	101.780	-	2.659.288
Custo das vendas e dos serviços prestados	(895.150)	(103.019)	(52.282)	-	(1.050.451)
	1.110.336	449.003	49.498	-	1.608.837
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(229.123)	(97.156)	(9.887)	-	(336.166)
Despesas gerais e administrativas	(152.869)	(30.521)	(3.356)	(204.076)	(390.822)
Resultado na venda da Uniasselvi	-	-	-	3.813	3.813
Outras despesas, líquidas	-	-	-	234.681	234.681
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	728.344	321.326	36.255	34.418	1.120.343
Ativos	4.867.469	4.143.140	107.800	9.072.942	18.191.351
Passivos circulante e não circulante	1.659.211	866.057	37.804	931.123	3.494.195

Notas Explicativas**KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS****NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS****PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017**

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

28. LUCRO POR AÇÃO**a) Básico**

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

QUADRO 47 – Resultado básico por ação

	30/06/2017	30/06/2016
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	1.041.825	1.118.728
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (em milhares)	1.624.769	1.615.316
Lucro básico por ação ordinária	0,64	0,69

b) Diluído

Para efeitos de diluição, a Companhia possui plano de opção de compra de ações outorgadas aos beneficiários, pelo qual é permitida a emissão de ações no momento de exercício da opção. Em 30 de junho de 2017, existem ações com potencial de diluição, uma vez que seu preço médio de exercício é inferior ao preço médio da ação da Companhia no mercado.

QUADRO 48 – Resultado diluído por ação

	30/06/2017	30/06/2016
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	1.040.825	1.118.728
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (em milhares)	1.624.769	1.615.316
Potencial incremento de ações ordinárias (em milhares)	28.916	17.796
Lucro diluído por ação ordinária	0,63	0,69

29. EVENTOS SUBSEQUENTES**Aumento de Capital Social**

Em 31 de julho de 2017 o Conselho de Administração da Companhia aprovou o aumento de Capital Social, respeitando o limite de capital autorizado, mediante o exercício de opções de ações, em observância aos artigos. 166 e 171, §3º da Lei 6.404, de 15 de dezembro de 1976 (“LSA”), conforme alterada, outorgadas no contexto do Planos de Opção de Compras de Ações da Companhia.

O aumento de capital será realizado mediante a emissão de 1.518.548 (um milhão, quinhentos e dezoito mil, quinhentos e quarenta e oito) novas ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal, sendo: (a) 40.961 (quarenta mil, novecentas e sessenta e uma) novas ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$3,5810 por ação; (b) 90.000 (noventa mil) novas ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$3,5830 por ação; (c) 55.058 (cinquenta e cinco mil e cinquenta e oito) novas ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$5,9027 por ação, (d) 165.981 (cento e sessenta e cinco mil,

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE JUNHO DE 2017

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

novecentas e oitenta e uma) novas ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$5,9030 por ação; (e) 580.000 (quinhentas e oitenta mil) novas ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$6,6010 por ação (f) 133.333 (cento e trinta e três mil, trezentas e trinta e três) novas ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$6,8060; (g) 133.333 (cento e trinta e três mil, trezentas e trinta e três) novas ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$6,9270 por ação; e (h) 319.882 (trezentas e dezenove mil, oitocentas e oitenta e duas) novas ações ordinárias, escriturais e sem valor nominal, ao preço de emissão de R\$9,7850 por ação, totalizando um aumento de R\$ 10.563.613,11 (dez milhões, quinhentos e sessenta e três mil, seiscentos e treze reais e onze centavos), subscrito e integralizado na forma e pelas pessoas nominadas e qualificadas nos Boletins de Subscrição que ficam arquivados na sede da Companhia.

As ações, ora emitidas, participam em igualdade de condições com as demais ações existentes em relação a todos os benefícios, inclusive na eventual distribuição de dividendos e/ou juros sobre capital próprio que vierem a ser declarados pela Companhia, a partir desta data.

Quanto ao aumento de capital, ora aprovado, não se aplica direito de preferência para os acionistas da Companhia, segundo disposto no Artigo 171, § 3º, da LSA.

Em decorrência deste aumento de capital, o capital social da Companhia passa a ser de R\$ 4.260.464.396,79 (quatro bilhões, duzentos e sessenta milhões, quatrocentos e sessenta e quatro mil, trezentos e noventa e seis reais e setenta e nove centavos), dividido em 1.627.588.326 (um bilhão, seiscentas e vinte e sete milhões, quinhentas e oitenta e oito mil, trezentas e vinte e seis) ações, todas ordinárias, escriturais e sem valor nominal.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Comentário sobre o comportamento das projeções empresariais:

	2017 (Projeção)	1T17 (Realizado)	2T17 (Realizado)	1S17 (Realizado)
Receita Líquida	R\$ 5.485 milhões	R\$ 1.365 milhões	R\$ 1.519 milhões	R\$ 2.885 milhões
EBITDA	R\$ 2.195 milhões	R\$ 595 milhões	R\$ 641 milhões	R\$ 1.236 milhões
Margem EBITDA	40,0%	43,6%	42,2%	42,9%
Juros e Mora sobre Mensalidades	R\$ 135 milhões	R\$ 44 milhões	R\$ 28 milhões	R\$ 72 milhões
Custos e Despesas não recorrentes ¹	R\$ 225 milhões	R\$ 45 milhões	R\$ 59 milhões	R\$ 103 milhões
EBITDA Ajustado	R\$ 2.420 milhões	R\$ 640 milhões	R\$ 700 milhões	R\$ 1.340 milhões
Margem EBITDA Ajustada	44,1%	46,8%	46,1%	46,4%
Lucro Líquido	R\$ 1.725 milhões	R\$ 494 milhões	R\$ 547 milhões	R\$ 1.041 milhões
Amortização de Intangível ²	R\$ 155 milhões	R\$ 39 milhões	R\$ 39 milhões	R\$ 78 milhões
Lucro Líquido Ajustado	R\$ 2.105 milhões	R\$ 577 milhões	R\$ 645 milhões	R\$ 1.222 milhões
Capex (total)	8,9% da Receita Líquida	6,9% da Receita Líquida	8,1% da Receita Líquida	7,5% da Receita Líquida

No Formulário de Referência, a Companhia disponibilizou a projeção para o ano de 2017 descrito acima.

O primeiro semestre representa grande contribuição para o resultado anual considerando que contém a captação de alunos mais relevante do ano. Com isso, o primeiro trimestre totalizou 25% da Receita Líquida e 26% do EBITDA Ajustado previstos pela Companhia para 2017.

O segundo trimestre ainda concentra parte da primeira captação do ano além de possuir um ticket médio maior, fazendo com que sua contribuição para o resultado anual seja superior ao primeiro trimestre. O segundo trimestre foi responsável por outros 28% da Receita Líquida e 29% do EBITDA Ajustado estimado para 2017.

Com isto, no primeiro semestre do ano, já atingimos 53% da Receita Líquida e 55% do EBITDA Ajustado contidos em nosso *guidance* para 2017.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Kroton Educacional S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Kroton Educacional S.A. (a “Companhia”), contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de seis meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

Revisamos, também, as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2017, preparadas sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação nas informações intermediárias é requerida de acordo com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais – ITR e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essas demonstrações foram submetidas aos mesmos procedimentos de revisão descritos anteriormente e, com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que não foram elaboradas de maneira consistente, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Belo Horizonte, 11 de agosto de 2017

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5 “F” MG

Marcos Donizete Panassol
Contador CRC 1SP155975/O-8 “S” MG