Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital 1

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo 2

Balanço Patrimonial Passivo 3

Demonstração do Resultado 4

Demonstração do Resultado Abrangente 5

Demonstração do Fluxo de Caixa 6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017 7

DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016 8

Demonstração do Valor Adicionado 9

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo 10

Balanço Patrimonial Passivo 11

Demonstração do Resultado 12

Demonstração do Resultado Abrangente 13

Demonstração do Fluxo de Caixa 14

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017 16

DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016 17

Demonstração do Valor Adicionado 18

Comentário do Desempenho 19

Notas Explicativas 27

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais 64

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva 65

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Mil)	Trimestre Atual 30/09/2017
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	1.637.455.614
Preferenciais	0
Total	1.637.455.614
Em Tesouraria	
Ordinárias	169.265
Preferenciais	0
Total	169.265

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	15.929.027	14.989.732
1.01	Ativo Circulante	183.026	60.152
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	180.650	58.390
1.01.06	Tributos a Recuperar	2.143	1.694
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	2.143	1.694
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	233	68
1.01.08.03	Outros	233	68
1.02	Ativo Não Circulante	15.746.001	14.929.580
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	48.368	58.026
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	48.368	58.026
1.02.01.09.03	Demais contas a receber	124	0
1.02.01.09.04	Garantia para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	47.988	57.618
1.02.01.09.05	Depósitos judiciais	256	408
1.02.02	Investimentos	15.639.889	14.813.810
1.02.02.01	Participações Societárias	15.639.889	14.813.810
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	15.639.889	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 30/09/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	15.929.027	14.989.732
2.01	Passivo Circulante	60.439	209.386
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	59.929	118.951
2.01.02	Fornecedores	0	21
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	0	21
2.01.03	Obrigações Fiscais	490	694
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	490	694
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	490	694
2.01.05	Outras Obrigações	20	89.720
2.01.05.02	Outros	20	89.720
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	89.703
2.01.05.02.04	Demais contas a pagar	20	17
2.02	Passivo Não Circulante	826.571	930.982
2.02.03	Tributos Diferidos	706.966	744.903
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	706.966	744.903
2.02.04	Provisões	119.605	186.079
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	119.605	186.079
2.03	Patrimônio Líquido	15.042.017	13.849.364
2.03.01	Capital Social Realizado	4.340.212	4.249.901
2.03.02	Reservas de Capital	6.321.696	6.279.511
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-2.535	-29.548
2.03.02.07	Reserva de lucro	6.324.231	6.309.059
2.03.04	Reservas de Lucros	3.319.952	3.319.952
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	1.060.157	0

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	436.951	1.452.350	-136.473	963.076
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-31.652	-23.199	-57.980	-100.590
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	468.603	1.475.549	-78.493	1.063.666
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	436.951	1.452.350	-136.473	963.076
3.06	Resultado Financeiro	1.577	2.424	-1.078	-7.191
3.06.01	Receitas Financeiras	2.403	5.977	858	1.960
3.06.02	Despesas Financeiras	-826	-3.553	-1.936	-9.151
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	438.528	1.454.774	-137.551	955.885
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	12.306	36.885	12.646	37.938
3.08.01	Corrente	-339	-1.053	0	0
3.08.02	Diferido	12.645	37.938	12.646	37.938
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	450.834	1.491.659	-124.905	993.823
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	450.834	1.491.659	-124.905	993.823
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,92000	0,92000	0,61000	0,61000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,91000	0,91000	0,61000	0,61000

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
4.01	Lucro Líquido do Período	450.834	1.491.659	-124.905	993.823
4.03	Resultado Abrangente do Período	450.834	1.491.659	-124.905	993.823

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 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	391	-46.589
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	61.463	23.084
6.01.01.01	Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Socal	1.454.774	955.885
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	111.733	111.690
6.01.01.03	Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Civeis	-56.744	-22.045
6.01.01.04	Opções Outorgadas Reconhecidas	27.249	41.220
6.01.01.06	Equivalencia Patrimonial	-1.475.549	-1.063.666
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-60.543	-69.602
6.01.02.01	(Aumento) Redução em Tributos a Recuperar	80	-228
6.01.02.02	(Aumento) Redução em Depósitos Judiciais	152	-234
6.01.02.03	(Aumento) redução em adiantamentos	0	-46.909
6.01.02.04	(Aumento) Redução em Demais Ativos	-289	11
6.01.02.05	Aumento (Redução) em Fornecedores	-21	15
6.01.02.06	Aumento (Redução) em Obrigações Sociais e Trabalhistas	-59.022	-21.654
6.01.02.07	Aumento (Redução) em Obrigações Fiscais	-1.256	-13
6.01.02.08	Aumento (Redução) em Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	-100	0
6.01.02.09	(Redução) aumento em adiantamento de clientes	0	-590
6.01.02.10	Aumento (Redução) nas Demais Contas a Pagar	-87	0
6.01.03	Outros	-529	-71
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	537.827	484.610
6.02.03	Aumento de Capital em Controlada	0	-104
6.02.04	Recebimento de Dividendos de Controlada	537.827	484.714
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-415.958	-407.681
6.03.01	Alienações (Aquisições) de Ações em Tesouraria	14.936	34.459
6.03.03	Pagamento de dividendos aos acionistas	-521.205	-442.140
6.03.04	Aumento de Capital	90.311	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	122.260	30.340
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	58.390	4.899
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	180.650	35.239

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	4.249.901	6.279.511	3.319.952	0	0	13.849.364
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.249.901	6.279.511	3.319.952	0	0	13.849.364
5.04	Transações de Capital com os Sócios	90.311	42.185	0	-431.502	0	-299.006
5.04.01	Aumentos de Capital	90.311	0	0	0	0	90.311
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	27.249	0	0	0	27.249
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	14.936	0	0	0	14.936
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-431.502	0	-431.502
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.491.659	0	1.491.659
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.491.659	0	1.491.659
5.07	Saldos Finais	4.340.212	6.321.696	3.319.952	1.060.157	0	15.042.017

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016

(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
5.03	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	41.106	34.519	-371.977	0	-296.352
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	0	41.220	0	0	41.220
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	0	-6.701	0	0	-6.701
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	41.106	0	0	0	41.106
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-371.977	0	-371.977
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	993.823	0	993.823
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	993.823	0	993.823
5.07	Saldos Finais	4.249.901	6.211.466	2.073.946	621.846	0	13.157.159

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	56.812	30.704
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	56.812	30.704
7.03	Valor Adicionado Bruto	56.812	30.704
7.04	Retenções	-111.733	-111.690
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-111.733	-111.690
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-54.921	-80.986
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	1.481.526	1.065.626
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.475.549	1.063.666
7.06.02	Receitas Financeiras	5.977	1.960
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.426.605	984.640
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.426.605	984.640
7.08.01	Pessoal	-31.773	19.566
7.08.01.01	Remuneração Direta	-32.077	12.287
7.08.01.03	F.G.T.S.	304	7.279
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-36.834	-37.900
7.08.02.01	Federais	-36.838	-37.904
7.08.02.02	Estaduais	4	4
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	3.553	9.151
7.08.03.01	Juros	3.553	9.151
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.491.659	993.823
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.491.659	993.823

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
1	Ativo Total	18.471.239	17.601.065
1.01	Ativo Circulante	3.579.255	2.645.028
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.011.385	940.367
1.01.02	Aplicações Financeiras	626.949	403.615
1.01.02.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	626.949	403.615
1.01.02.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	626.949	403.615
1.01.03	Contas a Receber	1.591.426	1.043.905
1.01.03.01	Clientes	1.591.426	1.043.905
1.01.04	Estoques	30.269	32.120
1.01.06	Tributos a Recuperar	112.270	81.423
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	112.270	81.423
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	206.956	143.598
1.01.08.03	Outros	206.956	143.598
1.01.08.03.01	Adiantamentos	37.258	67.600
1.01.08.03.02	Demais contas a receber	81.780	75.985
1.01.08.03.03	Imposto de renda e contribuição social diferidos	87.918	13
1.02	Ativo Não Circulante	14.891.984	14.956.037
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.820.980	1.920.568
1.02.01.02	Aplicações Financeiras Avaliadas ao Custo Amortizado	6.686	5.718
1.02.01.02.01	Títulos Mantidos até o Vencimento	6.686	5.718
1.02.01.03	Contas a Receber	417.536	596.762
1.02.01.03.01	Clientes	417.536	596.762
1.02.01.06	Tributos Diferidos	519.698	528.239
1.02.01.06.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	519.698	528.239
1.02.01.09	Outros Ativos Não Circulantes	877.060	789.849
1.02.01.09.03	Adiantamentos	1.680	1.680
1.02.01.09.04	Tributos a recuperar	8.300	7.062
1.02.01.09.05	Depositos judiciais	69.103	45.618
1.02.01.09.06	Garantia para provisões previdenciárias, trabalhistas e cíveis	173.478	184.538
1.02.01.09.07	Demais contas a receber	62.692	52.376
1.02.01.09.08	Contas a receber pela venda da Uniasselvi	520.022	498.575
1.02.01.09.09	Contas a receber pela venda da FAIR e FAC FAMAT	41.785	0
1.02.03	Imobilizado	1.829.478	1.704.683
1.02.04	Intangível	11.241.526	11.330.786

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2017	Exercício Anterior 31/12/2016
2	Passivo Total	18.471.239	17.601.065
2.01	Passivo Circulante	1.253.859	1.245.420
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	362.194	350.881
2.01.02	Fornecedores	211.491	225.367
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	211.491	225.367
2.01.03	Obrigações Fiscais	139.939	109.401
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	139.939	109.401
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	53.560	23.987
2.01.03.01.02	Tributos a pagar	77.205	74.588
2.01.03.01.03	Impostos e contribuições parcelados	9.174	10.826
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	239.645	219.282
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	2.460	2.426
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	2.460	2.426
2.01.04.02	Debêntures	237.185	216.856
2.01.05	Outras Obrigações	300.590	340.489
2.01.05.02	Outros	300.590	340.489
2.01.05.02.04	Dividendos a pagar	0	89.703
2.01.05.02.05	Contas a pagar - Aquisições	108.362	86.948
2.01.05.02.06	Adiantamento de clientes	153.394	131.727
2.01.05.02.07	Demais contas a pagar	7.190	9.388
2.01.05.02.08	Fornecedores Confirming	31.644	22.723
2.02	Passivo Não Circulante	2.175.363	2.506.281
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	174.366	324.720
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	34.201	36.003
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	34.201	36.003
2.02.01.02	Debêntures	140.165	288.717
2.02.02	Outras Obrigações	59.011	126.845
2.02.02.02	Outros	59.011	126.845
2.02.02.02.03	Impostos e contribuições parcelados	37.392	41.568
2.02.02.02.04	Contas a pagar - Aquisições	0	60.218
2.02.02.02.05	Demais contas a pagar	21.619	25.059
2.02.03	Tributos Diferidos	1.302.500	1.267.691
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.302.500	1.267.691
2.02.04	Provisões	639.486	787.025
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	639.486	787.025
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	15.042.017	13.849.364
2.03.01	Capital Social Realizado	4.340.212	4.249.901
2.03.02	Reservas de Capital	6.321.696	6.279.511
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-2.535	-29.548
2.03.02.07	Reserva de capital	6.324.231	6.309.059
2.03.04	Reservas de Lucros	3.319.952	3.319.952
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	1.060.157	0

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.323.546	4.208.059	706.576	3.365.864
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-513.379	-1.536.938	-514.118	-1.564.569
3.02.01	Custo dos Produtos Vendidos	-4.434	-18.548	-4.171	-20.703
3.02.02	Custo dos Serviços Prestados	-508.945	-1.518.390	-509.947	-1.543.866
3.03	Resultado Bruto	810.167	2.671.121	192.458	1.801.295
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-412.241	-1.314.592	-357.170	-845.664
3.04.01	Despesas com Vendas	-235.684	-750.738	-172.476	-508.642
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-199.827	-586.665	-190.734	-581.556
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	22.900	22.900	7.207	241.888
3.04.04.01	Resultado na venda da Uniasselvi	0	0	7.207	241.888
3.04.04.02	Resultado na venda da FAIR e FAC FAMAT	22.900	22.900	0	0
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	370	-89	-1.167	2.646
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	397.926	1.356.529	-164.712	955.631
3.06	Resultado Financeiro	66.178	177.967	51.114	86.943
3.06.01	Receitas Financeiras	85.220	251.531	88.857	218.810
3.06.02	Despesas Financeiras	-19.042	-73.564	-37.743	-131.867
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	464.104	1.534.496	-113.598	1.042.574
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-13.270	-42.837	-11.307	-48.751
3.08.01	Corrente	-18.477	-87.508	-18.000	-62.503
3.08.02	Diferido	5.207	44.671	6.693	13.752
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	450.834	1.491.659	-124.905	993.823
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	450.834	1.491.659	-124.905	993.823
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	450.834	1.491.659	-124.905	993.823
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,92000	0,92000	0,00000	0,61000
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	0,91000	0,91000	0,00000	0,61000

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2016 à 30/09/2016	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	450.834	1.491.659	-124.905	993.823
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	450.834	1.491.659	-124.905	993.823
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	450.834	1.491.659	-124.905	993.823

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 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	1.262.087	1.265.059
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	2.294.446	1.373.500
6.01.01.01	Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	1.534.496	1.042.574
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	311.062	301.522
6.01.01.03	Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	476.270	254.407
6.01.01.04	Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	-65.089	-52.877
6.01.01.05	Provisão (Reversão) para Perdas dos Estoques	369	2.179
6.01.01.06	Encargos Financeiros de Empréstimos e Debentures	47.227	83.312
6.01.01.07	Encargos Financeiros de Aquisições	2.804	26.292
6.01.01.08	Opções Outorgadas Reconhecidas	27.249	41.220
6.01.01.09	Rendimento de Títulos e Valores Mobiliários	0	-80.830
6.01.01.10	Resultado na Venda ou Baixa de Ativos Não Circulantes	-17.042	-2.411
6.01.01.11	Resultado na venda de controladas	-22.900	-241.888
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-924.489	40.242
6.01.02.01	(Aumento) em contas a receber	-844.565	197.191
6.01.02.02	(Aumento) redução nos estoques	1.482	-9.767
6.01.02.03	(Aumento) redução em adiantamentos	30.342	-7.907
6.01.02.04	(Aumento) redução em tributos a recuperar	-32.085	14.018
6.01.02.05	(Aumento) redução em depósitos judiciais	-23.485	-4.105
6.01.02.06	(Aumento) redução nos demais ativos	-9.748	-15.170
6.01.02.07	Aumento (redução) em fornecedores	-13.876	55.021
6.01.02.08	Aumento (redução) em obrigações trabalhistas	11.313	28.466
6.01.02.09	Aumento (redução) em obrigações fiscais	8.278	-114.574
6.01.02.10	Aumento (redução) em adiantamentos de clientes	21.667	-28.400
6.01.02.11	(Redução) em impostos e contribuições parcelados	-5.828	-3.749
6.01.02.12	(Redução) em provisão para perdas tributárias, trabalhistas e civeis	-71.389	-65.866
6.01.02.13	Aumento (redução) nas demais contas a pagar	-5.516	-4.916
6.01.02.14	(Redução) aumento em fornecedores confirming	8.921	0
6.01.03	Outros	-107.870	-148.683
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-63.597	-74.004
6.01.03.02	Juros de empréstimos e debentures pagos	-44.273	-74.679
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-642.164	-85.140
6.02.01	Resgate de Títulos e Valores Mobiliários	-224.302	-138.899
6.02.02	Adições de Imobilizado	-247.899	-193.680
6.02.03	Adições de Intangível	-116.332	-100.885
6.02.04	Aquisições de Controle Líquidas dos Caixas Adquiridos	-41.608	-40.577
6.02.05	Recebimento de dividendos de Controlada	0	9.905
6.02.06	Recebimento pela venda da Uniasselvi	0	400.000
6.02.07	Caixa entregue na venda da Uniasselvi/FAC e FAIR	-13	-11.545
6.02.08	Contas a receber de ex-proprietários	-12.010	-9.459
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-548.905	-512.443
6.03.01	Aumento de Capital	90.311	0
6.03.02	Alienações de Ações em Tesouraria	14.937	34.459
6.03.05	Pagamento de Empréstimos e Financiamentos	-132.948	-104.762

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 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
6.03.06	Pagamento de Dividendos aos Acionistas	-521.205	-442.140
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	71.018	667.476
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	940.367	28.711
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.011.385	696.187

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2017 à 30/09/2017

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	4.249.901	6.279.511	3.319.952	0	0	13.849.364	0	13.849.364
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	4.249.901	6.279.511	3.319.952	0	0	13.849.364	0	13.849.364
5.04	Transações de Capital com os Sócios	90.311	42.185	0	-431.502	0	-299.006	0	-299.006
5.04.01	Aumentos de Capital	90.311	0	0	0	0	90.311	0	90.311
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	27.249	0	0	0	27.249	0	27.249
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	14.936	0	0	0	14.936	0	14.936
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-431.502	0	-431.502	0	-431.502
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	1.491.659	0	1.491.659	0	1.491.659
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	1.491.659	0	1.491.659	0	1.491.659
5.07	Saldos Finais	4.340.212	6.321.696	3.319.952	1.060.157	0	15.042.017	0	15.042.017

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2016 à 30/09/2016

(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
5.03	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	41.106	34.519	-371.977	0	-296.352	0	-296.352
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	0	41.220	0	0	41.220	0	41.220
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	0	-6.701	0	0	-6.701	0	-6.701
5.04.05	Ações em Tesouraria Vendidas	0	41.106	0	0	0	41.106	0	41.106
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-371.977	0	-371.977	0	-371.977
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	993.823	0	993.823	0	993.823
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	993.823	0	993.823	0	993.823
5.07	Saldos Finais	4.249.901	6.211.466	2.073.946	621.846	0	13.157.159	0	13.157.159

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2017 à 30/09/2017	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2016 à 30/09/2016
7.01	Receitas	3.781.819	4.043.331
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	4.208.059	3.365.864
7.01.02	Outras Receitas	50.030	931.874
7.01.02.01	Resultado na venda de controladas	41.785	877.380
7.01.02.02	Outras receitas, líquidas	8.245	54.494
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-476.270	-254.407
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-549.687	-1.182.305
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-6.501	-20.703
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-534.338	-635.915
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-8.848	-525.687
7.03	Valor Adicionado Bruto	3.232.132	2.861.026
7.04	Retenções	-311.062	-301.522
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-311.062	-301.522
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.921.070	2.559.504
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	251.531	218.810
7.06.02	Receitas Financeiras	251.531	218.810
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	3.172.601	2.778.314
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	3.172.601	2.778.314
7.08.01	Pessoal	1.226.146	1.284.948
7.08.01.01	Remuneração Direta	858.913	911.083
7.08.01.02	Benefícios	64.616	64.545
7.08.01.03	F.G.T.S.	302.617	309.320
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	80.423	69.041
7.08.02.01	Federais	56.425	49.139
7.08.02.02	Estaduais	429	790
7.08.02.03	Municipais	23.569	19.112
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	374.373	430.502
7.08.03.01	Juros	73.564	131.867
7.08.03.02	Aluguéis	297.116	294.116
7.08.03.03	Outras	3.693	4.519
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	1.491.659	993.823
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	1.491.659	993.823

Comentário do Desempenho

Belo Horizonte, 10 de novembro de 2017, **Kroton Educacional S.A.** (B3: **KROT3;** OTCQX: **KROTY**) – "Kroton" ou "Companhia" anuncia hoje os resultados referentes ao terceiro trimestre de 2017 (3T17). 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

Com 2017 chegando ao fim, percebemos quantos desafios fomos capazes de superar em mais um ano muito positivo para a Kroton. Isso só foi possível porque não ficamos reféns dos fatores que não controlamos, como o cenário macroeconômico e o ambiente regulatório. Muito pelo contrário, sempre buscamos inovar, gerar novas oportunidades, aumentar nossa eficiência e maximizar cada vez mais o retorno aos nossos *stakeholders*.

E os exemplos são muitos! A robusta melhora nas notas recentes do ENADE com crescimento de 28 pontos percentuais em conceitos satisfatórios é a prova absoluta de que quanto mais nosso aluno experimenta o KLS 2.0, melhores são nossos indicadores regulatórios. O vigoroso crescimento do Canal Conecta que já conta com mais de 80 mil vagas anunciadas por quase 10 mil empresas cadastradas, apoiando nossos alunos na concretização de seus projetos de vida. A consolidação dos planos de parcelamento (PEP e FEP) que nos diferenciam frente aos nossos concorrentes por meio de uma oferta que une flexibilidade para os alunos e conservadorismo contábil.

Por sua vez, os projetos de crescimento orgânico estão avançando de forma acelerada. No total, 10 novas unidades presenciais (*greenfields*) estão com captação aberta para o primeiro processo seletivo de 2018, com potencial para mais 4 no primeiro semestre e outras 14 na fase final de aprovação, com possibilidade de implantação até o segundo semestre de 2018. No EAD, os números são ainda mais significativos, pois já foram colocados em operação 200 polos durante esse último trimestre (3T17) e outros 200 serão introduzidos em janeiro de 2018, além de um alto crescimento da oferta para os cursos de EAD Premium. Importante ressaltar que colocar um polo EAD em operação não significa apenas obter uma aprovação regulatória e identificar um parceiro qualquer. Na Kroton, temos uma rigorosa fase de seleção de parceiros, processos e sistemas robustos, um completo treinamento do parceiro, de suas equipes administrativas e comerciais e o alinhamento com as práticas e cultura organizacional da Companhia. Isso é um grande diferencial construído pela Kroton nesses últimos anos e que certamente fará a diferença num cenário de crescimento da quantidade de polos no país.

Outras frentes ainda devem continuar gerando benefícios, como o Programa Permanência que reúne uma séria de iniciativas dedicadas exclusivamente à redução dos indicadores de evasão do Ensino Presencial e do Ensino a Distância, e as alavancas de eficiência que consolidam projetos como a nova onda de *strategic sourcing* e uma ação específica para aprimorar as práticas de cobrança.

O reflexo de tudo isso fica evidente quando verificamos o desempenho financeiro apresentado nos primeiros noves meses do ano. Alcançamos uma receita líquida de mais de R$ 4,2 bilhões, gerando um EBITDA ajustado acima de R$ 1,9 bilhão e uma margem de 45,5%. O lucro líquido ajustado seguiu a mesma tendência positiva superando a marca de R$ 1,7 bilhão, com uma margem de 41,6%. Mas o grande destaque ficou na linha de geração de caixa após capex que somou R$ 927 milhões garantindo uma estrutura de capital ainda mais sólida para a Kroton. Estamos bastante confiantes que continuaremos a entregar resultados sólidos nos próximos trimestres e que novamente alcançaremos o *guidance* oficial da Companhia.

Mas 2017 foi também um ano de reflexão. Num amplo processo de Planejamento Estratégico, rediscutimos nossa Missão, Visão e Valores, definimos nosso Propósito e redigimos nosso Manifesto que dá as diretrizes e o norte da companhia para os próximos anos. A discussão da estratégia foi baseada em 3 grandes desafios de negócio:

Comentário do Desempenho

1) Como manteremos nossos níveis de eficiência?;
2) Como cresceremos de forma sustentável (com qualidade e garantindo empregabilidade)? e
3) Como venceremos a Jornada Digital e obteremos diferencial competitivo?

Toda a discussão do Planejamento Estratégico foi construída na perspectiva de se criar uma nova empresa, com um *mindset* digital e isso não significa apenas ampliar a oferta de serviços digitais aos nossos alunos, mas, principalmente, ter um novo jeito de pensar, de agir e de gerir a Companhia. Novas estruturas de governança e novos modelos e metodologias de gestão estão sendo implementados. É um mundo novo de oportunidades que colocará a Kroton em outro patamar de eficiência, qualidade e agilidade de entregas para atender aos seus desafios de negócio.

Sabemos que novos desafios estão no horizonte, mas temos plena convicção que possuímos todos os atributos e pessoas fortemente engajadas para continuarmos numa trajetória consistente de resultados acadêmicos, operacionais e financeiros. Que venha 2018!

DESEMPENHO OPERACIONAL

ENSINO SUPERIOR

Evolução do Número de Alunos

Os processos de captação e rematrícula do meio do ano apresentaram resultados bastante satisfatórios considerando o cenário desafiador permeado por um nível ainda elevado das taxas de desemprego e um crescimento econômico bastante modesto. Foram admitidos 179,5 mil alunos de Graduação Presencial e EAD, um crescimento de 6% na comparação anual, amparado pela assertividade da estratégia comercial, a força das marcas e o reconhecimento da qualidade de ensino oferecido.

Contribuíram para esse resultado, (i) os novos cursos que vêm sendo lançados tanto na modalidade Presencial, como no EAD Premium, que têm contribuído para a ampliação do portfólio e enobrecimento das marcas da Companhia; (ii) a oferta de produtos de parcelamento como o PEP (Parcelamento Estudantil Privado) e o PMT (Parcelamento de Matrícula Tardia), que se caracterizam como um importante diferencial competitivo; e (iii) o bom desempenho de novos alunos pagantes,

O processo de rematrícula (matrículas de alunos do segundo ao último semestre letivo) foi impactado pelo cenário econômico adverso e por um aumento de 11% nas formaturas, registrando queda de 3% frente ao 3T16, atingindo 722,2 mil alunos de Graduação.

Considerando estes resultados, a Companhia encerrou o trimestre com 937,2 mil alunos no Ensino Superior (Graduação e Pós-graduação) somando as modalidades presencial e EAD, pequena redução de 1,7% em relação ao mesmo período do ano anterior, demonstrando a resiliência das operações da Kroton em um ambiente ainda adverso. Na comparação com o 2T17, houve uma redução de 3,1%, de acordo com os comentários anteriores. Entre as modalidades, 44% do total de alunos estavam matriculados em cursos presenciais e 56% em cursos EAD neste trimestre.

Considerando apenas cursos de Pós-graduação, houve um aumento de 5,4% no número de alunos na comparação trimestral, suportado pela captação de 9,6 mil novos alunos advindos, principalmente, da modalidade EAD, o que mais que compensou o volume importante de formaturas que no total, somou aproximadamente 6,5 mil.

Cabe ressaltar que os processos de captação e rematrículas do primeiro semestre de 2018 já se iniciaram, e que a Companhia permanece focada em manter um alto padrão de qualidade de ensino, ao mesmo momento que reforça suas estratégias de crescimento orgânico, com a abertura de novas unidades presenciais e novos polos, além de fortalecer suas marcas e ações comerciais para que sejam atingidos resultados crescentes de captação e retenção de alunos.

Comentário do Desempenho

Evolução da Evasão na Graduação

No 3T17, observou-se uma evolução negativa em ambos os segmentos, como um reflexo direto da crise econômica e do ainda alto nível de desemprego. Na análise do segmento Presencial, contribuiu também para esse desempenho a mudança no perfil da base com a formatura de alunos FIES que, pelas características originais do programa, tinham uma menor propensão a evadir. Adicionalmente, a Companhia tem adotado critérios mais rígidos na sua política de cobrança e nas renegociações das dívidas em aberto, o que acaba contribuindo para a piora desse indicador, com a contrapartida de melhorias na linha do Contas a Receber. Por fim, a Kroton tem trabalhado e deve acelerar novas ações relacionadas ao Programa Permanência, buscando identificar e atribuir probabilidade de evasão e tratando as causas antes mesmo que o aluno evada. Os benefícios desse programa serão cruciais para atender melhor o novo perfil de alunos da Companhia e reduzir a taxa de evasão registrada neste trimestre.

Já na modalidade EAD, além dos pontos mencionados acima (excluindo aquele relacionado ao FIES), o aumento da evasão ocorre como contrapartida ao crescimento acelerado observado nas últimas captações, pois a propensão a evadir é muito maior nos primeiros semestres letivos. Além disso, o aumento no número de alunos na modalidade 100% *Online* também contribui para a piora desse indicador, uma vez que a evasão desse produto é superior às demais modalidades de EAD.

FIES

A Kroton encerrou o 3T17 com 148.171 alunos matriculados com contratos do FIES, uma redução de 24,3% na comparação anual, seguindo a decrescente representatividade do programa em nossos últimos ciclos de captação, combinado com o maior nível de formatura para os alunos veteranos. Para ilustrar esse comportamento, no processo de captação desse semestre, o FIES foi responsável por apenas 8% da captação de graduação do segmento Presencial e por menos de 3% da captação total de graduação da Companhia. Como consequência, a penetração de alunos com o financiamento tem se reduzido gradativamente ao longo dos últimos ciclos, representando 37,1% da base de alunos de Graduação Presencial, ou 16,4% da base total de alunos de Graduação.

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

Ao final do 3T17, a Companhia contava com um total de 51,9 mil alunos matriculados em programas do PEP, dos quais 37,8 mil vinculados ao PEP30/PEP40 e 14,1 mil ao PEP50. Durante o processo de captação do 2S17, a Companhia promoveu alterações no formato de concessão do PEP, restringindo a cumulatividade de ofertas, o que acabou por reduzir a atratividade do produto de parcelamento próprio da Kroton. No 3T17, o PEP admitiu apenas cerca de 5,8 mil alunos, ou 9% da captação Presencial. Cabe ressaltar que uma readequação das ofertas do PEP está sendo implementada já nesse próximo processo seletivo, quando a exposição ao produto deverá voltar a aumentar.

Outro ponto a ser ressaltado é a postura conservadora que a Kroton adota em relação ao reconhecimento de receita e provisionamento do PEP, que incluiu um Ajuste a Valor Presente (AVP) sobre a receita e provisionamento de perdas para inadimplentes de 50% sobre a parte parcelada de todos os alunos do PEP.

Já 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 essas mensalidades, a Kroton começou a oferecer essa opção para os novos alunos de Ensino Presencial, a partir do segundo semestre de 2016, e a partir do primeiro semestre de 2017 também para os estudantes de EAD. Desta forma, a Companhia continua atraindo calouros, viabilizando suas matrículas tardias, sem abrir mão de receitas por meio de bolsas ou descontos. O pagamento destas parcelas, que podem compreender no máximo 4 mensalidades, ocorre nos meses subsequentes à formatura. Vale ressaltar que a Kroton adota, uma prática contábil idêntica ao PEP para o PMT, ajustando a receita a valor presente e provisionando 50% deste montante

Comentário do Desempenho

em perdas para inadimplentes. Adicionalmente, o saldo dessas mensalidades em aberto vence automaticamente se o aluno evadir ao longo do curso, da mesma forma que acontece com o PEP.

Cursos Preparatórios (LFG), Livres e de Idiomas

Por meio da marca LFG, a Companhia oferta cursos preparatórios focados no exame da Ordem dos Advogados do Brasil (OAB) e em concursos para carreiras públicas. Sempre posicionada como referência em cursos preparatórios, a LFG registrou uma média de 25.391 alunos ao longo do 3T17, representando uma queda de 12,5% na comparação anual.

A Kroton também oferece cursos livres de curta duração que permitem ao aluno aumentar seus conhecimentos em diferentes áreas de concentração, como Gestão, Educação, Exatas e Idiomas. No 3T17, haviam 63.515 alunos matriculados nestes cursos, um aumento de 7,3% na comparação anual.

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, incluindo coleções de livros didáticos, treinamento para professores, avaliação educacional e outros serviços para escolas privadas de Educação Infantil, Ensino Fundamental e Ensino Médio. 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

As deduções representaram 22,9 p.p. da receita bruta no 3T17, queda de 6,2 p.p. na comparação anual, principalmente devido à menor receita no 3T16 com o atraso na abertura do sistema (SisFIES) para efetivação das rematrículas dos alunos FIES verificado durante o processo do 2S16, fazendo com que a Companhia não conseguisse aditar nenhum contrato do FIES no 3T16. No acumulado do ano até setembro, houve uma redução de 1,4 p.p. na representatividade das deduções em relação à receita bruta, em função do aumento na receita bruta, da política mais restritiva de bolsas e descontos e do atraso na abertura do SisFIES no 3T16.

Receita Líquida

No 3T17, a receita líquida atingiu R$ 1.323,5 milhões, crescimento de 87,3% frente ao mesmo período do ano anterior, consequência ao atraso na abertura do SisFIES para efetivação das rematrículas de alunos FIES no 3T16, além dos robustos resultados registrados nos segmentos Presencial e EAD, por sua vez sustentados pelos sólidos processos de captação e rematrículas e pelo aumento no *ticket* médio em função do enobrecimento do *mix* de cursos, oferta de produtos de parcelamento PEP e PMT, reajuste anual das mensalidades e política mais restritiva de bolsas e descontos. Estes efeitos mais do que compensaram a redução na receita líquida do segmento de Educação Básica, que reflete o menor volume de vendas de coleções para as Escolas Associadas. Com isso, a receita líquida dos 9M17 totalizou R$ 4.208,1 milhões, superior em 25,0% em relação aos 9M16.

Comentário do Desempenho

CUSTOS

Os custos dos produtos e serviços em relação à receita líquida registraram queda de 34,0 p.p. no 3T17 na comparação anual, com o impacto do atraso na abertura do SisFIES no 3T16 e refletindo também ganhos de eficiência, uma vez que o valor nominal foi menor em 0,1%. Neste sentido, vale destacar o contínuo *rollout* do *software* de pesquisa operacional (PO) nas unidades da Kroton a partir do segundo semestre de 2015, que, aliado ao modelo acadêmico KLS 2.0, resultou em uma estrutura menor de custos com professores, quadro técnico e serviços de terceiros. Também contribuíram positivamente o aumento na penetração de Disciplinas Interativas (DIs) na grade curricular e a otimização de custos gerados no âmbito do projeto de *strategic sourcing,* atualmente na "onda 5". No segmento EAD, observam-se os benefícios relacionados à otimização do processo de tutoria *online* ocorrida no início do ano, ganhos de escala em função do crescimento na base de alunos nos últimos anos e aumento da base de alunos 100% *on-line*, considerando que a sua estrutura de custos é inferior à do modelo tele-presencial, além de outras alavancas de eficiência. Também foram registrados ganhos relevantes no segmento de Educação Básica, como resultado dos esforços realizados para trazer um maior nível de eficiência nesta operação. No acumulado do ano, os custos dos produtos e serviços foram equivalentes a 36,5% da receita líquida, patamar 10,0 p.p. inferior frente aos 9M16.

LUCRO BRUTO

No 3T17, o lucro bruto somou R$ 810,2 milhões, aumento de 321,0% frente ao 3T16, com uma margem de 61,2%, superior em 34,0 p.p., com os impactos do atraso na abertura do SisFIES no 3T16 e dos ganhos de receita e eficiência detalhados. Nos 9M17, o lucro bruto alcançou R$ 2.671,1 milhões com margem bruta de 63,5%, representando crescimentos de 48,3% e 10,0 p.p. em relação ao mesmo período de 2016.

DESPESAS OPERACIONAIS

Despesas com vendas

As despesas com vendas (incluindo o efeito da PCLD) representaram 17,8% da receita líquida, queda de 6,6 p.p. em relação ao 3T16, refletindo principalmente o atraso na abertura do SisFIES no 3T16, uma vez que os valores absolutos foram maiores, por sua vez impactados pelo aumento na PCLD em função do aumento na base de alunos PEP e PMT, que possuem um nível de provisionamento mais conservador. No segmento EAD, a deterioração da PCLD está relacionada à oferta de PMT, aumento na base de alunos 100% *online* e piora nos índices de desemprego. Vale destacar, contudo, que este foi o primeiro trimestre desde o início de 2016 onde observou-se uma melhora na PCLD Pagante Presencial, com um aumento no nível de recuperação de faturas em atraso. Adicionalmente, houve uma redução nas despesas com *marketing*, refletindo a antecipação de parte das campanhas para o primeiro semestre do ano, consolidando a nova estratégia da Companhia de otimização de custos junto às agências e mídias, como parte do projeto de *strategic sourcing*. Nos 9M17, houve uma redução de 2,7 p.p. nas despesas com vendas incluindo PCLD.

Despesas com Gerais e Administrativas

As despesas gerais e administrativas em relação à receita líquida foram inferiores em 11,9 p.p. frente ao 3T16, com o impacto do atraso na abertura do SisFIES no 3T16, além de otimização de despesas operacionais e pessoal no 3T17. No acumulado do ano até setembro, as despesas gerais e administrativas registraram queda de 3,3 p.p. em relação aos 9M16.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

As outras receitas (despesas) representaram 1,8% da receita líquida no 3T17, melhoria de 0,9 p.p. na comparação anual em decorrência do resultado na venda da FAIR e FAC/FAMAT. Nos 9M17, houve uma piora de 6,7 p.p., 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

Comentário do Desempenho

direto e positivo na linha de juros sobre aplicações financeiras. No entanto, a menor receita financeira quando comparada com a do 3T16 é resultado da queda significativa observada na taxa de juros nos últimos meses. Mesmo assim, o resultado financeiro de R$ 66,2 milhões no 3T17, foi 29,5% superior em relação ao registrado no mesmo período de 2016. Nos 9M17, o resultado financeiro foi positivo em R$178,0 milhões, crescimento de 104,7% na comparação anual.

LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO

No 3T17, o lucro líquido totalizou R$ 450,8 milhões com uma margem líquida de 34,1%, melhorias de R$575,7 milhões e 51,7 p.p. frente ao 3T16. No acumulado do ano, o lucro líquido alcançou R$ 1.491,7 milhões com uma margem de 35,4%, crescimentos de 50,1% e 5,9 p.p. em relação ao mesmo período de 2016.

INVESTIMENTOS (CAPEX)

A Kroton investiu R$ 112,2 milhões no 3T17, distribuídos da seguinte forma:

(i) equipamentos de informática e biblioteca: R$ 21,5 milhões (19%);
(ii) desenvolvimento de conteúdo, desenvolvimento de sistemas e licenças de *softwares*: R$ 43,4 milhões (39%);
(iii) equipamentos de laboratório e similares: R$ 17,9 milhões (16%);
(iv) ampliações – obras e benfeitorias: R$ 29,5 milhões (26%).

Durante o 3T17, o volume de investimentos sobre a receita líquida representou 8,5%, 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 o segundo semestre do ano e para a mudança do portfólio de cursos que tem sido implantada na Companhia. O total de investimentos acumulados até setembro foi de R$ 301,1 milhões, o que representa 7,2% da receita líquida do período.

A Kroton também realiza investimentos em projetos especiais relacionados às ampliações das estruturas físicas e à implementação de novas unidades, que totalizaram R$ 35,1 milhões no 3T17 e R$ 63,1 milhões nos 9M17. Portanto, o volume total de investimentos sobre a receita líquida representou 11,1% no trimestre e 8,7% no semestre, patamar muito próximo da expectativa de investimento passada para o final do ano (8,9%).

ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO

Ao final do 3T17, o total entre caixa e aplicações financeiras somava R$ 1.645,0 milhões, nível 16,6% superior ao trimestre imediatamente anterior, como consequência da geração de caixa observada no período e dos recursos obtidos via aplicações financeiras que mais do que compensaram o pagamento de dividendos referentes ao 2T17 e de parte das debêntures da Companhia, no valor de R$ 50,0 milhões (R$ 59,0 milhões incluindo também juros e taxas). 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 superior a R$ 1 bilhão 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 pelos 50% das parcelas do FIES que não foram pagas em 2015 e que serão creditadas em agosto de 2018 (com impacto no 3T18), 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 recursos obtidos após a alienação da FAIR, FAC/FAMAT. Dessa forma, se adicionarmos todos os recebíveis de curto e longo prazos, o caixa líquido fica ainda mais robusto, ultrapassando a marca de R$ 2 bilhões e colocando a Kroton numa

Comentário do Desempenho

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.

Dessa forma, a geração de caixa operacional antes do capex somou R$ 498,1 milhões no 3T17, resultado inferior ao montante apresentado no 3T16, em função do aumento do contas a receber dos produtos de parcelamento (PEP e PMT) e seu consequente impacto no capital de giro da Companhia. Esses mesmo motivos justificam a queda em relação ao trimestre imediatamente anterior, além do menor lucro registrado no período. Adicionando os desembolsos realizados com capex, a geração de caixa operacional foi de R$ 415,4 milhões no 3T17. Somando também o capex e os projetos especiais, a geração de caixa operacional totalizou R$ 381,9 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, corrobora a resiliência da Companhia em gerar resultados robustos mesmo diante de uma grave crise econômica. Já o fluxo de caixa livre da Companhia foi de R$ 234,5 milhões no período, positivamente impactado pelos fatores mencionados acima.

A geração de caixa operacional após capex correspondeu a 79,7% do EBITDA no 3T17. Após os desembolsos com capex e projetos especiais, a geração de caixa representou 73,2% do EBITDA do período. No acumulado do ano, a geração de caixa operacional após os desembolsos com capex e projetos especiais correspondeu a 49,4% 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) fazem parte da carteira de uma série de índices, incluindo o Ibovespa, o Índice de Governança Corporativa Diferenciada (IGC), o Índice de Ações com *Tag Along* Diferenciado (ITAG), o Índice de Consumo (ICON), *MSCI Brazil*, entre outros.

As ações foram negociadas em 100% dos pregões neste trimestre, totalizando um volume negociado de R$ 10,5 bilhões, em 1.149.192 negócios, levando a um volume médio diário negociado de R$ 164,7 milhões. Em 29 de setembro de 2017, o valor de mercado da Kroton era de R$ 32,8 bilhões.

No 3T17, as ações da Kroton valorizaram 34,8%, comparado com uma alta de 18,1% do Ibovespa. No mesmo período, o IGC, o ITAG e o ICON subiram 17,6%, 18,5% e 23,6%, respectivamente. As ações da Kroton continuam sendo 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 3T17, foi recomprado a um preço médio de R$ 14,79 por ação, um total de

Comentário do Desempenho

200.000 ações ordinárias de emissão da Companhia, o que representa 0,4% do montante total estabelecido no programa.

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

Após os aumentos de capital aprovados em 31/08/17, 26/09/17 e 31/10/17, o capital social da Kroton passou a ser constituído por 1.639.438.580 ações ordinárias.

DIVIDENDOS

Em Reunião do Conselho de Administração, realizada em 10 de novembro de 2017, foi aprovada a distribuição de dividendos referentes ao resultado do terceiro trimestre de 2017 no montante de R$ 171,3 milhões a serem imputados ao dividendo mínimo obrigatório de 2017, equivalente a R$ 0,1045081823/ação ordinária e a 40% do lucro líquido societário, após deduzida a reserva legal. Farão jus ao recebimento os acionistas presentes em nossa base acionária no fechamento do pregão do dia 16/11/2017.

SOBRE A KROTON EDUCACIONAL

A Kroton Educacional S.A. é uma das maiores organizações educacionais privadas do mundo. Em atuação há mais de 50 anos, a Companhia está presente em todos os estados do Brasil. Ao final do 3T17, a Kroton contava com 937 mil alunos no Ensino Superior Presencial e a Distância, por meio de suas 119 unidades de Ensino Superior e 1.110 polos credenciados de Ensino a Distância, além de oferecer Ensino Preparatório, por meio da LFG. Na Educação Básica, seu principal negócio é a oferta de Sistemas de Ensino que, em 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 SETEMBRO 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 23 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.

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.

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

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

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 10 de novembro 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.

A Administração optou por não apresentar um terceiro balanço de abertura em 1º de janeiro de 2016, uma vez que a ausência desta divulgação não afeta o entendimento das informações financeiras como um todo. Os eventuais impactos estão destacados abaixo:

	31/12/2016			01/01/2016		
Modalidade	Original	Reclassificações	Saldo Reclassificado	Original	Reclassificações	Saldo Reclassificado
Caixa	1.343.982	(403.615)	940.367	398.232	(369.521)	28.711
Títulos e valores mobiliários - Circulante	-	403.615	403.615	-	369.521	369.521
Títulos e valores mobiliários - Não Circulante	5.718	-	5.718	5.351	-	5.351
	1.349.700	-	1.349.700	403.583	-	403.583

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

Modalidade	30/09/2016 Original	Reclassificações	Saldo Reclassificado
Fluxo de Caixa			
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	398.232	369.521	28.711
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	1.175.048	(478.861)	696.187
Rendimento de títulos e valores mobiliários	80.830	(80.830)	-
Resgate (aplicação) de títulos e valores mobiliários	(329.069)	190.170	(138.899)
		-	

3. VENDA DA FAIR E FAC FAMAT

Visando dar cumprimento ao Acordo em Controle de Concentração celebrado com o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (“CADE”), em 14 de maio de 2014, no contexto da aprovação do Acordo de Associação celebrado entre a Kroton e Anhanguera Educacional Participações S.A., foi concluída em 31 de agosto de 2017, a venda à Treviso Empreendimentos e Participações S.A. (“Compradora”), sociedade detida por fundos de investimentos em participações – FIPs geridos por TCG Gestor Ltda., Santander Securities Services Brasil DTVM S.A. e Vinci Capital Gestora de Recursos Ltda., da totalidade das participações societárias detidas por subsidiárias da Kroton (“Vendedoras”) nas sociedades: Faculdades Integradas de Rondonópolis, Instituto de Ensino Superior de Cuiabá e Faculdade de Mato Grosso (“FAIR e FAC FAMAT”)

A Compradora se comprometeu a pagar à Companhia o preço de venda estimado em R$ 48.941. A venda da FAIR/FAC/FAMAT foi contratada pelas Vendedoras no contexto da transação envolvendo a alienação da Sociedade Educacional Leonardo da Vinci S/S Ltda.; da ASSEVIM - Sociedade Educacional do Vale do Itajaí Mirim Ltda.; do Instituto Educacional do Alto Vale do Itajaí Ltda.; da Sociedade Educacional do Vale do Itapocu S.S. Ltda.; e da Sociedade Educacional do Planalto Serrano Ltda. (em conjunto “Uniasselvi”),

QUADRO 1 – Resultado Líquido da venda da FAIR E FAC FAMAT

	31/08/2017
Receita na venda de investimento	48.941
Ajuste a valor presente	(7.156)
Saldo de ativos líquidos baixados (inclui ágio)	(18.885)
Resultado da venda	22.900
IR/CS sobre ágio alocado existente	1.404
Subtotal	24.304
IR/CS sobre a venda	(7.786)
Resultado líquido	16.518

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

4. GESTÃO DE RISCO FINANCEIRO

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

4.1. Fatores de risco financeiro

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

A Administração da Companhia e o Conselho de Administração 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 2 – Taxas de juros contratadas

	Consolidado		
	30/09/2017	31/12/2016	Taxa de Juros
Empréstimos e financiamentos			
Arrendamento mercantil - Leasing	36.408	37.923	IPCA
Arrendamento mercantil - Equipamentos e outros	253	506	6,7% ao ano
Debêntures	377.350	505.573	100% CDI + juros de 1,5% a 2% aa
Contas a pagar por aquisições	16.708	56.710	CDI
Contas a pagar por aquisições	42.570	42.233	IPCA
Contas a pagar por aquisições (i)	49.084	48.223	Outros
Total	522.373	691.168	

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

b) Risco de crédito

Sem alterações significativas em relação ao exercício findo em 31 de dezembro de 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:

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

QUADRO 3 – Passivos financeiros por faixa de vencimento

	Consolidado			
	Menos de 1 ano	Entre 1 e 2 anos	Acima de 2 anos	Total
Em 30 de setembro de 2017				
Fornecedores	211.491	-	-	211.491
Fornecedores risco sacado	31.644	-	-	31.644
Empréstimos e financiamentos	2.460	-	34.201	36.661
Debêntures	237.185	118.916	21.249	377.350
Contas a pagar por aquisições	108.362	-	-	108.362
	591.142	118.916	55.450	765.508

QUADRO 4 – 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 setembro de 2017				
Fornecedores	211.491	-	-	211.491
Fornecedores risco sacado	31.644	-	-	31.644
Empréstimos e financiamentos	6.501	-	35.350	41.851
Debêntures	261.396	132.352	22.437	416.185
Contas a pagar - aquisições	111.643	-	-	111.643
	622.675	132.352	57.787	812.814

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 setembro de 2017.

4.2. Gestão de capital

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

Em 30 de setembro 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.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

Os índices de alavancagem financeira estão demonstrados a seguir:

QUADRO 5 – Cálculo dos índices de alavancagem financeira

	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
Empréstimos e financiamentos, debêntures e contas a pagar por aquisições (i)	(522.373)	(691.168)
Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários - circulante e não circulante	1.645.020	1.349.700
Caixa Líquido	1.122.647	658.532
Patrimônio líquido	(15.042.017)	(13.849.364)
Índice de alavancagem financeira	-7,46%	- 4,75%

(i) Vide composição demonstrada no quadro 2 de empréstimos, debêntures e contas a pagar por aquisições

4.3. 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 – 11,53% e IPCA – 3,97% 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 6 – Análise de Sensibilidade

					Consolidado
	Exposição base 30/09/2017	Risco	Cenário Provável	Cenário Possível -25%	Cenário Remoto -50%
Aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários	1.645.020	Baixa do CDI	189.671	142.253	94.835
Debêntures e contas a pagar atreladas ao CDI	(394.057)	Baixa do CDI	(45.435)	(34.076)	(22.717)
Contas a pagar atreladas ao IPCA	(78.978)	Baixa IPCA	(3.135)	(2.352)	(1.568)
	1.171.985		141.101	105.825	70.550

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 SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

5. INSTRUMENTOS FINANCEIROS POR CATEGORIA

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

QUADRO 7 – Instrumentos financeiros

	Consolidado					
	30/09/2017			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	5.241	1.006.144	1.011.385	2.077	938.290	940.367
Títulos e valores mobiliários	633.635	-	633.635	409.333	-	409.333
Demais contas a receber	2.153.434	-	2.153.434	1.769.028	-	1.769.028
	2.787.203	1.011.251	3.798.454	2.180.438	938.290	3.118.728

	Consolidado					
	30/09/2017			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	-	36.661	36.661	-	38.429	38.429
Debêntures	-	377.350	377.350	-	505.573	505.573
Fornecedores risco sacado	-	31.644	31.644	-	22.723	22.723
Demais contas a pagar	-	348.662	348.662	-	406.980	406.980
	-	794.317	794.317	-	973.705	973.705

Os instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 30 de setembro 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 setembro de 2017 o valor contábil total das debêntures é R$377.350 e seu valor justo R$349.379 (R$ 505.573 em 31 de dezembro de 2016 e seu valor justo R$ 483.566).

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

6. QUALIDADE DO CRÉDITO DOS ATIVOS FINANCEIROS

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

QUADRO 8 – Qualidade do crédito dos ativos financeiros

	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
Contas a receber de clientes (nota 9)		
Grupo 1 - ensino superior	3.122.383	2.349.992
Grupo 2 - educação básica	29.075	70.971
	3.151.458	2.420.963

O contas a receber de clientes do Grupo 1 é composto principalmente por clientes pessoa física, vinculados à prestação de serviços de graduação e negociações de dívida. O risco desse grupo é administrado conforme *aging* do vencimento dos títulos de dívidas e segregam os alunos FIES e dos alunos PEP. 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	
Caixa e Equivalentes de caixa (nota 7)	30/09/2017	31/12/2016
AAA	57.706	7.342
AA+	-	54.985
AA (i)	944.128	-
A	61	-
A-	18	-
AA-	-	878.040
Não aplicável	9.472	-
	1.011.385	940.367
Títulos e valores mobiliários (nota 8)		
AAA	52.980	34.605
AA+	-	13.496
AA (i)	554.029	-
A-	-	7.259
AA-	-	339.830
Não aplicável	26.626	14.143
	633.635	409.333

(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 SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

7. CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA

QUADRO 9 – Composição de Caixa e Equivalentes de Caixa (reapresentação nota 2.1)

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Caixa				Reapresentado (Nota 2.1)
Conta corrente	-	101	5.241	2.077
	-	101	5.241	2.077
Aplicações financeiras				
Fundo de renda fixa	-	-	5.061	1.558
OPCM – Operação Compromissada	-	-	*267.067*	*533.252*
NTN-O - Nota do Tesouro Nacional	*180.650*	*58.289*	*671.707*	*342.737*
CDB - Certificado de Depósitos Bancários	-	-	*62.309*	*60.743*
	180.650	58.390	1.011.385	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 setembro 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 setembro de 2017.

8. TITULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

QUADRO 10 – Composição de títulos e valores mobiliários (Reapresentação nota 2.1)

	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
		Reapresentado (Nota 2.1)
LTN - Letras do Tesouro Nacional	*31.096*	*97.628*
LF - Letras Financeiras	*53.547*	*55.208*
LFT - Letra Financeira do Tesouro	548.992	256.497
	633.635	409.333
Circulante	*626.949*	*403.615*
Não Circulante	6.686	5.718

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

9. CONTAS A RECEBER

a) Composição

QUADRO 11 – Composição de contas a receber

	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
Ensino superior (i)	3.122.383	2.349.992
Educação básica	29.075	70.971
	3.151.458	2.420.963
Provisão para créditos de liquidação duvidosa		
Ensino superior	(951.328)	(599.778)
Educação básica	(5.522)	(6.167)
	(956.850)	(605.945)
Contas a receber de clientes, líquidas	2.194.608	1.815.018
Ajuste a valor presente (ii)	(185.646)	(174.351)
	2.008.962	1.640.667
Circulante	1.591.426	1.043.905
Não circulante (iii)	417.536	596.762
	2.008.962	1.640.667

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

(ii) O ajuste a valor presente é calculado sobre os valores de receita reconhecidas em cada mês que tenham vencimentos em períodos futuros principalmente para os alunos beneficiados pelos produtos PEP ou PMT. A taxa média ponderada utilizada para realizar o desconto dos valores foi, no trimestre, 4,92%.

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

(iii) Contas a receber de FIES referente aos recebimentos previstos para setembro/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 30/09/2017.

O aumento no contas a receber refere-se ao aumento na participação dos produtos de parcelamento da Companhia, como o PEP e o PMT, nos quais parte do pagamento ocorre apenas após a conclusão do curso. Da mesma forma, a provisão para créditos de liquidação duvidosa vinculada

Notas Explicativas

a esses produtos também apresentou aumento, uma vez que a política da Companhia é de provisionar 50% do montante parcelado.

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 setembro de 2017, o recebível do FIES, líquido da provisão para crédito de liquidação duvidosa e do ajuste a valor presente, é de R$ 802.525 (R$794.316 em 31 de dezembro de 2016, incluindo saldo da PN23).

b) Análise dos vencimentos

QUADRO 12 – Análise dos vencimentos do contas a receber

	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
Valores a vencer	2.488.589	1.738.635
Vencidos		
Até 30 dias	155.562	136.297
Entre 31 e 60 dias	70.725	107.960
Entre 61 e 90 dias	28.585	88.826
Entre 91 e 365 dias	407.997	349.245
Total vencidos	662.869	682.328
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(956.850)	(605.945)
Ajuste a valor presente	(185.646)	(174.351)
	2.008.962	1.640.667

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

QUADRO 13 – Movimentação na provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD)

	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
Saldo inicial	(605.945)	(469.448)
Baixa contra contas a receber	125.365	211.062
Constituição	(476.270)	(347.559)
Saldo final	(956.850)	(605.945)

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.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

10. OUTROS CRÉDITOS

QUADRO 14 – Composição os outros créditos

	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
Circulante		
Despesas antecipadas (i)	26.657	18.400
Crédito com adquiridas (ii)	81.193	87.404
Venda de imóveis e controladas (iii)	17.715	17.823
Outros	18.907	4.747
Total	144.472	128.374
Circulante	81.780	75.998
Não circulante	62.692	52.376

(i) Composto principalmente por: R$ 11.724 de despesas com Marketing; R$ 6.614 por antecipação de despesas com IPTU; R$ 1.431 por antecipação de despesas com Hospital Geral Universitário; R$ 1.296 por antecipação de despesas Fiança e R$ 3.663 por antecipação de despesas Licença de Software.

(ii) Composto principalmente pela controlada Anhanguera Educacional S.A que 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$47.244 referente ao saldo a recolher de ISS parcelado através do programa de parcelamento incentivado (PPI) da Prefeitura de São Paulo e R$10.998 referente execução fiscal que tramita perante a 2ª vara da Fazenda Pública, decorrente de um convênio educacional firmado na década de 90 entre a APA e Prefeitura de São Bernardo do Campo, cuja dívida se originou da não aprovação das contas municipais pelo Tribunal de Contas. A controlada Unime LF possui R$ 2.580 a receber dos ex-proprietários referente ao parcelamento de impostos Refis. As demais controladas somadas possuem o saldo de R$20.371 principalmente proveniente de impostos e sucumbências pagos, garantidos pelos antigos proprietários.

(iii) Composto principalmente por: R$ 4.369 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$ 4.002 a receber pela venda da controlada Suesc (Sociedade Unificada de Ensino Superior e Cultura), ocorrida em abril de 2011, o qual 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$ 2.673 referente venda da controlada FCR (Faculdade Cândido Rondon); R$ 2.477 de saldo remanescente pela venda de um imóvel localizado na cidade de São Paulo e R$ 1.389 referente venda da controlada FAUSB (Faculdades Integradas Desembargador Sávio Brandão).

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

11. IMOBILIZADO

QUADRO 15 – Movimentação de Imobilizado

	Consolidado						
	Equipamentos de informática	Móveis, equipamentos e utensílios	Biblioteca	Edificações e benfeitorias	Imobilizado em andamento	Terrenos	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2016	89.250	304.994	117.266	1.020.230	73.164	99.779	1.704.683
Adições	24.874	67.656	34.236	16.237	104.896	-	247.899
Baixas	(993)	(4.102)	(1.147)	(1.680)	(559)	-	(8.481)
Depreciações	(26.818)	(35.084)	(15.849)	(36.872)	-	-	(114.623)
Transferências		-	-	68.696	(68.696)	-	-
Saldos em 30 de setembro de 2017	86.313	333.464	134.506	1.066.611	108.805	99.779	1.829.478
Taxa média anual de depreciação	30%	11%	10%	4%	-	-	

12. INTANGÍVEL

QUADRO 16 – 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	64.571	49.913		1.848	116.332
Baixas	(305)	-	(8.848)		(9.153)
Amortizações	(28.621)	(48.722)	(114.815)	(4.281)	(196.439)
Saldos em 30 de setembro de 2017	239.681	146.984	10.733.742	121.119	11.241.526
Taxa média anual de amortização	20%	21%	1%	5%	

QUADRO 17 – Composição de Ágio e Intangíveis Alocados

	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
"Goodwill" (i)	8.476.361	8.485.209
Marca (ii)	1.580.961	1.655.994
Licença de operação e rede parceira de polo (iii)	663.647	663.647
Carteira de clientes	12.185	51.462
Acordo de não concorrência	505	677
Desenvolvimento de plataforma de ensino	83	416
	10.733.742	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, constituídos em operações de combinações de negócios.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

13. INVESTIMENTOS

QUADRO 18 – Composição dos investimentos em controladas

	Controladora	
	30/09/2017	31/12/2016
Editora e Distribuidora Educacional S.A. (“EDE”)	5.226.087	4.581.297
Anhanguera Educacional Participações S.A. (“AESAPAR”)	2.830.900	2.537.968
Subtotal	8.056.987	7.119.265
Ágio, inclusive alocado da Anhanguera	7.582.902	7.694.545
Total	15.639.889	14.813.810

QUADRO 19 – Informação sobre as controladas diretas

						30 de setembro 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	6.145.371	919.284	5.226.087	958.370
AESAPAR	74,46%	437.228.783	5.094.078	1.260.176	3.833.902	694.573
		2.986.666.744	11.239.449	2.179.460	9.059.989	1.652.943

						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
		2.986.666.744	9.194.539	1.170.005	8.024.534	2.219.247

QUADRO 20 – Movimentação dos investimentos em controladas diretas

					Controladora
Investimento	31/12/2016	Amortização do ágio alocado	Resultado de Equivalência Patrimonial	Dividendos	30/09/2017
EDE	4.581.297	-	958.370	(313.580)	5.226.087
AESAPAR	2.537.968	-	517.179	(224.247)	2.830.900
Ágio, inclusive alocado da Anhanguera	7.694.545	(111.643)	-	-	7.582.902
Total	14.813.810	(111.643)	1.475.549	(537.827)	15.639.889

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

QUADRO 21 – Informação sobre as controladas indiretas

	30 de setembro de 2017					
	Participação no Patrimônio Líquido	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Lucro do exercício
AESA(i)	100%	33.355.929	148.957	19.940	129.017	477.359
AESAPRO	100%	64.800	489	3	486	(9)
FIDC	100%	33.010.096	101.330	214	101.116	18.887
Juspodivm	100%	17.430.579	1.590	308	1.282	(348)
Ceama	99,99%	76.850.364	178.939	15.250	163.689	34.907
Fais	99,99%	8.913.752	51.342	1.910	49.432	15.481
Fama Macapá	99,99%	11.619.489	202.323	28.668	173.655	55.163
Iuni	99,99%	453.846.306	1.082.497	120.710	961.787	286.135
Orme	99,99%	127.126.196	59.218	3.358	55.860	(14.414)
Pax	99,99%	17.956.763	22.289	1.172	21.117	781
Projecta	99,99%	10.234.276	5.358	320	5.038	223
Pses	99,99%	345.039.309	753.352	79.151	674.201	291.506
Spes	99,99%	23.480.389	41.537	11.677	29.860	5.696
União	99,99%	8.388.891	35.382	6.268	29.114	11.644
Unirondon	99,99%	28.025.000	50.868	11.577	39.291	3.296
Unic Educacional	99,99%	174.591.442	461.574	31.455	430.119	166.554
Unime Salvador	99,99%	15.152.973	90.623	14.808	75.815	16.195
NOVATEC	99,99%	109.341	238	506	(268)	(378)
Unime LF	99,99%	49.701.183	364.728	41.538	323.190	136.893
			3.652.634	388.833	3.263.801	1.559.154

(i) Em agosto de 2017 foi realizado a incorporação parcial da AESA na AESAPAR

14. DEBÊNTURES

QUADRO 22 – Composição Debêntures

				Consolidado	
	Remuneração	Emissão	Vencimento	30/09/2017	31/12/2016
1ª emissão (i)	CDI + 2,00% a.a.	15/12/2011	15/12/2018	163.559	158.404
2ª emissão 1ª série (ii)	CDI + 1,95% a.a.	26/02/2015	28/09/2018	96.724	204.357
2ª emissão 2ª série (ii)	CDI + 1,50% a.a.	26/02/2015	10/12/2017	29.251	57.118
2ª emissão 3ª série (ii)	CDI + 1,70% a.a.	26/02/2015	10/12/2019	87.816	85.694
Total				377.350	505.573
Passivo circulante				237.185	216.856
Passivo não circulante				140.165	288.717

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

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

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

QUADRO 23 – Movimentação de Debêntures

	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
Saldo inicial	505.573	717.596
Juros provisionados	43.352	101.576
Apropriação dos custos	1.031	1.510
Pagamento de juros	(44.273)	(106.776)
Pagamento de principal	(128.333)	(208.333)
Saldo final	377.350	505.573

QUADRO 24 – Abertura do saldo de Debêntures por faixa de vencimento

		Consolidado	
		30/09/2017	
	Vencimentos Parcelas	Total	%
Total passivo circulante	Até Set/18	237.185	62,9
	Out~Dez/18	118.916	31,5
	2019	21.249	5,6
Total passivo não circulante		140.165	37,1
Total		377.350	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,*

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

Depreciation and Amortization" (EBITDA) ajustado. No exercício 2017 deverá ser igual ou inferior a 3,0.

(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 setembro de 2017, os índices financeiros de ambas as emissões foram atendidos.

15. 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$ 31.644 em 30 de setembro de 2017 (R$ 22.723 em 31 de dezembro de 2016).

16. SALÁRIOS E ENCARGOS SOCIAIS

QUADRO 25 – Composição de obrigações sociais e trabalhistas

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Salários a pagar	-	-	62.173	57.584
INSS a recolher	-	-	37.900	49.181
FGTS a recolher	-	-	6.568	12.011
IRRF a recolher	-	-	13.847	23.522
Provisão de férias e 13º salário	-	-	133.276	65.063
Encargos sobre provisões	-	-	44.491	21.650
Provisão de participação dos lucros	57.191	113.329	57.191	113.329
Outros	2.738	5.622	6.748	8.541
	59.929	118.951	362.194	350.881

17. 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$ 153.394 em 30 de setembro 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 SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

18. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES PARCELADOS

QUADRO 26 – Composição de impostos e contribuições parcelados

	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
Parcelamentos municipais (a)	40.510	44.768
Parcelamento Refis IV – Federal (b)	5.904	6.553
Parcelamentos do INSS	152	1.073
	46.566	52.394
Circulante	9.174	10.826
Não circulante	37.392	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$35.744, reajustado pela taxa Selic mensal.

Parcelamentos de IPTU no total de R$4.766 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 setembro de 2017 é de R$5.904.

19. CONTAS A PAGAR – AQUISIÇÕES

QUADRO 27 – Composição de contas a pagar por aquisições

	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
Ítala	64.739	103.474
Uniabc	27.307	26.707
LFG	2.453	3.156
Unirondon	3.540	3.423
Iesville Educar/Intesc	4.815	5.300
Outras	5.508	5.106
Total	108.362	147.166
Circulante	108.362	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 SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

QUADRO 28 - Movimentação de contas a pagar de aquisições

	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
Saldo inicial	147.166	221.068
Adição	-	9.300
Atualização de juros	8.651	18.922
Baixas/Compensações	(6.648)	(18.977)
Ajuste a valor presente	801	(1.154)
Pagamentos	(41.608)	(81.993)
Saldo final	108.362	147.166

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

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

20.1. Processos Perdas Prováveis

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

QUADRO 29 – Movimentação de contingências

				Controladora (i)
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2016	78.039	24.556	83.484	186.079
Atualização monetária	-	-	3.414	3.414
Reversões (ii)	(12.220)	(2.394)	(45.544)	(60.158)
Total efeito resultado	(12.220)	(2.394)	(42.130)	(56.744)
Processos Ex Mantenedor	(7.220)	(1.797)	(613)	(9.630)
Pagamentos	-	(87)	(13)	(100)
Total pagamentos	(7.220)	(1.884)	(626)	(9.730)
Saldo em 30/09/2017	58.599	20.278	40.728	119.605

(i) O quadro é 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 SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

QUADRO 30 – Movimentação de contingências

	Consolidado			
	Tributárias	Cíveis	Trabalhistas	Total
Saldo em 31/12/2016	309.264	107.078	370.683	787.025
Adições (i)	1.479	46.188	24.245	71.912
Atualização monetária	4.322	412	6.134	10.868
Reversões (ii)	(29.201)	(23.812)	(94.856)	(147.869)
Total efeito resultado	(23.400)	22.788	(64.477)	(65.089)
Processos Ex Mantenedor	(15.420)	12.178	(7.819)	(11.061)
Pagamentos	(3.259)	(35.734)	(32.396)	(71.389)
Total pagamentos	(18.679)	(23.556)	(40.215)	(82.450)
Saldo em 30/09/2017	267.185	106.310	265.991	639.486

(i) As adições ocorridas no período se referem a movimentação de processos variados de responsabilidade da Companhia e que tiveram efeito no resultado:

a) Tributárias: A principal adição tributária no período se refere a um processo de execução fiscal de ISSQN movido pela Municipalidade de Cuiabá em face da controlada IUNI no valor de R$ 629 e, adicionalmente, adições em 40 processos variados que totalizam R$ 850;

b) Cíveis: A principal adição cível no período se refere a um processo judicial em que o autor pleiteia a reparação de danos morais e materiais movido em face da controlada Anhanguera no valor de R$ 420 e, adicionalmente, adições em 7.122 processos variados que totalizam R$ 45.768;

c) Trabalhistas: A principal adição trabalhista no período se refere a um processo judicial em que o autor pleiteia o pagamento de verbas trabalhistas em geral movido em face da controlada Anhanguera e no valor de R$ 764 e, adicionalmente, adições em 926 processos variados que totalizam R$ 23.481

(ii) As reversões ocorridas no período se referem a movimentação de processos variados de responsabilidade da Companhia e que tiveram efeito no resultado:

a) Tributárias: A principal reversão tributária no período foi observada na controlada Unime Lauro de Freitas em razão de êxito parcial em processo fiscal de ISSQN no valor de R$2.820 e, adicionalmente, outras reversões que totalizaram R$ 26.381;

b) Cíveis: A principal reversão cível foi observada na controlada Anhanguera no valor de R$308 em ação judicial de responsabilidade própria questionando revisão contratual firmado com Ex-mantenedor e, adicionalmente, outras reversões que totalizaram R$ 23.517;

Notas Explicativas

c) Trabalhistas: A principal reversão trabalhista foi observada na controlada Anhanguera no valor de R$ 10.000 em ação judicial em que o autor postulava pagamento de verbas trabalhistas em geral e, adicionalmente, outras reversões que totalizaram R$ 84.856.

Em 30 de setembro 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 setembro de 2017, 57 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$ 138.223 em que a responsabilidade é compartilhada, sendo R$ 123.429 de responsabilidade do ex-mantenedor e o restante de responsabilidade da Companhia. Para os processos cuja responsabilidade é ex-mantenedor, a Companhia possui garantia contratual suficiente;

b) A controlada Anhanguera Niterói é parte em 03 autos de infração que visam a regularização de divergência na apuração de FGTS em 2012, para o qual há provisão de R$ 25.664. O débito é de responsabilidade do ex-mantenedor da Instituição e a Companhia possui garantia contratual suficiente.

c) A controlada Unime Lauro de Freitas é parte em 2 autos de infração que visam a cobrança de tributos municipais (ISSQN), para o qual há provisão de R$ 10.750;

d) 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 setembro de 2017, 4.591 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:

a) A controlada Anhanguera Morumbi é parte em ação de cobrança que se discute locação de imóvel, para o qual há provisão de R$ 9.428, sendo esta, de total responsabilidade do ex-mantenedor. Para os processos de responsabilidade do ex-mantenedor, a Companhia possui garantia contratual suficiente;

b) A controlada Anhanguera de Curitiba 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;

Notas Explicativas

c) A controlada Anhanguera de Campo Grande é parte em uma ação cível pública que se discute a validação de cláusulas contratuais, para o qual há provisão de R$ 2.700, sendo esta, de total responsabilidade do ex-mantenedor;

d) A controlada Anhanguera de Belo Horizonte 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;

e) 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 setembro de 2017, 1.745 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 de ABC (São Paulo), cujos pedidos são: diferença de DSR sobre adicional noturno e reflexos nos quinquênios, hora atividade e demais verbas salariais, para o qual há provisão de R$ 8.517;

b) A controlada Anhanguera de São Paulo é parte em processos trabalhistas cujos pedidos são: diferença salarial e reflexos, diferença DSR sobre adicional noturno e reflexos nos quinquênios, hora atividade e demais verbas salariais, para o qual há provisão de R$ 5.217;

c) A controlada Anhanguera de Belo Horizonte é parte em processo trabalhista que onde o autor busca reconhecimento de vinculo e verbas trabalhistas, para o qual há provisão de R$3.901;

d) 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.

e) A controlada Anhanguera de Pelotas 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;

f) A controlada Anhanguera Participações (sucessora por incorporação da LFG) é parte em ações trabalhistas onde professores do curso livre LFG pleiteiam o reconhecimento do vínculo trabalhista e o consequente pagamento das verbas devidas em razão do contrato de trabalho. Estes processos trabalhistas possuem provisão de R$ 10.500.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

QUADRO 31 – Composição de processos perda possível

	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
Tributárias	417.104	367.476
Cíveis	189.545	162.200
Trabalhistas	66.233	40.017
Total	672.882	569.693

A administração da Companhia, com base na opinião de seus assessores legais, classifica a possibilidade de perda possível de alguns processos judiciais/administrativos nos quais figura como parte (ré). 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 setembro de 2017, 12.724 processos classificados como perda de possível, sendo 109 tributários, 11.561 cíveis e 1.054 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 de R$203.227;

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 de R$29.016. 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 de R$ 16.163. 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 de R$ 12.613. Este processo é de responsabilidade do ex-mantenedor e há garantia contratual.

Cíveis

a) A controlada Unopar é parte em ação que se discute nulidade de aditivo contratual de R$ 15.000;

b) 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, R$ 12.000. Este processo é de responsabilidade do ex-mantenedor da Unopar e há indenização em caso de perda da Companhia;

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

c) 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 de R$10.000;

Trabalhista

a) A controlada Anhanguera Jundiaí/SP é parte em ação judicial cujo autor postula; horas extras, dano moral e retificação de CTPS de R$ 1.500;

b) A controlada Anhanguera Belo Horizonte/MG é parte em ação judicial cujo autor postula verbas trabalhistas em geral de R$ 1.300;

c) A controlada Anhanguera Campo Grande/MS é parte em ação judicial cujo autor postula verbas rescisórias em geral de R$ 988.

20.2. Depósitos Judiciais

A Companhia possui depósitos judiciais conforme demonstrado abaixo.

QUADRO 32 – Composição de depósitos judiciais

	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
Tributárias	9.204	9.203
Cíveis	19.444	3.122
Trabalhistas	40.455	33.293
Total	69.103	45.618

20.3. Garantias de provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis

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

QUADRO 33 – Composição dos processos judiciais de responsabilidade de ex-mantenedores

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016	30/09/2017	31/12/2016
Tributárias	41.609	48.829	122.734	138.014
Cíveis	3.981	5.778	25.339	13.300
Trabalhistas	2.398	3.011	25.405	33.224
Total	47.988	57.618	173.478	184.538

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

21. 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 34 – Reconciliação de Imposto de renda e Contribuição Social

	Controladora				Consolidado			
	01/07 a 30/09/2017	30/09/2017	01/07 a 30/09/2016	30/09/2016	01/07 a 30/09/2017	30/09/2017	01/07 a 30/09/2016	30/09/2016
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social do exercício	438.528	1.454.774	(137.551)	955.885	464.104	1.534.496	(113.598)	1.042.574
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	(149.100)	(494.623)	46.768	(325.001)	(157.795)	(521.729)	38.623	(354.475)
Equivalência patrimonial	159.325	501.687	(26.688)	361.646	-	-	-	-
Incentivo fiscal em controladas sujeita ao benefício ProUni	-	-	-	-	122.839	441.393	(22.764)	266.434
Adições (exclusões) líquidas (i)	2.075	29.804	(7.434)	1.293	5.204	14.285	(5.050)	(15.218)
Diferença de alíquota de lucro presumido de controlada	-	-	-	-	(271)	55	(368)	638
Consumo de prejuízo fiscal no período	-	-	-	-	459	459	-	-
IRPJ e CSLL diferidos não constituídos sobre o prejuízo do exercício de controladas	-	-	-	-	(1.402)	(4.582)	(17.164)	(31.863)
Baixa de IR/CS diferido sobre o ágio alocado na venda da Uniasselvi (ii)	-	-	-	-	-	-	-	63.070
IRPJ e CSLL demais movimentações	6	17	-	-	17.696	27.282	(4.584)	22.663
Total IRPJ e CSLL	12.306	36.885	12.646	37.938	(13.270)	(42.837)	(11.307)	(48.751)
IRPJ e CSLL correntes no resultado	(339)	(1.053)	-	-	(18.477)	(87.508)	(18.000)	(62.503)
IRPJ e CSLL diferidos no resultado	12.645	37.938	12.646	37.938	5.207	44.671	6.693	13.752

(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.

b) Imposto de renda e contribuição social diferidos

Os saldos de ativos diferidos em 30 de setembro de 2017 estão registrados em diversas empresas

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

do grupo, assim como em 31 de dezembro de 2016.

QUADRO 35 – Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos ativo

	Consolidado	
	30/09/2017	31/12/2016
Prejuízos fiscais / Base Negativa CSLL	184.002	199.869
Diferenças Temporárias do Lucro Real	423.614	328.370
	607.616	528.239

i) Em agosto de 2017 foi realizado a incorporação parcial da AESA na AESAPAR o que possibilitará o consumo do prejuízo fiscal reduzindo os impostos diferido constituído anteriormente sobre o saldo

QUADRO 36 – Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos por ano de realização

	Consolidado	
Faixa de vencimento	Total	%
Out~Set/18	87.918	14,5
2018	38.122	6,3
2019	182.865	30,1
2020	105.904	17,4
2021 em diante	192.807	31,7
	519.698	85,5
	607.616	100

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

QUADRO 37 – Imposto de Renda e Contribuição Social diferidos – efeito no resultado

Controladora		Efeito no resultado		
	31/12/2016	Amortização do ágio	Outros	30/09/2017
No passivo				
Ágio sobre combinação de negócios	(744.903)	37.938	-	(706.966)
Passivo não circulante líquido	(744.903)	37.938	-	(706.966)

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

Consolidado		Efeito no resultado		
	31/12/2016	Amortização do ágio	Outros	30/09/2017
No ativo				
Imposto de renda / Contribuição Social:				
Prejuízos fiscais / Base Negativa CSLL	199.869	-	(15.867)	184.002
Diferenças Temporárias do Lucro Real	328.370	-	95.244	423.614
Ativo não circulante	528.239	-	79.377	607.616
No passivo				
Ágio sobre combinação de negócios	(1.243.152)	(17.142)	-	(1.260.294)
Outros Ajustes	(24.539)	-	(17.667)	(42.206)
Passivo não circulante líquido	(1.267.691)	(17.142)	(17.667)	(1.302.500)
	(739.452)	(17.142)	61.710	(694.884)

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 setembro de 2017, incluindo PIS e COFINS, é de R$ 588.740.

22. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

Em 30 de setembro de 2017 o capital social subscrito e integralizado da Companhia totalizava R$4.340.212 (R$ 4.249.901em 31 de dezembro de 2016).

QUADRO 38 – Composição do capital social

	30/09/2017	31/12/2016
Total de ações ex-tesouraria	1.637.286.349	1.623.858.703
Total de ações em tesouraria	169.265	2.211.075
Total de ações	1.637.455.614	1.626.069.778

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

Em julho, agosto e setembro de 2017 foi aprovado, nos termos do art. 6º do Estatuto Social, o aumento de capital social da Companhia respeitado o limite do capital autorizado, mediante o exercício de opções de compra de ações, em observância aos arts. 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. Totalizando um aumento de capital de R$ 90.311

b) Ações em tesouraria

QUADRO 39 – Movimentação de ações em tesouraria

	Quantidade de ações
Saldo em 31 de dezembro de 2016	2.211.075
Recompra de ações em tesouraria	200.000
Alienação de ações	(2.241.810)
Saldo em 30 de setembro de 2017	169.265

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 setembro 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 setembro de 2017, o saldo da reserva para investimentos totaliza R$ 2.849.741.

e) Dividendos

Em outubro de 2017 foi aprovado pelo Conselho de Administração os dividendos intercalares do terceiro trimestre de 2017 no valor de R$ 171.317. No primeiro semestre de 2017 foram aprovados pelo Conselho de Administração dividendos intercalares no valor de R$ 395.514.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

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 da 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$5.981.227 foi contabilizado como reserva de capital (instrumentos patrimoniais decorrentes da combinação de negócios). Em 30 de setembro de 2017, o saldo dessa reserva totaliza R$ 6.324.231.

23. 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, 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 setembro de 2017 estão apresentados na tabela abaixo:

QUADRO 40 – 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$ 15,27

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

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 41 – Movimentação dos planos de opções de compra de ações

	Quantidade de ações					
PLANOS	31/12/2016	Outorgadas	Realizadas (i)	Canceladas / Abandonadas	30/09/2017	Preço médio do exercício
KROT_Plano 2009	6.826.998	-	(912.332)	-	5.914.666	R$5,18
AEDU_Plano 2010	2.847.304	-	(2.484.733)	(55.746)	306.825	R$6,58
AEDU_Plano 2013	8.776.254	-	(4.211.581)	(87.955)	4.476.718	R$9,77
KROT_Plano 2013	14.930.000	-	(3.110.000)	-	11.820.000	R$7,74
KROT_Plano 2015	26.454.656	3.340.000	(2.909.000)	(1.410.007)	25.475.649	R$8,98
TOTAL	59.835.212	3.340.000	(13.627.646)	(1.553.708)	47.993.858	

(i) No período findo em 30 de setembro de 2017 foram exercidas 13.627.646 opções, sendo 11.385.836 via aumento de capital social com objetivo específico de entregar estas novas ações ao beneficiário e 2.241.810 em contrapartida à alienação de ações em tesouraria (9.753.657 opções no exercício findo em 31 de dezembro de 2016

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 setembro de 2017 foram reconhecidos R$27.249 de despesa de valor justo de opções (R$41.220 em 30 de setembro de 2016).

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

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.*

24. 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

Notas Explicativas

Empreendimentos Imobiliários Ltda., (sociedade controlada por acionista e membro do Conselho de Administração da Companhia):

	Término do contrato	Valor mensal	Índice de reajuste
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 2032, com valor fixo mensal de R$1.258. 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) 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, 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 42 – Remuneração dos administradores

	30/09/2017	30/09/2016
Salários	7.674	7.388
Benefícios	289	270
Encargos	1.717	1.597
Remuneração variável	11.943	15.900
Plano de opção de compra de ações	13.546	18.901
	35.169	44.056

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

25. RECEITA LÍQUIDA DE VENDAS E SERVIÇOS

QUADRO 43 – Composição da Receita Líquida

				Consolidado
	01/07 a 30/09/2017	30/09/2017	01/07 a 30/09/2016	30/09/2016
Ensino superior presencial				
Receita bruta	1.337.849	4.204.465	637.317	3.202.298
Deduções da receita bruta				
Impostos	(34.566)	(117.517)	(15.993)	(81.889)
ProUni	(177.469)	(516.846)	(170.924)	(506.187)
Descontos	(89.613)	(287.167)	(20.063)	(178.399)
Receita líquida	1.036.201	3.282.935	430.337	2.435.823
Ensino superior EAD				
Receita bruta	354.976	1.078.842	333.865	1.061.679
Deduções da receita bruta				
Impostos	(7.353)	(24.086)	(7.948)	(24.979)
ProUni	(60.747)	(166.685)	(51.584)	(166.369)
Descontos	(21.856)	(67.018)	(21.707)	(65.683)
Receita líquida	265.020	821.053	252.626	804.648
Educação básica				
Receita bruta	24.470	113.372	25.524	134.323
Deduções da receita bruta				
Impostos	(1.212)	(3.723)	(1.140)	(4.162)
Devoluções	(933)	(5.578)	(771)	(4.768)
Receita líquida	22.325	104.071	23.613	125.393
Total				
Receita Bruta	1.717.295	5.396.679	996.706	4.398.300
Deduções da receita bruta				
Impostos	(43.131)	(145.326)	(25.081)	(111.030)
Prouni	(238.216)	(683.531)	(222.508)	(672.556)
Descontos	(111.469)	(354.185)	(41.770)	(244.082)
Devoluções	(933)	(5.578)	(771)	(4.768)
Receita líquida	1.323.546	4.208.059	706.576	3.365.864

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

26. CUSTOS E DESPESAS POR NATUREZA

QUADRO 44 – Composição dos Custos e Despesas por Natureza

	Controladora				Consolidado			
	01/07 a 30/09/2017	30/09/2017	01/07 a 30/09/2016	30/09/2016	01/07 a 30/09/2017	30/09/2017	01/07 a 30/09/2016	30/09/2016
Salários e encargos sociais	(20.708)	31.773	(25.254)	(19.566)	(420.222)	(1.226.146)	(436.478)	(1.284.948)
Depreciação e amortização	(37.245)	(111.733)	(37.242)	(111.690)	(104.914)	(311.062)	(104.498)	(301.522)
Aluguel e condomínio	-	-	-	-	(99.848)	(297.116)	(94.375)	(294.116)
Provisão para crédito de liquidação duvidosa	-	-	-	-	(165.520)	(476.270)	(100.067)	(254.407)
Utilidades, limpeza e segurança	(153)	(174)	-	-	(51.259)	(149.117)	(44.985)	(155.618)
Publicidade e propaganda	(16)	(241)	(29)	(167)	(56.196)	(234.075)	(56.113)	(208.030)
Serviços de terceiros	-	-	-	-	(4.430)	(14.545)	(4.915)	(16.855)
Consultorias e assessorias	(300)	(2.122)	(156)	(406)	(33.526)	(101.757)	(22.998)	(63.635)
Custo dos produtos vendidos	-	-	-	-	(4.434)	(18.548)	(4.171)	(20.703)
Viagens	-	-	-	-	(7.035)	(22.776)	(8.210)	(22.930)
Direitos autorais	-	-	-	-	(471)	(3.693)	(509)	(4.519)
Taxas e contribuições	(14)	(52)	(12)	(38)	(10.649)	(37.833)	(7.178)	(20.315)
Ganho de Capital Uniasselvi	-	-	-	-	-	-	7.207	241.888
Contingências	26.172	56.744	4.713	31.399	29.587	65.089	35.400	79.788
Resultado na venda da FAIR e FAC FAMAT	-	-	-	-	22.900	22.900	-	-
Outras receitas (despesas) líquidas (i)	612	2.606	-	(122)	(19.603)	(46.581)	(29.398)	(84.311)
	(31.652)	(23.199)	(57.980)	(100.590)	(925.620)	(2.851.530)	(871.288)	(2.410.233)
Custo das vendas e serviços	-	-	-	-	(513.379)	(1.536.938)	(514.118)	(1.564.569)
Despesas com vendas	-	-	-	-	(235.684)	(750.738)	(172.476)	(508.642)
Despesas gerais e administrativas	(31.652)	(23.199)	(57.980)	(100.590)	(199.827)	(586.665)	(190.734)	(581.556)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas	-	-	-	-	370	(89)	(1.167)	2.646
Resultado na venda da Uniasselvi	-	-	-	-	-	-	7.207	241.888
Resultado na venda da FAIR e FAC FAMAT	-	-	-	-	22.900	22.900	-	-
	(31.652)	(23.199)	(57.980)	(100.590)	(925.620)	(2.851.530)	(871.288)	(2.410.233)

(i) O saldo credor na controladora refere-se a provisão e reversão de provisões trabalhistas (PRV, dissidio, abonos, etc.), constituídas no exercício anterior e na 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 SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

27. RESULTADO FINANCEIRO

QUADRO 45 – Composição do Resultado Financeiro

	Controladora				Consolidado			
	01/07 a 30/09/2017	30/09/2017	01/07 a 30/09/2016	30/09/2016	01/07 a 30/09/2017	30/09/2017	01/07 a 30/09/2016	30/09/2016
Receitas financeiras								
Juros sobre mensalidades	-	-	-	-	41.545	113.172	39.131	112.054
Rendimentos sobre aplicações financeiras e títulos e valores mobiliários	2.400	5.951	858	1.338	35.311	107.661	41.187	80.830
Descontos obtidos	-	-	-	-	321	791	303	1.272
Outras	3	26	-	622	8.043	29.907	8.236	24.654
	2.403	5.977	858	1.960	85.220	251.531	88.857	218.810
Despesas financeiras								
Juros e custos debêntures (i)	-	-	-	-	(6.384)	(27.227)	(21.089)	(64.526)
Atualização de obrigações por aquisições de controladas	-	-	-	-	(1.762)	(8.651)	(5.246)	(15.079)
Tarifas bancárias e de cobrança	-	-	-	-	(5.678)	(11.797)	(1.776)	(6.663)
Juros e mora comercial	-	-	-	-	(218)	(2.371)	(2.708)	(6.761)
Juros e mora fiscal	-	-	-	-	(588)	(2.735)	(195)	(859)
Juros sobre empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	-	-	-
Atualização de Contingências	(798)	(3.414)	(1.894)	(8.984)	(2.080)	(10.042)	(6.390)	(26.913)
Outras	(28)	(139)	(42)	(167)	(2.332)	(10.741)	(339)	(11.066)
	(826)	(3.553)	(1.936)	(9.151)	(19.042)	(73.564)	(37.743)	(131.867)
Resultado financeiro	1.577	2.424	(1.078)	(7.191)	66.178	177.967	51.114	86.943

(i) Refere-se aos juros de debêntures de R$43.352 (Vide Nota 14 - Debêntures), reduzidos pela capitalização de juros de R$ 16.125 (R$ 20.714 em dezembro de 2016) registrados no ativo imobilizado e intangíveis em andamento, para o período findo de 30 de setembro de 2017.

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

28. 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 46 – Informação por Segmento (2017 – Consolidado).

	Trimestre findo em 30/09/2017				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	1.036.200	265.022	22.324	-	1.323.546
Custo das vendas e dos serviços prestados	(450.025)	(45.381)	(17.973)	-	(513.379)
	586.175	219.641	4.351	-	810.167
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(182.261)	(48.834)	(4.589)	-	(235.684)
Despesas gerais e administrativas	(67.080)	(18.378)	(831)	(113.538)	(199.827)
Outras despesas, líquidas	-	-	-	370	370
Resultado na venda da FAIR e FAC FAMAT	-	-	-	22.900	22.900
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	336.834	152.429	(1.069)	(90.268)	397.926
Ativos	6.327.143	3.928.997	101.455	8.113.644	18.471.239
Passivos circulante e não circulante	1.659.897	554.016	41.541	1.173.768	3.429.222

	Período findo em 30/09/2017				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	3.282.935	821.053	104.071	-	4.208.059
Custo das vendas e dos serviços prestados	(1.343.459)	(130.752)	(62.727)	-	(1.536.938)
	1.939.476	690.301	41.344	-	2.671.121
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(545.793)	(190.986)	(13.959)	-	(750.738)
Despesas gerais e administrativas	(206.109)	(50.091)	(4.009)	(326.456)	(586.665)
Outras despesas, líquidas	-	-	-	(89)	(89)
Resultado na venda da FAIR e FAC FAMAT	-	-	-	22.900	22.900
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	1.187.574	449.224	23.376	(303.645)	1.356.529
Ativos	6.327.143	3.928.997	101.455	8.113.644	18.471.239
Passivos circulante e não circulante	1.659.897	554.016	41.541	1.173.768	3.429.222

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

QUADRO 47 – Informação por Segmento (2016 – Consolidado).

	Trimestre findo em 30/09/2016				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	430.337	252.626	23.613	-	706.576
Custo das vendas e dos serviços prestados	(447.533)	(47.866)	(18.719)	-	(514.118)
	(17.196)	204.760	4.894	-	192.458
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(121.266)	(46.022)	(5.188)	-	(172.476)
Despesas gerais e administrativas	(69.465)	(13.983)	(2.022)	(105.264)	(190.734)
Resultado na venda da Uniasselvi	-	-	-	7.207	7.207
Outras despesas, líquidas	-	-	-	(1.167)	(1.167)
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	(207.927)	144.755	(2.316)	(99.224)	(164.712)
Ativos	4.519.584	4.091.732	93.668	9.753.417	18.458.401
Passivos circulante e não circulante	1.572.119	810.275	36.793	1.018.145	3.437.332

	Período findo em 30/09/2016				
	Ensino Superior Presencial	Ensino Superior EAD	Educação Básica	Parcela não alocada	Total
Receita líquida	2.435.823	804.648	125.393	-	3.365.864
Custo das vendas e dos serviços prestados	(1.342.683)	(150.885)	(71.001)	-	(1.564.569)
	1.093.140	653.763	54.392	-	1.801.295
Despesas operacionais:					
Despesas com vendas	(350.389)	(143.178)	(15.075)	-	(508.642)
Despesas gerais e administrativas	(222.334)	(44.504)	(5.379)	(309.339)	(581.556)
Resultado na venda da Uniasselvi	-	-	-	241.888	241.888
Outras despesas, líquidas	-	-	-	2.646	2.646
Lucro (prejuízo) operacional e antes do resultado financeiro	520.417	466.081	33.938	(64.805)	955.631
Ativos	4.519.584	4.091.732	93.668	9.753.417	18.458.401
Passivos circulante e não circulante	1.572.119	810.275	36.793	1.018.145	3.437.332

Notas Explicativas

KROTON EDUCACIONAL S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
PARA O TRIMESTRE FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2017
(Em milhares de reais - R$, exceto quando indicado de outra forma)

29. 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 48 – Resultado básico por ação

	30/09/2017	30/09/2016
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	1.491.659	993.823
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (em milhares)	1.625.143	1.617.854
Lucro básico por ação ordinária	0,92	0,61

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 setembro 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 49 – Resultado diluído por ação

	30/09/2017	30/09/2016
Lucro atribuível aos acionistas da Companhia	1.491.659	993.823
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (em milhares)	1.625.143	1.617.854
Potencial incremento de ações ordinárias (em milhares)	17.649	17.796
Lucro diluído por ação ordinária	0,91	0,61

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Comentário sobre o comportamento das projeções empresariais:

	2017 (Projeção)	1T17 (Realizado)	2T17 (Realizado)	3T17 (Realizado)	9M17 (Realizado)
Receita Líquida	R$ 5.485 milhões	R$ 1.365 milhões	R$ 1.519 milhões	R$ 1.324 milhões	R$ 4.208 milhões
EBITDA	R$ 2.195 milhões	R$ 595 milhões	R$ 641 milhões	R$ 544 milhões	R$ 1.781 milhões
Margem EBITDA	40,0%	43,6%	42,2%	41,1%	42,3%
Juros e Mora sobre Mensalidades	R$ 135 milhões	R$ 44 milhões	R$ 28 milhões	R$ 42 milhões	R$ 113 milhões
Custos e Depesas não recorrentes	R$ 225 milhões	R$ 45 milhões	R$ 59 milhões	R$ 32 milhões	R$ 136 milhões
EBITDA Ajustado	R$ 2.420 milhões	R$ 640 milhões	R$ 700 milhões	R$ 577 milhões	R$ 1.917 milhões
Margem EBITDA Ajustada	44,1%	46,8%	46,1%	43,6%	45,5%
Lucro Líquido	R$ 1.725 milhões	R$ 494 milhões	R$ 547 milhões	R$ 451 milhões	R$ 1.492 milhões
Amortização de Intangível[1]	R$ 155 milhões	R$ 39 milhões	R$ 39 milhões	R$ 39 milhões	R$ 116 milhões
IR / CS - Alienação da FAIR e FAC/FAMAT	-	-	-	R$ 8 milhões	R$ 8 milhões
Lucro Líquido Ajustado	R$ 2.105 milhões	R$ 577 milhões	R$ 645 milhões	R$ 530 milhões	R$ 1.752 milhões
Capex (total)	8,9% da Receita Líquida	6,9% da Receita Líquida	8,1% da Receita Líquida	11,1% da Receita Líquida	8,7% da Receita Líquida

[1] Amortização de ágio

No item 11.1 do Formulário de Referência, a Companhia disponibilizou projeções para as grandes linhas do resultado no ano de 2017, conforme replicado acima.

No primeiro semestre, ocorre o processo de captação de alunos mais relevante do ano, consequentemente representando grande contribuição para o resultado anual. No primeiro trimestre, a Kroton atingiu 25% da Receita Líquida e 26% do EBITDA Ajustado previstos para 2017.

Parte da primeira captação do ano ocorre no segundo trimestre, que possui um ticket médio maior considerando que não está impactado por bolsas e descontos pontuais de captação, e desta forma oferece uma contribuição superior ao primeiro trimestre para o resultado anual. O segundo trimestre foi responsável por outros 28% da Receita Líquida e 29% do EBITDA Ajustado estimados para 2017.

O terceiro trimestre concentra as matrículas referentes ao segundo processo de captação do ano, que geralmente ocorrem em menor escala comparado com o primeiro processo do início do ano. Sendo assim, o terceiro trimestre foi responsável por outros 24% da Receita Líquida e 24% do EBITDA Ajustado projetados para o ano.

Desta forma, no acumulado do ano até setembro alcançamos 77% da Receita Líquida e 79% do EBITDA Ajustado divulgados no *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 setembro de 2017, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2017 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, 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, consequentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

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 nove meses findo em 30 de setembro 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, 10 de novembro de 2017

PricewaterhouseCoopers

Auditores Independentes

CRC 2SP000160/O-5 “F” MG

Marcos Donizete Panassol

Contador CRC 1SP155975/O-8 "S" MG