

Relatório Anual

EXERCÍCIO 2015



► EDITORA E DISTRIBUIDORA EDUCACIONAL S.A

2ª Emissão de Debêntures Simples

kroton 
paixão por educar


planner

ÍNDICE

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES	3
CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA	3
DESTINAÇÃO DE RECURSOS	7
ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS	7
POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES	7
EVENTOS REALIZADOS 2015	8
AGENDA DE EVENTOS 2016	8
OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA	9
ORGANOGRAMA	10
EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES	11
PARTICIPAÇÃO NO MERCADO	11
CLASSIFICAÇÃO DE RISCO	11
ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS	11
INFORMAÇÕES RELEVANTES	12
PRINCIPAIS RUBRICAS	13
COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA	14
GARANTIA	15
PARECER	16
DECLARAÇÃO	16

CARACTERIZAÇÃO DA EMISSORA

Denominação Comercial:	Editora e Distribuidora Educacional S.A.
Endereço da Sede:	Rua Santa Madalena Sofia, nº 25, 3º andar, sala 03, Belo Horizonte, Estado de Minas Gerais
Telefone / Fax:	(11) 3133-7304 / (31) 2126-0749
D.R.I.:	Frederico Abreu
CNPJ:	38.733.648/0001-40
Auditor:	PricewaterhouseCoopers
Atividade:	Atuação e comercialização na área de educação
Categoria de Registro:	Sem Registro
Publicações:	Diário Oficial do Estado de Minas Gerais e jornal "O Tempo"

CARACTERÍSTICAS DAS DEBÊNTURES**Registro CVM nº:**

CVM/SRE/DEB/2011/005;

Número da Emissão:

2ª Emissão;

Situação da Emissora:

Adimplente com as obrigações pecuniárias;

Código do Ativo:

CETIP: EDED12/22/32;

Código ISIN:

BREDEDBS017;

BREDEDBS025;

BREDEDBS033;

Banco Mandatário:

Itaú Unibanco S.A;

Coordenador Líder:

Banco Itaú BBA S.A;

Data de Emissão:

Para todos os efeitos legais, a data de emissão das debêntures é o dia 18 de fevereiro de 2015;

Data de Vencimento:

As debêntures da 1ª série terão vencimento em 28 de setembro de 2018, as de 2ª série terão vencimento em 10 de dezembro de 2017, as de 3ª série terão vencimento em 10 de dezembro de 2019.

Quantidade de Debêntures:

Foram emitidas 57.000 (cinquenta e setenta mil) Debêntures;

Número de Séries:

A presente emissão foi emitida em três séries;

Valor Total da Emissão:

O valor total da Emissão é de R\$ 570.000.000,00 (quinhentos e setenta milhões), na data de emissão;

Valor Nominal:

O valor nominal das debêntures é de R\$ 10.000,00 (dez mil reais), na data de emissão;

Forma:

As debêntures são da forma nominativas e escriturais, sem a emissão de certificados;

Espécie:

As debêntures são da espécie quirografária, com garantia fidejussória adicional;

Conversibilidade:

As debêntures não são conversíveis em ações da Emissora;

Permuta:

Não se aplica à presente emissão;

Poder Liberatório:

Não se aplica à presente emissão

Opção:

Não se aplica à presente emissão;

Negociação:

As Debêntures serão registradas para distribuição no mercado primário e negociação no mercado secundário por meio do Módulo de Distribuição de Ativos ("MDA") e no CETIP21 – Títulos e Valores Mobiliários ("CETIP21"), respectivamente, ambos administrados e operacionalizados pela CETIP S.A. – Mercados Organizados ("CETIP"), sendo a distribuição e a negociação liquidadas financeiramente e as Debêntures custodiadas eletronicamente na CETIP.

Atualização do Valor Nominal:

O Valor Nominal Unitário das Debêntures não será corrigido ou atualizado monetariamente por qualquer índice.

Remuneração:

Sobre o Valor Nominal Unitário ou saldo do Valor Nominal Unitário, conforme o caso, das Debêntures da Primeira Série, incidirão juros remuneratórios correspondentes a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI - Depósitos Interfinanceiros de um dia, over extra grupo, denominada "Taxa DI over extra grupo", expressa na forma percentual ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis, calculada e divulgada diariamente pela CETIP, no informativo diário disponível em sua página na internet (<http://www.cetip.com.br>) ("Taxa DI"), acrescida de uma sobretaxa de 1,95%

(um inteiro e noventa e cinco centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis.

Sobre o Valor Nominal Unitário ou saldo do Valor Nominal Unitário, conforme o caso, das Debêntures da Segunda Série, incidirão juros remuneratórios correspondentes a 100% (cem por cento) da variação acumulada da Taxa DI, acrescida de uma sobretaxa de 1,50% (um inteiro e cinquenta centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis.

Sobre o Valor Nominal Unitário ou saldo do Valor Nominal Unitário, conforme o caso, das Debêntures da Terceira Série, incidirão juros remuneratórios correspondentes a 100% (cem por cento) da variação acumulada da Taxa DI, acrescida de uma sobretaxa de 1,70% (um inteiro e setenta centésimos por cento) ao ano, base 252 (duzentos e cinquenta e dois) Dias Úteis .

Pagamento da Remuneração:

A Remuneração da Primeira Série será paga semestralmente, sempre no dia 28 dos meses de março e setembro de cada ano (cada data de pagamento de Remuneração da Primeira Série, uma “Data de Pagamento da Remuneração da Primeira Série”), sendo o primeiro pagamento em 28 de março de 2015 e o último na Data de Vencimento da Primeira Série.

A Remuneração da Segunda Série será paga semestralmente, sempre no dia 10 dos meses de junho e dezembro de cada ano (cada data de pagamento de Remuneração da Segunda Série, uma “Data de Pagamento da Remuneração da Segunda Série”), sendo o primeiro pagamento em 10 de junho de 2015 e o último na Data de Vencimento da Segunda Série.

A Remuneração da Terceira Série será paga semestralmente, sempre no dia 10 dos meses de junho e dezembro de cada ano (cada data de pagamento de Remuneração da Terceira Série, uma “Data de Pagamento da Remuneração da Terceira Série” sendo a Data de Pagamento da Remuneração da Primeira Série, a Data de Pagamento da Remuneração da Segunda Série e a Data de Pagamento da Terceira Série referidas em conjunto ou individual e indistintamente como “Data de Pagamento da Remuneração”), sendo o primeiro pagamento em 10 de junho de 2015 e o último na Data de Vencimento da Terceira Série.

Amortização:

A amortização do Valor Nominal Unitário das Debêntures da Primeira Série será realizada em 8 (oito) parcelas semestrais, iguais e consecutivas, sendo a primeira parcela devida no dia 28 de março de 2015 e as demais nas datas indicadas na tabela abaixo (“Datas de Amortização da Primeira Série”):

Datas e Porcentagens de Pagamento de Principal		
1ª parcela	28 de março de 2015	12,5000%
2ª parcela	28 de setembro de 2015	12,5000%
3ª parcela	28 de março de 2016	12,5000%
4ª parcela	28 de setembro de 2016	12,5000%
5ª parcela	28 de março de 2017	12,5000%
6ª parcela	28 de setembro de 2017	12,5000%
7ª parcela	28 de março de 2018	12,5000%
8ª parcela	Data de Vencimento	Saldo Devedor

A amortização do Valor Nominal Unitário das Debêntures da Segunda Série será realizada em 3 (três) parcelas semestrais, sendo a primeira parcela devida no dia 10 de dezembro de 2016 e as demais nas datas indicadas na tabela abaixo (“Datas de Amortização da Segunda Série”):

Datas e Porcentagens de Pagamento de Principal		
1ª parcela	10 de dezembro de 2016	33,3333%
2ª parcela	10 de junho de 2017	33,3333%
3ª parcela	Data de Vencimento	Saldo Devedor

A amortização do Valor Nominal Unitário das Debêntures da Terceira Série será realizada em 4 (quatro) parcelas semestrais, iguais e consecutivas, sendo devida a primeira parcela no dia 10 de junho de 2018 e as demais nas datas indicadas na tabela abaixo (“Datas de Amortização da Terceira Série”, sendo as Datas de Amortização da Primeira Série, as Datas de Amortização da segunda Série e as Datas de Amortização da Terceira Série referidas, em conjunto ou individual e indistintamente, como “Datas de Amortização”):

Datas e Porcentagens de Pagamento de Principal		
1ª parcela	10 de junho de 2018	25,0000%
2ª parcela	10 de dezembro de 2018	25,0000%
3ª parcela	10 de junho de 2019	25,0000%
4ª parcela	Data de Vencimento	Saldo Devedor

Fundo de Amortização:

Não se aplica à presente emissão;

Prêmio:

Aplicável no caso de resgate antecipado da emissão;

Repactuação:

Não se aplica à presente emissão;

Aquisição Facultativa:

A Emissora poderá, a qualquer tempo, adquirir Debêntures em Circulação, observado o disposto no artigo 55, parágrafo 3º, da Lei das Sociedades por Ações e as regras expedidas pela CVM, devendo tal fato constar do relatório da administração e das demonstrações financeiras. As Debêntures adquiridas pela Emissora poderão, a critério da Emissora, ser canceladas, permanecer em tesouraria ou ser novamente colocadas no mercado, observado o disposto nos artigos 13 a 15 da Instrução CVM 476, conforme aplicável. As Debêntures adquiridas pela Emissora para permanência em tesouraria nos termos desta Cláusula, se e quando recolocadas no mercado, farão jus à mesma Remuneração aplicável às demais Debêntures em Circulação.

Resgate Antecipado:

A Emissora poderá, observados os termos e condições estabelecidos na cláusula 4.10, a seu exclusivo critério e a qualquer momento, realizar o resgate antecipado total ou a amortização extraordinária das Debêntures, observado o artigo 55, da Lei das Sociedades por Ações.

* As características acima contemplam o Primeiro Aditivo ao Instrumento Particular de Escritura da 1ª Emissão.

DESTINAÇÃO DE RECURSOS

Os recursos obtidos pela Emissora por meio da integralização das Debêntures serão destinados ao aporte de recursos na Anhanguera Educacional S.A, ("Anhanguera") a título de adiantamento para aumento de capital, que será convertido em aumento de capital da referida sociedade. Os recursos aportados na Anhanguera serão integralmente utilizados para o resgate antecipado da totalidade das debêntures simples, não conversíveis em ações da espécie quirografária da 4ª e 5ª emissões da Anhanguera.

ASSEMBLEIAS DE DEBENTURISTAS

No decorrer do exercício de 2015 não foram realizadas Assembleias de Debenturistas.

POSIÇÃO DAS DEBÊNTURES

1ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$ 7.500,00000000	R\$ 298,97153250	R\$ 7.798,97153250	R\$ 311.958.861,30

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
40.000	-	-	-	-	40.000

2ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$ 10.000,00000000	R\$ 82,08159000	R\$ 10.082,08159000	R\$ 85.697.693,52

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
8.500	-	-	-	-	8.500

3ª Série

Data	Valor Nominal	Juros	Preço Unitário	Financeiro
31/12/2015	R\$ 10.000,00000000	R\$ 83,18424999	R\$ 10.083,18424999	R\$ 85.707.066,12

Emitidas	Resgatadas	Canceladas	Adquiridas	Em Tesouraria	Em Circulação
8.500	-	-	-	-	8.500

*O Agente Fiduciário não é responsável pelo cálculo do preço unitário debêntures. Os valores ora informados correspondem a interpretação da Escritura de Emissão e seus Aditamentos, se existentes, não implicando em aceitação de compromisso legal ou financeiro.

EVENTOS REALIZADOS 2015

1ª série

Data	Evento	Valor Unitário
28/03/2015	Remuneração	R\$ 120,29689000
28/03/2015	Amortização	R\$ 1.250,00000000
28/09/2015	Remuneração	R\$ 658,03482500
28/09/2015	Amortização	R\$ 1.250,00000000

2ª série

Data	Evento	Valor Unitário
10/06/2015	Remuneração	R\$ 382,83318000
10/12/2015	Remuneração	R\$ 769,06174000

3ª série

Data	Evento	Valor Unitário
10/06/2015	Remuneração	R\$ 388,51213999
10/12/2015	Remuneração	R\$ 779,83484000

AGENDA DE EVENTOS 2016

1ª série

Data	Evento
28/03/2016	Remuneração (*)
28/03/2016	Amortização (*)
28/09/2016	Remuneração
28/09/2016	Amortização

(*)Evento devidamente liquidado.

2ª série

Data	Evento
10/06/2016	Remuneração
10/12/2016	Remuneração
10/12/2016	Amortização

(*)Evento devidamente liquidado.

3ª série

Data	Evento
10/06/2016	Remuneração
10/12/2016	Amortização

OBRIGAÇÕES ADICIONAIS DA EMISSORA

No decorrer do exercício de 2015 a Emissora cumpriu, regularmente e dentro do prazo a todas as obrigações previstas na Escritura de Emissão.

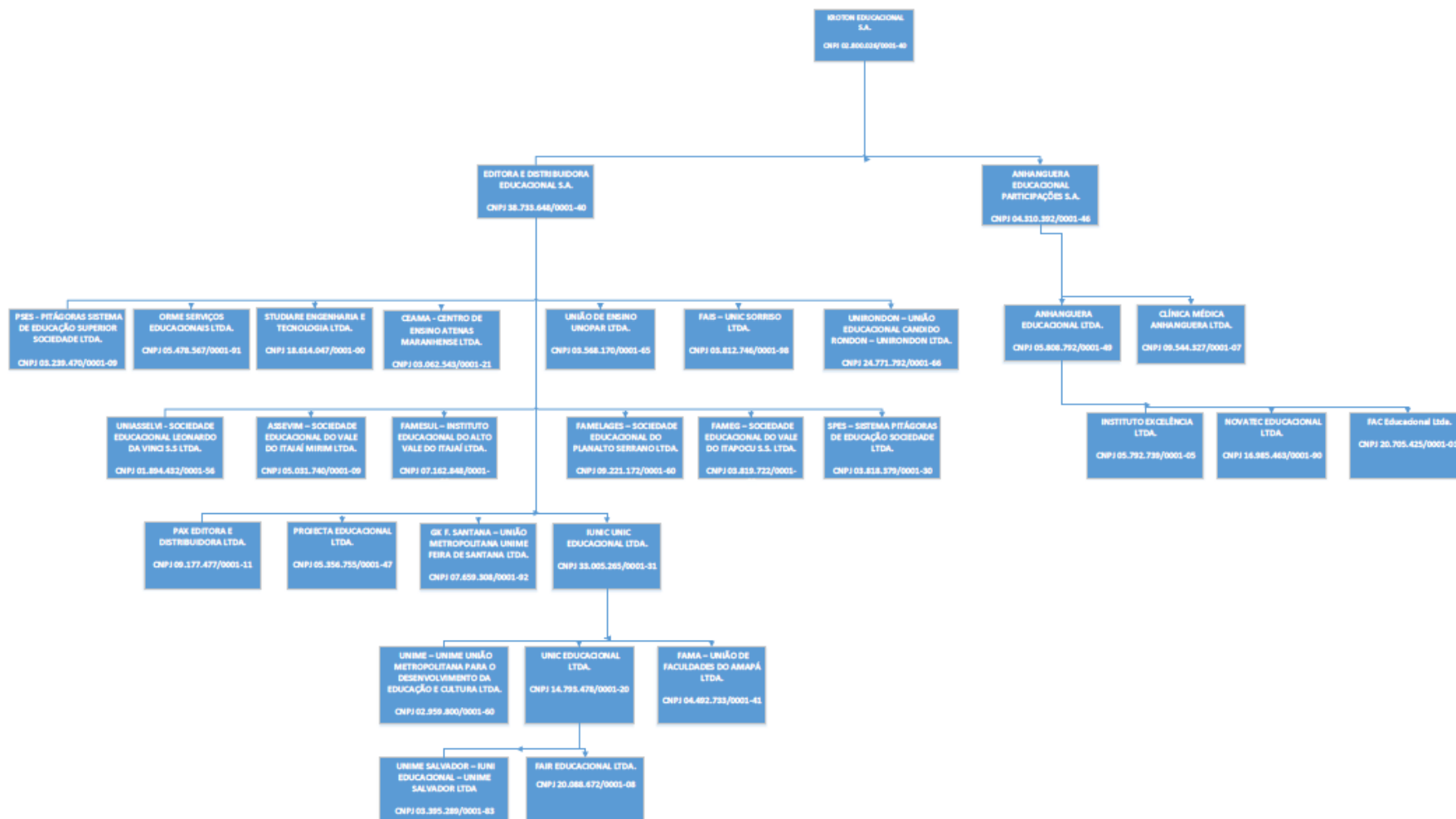
Considera-se também, como Evento de Inadimplemento, o descumprimento dos seguintes covenants financeiros: razão entre Dívida Líquida e EBITDA superior a 3,0 (três inteiros), a ser acompanhada anualmente pelo Agente Fiduciário, sendo que (i) "Dívida Líquida" significa o saldo devedor de principal e juros de empréstimos e financiamentos de curto e longo prazo com instituições financeiras, incluindo operações de mercado de capitais, menos o saldo de caixa e aplicações financeiras, acrescido das dívidas e obrigações referente às aquisições realizadas pela Emissora e/ou suas controladas; e (b) "EBITDA" ajustado significa o resultado operacional antes de impostos e das despesas financeiras, somado à depreciação e amortização de ágio, líquida de deságio;

Segue quadro demonstrativo do exercício de 2015:

**em milhares de Reais*

2015

(A) Dívida Líquida	512.007
(B) EBITDA	2.178.797
(i) A / B < ou = 3,0	0,23



EXISTÊNCIA DE OUTRAS EMISSÕES DE DEBÊNTURES

Nos termos da alínea “k” do artigo 12 da Instrução CVM nº 28/83, informamos que este Agente Fiduciário não atua em outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria companhia emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo.

PARTICIPAÇÃO NO MERCADO

A Kroton Educacional é uma das maiores organizações educacionais privadas do Brasil e do mundo, com uma trajetória de mais de 45 anos na prestação de serviços no Ensino Básico e de mais de 10 anos no Ensino Superior. Em 2010, a Kroton adquiriu o Grupo IUNI Educacional, instituição que também atuava na graduação e pós-graduação presencial; em 2011, o destaque foi a aquisição da Universidade Norte do Paraná (Unopar), a maior instituição de Educação à Distância do país. Para coroar esse ritmo intenso de aquisições, em 2013, a Kroton realizou o maior movimento de sua história: anunciou a fusão com a Anhanguera e, com isso, consolidou a sua liderança tanto no ensino Presencial como na Educação a Distância.

Após a fusão com a Anhanguera, a Kroton passou a contar com 130 unidades de Ensino Superior, presentes em 18 estados e 83 cidades brasileiras, além de 726 Polos de Graduação EAD credenciados pelo MEC 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. Por fim, a fusão com a Anhanguera adicionou ao portfólio mais de 400 polos de cursos livres e preparatórios.

Como investimento social, a Companhia mantém a Fundação Pitágoras, uma organização sem fins lucrativos, que viabiliza projetos educacionais em instituições públicas e privadas. O objetivo é transferir tecnologia de gestão e capacitar os profissionais para melhorar o desempenho dos alunos da Educação Infantil e do Ensino Fundamental. Adicionalmente, a Companhia possui projetos de responsabilidade social em todas as suas unidades de Ensino Presencial que no último ano realizaram mais de 1 milhão de atendimentos, principalmente nas áreas de saúde e Bem-estar. Alinhado com os programas do Governo Federal, a Kroton também disponibiliza bolsas de estudo e financiamento estudantil com o objetivo de permitir o acesso de todos a um ensino superior de qualidade reconhecida pelo MEC. Após a fusão com a Anhanguera, a Companhia incorporou a sua área de Responsabilidade Social que, em 2013, foi responsável por coordenar mais de 1,6 milhão de atendimentos por meio de mais de 1.250 projetos. Entre as principais iniciativas entre os projetos de responsabilidade social e ambiental da Anhanguera, podemos destacar o Trote Solidário, a Semana de Ensino Responsável e Semana Global de Empreendedorismo.

Comprometida com as boas práticas de governança corporativa e de excelência em suas relações com investidores, a Kroton busca assegurar eficiência e transparência na divulgação de informações. Suas ações estão listadas no Novo Mercado da Bolsa de Valores de São Paulo - BM&FBovespa (KROT3) e também no mercado de balcão (OTCQX) em Nova Iorque, sob o código "KROTY".

CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

Não se aplica à presente emissão.

ALTERAÇÕES ESTATUTÁRIAS

Em assembleia geral extraordinária realizada em 07 de abril de 2015, foi aprovada a alteração da redação do artigo 15 do Estatuto Social, passando a vigorar com a seguinte redação:

“Artigo 15 A Sociedade terá um Conselho Fiscal não permanente composto por, no mínimo, 3 (três) e, no máximo, 5 (cinco) membros, e suplentes em igual número, acionistas ou não, eleitos pela Assembleia Geral que deliberar sua instalação e que lhes fixará os honorários, respeitados os limites legais. Quando de seu funcionamento, o Conselho Fiscal terá as atribuições e os poderes conferidos por lei”.

Em assembleia geral extraordinária realizada em 07 de julho de 2015, foi aprovada a alteração da redação do artigo 15 do Estatuto Social, passando a vigorar com a seguinte redação:

“Artigo 4º A Sociedade tem por objeto: i) a participação em outras sociedades; ii) comércio atacadista e varejista, distribuição, importação, exportação de livros didáticos, paradidáticos, revistas e demais publicações dirigidas à educação infantil, ao ensino fundamental, médio, supletivo, pré-vestibular, superior, profissionalizante, bem como licenciamento para produtos escolares e de natureza pedagógica; iii) ministrar, presencialmente ou à distância, cursos sequenciais e de graduação, de extensão, de pós-graduação lato e stricto sensu, de mestrado e de doutorado, técnico e tecnólogo e cursos livres; iv) prestar serviços de consultoria, pesquisa, treinamento, assessoramento, assistência pedagógica e avaliação na área educacional, elaboração de congressos, feiras e seminários; v) desenvolvimento, comercialização e licenciamento de softwares; vi) armazém geral e depósito; vii) realização de atividades de intermediação e agenciamento de serviços e negócios em geral, exceto imobiliários; viii) desenvolver e manter órgãos e sistemas na área da informação e telecomunicações. A sociedade poderá operar no sistema de franquia, com cessão de marca.

A filial da Companhia situada no endereço da Via Gastão Camargos, nº 577, (Antiga Avenida Ápio Cardoso, nº 577) Galpão 03, Armazém 03, Bairro Cincão, Contagem, MG, CEP – 32.371-615, NIRE 3190167690-5, CNPJ 38.733.648/0001-92, tem como objeto social ‘Armazém Geral’ compreendendo as atividades de armazenamento e depósito de mercadorias e gêneros educacionais e/ou didáticos pertencentes a terceiros.

A filial da Companhia com endereço na Rua Caldas da Rainha, nº 1615 e 1617, Bairro São Francisco, CEP 31.255-180, Belo Horizonte, MG, tem como atividade “Depósito Fechado” para guarda de mercadorias e gêneros educacionais e/ou didáticos pertencentes a companhia.

A filial da Companhia com endereço na Avenida São Mateus, nº 1.458, Bairro Araçá, Bloco 01, sala 03, CEP 29.901-350, Linhares, ES, NIRE: 32900447971, CPNJ 38.733.648/0016-26, terá como objeto social, além das atividades já exercidas atualmente, também a realização de atividades de intermediação e agenciamento de serviços e negócios em geral, exceto imobiliários.

INFORMAÇÕES RELEVANTES

Não houve fato publicado pela Emissora em 2015 que impactasse diretamente as debêntures da presente emissão.

PRINCIPAIS RUBRICAS

BALANÇO PATRIMONIAL ATIVO - R\$ MIL

ATIVO	2014	AV%	2015	AV%
CIRCULANTE	710.839	18,0%	810.328	14,8%
Caixa e bancos	12.670	0,3%	10.083	0,2%
Aplicações Financeiras	128.340	3,2%	119.279	2,2%
Contas a receber	469.686	11,9%	573.565	10,5%
Estoques	17.543	0,4%	16.898	0,3%
Adiantamentos	35.073	0,9%	35.718	0,7%
Tributos a recuperar	18.956	0,5%	25.134	0,5%
Demais contas a receber	28.571	0,7%	29.651	0,5%
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	80.927	2,0%	623.342	11,4%
Títulos e valores mobiliários	4.568	0,1%	4.584	0,1%
Contas a receber	9.079	0,2%	558.375	10,2%
Depósitos judiciais	12.850	0,3%	9.715	0,2%
Adiantamentos	897	0,0%	-	-
Tributos a recuperar	6.282	0,2%	5.257	0,1%
Garantia para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	43.540	1,1%	40.715	0,7%
Demais contas a receber	3.711	0,1%	4.696	0,1%
PERMANENTE	3.167.453	80,0%	4.045.352	73,8%
Investimentos	1.600	0,0%	746.483	13,6%
Imobilizado	625.452	15,8%	739.688	13,5%
Intangível	2.540.401	64,2%	2.559.181	46,7%
TOTAL DO ATIVO	3.959.219	100,0%	5.479.022	100,0%

BALANÇO PATRIMONIAL PASSIVO - R\$ MIL

PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2014	AV%	2015	AV%
CIRCULANTE	455.042	11,5%	667.161	12,2%
Fornecedores	102.910	2,6%	128.900	2,4%
Empréstimos e financiamentos	279	0,0%	379	0,0%
Debêntures	80.498	2,0%	193.587	3,5%
Salários e encargos sociais	106.869	2,7%	122.679	2,2%
Imposto de renda e contribuição social a pagar	8.193	0,2%	18.579	0,3%
Tributos a pagar	24.838	0,6%	33.577	0,6%
Adiantamentos de clientes	79.853	2,0%	116.359	2,1%
Impostos e contribuições parcelados	2.208	0,1%	1.595	0,0%
Contas a pagar - aquisições	44.210	1,1%	44.186	0,8%
Demais contas a pagar	5.184	0,1%	7.320	0,1%
EXIGÍVEL DE LONGO PRAZO	643.353	16,2%	947.764	17,3%
Empréstimos e financiamentos	1.009	0,0%	506	0,0%
Debêntures	236.055	6,0%	524.009	9,6%
Provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	113.550	2,9%	121.532	2,2%
Impostos e contribuições parcelados	2.402	0,1%	902	0,0%
Contas a pagar - aquisições	122.647	3,1%	95.239	1,7%
Tributos diferidos	164.808	4,2%	184.380	3,4%
Demais contas a pagar	2.882	0,1%	21.196	0,4%
Participação dos acionistas não controladores	-	-	276.475	5,0%
PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.860.824	72,3%	3.587.622	65,5%
Capital social	2.160.753	54,6%	2.549.438	46,5%
Reservas para investimento	595.965	15,1%	897.374	16,4%
Reserva de lucros - dividendos adicionais propostos	15.270	0,4%	-	-
Reserva legal	88.836	2,2%	140.810	2,6%
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQ.	3.959.219	100,0%	5.479.022	100,0%

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO - R\$ MIL

DEMONSTR. DE RESULTADOS	2014	AV%	2015	AV%
(=) Receita líquida	2.790.496	100,0%	3.083.907	100,0%
(-)Custo de bens e/ou serviços vendidos	(1.035.002)	(37,1%)	(929.903)	(30,2%)
(=) Lucro bruto	1.755.494	62,9%	2.154.004	69,8%
Receitas financeiras	(285.567)	(10,2%)	(339.539)	(11,0%)
Despesas financeiras	(406.690)	(14,6%)	(743.687)	(24,1%)
Outras receitas operacionais	(1.765)	(0,1%)	17.886	0,6%
Outras despesas operacionais	-	-	(17.786)	(0,6%)
Equivalência patrimonial	-	-	175.883	5,7%
(=) Lucro (prejuízo) operacional	1.061.472	38,0%	1.246.761	40,4%
Receitas financeiras	85.820	3,1%	90.581	2,9%
Despesas financeiras	(92.847)	(3,3%)	(124.454)	(4,0%)
(=) Lucro liq. antes da CS e IR	1.054.445	37,8%	1.212.888	39,3%
(-)Imposto de renda e contribuição social corrente	(33.282)	(1,2%)	(96.924)	(3,1%)
Lucro Líquido do Exercício antes das participações de acionistas não controladores	1.021.163	36,6%	1.115.964	36,2%
Participação de acionistas não controladores	-	-	(76.475)	(2,5%)
Lucro líquido do exercício	1.021.163	36,6%	1.039.489	33,7%

COMENTÁRIOS SOBRE AS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DA EMISSORA

Índices de Liquidez:

Liquidez Geral: de 0,72 em 2014 e 0,89 em 2015

Liquidez Corrente: de 1,56 em 2014 e 1,21 em 2015

Liquidez Seca: de 1,52 em 2014 e 1,19 em 2015

Liquidez Imediata: de 0,31 em 2014 e 0,19 em 2015

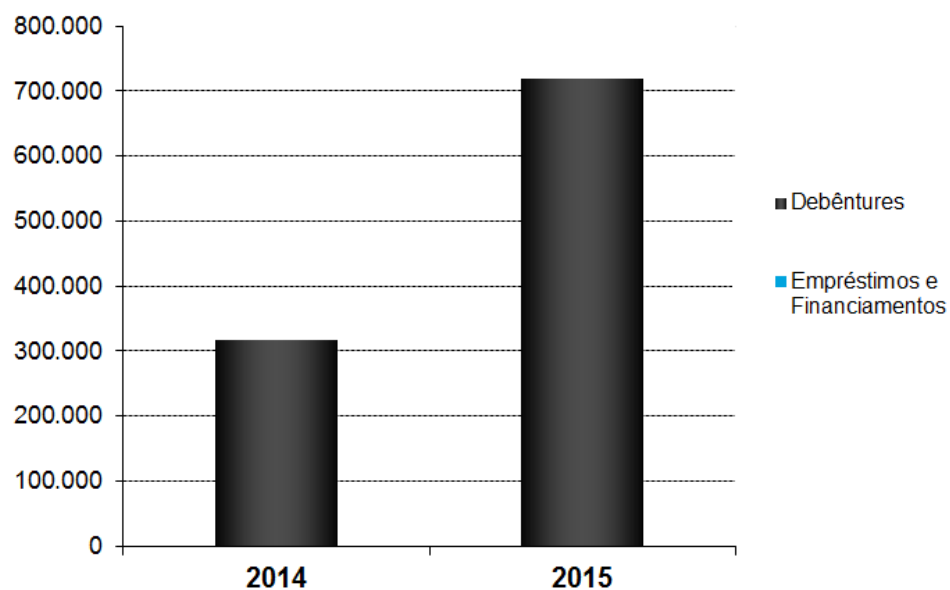
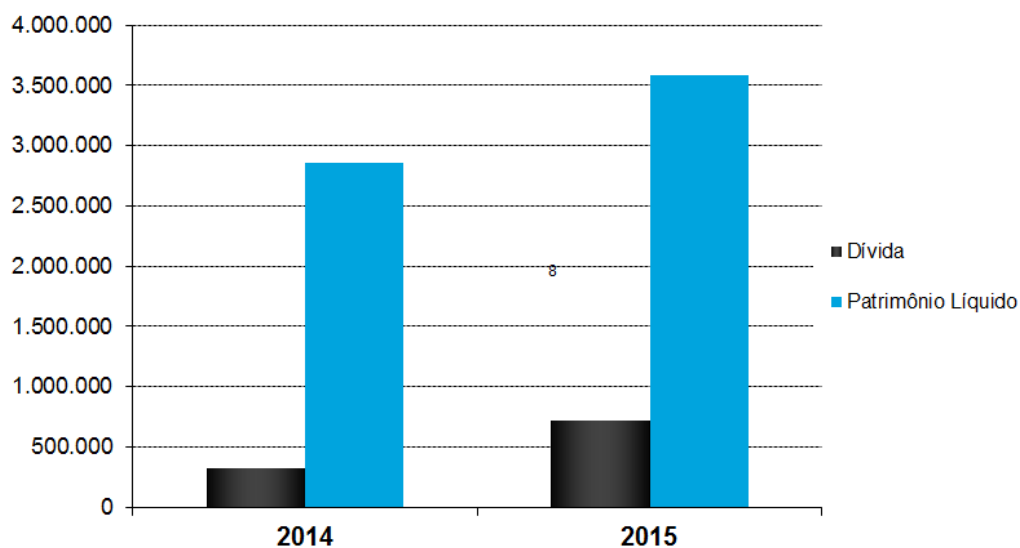
Estrutura de Capitais:

A Companhia apresentou um índice de Participação de Capital de terceiros de 38,39% em 2014 e 45,01% em 2015. O Índice de Composição do Endividamento variou de 41,43% em 2014 para 41,31% em 2015. O grau de imobilização do Patrimônio Líquido variou em 110,72% em 2014 para 112,76% em 2015. A Empresa apresentou um Índice de Imobilização dos Recursos não Correntes de 92,70% em 2014 e 102,94% em 2015.

Rentabilidade:

A Rentabilidade do Ativo em 2014 foi de 25,79% enquanto que a de 2015 resultou em 18,97%. A Margem Líquida foi de 36,59% em 2014 contra 33,71% em 2015. O Giro do Ativo foi de 0,70 em 2014 enquanto em 2015 foi de 0,56. A Rentabilidade do Patrimônio Líquido foi de 35,69% em 2014 contra 28,97% em 2015.

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório de Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

Gráfico: Composição da Dívida (Valores em R\$ mil)**Gráfico: Dívida X PL (Valores em R\$ mil)****GARANTIA**

A Emissão conta com garantia fidejussória representada pela fiança prestada por Kroton Educacional S/A. A garantia fidejussória foi devidamente constituída e permanece exequível dentro dos limites da garantia fidejussória.

	31/12/2015 R\$ MIL
Saldo Devedor	483.363.621
PL da fiadora Kroton Educacional S/A	12.459.688

A garantia fidejussória pode ser afetada pela existência de dívida das garantidoras, de natureza fiscais, trabalhistas e com algum tipo de preferência. A análise da garantia fidejussória, não contempla análise de todo o passivo das garantidoras.

PARECER

Não temos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações, no decorrer do exercício de 2015.

As demonstrações financeiras da Emissora foram auditadas pela PricewaterhouseCoopers, cujo parecer não apresentou ressalvas.

DECLARAÇÃO

Declaramos estar aptos e reafirmamos nosso interesse em permanecer no exercício da função de Agente Fiduciário dos Debenturistas, de acordo com o disposto no artigo 68, alínea “b” da lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1.976 e no artigo 12, alínea “I”, da Instrução CVM 28 de 23 de novembro de 1.983.

São Paulo, abril de 2016.



“Este Relatório foi elaborado visando o cumprimento do disposto no artigo 68, § primeiro, alínea “b” da Lei nº 6404/76 e do artigo 12 da Instrução CVM nº 28 /83, com base nas informações prestadas pela Companhia Emissora. Os documentos legais e as informações técnicas que serviram para sua elaboração, encontram-se a disposição dos investidores para consulta na sede deste Agente Fiduciário”

“As informações contidas neste Relatório não representam uma recomendação de investimento, uma análise de crédito ou da situação econômica ou financeira da Emissora, nem tampouco garantia, explícita ou implícita, acerca do pontual pagamento das obrigações relativas aos títulos emitidos sob forma de debêntures”