Apresentação de Resultados 3T12

Novembro/2012

Disclaimer

O material que se segue é uma apresentação de informações gerais da Kroton Educacional S.A ("Kroton"). Tratam-se de informações resumidas sem intenção de serem completas, que não devem ser consideradas por investidores potenciais como recomendação. Esta apresentação é estritamente confidencial e não pode ser divulgada a nenhuma outra pessoa. Não fazemos nenhuma declaração nem damos nenhuma garantia quanto à correção, adequação ou abrangência das informações aqui apresentadas, que não devem ser usadas como base para decisões de investimento.

Esta apresentação contém declarações e informações prospectivas nos termos da Cláusula 27A da *Securities Act of* 1933 e Cláusula 21E do *Securities Exchange Act of* 1934. Tais declarações e informações prospectivas são unicamente previsões e não garantias do desempenho futuro. Advertimos os investidores de que as referidas declarações e informações prospectivas estão e estarão, conforme o caso, sujeitas a riscos, incertezas e fatores relativos às operações e aos ambientes de negócios da Kroton e suas controladas, em virtude dos quais os resultados reais de tais sociedades podem diferir de maneira relevante de resultados futuros expressos ou implícitos nas declarações e informações prospectivas.

Embora a Kroton acredite que as expectativas e premissas contidas nas declarações e informações prospectivas sejam razoáveis e baseadas em dados atualmente disponíveis à sua administração, a Kroton não pode garantir resultados ou acontecimentos futuros. A Kroton isenta-se expressamente do dever de atualizar qualquer uma das declarações e informações prospectivas.

Esta apresentação não constitui oferta, convite ou solicitação de oferta de subscrição ou compra de quaisquer valores mobiliários. Esta apresentação e seu conteúdo não constituem a base de um contrato ou compromisso de qualquer espécie.

Destaques Iniciais

Operacionais

- ✓ Processos de captação e rematrículas do 2S12 superam as metas
- ✓ Processos de Integração dentro dos cronogramas

Resultados Ajustados (R$ MM)

	3T12		9M12	
EBITDA	R$ 115,9	30,1%	R$ 315,5	30,3%
Lucro Líquido	R$ 82,1	21,3%	R$ 229,8	22,1%

Geração de Caixa Operacional (R$ MM)

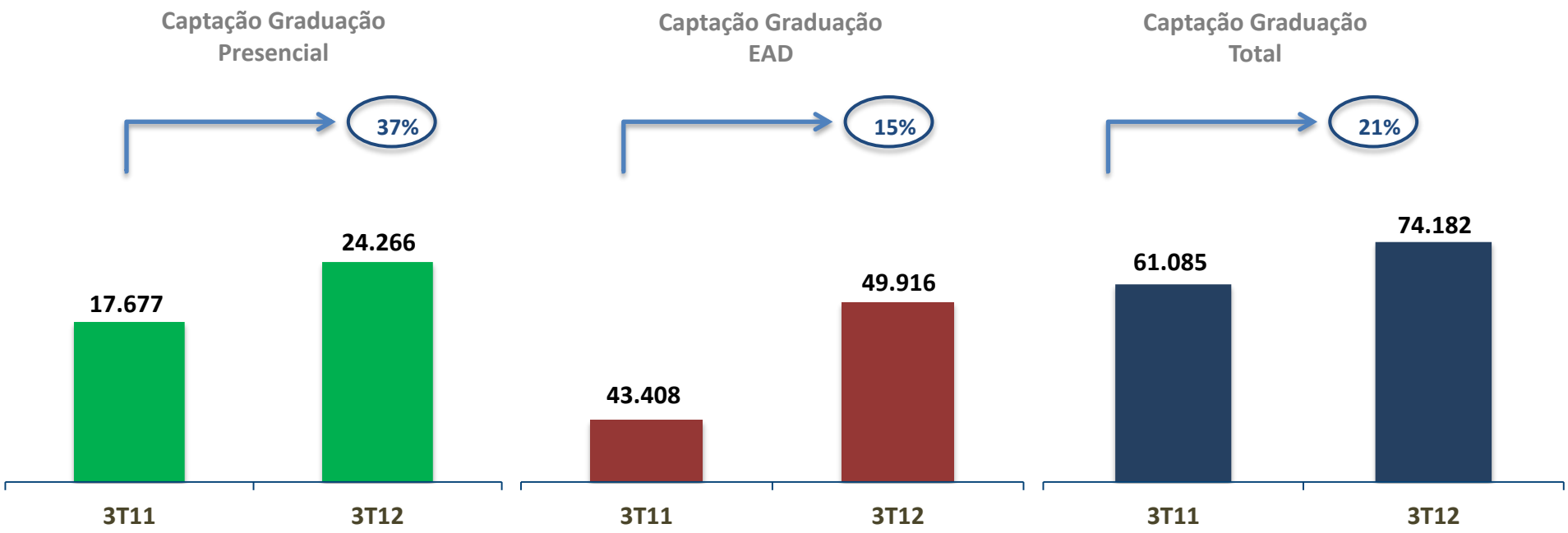
	3T12		9M12	
		EBITDA to Cash[1]		EBITDA to Cash[1]
Antes Capex[2]	R$ 135,8	127,5%	R$ 282,3	97,1%
Pós Capex[2]	R$ 123,3	115,7%	R$ 232,1	79,8%

[1] Geração de Caixa Operacional / EBITDA
[2] Capex recorrente e de manutenção

Kroton
Educacional

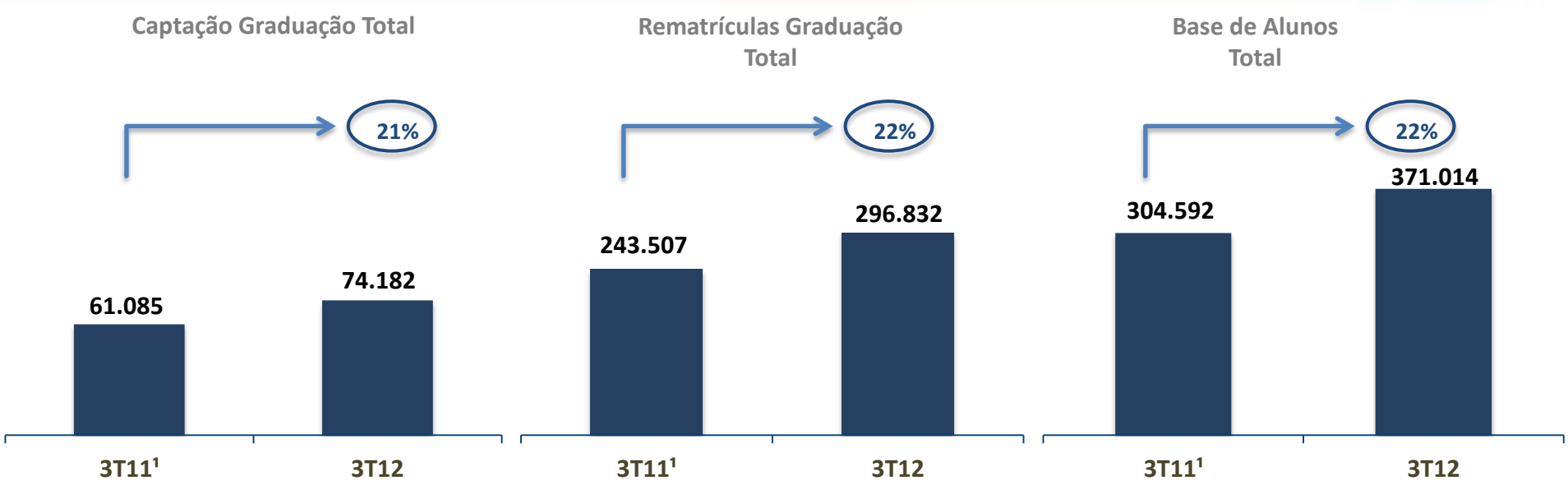
Desempenho Operacional

Captação 3T12 – Graduação



- Processo de captação do segundo semestre do ano supera as metas da Companhia
- Foram captados 24.266 alunos de Graduação Presencial, 37% superior ao observado no 3T11
- Crescimento orgânico (*same units*) de 36%
- Na Graduação EAD, o número de alunos captados (*same units*) supera em 15% o ano anterior
- 21% de crescimento na captação total de alunos de Graduação Presencial e EAD

Base de Alunos Graduação - 3T11 x 3T12



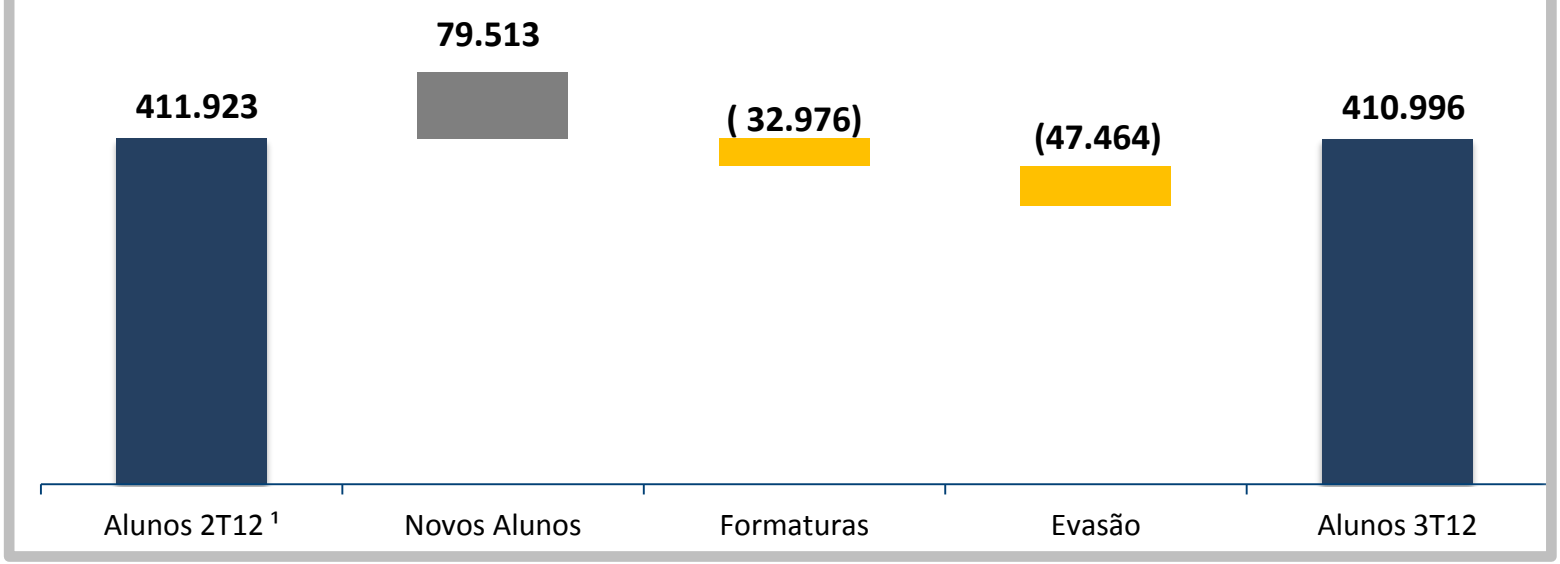
- As rematrículas somaram 297 mil alunos, crescimento de 22% em relação ao 3T11
- O Ensino Presencial apresentou crescimento de 26%, enquanto EAD evoluiu 20% ao se comparar com o mesmo período de 2011
- Base total de alunos de Graduação ficou 22% acima do 3T11

¹ Os números do 3T11 consideram os dados gerenciais da Unopar e Uniasselvi e desconsideram dados das aquisições das Instituições FAMA, União, FAIS e Unirondon.

Ensino Superior - Evolução de Alunos 2T12 x 3T12

Alunos	Total Graduação	Total Pós-graduação	Total Geral
Base 2T12[1]	**372.857**	**39.066**	**411.923**
Entradas	74.182	5.331	79.513
Formaturas	(31.056)	(1.920)	(32.976)
Evasão	(44.969)	(2.495)	(47.464)
Base 3T12	**371.014**	**39.982**	**410.996**
% Base 3T12 / Base 2T12	-0,5%	2,3%	-0,2%

Alunos no Ensino Superior



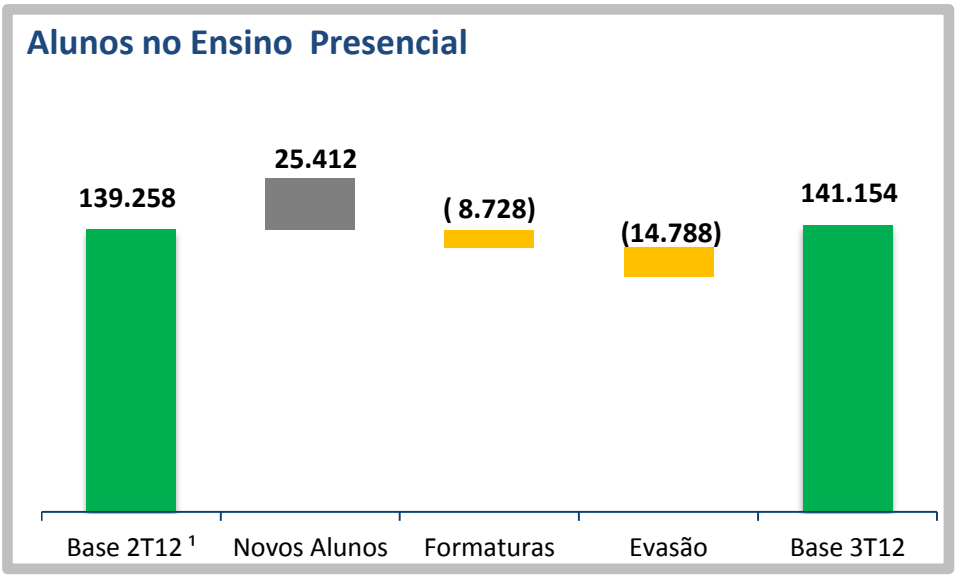
- **Base de alunos estável entre 2T12 e 3T12**

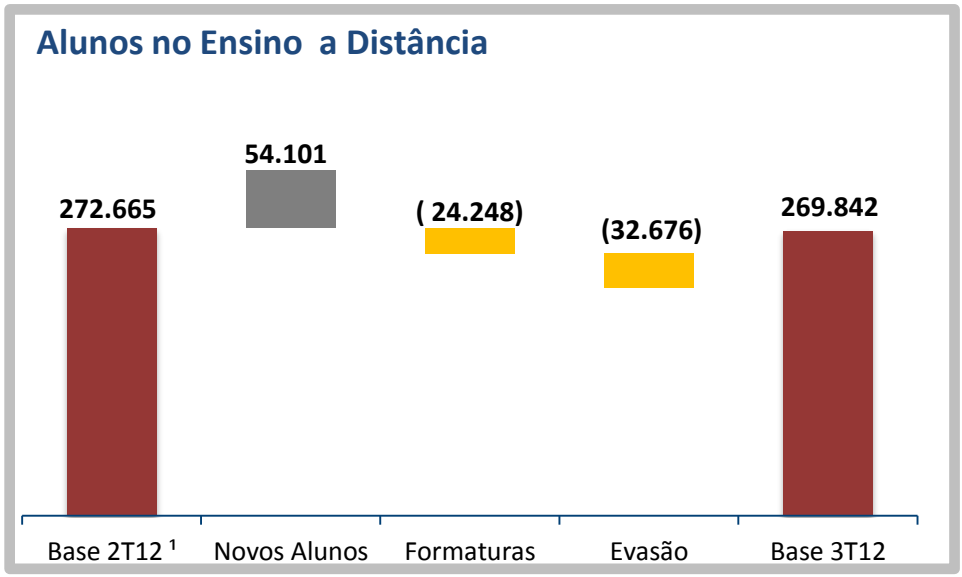
[1] Considera os números de Uniasselvi e Unirondon com data base em 30/06/2012

Ensino Presencial e a Distância - Evolução de Alunos 2T12 x 3T12

Alunos	Graduação Presencial	Pós-graduação Presencial	Total Presencial
Base 2T12 [1]	**126.093**	**13.165**	**139.258**
Entradas	24.266	1.146	25.412
Formaturas	(8.156)	(572)	(8.728)
Evasão	(14.093)	(695)	(14.788)
Base 3T12	**128.110**	**13.044**	**141.154**
% Base 3T12 / Base 2T12	1,6%	-0,9%	1,4%

Alunos	Graduação EAD	Pós-graduação EAD	Total EAD
Base 2T12 [1]	**246.764**	**25.901**	**272.665**
Entradas	49.916	4.185	54.101
Formaturas	(22.900)	(1.348)	(24.248)
Evasão	(30.876)	(1.800)	(32.676)
Base 3T12	**242.904**	**26.938**	**269.842**
% Base 2T12 / Base 1T12	-1,6%	4,0%	-1,0%



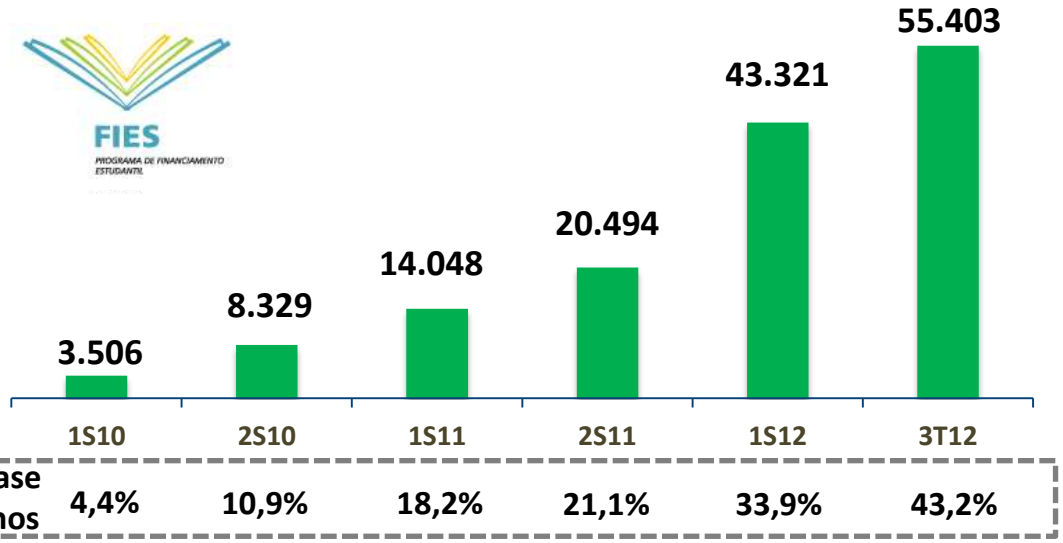


- **Base de alunos de graduação estável entre o 2T12 e 3T12, em ambos os negócios**

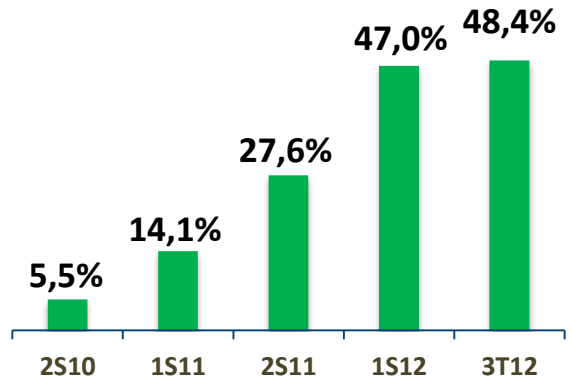
[1] Considera os números de Uniasselvi e Unirondon com data base em 30/06/2012

FIES

Número de alunos da Kroton com contratos do FIES

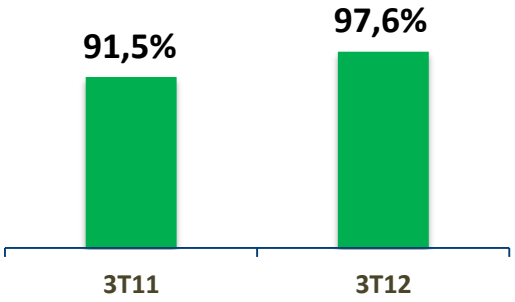


% FIES no Processo de Captação



- Número de Alunos FIES alcança 43,2% da base de alunos
- Participação de alunos FIES nos processos de vestibular do segundo semestre de 2012 alcança 48%
- Quase 98% de elegibilidade ao FIES

Base Elegível FIES



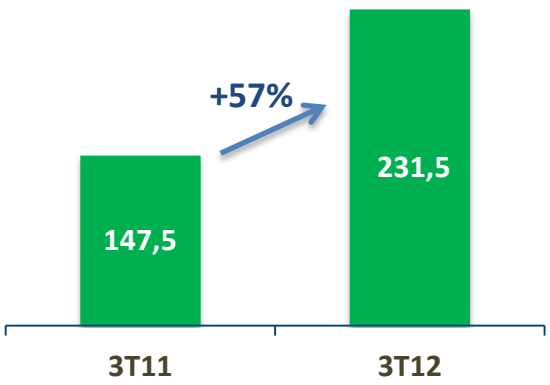
Kroton
Educacional

Desempenho Financeiro

Desempenho Financeiro – Ensino Superior Presencial

Receita Líquida (RL)

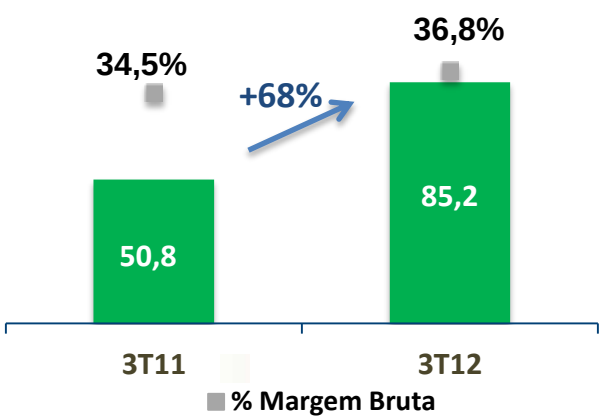
Trimestral - R$ milhões



% RL do Segmento/ RL Total	
82%	60%

Lucro Bruto (LB)

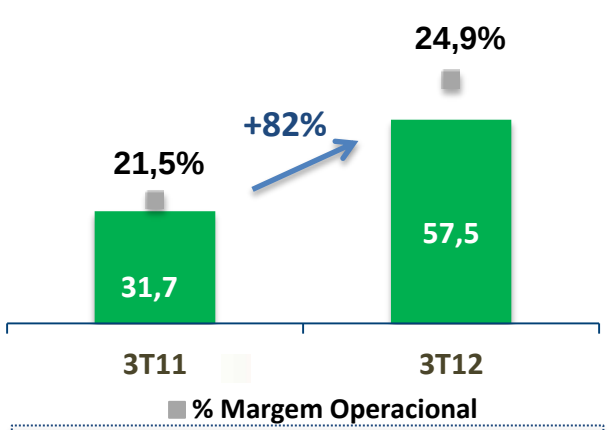
Trimestral - R$ milhões



% LB do Segmento/ LB Total	
75%	45%

Resultado Operacional (RO)

Trimestral - R$ milhões



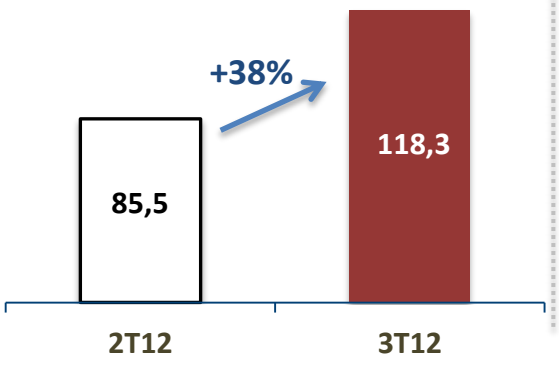
% RO do Segmento/ RO Total	
75%	42%

- Receita líquida do Ensino Superior Presencial aumenta 57% frente ao 3T11
- *Ticket* médio líquido no Ensino Superior Presencial situou-se em R$ 546,61, crescimento de 2,1% em relação ao trimestre anterior. Apenas na graduação o *ticket* médio líquido foi de R$ 581,86 no 3T12, aumento de 2,2% comparado com o 2T12
- Lucro Bruto do Ensino Superior aumenta 68%, com elevação de 2,3 p.p. na margem bruta
- Resultado operacional do segmento cresce 82% em relação ao 3T11, com incremento de 3,4 p.p. na margem operacional

Desempenho Financeiro – Ensino Superior EAD

Receita Líquida (RL)

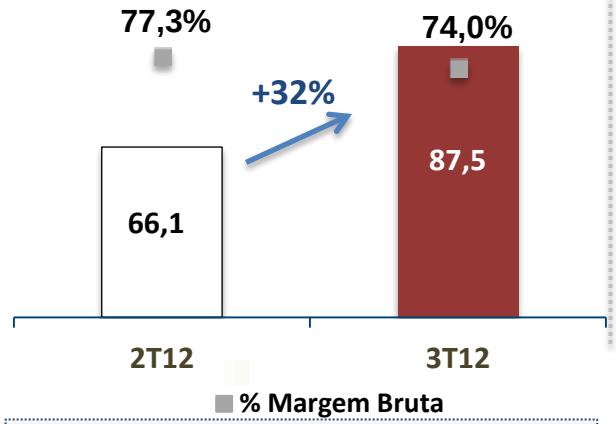
Trimestral - R$ milhões



% RL do Segmento/ RL Total	
26%	31%

Lucro Bruto (LB)

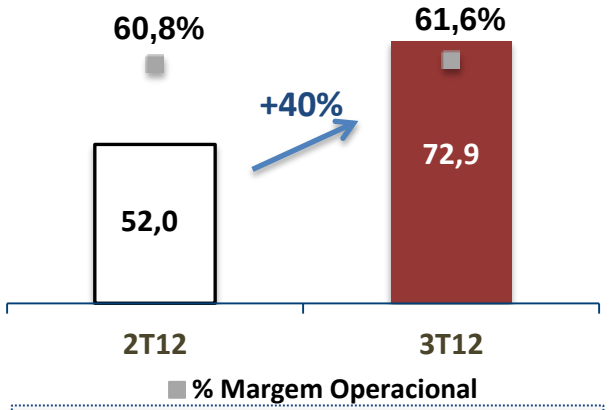
Trimestral - R$ milhões



% LB do Segmento/ LB Total	
45%	46%

Resultado Operacional (RO)

Trimestral - R$ milhões



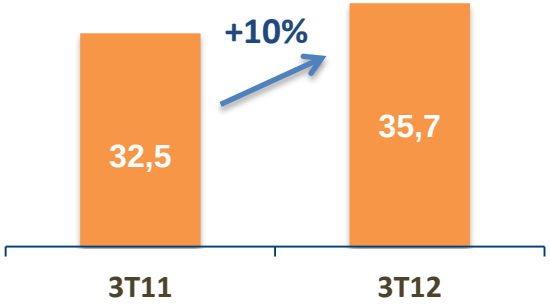
% RO do Segmento/ RO Total	
56%	53%

- Estabilidade das altas margens de EAD apoiam o resultado do trimestre
- O *ticket* médio do aluno (considerando as mensalidades efetivamente pagas) ficou em R$ 218,90, um crescimento de 1,5% em relação ao 2T12
- No 3T12, resultado operacional alcança R$ 72,9 milhões, sendo responsável por 53% do total da Companhia. Margem operacional situou-se em 61,6%

Desempenho Financeiro – Educação Básica

Receita Líquida (RL)

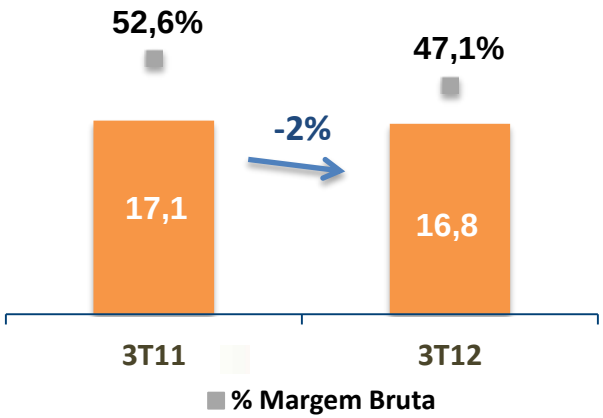
Trimestral - R$ milhões



% RL do Segmento/ RL Total	
18%	9%

Lucro Bruto (LB)

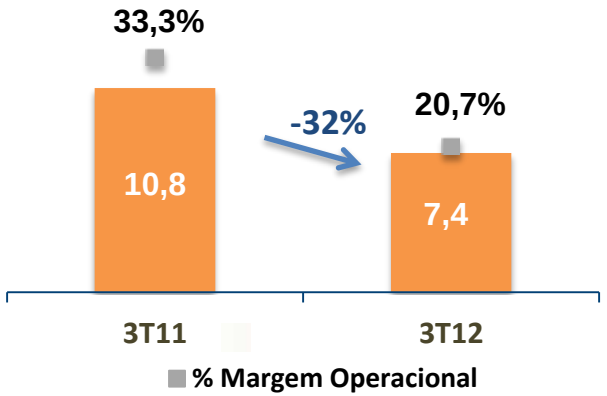
Trimestral - R$ milhões



% LB do Segmento/ LB Total	
25%	9%

Resultado Operacional (RO)

Trimestral - R$ milhões

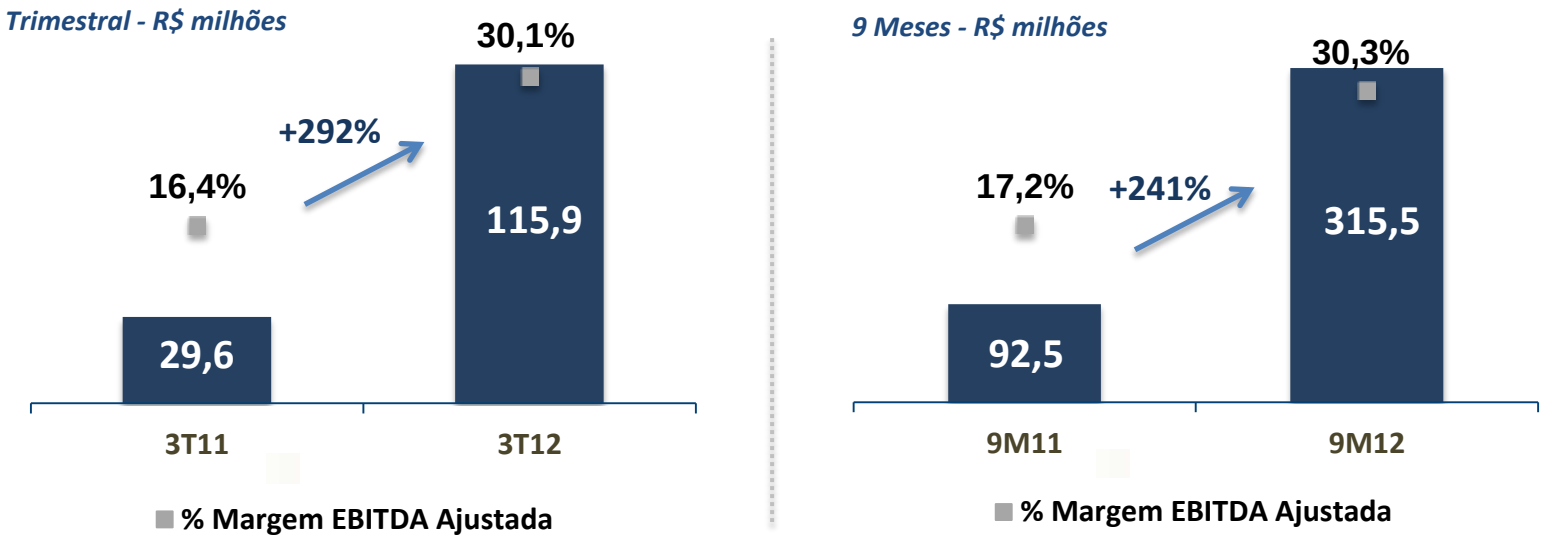


% RO do Segmento/ RO Total	
25%	5%

- Receita líquida da Educação Básica apresenta aumento de 10% em relação ao 3T11
- Lucro Bruto e Resultado Operacional sofreram queda em função da antecipação da entrega de materiais da coleção de 2013, além do descarte de coleções passadas

EBITDA

EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustada

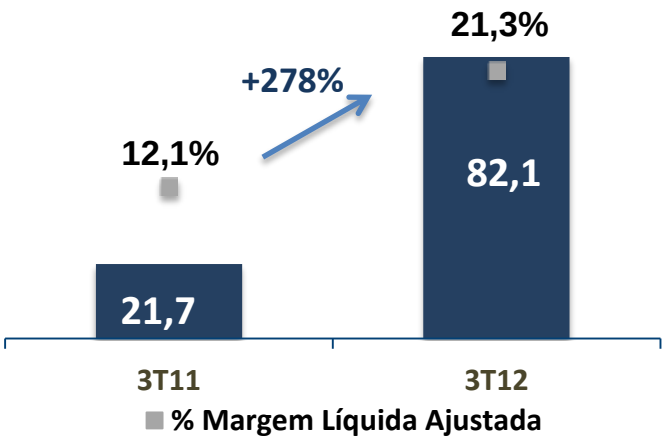


- EBITDA ajustado de R$ 116 milhões no 3T12: 292% superior ao mesmo trimestre do ano anterior
- EBITDA ajustado de R$ 316 milhões no 9M12: 241% superior ao mesmo período do ano anterior
- Margem EBITDA ajustada alcança 30,3%, 13,1 p.p. acima do 9M11

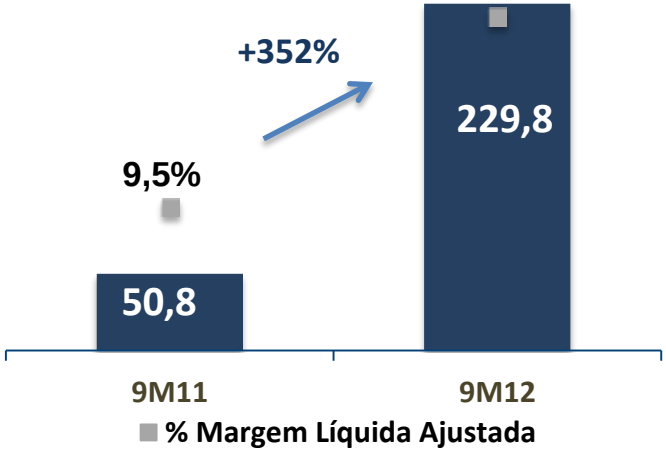
Lucro Líquido

Lucro Líquido Ajustado e Margem Líquida Ajustada*

Trimestral- R$ milhões



9 Meses - R$ milhões



- No trimestre, lucro líquido ajustado de R$ 82 milhões, alcançando margem líquida ajustada de 21,3%
- Lucro líquido ajustado de R$ 230 milhões no 9M12, 352% superior ao 9M11, alcançando margem líquida ajustada de 22,1%

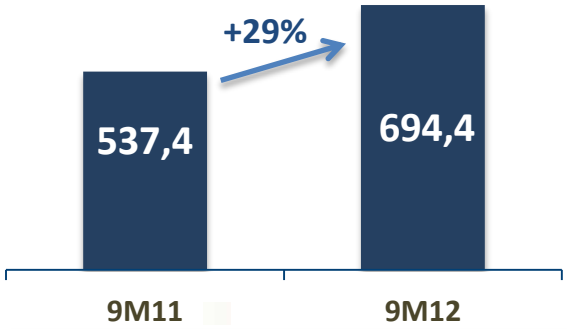
* Exclui Amortização de Intangível (Aquisições)

Análise Gerencial - Kroton (ex-Unopar e Uniasselvi)

Análise: excluindo os efeitos da aquisição da Unopar e Uniasselvi

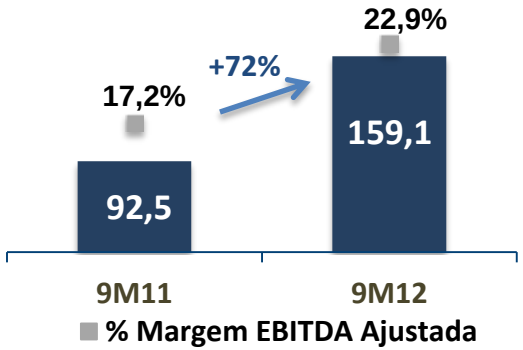
Receita Líquida

9 Meses - R$ milhões

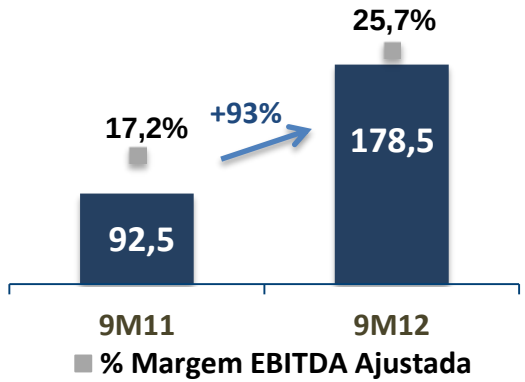


- Receita líquida de R$ 694 milhões – crescimento de 29% em relação ao mesmo período de 2011
- Crescimento Orgânico *(Same Units)* da receita líquida de 25,4% superior em comparação com o 9M11

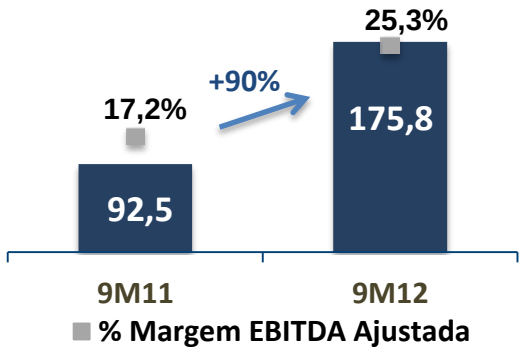
EBITDA Ajustado



1 100% das Despesas Corporativas na Kroton



2 Despesas Corporativas alocadas de acordo com a Receita Líquida



3 Despesas Corporativas no 9M11 atualizadas pelo IPCA

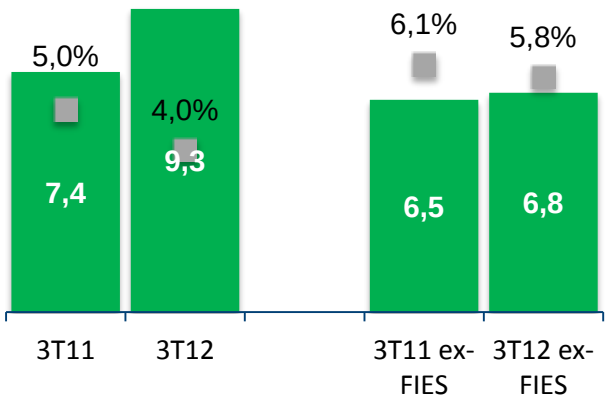
Kroton
Educacional

PDD e Contas a Receber

Provisão para Devedores Duvidosos

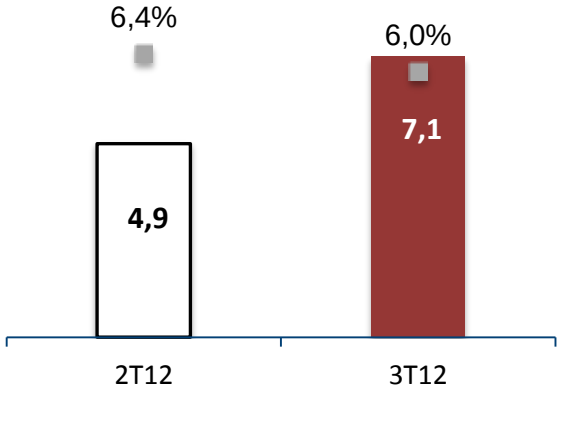
Ensino Superior Presencial

Trimestral - R$ milhões e % RL Segmento



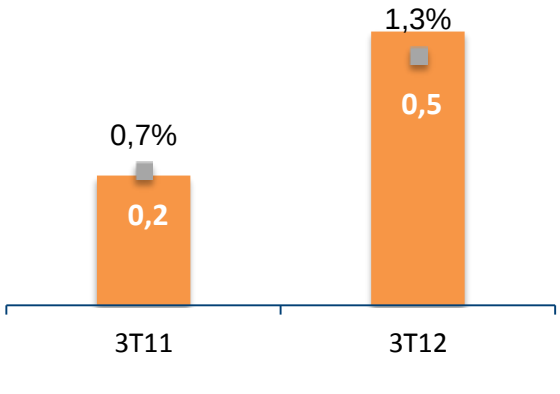
Ensino a Distância

Trimestral - R$ milhões e % RL Segmento



Educação Básica

Trimestral - R$ milhões e % RL Segmento



- **Provisão do Ensino Superior Presencial caiu de 5,0% para 4,0%, devido a maior participação no FIES na base total de alunos. Para alunos ex-FIES, a PDD caiu de 6,1% da receita líquida no 3T11 para 5,8% no 3T12**
- **Nível de PDD para o negócio de EAD demonstra uma trajetória de convergência para um nível mais próximo do negócio Presencial**
- **O nível de provisão da Educação Básica reflete uma postura mais conservadora adotada pela Companhia desde o início desde o final de 2011**

Contas a Receber

Ensino Superior *Valores em R$ ('000)*	3T12[1]	3T11	% AH	2T12	% AH
Contas a Receber Líquido	188.823	181.295	4,2%	255.185	-26,0%
Curto Prazo - Mensalidades e Acordos a Receber	81.690	83.882	-2,6%	94.412	13,5%
Carteira Longo Prazo	15.780	18.934	-16,7%	16.718	-5,6%
FIES	91.353	78.479	16,4%	144.055	-36,6%

Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	3T12	3T11	% AH	2T12	% AH
Contas a Receber Líquido	30.712	n.a.	n.a.	25.991	18,2%

Educação Básica *Valores em R$ ('000)*	3T12	3T11	% AH	2T12	% AH
Contas a Receber Líquido	32.007	32.050	-0,1%	31.042	3,1%

- **Contas a receber do curto prazo apresenta melhora frente ao 3T11 mesmo após aquisições recentes**
- **Aumento do contas a receber de EAD frente ao 2T12 refletindo o impacto da Uniasselvi**
- **Nível do contas a receber de Educação Básica permanece estável**

[1] Considera montante de R$ 44,2 milhões da linha FIES, referente à recompra programada para setembro, que foi realizada em 2 de outubro devido à greve dos bancos no período. Excluindo esse efeito, o Contas a Receber Líquido foi de R$233 milhões e o Contas a Receber de FIES, de R$136 milhões.

Prazo Médio de Contas a Receber

Ensino Superior - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	3T12[1]	3T11	% AH	2T12	% AH
Critério (1) Contas a Receber Líquido (ex-FIES) / Receita Líquida	35	53	-18 dias	47	-12 dias
Critério (2) Contas a Receber Líquido (ex-FIES) / Receita Líquida (ex-FIES)	55	66	-11 dias	70	-15 dias
Critério (3) Contas a Receber Líquido FIES / Receita Líquida FIES	102	166	-64 dias	210	-108 dias
Ensino a Distância - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	**3T12**	**3T11**	**% AH**	**2T12**	**% AH**
Contas a Receber Líquido / Receita Líquida	25	n.a.	n.a.	37	-12 dias
Educação Básica - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	**3T12**	**3T11**	**% AH**	**2T12**	**% AH**
Contas a Receber Líquido / Receita Líquida	77	87	-10 dias	76	+1 dia

- **No Ensino Superior Presencial, destaque para o critério 2 que apresentou relevante redução em relação ao 3T11, refletindo as práticas adequadas de provisionamento, cobrança e recuperação e o aumento do FIES na base**
- **Já o critério 3 apresenta o Contas a Receber do FIES com uma melhora significativa frente ao 2T12, decorrente do desbloqueio da CND**
- **Como consequência de efeitos sazonais, o prazo médio do EAD reduziu 12 dias frente ao 2T12**
- **Na Educação Básica, observou-se uma redução de 10 dias em relação ao 3T11, decorrente da adoção de uma política mais rígida de parcelamento**

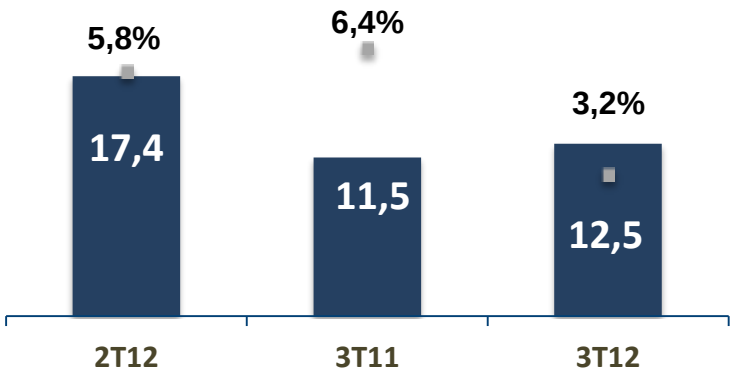
[1] **Considera montante de R$ 44,2 milhões da linha FIES, referente à recompra programada para setembro, que foi realizada em 2 de outubro devido à greve dos bancos no período.**

Capex e Endividamento

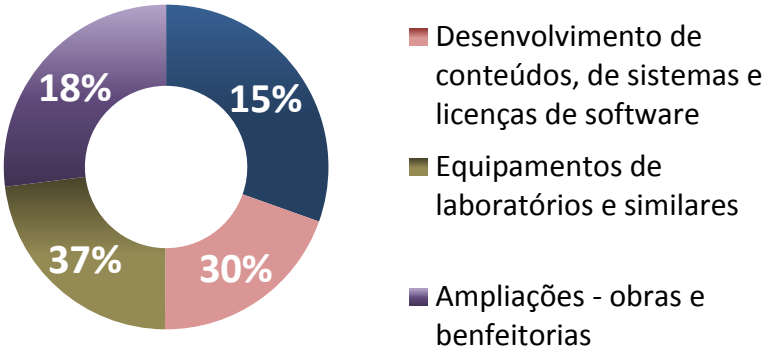
Investimentos*

Kroton

Trimestral - R$ milhões



Investimentos 3T12



- **Volume de Capex sobre a Receita Líquida de 3,2% no 3T12, abaixo do verificado no mesmo período de 2011.**
- **Adicionalmente, a Kroton já registrou em 2012, R$ 42,3 milhões em investimentos direcionados a projetos especiais (R$ 12,0 milhões no 3T12), tais como aquisição de imóveis e *brownfields***

*** Excluem os montantes relacionados às aquisições de Instituições de Ensino e aos Projetos Especiais (aquisição de imóveis e *brownfields*)**

Endividamento Líquido

Consolidado *Valores em R$ ('000)*	3T12	2T12	% AH
Total de Disponibilidades	318.583	231.426	37,7%
Total de Empréstimos e Financiamentos	569.309	557.450	2,1%
Disponibilidade (Dívida) Líquida[1]	**(250.726)**	**(326.024)**	**-23,1%**
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos	415.630	401.605	3,5%
Disponibilidade (Dívida) Líquida[2]	**(666.356)**	**(727.629)**	**-8,4%**

- **Aumento no Total de Disponibilidades alavancado pela regularização da CND no mês de julho, que permitiu a entrada de R$ 79,6 milhões no caixa da Companhia**
- **Do total das outras obrigações de Curto e Longo Prazos (R$ 416 milhões), a maior parte (R$ 375 milhões) está relacionada a aquisições e possui prazos e custos adequados**
- **Nível de endividamento adequado:**
  Dívida Líquida Financeira[1] / EBITDA[3] = 0,7x
  Dívida Líquida Total[2] / EBITDA[3] = 1,7x

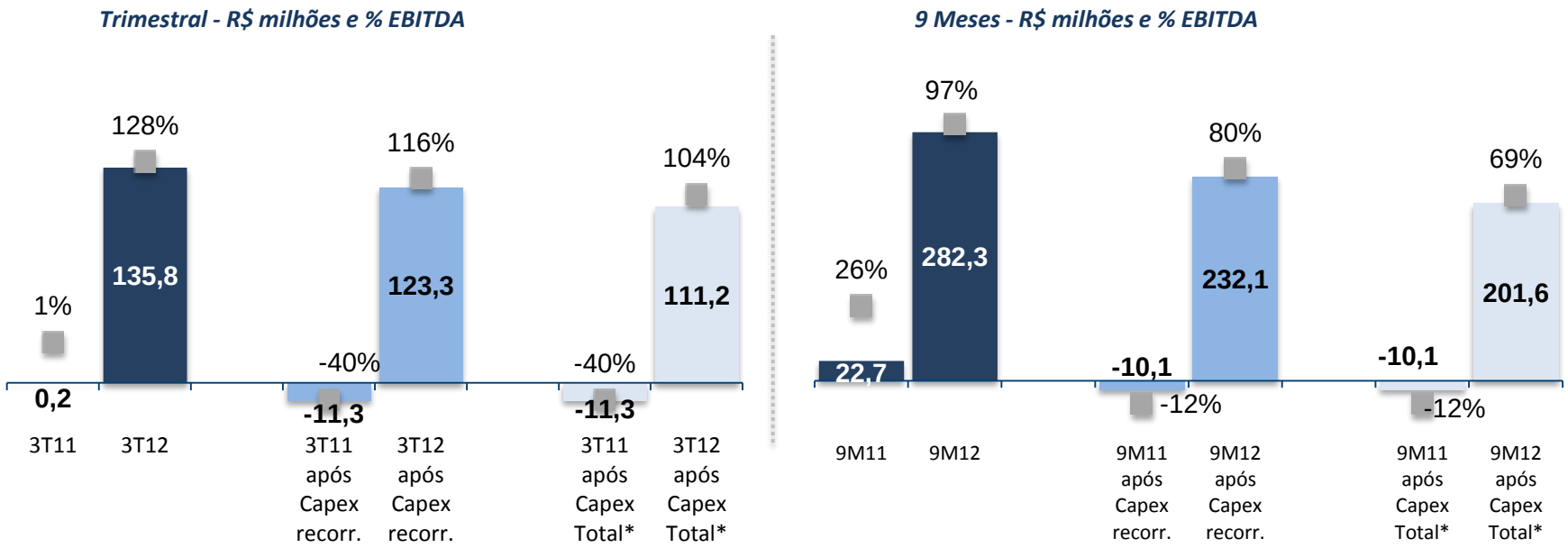
[1] Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias
[2] Disponibilidade considerando todas as obrigações de curto e longo prazos relacionadas ao pagamento de parcelamentos tributários e às aquisições, inclusive o montante referente à última parcela da Unopar com vencimento em dezembro/12 e ao montante a ser pago em 6 anos referente á aquisição da Uniasselvi
[3] Considerando EBITDA Pro forma do Novo Guidance 2012, divulgado em 09 de Agosto de 2012

Kroton
Educacional

Geração de Caixa

Geração de Caixa

Geração de Caixa Operacional



- **Aumentos expressivos da geração de caixa operacional antes de capex que atingiu 128% e 97% do EBITDA no 3T12 e 9M12**
- **Após o capex recorrente, a geração de caixa operacional foi de R$ 123,3 milhões no 3T12 e R$ 232,1 milhões no 9M12**
- **Considerando também o capex de projetos especiais, a geração de caixa seria de R$ 111,2 milhões no 3T12 e R$ 201,6 milhões no 9M12**

*** Capex Total = capex recorrente + capex de projetos especiais**

Considerações Finais

Considerações Finais

Operacionais

- ✓ Forte Captação e Retenção de alunos, superando todas as metas
- ✓ Processos de Integração *on-track*

Resultados (R$ MM)

- ✓ Crescimento de Receitas e Margens
- ✓ Forte Geração de Caixa

Perspectivas

- ✓ Abertura de 40 polos no 1S13 e solicitação de 225 adicionais já realizada
- ✓ Migração para o Novo Mercado

Kroton
Educacional

Relações com Investidores

www.kroton.com.br/ri

Carlos Lazar
carlos.lazar@kroton.com.br
+55 11 3775-2288

José Eduardo Szuster
jose.szuster@kroton.com.br
+55 11 3775-2249

Carolina Igi
carolina.igi@kroton.com.br
+55 11 3775-2003