Belo Horizonte, 07 de novembro de 2013, a **Kroton Educacional S.A.** (BM&FBovespa: **KROT3;** OTCQX: **KROTY**), – "Kroton" ou "Companhia" anuncia hoje os resultados referentes ao terceiro trimestre de 2013 (3T13). 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.

DESTAQUES

Valores em R$ ('000)	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH	9M13	9M12	% AH
Receita Bruta	623.913	465.704	34,0%	592.630	5,3%	1.814.323	1.267.796	43,1%
Receita Líquida	516.130	385.483	33,9%	481.527	7,2%	1.497.367	1.040.616	43,9%
Lucro Bruto	294.405	189.563	55,3%	261.729	12,5%	867.044	529.970	63,6%
Margem Bruta	*57,0%*	*49,2%*	*7,9 p.p.*	*54,4%*	*2,7 p.p.*	*57,9%*	*50,9%*	*7,0 p.p.*
Resultado Operacional	220.713	137.809	60,2%	184.690	19,5%	653.252	373.726	74,8%
Margem Operacional	*42,8%*	*35,7%*	*7,0 p.p.*	*38,4%*	*4,4 p.p.*	*43,6%*	*35,9%*	*7,7 p.p.*
EBITDA Ajustado	187.963	115.916	62,2%	149.018	26,1%	555.276	315.524	76,0%
Margem EBITDA Ajustada	*36,4%*	*30,1%*	*6,3 p.p.*	*30,9%*	*5,5 p.p.*	*37,1%*	*30,3%*	*6,8 p.p.*
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado	146.128	82.106	78,0%	112.985	29,3%	444.634	229.825	93,5%
Margem Líquida	*28,3%*	*21,3%*	*7,0 p.p.*	*23,5%*	*4,8 p.p.*	*29,7%*	*22,1%*	*7,6 p.p.*
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado/ação[1]	0,54	0,31	78,0%	0,42	29,3%	1,65	0,86	93,5%
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex Recorrente[2]	170.083	123.258	38,0%	212.285	-19,9%	506.800	232.090	118,4%
GCO após Capex[2] / EBITDA	*94,0%*	*115,7%*	*-21,7 p.p.*	*146,0%*	*-51,9 p.p.*	*93,6%*	*79,8%*	*13,8 p.p.*

[1] Considera a quantidade de ações após o desdobramento (268.703.876 ações ordinárias)
[2] Não considera os investimentos com *M&A* e Projetos Especiais.

♦ Taxas de captação e rematrículas acima das metas da Companhia. Adição de 98,9 mil novos alunos de Graduação Presencial e EAD, um crescimento de 33,3% em relação ao 3T12. Base total do Ensino Superior alcançou mais de 534 mil alunos ao final do 3T13, crescimento de 3,8% em relação ao 2T13, com destaque para o aumento de 7,3% na Graduação do Ensino Presencial. No 3T13, o FIES atingiu 83,4 mil alunos, representando 52,0% da base total de alunos de Graduação Presencial.

♦ Significativa evolução nas notas no Enade de 2012, no qual 80% dos cursos avaliados tiveram conceitos satisfatórios, isso comprova que todo o crescimento obtido vem sendo acompanhado pelo aumento da qualidade dos serviços oferecidos.

♦ Entrada no segmento de cursos técnicos via Pronatec (Bolsa Formação) demonstra a agilidade e a capacidade de execução da Companhia. No primeiro processo de captação conduzido no 3T13 foram matriculados cerca de 8 mil alunos reforçando o potencial de crescimento do negócio nos próximos anos.

♦ Receita líquida cresceu 33,9% em relação ao 3T12, devido ao aumento do número de alunos de Ensino Superior diante do expressivo resultado dos processos de captação e de rematrículas. No acumulado do ano, a receita líquida totalizou R$ 1.497,4 milhões, crescimento de 43,9% sobre o mesmo período de 2012.

♦ Resultado operacional totalizou R$ 220,7 milhões, crescimento de 60,2% frente ao 3T12. Margem operacional de 42,8%, representando um incremento de 7,0 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior. No 9M13, a margem operacional apresentou elevação de 7,7 p.p. sobre o 9M12.

♦ EBITDA ajustado alcançou R$ 188,0 milhões no 3T13, 62,2% superior em relação ao mesmo período de 2012. Margem EBITDA ajustada alcançou 36,4%, representando um crescimento de 6,3 p.p. em relação ao 3T12. No acumulado do ano, o EBITDA ajustado totalizou R$ 555,3 milhões, com margem de 37,1%.

♦ Lucro líquido ajustado totalizou R$ 146,1 milhões no 3T13, 78,0% superior ao apresentado no mesmo período do ano passado. Margem líquida ajustada de 28,3%, 7,0 p.p. acima do 3T12. No 9M13, o lucro líquido ajustado foi quase o dobro do apresentado no mesmo período de 2012, alcançando R$ 444,6 milhões.

♦ Geração de caixa operacional após Capex total foi de R$ 506,8 milhões no 9M13, 118,4% superior ao montante apresentado no 9M12. A relação entre esse indicador e o EBITDA (não ajustado) apresentou um nível de 93,6% no período.

♦ Endividamento total líquido de R$ 331,8 milhões, valor 50,5% inferior ao mesmo período do ano anterior, refletindo o impacto positivo da geração de caixa entre os períodos. *Ratio* - dívida líquida total / Ebitda Ajustado - situou-se em 0,55x no 3T13.

♦ Eventos relacionados ao ingresso das ações no *Ibovespa* e a colocação de ADRs nível 1 ampliam o acesso e a visibilidade da Kroton no mercado de capitais local e internacional.

♦ Conquista de prêmios do "Institutional Investor" destaca novamente o reconhecimento dos esforços realizados para aprimorar o relacionamento com a comunidade financeira.

Relações com Investidores
Carlos Lazar - Diretor
José Eduardo Szuster - Coordenador
Carolina Igi - Analista
Tel: + 55 (11) 3775-2288/2249/2003
E-mail: dri@kroton.com.br

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Os desempenhos operacional e financeiro alcançados no 3T13 reforçam que a Kroton está no caminho certo. Novamente os resultados foram muito positivos – com aumentos de receita, de resultados e de margens –, em todos os negócios da Companhia.

Mas o que nos deixa mais seguros das boas perspectivas é o resultado acadêmico que estamos entregando. Em outubro o Ministério da Educação (MEC) divulgou as notas do Enade 2012 e a Kroton teve o melhor desempenho entre TODAS as companhias de capital aberto do Brasil. Isso nos dá a certeza de que estamos construindo uma operação capaz de gerar valor sustentável, crescente e de longo prazo. Mas além dos indicadores regulatórios, outros fatores impactam na qualidade de uma Instituição de ensino. Para a Kroton, a definição de QUALIDADE no âmbito do Ensino Superior é composta de três pilares essenciais:

I. Empregabilidade: apoiar o acesso e a ascensão de nossos alunos e egressos no mercado de trabalho. Nessa frente, nossas operações são suportadas pelo uso cada vez maior de tecnologia aplicada ao ensino, por um modelo acadêmico inovador e por um corpo docente preparado e motivado para fornecer condições para uma evolução adequada da carreira profissional de nossos alunos. As pesquisas contratadas pela Kroton e conduzidas por institutos independentes têm demonstrado de forma inequívoca o valor que o ensino de Graduação gera no incremento de salário dos nossos alunos.

II. Marcas Fortes: para alcançar nossa Visão – "ser referência como a melhor escolha para estudar, trabalhar, investir e ser líder nas localidades onde atuamos" – é essencial que construamos marcas cada vez mais sólidas. Nesse aspecto, a estratégia da Kroton que é baseada na oferta de um portfólio de produtos completo e de uma infraestrutura adequada tem se mostrado acertada e vem contribuindo para a construção de marcas regionalmente fortes (na maioria dos casos líderes regionais).

III. Indicadores Regulatórios: apesar de não serem os únicos componentes, os indicadores regulatórios são uma ferramenta importante para análise da qualidade. Nesse sentido, merece destaque nossos números recentes, pois eles dão a dimensão dos resultados do trabalho que temos realizado ao longo dos últimos anos.

    Além de já apresentarmos uma excelente avaliação nos indicadores Conceito de Curso (99,4% satisfatórios) e Conceito Institucional (96,4% satisfatórios), atingimos uma significativa evolução dos conceitos do Exame Nacional de Desempenho de Estudantes (Enade) referentes a 2012 e divulgados agora em 2013 pelo MEC.

    A Kroton teve 80% dos cursos avaliados no Enade com conceitos satisfatórios, 13 pontos percentuais acima da média das instituições privadas de ensino brasileiras. Foi o melhor resultado entre todas as empresas de capital aberto do Brasil. Esse desempenho também significou uma evolução de 21 pontos percentuais em relação a 2011 e de 10 pontos percentuais em relação a 2009, quando foram avaliados os mesmos cursos de 2012. Nesse ciclo foram analisados 184 cursos da Companhia, destacando que obtivemos alguns resultados excepcionais, tais como: temos o melhor curso de Gestão de RH do Brasil, 10 dos nossos cursos estão entre os 10% melhores e 50 dos nossos cursos estão entre os 25% melhores do país.

Em relação à fusão com a Anhanguera, prestamos todas as informações necessárias e estamos aguardando a decisão do Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) para seguirmos com as Assembleias e consequentemente iniciar a integração das operações, a qual já está sendo planejada em detalhes para capturarmos as sinergias com agilidade e amplitude.

No que se refere ao mercado de capitais passamos a integrar o Índice Bovespa (Ibovespa), o que naturalmente aumenta a liquidez de nossas ações, e anunciamos o início do nosso programa de ADRs, que possibilitará maior visibilidade junto a investidores estrangeiros. Além disso, outro destaque foi o reconhecimento recebido pelo *ranking* da revista *Institutional Investor*, que colocou a Kroton em primeiro lugar em todas as categorias em que ela estava participando. Essa premiação reforça a busca incessante pela excelência também presente nas atividades de relacionamento com a comunidade financeira.

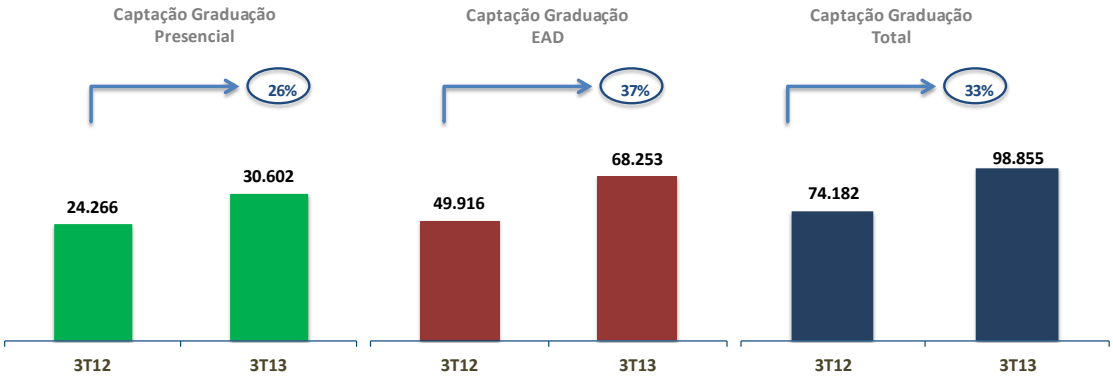
É assim que a Kroton atua, com entregas objetivas, concretas e consistentes. É assim que estamos, dia após dia, fazendo valer nossa Missão que é "Melhorar a vida das pessoas por meio da educação responsável, formando cidadãos e preparando profissionais para o mercado, gerando valor de forma sustentável".

DESEMPENHO OPERACIONAL

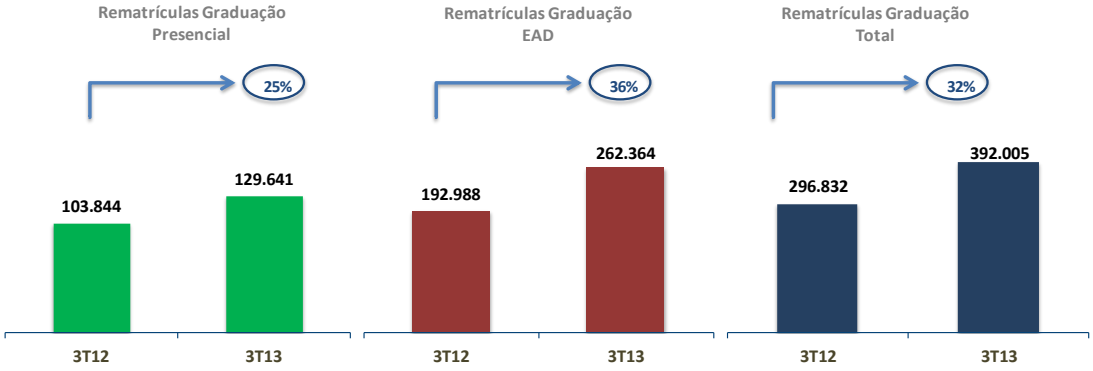
ENSINO SUPERIOR

Captação e Rematrículas 3T13 - Graduação (data-base: 30/09/2013)

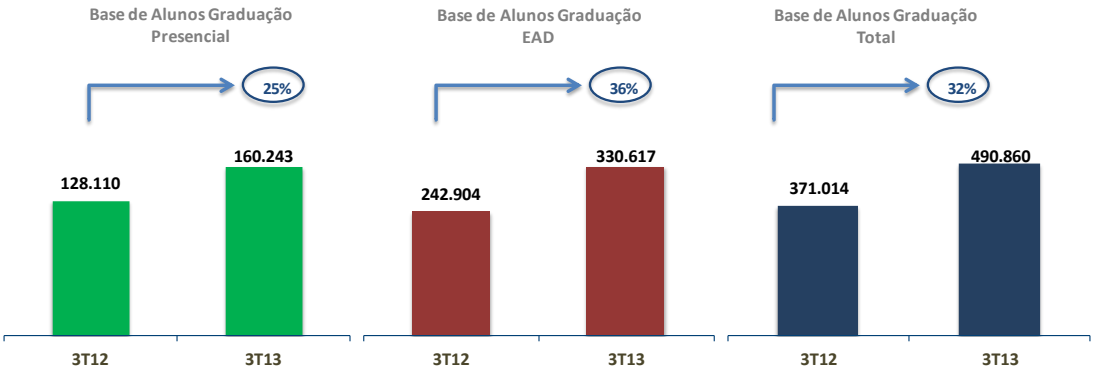
Captação – Graduação



Rematrículas - Graduação



Base de Alunos – Graduação

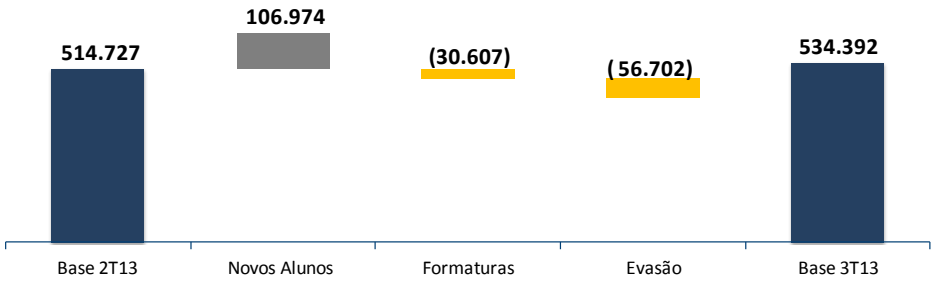


Assim como no processo de captação do primeiro semestre do ano, os resultados dos processos de captação e rematrículas do segundo semestre de 2013 foram notáveis, resultando em um desempenho recorde tanto na Graduação Presencial quanto na Graduação EAD, que juntas alcançaram um crescimento de 33,3% em relação ao mesmo período do ano passado, acumulando a marca de 98,9 mil novos alunos de Graduação, evidenciando mais uma vez a força das marcas, o reconhecimento da qualidade de ensino oferecida e o intenso trabalho da força de vendas e ações de *marketing* e comerciais.

O processo de rematrícula (matrículas de alunos do segundo ao último semestre letivo) também obteve resultados expressivos, superando 392 mil alunos, um incremento de 32,1% em relação ao segundo semestre de 2012. É válido ressaltar que tal evolução foi observada mesmo considerando que não houve aquisições ou abertura de novos *campi* presenciais no período, sendo que os 40 polos de EAD que entraram em operações no início de 2013 também contribuíram para os resultados.

Com isso, a base de alunos de Graduação cresceu 32,3% entre o 3T12 e o 3T13. Já o negócio de Pós-graduação obteve um total da captação de mais de 8 mil novos alunos advindos, principalmente, da modalidade de EAD.

Evolução do Número de Alunos Total - 2T13 x 3T13



A seguir, é apresentada a evolução de alunos do Ensino Superior, de acordo com o produto (Graduação e Pós-graduação) e a modalidade de ensino (Presencial e a Distância).

Alunos	Presencial			Ensino a Distância		
	Graduação	Pós-graduação	Total	Graduação	Pós-graduação	Total
Base 2T13	**149.410**	**13.285**	**162.695**	**318.770**	**33.262**	**352.032**
Entradas	30.602	1.824	32.426	68.253	6.295	74.548
Formaturas	(5.078)	(2.065)	(7.143)	(16.755)	(6.709)	(23.464)
Evasão	(14.691)	(923)	(15.614)	(39.651)	(1.437)	(41.088)
Base 3T13	**160.243**	**12.121**	**172.364**	**330.617**	**31.411**	**362.028**
% Base 3T13 / Base 2T13	7,3%	-8,8%	5,9%	3,7%	-5,6%	2,8%

Alunos	Total Graduação	Total Pós-graduação	Total Geral
Base 2T13	**468.180**	**46.547**	**514.727**
Entradas	98.855	8.119	106.974
Formaturas	(21.833)	(8.774)	(30.607)
Evasão	(54.342)	(2.360)	(56.702)
Base 3T13	**490.860**	**43.532**	**534.392**
% Base 3T13 / Base 2T13	4,8%	-6,5%	3,8%

Ao final do 3T13, o número de alunos de Ensino Superior, considerando as modalidades Presencial e EAD, atingiu 534 mil alunos, um crescimento de 3,8% relação ao 2T13. Entre as modalidades, a Presencial registrou um aumento de 5,9% de sua base, representando 32,2% do número total de alunos de Ensino Superior. Já a modalidade de EAD apresentou crescimento de 2,8%, ficando responsável por 68,8% da base total de alunos.

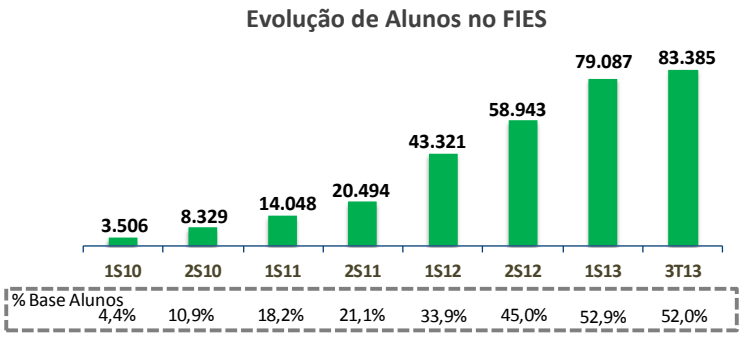
Formaturas

Durante o 3T13, foram verificadas 21.833 formaturas dos alunos de Graduação, o que significou 4,7% da base total de alunos desse produto no 2T13. No produto de Pós-graduação, o número de formaturas ficou em 8.774.

Evasão

Considerando os alunos de Graduação, o número de evasões foi de 54.342, representando 12,2% da base de alunos "rematriculáveis" (base inicial "menos" formaturas). Na Pós-graduação, a evasão foi de 2.360 alunos.

FIES



Desde o início do FIES, a Kroton vem apresentando uma atuação de destaque, devido à alta elegibilidade de seus cursos (reflexo da qualidade dos serviços educacionais prestados) e das ações de *marketing*, comunicação e vendas da Companhia, orientadas para divulgação desse produto de financiamento em todas as suas Unidades.

Ao final do 2T13, estavam matriculados 83.385 alunos com contratos do FIES, representando um crescimento de 5,4% em relação ao trimestre anterior, sendo que a penetração de alunos com o financiamento diminuiu 0,9 p.p., uma vez que o prazo para adesão ao financiamento estende-se até dezembro de 2013. Desse modo, no próximo trimestre é esperada uma migração de alunos – de ex-FIES para FIES – com a conclusão do processo de contratação, bem como a entrada de alunos novos na base. O percentual de alunos elegíveis da Kroton também continua apresentando um elevado patamar, situando-se em 99,4%.

Avaliações do Ministério da Educação (MEC)

Indicador	Menor que 3	Igual a 3	Maior que 3	Total, Igual ou Maior que 3
Conceito de Curso (CC)	0,6%	46,7%	52,7%	99,4%
Conceito Institucional (CI)	3,6%	72,7%	23,7%	96,4%

Ao final do 3T13, 99,4% dos cursos e 96,4% das instituições que compõem a Kroton estavam avaliados com conceitos entre satisfatório e excelente, reforçando o compromisso com a qualidade do ensino em todos os serviços educacionais prestados aos alunos.

Exame Nacional de Desempenho de Estudantes (Enade)

Os resultados do Enade 2012, divulgados durante o mês de outubro, apresentaram uma evolução expressiva do número de conceitos satisfatórios (igual ou maior do que 3) das Instituições de Ensino Superior da Kroton. Dos 186 cursos avaliados, cerca de 80% apresentaram notas igual ou maior do que 3, uma melhora de 21 pontos percentuais em relação a 2011 e de 10 pontos percentuais em relação a 2009, quando foram analisados os mesmos cursos (como Direito, Administração e Ciências Contábeis). Nesse último ciclo foram conceituados 184 cursos da Companhia, ressaltando o alcance de algumas posições de destaque como: o melhor curso de Gestão de RH do Brasil, 10 dos cursos estão entre os 10% melhores do Brasil, e 50 dos cursos estão entre os 25% melhores do Brasil. Tais fatos reforçam a convicção sobre a qualidade do modelo acadêmico e enaltecem a participação do corpo docente da Companhia junto aos alunos.

Programa Nacional de Acesso ao Ensino Técnico e Emprego (Pronatec)

A partir de agosto de 2013, a Companhia passou a oferecer cursos técnicos por meio do Pronatec. Nesse primeiro momento, a oferta de cursos está dentro da modalidade Bolsa Formação, a qual oferece bolsas de estudos totalmente subsidiadas pelo Governo Federal.

Durante o primeiro ciclo de captação, a Kroton ofereceu 10 cursos, com duração entre 1 ano e seis meses a 2 anos, em 20 de nossas instituições de Ensino Presencial. Durante o ciclo de captação, encerrado em setembro, foram registradas 7.986 matrículas (valor não considerado no número de alunos de Ensino Superior informado anteriormente). Considerando ainda que o programa foi iniciado recentemente, esse resultado expressivo já demonstra o forte potencial que o Pronatec pode alcançar brevemente dentro da Kroton. Vale ressaltar que o impacto financeiro deste novo negócio deverá ser verificado a partir do 4T13.

Idiomas

A Kroton também disponibiliza cursos de idiomas em várias de suas unidades de Ensino Superior, com o objetivo de oferecer mais uma oportunidade de desenvolvimento aos seus alunos, além de estabelecer relacionamentos com alunos que ainda estão no Ensino Médio, para que possam escolher uma das unidades Kroton para cursar o Ensino Superior. No final do 3T13, o número de alunos desse segmento era de 7.043 (não considerado no número de alunos de Ensino Superior informado anteriormente).

Cursos Livres

Como já mencionado nos trimestres anteriores, oferecemos Cursos Livres com o objetivo de incrementar o portfólio de serviços ofertados pelos polos de EAD. Tais cursos são de curta duração e permitem ao aluno aumentar seus conhecimentos em diferentes áreas de concentração, como Gestão, Educação e Exatas. Entre janeiro e setembro de 2013, a Companhia ofereceu esses cursos a 29.349 alunos (da mesma forma que nos cursos de idiomas, estes não estão considerados no número de alunos de Ensino Superior).

EDUCAÇÃO BÁSICA

No segmento de Educação Básica, o principal negócio da Kroton é a oferta, por meio da Rede Pitágoras, de coleções didáticas, treinamento de professores, avaliação educacional e outros serviços para escolas privadas de Educação Infantil, Ensino Fundamental e Ensino Médio.

No ano de 2013, a Kroton está atendendo cerca de 287 mil alunos, sendo 277 mil alunos no setor privado. Já o número de Escolas Associadas da rede privada situou-se em 804, apresentando elevado índice de renovação, atingindo 91%. No setor público, contamos com somente 1 (um) contrato, que representa cerca de 9,6 mil alunos.

DESEMPENHO FINANCEIRO

RESULTADO 3T13

Todas as análises a seguir, exceto quando indicado, são realizadas considerando a exclusão dos impactos de eventos não recorrentes dos períodos.

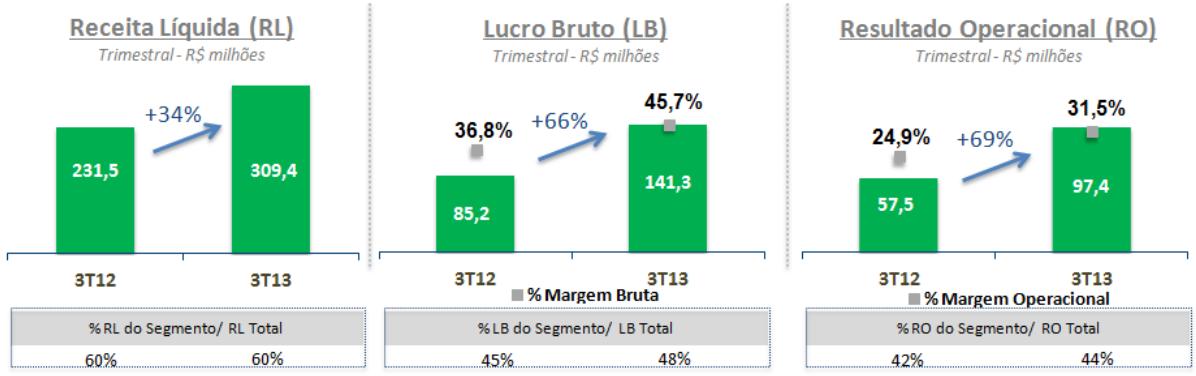
Valores em R$ ('000)	Ensino Superior Presencial		Ensino a Distância		Educação Básica		Kroton Consolidado	
	3T13	% AV	3T13	% AV	3T13	% AV	3T13	% AV
Receita Bruta	**376.483**	**121,7%**	**199.952**	**123,1%**	**47.478**	**107,2%**	**623.913**	**120,9%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(67.080)	-21,7%	(37.518)	-23,1%	(3.185)	-7,2%	(107.783)	-20,9%
Impostos	(8.468)	-2,7%	(3.320)	-2,0%	(1.325)	-3,0%	(13.114)	-2,5%
ProUni	(32.006)	-10,3%	(20.198)	-12,4%	-	0,0%	(52.204)	-10,1%
Devoluções	-	0,0%	-	0,0%	(1.860)	-4,2%	(1.860)	-0,4%
Descontos Totais	(26.605)	-8,6%	(14.000)	-8,6%	-	0,0%	(40.605)	-7,9%
Receita Líquida	**309.403**	**100,0%**	**162.434**	**100,0%**	**44.293**	**100,0%**	**516.130**	**100,0%**
Custos (CPV/CSP)	**(168.126)**	**-54,3%**	**(37.283)**	**-23,0%**	**(16.316)**	**-36,8%**	**(221.725)**	**-43,0%**
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	-	0,0%	-	0,0%	(5.744)	-13,0%	(5.744)	-1,1%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(168.126)	-54,3%	(37.283)	-23,0%	(10.571)	-23,9%	(215.981)	-41,8%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(146.883)	-47,5%	(35.702)	-22,0%	(10.326)	-23,3%	(192.911)	-37,4%
Aluguel	(20.621)	-6,7%	(1.581)	-1,0%	(218)	-0,5%	(22.421)	-4,3%
Outros	(621)	-0,2%	-	0,0%	(28)	-0,1%	(649)	-0,1%
Lucro Bruto	**141.277**	**45,7%**	**125.151**	**77,0%**	**27.977**	**63,2%**	**294.405**	**57,0%**
Despesas Operacionais	**(40.009)**	**-12,9%**	**(11.620)**	**-7,2%**	**(11.260)**	**-25,4%**	**(62.889)**	**-12,2%**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(25.645)	-8,3%	(5.983)	-3,7%	(4.488)	-10,1%	(36.116)	-7,0%
Pessoal	(5.367)	-1,7%	(4.380)	-2,7%	(1.932)	-4,4%	(11.679)	-2,3%
Gerais e Administrativas	(20.278)	-6,6%	(1.603)	-1,0%	(2.556)	-5,8%	(24.437)	-4,7%
Despesas com Vendas e Marketing	(14.364)	-4,6%	(5.637)	-3,5%	(6.772)	-15,3%	(26.773)	-5,2%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(11.770)	-3,8%	(10.631)	-6,5%	(560)	-1,3%	(22.961)	-4,4%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	7.941	2,6%	3.832	2,4%	386	0,9%	12.158	2,4%
Resultado Operacional	97.438	31,5%	106.731	65,7%	16.543	**37,3%**	220.713	42,8%
Despesas Corporativas							**(32.749)**	**-6,3%**
EBITDA Ajustado							**187.963**	**36,4%**
(-) Custos e Despesas Não Recorrentes							**(7.087)**	**-1,4%**
EBITDA							**180.876**	**35,0%**
Depreciação e Amortização							(28.471)	-5,5%
Resultado Financeiro							(17.207)	-3,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social							(7.256)	-1,4%
Lucro (Prejuízo) Líquido							**127.942**	**24,8%**
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes							**7.087**	**1,4%**
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)							**11.099**	**2,2%**
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado							**146.128**	**28,3%**

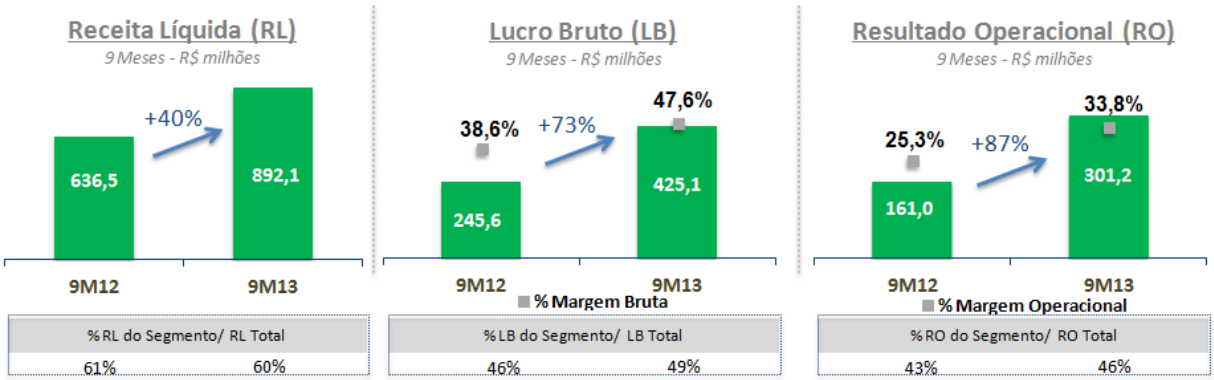
RESULTADO 9M13

Valores em R$ ('000)	Ensino Superior Presencial		Ensino a Distância		Educação Básica		Kroton Consolidado	
	9M13	% AV	9M13	% AV	9M13	% AV	9M13	% AV
Receita Bruta	**1.104.243**	**123,8%**	**562.661**	**120,8%**	**147.419**	**105,6%**	**1.814.323**	**121,2%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(212.107)	-23,8%	(97.026)	-20,8%	(7.823)	-5,6%	(316.956)	-21,2%
Impostos	(24.797)	-2,8%	(9.689)	-2,1%	(3.598)	-2,6%	(38.084)	-2,5%
ProUni	(91.232)	-10,2%	(53.191)	-11,4%	-	0,0%	(144.423)	-9,6%
Devoluções	-	0,0%	-	0,0%	(4.225)	-3,0%	(4.225)	-0,3%
Descontos Totais	(96.079)	-10,8%	(34.145)	-7,3%	-	0,0%	(130.224)	-8,7%
Receita Líquida	**892.136**	**100,0%**	**465.635**	**100,0%**	**139.595**	**100,0%**	**1.497.367**	**100,0%**
Custos (CPV/CSP)	**(467.078)**	**-52,4%**	**(110.087)**	**-23,6%**	**(53.159)**	**-38,1%**	**(630.323)**	**-42,1%**
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	-	0,0%	-	0,0%	(20.289)	-14,5%	(20.289)	-1,4%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(467.078)	-52,4%	(110.087)	-23,6%	(32.870)	-23,5%	(610.034)	-40,7%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(401.498)	-45,0%	(105.197)	-22,6%	(31.357)	-22,5%	(538.052)	-35,9%
Aluguel	(63.332)	-7,1%	(4.889)	-1,1%	(671)	-0,5%	(68.892)	-4,6%
Outros	(2.248)	-0,3%	-	0,0%	(842)	-0,6%	(3.089)	-0,2%
Lucro Bruto	**425.059**	**47,6%**	**355.549**	**76,4%**	**86.437**	**61,9%**	**867.044**	**57,9%**
Despesas Operacionais	**(107.570)**	**-12,1%**	**(35.963)**	**-7,7%**	**(31.098)**	**-22,3%**	**(174.632)**	**-11,7%**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(68.216)	-7,6%	(19.181)	-4,1%	(12.156)	-8,7%	(99.554)	-6,6%
Pessoal	(17.133)	-1,9%	(13.326)	-2,9%	(5.959)	-4,3%	(36.418)	-2,4%
Gerais e Administrativas	(51.083)	-5,7%	(5.855)	-1,3%	(6.198)	-4,4%	(63.136)	-4,2%
Despesas com Vendas e Marketing	(39.354)	-4,4%	(16.782)	-3,6%	(18.942)	-13,6%	(75.078)	-5,0%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(36.281)	-4,1%	(30.465)	-6,5%	(2.197)	-1,6%	(68.942)	-4,6%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	19.980	2,2%	9.244	2,0%	558	0,4%	29.782	2,0%
Resultado Operacional	301.188	33,8%	298.364	64,1%	53.700	**38,5%**	653.252	43,6%
Despesas Corporativas							(97.976)	**-6,5%**
EBITDA Ajustado							**555.276**	**37,1%**
(-) Custos e Despesas Não Recorrentes							**(13.989)**	**-0,9%**
EBITDA							**541.288**	**36,1%**
Depreciação e Amortização							(78.871)	-5,3%
Resultado Financeiro							(48.033)	-3,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social							(14.617)	-1,0%
Lucro (Prejuízo) Líquido							**399.767**	**26,7%**
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes							**13.989**	**0,9%**
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)							**30.879**	**2,1%**
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado							**444.634**	**29,7%**

DESEMPENHO FINANCEIRO – ENSINO SUPERIOR PRESENCIAL

Ensino Superior Presencial *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH	9M13	9M12	% AH
Receita Bruta	**376.483**	**288.075**	**30,7%**	**392.455**	**-4,1%**	**1.104.243**	**792.460**	**39,3%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(67.080)	(56.607)	18,5%	(79.677)	-15,8%	(212.107)	(156.005)	36,0%
Impostos	(8.468)	(6.819)	24,2%	(8.637)	-1,9%	(24.797)	(17.611)	40,8%
ProUni	(32.006)	(24.900)	28,5%	(29.980)	6,8%	(91.232)	(67.403)	35,4%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Descontos Totais	(26.605)	(24.887)	6,9%	(41.061)	-35,2%	(96.079)	(70.990)	35,3%
Receita Líquida	**309.403**	**231.468**	**33,7%**	**312.778**	**-1,1%**	**892.136**	**636.455**	**40,2%**
Receita Líquida - FIES	192.730	114.963	67,6%	168.873	14,1%	504.394	276.943	82,1%
Total de Custos	**(168.126)**	**(146.230)**	**15,0%**	**(164.581)**	**2,2%**	**(467.078)**	**(390.829)**	**19,5%**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(168.126)	(146.230)	15,0%	(164.581)	2,2%	(467.078)	(390.829)	19,5%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(146.883)	(126.686)	15,9%	(140.448)	4,6%	(401.498)	(335.235)	19,8%
Aluguel	(20.621)	(18.874)	9,3%	(22.965)	-10,2%	(63.332)	(53.466)	18,5%
Outros	(621)	(670)	-7,2%	(1.168)	-46,8%	(2.248)	(2.128)	5,6%
Lucro Bruto	**141.277**	**85.238**	**65,7%**	**148.197**	**-4,7%**	**425.059**	**245.626**	**73,1%**
Margem Bruta	*45,7%*	*36,8%*	8,8 p.p.	*47,4%*	-1,7 p.p.	*47,6%*	*38,6%*	9,1 p.p.
Despesas Operacionais	**(40.009)**	**(24.704)**	**62,0%**	**(39.452)**	**1,4%**	**(107.570)**	**(71.295)**	**50,9%**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(25.645)	(17.137)	49,6%	(24.937)	2,8%	(68.216)	(48.037)	42,0%
Pessoal	(5.367)	(2.719)	97,3%	(7.171)	-25,2%	(17.133)	(7.188)	138,4%
Gerais e Administrativas	(20.278)	(14.418)	40,6%	(17.767)	14,1%	(51.083)	(40.849)	25,1%
Despesas com Vendas e Marketing	(14.364)	(7.567)	89,8%	(14.515)	-1,0%	(39.354)	(23.258)	69,2%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(11.770)	(9.340)	26,0%	(12.984)	-9,4%	(36.281)	(29.044)	24,9%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	7.941	6.327	25,5%	5.741	38,3%	19.980	15.739	27,0%
Resultado Operacional	**97.438**	**57.522**	**69,4%**	**101.502**	**-4,0%**	**301.188**	**161.027**	**87,0%**
Margem Operacional	*31,5%*	*24,9%*	6,6 p.p.	*32,5%*	-1,0 p.p.	*33,8%*	*25,3%*	8,5 p.p.





Receita e Deduções

Ensino Superior Presencial *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Receita Bruta	**376.483**	**288.075**	**30,7%**	**392.455**	**-4,1%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(67.080)	(56.607)	18,5%	(79.677)	-15,8%
Impostos	(8.468)	(6.819)	24,2%	(8.637)	-1,9%
ProUni	(32.006)	(24.900)	28,5%	(29.980)	6,8%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.
Descontos Totais	(26.605)	(24.887)	6,9%	(41.061)	-35,2%
Receita Líquida	**309.403**	**231.468**	**33,7%**	**312.778**	**-1,1%**
Receita Líquida - FIES	192.730	114.963	67,6%	168.873	14,1%

Deduções

No 3T13, ao se analisar as deduções em relação à receita bruta, observa-se uma redução de 1,8 p.p. ao se comparar o com o mesmo período de 2012, decorrente do comportamento da linha de descontos totais que registrou decréscimo de 4,3 p.p. em relação ao total das deduções, refletindo a adoção de práticas mais restritivas para a concessão de descontos, como já mencionado nos trimestres anteriores. A redução no montante de deduções sobre a receita bruta frente ao 2T13 é explicada, principalmente, pela aplicação do Programa de Ajuste de Mensalidades (PAM) que acontece majoritariamente nos trimestres pares.

Receita Líquida

A receita líquida apresentou elevação de 33,7% no 3T13 ao se comparar com o mesmo período do ano anterior, devido ao crescimento do número de alunos, decorrente dos processos de captação e rematrículas de alunos. No acumulado do ano, a receita líquida atingiu R$ 892,1 milhões, 40,2% superior ao mesmo período de 2012. Excluindo as receitas líquidas das adquiridas (Uniasselvi e Unirondon), a receita líquida do 9M13 foi de R$ 812,6 milhões, representando um crescimento estritamente orgânico de 33,4%.

Tickets Médios Líquidos

Ensino Superior Presencial *Valores em R$*	3T13	2T13	% AH
Total	**598,35**	**611,33**	**-2,1%**

Conforme já divulgado nos trimestres anteriores, o cálculo do *ticket* médio da Kroton utiliza o número médio de alunos exclusivamente faturado no período, uma vez que essa metodologia é mais adequada para melhor compreender a real oscilação do *ticket.* Dessa forma, o *ticket* médio líquido do 3T13 foi de R$ 598,35, 2,1% inferior em comparação ao 2T13. Vale lembrar que no 2T13 foram registradas matrículas de alunos – especialmente vinculados ao FIES – que tiveram a receita acumulada de todo o semestre reconhecida somente no período. Em comparação com o *ticket* do 1T13 (R$ 584,48) ocorreu um aumento de 2,4%.

Custos

Ensino Superior Presencial Valores em R$ ('000)	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Total de Custos	**(168.126)**	**(146.230)**	**15,0%**	**(164.581)**	**2,2%**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(168.126)	(146.230)	15,0%	(164.581)	2,2%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(146.883)	(126.686)	15,9%	(140.448)	4,6%
Aluguel	(20.621)	(18.874)	9,3%	(22.965)	-10,2%
Outros	(621)	(670)	-7,2%	(1.168)	-46,8%

Análise Vertical (% da Receita Líquida)	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Total de Custos	**-54,3%**	**-63,2%**	**8,8 p.p.**	**-52,6%**	**-1,7 p.p.**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	-54,3%	-63,2%	8,8 p.p.	-52,6%	-1,7 p.p.
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	-47,5%	-54,7%	7,3 p.p.	-44,9%	-2,6 p.p.
Aluguel	-6,7%	-8,2%	1,5 p.p.	-7,3%	0,7 p.p.
Outros	-0,2%	-0,3%	0,1 p.p.	-0,4%	0,2 p.p.

Os custos de serviços prestados em relação à receita líquida apresentaram redução de 8,8 p.p. ao se comparar com o mesmo período de 2012, devido aos ganhos de escala e de eficiência a partir dos resultados expressivos dos processos de captação e rematrícula do segundo semestre do ano, bem como aos efeitos da integração dos modelos acadêmicos das adquiridas (especialmente Uniasselvi e Unirondon), da melhoria contínua na abertura de novas turmas e da implementação em fases de disciplinas via EAD na grade curricular do Ensino Presencial. Ao avaliar o comportamento no acumulado do ano, observa-se uma redução de 9,1 p.p. entre 2013 e 2012, pelos mesmos motivos comentados na análise trimestral. Já ao analisar apenas os custos com aluguel, verifica-se um decréscimo de 10,2% em relação ao trimestre anterior, uma vez que o 2T13 estava impactado pela realização de pagamentos relativos a períodos anteriores que aumentaram o montante desse custo naquele período. Na análise em relação à receita líquida, o custo com aluguel apresentou redução de 1,5 p.p. entre o 3T13 e o 3T12.

Lucro Bruto

Ensino Superior Presencial Valores em R$ ('000)	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Lucro Bruto	141.277	85.238	65,7%	148.197	-4,7%
Margem Bruta	*45,7%*	*36,8%*	8,8 p.p.	*47,4%*	-1,7 p.p.

Todos os efeitos positivos mencionados anteriormente permitiram o crescimento de 65,7% no lucro bruto e uma elevação da margem bruta de 8,8 p.p., quando comparados com o mesmo período de 2012. No 9M13, a margem bruta apresentou crescimento de 9,1 p.p., alcançando 47,6%.

Despesas Operacionais

Ensino Superior Presencial *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Despesas Operacionais	**(40.009)**	**(24.704)**	**62,0%**	**(39.452)**	**1,4%**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(25.645)	(17.137)	49,6%	(24.937)	2,8%
Pessoal	(5.367)	(2.719)	97,3%	(7.171)	-25,2%
Gerais e Administrativas	(20.278)	(14.418)	40,6%	(17.767)	14,1%
Despesas com Vendas e Marketing	(14.364)	(7.567)	89,8%	(14.515)	-1,0%

Análise Vertical *(% da Receita Líquida)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Despesas Operacionais	**-12,9%**	**-10,7%**	**-2,3 p.p.**	**-12,6%**	**-0,3 p.p.**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	-8,3%	-7,4%	-0,9 p.p.	-8,0%	-0,3 p.p.
Pessoal	-1,7%	-1,2%	-0,6 p.p.	-2,3%	0,6 p.p.
Gerais e Administrativas	-6,6%	-6,2%	-0,3 p.p.	-5,7%	-0,9 p.p.
Despesas com Vendas e Marketing	-4,6%	-3,3%	-1,4 p.p.	-4,6%	0,0 p.p.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

As despesas de pessoal em relação a receita líquida foram inferiores ao 2T13 por questões sazonais e o aumento frente 3T12, está relacionado à realocação de despesas de PRV entre Corporativo e o Negócio, como comentado no trimestre passado. Já as despesas gerais e administrativas apresentaram elevação de 40,6% quando comparadas ao 3T12, decorrente da realização de provisões suplementares relativas a contingências trabalhistas e cíveis.

Despesas com Vendas e *Marketing*

O aumento de 1,4 p.p. nas despesas com vendas e *marketing* sobre a receita líquida no 3T13 em relação ao 3T12 é explicado pela intensificação dos gastos relativos às novas iniciativas direcionadas para o fortalecimento das marcas e de inteligência de mercado, conforme anunciado no início de 2013. O mesmo comportamento pode ser observado no acumulado do ano, onde esse grupo de despesas apresentou crescimento de 0,8 p.p. em relação ao mesmo período do ano passado.

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)

Ensino Superior Presencial *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(11.770)	(9.340)	26,0%	(12.984)	-9,4%
PCLD / Receita Líquida Ensino Superior	-3,8%	-4,0%	0,2 p.p	-4,2%	0,3 p.p
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD) ex-FIES	(7.433)	(6.753)	10,1%	(9.184)	-19,1%
PCLD ex-FIES / Receita Líquida Ensino Superior ex-FIES	-6,4%	-5,8%	-0,6 p.p.	-6,4%	0,0 p.p

No 3T13, a PCLD total situou-se em 3,8% da receita líquida no período, inferior ao montante do 2T13 e do mesmo período de 2012, devido à maior participação de alunos no FIES na base total de alunos, cuja PCLD continua a ser constituída de forma conservadora, em que a Companhia considera a alocação de 2,25% do total da receita de FIES (alunos com fiador e com fundo garantidor) como forma de provisionamento para possíveis perdas futuras. Analisando a PCLD, excluindo o efeito do FIES, verificou-se uma estabilidade frente ao 2T13.

Contas a Receber

Ensino Superior *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Contas a Receber Líquido	183.499	188.823	-2,8%	187.849	-2,3%
Curto Prazo - Mensalidades e Acordos a Receber	76.781	81.690	-6,0%	97.226	-21,0%
Carteira Longo Prazo	7.823	15.780	-50,4%	8.771	-10,8%
FIES	98.895	91.353	8,3%	81.852	20,8%

O total do contas a receber líquido de PCLD apresentou redução de 2,3%, entre o 3T13 e o 2T13, influenciado pela redução no contas a receber de curto e longo prazo, mais que compensando o aumento no contas a receber líquido do FIES.

Prazo Médio do Contas a Receber

Em relação ao prazo médio do Contas a Receber do Ensino Superior, a Kroton apresenta quatro análises distintas:

1. Contas a Receber total

Ensino Superior - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	3T13	3T12	Var. (dias)	2T13	Var. (dias)
Contas a Receber Líquido (ex-FIES + FIES) / Receita Líquida	56	73	-17 dias	62	-6 dias

Base de cálculo: saldo do contas a receber líquido de curto prazo, relativo a mensalidades e acordos (ex-FIES e FIES), dividido pela receita líquida do Ensino Superior dos últimos 12 meses e multiplicado por 360 dias.

No 3T13, o prazo médio registrou diminuição de 17 dias em relação ao mesmo período do ano passado, devido à redução no contas a receber líquido de curto e longo prazo, além de melhorias operacionais da gestão dos recebíveis do FIES.

2. Contas a Receber, excluindo saldos de recebíveis do FIES

Ensino Superior - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	3T13	3T12	Var. (dias)	2T13	Var. (dias)
Contas a Receber Líquido (ex-FIES) / Receita Líquida	25	35	-10 dias	33	-8 dias

Base de cálculo: saldo do contas a receber líquido de curto prazo, exclusivamente relativo a mensalidades e acordos (ex-FIES), dividido pela receita líquida do Ensino Superior dos últimos 12 meses e multiplicado por 360 dias.

O prazo médio apresentou redução de 10 dias no 3T13 em relação ao mesmo período de 2012, devido ao aumento da representatividade dos alunos FIES na base da Companhia.

3. Contas a Receber, excluindo saldos de recebíveis do FIES e receitas do FIES

Ensino Superior - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	3T13	3T12	Var. (dias)	2T13	Var. (dias)
Contas a Receber Líquido (ex-FIES) / Receita Líquida (Ex-FIES)	55	55	0 dias	68	-13 dias

Base de cálculo: saldo do contas a receber líquido de curto prazo, exclusivamente relativo a mensalidades e acordos, dividido pela receita líquida (ex-FIES) do Ensino Superior dos últimos 12 meses e multiplicado por 360 dias.

No 3T13, o prazo médio apresentou estabilidade em relação ao mesmo período do ano passado, e redução de 13 dias frente ao 2T13, em linha com a sazonalidade entre os períodos.

4. Contas a Receber do FIES

Ensino Superior - Prazo Médio do Contas a Receber FIES (dias)	3T13	3T12	Var. (dias)	2T13	Var. (dias)
Contas a Receber Líquido FIES	57	102	-45 dias	55	2 dias
Receita Líquida FIES					

Base de cálculo: saldo do contas a receber líquido de curto prazo, exclusivamente relativo a FIES, dividido pela receita líquida de mensalidades FIES dos últimos 12 meses e multiplicado por 360 dias.

No 3T13, o prazo médio do contas a receber do FIES ficou em 57 dias, ou seja, 45 dias abaixo do mesmo período de 2012, devido às melhoras operacionais do FIES, bem como às recompras realizadas no período.

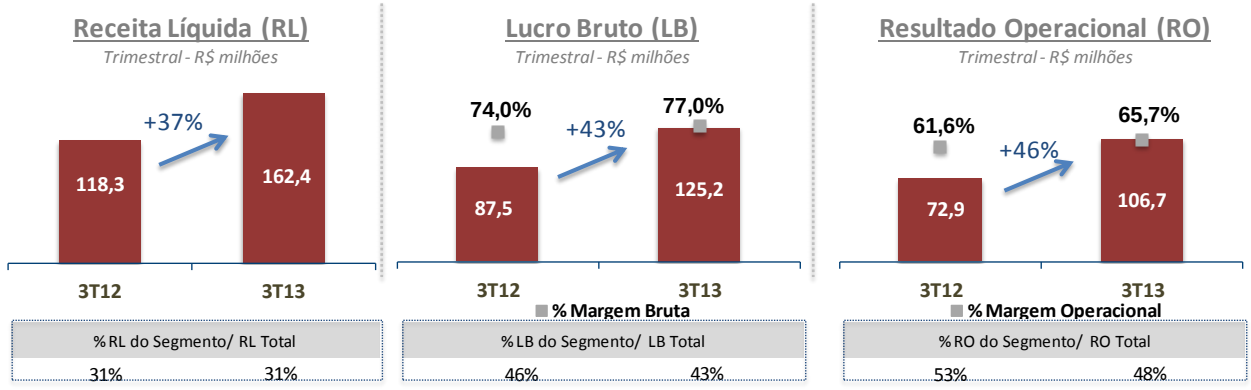
RESULTADO OPERACIONAL

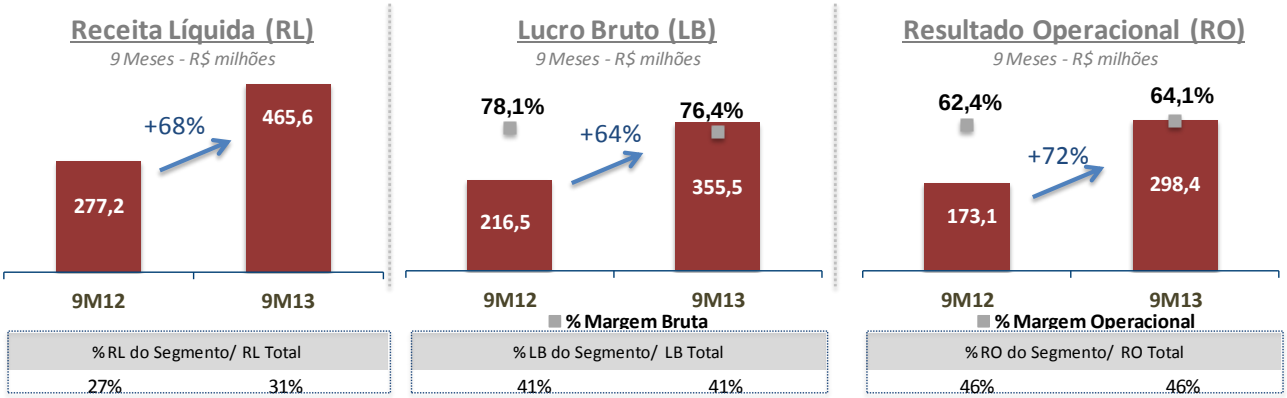
Ensino Superior Presencial Valores em R$ ('000)	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Lucro Bruto	141.277	85.238	65,7%	148.197	-4,7%
(-) Despesas Operacionais	(40.009)	(24.704)	62,0%	(39.452)	1,4%
(-) Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(11.770)	(9.340)	26,0%	(12.984)	-9,4%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	7.941	6.327	25,5%	5.741	38,3%
Resultado Operacional	**97.438**	**57.522**	**69,4%**	**101.502**	**-4,0%**
Margem Operacional	*31,5%*	*24,9%*	6,6 p.p.	*32,5%*	-1,0 p.p.

O resultado operacional alcançou R$ 97,4 milhões no 3T13, o que representa uma margem operacional de 31,5%, incremento de 6,6 p.p. ao se comparar com o terceiro trimestre de 2012, refletindo os efeitos positivos destacados no comentário dos custos como o ganho de escala e a melhoria contínua na abertura de novas turmas, além do rígido controle de despesas e dos melhores resultados das cobranças de mensalidades em atraso. No 9M13, o crescimento do resultado operacional foi de 87,0%, alcançando R$ 301,2 milhões e com uma margem de 33,9%.

DESEMPENHO FINANCEIRO – ENSINO A DISTÂNCIA (EAD)

Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH	9M13	9M12	% AH
Receita Bruta	**199.952**	**139.355**	**43,5%**	**175.610**	**13,9%**	**562.661**	**339.851**	**65,6%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(37.518)	(21.075)	78,0%	(29.394)	27,6%	(97.026)	(62.611)	55,0%
Impostos	(3.320)	(2.267)	46,5%	(3.574)	-7,1%	(9.689)	(6.359)	52,4%
ProUni	(20.198)	(11.018)	83,3%	(16.322)	23,7%	(53.191)	(26.960)	97,3%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Descontos Totais	(14.000)	(7.790)	79,7%	(9.499)	47,4%	(34.145)	(29.293)	16,6%
Receita Líquida	**162.434**	**118.280**	**37,3%**	**146.216**	**11,1%**	**465.635**	**277.240**	**68,0%**
Total de Custos	**(37.283)**	**(30.788)**	**21,1%**	**(39.945)**	**-6,7%**	**(110.087)**	**(60.693)**	**81,4%**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(37.283)	(30.788)	21,1%	(39.945)	-6,7%	(110.087)	(60.693)	81,4%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(35.702)	(29.503)	21,0%	(38.312)	-6,8%	(105.197)	(58.532)	79,7%
Aluguel	(1.581)	(1.285)	23,0%	(1.633)	-3,2%	(4.889)	(2.160)	126,3%
Outros	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Lucro Bruto	125.151	87.492	43,0%	106.272	17,8%	355.549	216.547	64,2%
Margem Bruta	*77,0%*	*74,0%*	*3,1 p.p.*	*72,7%*	*4,4 p.p.*	*76,4%*	*78,1%*	*-1,8 p.p.*
Despesas Operacionais	(11.620)	(10.990)	5,7%	(13.467)	-13,7%	(35.963)	(31.472)	14,3%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(5.983)	(7.692)	-22,2%	(7.925)	-24,5%	(19.181)	(21.113)	-9,2%
Pessoal	(4.380)	(4.171)	5,0%	(5.810)	-24,6%	(13.326)	(11.824)	12,7%
Gerais e Administrativas	(1.603)	(3.521)	-54,5%	(2.115)	-24,2%	(5.855)	(9.289)	-37,0%
Despesas com Vendas e Marketing	(5.637)	(3.297)	71,0%	(5.543)	1,7%	(16.782)	(10.358)	62,0%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(10.631)	(7.153)	48,6%	(9.565)	11,2%	(30.465)	(17.632)	72,8%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	3.832	3.554	7,8%	2.076	84,6%	9.244	5.662	63,3%
Resultado Operacional	**106.731**	**72.903**	**46,4%**	**85.316**	**25,1%**	**298.364**	**173.106**	**72,4%**
Margem Operacional	*65,7%*	*61,6%*	4,1 p.p.	*58,3%*	7,4 p.p.	*64,1%*	*62,4%*	1,6 p.p.





Receita e Deduções

Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Receita Bruta	**199.952**	**139.355**	**43,5%**	**175.610**	**13,9%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(37.518)	(21.075)	78,0%	(29.394)	27,6%
Impostos	(3.320)	(2.267)	46,5%	(3.574)	-7,1%
ProUni	(20.198)	(11.018)	83,3%	(16.322)	23,7%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.
Descontos Totais	(14.000)	(7.790)	79,7%	(9.499)	47,4%
Receita Líquida	**162.434**	**118.280**	**37,3%**	**146.216**	**11,1%**

Deduções

No EAD, os principais itens das deduções são os descontos concedidos e o ProUni, que juntos representaram 17,1% do total da receita bruta no 3T13, praticamente estáveis quando comparados com o mesmo período do ano anterior.

Receita Líquida

No 3T13, a receita líquida totalizou R$ 162,4 milhões, crescimento de 37,3% em relação ao mesmo período de 2012, explicado, basicamente, pelo aumento do número de alunos entre os períodos. No acumulado do ano, a receita líquida apresentou incremento de 68,0%, totalizando R$ 465,6 milhões. Excluindo a receita líquida da Uniasselvi, a receita líquida do 9M13 foi de R$ 333,9 milhões, o que representa um crescimento orgânico de 46,3%.

Tickets Médios Líquidos

Ensino a Distância *Valores em R$*	3T13	2T13	%AH
Total (Aluno)	**231,48**	**216,98**	**6,7%**

Conforme já divulgado nos trimestres anteriores, a Kroton divulga somente o *ticket* efetivamente pago pelo aluno, sem descontar os repasses. Portanto, quando considerada a integralidade (100%) da receita para ambas as Instituições, o *ticket* médio combinado de Graduação e Pós-graduação foi de R$ 231,48, ou seja, 6,7% superior em relação ao 2T13. Vale lembrar que o *ticket* do trimestre anterior foi negativamente afetado pela sazonalidade decorrente do calendário escolar da Uniasselvi. Em relação ao 1T13, o *ticket* foi 1,9% superior.

Custos

Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Total de Custos	**(37.283)**	**(30.788)**	**21,1%**	**(39.945)**	**-6,7%**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(37.283)	(30.788)	21,1%	(39.945)	-6,7%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(35.702)	(29.503)	21,0%	(38.312)	-6,8%
Aluguel	(1.581)	(1.285)	23,0%	(1.633)	-3,2%
Outros	-	-	n.a.	-	n.a.

Análise Vertical *(% da Receita Líquida)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Total de Custos	**-23,0%**	**-26,0%**	**3,1 p.p.**	**-27,3%**	**4,4 p.p.**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	0,0%	0,0%	n.a.	0,0%	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	-23,0%	-26,0%	3,1 p.p.	-27,3%	4,4 p.p.
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	-22,0%	-24,9%	3,0 p.p.	-26,2%	4,2 p.p.
Aluguel	-1,0%	-1,1%	0,1 p.p.	-1,1%	0,1 p.p.
Outros	0,0%	0,0%	n.a.	0,0%	n.a.

Ao se analisar o comportamento dos custos com serviços prestados (CSP) em relação à receita líquida, verificou-se uma redução de 3,1 p.p., derivada da adoção de melhores práticas decorrentes da integração das operações da Uniasselvi e da Unopar.

Lucro Bruto

Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Lucro Bruto	125.151	87.492	43,0%	106.272	17,8%
Margem Bruta	*77,0%*	*74,0%*	3,1 p.p.	*72,7%*	4,4 p.p.

Considerando que as comparações a partir do terceiro trimestre já contemplam as operações combinadas de Unopar e Uniasselvi, vale destacar o ganho de 3,1 p.p. na margem bruta, demonstrando o ganho de eficiência e as sinergias capturadas entre as duas operações de EAD. No acumulado do ano, o lucro bruto situou-se em R$ 355,6 milhões, com margem bruta de 76,4%, 1,8 p.p. inferior ao 9M12. Como já mencionado, a redução da margem bruta é explicada pela consolidação da operação da Uniasselvi, que possui margens inferiores às da Unopar, explicada pelos distintos modelos de entrega de conteúdo e repasse aos polos de EAD entre as duas operações.

Despesas Operacionais

Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Despesas Operacionais	**(11.620)**	**(10.990)**	**5,7%**	**(13.467)**	**-13,7%**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(5.983)	(7.692)	-22,2%	(7.925)	-24,5%
Pessoal	(4.380)	(4.171)	5,0%	(5.810)	-24,6%
Gerais e Administrativas	(1.603)	(3.521)	-54,5%	(2.115)	-24,2%
Despesas com Vendas e Marketing	(5.637)	(3.297)	71,0%	(5.543)	1,7%

Análise Vertical *(% da Receita Líquida)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Despesas Operacionais	**-7,2%**	**-9,3%**	**2,1 p.p.**	**-9,2%**	**2,1 p.p.**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	-3,7%	-6,5%	2,8 p.p.	-5,4%	1,7 p.p.
Pessoal	-2,7%	-3,5%	0,8 p.p.	-4,0%	1,3 p.p.
Gerais e Administrativas	-1,0%	-3,0%	2,0 p.p.	-1,4%	0,5 p.p.
Despesas com Vendas e Marketing	-3,5%	-2,8%	-0,7 p.p.	-3,8%	0,3 p.p.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

No 3T13, as despesas com pessoal apresentaram crescimento de 5,0% frente ao mesmo período do ano passado e redução de 24,6% em relação ao 2T13, devido à adequação de provisões relacionadas ao pagamento de PRV. Já as despesas gerais e administrativas obtiveram redução frente ao 3T12 e ao 2T13, explicada pela reversão de contingências não materializadas.

Despesas com Vendas e *Marketing*

No 3T13, as despesas com vendas e *marketing* representaram 3,5% do total da receita líquida, superior em 0,7 p.p. em relação ao mesmo período de 2012, e inferior em 0,3 p.p. em relação ao 2T13. No acumulado do ano, a mesma análise aponta para uma estabilidade quando comparada com o mesmo período do ano anterior.

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)

Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(10.631)	(7.153)	48,6%	(9.565)	11,2%
PCLD / Receita Líquida Ensino a Distância	-6,5%	-6,0%	-0,5 p.p.	-6,5%	0,0 p.p.

O nível de provisionamento para o negócio de EAD apresentou estabilidade frente ao 2T13, refletindo assertividade na constituição da PCLD para o EAD, e bem próxima aos níveis do Ensino Presencial.

Contas a Receber

Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Contas a Receber Líquido	60.156	30.712	95,9%	60.742	-1,0%

No 3T13, o contas a receber líquido do EAD totalizou R$ 60,2 milhões, estável em relação ao 2T13 e superior ao mesmo período de 2012, como reflexo da incorporação da carteira de recebíveis da Uniasselvi e do crescimento da base de alunos.

Prazo Médio do Contas a Receber

Ensino a Distância - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	3T13	3T12	Var. (dias)	2T13	Var. (dias)
Contas a Receber Líquido / Receita Líquida	38	25	13 dias	41	-4 dias

Base de cálculo: saldo do contas a receber líquido de curto prazo, dividido pela receita líquida estimada do EAD dos últimos 12 meses e multiplicado por 360 dias.

No 3T13, o prazo médio de recebimento do negócio EAD foi de 38 dias, acréscimo de 13 dias quando comparado ao mesmo período de 2012, devido a convergência das práticas de cobrança, renegociação e provisionamento. Já a redução de 4 dias frente ao 2T13 foi motivada pela sazonalidade da operação.

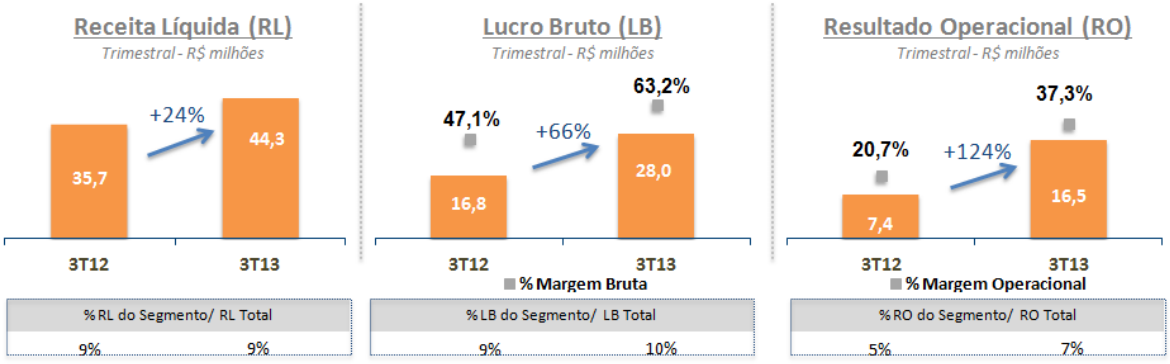
Resultado Operacional

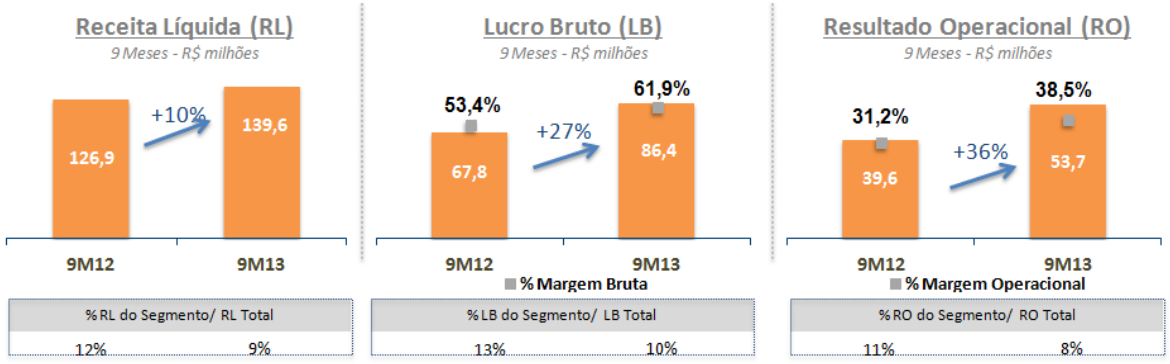
Ensino a Distância Valores em R$ ('000)	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Lucro Bruto	125.151	87.492	43,0%	106.272	17,8%
(-) Despesas Operacionais	(11.620)	(10.990)	5,7%	(13.467)	-13,7%
(-) Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(10.631)	(7.153)	48,6%	(9.565)	11,2%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	3.832	3.554	7,8%	2.076	84,6%
Resultado Operacional	106.731	72.903	**46,4%**	85.316	**25,1%**
Margem Operacional	*65,7%*	*61,6%*	4,1 p.p.	*58,3%*	7,4 p.p.

No 3T13, o resultado operacional de EAD alcançou R$ 106,7 milhões, 46,4% superior ao mesmo período de 2012. Assim como comentado no lucro bruto, cabe lembrar que as comparações a partir do terceiro trimestre já contemplam as operações combinadas de Unopar e Uniasselvi, sendo que esta última possuía margens inferiores devido ao seu modelo de negócio. Portanto, o ganho de 4,1 p.p. na margem operacional é uma evolução bastante significativa, pois demonstra os resultados positivos obtidos a partir da integração realizada junto as duas operações. No acumulado do ano, o crescimento do resultado operacional foi de 72,4%, alcançando R$ 298,4 milhões e uma margem de 64,1%.

DESEMPENHO FINANCEIRO – EDUCAÇÃO BÁSICA

Educação Básica *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH	9M13	9M12	% AH
Receita Bruta	**47.478**	**38.274**	**24,0%**	**24.564**	**93,3%**	**147.419**	**135.485**	**8,8%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(3.185)	(2.540)	25,4%	(2.031)	56,8%	(7.823)	(8.563)	-8,6%
Impostos	(1.325)	(1.157)	14,5%	(1.047)	26,7%	(3.598)	(3.840)	-6,3%
ProUni	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Devoluções	(1.860)	(1.382)	34,6%	(985)	88,9%	(4.225)	(4.723)	-10,6%
Descontos Totais	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Receita Líquida	**44.293**	**35.734**	**24,0%**	**22.533**	**96,6%**	**139.595**	**126.922**	**10,0%**
Contratos de Gestão e Operações Próprias	14.783	12.385	19,4%	12.426	19,0%	38.745	36.293	6,8%
Rede de Ensino	29.510	23.349	26,4%	10.106	192,0%	100.850	90.629	11,3%
Total de Custos	**(16.316)**	**(18.901)**	**-13,7%**	**(15.271)**	**6,8%**	**(53.159)**	**(59.125)**	**-10,1%**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	(5.744)	(7.768)	-26,1%	(3.498)	64,2%	(20.289)	(23.315)	-13,0%
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(10.571)	(11.133)	-5,0%	(11.774)	-10,2%	(32.870)	(35.810)	-8,2%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(10.326)	(10.647)	-3,0%	(11.279)	-8,5%	(31.357)	(33.500)	-6,4%
Aluguel	(218)	(312)	-29,9%	(193)	13,1%	(671)	(920)	-27,1%
Outros	(28)	(174)	-84,2%	(302)	-90,9%	(842)	(1.389)	-39,4%
Lucro Bruto	**27.977**	**16.833**	**66,2%**	**7.261**	**285,3%**	**86.437**	**67.797**	**27,5%**
Contratos de Gestão e Operações Próprias	6.473	4.573	41,5%	2.566	152,2%	12.604	10.671	18,1%
Rede de Ensino	21.505	12.260	75,4%	4.695	358,1%	73.833	57.125	29,2%
Margem Bruta	*63,2%*	*47,1%*	16,1 p.p.	32,2%	30,9 p.p.	*61,9%*	*53,4%*	8,5 p.p.
Contratos de Gestão e Operações Próprias	*14,6%*	*12,8%*	1,8 p.p.	11,4%	3,2 p.p.	*9,0%*	*8,4%*	0,6 p.p.
Rede de Ensino	*48,6%*	*34,3%*	14,2 p.p.	20,8%	27,7 p.p.	*52,9%*	*45,0%*	7,9 p.p.
Despesas Operacionais	**(11.260)**	**(9.061)**	**24,3%**	**(9.125)**	**23,4%**	**(31.098)**	**(26.589)**	**17,0%**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(4.488)	(3.806)	17,9%	(4.320)	3,9%	(12.156)	(12.033)	1,0%
Pessoal	(1.932)	(388)	398,5%	(2.274)	-15,0%	(5.959)	(1.756)	239,3%
Gerais e Administrativas	(2.556)	(3.419)	-25,2%	(2.045)	25,0%	(6.198)	(10.277)	-39,7%
Despesas com Vendas e Marketing	(6.772)	(5.254)	28,9%	(4.806)	40,9%	(18.942)	(14.557)	30,1%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(560)	(475)	17,9%	(345)	62,5%	(2.197)	(1.968)	11,6%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	386	86	347,3%	81	377,5%	558	355	57,3%
Resultado Operacional	**16.543**	**7.384**	**124,0%**	**(2.128)**	**n.a.**	**53.700**	**39.594**	**35,6%**
Margem Operacional	*37,3%*	*20,7%*	16,7 p.p.	-9,4%	n.a.	*38,5%*	*31,2%*	7,3 p.p.





Receita e Deduções

Educação Básica *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Receita Bruta	**47.478**	**38.274**	**24,0%**	**24.564**	**93,3%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(3.185)	(2.540)	25,4%	(2.031)	56,8%
Impostos	(1.325)	(1.157)	14,5%	(1.047)	26,7%
ProUni	-	-	n.a.	-	n.a.
Devoluções	(1.860)	(1.382)	34,6%	(985)	88,9%
Descontos Totais	-	-	n.a.	-	n.a.
Receita Líquida	**44.293**	**35.734**	**24,0%**	**22.533**	**96,6%**
Contratos de Gestão e Operações Próprias	14.783	12.385	19,4%	12.426	19,0%
Rede de Ensino	29.510	23.349	26,4%	10.106	192,0%

Deduções

No 3T13, as deduções sobre o montante da receita bruta permaneceram praticamente estáveis ao se comparar com o mesmo período de 2012. Já em relação ao 2T13, o incremento de 56,8% nas deduções é explicado pela venda de coleção do material do segundo semestre, que acaba gerando uma maior quantidade de devoluções no período, relacionadas a eventos como cancelamentos ou evasão do aluno da escola.

Receita Líquida

A receita líquida apresentou incremento de 24,0% no 3T13 em relação ao mesmo período de 2012, impactada pela estratégia da Companhia em direcionar seus esforços para a rede privada com aumento do *ticket* médio no período, além da renovação dos contratos de gestão de escolas. No 9M13, a receita líquida apresentou crescimento de 10,0% em relação ao 9M12, totalizando R$ 139,6 milhões.

Tickets Médios Líquidos

Na Educação Básica, o valor anual médio cobrado na venda de material didático às Escolas Associadas foi de R$ 408,00 por aluno.

Custos

Educação Básica *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Total de Custos	**(16.316)**	**(18.901)**	**-13,7%**	**(15.271)**	**6,8%**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	(5.744)	(7.768)	-26,1%	(3.498)	64,2%
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(10.571)	(11.133)	-5,0%	(11.774)	-10,2%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(10.326)	(10.647)	-3,0%	(11.279)	-8,5%
Aluguel	(218)	(312)	-29,9%	(193)	13,1%
Outros	(28)	(174)	-84,2%	(302)	-90,9%

Análise Vertical *(% da Receita Líquida)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Total de Custos	**-36,8%**	**-52,9%**	16,1 p.p.	**-67,8%**	30,9 p.p.
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-13,0%	-21,7%	8,8 p.p.	-15,5%	2,6 p.p.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	-23,9%	-31,2%	7,3 p.p.	-52,3%	28,4 p.p.
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	-23,3%	-29,8%	6,5 p.p.	-50,1%	26,7 p.p.
Aluguel	-0,5%	-0,9%	0,4 p.p.	-0,9%	0,4 p.p.
Outros	-0,1%	-0,5%	0,4 p.p.	-1,3%	1,3 p.p.

No 3T13, os custos dos produtos vendidos em relação à receita do negócio apresentaram redução de 8,8 p.p. em relação ao mesmo período do ano passado e de 2,6 p.p. ao se comparar com o 2T13, devido à melhor gestão sobre a produção das coleções. Os custos de serviços prestados apresentaram decréscimo de 7,3 p.p. entre o 3T13 e o 3T12, relacionado à otimização do quadro de pessoal, impacto também registrado no 9M13, o qual apresentou redução de 3,4 p.p. frente ao mesmo período de 2012.

Lucro Bruto

Educação Básica *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Lucro Bruto	**27.977**	**16.833**	**66,2%**	**7.261**	**285,3%**
Contratos de Gestão e Operações Próprias	6.473	4.573	41,5%	2.566	152,2%
Rede de Ensino	21.505	12.260	75,4%	4.695	358,1%
Margem Bruta	*63,2%*	*47,1%*	16,1 p.p.	32,2%	30,9 p.p.
Contratos de Gestão e Operações Próprias	*14,6%*	*12,8%*	*1,8 p.p.*	*11,4%*	*3,2 p.p.*
Rede de Ensino	*48,6%*	*34,3%*	*14,2 p.p.*	*20,8%*	*27,7 p.p.*

No 3T13, o incremento de 16,1 p.p. da margem bruta em relação ao 3T12 foi motivado pelo menor volume dos custos de serviços prestados e pela estratégia adotada na Companhia de direcionar esforços, notadamente, para o segmento de escolas privadas, o qual ganhou participação sobre o resultado da Educação Básica. No acumulado do ano, a margem bruta apresentou elevação de 8,5 p.p.

Despesas Operacionais

Educação Básica *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Despesas Operacionais	**(11.260)**	**(9.061)**	**24,3%**	**(9.125)**	**23,4%**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(4.488)	(3.806)	17,9%	(4.320)	3,9%
Pessoal	(1.932)	(388)	398,5%	(2.274)	-15,0%
Gerais e Administrativas	(2.556)	(3.419)	-25,2%	(2.045)	25,0%
Despesas com Vendas e Marketing	(6.772)	(5.254)	28,9%	(4.806)	40,9%

Análise Vertical *(% da Receita Líquida)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Despesas Operacionais	**-25,4%**	**-25,4%**	-0,1 p.p.	**-40,5%**	15,1 p.p.
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	-10,1%	-10,7%	0,5 p.p.	-19,2%	9,0 p.p.
Pessoal	-4,4%	-1,1%	-3,3 p.p.	-10,1%	5,7 p.p.
Gerais e Administrativas	-5,8%	-9,6%	3,8 p.p.	-9,1%	3,3 p.p.
Despesas com Vendas e Marketing	-15,3%	-14,7%	-0,6 p.p.	-21,3%	6,0 p.p.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

Conforme já mencionado, a partir do 2T13, a Companhia passou a alocar as despesas relacionadas a provisões do Programa de Remuneração Variável (PRV) de acordo com seu respectivo negócio de atuação. Com isso, observou-se um aumento na linha de pessoal frente ao 3T12. Por sua vez, as despesas gerais e administrativas apresentaram redução de 25,2% quando comparadas ao mesmo período de 2012.

Despesas com Vendas e *Marketing*

Conforme já anunciado, a Companhia possui uma estratégia de fortalecer a estrutura comercial do segmento, com o objetivo de incrementar a taxa de crescimento. Com isso, verificou-se uma elevação de 0,6 p.p. nas despesas com vendas e *marketing* sobre a receita líquida entre o 2T13 e o 2T12, e de 2,1 p.p. ao se comparar o acumulado de 2013 com o mesmo período de 2012.

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)

Educação Básica *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(560)	(475)	17,9%	(345)	62,5%
PCLD / Receita Líquida Educação Básica	-1,3%	-1,3%	0,1 p.p.	-1,5%	0,3 p.p.

A PCLD alcançou 1,3% da receita líquida no 3T13, estável ao se comparar com o mesmo período de 2012, refletindo as políticas consistentes de cobrança e recuperação no que tange à relação com as Escolas Associadas.

Contas a Receber

Educação Básica Valores em R$ ('000)	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Contas a Receber Líquido	35.579	32.007	11,2%	25.831	37,7%

No 3T13, o incremento do contas a receber em relação ao 2T13 é explicado pelas vendas de coleções de livros efetivadas no período.

Prazo Médio do Contas a Receber

Educação Básica - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	3T13	3T12	Var. (dias)	2T13	Var. (dias)
Contas a Receber Líquido / Receita Líquida	80	77	3 dias	61	19 dias

Base de cálculo: saldo do contas a receber líquido de curto prazo dividido pela receita líquida da Educação Básica dos últimos 12 meses e multiplicado por 360 dias.

No 3T13, o prazo médio do contas a receber da Educação Básica apresentou incremento de 3 dias em relação ao 3T12. Em relação ao 2T13, o incremento de 19 dias é explicado pela sazonalidade do negócio.

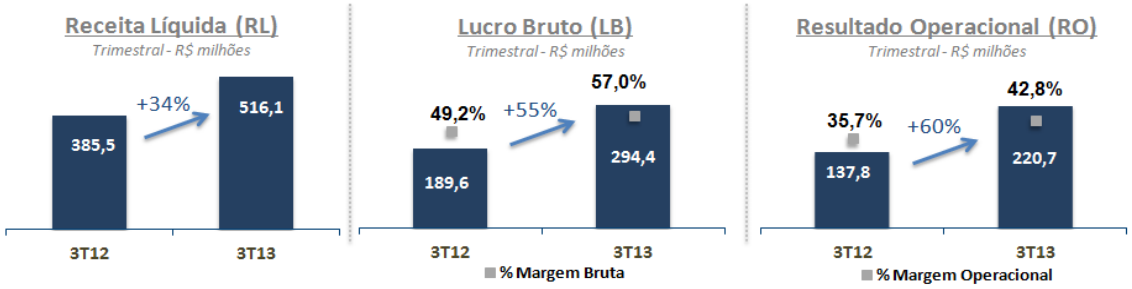
Resultado Operacional

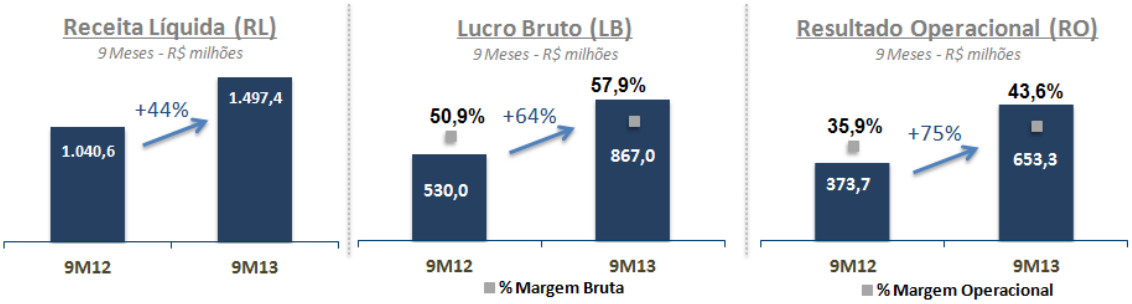
Educação Básica Valores em R$ ('000)	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Lucro Bruto	**27.977**	**16.833**	**66,2%**	**7.261**	**285,3%**
(-) Despesas Operacionais	(11.260)	(9.061)	24,3%	(9.125)	23,4%
(-) Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(560)	(475)	17,9%	(345)	62,5%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	386	86	347,3%	81	377,5%
Resultado Operacional	**16.543**	**7.384**	**124,0%**	**(2.128)**	**n.a.**
Margem Operacional	*37,3%*	*20,7%*	16,7 p.p.	-9,4%	n.a.

O incremento na margem operacional de 16,7 p.p. ao se comparar o 3T13 com o mesmo período de 2012 é derivado da evolução da receita líquida no período, atrelada à redução de custos, mais que compensando o acréscimo nas despesas operacionais. No acumulado do ano o resultado operacional alcançou R$ 53,7 milhões, com elevação da margem em 7,3 p.p.

DESEMPENHO FINANCEIRO – KROTON

Consolidado *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH	9M13	9M12	% AH
Receita Bruta	**623.913**	**465.704**	**34,0%**	**592.630**	**5,3%**	**1.814.323**	**1.267.796**	**43,1%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(107.783)	(80.221)	34,4%	(111.103)	-3,0%	(316.956)	(227.180)	39,5%
Impostos	(13.114)	(10.243)	28,0%	(13.257)	-1,1%	(38.084)	(27.810)	36,9%
ProUni	(52.204)	(35.918)	45,3%	(46.301)	12,7%	(144.423)	(94.362)	53,1%
Devoluções	(1.860)	(1.382)	34,6%	(985)	88,9%	(4.225)	(4.723)	-10,5%
Descontos Totais	(40.605)	(32.677)	24,3%	(50.560)	-19,7%	(130.224)	(100.284)	29,9%
Receita Líquida	**516.130**	**385.483**	**33,9%**	**481.527**	**7,2%**	**1.497.367**	**1.040.616**	**43,9%**
Total de Custos	**(221.725)**	**(195.919)**	**13,2%**	**(219.797)**	**0,9%**	**(630.323)**	**(510.646)**	**23,4%**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	(5.744)	(7.768)	-26,1%	(3.498)	64,2%	(20.289)	(23.315)	-13,0%
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(215.981)	(188.151)	14,8%	(216.300)	-0,1%	(610.034)	(487.331)	25,2%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(192.911)	(166.835)	15,6%	(190.039)	1,5%	(538.052)	(427.268)	25,9%
Aluguel	(22.421)	(20.471)	9,5%	(24.791)	-9,6%	(68.892)	(56.546)	21,8%
Outros	(649)	(844)	-23,1%	(1.470)	-55,8%	(3.089)	(3.517)	-12,2%
Lucro Bruto	**294.405**	**189.563**	**55,3%**	**261.729**	**12,5%**	**867.044**	**529.970**	**63,6%**
Margem Bruta	*57,0%*	*49,2%*	*7,9 p.p.*	*54,4%*	*2,7 p.p.*	*57,9%*	*50,9%*	*7,0 p.p.*
Despesas Operacionais	**(62.889)**	**(44.755)**	**40,5%**	**(62.045)**	**1,4%**	**(174.632)**	**(129.356)**	**35,0%**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(36.116)	(28.636)	26,1%	(37.181)	-2,9%	(99.554)	(81.182)	22,6%
Pessoal	(11.679)	(7.278)	60,5%	(15.254)	-23,4%	(36.418)	(20.768)	75,4%
Gerais e Administrativas	(24.437)	(21.358)	14,4%	(21.927)	11,4%	(63.136)	(60.414)	4,5%
Despesas com Vendas e Marketing	(26.773)	(16.119)	66,1%	(24.863)	7,7%	(75.078)	(48.173)	55,9%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(22.961)	(16.967)	35,3%	(22.893)	0,3%	(68.942)	(48.644)	41,7%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	12.158	9.967	22,0%	7.898	53,9%	29.782	21.756	36,9%
Resultado Operacional	**220.713**	**137.809**	**60,2%**	**184.690**	**19,5%**	**653.252**	**373.726**	**74,8%**
Margem Operacional	*42,8%*	*35,7%*	*7,0 p.p.*	*38,4%*	*4,4 p.p.*	*43,6%*	*35,9%*	*7,7 p.p.*
Despesas Corporativas	**(32.749)**	**(21.893)**	**49,6%**	**(35.672)**	**-8,2%**	**(97.976)**	**(58.202)**	**68,3%**
EBITDA Ajustado	**187.963**	**115.916**	**62,2%**	**149.018**	**26,1%**	**555.276**	**315.524**	**76,0%**
Margem EBITDA Ajustada	*36,4%*	*30,1%*	*6,3 p.p.*	*30,9%*	*5,5 p.p.*	*37,1%*	*30,3%*	*6,8 p.p.*
(-) Custos e Despesas não recorrentes	(7.087)	(9.383)	-24,5%	(3.584)	97,8%	(13.989)	(24.827)	-43,7%
EBITDA	**180.876**	**106.533**	**69,8%**	**145.434**	**24,4%**	**541.288**	**290.696**	**86,2%**
Depreciação e Amortização	(28.471)	(25.181)	13,1%	(25.645)	11,0%	(78.871)	(62.822)	25,5%
Resultado Financeiro	(17.207)	(18.920)	-9,1%	(16.148)	6,6%	(48.033)	(44.811)	7,2%
IR / CS do Exercício	(7.298)	(3.366)	116,8%	(3.629)	101,1%	(16.513)	(11.008)	50,0%
IR / CS Diferidos	41	1.840	-97,8%	(501)	-108,3%	1.896	6.069	-68,8%
Lucro (Prejuízo) Líquido	**127.942**	**60.906**	**110,1%**	**99.512**	**28,6%**	**399.767**	**178.124**	**124,4%**
Margem Líquida	*24,8%*	*15,8%*	*9,0 p.p.*	*20,7%*	*4,1 p.p.*	*26,7%*	*17,1%*	*9,6 p.p.*
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes	7.087	9.383	-24,5%	3.584	97,8%	13.989	24.827	-43,7%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	11.099	11.817	-6,1%	9.890	12,2%	30.879	26.874	14,9%
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado	**146.128**	**82.106**	**78,0%**	**112.985**	**29,3%**	**444.634**	**229.825**	**93,5%**
Margem Líquida Ajustada	*28,3%*	*21,3%*	*7,0 p.p.*	*23,5%*	*4,8 p.p.*	*29,7%*	*22,1%*	*7,6 p.p.*





DESPESAS CORPORATIVAS

Consolidado Valores em R$ ('000)	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Despesas Corporativas	(32.749)	(21.893)	49,6%	(35.672)	-8,2%
Despesas com Pessoal	(22.414)	(17.660)	26,9%	(19.322)	16,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(10.335)	(4.233)	144,1%	(16.350)	-36,8%

Consolidado Análise Vertical (% da Receita Líquida)	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Despesas Corporativas	-6,3%	-5,7%	-0,7 p.p.	-7,4%	1,1 p.p.
Despesas com Pessoal	-4,3%	-4,6%	0,2 p.p.	-4,0%	-0,3 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-2,0%	-1,1%	-0,9 p.p.	-3,4%	1,4 p.p.

A linha de pessoal apresentou incremento em relação ao 2T13, devido à adequação do nível de provisionamento de PRV e *stock-option* para os elegíveis do Corporativo, já ajustado às novas expectativas de resultados para 2013. Por sua vez, as despesas gerais e administrativas apresentaram redução de 36,8%, uma vez que o 2T13 foi impactado por um volume grande de projetos, principalmente relacionados à área de Tecnologia.

EVENTOS NÃO RECORRENTES

Evento (R$ mil)	1T13	2T13	3T13	9M13
Fusão Anhanguera	-	1.133	4.839	5.972
Integrações Unopar/Uniasselvi	465	346	1.395	2.206
Projetos de M&A	1.962	1.172	-	3.134
Outros	891	934	853	2.678
Total de não recorrentes	**3.318**	**3.585**	**7.087**	**13.989**

Durante o 3T13 foram reconhecidos alguns eventos não recorrentes principalmente relacionados às aquisições e atividades de *M&A*. Conforme já anunciado no trimestre anterior, foram registradas despesas relacionadas à fusão com a Anhanguera que totalizaram R$ 4,8 milhões no 3T13, notadamente relacionadas à consultorias de integração e assessoria jurídica. Do montante total no trimestre, R$ 1,4 milhão ainda são relativos às despesas da integração da Uniasselvi e da Unopar, inclusive relacionadas a parte acadêmica. Além disso, foi reconhecido R$ 0,9 milhão decorrente, entre outros, da contratação de consultorias para a realização de projetos especiais, que possuem características não recorrentes.

RESULTADO FINANCEIRO

Consolidado *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
(+) Receita Financeira	8.117	4.806	68,9%	5.917	37,2%
Juros sobre Aplicações Financeiras	8.105	4.132	96,1%	5.159	57,1%
Outros	12	673	-98,2%	758	-98,4%
(-) Despesa Financeira	(25.324)	(23.726)	6,7%	(22.065)	14,8%
Despesas Bancárias	(2.276)	(1.702)	33,7%	(1.914)	18,9%
Juros sobre Empréstimos	(15.228)	(14.175)	7,4%	(13.124)	16,0%
Juros e Mora Fiscal	(3.765)	(1.188)	216,9%	(2.543)	48,1%
Juros sobre Obrigações das Aquisições	(3.967)	(6.280)	-36,8%	(4.163)	-4,7%
Outros	(88)	(381)	-76,9%	(321)	-72,6%
Resultado Financeiro[1]	**(17.207)**	**(18.920)**	**-9,1%**	**(16.148)**	**6,6%**

[1] Não considera Juros e Mora sobre Mensalidades

O resultado financeiro foi negativo em R$ 17,2 milhões no 3T13, impactado pela maior despesa financeira no período, a qual mais que compensou o incremento de receita financeira decorrente do maior saldo médio de caixa disponível.

Ao se analisar o desempenho em relação ao 2T13, o menor resultado financeiro é explicado pela variação do CDI que impactou negativamente as linhas de juros sobre empréstimos e de juros sobre obrigações de aquisições, também parcialmente compensadas pela maior receita financeira.

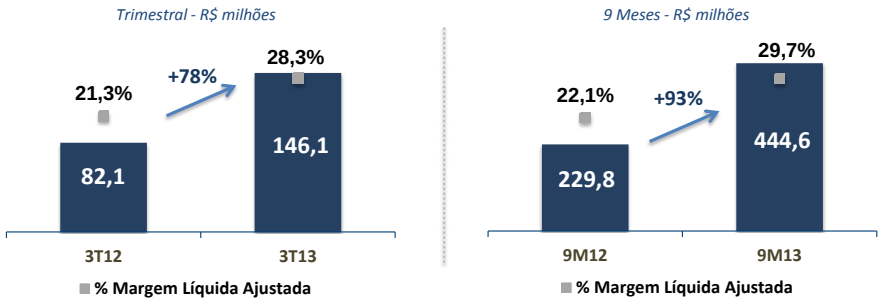
LUCRO LÍQUIDO

Consolidado *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Resultado Operacional	**220.713**	**137.809**	**60,2%**	**184.690**	**19,5%**
(+) Despesas Corporativas	(32.749)	(21.893)	49,6%	(35.672)	-8,2%
(+) Depreciação e Amortização ex-Intangível	(17.372)	(13.363)	30,0%	(15.755)	10,3%
(+) Resultado Financeiro[1]	(17.207)	(18.920)	-9,1%	(16.148)	6,6%
(+) IR / CS do Exercício	(7.298)	(3.366)	116,8%	(3.629)	101,1%
(+) IR / CS Diferidos	41	1.840	-97,8%	(501)	-108,3%
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado	**146.128**	**82.106**	**78,0%**	**112.985**	**29,3%**
Margem Líquida Ajustada	28,3%	21,3%	7,0 p.p.	23,5%	4,8 p.p.
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes	(7.087)	(9.383)	-24,5%	(3.584)	97,8%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	(11.099)	(11.817)	-6,1%	(9.890)	12,2%
Lucro (Prejuízo) Líquido	**127.942**	**60.906**	**110,1%**	**99.512**	**28,6%**
Margem Líquida	24,8%	15,8%	9,0 p.p.	20,7%	4,1 p.p.

[1] Não considera Juros e Mora sobre Mensalidades

No 3T13, o lucro líquido ajustado (pela amortização de intangível e custos e despesas não recorrentes) foi de R$ 146,1 milhões, superior em 78,0% em relação ao mesmo período de 2012. No acumulado do ano, apresentou crescimento de 93,5%, totalizando R$ 444,6 milhões, quase o dobro do mesmo período de 2012. O lucro líquido ajustado por ação no 3T13 alcançou R$ 0,54 /ação.

Lucro Líquido Ajustado / Margem Líquida Ajustada



O lucro líquido, sem considerar os ajustes de custos e de despesas não recorrentes e de amortização do intangível, foi de R$ 127,9 milhões no 3T13, e de R$ 399,8 milhões no acumulado do ano.

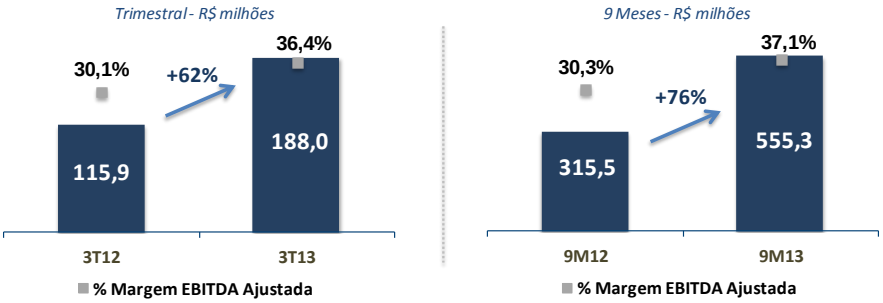
EBITDA

Consolidado *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Lucro (Prejuízo) Líquido	**127.942**	**60.906**	**110,1%**	**99.512**	**28,6%**
(+) Depreciação e Amortização	28.471	25.181	13,1%	25.645	11,0%
(+) Resultado Financeiro[1]	17.207	18.920	-9,1%	16.148	6,6%
(+) IR / CS do Exercício	7.298	3.366	116,8%	3.629	101,1%
(+) IR / CS Diferidos	(41)	(1.840)	-97,8%	501	-108,3%
EBITDA	**180.876**	**106.533**	**69,8%**	**145.434**	**24,4%**
Margem EBITDA	35,0%	27,6%	7,4 p.p.	30,2%	4,8 p.p.
(-) Custos e Despesas Não Recorrentes	7.087	9.383	-24,5%	3.584	97,8%
EBITDA Ajustado	**187.963**	**115.916**	**62,2%**	**149.018**	**26,1%**
Margem EBITDA Ajustada	36,4%	30,1%	6,3 p.p.	30,9%	5,5 p.p.

[1] Não considera Juros e Mora sobre Mensalidades

O EBITDA Ajustado totalizou R$ 188,0 milhões no 3T13, crescimento de 62,2% ao se comparar com o mesmo período de 2012, e com uma margem de 36,4%. No acumulado do ano, o EBITDA ajustado totalizou R$ 555,3 milhões, com uma margem 6,8 p.p. acima do mesmo período de 2012. Esses desempenhos reforçam a assertividade estratégica da Kroton na condução de seus negócios, especialmente nos aspectos relacionados aos processos de captação, à eficiência operacional, ao controle de custos e despesas e aos processos de integração das aquisições.

EBITDA Ajustado / Margem EBITDA Ajustada



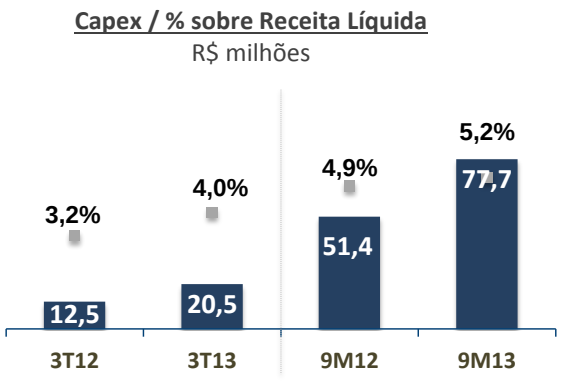
Desconsiderando o ajuste de custos e despesas não recorrentes, a Companhia gerou um EBITDA de R$ 180,9 milhões no 3T13, crescimento de 69,8% quando comparado com o mesmo período do ano anterior, alcançando uma margem de 35,0%.

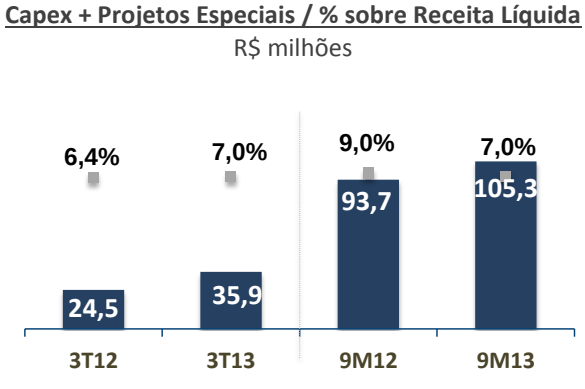
INVESTIMENTOS (CAPEX)

A Kroton investiu R$ 20,5 milhões no 3T13, distribuídos da seguinte forma:

(i) equipamentos de informática e biblioteca: R$ 4,8 milhões (23%);
(ii) desenvolvimento de conteúdo, desenvolvimento de sistemas e licenças de *softwares*: R$ 2,9 milhões (14%);
(iii) equipamentos de laboratório e similares: R$ 8,9 milhões (43%);
(iv) ampliações – obras e benfeitorias: R$ 3,9 milhões (19%).

Durante o 3T13, o volume de investimentos sobre a receita líquida representou 4,0%, sendo que a maior parte foi destinada aos laboratórios de nossas unidades. No acumulado do ano, esse montante foi de R$ 77,7 milhões, o que representa 5,2% da receita líquida do período.





Sobre os projetos especiais, que incluem a aquisição de imóveis e construções para manter um nível de crescimento mais acentuado nos próximos anos e com possibilidade de desinvestimento futuro, vale mencionar que no 3T13 foi realocado o montante de R$ 5,2 milhões, referente ao pagamento de um imóvel em Ipatinga (MG), que havia sido considerado como Capex recorrente no 2T13, e passou a ser considerado Capex de projetos especiais no 3T13. Portanto, esse grupo de investimentos somou R$ 15,4 milhões no 3T13, basicamente relativos à aquisição de imóvel e ampliação de unidades. Dessa forma, o total de investimentos realizados pela Kroton no 3T13 foi de R$ 35,9 milhões, o que representa 7,0% da receita líquida no mesmo período. No acumulado do ano, o Capex total da Kroton alcançou R$ 105,3 milhões, ou seja, 7,0% sobre a receita líquida.

ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO

Consolidado *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Total de Disponibilidades	469.575	321.262	46,2%	356.750	31,6%
Caixa	5.611	45.971	-87,8%	8.342	-32,7%
Aplicações Financeiras	463.964	275.291	68,5%	348.408	33,2%
Total de Empréstimos e Financiamentos	563.821	569.309	-1,0%	550.812	2,4%
Curto Prazo	19.180	20.089	-4,5%	5.297	262,1%
Longo Prazo	544.641	549.220	-0,8%	545.515	-0,2%
Disponibilidade (Dívida) Líquida[1]	**(94.246)**	**(248.047)**	**-62,0%**	**(194.062)**	**-51,4%**
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos	237.544	422.413	-43,8%	246.649	-3,7%
Disponibilidade (Dívida) Líquida[2]	**(331.790)**	**(670.460)**	**-50,5%**	**(440.711)**	**-24,7%**

[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 ao montante a ser pago em 6 anos referente à aquisição da Uniasselvi.

Ao final do 3T13, o total entre caixa e aplicações financeiras representava R$ 469,6 milhões, superior ao mesmo período do ano anterior, refletindo a geração de caixa observada no período, o que mais que compensou os desembolsos relacionados ao pagamento das aquisições e dos juros das debêntures. Como já comentado anteriormente, o nível de endividamento da Companhia está diretamente relacionado ao financiamento da aquisição da Unopar, uma vez que foram emitidas debêntures no montante de R$ 550 milhões. Considerando, portanto, somente as dívidas bancárias, o endividamento líquido totalizou R$ 94,2 milhões no 3T13, isto é, 51,4% inferior ao 2T13.

Adicionando todas as demais obrigações de curto e longo prazo, que incluem impostos e contribuições parcelados, e as obrigações relacionadas às aquisições realizadas até o 2T13, o endividamento líquido é de R$ 331,8 milhões, valor 50,5% inferior ao mesmo período do ano anterior, refletindo o impacto positivo da geração de caixa entre os períodos. Esse valor é composto, em grande parte, do montante pendente relacionado à aquisição da Uniasselvi que será pago em seis parcelas anuais a partir de 2013.

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.

R$ milhões	3T13	3T12	%AH	2T13	%AH	9M13	9M12	%AH
Lucro Líquido Ajustado antes de IR	**135.199**	**62.433**	**116,6%**	**103.641**	**30,4%**	**414.384**	**183.065**	**126,4%**
(+) Ajustes ao Lucro líquido antes de IR	71.566	63.441	12,8%	67.739	5,6%	204.283	160.680	27,1%
Depreciação e Amortização	28.470	25.181	13,1%	25.647	11,0%	78.870	62.823	25,5%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	22.961	16.967	35,3%	22.893	0,3%	68.942	48.643	41,7%
Outros	20.135	21.293	-5,4%	19.199	4,9%	56.471	49.214	14,7%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(4.091)	(1.554)	163,3%	(4.208)	-2,8%	(13.600)	(7.663)	77,5%
(+) Variações no Capital de Giro	(11.748)	11.462	-202,5%	72.692	-116,2%	(20.168)	(53.775)	-62,5%
(Aumento) Redução em Contas a Receber ex-FIES	(6.811)	763	-992,9%	(5.702)	19,5%	(61.909)	(26.809)	130,9%
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	(21.400)	6.002	-456,5%	26.343	-181,2%	(26.291)	(46.380)	-43,3%
Outros	16.463	4.697	250,5%	52.051	-68,4%	68.032	19.414	250,4%
Geração de Caixa Operacional antes de Capex	**190.926**	**135.782**	**40,6%**	**239.864**	**-20,4%**	**584.898**	**282.307**	**107,2%**
Capex - Recorrente	(20.843)	(12.524)	66,4%	(27.579)	-24,4%	(78.098)	(50.217)	55,5%
Geração de Caixa Operacional após Capex Recorrente	**170.083**	**123.258**	**38,0%**	**212.285**	**-19,9%**	**506.800**	**232.090**	**118,4%**
Capex - Projetos Especiais	(14.907)	(12.069)	23,5%	(4.682)	218,4%	(27.170)	(30.461)	-10,8%
Geração de Caixa Operacional após Capex Recorrente e Proj. Especiais	**155.176**	**111.189**	**39,6%**	**207.603**	**-25,3%**	**479.630**	**201.629**	**137,9%**
(+) Atividades de M&A	(2.781)	(16.110)	-82,7%	(33.929)	-91,8%	(54.686)	(595.385)	-90,8%
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(39.654)	(7.922)	400,6%	(131.927)	-69,9%	(175.048)	560.992	-131,2%
Fluxo de Caixa Livre	**112.741**	**87.157**	**29,4%**	**41.747**	**170,1%**	**249.896**	**167.236**	**49,4%**

Na tabela anterior é possível perceber a abertura dos grupos que compõem o fluxo de caixa livre da Companhia. No 3T13, a geração de caixa operacional antes do Capex totalizou R$ 190,9 milhões, 40,6% superior ao montante apresentado no mesmo período de 2012 devido, especialmente, ao lucro líquido registrado no período e compensado pelas variações do capital de giro.

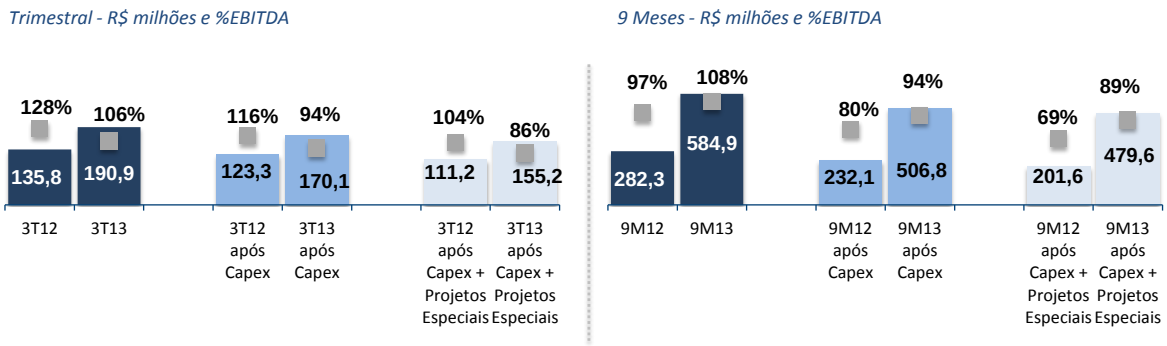
Considerando os desembolsos realizados com Capex recorrente, a geração de caixa operacional foi de R$ 170,1 milhões no 3T13. Somando também o Capex com projetos especiais, a geração de caixa operacional foi de R$ 155,2 milhões. Já o fluxo de caixa livre da Companhia foi de R$ 112,7 milhões no 3T13.

R$ milhões	3T13	3T12	%AH	9M13	9M12	%AH
Geração de Caixa Operacional (GCO) antes de Capex	**190.926**	**135.782**	**40,6%**	**584.898**	**282.307**	**107,2%**
GCO / EBITDA	105,6%	127,5%	-21,9 p.p.	108,1%	97,1%	10,9 p.p.
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex Recorrente	**170.083**	**123.258**	**38,0%**	**506.800**	**232.090**	**118,4%**
GCO / EBITDA	94,0%	115,7%	-21,7 p.p.	93,6%	79,8%	13,8 p.p.
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex Recorrente e Proj. Especiais	**155.176**	**111.189**	**39,6%**	**479.630**	**201.629**	**137,9%**
GCO / EBITDA	85,8%	104,4%	-18,6 p.p.	88,6%	69,4%	19,2 p.p.
Fluxo de Caixa Livre	**112.741**	**87.157**	**29,4%**	**249.896**	**167.236**	**49,4%**

A geração de caixa operacional após Capex recorrente correspondeu a 94,0% do EBITDA no 3T13. Após os desembolsos com Capex, tanto recorrente quanto de projetos especiais, a geração de caixa representou 85,8% do EBITDA no período. No acumulado do ano, a geração de caixa operacional, após os desembolsos com Capex, tanto recorrente, quanto de projetos especiais, representou 88,6% do EBITDA no período.

Geração de Caixa Operacional / % EBITDA

R$ milhões



MERCADO DE CAPITAIS E EVENTOS SUBSEQUENTES

INGRESSO NO IBOVESPA

A partir de setembro, as ações da Kroton passaram a integrar o *Ibovespa*. Tal fato marca a entrada do setor de Educação no índice, que é considerado o mais importante indicador do desempenho médio das cotações do mercado de ações brasileiro. As ações que compõem o índice respondem por mais de 80% do número de negócios e do volume financeiro na maior bolsa da América Latina.

DESEMPENHO DAS AÇÕES

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

As ações estiveram presentes em 100% dos pregões no 3T13, atingindo um volume negociado de R$ 4,6 bilhões, em 383.242 negócios, com volume médio diário negociado de R$ 71,4 milhões. No dia 30 de setembro de 2013, o valor de mercado da Kroton era de R$ 8,5 bilhões.

Durante o 3T13, as ações apresentaram valorização de 2,0%, enquanto, no mesmo período, o Ibovespa valorizou 10,3%; o ITAG 7,0%; o IGC, 6,9%; e o ICON, 4,8%. Atualmente, as ações da Kroton são acompanhadas por 16 diferentes corretoras (*research*) locais e internacionais.

Tabela Resumo	3T13	9M13
Volume diário de negociação	R$ 71,4 milhões	R$ 60,5 milhões
Máxima (R$ por ação)	R$ 33,26	R$ 33,26
Mínima (R$ por ação)	R$ 28,32	R$ 20,59
Média (R$ por ação)	R$ 31,11	R$ 27,96
Preço de fechamento	R$ 31,51	R$ 31,51
Variação no período (%)	2,0%	36,3%

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

O capital social da Kroton é constituído por 268.703.876 ações ordinárias e distribuído da seguinte forma:

*Composição Acionária Kroton**	*Composição Atual*	
	Quantidade	%
Tesouraria	1.116.118	0,4%
Free Float	267.587.758	99,6%
Total	**268.703.876**	**100,0%**

* Posição em 30/09/2013

RECOMPRA DE AÇÕES

Conforme publicado em Fato Relevante de 02 de julho de 2013, foi aprovado o programa de recompra de ações da Companhia. Diante disso, durante o 3T13 foram recompradas a um preço médio de R$ 29,42 por ação um total de 625.200 ações ordinárias de emissão da Companhia, o que representa 9,3% do montante total estabelecido no programa.

DIVIDENDOS

Em Reunião do Conselho de Administração realizada em 07 de novembro de 2013, foi aprovada a distribuição de dividendos referentes ao resultado do terceiro trimestre de 2013 no montante de R$ 30,4 milhões, equivalente a R$ 0,1136/ação ordinária e a 25% do lucro líquido distribuível. Farão jus ao recebimento os acionistas presentes em nossa base acionária do dia 07/11/2013.

PROGRAMA DE ADRs

Conforme Comunicado ao Mercado publicado em 07 de outubro de 2013, foi aprovado o programa de *American Depositary Receipts* (ADRs) Nível I da Kroton. Cada ADR representará uma ação ordinária e será negociada no mercado de balcão OTCQX International Premier (OTCQX), segmento da plataforma eletrônica operada pelo OTC Markets Group Inc. nos Estados Unidos, sob o código "KROTY" e CUSIP nº 50106A402. O banco depositário do Programa de ADRs Nível I é o *The Bank of New York Mellon,* e o banco custodiante é o Itaú Unibanco S.A.

O Programa de ADRs Nível I tem como objetivo principal ampliar as formas de acesso de investidores estrangeiros, propiciando mais visibilidade e liquidez às ações da Companhia.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Conforme ata da reunião do Conselho de Administração realizada hoje, ocorreram mudanças em relação aos nossos conselheiros. Os Srs. Juan Pablo Zucchini e Patrice Philippe Nogueira Baptista Etlin, conselheiros indicados pela Advent, renunciaram aos cargos que ocupavam, enquanto o Sr. Nicolau Ferreira Chacur foi nomeado como novo conselheiro independente. A Companhia passará a ter 10 (dez) membros no Conselho de Administração.

PREMIAÇÕES

Em agosto foi divulgada a premiação da revista "*Institutional Investor*", uma das mais importantes revistas do mercado financeiro mundial e muito conhecida por seus *rankings*, que abrangem não somente o Brasil, mas toda a América Latina e que, desde o ano passado, passou a contar com o setor específico de Educação.

A Kroton foi a primeira colocada em todas as categorias em que estava participando. Os prêmios recebidos foram os seguintes:

- Melhor Relação com Investidores - Nomeado pelos analistas *Sell Side* e *Buy Side*;
- Melhor CEO - Rodrigo Calvo Galindo - Nomeado pelos analistas *Sell Side* e *Buy Side*;
- Melhor CFO - Frederico Brito e Abreu - Nomeado pelos analistas *Sell Side* e *Buy Side*;
- Melhor profissional de Relações com Investidores - Carlos Alberto B. Lazar - Nomeado pelos analistas *Sell Side* e *Buy Side*.

KROTON DAY

A Kroton realizará, no dia 28 de novembro de 2013, sua reunião pública anual com a comunidade financeira denominada "Kroton Day 2013". O evento será realizado em São Paulo, com apresentações das diversas áreas da Companhia e com a participação da Diretoria Executiva.

Para saber mais sobre o evento, favor acessar o *site* de Relações com Investidores (www.kroton.com.br/ri), no *link* referente ao Kroton Day.

SOBRE A KROTON EDUCACIONAL

A Kroton Educacional S.A. (BM&FBovespa: KROT3) é uma das maiores organizações educacionais privadas do mundo. Com atuação há mais de 45 anos, a Companhia está presente em todos os estados do Brasil. No final de setembro de 2013, a Kroton contava com cerca de 534 mil alunos no Ensino Superior Presencial e a Distância, por meio, principalmente, de suas 53 unidades de Ensino Superior e 487 polos ativos de graduação de Ensino a Distância. Na Educação Básica, seu principal negócio é a oferta de Sistemas de Ensino que, em 2013, atende 804 escolas privadas de todo o país.

AVISO LEGAL

Este documento contém declarações e informações prospectivas. Tais declarações e informações são, unicamente, previsões e não garantias do desempenho futuro. Advertimos a todos os *stakeholders* 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 de suas controladas, em virtude dos quais os resultados reais de tais sociedades podem, de maneira relevante, diferir de resultados futuros expressos ou implícitos nas declarações e informações prospectivas.

ANEXO 1 – BALANÇO PATRIMONIAL SOCIETÁRIO

R$ mil	3T13	% AV	2T13	% AV
Ativo				
Circulante	**793.826**	**19,8%**	**705.596**	**18,1%**
Caixa e Bancos	5.611	0,1%	8.342	0,2%
Aplicações financeiras	459.905	11,5%	344.433	8,8%
Contas a Receber	256.840	6,4%	261.404	6,7%
Estoques	10.662	0,3%	12.872	0,3%
Adiantamentos	1.345	0,0%	28.315	0,7%
Tributos a Recuperar	30.804	0,8%	27.416	0,7%
Demais Contas a Receber	28.659	0,7%	22.814	0,6%
Não Circulante	**3.215.113**	**80,2%**	**3.201.977**	**81,9%**
Realizável a Longo Prazo	**164.590**	**4,1%**	**155.404**	**4,0%**
Títulos e Valores Mobiliários	4.059	0,1%	3.975	0,1%
Contas a Receber	21.924	0,5%	12.110	0,3%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.498	0,0%	1.498	0,0%
Depósitos Judiciais	10.323	0,3%	9.651	0,2%
Adiantamentos	4.420	0,1%	5.017	0,1%
Tributos a Recuperar	7.138	0,2%	6.712	0,2%
Garantia para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	112.548	2,8%	113.836	2,9%
Demais Contas a Receber	2.680	0,1%	2.605	0,1%
Investimentos	1.600	0,0%	1.600	0,0%
Imobilizado	435.505	10,9%	419.901	10,7%
Intangível	2.613.418	65,2%	2.625.072	67,2%
Total do Ativo	**4.008.939**	**100,0%**	**3.907.573**	**100,0%**
Passivo e Patrimônio Líquido				
Circulante	**362.653**	**9,0%**	**347.757**	**8,9%**
Fornecedores	65.861	1,6%	92.169	2,4%
Empréstimos e Financiamentos	2.494	0,1%	3.444	0,1%
Debêntures	16.686	0,4%	1.853	0,0%
Salários e Encargos Sociais	153.304	3,8%	133.374	3,4%
Imposto de renda e contribuição social a pagar	14.932	0,4%	8.663	0,2%
Tributos a pagar	16.815	0,4%	17.989	0,5%
Adiantamentos de Clientes	32.378	0,8%	29.384	0,8%
Impostos e Contribuições Parcelados	7.572	0,2%	7.633	0,2%
Contas a Pagar - Aquisições	46.402	1,2%	48.755	1,2%
Dividendos a Pagar	-	0,0%	-	0,0%
Demais Contas a Pagar	6.209	0,2%	4.493	0,1%
Não Circulante	**1.090.780**	**27,2%**	**1.092.715**	**28,0%**
Fornecedores	-	0,0%	-	0,0%
Empréstimos e Financiamentos	1.544	0,0%	2.747	0,1%
Debêntures	543.097	13,5%	542.768	13,9%
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	200.957	5,0%	197.121	5,0%
Impostos e Contribuições Parcelados	40.868	1,0%	42.637	1,1%
Contas a Pagar - Aquisições	142.702	3,6%	147.624	3,8%
Tributos Diferidos	159.130	4,0%	157.409	4,0%
Demais Contas a Pagar	2.482	0,1%	2.409	0,1%
Patrimônio Líquido	**2.555.506**	**63,7%**	**2.467.101**	**63,1%**
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	**4.008.939**	**100,0%**	**3.907.573**	**100,0%**

ANEXO 2 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL

		Ajustes não contábeis				
	DRE Contábil 3T13	Juros sobre Mensa-lidades	Depre-ciação	Amortização de Intangível (Aquisições)	Custos e Despesas Não Recorrentes	DRE Release 3T13
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)					
Receita Bruta	**623.913**					**623.913**
Ensino Superior	576.435	-	-	-	-	576.435
Educação Básica	47.478	-	-	-	-	47.478
Deduções da Receita Bruta	**(107.783)**					**(107.783)**
Ensino Superior	(104.598)	-	-	-	-	(104.598)
Educação Básica	(3.185)	-	-	-	-	(3.185)
Receita Líquida	**516.130**					**516.130**
Ensino Superior	471.837	-	-	-	-	471.837
Educação Básica	44.293	-	-	-	-	44.293
Custo dos Produtos e Serviços	**(239.021)**					**(221.725)**
Custo dos Produtos Vendidos	(5.744)	-	-	-	-	(5.744)
Custo dos Serviços Prestados	(233.277)	-	16.996	-	300	(215.981)
Lucro Bruto	**277.109**					**294.405**
Despesas Operacionais	**(136.862)**					**(118.600)**
Despesas com Vendas	(26.773)	-	-	-	-	(26.773)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(22.961)	-	-	-	-	(22.961)
Despesas com Pessoal	(38.224)	-	-	-	4.131	(34.093)
Despesas Gerais e Administrativas	(48.773)	-	11.475	-	2.526	(34.772)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(130)	-	-	-	130	-
Lucro (Prejuízo) Operacional antes do Resultado Financeiro	**140.247**					**175.805**
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	12.158	-	-	-	12.158
Depreciação e Amortização	-	-	(28.471)	11.099	-	(17.372)
Resultado Financeiro	**(5.049)**					**(17.207)**
Despesas Financeiras	(25.324)	-	-	-	-	(25.324)
Receitas Financeiras	20.275	(12.158)	-	-	-	8.117
Lucro (Prejuízo) Operacional	**135.198**					**153.384**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(7.256)	-	-	-	-	(7.256)
Do Exercício	(7.298)	-	-	-	-	(7.298)
Diferido	41	-	-	-	-	41
Lucro (Prejuízo) do Exercício	**127.942**	**-**	**-**	**11.099**	**7.087**	**146.128**

ANEXO 3 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ACUMULADO

		Ajustes não contábeis				
	DRE Contábil 9M13	Juros sobre Mensa-lidades	Depre-ciação	Amortização de Intangível (Aquisições)	Custos e Despesas Não Recorrentes	DRE Release 9M13
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)					
Receita Bruta	**1.814.323**					**1.814.323**
Ensino Superior	1.666.904	-	-	-	-	1.666.904
Educação Básica	147.419	-	-	-	-	147.419
Deduções da Receita Bruta	**(316.956)**					**(316.956)**
Ensino Superior	(309.133)	-	-	-	-	(309.133)
Educação Básica	(7.823)	-	-	-	-	(7.823)
Receita Líquida	**1.497.367**					**1.497.367**
Ensino Superior	1.357.771	-	-	-	-	1.357.771
Educação Básica	139.595	-	-	-	-	139.595
Custo dos Produtos e Serviços	**(677.606)**					**(630.323)**
Custo dos Produtos Vendidos	(20.289)	-	-	-	-	(20.289)
Custo dos Serviços Prestados	(657.317)	-	46.983	-	300	(610.034)
Lucro Bruto	**819.761**					**867.044**
Despesas Operacionais	**(387.126)**					**(341.550)**
Despesas com Vendas	(75.078)	-	-	-	-	(75.078)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(68.942)	-	-	-	-	(68.942)
Despesas com Pessoal	(108.704)	-	-	-	12.160	(96.544)
Despesas Gerais e Administrativas	(132.880)	-	31.888	-	6	(100.986)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1.522)	-	-	-	1.522	-
Lucro (Prejuízo) Operacional antes do Resultado Financeiro	**432.634**					**525.494**
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	29.782	-	-	-	29.782
Depreciação e Amortização	-	-	(78.871)	30.879	-	(47.992)
Resultado Financeiro	**(18.251)**					**(48.033)**
Despesas Financeiras	(66.913)	-	-	-	-	(66.913)
Receitas Financeiras	48.662	(29.782)	-	-	-	18.880
Lucro (Prejuízo) Operacional	**414.384**					**459.251**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(14.617)	-	-	-	-	(14.617)
Do Exercício	(16.513)	-	-	-	-	(16.513)
Diferido	1.896	-	-	-	-	1.896
Lucro (Prejuízo) do Exercício	**399.767**	**-**	**-**	**30.879**	**13.989**	**444.634**

ANEXO 4 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO TRIMESTRAL

	3T13	% AV	3T12	% AV	3T13 / 3T12	2T13	% AV	3T13 / 2T13
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)							
Receita Bruta	**623.913**	**120,9%**	**463.863**	**120,3%**	**34,5%**	**592.630**	**123,1%**	**5,3%**
Ensino Superior	576.435	111,7%	425.590	110,4%	35,4%	568.065	118,0%	1,5%
Educação Básica	47.478	9,2%	38.274	9,9%	24,0%	24.564	5,1%	93,3%
Deduções da Receita Bruta	**(107.783)**	**-20,9%**	**(78.381)**	**-20,3%**	**37,5%**	**(111.103)**	**-23,1%**	**-3,0%**
Ensino Superior	(104.598)	-20,3%	(75.841)	-19,7%	37,9%	(109.071)	-22,7%	-4,1%
Educação Básica	(3.185)	-0,6%	(2.540)	-0,7%	25,4%	(2.031)	-0,4%	56,8%
Receita Líquida	**516.130**	**100,0%**	**385.483**	**100,0%**	**33,9%**	**481.527**	**100,0%**	**7,2%**
Ensino Superior	471.837	91,4%	349.748	90,7%	34,9%	458.994	95,3%	2,8%
Educação Básica	44.293	8,6%	35.734	9,3%	24,0%	22.533	4,7%	96,6%
Custo dos Produtos e Serviços	**(239.021)**	**-46,3%**	**(210.413)**	**-54,6%**	**13,6%**	**(235.213)**	**-48,8%**	**1,6%**
Custo dos Produtos Vendidos	(5.744)	-1,1%	(7.768)	-2,0%	-26,1%	(3.498)	-0,7%	64,2%
Custo dos Serviços Prestados	(233.277)	-45,2%	(202.645)	-52,6%	15,1%	(231.715)	-48,1%	0,7%
Lucro Bruto	**277.109**	**53,7%**	**175.070**	**45,4%**	**58,3%**	**246.314**	**51,2%**	**12,5%**
Despesas Operacionais	**(136.862)**	**-26,5%**	**(103.683)**	**-26,9%**	**32,0%**	**(134.423)**	**-27,9%**	**1,8%**
Despesas com Vendas	(26.773)	-5,2%	(16.292)	-4,2%	64,3%	(24.863)	-5,2%	7,7%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD	(22.961)	-4,4%	(16.967)	-4,4%	35,3%	(22.893)	-4,8%	0,3%
Despesas com Pessoal	(38.224)	-7,4%	(26.146)	-6,8%	46,2%	(36.706)	-7,6%	4,1%
Despesas Gerais e Administrativas	(48.773)	-9,4%	(44.278)	-11,5%	10,2%	(50.032)	-10,4%	-2,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(130)	0,0%	-	0,0%	n.a.	71	0,0%	n.a.
Lucro (Prejuízo) antes do Resultado Financeiro e das Participações Societárias	**140.247**	**36,4%**	**71.386**	**18,5%**	**n.a.**	**111.891**	**23,2%**	**25,3%**
Resultado Financeiro	**(5.049)**	**-1,0%**	**(8.953)**	**-2,3%**	**-43,6%**	**(8.250)**	**-1,7%**	**-38,8%**
Despesas Financeiras	(25.324)	-4,9%	(23.726)	-6,2%	6,7%	(22.065)	-4,6%	14,8%
Receitas Financeiras	20.275	3,9%	14.773	3,8%	37,2%	13.815	2,9%	46,8%
Lucro (Prejuízo) antes das Participações Societárias	**135.198**	**26,2%**	**62.433**	**16,2%**	**116,5%**	**103.641**	**21,5%**	**30,4%**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(7.256)	-1,4%	(1.526)	-0,4%	375,4%	(4.130)	-0,9%	75,7%
Do exercício	(7.298)	-1,4%	(3.366)	-0,9%	116,8%	(3.629)	-0,8%	101,1%
Diferido	41	0,0%	1.840	0,5%	-97,8%	(501)	-0,1%	-108,3%
Lucro (Prejuízo) Líquido	**127.942**	**24,8%**	**60.907**	**15,8%**	**110,1%**	**99.512**	**20,7%**	**28,6%**

ANEXO 5 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO ACUMULADO

	9M13	% AV	9M12	% AV	9M13 / 9M12
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)				
Receita Bruta	**1.814.323**	**121,2%**	**1.271.539**	**122,2%**	**42,7%**
Ensino Superior	1.666.904	111,3%	1.136.053	109,2%	46,7%
Educação Básica	147.419	9,8%	135.485	13,0%	8,8%
Deduções da Receita Bruta	**(316.956)**	**-21,2%**	**(230.922)**	**-22,2%**	**37,3%**
Ensino Superior	(309.133)	-20,6%	(222.358)	-21,4%	39,0%
Educação Básica	(7.823)	-0,5%	(8.563)	-0,8%	-8,6%
Receita Líquida	**1.497.367**	**100,0%**	**1.040.617**	**100,0%**	**43,9%**
Ensino Superior	1.357.771	90,7%	913.695	87,8%	48,6%
Educação Básica	139.595	9,3%	126.922	12,2%	10,0%
Custo dos Produtos e Serviços	**(677.606)**	**-45,3%**	**(549.289)**	**-52,8%**	**23,4%**
Custo dos Produtos Vendidos	(20.289)	-1,4%	(23.315)	-2,2%	-13,0%
Custo dos Serviços Prestados	(657.317)	-43,9%	(525.974)	-50,5%	25,0%
Lucro Bruto	**819.761**	**54,7%**	**491.328**	**47,2%**	**66,8%**
Despesas Operacionais	**(387.126)**	**-25,9%**	**(285.210)**	**-27,4%**	**35,7%**
Despesas com Vendas	(75.078)	-5,0%	(48.382)	-4,6%	55,2%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(68.942)	-4,6%	(48.644)	-4,7%	41,7%
Despesas com Pessoal	(108.704)	-7,3%	(64.303)	-6,2%	69,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(132.880)	-8,9%	(123.629)	-11,9%	7,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1.522)	0,0%	(251)	-0,0%	507,2%
Lucro (Prejuízo) antes do Resultado Financeiro e das Participações Societárias	**432.634**	**41,6%**	**206.118**	**19,8%**	**109,9%**
Resultado Financeiro	**(18.251)**	**-1,2%**	**(23.053)**	**-2,2%**	**-20,8%**
Despesas Financeiras	(66.913)	-4,5%	(71.722)	-6,9%	-6,7%
Receitas Financeiras	48.662	3,2%	48.669	4,7%	-0,0%
Lucro (Prejuízo) antes das Participações Societárias	**414.384**	**27,7%**	**183.065**	**17,6%**	**126,4%**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(14.617)	-1,0%	(4.938)	-0,5%	196,0%
Do exercício	(16.513)	-1,1%	(11.008)	-1,1%	50,0%
Diferido	1.896	0,1%	6.069	0,6%	-68,8%
Lucro (Prejuízo) Líquido	**399.767**	**26,7%**	**178.126**	**17,1%**	**124,4%**

ANEXO 6 – FLUXO DE CAIXA

R$ milhões	3T13	3T12	2T13
Lucro líquido antes de IR	**135.199**	**62.433**	**103.641**
Ajustes ao Lucro líquido antes de IR			
Depreciação e amortização	28.470	25.181	25.647
Provisão para crédito de liquidação duvidosa (PCLD)	22.961	16.967	22.893
Provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	5.410	635	1.171
Provisão (reversão) para perdas nos estoques	113	1.284	1.207
Encargos financeiros	19.194	20.095	19.202
Rendimento de títulos e valores mobiliários	(7.240)	(4.132)	(5.159)
Outorga de opções de ações	2.505	3.353	2.665
Resultado na venda ou baixa de ativos não circulantes	153	58	113
Variações no Capital de giro	**(11.748)**	**11.462**	**72.692**
(Aumento) redução em contas a receber (ex - FIES)	(6.811)	763	(5.702)
(Aumento) redução em contas a receber FIES	(21.400)	6.002	26.343
(Aumento) redução dos estoques	2.097	4.416	(8.502)
(Aumento) em adiantamentos	16.178	-	(5.976)
(Aumento) redução em depósitos judiciais	(672)	-	(264)
Aumento (redução) nos demais ativos	(7.794)	(9.847)	5.673
Aumento (redução) em fornecedores	(20.484)	(8.916)	13.691
Aumento (redução) em obrigações sociais e trabalhistas	22.575	-	34.757
Aumento (redução) em obrigações fiscais	(1.311)	-	5.285
Aumento (redução) em adiantamento de clientes	4.504	187	5.558
(Redução) em impostos e contribuições parcelados	1.768	-	(327)
(Redução) em provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	(286)	-	(3.124)
Aumento (redução) nos demais passivos	(112)	18.857	5.280
Imposto de renda e Contribuição social Pagos	**(4.091)**	**(1.554)**	**(4.208)**
Capex - recorrente	**(20.843)**	**(12.524)**	**(27.579)**
Adições de imobilizado	(18.009)	(10.123)	(23.912)
Adições no intangível	(2.834)	(2.401)	(3.667)
Fluxos de caixa das atividades operacionais pós Capex recorrente	**170.083**	**123.258**	**212.285**
Capex projetos especiais	**(14.907)**	**(12.069)**	**(4.682)**
Compras de imóveis	(8.891)	-	-
Construções	(6.016)	(12.069)	(4.682)
Fluxos de caixa das atividades operacionais pós Capex total	**155.176**	**111.189**	**207.603**
(+) Atividades de M&A	**(2.781)**	**(16.110)**	**(33.929)**
Aquisições de novas faculdades	(2.781)	(16.110)	(33.929)
(+) Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	**(39.654)**	**(7.922)**	**(131.927)**
Alienações (aquisições) de ações em tesouraria	(18.408)	9.295	-
Aumento de capital líquido dos custos de emissão	-	-	-
Contratação de empréstimos e financiamentos	27	(12.981)	(1)
Pagamentos de empréstimos e financiamentos	(1.774)	-	(3.103)
Juros de empréstimos e debêntures pagos	(471)	(915)	(25.043)
Rendimentos de aplicações financeiras	7.240	4.132	5.159
Resgate (aplicação) de títulos e valores mobiliários	(698)	(1.382)	(112)
Alienação de ativo não circulante	-	-	-
Pagamento de Refis	(1.936)	(6.071)	(5.989)
Tarifas bancárias e de cobranças	-	-	(1.914)
Pagamento de dividendos	(23.634)	-	(100.924)
(=) Geração de caixa não operacional	**(42.435)**	**(24.032)**	**(165.856)**
Geração de caixa total	**112.741**	**87.157**	**41.747**
Aumento (redução) líquida de caixa e equivalentes de caixa			
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	352.775	231.426	311.028
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	465.516	318.583	352.775
Aumento (redução) líquida de caixa e equivalentes de caixa	**112.741**	**87.157**	**41.747**