



Apresentação de Resultados - 4T13

Março/2014

Disclaimer

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

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

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

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

✦ Operacionais

- Expectativa de crescimento da base total de alunos de 23% no 1T14. As matrículas e rematrículas seguem até o dia 28/03
- Pronatec: 26 mil vagas autorizadas e previsão de cerca de 14 mil alunos em 2014/1

✦ Resultados Ajustados (R\$ MM)

	4T13		2013	
		Margem		Margem
EBITDA	R\$ 173,1	33,4%	R\$ 728,4	36,1%
Lucro Líquido	R\$ 137,8	26,6%	R\$ 582,4	28,9%

✦ Geração de Caixa Operacional Pro Forma² (R\$ MM)

	4T13		2013	
		EBITDA to Cash ¹		EBITDA to Cash ¹
Antes Capex ³	R\$ 147,3	90,7%	R\$ 732,2	104,1%
Pós Capex ³	R\$ 115,2	71,0%	R\$ 622,0	88,4%

¹ Geração de Caixa Operacional / EBITDA (sem ajustes)

² Considera montante de R\$ 77,6 milhões referente ao saldo FIES do 4T13, o qual tinha sua recompra prevista para Dezembro, mas que foi realizada em 8 de janeiro de 2014

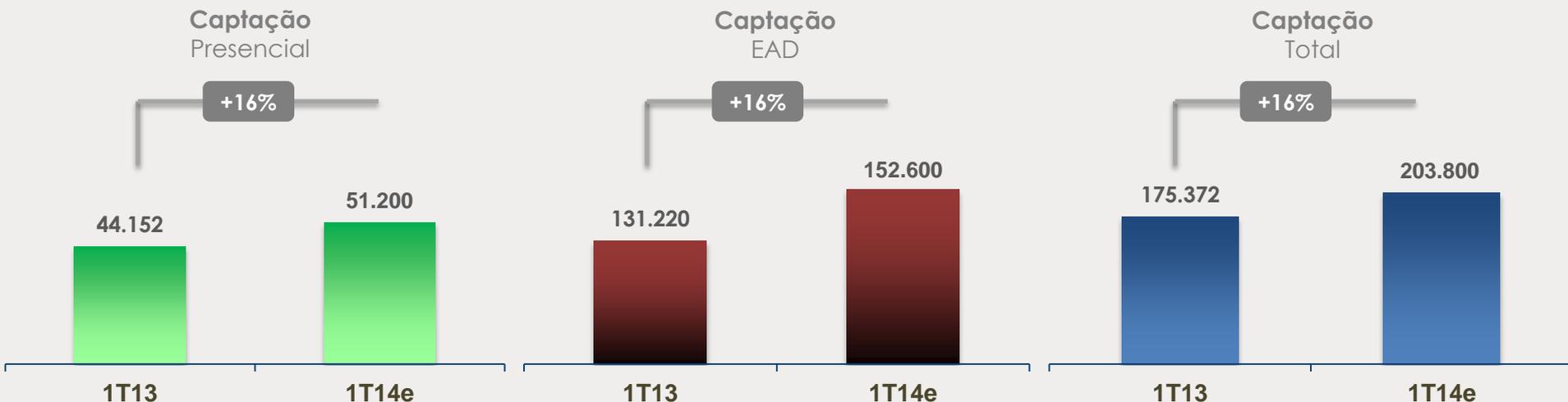
³ Capex ex-Projetos Especiais



Desempenho Operacional

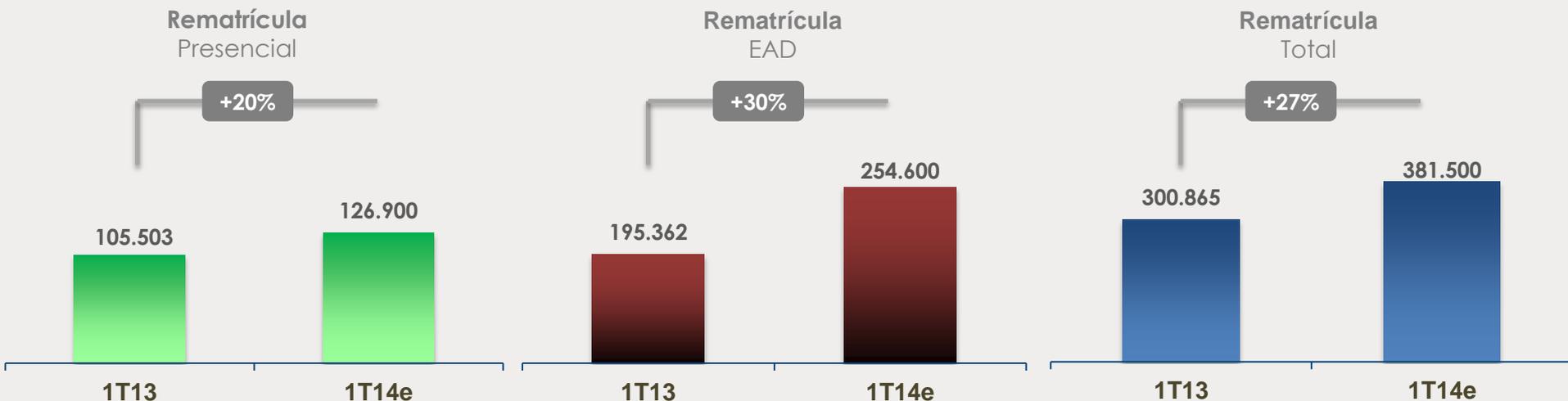


Estimativa de Captação 1T14 – Graduação



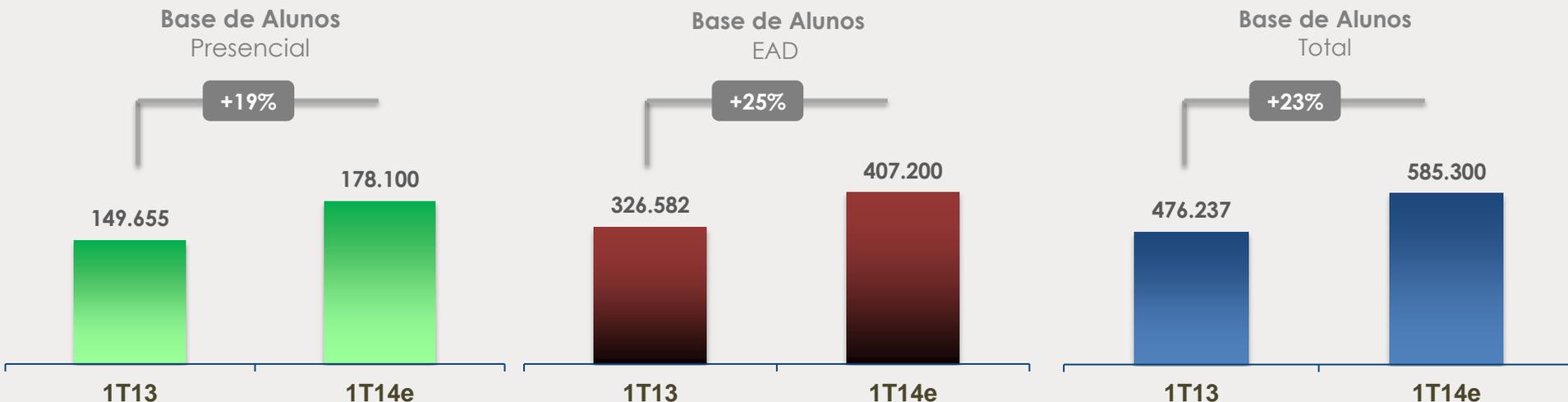
- ✦ Crescimento esperado de 16% na Graduação Presencial, superando a marca de 50 mil alunos
- ✦ Estimativa de 152,6 mil novos alunos na Graduação EAD, crescimento de 16% frente ao 1T13
- ✦ Processo de captação do primeiro semestre do ano continua acima das metas diárias da Companhia. Expectativa de atingir mais de 203 mil alunos novos até o final do processo

Estimativa de Rematrícula 1T14 – Graduação



- ✦ Rematrículas esperadas de 126,9 mil alunos de Graduação Presencial, 20% superior ao observado no 1T13
- ✦ Na Graduação EAD, estimativa de crescimento de 30% frente ao 1T13, alcançando mais de 250 mil alunos
- ✦ Na base total expectativa de crescimento de 27% no total de rematrículas da Graduação

Estimativa de Base de Alunos 1T14 – Graduação



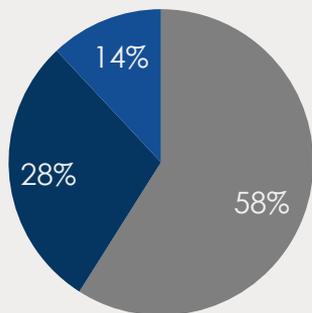
- ✦ Crescimento esperado de 19% na base de alunos de Graduação Presencial, e de 25% na Graduação EAD
- ✦ Base total de alunos de Graduação deve ultrapassar a marca de 585 mil alunos, crescimento de 23% frente ao 1T13

- ✦ Base média de alunos durante o primeiro semestre do programa foi de 5.290
- ✦ 25.898 vagas autorizadas para o primeiro semestre de 2014, com previsão de captar cerca de 14 mil alunos

	Ingresso em 2013/2	Ingresso em 2014/1
Alunos Ingressantes	7.986	~14.000
Alunos Médios	5.290	n.d.
Unidades	18	35
Cursos	10	30

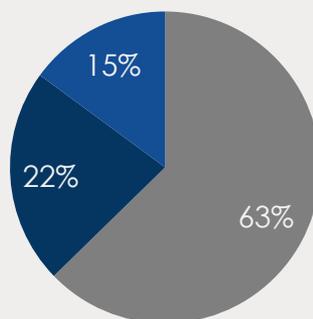
Vagas Autorizadas – 1S14

Vagas por período



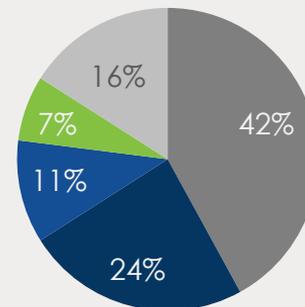
■ Matutino ■ Vespertino ■ Noturno

Vagas por região



■ Sul/Sudeste ■ Centro-Oeste
■ Norte/Nordeste

Vagas por curso



■ Ambiente, Saúde e Segurança
■ Informação e Comunicação
■ Gestão e Negócios
■ Controle e processos industriais
■ Outros



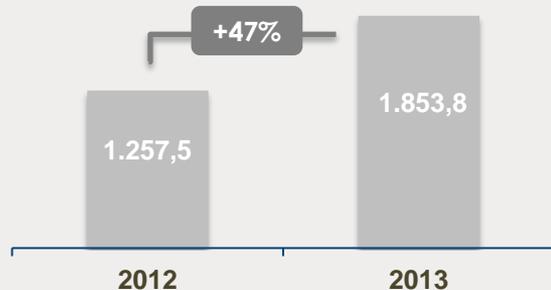
Desempenho Financeiro



Receita Líquida (RL) – Ensino Presencial

+ EAD

Anual - R\$ milhões



Receita Líquida (RL) – Consolidado

Anual - R\$ milhões



Crescimento Receita Líquida 2012 x 2013

	Total	Orgânico
Ensino Presencial	41,9%	37,6%
EAD	60,0%	48,2%
Ensino Presencial + EAD	47,4%	36,9%
Educação Básica	9,5%	15,0% ¹
Consolidado	43,4%	37,7%

¹ O crescimento orgânico da Educação Básica considera apenas os negócios estratégicos

Desempenho Financeiro – Ensino Presencial

Receita Líquida (RL)

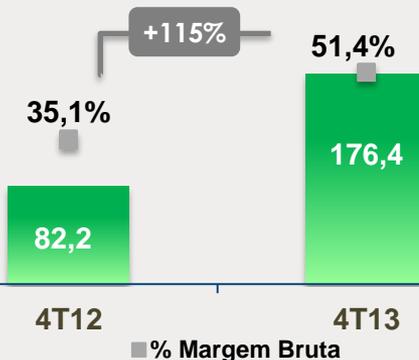
Trimestral - R\$ milhões



% RL do Segmento/ RL Total	
4T12	64%
4T13	66%

Lucro Bruto (LB)

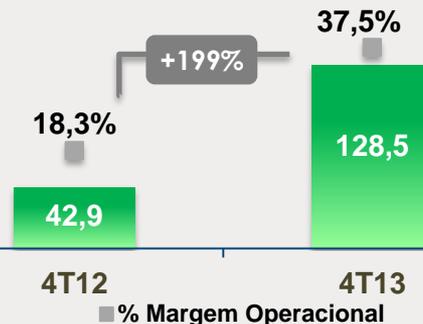
Trimestral - R\$ milhões



% LB do Segmento/ LB Total	
4T12	50%
4T13	60%

Resultado Operacional (RO)

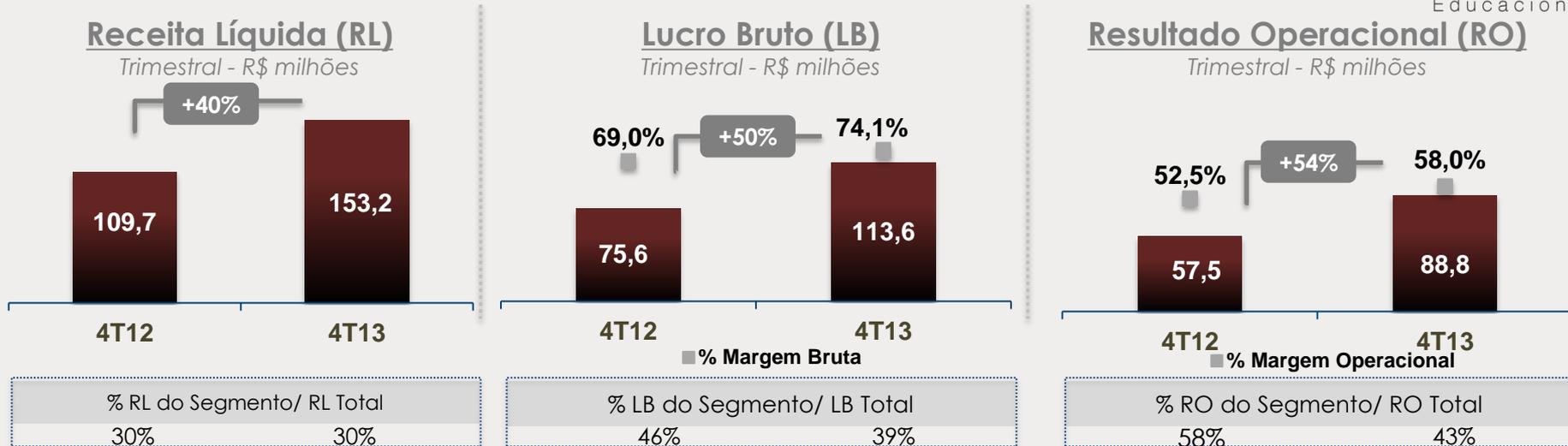
Trimestral - R\$ milhões



% RO do Segmento/ RO Total	
4T12	44%
4T13	62%

- ✦ Receita líquida do Ensino Presencial aumenta 46% frente ao 4T12, especialmente motivado pelo incremento da base de alunos. Considera o reconhecimento da RL advinda do Pronatec (efeito caixa) relativo ao recebimento dos pagamentos dos meses de setembro e outubro efetivado durante o mês de dezembro - R\$ 4,8 milhões
- ✦ Lucro Bruto do Ensino Presencial aumenta 115% para R\$ 176,4 milhões e margem de 51,4%, elevação de 16,3 p.p. quando comparado com o 4T12
- ✦ Resultado operacional do segmento cresce 199% alcançando R\$ 128,5 milhões no 4T13, com uma margem de 37,5%, mais que o dobro do ano anterior

Desempenho Financeiro – Ensino Superior EAD



- ✦ Receita Líquida atinge R\$ 153,2 milhões, 40% superior em relação ao 4T12
- ✦ Aumento no lucro bruto de 50%, atingindo R\$ 113,6 milhões no 4T13. Margem bruta de 74,1%, ou seja, 5,2 p.p superior ao mesmo período de 2012
- ✦ Resultado operacional registra R\$ 88,8 milhões, 54% superior ao mesmo período do ano passado, com uma margem de 58,0% (5,5 p.p. acima do 4T12), demonstrando ganho de eficiência nas operações da Unopar e Uniasselvi combinadas

Desempenho Financeiro – Educação Básica

Receita Líquida (RL)

Trimestral - R\$ milhões

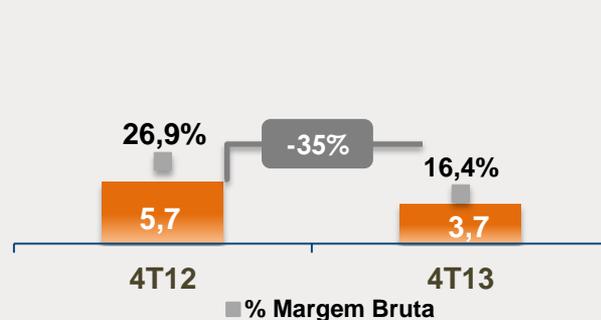


% RL do Segmento/ RL Total

6% 4%

Lucro Bruto (LB)

Trimestral - R\$ milhões

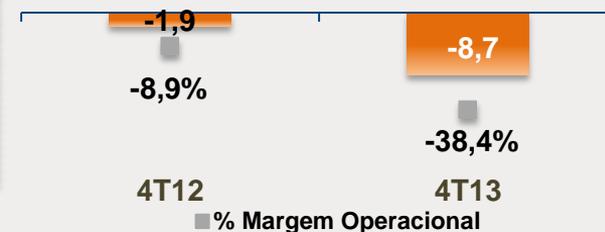


% LB do Segmento/ LB Total

3% 1%

Resultado Operacional (RO)

Trimestral - R\$ milhões

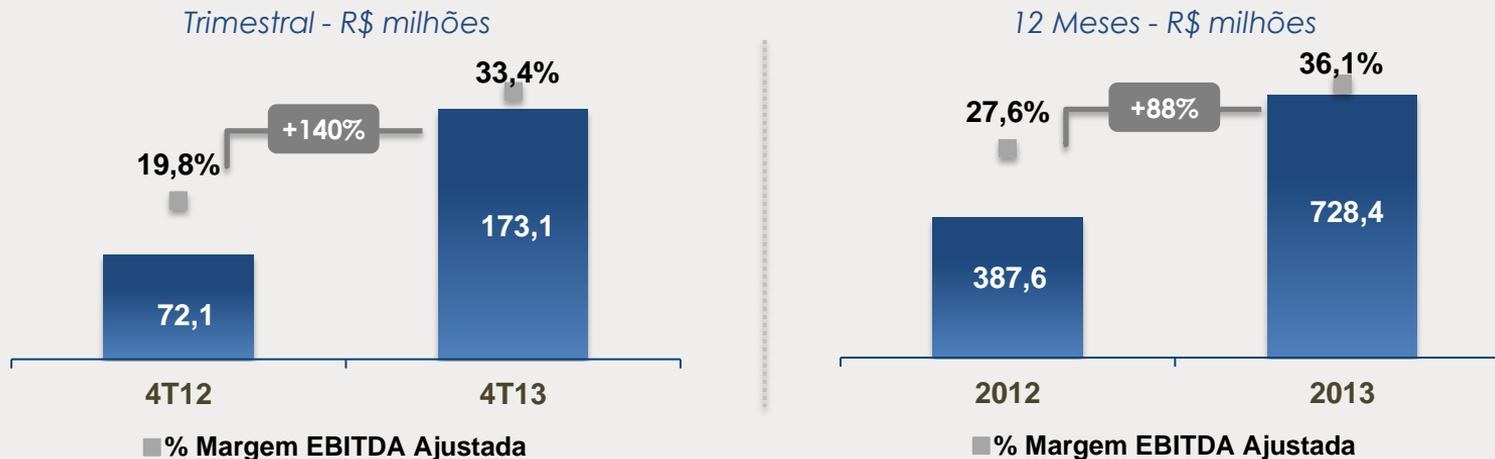


% RO do Segmento/ RO Total

- -

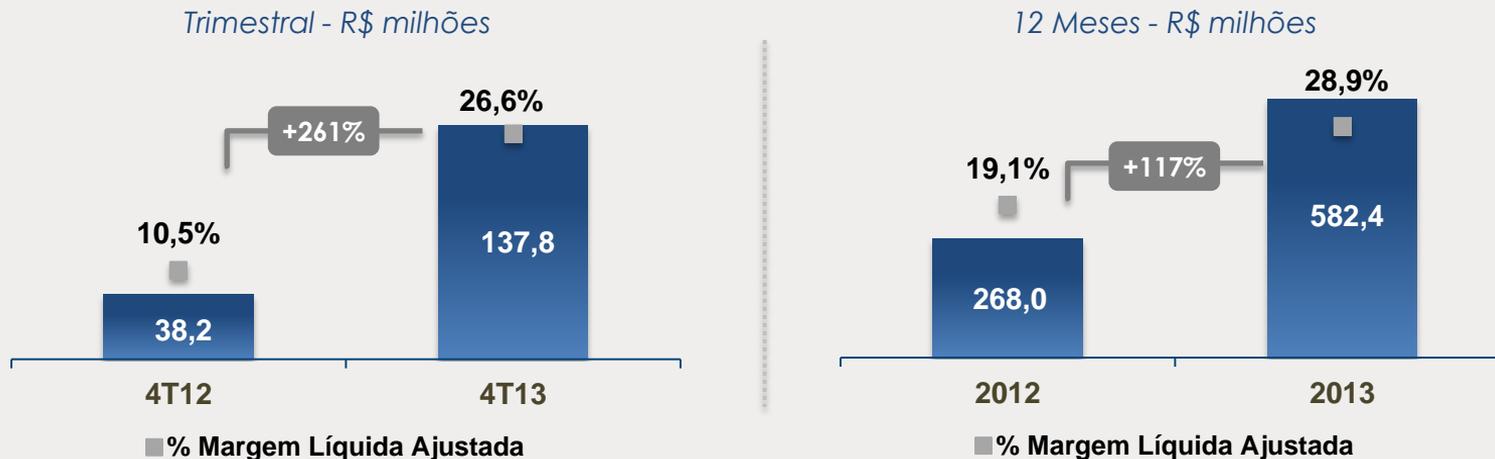
- ✦ Receita líquida da Educação Básica de R\$ 22,6 milhões apresenta crescimento de 7% em relação ao 4T12
- ✦ Retração do lucro bruto e do resultado operacional na variação entre o 4T13 e 4T12, decorrentes do aumento de custos de produtos vendidos e das despesas operacionais. No ano, tais rubricas apresentaram melhora tanto nominalmente, quanto nas margens

EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustada



- ✦ EBITDA ajustado de R\$ 173,1 milhões durante o trimestre, alcançando margem EBITDA ajustada de 33,4%, 13,6 p.p superior ao 4T12
- ✦ EBITDA ajustado de R\$ 728,4 milhões em 2013 (88% superior ao mesmo período do ano anterior) e margem de 36,1% (8,5 p.p. superior a margem de 2012)

Lucro Líquido Ajustado e Margem Líquida Ajustada



- ✦ No trimestre, lucro líquido de R\$ 137,8 milhões, alcançando margem líquida de 26,6%, 16,1 p.p. acima do 4T12
- ✦ Lucro líquido de R\$ 582,4 milhões em 2013, 117% superior ao de 2012, alcançando margem líquida de 28,9% (aumento de 9,8 p.p. frente a 2012)



Capital de Giro, PCLD e Contas a Receber

Melhoria significativa do capital de giro

Capital de Giro (% sobre receita líquida, e número de dias da receita)



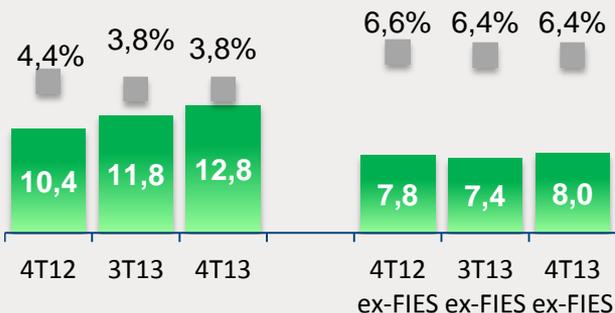
Capital de Giro = Ativo Circulante (ex-caixa) – Passivo Circulante (ex-dívida/M&A)

¹ Considera montante de R\$ 77,6 milhões referente ao saldo FIES do 4T13, o qual tinha sua recompra prevista para Dezembro, mas que foi realizada em 8 de janeiro de 2014

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD) - Trimestral

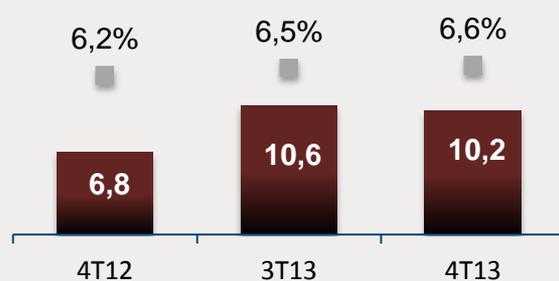
Ensino Presencial

Trimestral - R\$ milhões e % RL
Segmento (ex-Pronatec)



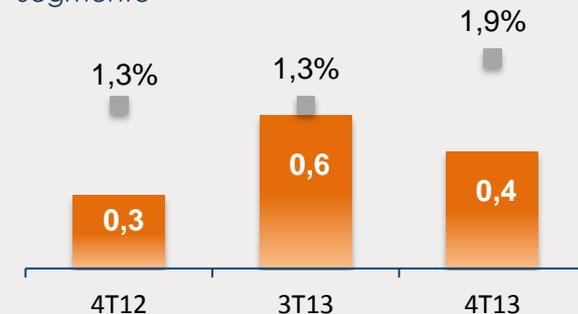
Ensino a Distância

Trimestral - R\$ milhões e % RL
Segmento



Educação Básica

Trimestral - R\$ milhões e % RL
Segmento



- ✦ Provisão do Ensino Presencial situou-se em 3,8% no 4T13, redução de 0,6 p.p em relação ao mesmo período de 2012, devido ao aumento da participação do FIES na base de alunos. No ex-FIES, a queda foi de 0,2 p.p. frente ao 4T12 e estabilidade face o 3T13. No total de 2013, a PCLD do segmento foi de 6,4% comparado com 6,1% do ano anterior ou 4,0% vs. 4,5% na mesma análise para o ex-FIES
- ✦ Nível de PCLD para o negócio de EAD de 6,6%, refletindo uma performance semelhante à apresentada no trimestre anterior e um aumento face ao ano passado. No total de 2013, a PCLD do segmento foi de 6,6% comparado com 6,3% do ano anterior
- ✦ O nível de provisão da Educação Básica de 1,9% da receita líquida, foi 0,6 p.p. superior em comparação com o 4T12, por efeito de sazonalidade de provisionamento ao longo do ano. No entanto, na comparação anual, a PCLD permaneceu estável (1,6% em 2013 vs. 1,5% em 2012) , refletindo as políticas consistentes de cobrança e recuperação no que tange à relação com às Escolas Associadas

Contas a Receber

Ensino Superior Valores em R\$ ('000)	4T13¹	4T12	% AH	3T13	% AH
Contas a Receber Líquido	172.501	195.545	-11,8%	183.499	-6,0%
Curto Prazo - Mensalidades e Acordos a Receber	80.637	101.575	-20,6%	76.781	5,0%
Carteira Longo Prazo	19.107	10.439	83,0%	7.823	144,2%
FIES	72.757	85.531	-12,9%	98.895	-26,4%

Ensino a Distância Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Contas a Receber Líquido	76.782	37.995	102,1%	60.156	27,6%

Educação Básica Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Contas a Receber Líquido	27.769	25.965	6,9%	35.579	-22,0%

¹ Considera montante de R\$ 77,6 milhões referente ao saldo FIES do 4T13, o qual tinha sua recompra prevista para Dezembro, mas que foi realizada em 8 de janeiro de 2014

- ✦ Contas a receber do Ensino Presencial pro forma apresenta queda frente a 4T12, motivado pela redução no contas a receber FIES e Ex-FIES
- ✦ Aumento no contas a receber de EAD frente ao 4T12, devido ao crescimento da receita e a sazonalidade do negócio
- ✦ Redução do contas a receber de Educação Básica em comparação ao 3T13

Prazo Médio de Contas a Receber

Ensino Superior - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	4T13	4T12	Var. (dias)	3T13	Var. (dias)
Critério (1) <u>Contas a Receber Líquido Total</u> Receita Líquida Total	45 ¹	74	-29 Dias	56	-11 Dias
Critério (2) <u>Contas a Receber Líquido (ex-FIES)</u> Receita Líquida Total	24	41	-17 Dias	25	-01 Dia
Critério (3) <u>Contas a Receber Líquido (ex-FIES)</u> Receita Líquida (ex-FIES)	56	71	-15 Dias	55	01 Dia
Critério (4) <u>Contas a Receber Líquido FIES</u> Receita Líquida FIES	36 ¹	78	-42 Dias	57	-21 Dias
Ensino a Distância - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	4T13	4T12	Var. (dias)	3T13	Var. (dias)
<u>Contas a Receber Líquido</u> Receita Líquida	45	29	16 Dias	38	07 Dias
Educação Básica - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	4T13	4T12	Var. (dias)	3T13	Var. (dias)
<u>Contas a Receber Líquido</u> Receita Líquida	62	63	-01 Dia	80	-18 Dias

¹ Considera montante de R\$ 77,6 milhões referente ao saldo FIES do 4T13, o qual tinha sua recompra prevista para Dezembro, mas que foi realizada em 8 de janeiro de 2014

- ✦ No Ensino Superior, o prazo médio total (critério 1) apresenta queda de 29 dias em comparação com o 4T12
 - O prazo médio ex-FIES - critério 2: apresenta redução de 17 dias em relação ao 4T12 refletindo o aumento da representatividade dos alunos FIES na base total.
 - O prazo médio ex-FIES - critério 3: apresentou redução de 15 dias em relação ao 4T12, devido às melhorias realizadas no processo de cobrança e diminuição do saldo de contas a receber de curto prazo
 - O prazo médio FIES - critério 4: redução expressiva de 42 dias frente ao 4T12, refletindo as melhorias operacionais do FIES e as recompras realizadas no período.
- ✦ No Ensino a Distância, observou-se um incremento de 16 dias face ao 4T12, explicado pelo convergência das práticas de cobrança, renegociação e provisionamento.

A photograph of three young adults (two women and one man) sitting around a table, smiling and looking at a laptop. The image is partially obscured by a large blue curved graphic element on the left side of the slide.

Capex e Endividamento

Capex

R\$ milhões e % RL

Trimestre



Capex + Projetos Especiais

R\$ milhões e % RL

Trimestre



- ✦ Volume de Capex sobre a Receita Líquida de 6,2% no 4T13, inferior em relação ao montante apresentado no mesmo período de 2012. No acumulado do ano, o capex totalizou R\$ 109,7 milhões, ou seja, 5,4% da Receita Líquida no período
- ✦ Adicionando os Projetos Especiais, os investimentos alcançaram R\$ 162,5 milhões no ano ou 8,1% da receita líquida, com o impacto de alguns projetos especiais realizados notadamente no 4T13. No acumulado de 2013, o total dos investimentos sobre a Receita líquida ficou 0,4 p.p. abaixo do apresentado em 2012 e também abaixo do *guidance*

Endividamento Líquido

Consolidado Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Total de Disponibilidades	423.086	219.460	92,8%	469.575	-9,9%
Total de Empréstimos e Financiamentos	549.220	555.441	-1,1%	563.821	-2,6%
Disponibilidade (Dívida) Líquida¹	(126.134)	(335.981)	-62,5%	(94.246)	33,8%
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos	235.926	276.553	-14,7%	237.544	-0,7%
Disponibilidade (Dívida) Líquida²	(362.060)	(612.534)	-40,9%	(331.790)	9,1%

- ✦ Aumento das disponibilidades em relação ao 4T12 decorrente da geração de caixa no período, mais que compensando os desembolsos relacionados às aquisições e aos juros das debêntures
- ✦ Entre o 4T12 e o 4T13 houve redução do endividamento líquido total de 40,9%. Na análise do pro forma registrou-se uma queda de 53,6%
- ✦ Nível de endividamento adequado: $\text{Dívida Líquida Financeira}^1 / \text{EBITDA}^3 = 0,17x$
 $\text{Dívida Líquida Total}^2 / \text{EBITDA}^3 = 0,50x$

¹ Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias

² Disponibilidade considerando todas as outras obrigações de curto e longo prazos relacionadas ao pagamento de parcelamentos tributários e às aquisições, inclusive o montante a ser pago em 6 anos referente à aquisição da Uniasselvi

³ Considerando o EBITDA ajustado de 2013

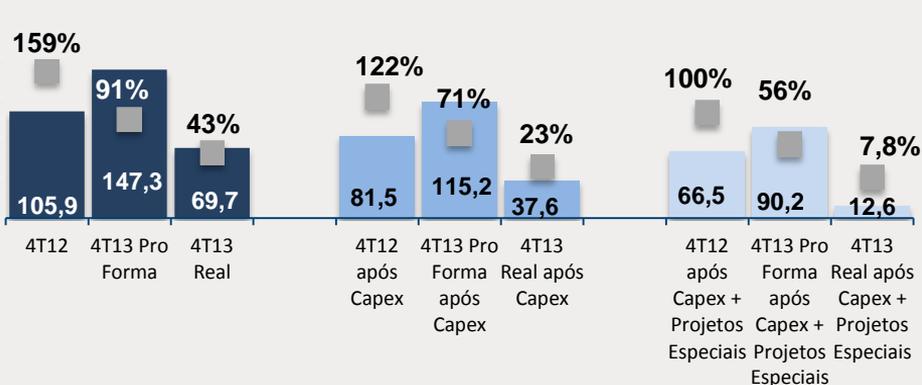


Geração de Caixa

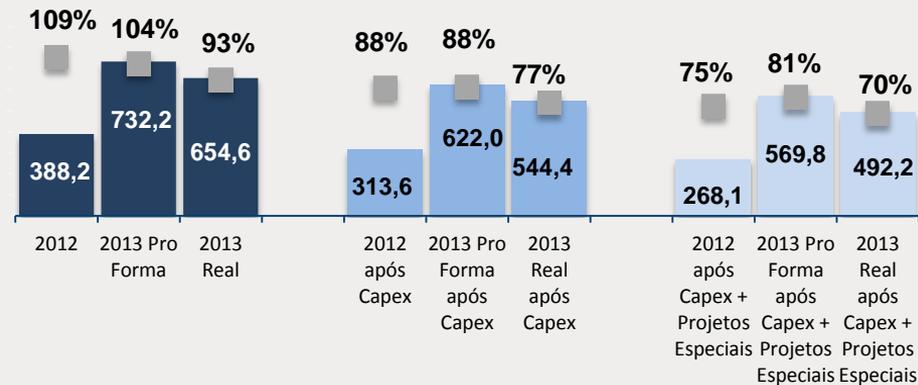


Geração de Caixa Operacional¹

Trimestral - R\$ milhões e %EBITDA



12 Meses - R\$ milhões e %EBITDA



¹ Pro forma considera montante de R\$ 77,6 milhões referente ao saldo FIES do 4T13, o qual tinha sua recompra prevista para Dezembro, mas que foi realizada em 8 de janeiro de 2014

- ✦ Geração de caixa operacional (pro forma) antes de capex atingiu 91% do EBITDA no 4T13 e 104% em 2013
- ✦ Após o capex, a geração de caixa operacional (pro forma) foi de R\$ 115,2 milhões no 4T13, e de R\$ 622,0 milhões no acumulado do ano, gerando uma conversão de 88% sobre o EBITDA (idêntico face o 2012)
- ✦ Considerando também os investimentos em projetos especiais, a geração de caixa pro forma foi de R\$ 569,8 milhões em 2013, conversão de 81% sobre o EBITDA (aumento de 6 p.p. frente a 2012)



Guidance e Considerações Finais

	2013	2014E	Varição%
Receita Líquida	R\$ 2.016 milhões	R\$ 2.465 milhões	+22%
EBITDA¹	R\$ 728 milhões	R\$ 910 milhões	+25%
Margem EBITDA¹	36.1%	36.9%	+0,8 p.p.
Lucro Líquido¹²	R\$ 582 milhões	R\$ 760 milhões	+31%
Capex <ul style="list-style-type: none"> • Manutenção/Crescimento Orgânico • Projetos Especiais³ 	5,4% da RL 2,9% da RL	6% da RL 4% da RL	-

¹ Valores ajustados por não recorrentes no EBITDA ,e por não recorrentes e amortização de intangível no Lucro Líquido.

² O montante de Lucro Líquido representa uma estimativa da Companhia e pode ser alterado diante de algum movimento de M&A ou de Caixa/Dívida.

³ Aquisições de imóveis, construção de prédios (*brownfields*) com possibilidade de desinvestimento futuro.

Considerações Finais

✦ Resultados Financeiros

- EBITDA ajustado de R\$ 728,4 milhões em 2013, 88% superior ao de 2012, com margem de 36,1%
- Lucro líquido ajustado de R\$ 582,4 milhões em 2013, 117% superior ao de 2012, com margem líquida de 28,9%
- Geração de caixa operacional pro forma no acumulado do ano de R\$ 569,8 milhões: 81% EBITDA *to Cash*

✦ Base de alunos de Graduação deve crescer 23% entre o 1T14 e o 1T13

✦ Pronatec: 26 mil vagas autorizadas e expectativa de 14 mil alunos

✦ Abertura do curso de Medicina em Lauro de Freitas (BA)

✦ 336 Projetos em execução ao longo de 2014

✦ Dividendos

- Aprovado em Reunião do Conselho de Administração a distribuição de R\$ 27,7 milhões, correspondente a 25% do Lucro Líquido ajustado (ex-19/03/14)

A photograph of three young adults (two women and one man) sitting around a table, looking at a laptop. They are smiling and appear to be in a collaborative learning or work environment. The background is a bright, out-of-focus indoor space with large windows.

Relações com Investidores

www.kroton.com.br/ri

Carlos Lazar

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

Carolina Igi

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

Pedro Gomes

pedro.gomes@kroton.com.br
+55 11 3775-2249