



# Resultados 1T17

Maio, 2017



# 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.



## Considerações Iniciais



# Sólidos indicadores operacionais, apesar das adversidades macroeconômicas e setoriais

## Base de Alunos

Graduação  
Evolução 1T17 vs 1T16

**Presencial:**  
Captação **+10,4%**  
Base **-0,7%**

**EAD:**  
Captação **+11,4%**  
Base **+3,0%**

**Total:**  
Captação **+11,0%**  
Base **+1,3%**

## Evasão

### Graduação Presencial

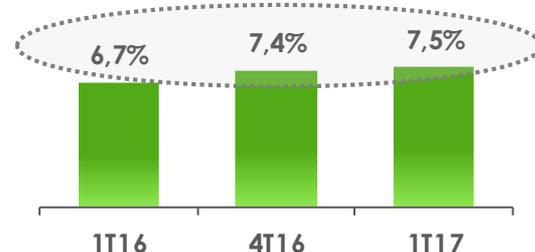


### Graduação EAD

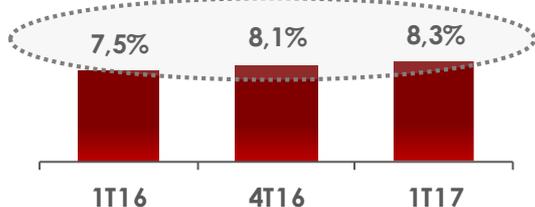


## Inadimplência

**PCLD Presencial – Pagante**  
%RL Segmento (ex-Pronatec)

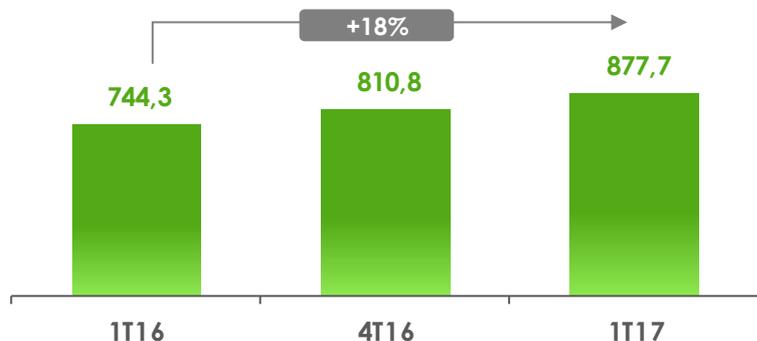


**PCLD EAD – Pagante**  
%RL Segmento



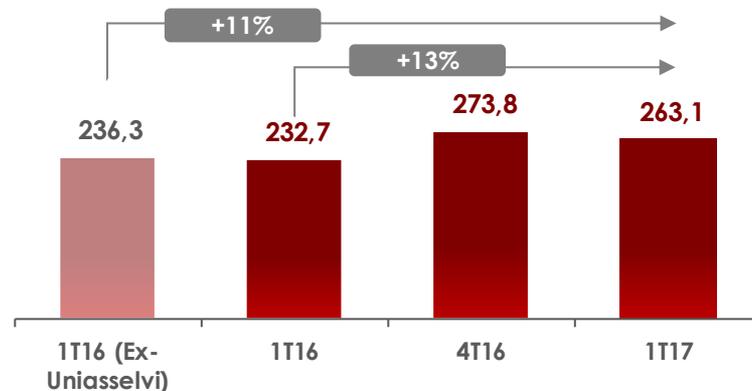
## ❖ Evolução do *Ticket* Médio no Ensino Superior Presencial e EAD

### Presencial



- ❖ O crescimento de 17,9% no *ticket* Presencial no 1T17 está principalmente relacionado ao reajuste anual e enobrecimento no *mix*, além do aumento da exposição da Companhia ao PEP, introdução recente do PMT, e da menor incidência de bolsas e descontos e alunos ProUni.

### EAD



- ❖ O *ticket* médio EAD registrou alta de 13,1% neste trimestre, com os impactos do reajuste anual nas mensalidades e a crescente relevância dos cursos de EAD *Premium*, que representaram 8% da captação no 1T17.



paixão por educar

# Overview dos Resultados



# Resultado por Negócio

## Presencial

1T17 x 1T16 – Var. em % e p.p.

Receita Líquida: **+16%**

Lucro Bruto: **+24%**  
Margem Bruta: **+4,8 p.p.**

Resultado Operacional: **+13%**  
Margem Operacional: **-1,5 p.p.**

- ❖ Segmento Presencial beneficiado pelo aumento no *ticket* e resultados robustos de captação e matrícula. Margem operacional impactada pela taxa de administração FIES e maior PCLD devido às ofertas de PEP e PMT compensada por ganhos relevantes de eficiência.

## EAD

1T17 x 1T16 – Var. em % e p.p.

Receita Líquida: **+2%**

Lucro Bruto: **+5%**  
Margem Bruta: **+2,1 p.p.**

Resultado Operacional: **+1%**  
Margem Operacional: **-0,5 p.p.**

- ❖ Segmento EAD impactado positivamente pela alta no *ticket* médio e evolução na base de alunos. Margem operacional impactada pelo aumento da PCLD, especialmente devido à oferta de PMT, mitigada por iniciativas de eficiência que incluem a otimização do modelo de tutoria.

## Educação Básica

1T17 x 1T16 – Var. em % e p.p.

Receita Líquida: **-32%**

Lucro Bruto: **-38%**  
Margem Bruta: **-5,7 p.p.**

Resultado Operacional: **-43%**  
Margem Operacional: **-8,8 p.p.**

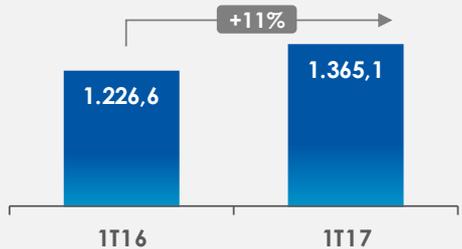
- ❖ Segmento de Educação Básica impactado pela maior antecipação na venda e entrega das coleções do primeiro semestre no 4T16 comparado com o 4T15, que influenciou todas as linhas do resultado neste trimestre.

# Resultados Consolidados



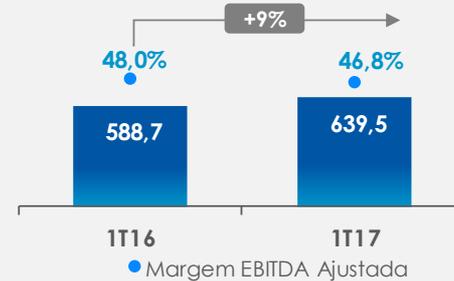
## Receita Líquida

Trimestral - R\$ milhões



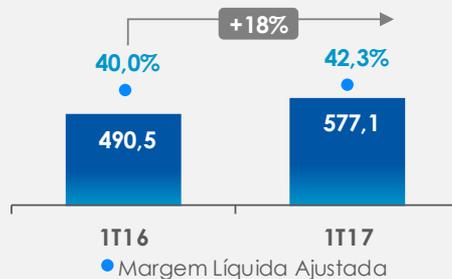
## EBITDA Ajustado

Trimestral - R\$ milhões



## Lucro Líquido Ajustado

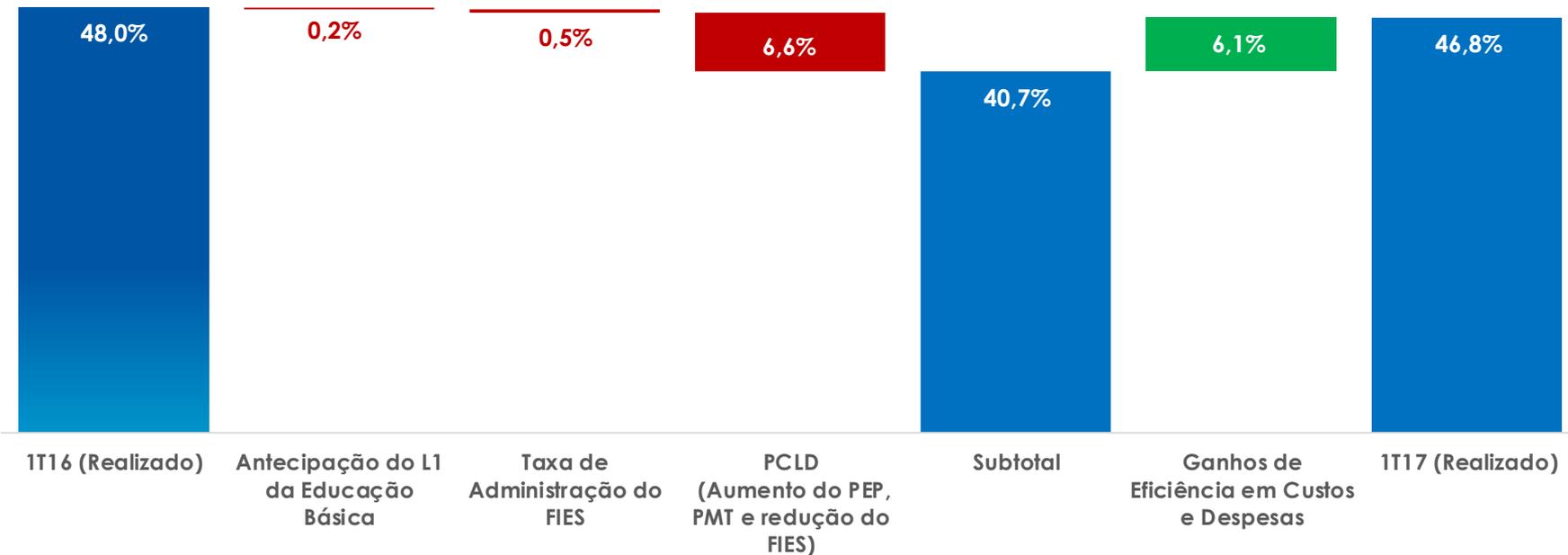
Trimestral - R\$ milhões



# Evolução da Margem EBITDA 1T16 x 1T17



Iniciativas de ganho de eficiência praticamente compensam pressões de margem verificadas nos diversos segmentos





## PCLD e Prazo Médio

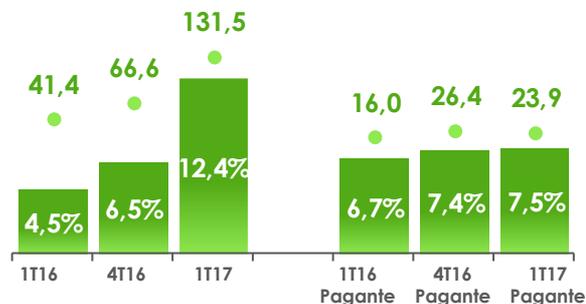


# Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)



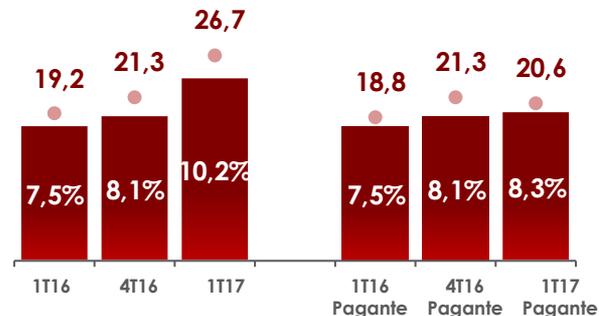
## ENSINO PRESENCIAL

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



## ENSINO A DISTÂNCIA

% RL Segmento e R\$ milhões



## EDUCAÇÃO BÁSICA

% RL Segmento e R\$ milhões



- ❖ A PCLD Presencial total apresentou alta em relação ao 1T16, de 4,5% para 12,4%, em função da maior exposição da Companhia ao PEP e da oferta do PMT, que possuem um nível de provisionamento de 50%, o que é bastante superior ao provisionado para o saldo pagante. A PCLD do saldo pagante se manteve praticamente estável frente ao trimestre anterior, com aumento de 0,8 p.p. comparado com o 1T16.
- ❖ A PCLD EAD registrou elevação, de 7,5% no 1T16 para 10,2% no 1T17, impactada pela oferta do PMT que possui um nível de provisionamento de 50%. Excluindo esse efeito, a PCLD do saldo pagante passou de 7,5% para 8,3%.
- ❖ A PCLD de Educação Básica se manteve estável nas comparações trimestral e anual, demonstrando a adequada política de provisionamento para o segmento de Educação Básica.

# Prazo Médio do Contas a Receber

Presencial Dias		1T17	1T16 <sup>1</sup>	Var. (dias)	4T16	Var.(dias)
Prazo Médio Total:	<u>Contas a Receber Líquido Total</u> Receita Líquida Total Presencial	146	159	-13 Dias	120	26 Dias
Prazo Médio Pagante: <sup>2</sup>	<u>CR Líquido (Pagante)</u> Receita Líquida (Pagante)	88	79	09 Dias	85	03 Dias
Prazo Médio FIES:	<u>CR Líquido (FIES)</u> Receita Líquida (FIES)	150	186	-36 Dias	117	33 Dias
Prazo Médio PEP e PMT:	<u>CR Líquido (PEP e PMT)</u> Receita Líquida (PEP e PMT)	281	241	40 Dias	275	06 Dias
Ensino a Distância Dias		1T17	1T16 <sup>1</sup>	Var.(dias)	4T16	Var.(dias)
Prazo Médio Pagante:	<u>CR Líquido (Pagante)</u> Receita Líquida (Pagante)	78	73	05 Dias	87	-09 Dias
Prazo Médio PMT:	<u>CR Líquido (PMT)</u> Receita Líquida (PMT)	189	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Educação Básica Dias		1T17	1T16	% AH	4T16	% AH
Prazo Médio Total:	<u>CR Líquido Total</u> Receita Líquida Total Educação Básica	108	102	06 Dias	123	-15 Dias

- ❖ Ensino Superior Presencial:
  - O prazo médio Pagante foi de 88 dias, acima em 9 dias, abaixo do aumento verificado entre o 4T16 e 4T15 (17 dias).
  - O prazo médio FIES atingiu 150 dias, abaixo em 36 dias frente ao 1T16, refletindo a normalização do fluxo de pagamentos, porém acima em 33 dias frente ao 4T16 em função do recebimento referente ao mês de novembro ainda no 4T16, parcela esta que normalmente é paga em janeiro.
  - O prazo médio PEP e PMT registrou 281 dias, alta de 40 dias frente ao 1T16, impactado pelo aumento no número de alunos PEP e PMT.
- ❖ Ensino Superior a Distância:
  - O prazo médio Pagante registrou 78 dias, 5 dias acima do 1T16, abaixo do aumento registrado entre o 4T16 e o 4T15 (14 dias).
  - O prazo médio PMT foi de 189 dias no 1T17, marcando o início da oferta deste produto.
- ❖ O prazo médio de Educação Básica totalizou 108 dias, redução de 15 dias frente ao 4T16 devido à maior antecipação de venda de coleções.

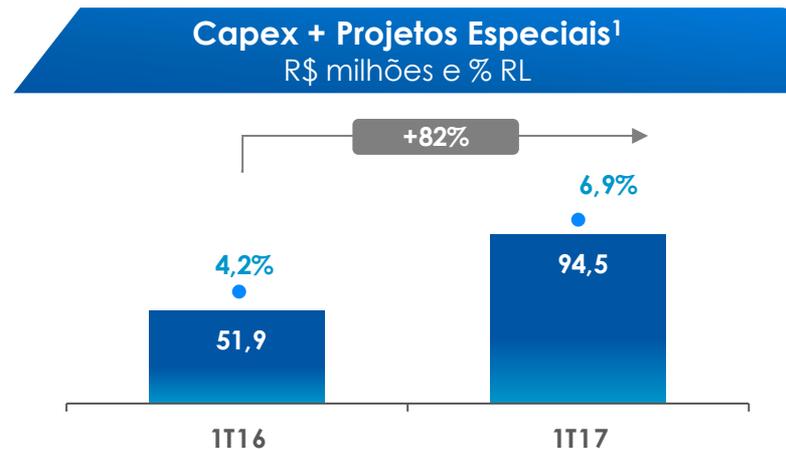
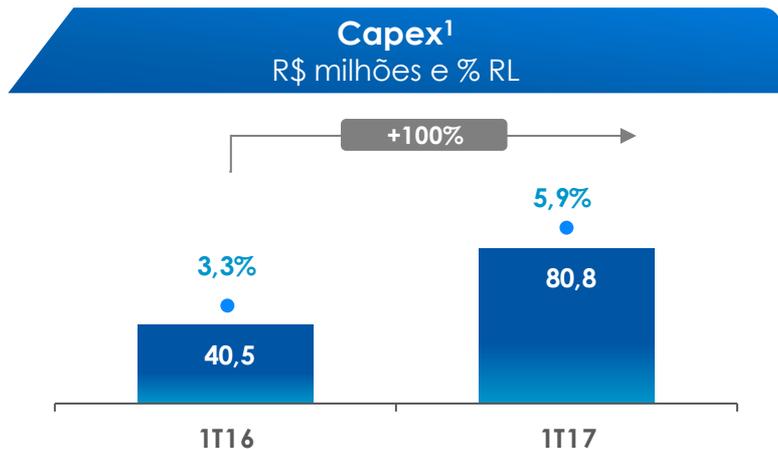


paixão por educar

## Capex, Geração de Caixa e Endividamento



# Investimentos



- O Capex totalizou R\$80,8 milhões no 1T17, 5,9% da Receita Líquida, aumento de 2,6 p.p. frente ao mesmo período do ano anterior, com a maior parte sendo investida em projetos de desenvolvimento de conteúdo, sistemas e licenças de *software*, bem como ampliações com obras e benfeitorias em unidades existentes.
- Somando os investimentos em projetos especiais relacionados às ampliações das estruturas físicas e à implementação de *greenfields*, o Capex totalizou R\$ 94,5 milhões, ou 6,9% da receita líquida, superior em 2,7 p.p. na comparação anual.

# Geração de Caixa Operacional



Consolidado - Valores em R\$ ('000)	1T17 <sup>1</sup>	1T16 <sup>2</sup>	%AH
<b>Geração de Caixa Operacional (GCO) antes de Capex</b>	<b>324.670</b>	<b>9.149</b>	<b>n.a.</b>
GCO / EBITDA	54,6%	1,6%	53,0 p.p.
<b>Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex</b>	<b>242.823</b>	<b>(39.533)</b>	<b>n.a.</b>
GCO / EBITDA	40,8%	-	n.a.
<b>Geração de Caixa Oper. (GCO) após Capex e Proj. Esp.</b>	<b>230.427</b>	<b>(60.798)</b>	<b>n.a.</b>
GCO / EBITDA	38,7%	-	n.a.
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>197.979</b>	<b>171.060</b>	<b>15,7%</b>

- ❖ Na comparação anual, a geração de caixa operacional foi impactada pela normalização do ciclo de recebimento das mensalidades e do forte resultado apresentado no 1T17.
- ❖ Adicionando a parcela do FIES de R\$ 191,7 milhões recebida no 4T16 referente a competência do mês de novembro/16, que normalmente seria recebida em janeiro/17, a geração de caixa operacional após Capex e Projetos Especiais seria de R\$ 230,4 milhões, correspondendo 38,7% do EBITDA no 1T17, patamar consideravelmente superior ao verificado no mesmo período de 2016.

# Endividamento Líquido



Consolidado - Valores em R\$ ('000)	1T17	1T16	% AH	4T16	% AH
Total de Disponibilidades	1.356.720	574.432	136,2%	1.349.700	0,5%
Total de Empréstimos e Financiamentos	496.783	711.650	-30,2%	544.002	-8,7%
<b>Disponibilidade (Dívida) Líquida<sup>1</sup></b>	<b>859.937</b>	<b>(137.218)</b>	<b>n.a.</b>	<b>805.698</b>	<b>6,7%</b>
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos <sup>2</sup>	202.354	253.080	-20,0%	199.560	1,4%
<b>(1) Disponibilidade (Dívida) Líquida<sup>2</sup></b>	<b>657.583</b>	<b>(390.298)</b>	<b>n.a.</b>	<b>606.138</b>	<b>8,5%</b>
<b>Contas a Receber de Curto Prazo<sup>3</sup></b>	<b>196.910</b>	<b>183.693</b>	<b>7,2%</b>	<b>193.390</b>	<b>1,8%</b>
<b>Contas a Receber de Longo Prazo<sup>3</sup></b>	<b>866.950</b>	<b>893.195</b>	<b>-2,9%</b>	<b>852.492</b>	<b>1,7%</b>
FIES - PN 23 - recebimento ago/18	359.178	516.258	-30,4%	353.917	1,5%
Venda Uniasselvi	507.772	376.937	34,7%	498.575	1,8%
<b>(2) Outros Contas a receber<sup>3</sup></b>	<b>1.063.861</b>	<b>1.076.888</b>	<b>-1,2%</b>	<b>1.045.882</b>	<b>1,7%</b>
<b>(1)+(2) Disponibilidade (Dívida) Líquida "Pro Forma"</b>	<b>1.721.444</b>	<b>686.590</b>	<b>150,7%</b>	<b>1.652.020</b>	<b>4,2%</b>

- ❖ O total de disponibilidades registrou R\$ 1,4 bilhão, 0,5% superior ao 4T16, refletindo a geração de caixa robusta, e levando a um caixa líquido de R\$ 859,9 milhões ao final do 1T17.
- ❖ Ao somar as demais obrigações e recebíveis de curto e longo prazos, incluindo impostos e contribuições parcelados, obrigações e direitos relacionados às aquisições e alienações realizadas e parcelas do FIES que não foram pagas em 2015, a Companhia apresentou um caixa líquido de R\$ 1,7 bilhão ao final deste trimestre.



paixão por educar

## *Guidance e* Considerações Finais





R\$ milhões e %	2016	2017	Var.%
Receita Líquida	R\$ 5.203	R\$ 5.485	+5,4%
EBITDA Ajustado	R\$ 2.282	R\$ 2.420	+6,0%
Margem EBITDA Ajustada	43,9%	44,1%	+0,2 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	R\$ 1.993	R\$ 2.105	+5,6%
Margem Líquida Ajustada	38,3%	38,4%	+0,1 p.p.
CAPEX Total (% da Receita Líquida) <sup>1</sup>	8,5%	8,9%	+0,4 p.p.

# Novas Unidades Inauguradas em 2017.1



Bacabal/MA



Luis Eduardo Magalhães/BA



# Considerações Finais



- ❖ *Status* da operação com a Estácio
- ❖ Ampliação do *disclosure* de informações financeiras a partir do 1T17
- ❖ Aprovação de distribuição de dividendos de R\$ 187,6 milhões (R\$ 0,1154544671 por ação) – aumentando o *payout* para 40%
- ❖ Captação 2017.2 já iniciada
- ❖ Canal de Empregabilidade Conecta

# Relações com Investidores

[www.kroton.com.br/ri](http://www.kroton.com.br/ri)

