



Resultados 2T17

Agosto, 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



Robustez nos pilares operacionais

Base de Alunos

Graduação
Evolução 2T17 vs 2T16

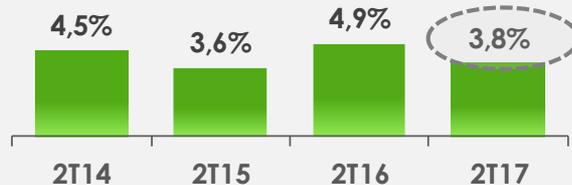
Presencial:
Base 0% (estável)

EAD:
Base +5%

Total:
Base +3%

Evasão

Graduação Presencial



Graduação EAD



Inadimplência

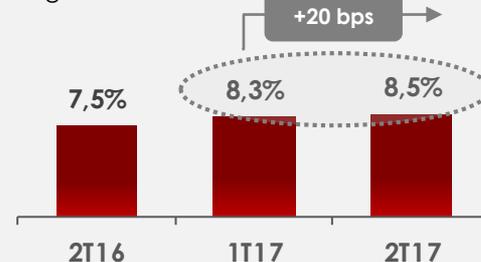
PCLD Presencial – Pagante

%RL Segmento¹



PCLD EAD – Pagante

%RL Segmento



Ticket Médio Ensino Superior

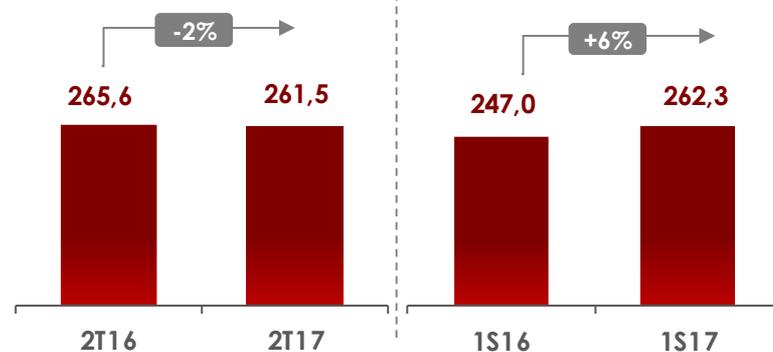


Presencial



Alta de 12,6% no 2T17 impulsionada pelo enobrecimento no *mix* de cursos, crescimento da base de alunos PEP, política mais restritiva de bolsas e descontos e reajuste anual das mensalidades. No semestre, o *ticket* totalizou R\$866,0, aumento de 15,1% frente ao 1S16

EAD



Queda de 1,5% no ticket médio EAD trimestral com impacto de bolsas temporárias em 2017. No primeiro semestre, contudo, alta de 6,2% refletindo o aumento em cursos de EAD *Premium* e o reajuste anual das mensalidades neste segmento.



paixão por educar

Overview dos Resultados



Alta de Resultado Operacional em todos Segmentos



Presencial

2T17 x 2T16 – Var. em % e p.p.

Receita Líquida: ▲ +10%

Lucro Bruto: ▲ +15%
Margem Bruta: ▲ +3,7 p.p.

Resultado Operacional: ▲ +10%
Margem Operacional: ▲ +0,3 p.p.

Segmento impulsionado pela **evolução no ticket** e **maior eficiência**, com maior penetração de **Disciplinas Interativas, KLS 2.0** e o projeto de **strategic sourcing**. Estes efeitos mais que compensaram a **alta na PCLD** advinda do **crescimento** na base de **alunos PEP e PMT**.

EAD

2T17 x 2T16 – Var. em % e p.p.

Receita Líquida: ▲ +10%

Lucro Bruto: ▲ +12%
Margem Bruta: ▲ +1,2 p.p.

Resultado Operacional: ▲ +9%
Margem Operacional: ▼ -1,1 p.p.

Segmento EAD beneficiado pela **evolução na base de alunos, PMT** e **aumento na eficiência**, incluindo **otimização do modelo de tutoria** e iniciativas para melhorar o desempenho no segmento. **Pressão na margem operacional** relacionada à **maior PCLD**, em função da oferta de PMT e pior adimplência.

Educação Básica

2T17 x 2T16 – Var. em % e p.p.

Receita Líquida: ▼ -5%

Lucro Bruto: ▲ +9%
Margem Bruta: ▲ +7,6 p.p.

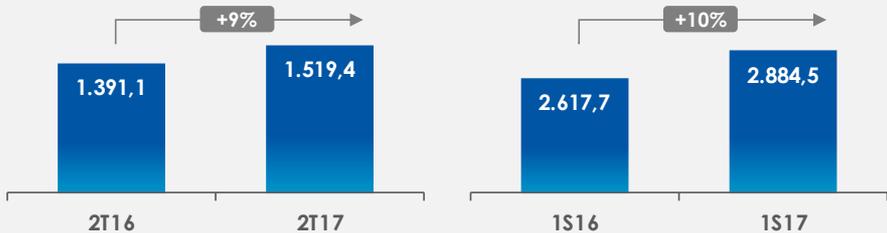
Resultado Operacional: ▲ +10%
Margem Operacional: ▲ +6,7 p.p.

Segmento de Educação Básica impactado pelo **menor volume de venda das coleções**, compensado pela **austeridade e controle em custos e despesas** e contínuos esforços para tornar a operação ainda **mais eficiente**.

Aumento de Receita e Margens no 2T17



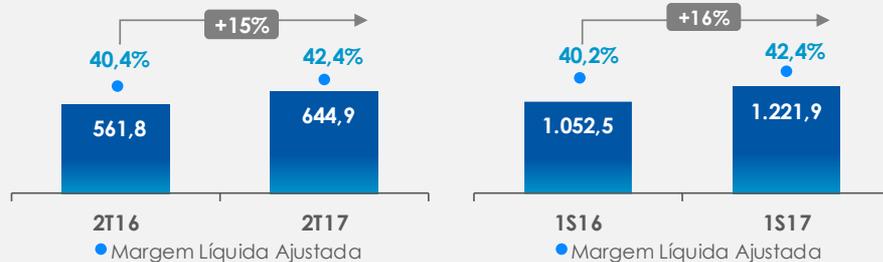
Receita Líquida Trimestral e Semestral - R\$ milhões



EBITDA Ajustado Trimestral e Semestral - R\$ milhões

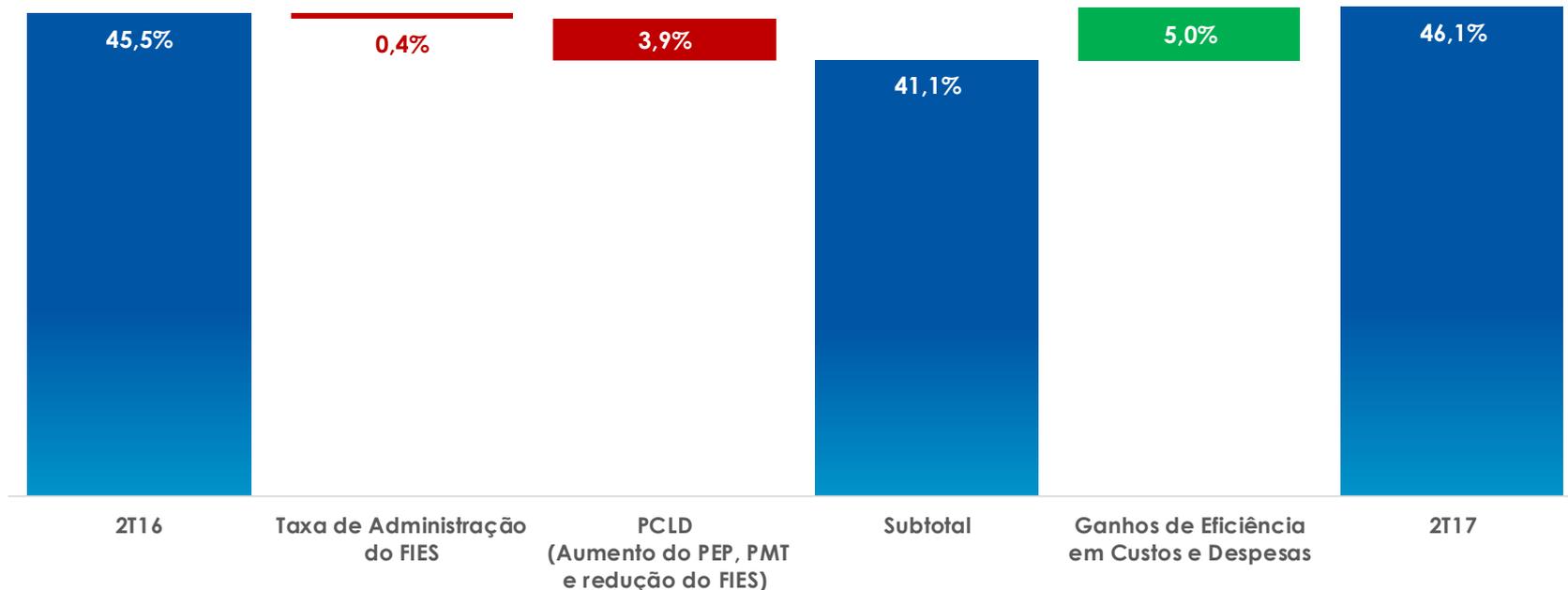


Lucro Líquido Ajustado Trimestral e Semestral - R\$ milhões



Evolução da Margem EBITDA 2T16 x 2T17

Apesar de pressões negativas, apresentamos uma evolução na margem EBITDA Ajustada alcançada por meio de iniciativas de aumento de eficiência.





PCLD e Prazo Médio

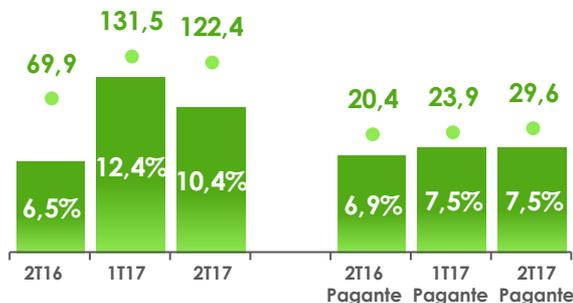


Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)



ENSINO PRESENCIAL

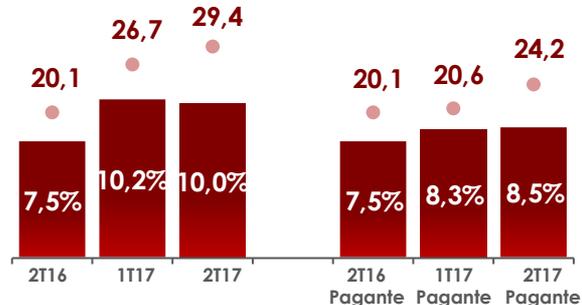
% RL Segmento e R\$ milhões (ex-Pronatec)



Aumento de 3,9 p.p. na PCLD Presencial frente ao 2T16, refletindo o **aumento de alunos PEP e PMT**. Comparado com o 1T17, **queda de 2 p.p. devido ao efeito do PMT**. **PCLD do saldo pagante** registrou alta de 0,6 p.p. em relação ao 2T16, e permaneceu **estável frente ao 1T17**, com a **sinalização de melhora na inadimplência**.

ENSINO A DISTÂNCIA

% RL Segmento e R\$ milhões



Alta de 2,5 p.p. na PCLD EAD comparado com o 2T16, devido à **introdução do PMT** neste segmento em 2017, e redução em relação ao 1T17 com o impacto do PMT. Observando apenas para a **PCLD Pagante**, houve um **aumento de 1,0 p.p.** frente ao 2T16, em função dos **ajustes realizados**, com alta de 0,2 p.p. comparado ao 1T17 refletindo uma **piora na inadimplência**.

EDUCAÇÃO BÁSICA

% RL Segmento e R\$ milhões



Novamente, a PCLD de Educação Básica apresentou **estabilidade** tanto frente ao trimestre anterior quanto comparado com o ano passado, reforçando o **acerto da política de provisionamento**.

Prazo Médio do Contas a Receber



Presencial Dias	2T17	2T16 ¹	Var. (dias)	1T17	Var.(dias)
Prazo Médio Total	146	146	00 Dias	146	00 Dias
Prazo Médio Pagante ²	90	93	-03 Dias	88	02 Dias
Prazo Médio FIES	144	160	-16 Dias	150	-06 Dias
Prazo Médio PEP e PMT	288	259	29 Dias	281	07 Dias
Ensino a Distância Dias	2T17	2T16 ¹	Var.(dias)	1T17	Var.(dias)
Prazo Médio Pagante	91	80	11 Dias	78	13 Dias
Prazo Médio PMT	231	n.a.	n.a.	189	42 Dias
Educação Básica Dias	2T17	2T16	% AH	1T17	% AH
Prazo Médio Total	90	81	09 Dias	108	-18 Dias

❖ Ensino Superior Presencial:

- O prazo médio Pagante atingiu 90 dias, praticamente em linha nas comparações anual e trimestral, revertendo a tendência de aumento dos últimos 3 trimestres, mesmo considerando que a Kroton tem gradualmente reduzido a flexibilidade das condições na rematrícula.
- O prazo médio FIES reduziu 16 dias, com a normalização do fluxo de pagamentos e o recebimento de 25% das parcelas referentes à PN23.
- O prazo médio PEP e PMT registrou alta de 29 dias na comparação anual, com o aumento na base de alunos usando produtos de parcelamento.

❖ Ensino Superior a Distância:

- O prazo médio Pagante foi de 91 dias, aumento de 11 dias em relação ao 2T16, impactado pela piora no cenário econômico, aumento na base de alunos 100% Online e condições de rematrícula menos flexíveis no segmento.
- O prazo médio PMT atingiu 231 dias, superior em 42 dias frente ao trimestre anterior, refletindo a evolução natural desta linha para este produto.

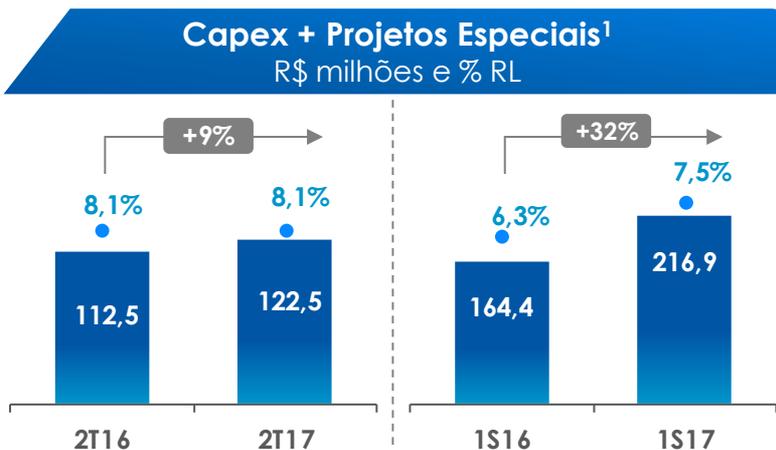
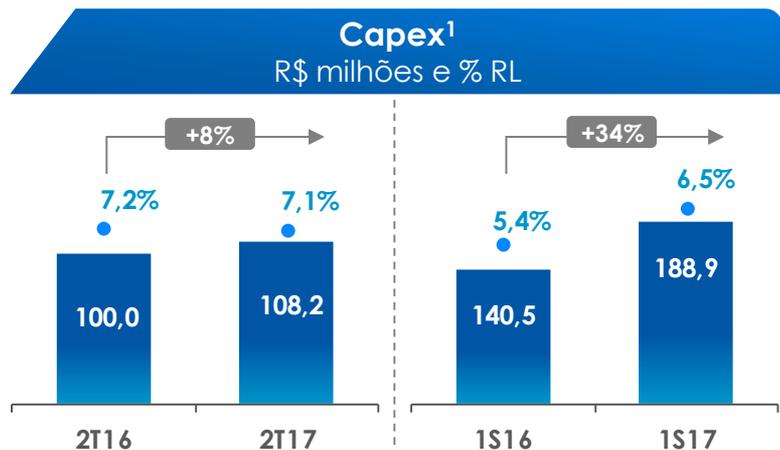
❖ Educação Básica: 90 dias no 2T17, aumento de 9 dias na comparação anual, devido à diferente sazonalidade na venda de coleções para as escolas.



Capex, Geração de Caixa e Endividamento



Investimentos



No 2T17, o Capex registrou R\$108,2 milhões, equivalente a 7,1% da Receita Líquida, sendo que 40% deste montante foi investido em desenvolvimento de conteúdos, sistemas e licenças de *software* e 23% em ampliações e melhorias em unidades existentes. No semestre, o Capex totalizou R\$188,9 milhões, 6,5% da Receita Líquida.

Somando os investimentos com projetos especiais e *greenfields*, o Capex totalizou R\$ 122,5 milhões neste trimestre, 8,1% da Receita Líquida. No primeiro semestre, o Capex atingiu R\$216,9 milhões, 7,5% da Receita Líquida, convergindo para o *guidance* de 8,9% da Receita Líquida anual.

Geração de Caixa Operacional (GCO)



Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T17	2T16	%AH	1S17 ¹	1S16 ²	%AH
GCO antes de Capex	556.703	715.854	-22,2%	881.374	725.003	21,6%
GCO / EBITDA	86,8%	121,9%	-35,1 p.p.	71,3%	62,7%	8,5 p.p.
GCO após Capex	460.908	613.188	-24,8%	703.731	573.654	22,7%
GCO / EBITDA	71,9%	104,5%	-32,6 p.p.	56,9%	49,6%	7,3 p.p.
GCO após Capex e Projetos Especiais	448.541	608.922	-26,3%	678.969	548.124	23,9%
GCO / EBITDA	69,9%	103,7%	-33,8 p.p.	54,9%	47,4%	7,5 p.p.
Fluxo de Caixa Livre	53.551	359.387	-85,1%	251.530	530.447	-52,6%
Fluxo de Caixa Livre Ex. Venda Uniasselvi	53.551	359.387	-85,1%	251.530	172.295	46,0%

- ❖ Em relação ao trimestre, destaca-se o impacto da curva de rematrículas FIES, que em 2016 foi mais forte no segundo trimestre frente ao primeiro, com a situação invertendo-se neste ano. Não obstante, a Geração de Caixa Operacional após Capex e Projetos Especiais foi bastante robusta no 2T17, R\$ 448,5 milhões, correspondente a 69,9% do EBITDA.
- ❖ No semestre, somando a parcela FIES de R\$ 191,7 milhões de novembro que é normalmente recebida em janeiro, a Geração de Caixa Operacional após Capex e Projetos Especiais atingiu R\$ 679,0 milhões, levando a um EBITDA-to-Cash de 54,9%, aumento de 7,5 p.p. frente ao 1S16.

Endividamento Líquido



Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T17	2T16	% AH	1T17	% AH
Total de Disponibilidades	1.410.354	934.337	50,9%	1.356.720	4,0%
Total de Empréstimos e Financiamentos	461.464	705.867	-34,6%	496.783	-7,1%
Disponibilidade (Dívida) Líquida¹	948.890	228.470	315,3%	859.937	10,3%
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos ²	156.678	228.558	-31,4%	202.354	-22,6%
(1) Disponibilidade (Dívida) Líquida²	792.212	(88)	n.a.	657.583	20,5%
Contas a Receber de Curto Prazo³	199.275	183.693	8,5%	196.910	1,2%
Contas a Receber de Longo Prazo³	879.132	1.014.134	-13,3%	866.950	1,4%
FIES - PN 23 - recebimento ago/18	363.837	550.395	-33,9%	359.178	1,3%
Venda Uniasselvi	515.295	463.739	11,1%	507.772	1,5%
(2) Outros Contas a receber³	1.078.407	1.197.827	-10,0%	1.063.861	1,4%
(1)+(2) Disponibilidade (Dívida) Líquida "Pro Forma"	1.870.619	1.197.739	56,2%	1.721.444	8,7%

- ❖ A Kroton encerrou o 2T17 com um total de R\$1,4 bilhão em disponibilidades, crescimento de 4,0% frente ao 1T17, beneficiado pelo forte resultado e geração de caixa no período, levando a um caixa líquido de R\$ 948,9 milhões.
- ❖ Adicionando 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, o caixa líquido torna-se ainda mais robusto, somando R\$ 1,9 bilhão ao final do trimestre.

¹ Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias.

² Considera todas as obrigações de CP e LP relacionadas ao pagamento de parcelamentos tributários e às aquisições, inclusive ao montante a ser pago em 6 anos referente à aquisição da Uniasselvi.

³ Considera os recebimentos de curto prazo referentes à segunda parte dos 25% das parcelas do FIES que não foram pagas em 2015 e os de longo prazo relacionados à alienação da Uniasselvi a serem recebidos entre 2018 e 2022 ajustados por AVP (excluindo os valores de earn-out) e mais os 50% das parcelas restantes do FIES de 2015 (também ajustado por AVP)



Considerações Finais



Financiamento Estudantil Privado (FEP)



Instituição Financeira



- ❖ Foco em produtos financeiros à PF
- ❖ Mais de 20 anos de atuação
- ❖ Marca de Varejo do Banco Votorantim
- ❖ Banco Votorantim é um dos maiores bancos brasileiros, formado por uma parceria estratégica entre Banco do Brasil (maior instituição financeira do país) e o Grupo Votorantim (um dos maiores conglomerados privados da América Latina)

Parceria



- ❖ Parceria Comercial para Financiamento Estudantil Privado com vigência de 10 anos
- ❖ Compartilhamento de riscos e resultado
- ❖ Custo de operação e capital atrativos
- ❖ Maior customização dos processos e sistemas
- ❖ Sem transação acionária
- ❖ Piloto no segundo semestre de 2017 com *roll-out* em 2018

Instituição de Ensino



- ❖ Ampliação das fontes de capital da Kroton para financiamento estudantil
- ❖ Taxa zero com correção pelo IPCA
- ❖ Pagamento do curso no dobro do prazo
- ❖ Sujeito à aprovação de crédito do aluno e fiador
- ❖ Complementar à oferta de PEP, e dirigido inicialmente para a primeira matrícula do aluno PEP

Oportunidades de Crescimento

Presencial



+434 Novos Cursos



+100 Greenfields:
8 já credenciadas
52 em análise no MEC



M&A de instituições de
pequeno e médio porte



Pós Ampliar ofertas e
experiência do aluno

EAD



+400 Novos Polos
200 até final de Agosto/17
200 em Janeiro/18



+EAD **Premium**



Expansão portfólio de
cursos e modalidades EAD

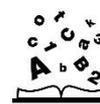


Pós e LFG novas ofertas
e mercados, mais eficiência

Educação Básica



Crescimento **Orgânico**



M&A Sistemas de Ensino



M&A Escolas



Investimento em Inovação e Tecnologia

Oportunidades de Eficiência



Modelo Acadêmico KLS 2.0 e Pesquisa Operacional: Em 2017, entramos no **5º semestre de maturação do KLS 2.0** e entregamos mais uma fase do *software* de Pesquisa Operacional para **enturmação de alunos**.



Disciplinas Interativas: *Roll-out* das Disciplinas Interativas, aumentando o percentual ofertado dentro do **limite de 20% nos cursos presenciais**.



Strategic Sourcing: Início da **Onda 5** no 2S17, com inclusão de **novas categorias** e **renegociação de categorias** das Ondas 1 a 4.



Otimização das práticas de cobrança: projeto de otimização de **processos, sistemas e políticas** de cobrança, com **grandes oportunidades** de aumento de **eficiência**.



- ❖ *Status* da Captação de 2017.2
- ❖ Mudanças Organizacionais: Novas VPs de Gestão e Expansão e Tecnologia e Transformação Digital
- ❖ Aprovação de distribuição de dividendos de R\$ 207,9 milhões (R\$ 0,1277616157 por ação) – mantendo o *payout* em 40%
- ❖ Premiações – “*IR Magazine Awards*” e “Prêmio Valor Inovação 2017”

Relações com Investidores

www.kroton.com.br/ri

