



Resultados 3T17

Novembro, 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



Crescimento Orgânico em franca expansão

Presencial



Pitágoras João Pessoa

Início em 16.2



Pitágoras Luís Eduardo Magalhães & Pitágoras Bacabal

Início em 17.1



Pitágoras Vitória da Conquista, Pitágoras Bom Jesus da Lapa & Pitágoras Jequié

Início em 17.2



Pitágoras Tucuruí, Pitágoras Arapiraca, Pitágoras Eunápolis & Pitágoras Serra

Já em captação para 18.1



+4 novas unidades para 18.1¹, & +14 outras unidades para 18.2¹

EAD

Ano	POLOS	CIDADES	COBERTURA DE DEMANDA
2015	678	519	44,1%
2016	910	629	53,0%
2017	1.110	820	61,1%
2018*	1.310	945	74,8%



+400 novos polos
(200 em 17.2 & 200 em 18.1²)



Pilares operacionais

Base de Alunos

Graduação
Evolução 3T17 vs 3T16

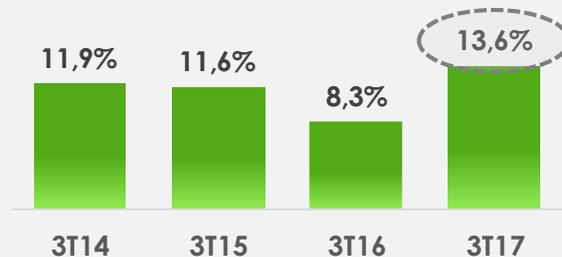
Total:
Captação **+6%**
Base **-1%**

Presencial:
Captação **0% (estável)**
Base **-6%**

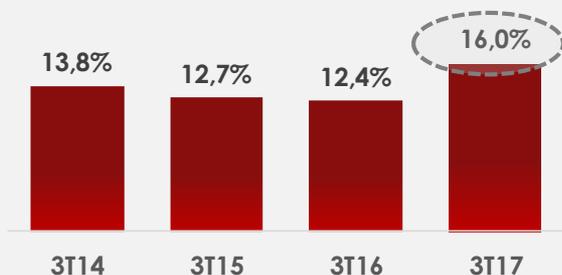
EAD:
Captação **+10%**
Base **+2%**

Evasão

Graduação Presencial



Graduação EAD

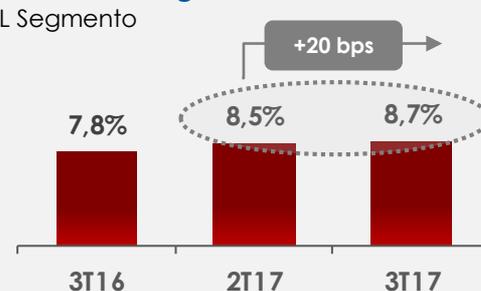


Inadimplência

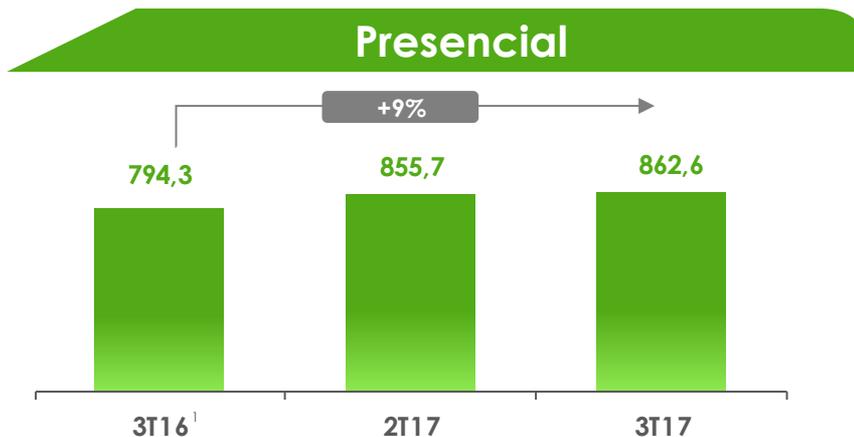
PCLD Presencial – Pagante¹
%RL Segmento²



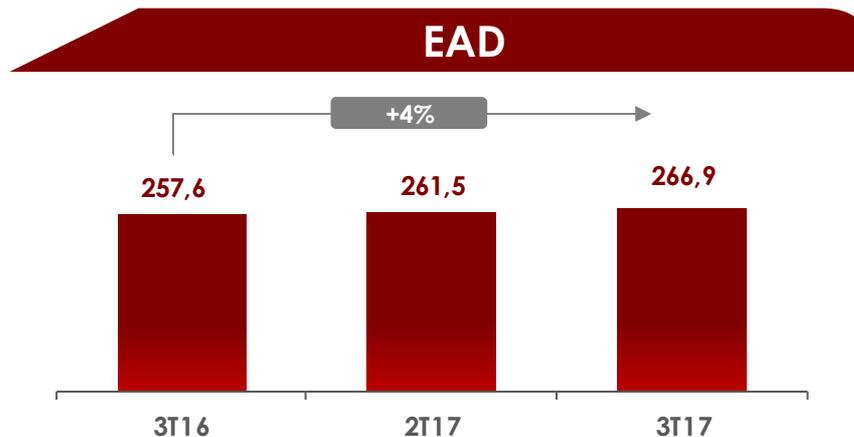
PCLD EAD – Pagante
%RL Segmento



Ticket Médio Ensino Superior



Ticket médio Presencial registrou **crescimento de 8,6%** na comparação anual, principalmente devido ao **enobrecimento no mix de cursos**, com mais de 50% dos calouros em cursos de engenharia de saúde, e **reajuste anual** das mensalidades.



Ticket médio EAD atingiu R\$2 669 no 3T17, **aumento de 3,6%** frente ao mesmo período do ano anterior, reflexo do **maior número de alunos de EAD Premium**, da introdução de **PMT** neste segmento a partir de 2017 e do **reajuste anual** das mensalidades.



paixão por educar

Overview dos Resultados



Aumento no Lucro Bruto e Resultado Operacional



Presencial

3T17 x 3T16¹ – Var. em % e p.p.

Receita Líquida: ▲ +10%

Lucro Bruto: ▲ +15%
Margem Bruta: ▲ +3,4 p.p.

Resultado Operacional: ▲ +7%
Margem Operacional: ▼ -1,5 p.p.

Receita Líquida sustentada pelo **aumento no ticket médio** com o **melhor mix de cursos**. Alta no Lucro Bruto refletindo os impactos positivos do **software de Pesquisa Operacional** e **KLS 2.0**. Por fim, recuo da Margem Operacional devido à **elevação na PCLD**, com mais **alunos PEP** e **PMT**.

EAD

3T17 x 3T16 – Var. em % e p.p.

Receita Líquida: ▲ +5%

Lucro Bruto: ▲ +7%
Margem Bruta: ▲ +1,7 p.p.

Resultado Operacional: ▲ +8%
Margem Operacional: ▲ +2,2 p.p.

Receita Líquida EAD impulsionada pelos **resultados** dos processos de **captação e retenção**, além da **alta no ticket médio**. Lucro Bruto impactado pela **otimização do modelo de tutoria**, entre outras alavancas de eficiência. Resultado Operacional beneficiado pelos **ganhos de escala**.

Educação Básica

3T17 x 3T16 – Var. em % e p.p.

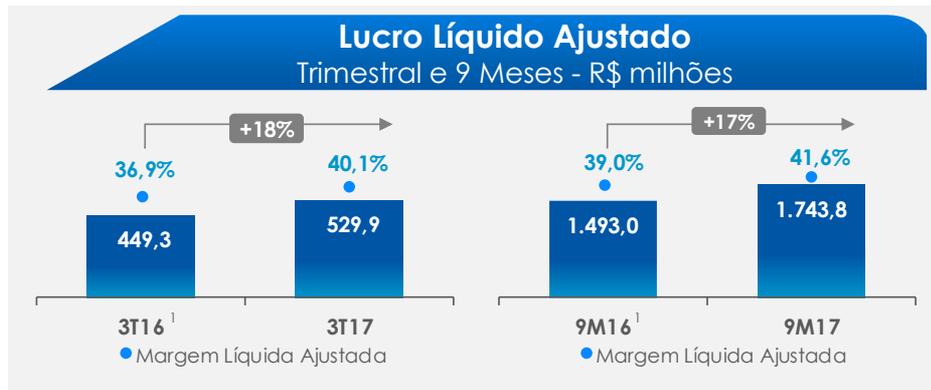
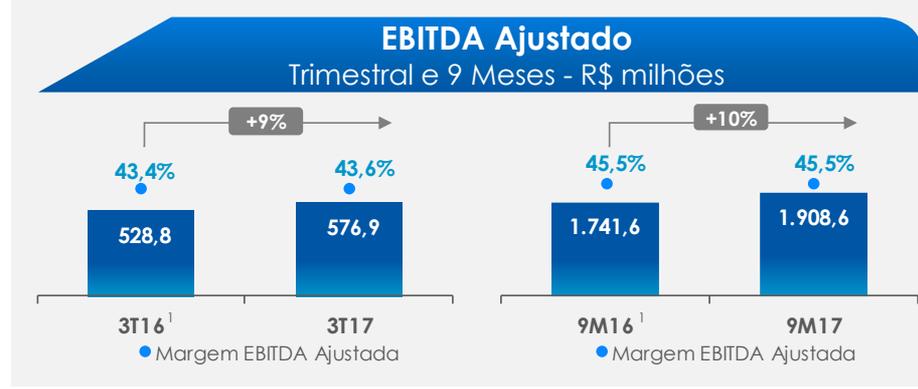
Receita Líquida: ▼ -5%

Lucro Bruto: ▲ +6%
Margem Bruta: ▲ +5,2 p.p.

Resultado Operacional: ▲ +50%
Margem Operacional: ▲ +12,0 p.p.

Segmento de Educação Básica impactado pela menor Receita Líquida em função do **menor volume de venda das coleções**, efeito mais que compensado pelas **iniciativas de eficiência e otimização em custos e despesas**, levando a aumentos no Lucro Bruto e Resultado Operacional.

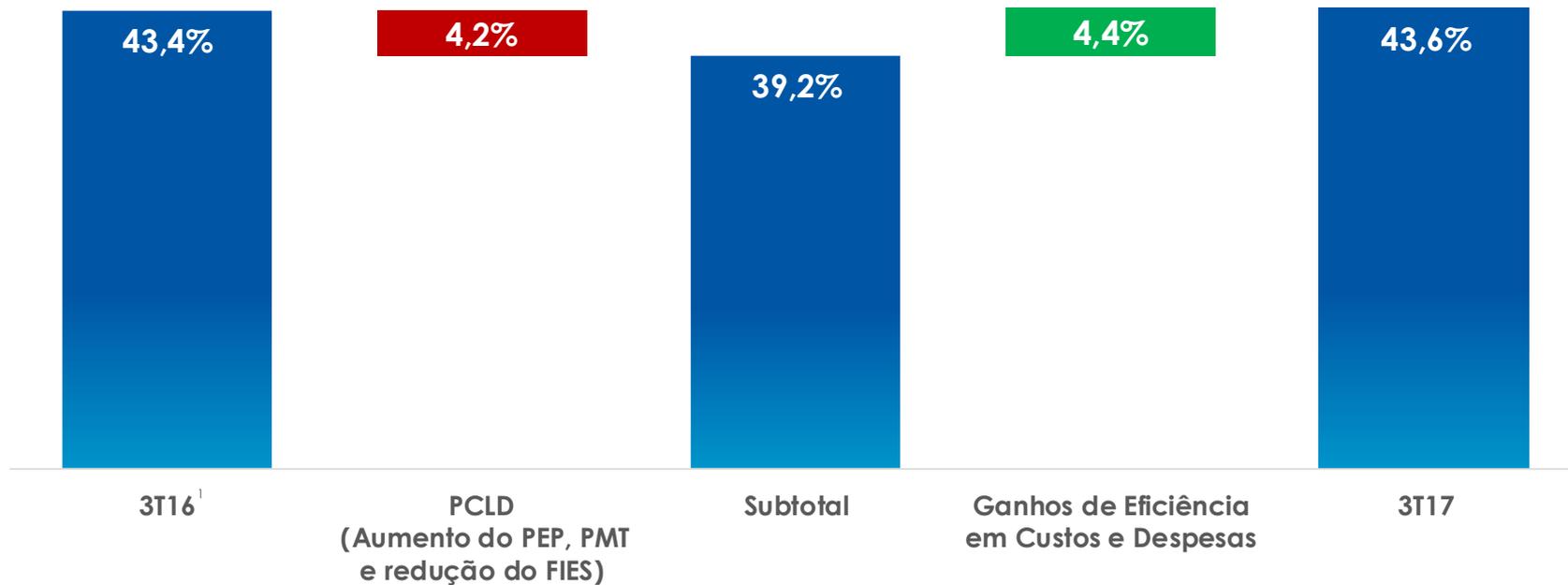
Aumento de Receita e Margens no 3T17



Evolução da Margem EBITDA 3T16 x 3T17



O impacto do aumento na PCLD em função do crescimento no número de alunos PEP e PMT e redução de alunos FIES foi mais que neutralizado pelas alavancas de eficiência e austeridade em custos e despesas.





PCLD e Prazo Médio

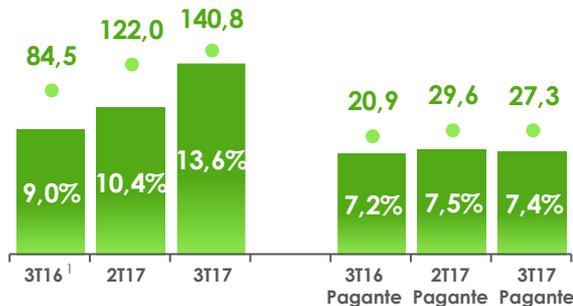


Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)



ENSINO PRESENCIAL

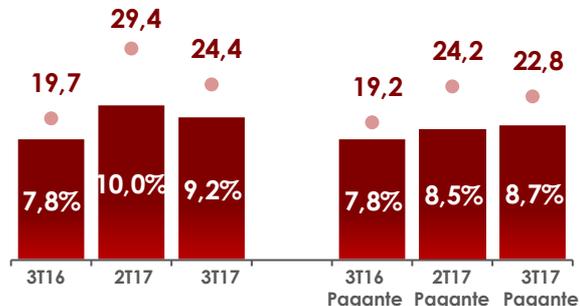
% RL Segmento e R\$ milhões (ex-Pronatec)



PCLD Presencial registrou **alta de 4,6 p.p.** em relação ao 3T16, devido ao **maior número de alunos PEP e PMT**. Na comparação trimestral, **aumento de 3,2 p.p. refletindo a sazonalidade do PMT**. **PCLD do saldo pagante** apresentou alta de 0,2 p.p. frente ao 3T16 e uma **redução considerando o 2T17**, marcando o início de uma **tendência de melhora desse indicador**.

ENSINO A DISTÂNCIA

% RL Segmento e R\$ milhões



PCLD EAD **aumentou 1,4 p.p.** na comparação anual, em função da **introdução do PMT** em 2017. Frente ao 2T17, a redução de 0,8 p.p. deve-se ao menor montante de PMT verificado no período. **PCLD Pagante** foi **superior em 0,9 p.p.** em relação ao 3T16, devido ao **aumento da base de alunos 100% on-line** e à maior evasão.

EDUCAÇÃO BÁSICA

% RL Segmento e R\$ milhões



PCLD de Educação Básica permaneceu **estável** nas comparações trimestral e anual, demonstrando a **adequada política de provisionamento**.

Prazo Médio do Contas a Receber

Presencial Dias	3T17	3T16 ^{1,2}	Var. (dias)	2T17	Var.(dias)
Prazo Médio Total	128	135	-07 Dias	146	-18 Dias
Prazo Médio Pagante ³	86	82	04 Dias	90	-04 Dias
Prazo Médio FIES	107	146	-39 Dias	144	-37 Dias
Prazo Médio PEP e PMT	305	255	50 Dias	288	17 Dias
Ensino a Distância Dias	3T17	3T16 ¹	Var.(dias)	2T17	Var.(dias)
Prazo Médio Pagante	88	78	10 Dias	91	-03 Dias
Prazo Médio PMT	200	-	n.a.	231	-31 Dias
Educação Básica Dias	3T17	3T16	% AH	2T17	% AH
Prazo Médio Total	50	57	-07 Dias	90	-40 Dias

- ❖ **Ensino Superior Presencial:** PMR total atingiu 128 dias, redução de 7 dias na comparação anual, impactando positivamente o fluxo de caixa da Companhia.
 - O prazo médio Pagante registrou 86 dias, redução de 4 dias na comparação trimestral, impactada pela política de renegociações mais restritiva, apesar da pressão advinda da melhoria em renegociações de dívidas de alunos inativos, garantindo a solidez dos indicadores de provisionamento.
 - O prazo médio FIES foi de 107 dias, redução de 37 dias frente ao 2T17 com o recebimento de mais 25% das parcelas referentes à PN23 em agosto/17.
 - O prazo médio PEP e PMT atingiu 305 dias, aumento de 17 dias em relação ao 2T17, refletindo o amadurecimento desses produtos na base.
- ❖ **Ensino Superior a Distância:**
 - PMR Pagante foi inferior em 3 dias frente ao 2T17, devido à política de renegociação mais restritiva e à sazonalidade do período de matrícula.
 - O prazo médio PMT foi de 200 dias, redução de 31 dias em relação ao 2T17 em função da evasão de uma parte destes alunos, por sua vez influenciada pelo cenário macroeconômico ainda bastante desafiador.
- ❖ **Educação Básica:** O prazo médio atingiu 50 dias, queda de 40 dias na comparação trimestral, refletindo a sazonalidade desta operação.

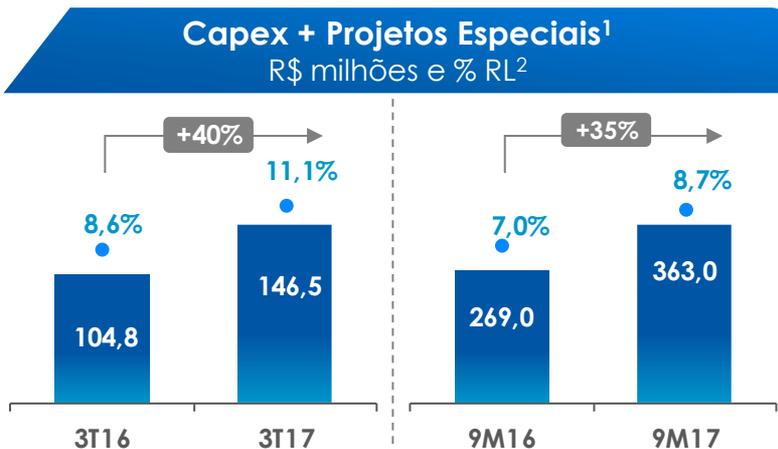
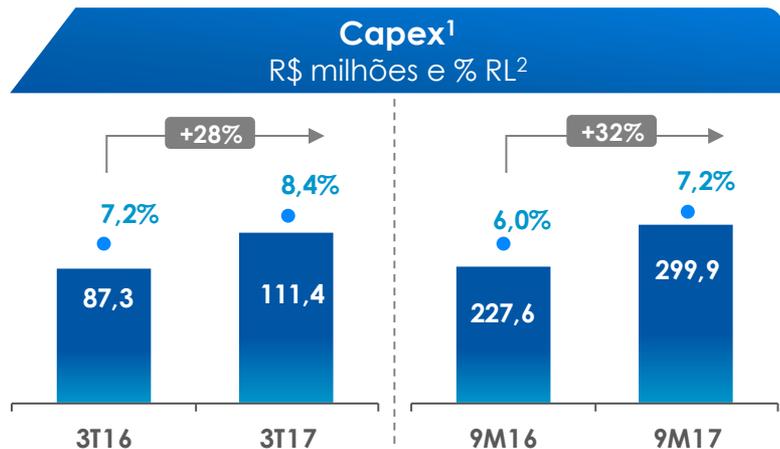


paixão por educar

Capex, Geração de Caixa e Endividamento



Investimentos



O Capex totalizou R\$111,4 milhões no 3T17, representando 8,4% da Receita Líquida do período, com 39% destinado ao desenvolvimento de conteúdos, sistemas e licenças de *software* e 26% a ampliações e melhorias nas unidades da Kroton. Com isto, o Capex atingiu R\$299,9 milhões nos 9M17, equivalente a 7,2% da Receita Líquida.

Adicionando investimentos com projetos especiais e *greenfields*, o Capex do trimestre foi de R\$146,5 milhões, atingindo 11,1% da Receita Líquida. No acumulado do ano, o Capex totalizou R\$363,0 milhões, representando 8,7% da Receita Líquida.

Geração de Caixa Operacional (GCO)



Consolidado - Valores em R\$ ('000)	3T17	3T16 ¹	%AH	9M17 ²	9M16 ^{1,3}	%AH
GCO antes de Capex	498.080	561.247	-11,3%	1.379.456	1.286.250	7,2%
GCO / EBITDA	95,5%	115,9%	-20,4 p.p.	78,5%	78,4%	0,0 p.p.
GCO após Capex	415.386	465.486	-10,8%	1.119.117	1.039.140	7,7%
GCO / EBITDA	79,7%	96,1%	-16,4 p.p.	63,7%	63,4%	0,3 p.p.
GCO após Capex e Projetos Especiais	381.905	452.360	-15,6%	1.060.873	1.000.484	6,0%
GCO / EBITDA	73,2%	93,4%	-20,2 p.p.	60,4%	61,0%	-0,7 p.p.
Fluxo de Caixa Livre	234.473	246.368	-4,8%	486.003	776.816	-37,4%
Fluxo de Caixa Livre Ex. Venda Uniasselvi	234.473	246.368	-4,8%	486.003	418.664	16,1%

❖ Na análise trimestral, ao mesmo tempo em que o contas a receber FIES foi menor, dado o recebimento de 25% das parcelas não pagas em 2015, o contas a receber ex-FIES foi maior, considerando o aumento gerado por alunos PEP, PMT e Pagantes. Mesmo assim, a Kroton registrou uma Geração de Caixa Operacional após Capex e Projetos Especiais de R\$ 381,9 milhões, levando a uma relação *EBITDA-to-Cash* de 73,2%, reforçando a robustez e resiliência da operação.

❖ No acumulado do ano, a Geração de Caixa Operacional após Capex e Projetos Especiais atingiu R\$ 1,1 bilhão somando a parcela FIES de R\$ 191,7 milhões de novembro que é normalmente recebida em janeiro, equivalente a 60,4% do EBITDA, estável na comparação anual.

Endividamento Líquido



Consolidado - Valores em R\$ ('000)	3T17	3T16	% AH	2T17	% AH
Total de Disponibilidades	1.645.020	1.180.746	39,3%	1.410.354	16,6%
Total de Empréstimos e Financiamentos	414.011	662.273	-37,5%	461.464	-10,3%
Disponibilidade (Dívida) Líquida¹	1.231.009	518.473	137,4%	948.890	29,7%
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos ²	154.928	228.891	-32,3%	156.678	-1,1%
(1) Disponibilidade (Dívida) Líquida²	1.076.081	289.582	271,6%	792.212	35,8%
(a) Contas a Receber de Curto Prazo	365.379	190.736	91,6%	199.275	83,4%
(b) Contas a Receber de Longo Prazo	561.807	826.116	-32,0%	879.132	-36,1%
FIES - PN 23 - recebimento ago/18	-	350.811	n.a.	363.837	n.a.
Venda Uniasselvi	520.022	475.305	9,4%	515.295	0,9%
Venda FAIR e FAC/FAMAT	41.785	-	n.a.	-	n.a.
(2 = a+b) Outros Contas a receber³	927.186	1.016.852	-8,8%	1.078.407	-14,0%
(1)+(2) Disponibilidade (Dívida) Líquida "Pro Forma"	2.003.267	1.306.434	53,3%	1.870.619	7,1%

- ❖ Ao final do trimestre, a Companhia possuía R\$1,6 bilhão em disponibilidades, superior em 16,6% em relação ao 2T17, impulsionado pelo resultado e geração de caixa do período, além do recebimento de 25% das parcelas não pagas do FIES em 2015 (PN23). Com isto, a Kroton registrou um caixa líquido de R\$ 1,2 bilhão no 3T17.
- ❖ Somando todas 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 50% das parcelas do FIES que não foram pagas em 2015, o caixa líquido totalizou R\$ 2,0 bilhões, atestando para a solidez do balanço.



Considerações Finais



Considerações Finais



- ❖ Captação 2018.1 iniciada
- ❖ *Status* Planejamento Estratégico 2022
- ❖ Kroton Day 2017
- ❖ Aprovação de distribuição de dividendos de R\$ 171,3 milhões (R\$ 0,1045081823 por ação), mantendo o *payout* em 40%, com pagamento previsto para 27 de Novembro de 2017
- ❖ Premiações – “Valor 1000”, “Top Educação” e “Estadão Empresas Mais”

Relações com Investidores

www.kroton.com.br/ri

