

Resultados **4T17**

kroton 

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.

The image features a solid blue background with silhouettes of graduates in the foreground. The graduates are wearing caps and gowns, and many are holding up their caps and diplomas in a celebratory gesture. The text '01 CONSIDERAÇÕES INICIAIS' is centered in the upper half of the image in a white, sans-serif font. The number '01' is significantly larger than the text to its right.

01 CONSIDERAÇÕES INICIAIS

Resultados 2017 x *Guidance*

R\$ milhões e %	2017	<i>Guidance</i> 2017	Var.
Receita Líquida	R\$ 5.558	R\$ 5.485	+1,3%
EBITDA Ajustado	R\$ 2.451	R\$ 2.420	+1,3%
Margem EBITDA Ajustada	44,1%	44,1%	0,0 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	R\$ 2.240	R\$ 2.105	+6,4%
Margem Líquida Ajustada	40,3%	38,4%	+1,9 p.p.
CAPEX Total (% da Receita Líquida)	10,7%	8,9%	+1,8 p.p.

The image features a solid blue background with silhouettes of graduates in the foreground. Some graduates are holding their caps and diplomas high in the air, while others have their caps tossed into the air. The overall scene conveys a sense of achievement and celebration.

02 OVERVIEW DOS RESULTADOS

Presencial

4T17 vs. 4T16¹ – Var. em % e p.p.

Receita Líquida: 0,0% (estável)

Lucro Bruto: ▲ +2,1%

Margem Bruta: ▲ +1,4 p.p.

Resultado Operacional: ▲ +0,6%

Margem Operacional: ▲ +0,3 p.p.

Receita Líquida estável, com a queda de alunos FIES e Pronatec sendo compensada pelo incremento de alunos PEP e pagantes e alta no ticket médio. Lucro Bruto crescendo, apoiado pelo rollout do software de Pesquisa Operacional, KLS 2.0 e strategic sourcing. Resultado Operacional em linha, com o impacto da PCLD compensado por maior eficiência.

EAD

4T17 vs. 4T16 – Var. em % e p.p.

Receita Líquida: ▼ -4,1%

Lucro Bruto: ▲ +0,6%

Margem Bruta: ▲ +4,1 p.p.

Resultado Operacional: ▲ +4,6%

Margem Operacional: ▲ +5,8 p.p.

Receita Líquida EAD impactada pela mudança no mix de alunos, com um maior peso de alunos 100% online, além de queda de receita LFG. Lucro Bruto em elevação suportada pela otimização do modelo de tutoria. Aumento no Resultado e Margem Operacional devido à maior eficiência e ganhos de escala.

Educação Básica

4T17 vs. 4T16 – Var. em % e p.p.

Receita Líquida: ▲ +14,6%

Lucro Bruto: ▲ +42,9%

Margem Bruta: ▲ +14,0 p.p.

Resultado Operacional: ▲ +53,1%

Margem Operacional: ▲ +15,7 p.p.

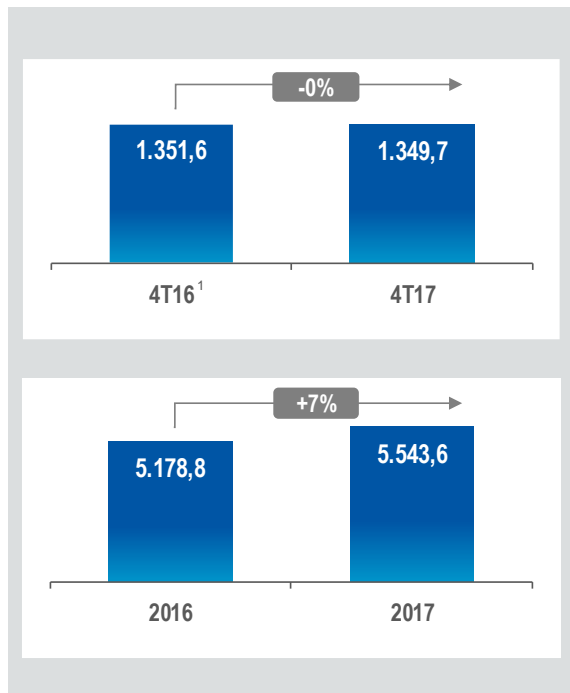
Aumento na Receita Líquida por conta do bom desempenho nas vendas de coleções para o ano letivo de 2018. Melhor desempenho do Lucro Bruto e Resultado Operacional decorrente do aumento de eficiência, levando a reduções nas principais linhas de custos e despesas.

Todos os números são ex-Uniasselvi, FAIR e FAC/FAMAT

¹ Desempenho financeiro do 4T16 baseado nos dados pro forma como consequência do atraso na abertura do sistema (SisFIES) ocorrido no 3T16

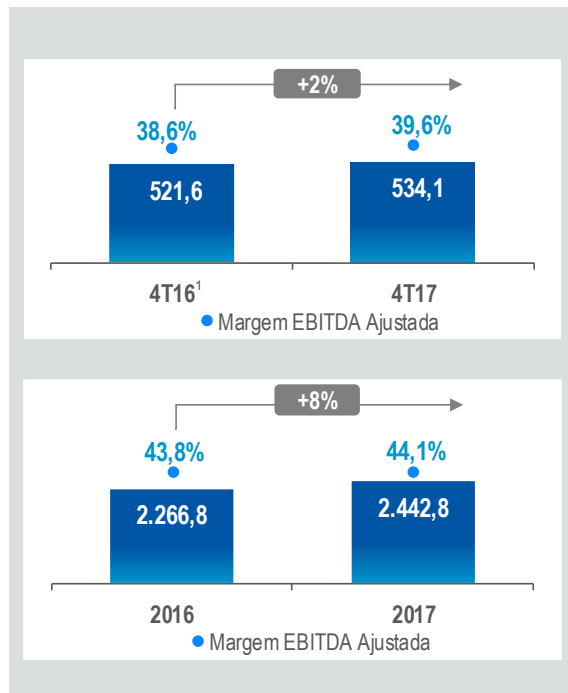
Receita Líquida

Trimestral e Anual – R\$ milhões



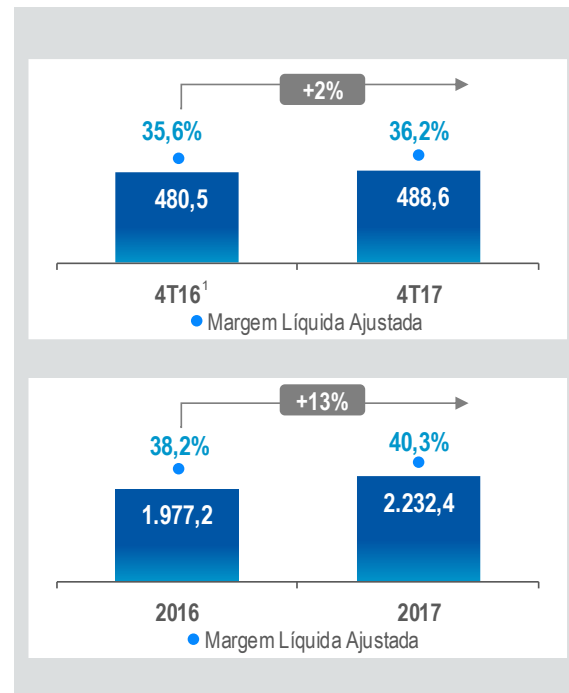
EBITDA Ajustado

Trimestral e Anual – R\$ milhões



Lucro Líquido Ajustado

Trimestral e Anual – R\$ milhões

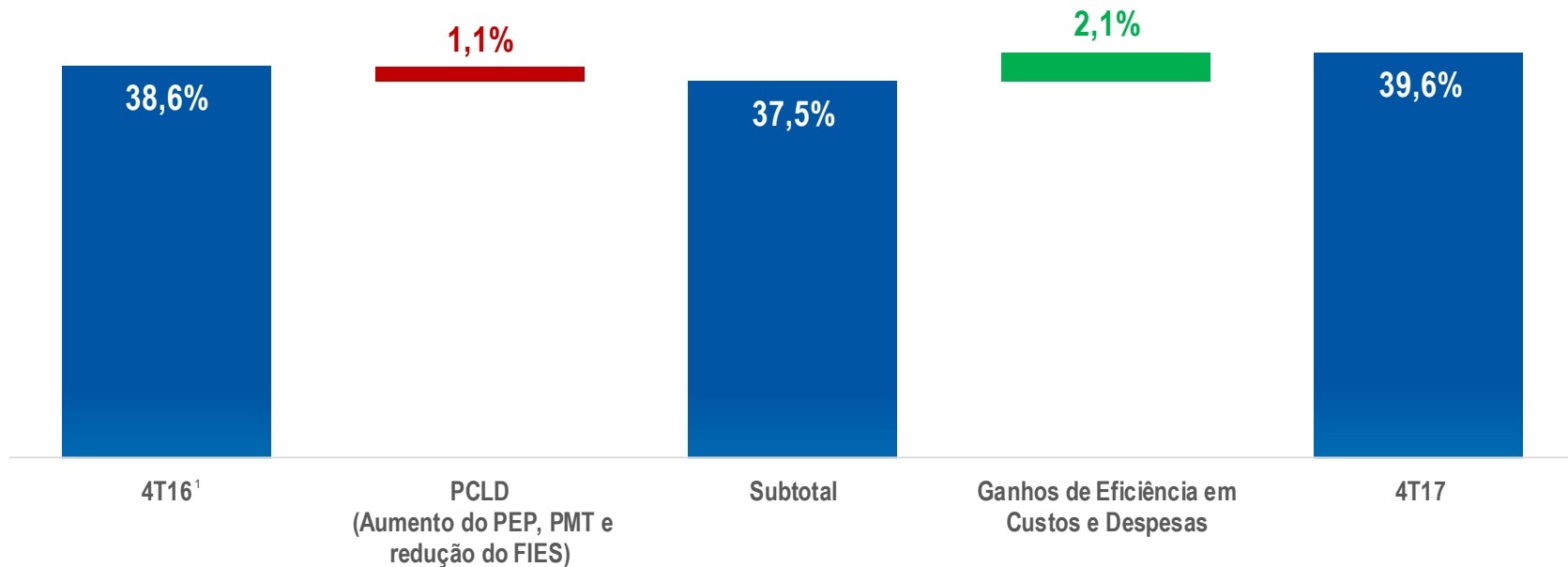


Todos os números são ex-Uniasselvi, FAIR e FAC/FAMAT

¹ Desempenho financeiro do 4T16 baseado nos dados pro forma como consequência do atraso na abertura do sistema (SisFIES) ocorrido no 3T16

Evolução da Margem EBITDA Ajustada 4T16 x 4T17

Novamente a Kroton foi capaz de compensar as pressões na PCLD de aumento na base de alunos PEP e PMT e redução de alunos FIES através de ganhos de eficiência e otimização de custos e despesas.



Todos os números são ex-Uniasselvi, FAIR e FAC/FAMAT

¹ Desempenho financeiro do 4T16 baseado nos dados pro forma como consequência do atraso na abertura do sistema (SisFIES) ocorrido no 3T16

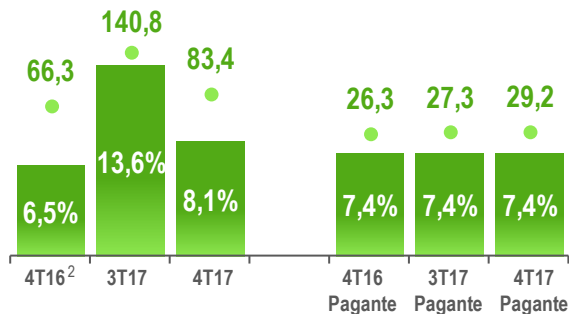
The image features a solid blue background with silhouettes of graduates in the foreground. They are wearing caps and gowns, and many are holding up their caps or diplomas in a celebratory gesture. The text '03 PCLD E PRAZO MÉDIO' is centered in the upper half of the image in a white, sans-serif font. The number '03' is significantly larger than the text to its right.

03 PCLD E PRAZO MÉDIO

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)

Presencial

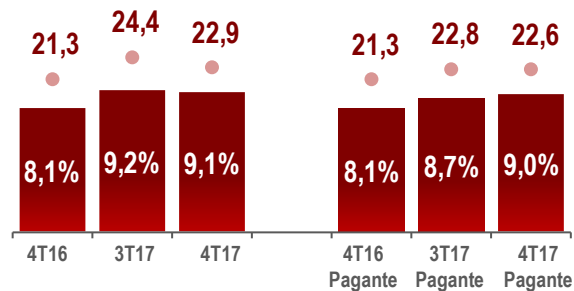
% RL Segmento e R\$ milhões¹



Alta de 1,6 p.p. em função do aumento na quantidade de alunos PEP e PMT. Queda de 5,5 p.p. frente ao 3T17 refletindo a sazonalidade do período, com um menor volume de PMT, além da evasão do período. PCLD do saldo pagante se manteve estável tanto na comparação anual quanto trimestral, sugerindo uma perspectiva positiva para 2018.

EAD

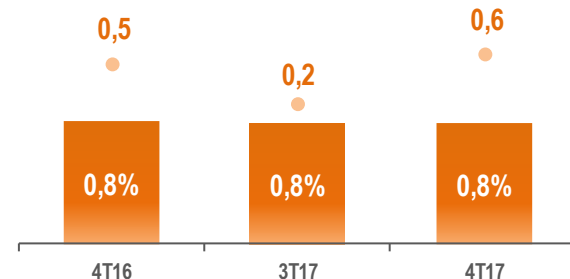
% RL Segmento e R\$ milhões



PCLD EAD acima em 1,0 p.p. em relação ao 4T16, refletindo introdução do PMT e o maior número de alunos 100% online. Redução de 0,1 p.p. na comparação trimestral devido à antecipação da curva de matrícula. PCLD Pagante registrou alta de 0,9 p.p. frente ao 4T16 com o impacto da maior evasão, por sua vez pressionada pelo maior número de alunos 100% online.

Educação Básica

% RL Segmento e R\$ milhões



Novamente, estabilidade da PCLD de Educação Básica frente ao 4T16 e 3T17, reforçando adequação de nossa política de provisionamento.

Todos os números são ex-Uniasselvi, FAIR e FAC/FAMAT

¹ Excluindo Pronatec | ² Desempenho financeiro do 4T16 baseado nos dados pro forma como consequência do atraso na abertura do sistema (SisFIES) ocorrido no 3T16

Prazo Médio do Contas a Receber

Dias

Presencial	4T17	4T16 ²	Var.	3T17	Var.
Prazo Médio Total	129	120	9 dias	128	1 dia
Prazo Médio Pagante ¹	94	85	9 dias	86	8 dias
Prazo Médio FIES	91	118	-27 dias	107	-16 dias
Prazo Médio PEP e PMT	321	274	47 dias	305	16 dias

- Prazo médio de recebimento total registrou 129 dias, praticamente estável em relação ao trimestre anterior.
- Prazo médio Pagante totalizou 94 dias, aumento de 9 dias frente ao 4T16, devido ao maior nível de renegociações com alunos inativos.
- Prazo médio FIES atingiu 91 dias, abaixo em 16 dias quando comparado com o 3T17, devido ao recebimento de uma competência adicional de FIES.
- Prazo médio PEP e PMT alcançou 321 dias, 16 dias acima do 3T17, em linha com o amadurecimento esperado para estes produtos.

EAD	4T17	4T16	Var.	3T17	Var.
Prazo Médio Pagante	94	87	7 dias	88	6 dias
Prazo Médio PMT	140	n.a.	n.a.	200	-60 dias

- Aumento de 7 dias no PMR Pagante na comparação anual refletindo a situação macroeconômica e o aumento na base de alunos 100% *online*.
- Prazo médio PMT atingiu 140 dias, queda de 60 dias frente ao 3T17, refletindo a antecipação do pagamento das parcelas em aberto.

Educação Básica	4T17	4T16	Var.	3T17	Var.
Prazo Médio Total	153	123	30 dias	50	103 dias

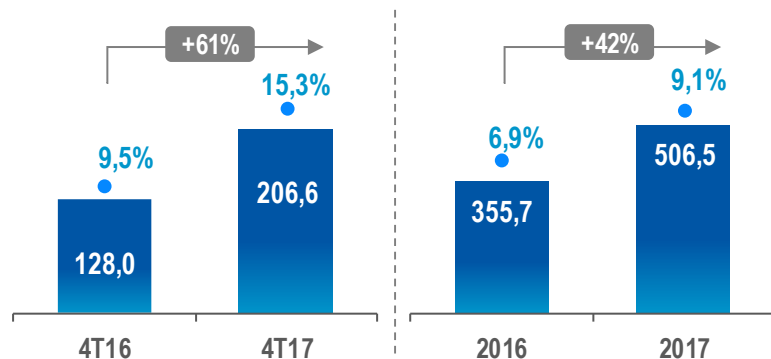
- O prazo médio totalizou 153 dias, alta de 30 dias em relação ao 4T16, refletindo o maior volume de venda de coleções.



04 CAPEX, GERAÇÃO DE CAIXA, ENDIVIDAMENTO

Capex

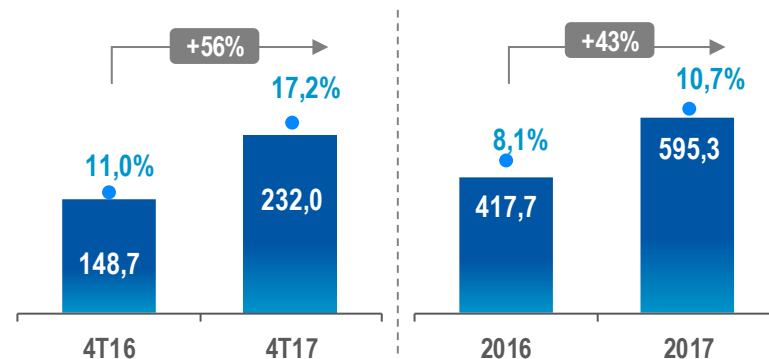
R\$ milhões e % RL¹



No 4T17, Capex alcançou R\$206,6 milhões, equivalente a **15,3% da Receita Líquida**, e representando um **aumento de 61%** em relação ao 4T16, com um **maior volume de investimentos** relacionados ao **desenvolvimento de conteúdos** e **ampliações e benfeitorias** nas unidades atuais. Com isto, em 2017, o Capex recorrente totalizou R\$506,5 milhões, ou **9,1% da Receita Líquida anual**.

Capex + Projetos Especiais

R\$ milhões e % RL¹



Adicionando investimentos com projetos especiais e *greenfields*, no 4T17, o Capex atingiu R\$232,0 milhões, **17,2% da Receita Líquida** e **alta de 56%** na comparação anual, refletindo **um maior montante em greenfields**. Em 2017, o **Capex total** foi de R\$595,3 milhões, representando **10,7% da Receita Líquida**, 1,8 p.p. acima do *guidance* de 8,9%.

Todos os números são ex-Uniasselvi, FAIR e FAC/FAMAT

¹ Desempenho financeiro do 4T16 baseado nos dados pro forma como consequência do atraso na abertura do sistema (SisFIES) ocorrido no 3T16

Geração de Caixa Operacional (GCO)

Valores em R\$ milhares

Consolidado	4T17 ¹	4T16 ²	Var.	2017 ³	2016 ⁴	Var.
GCO antes de Capex	567.262	596.860	-5,0%	1.755.051	1.883.111	-6,8%
GCO / EBITDA	119,9%	133,0%	-13,1 p.p.	78,7%	90,2%	-11,5 p.p.
GCO após Capex	392.208	466.744	-16,0%	1.319.658	1.505.882	-12,4%
GCO / EBITDA	82,9%	104,0%	-21,1 p.p.	59,2%	72,1%	-12,9 p.p.
GCO após Capex e Projetos Especiais	376.073	445.923	-15,7%	1.245.279	1.446.408	-13,9%
GCO / EBITDA	79,5%	99,4%	-19,9 p.p.	55,8%	69,3%	-13,4 p.p.
Fluxo de Caixa Livre	87.970	168.934	-47,9%	382.305	945.750	-59,6%
Fluxo de Caixa Livre ex. Venda Uniasselvi	87.970	168.934	-47,9%	382.305	395.930	-3,4%

- Em 2017, a parcela FIES de competência de novembro foi novamente recebida em dezembro ao invés de janeiro, porém vale ressaltar que 2016 contou com 13 recompras de FIES (incluindo a recompra de novembro/15), enquanto 2017 teve 12 recompras.
- A Kroton apresentou uma forte geração de caixa, tanto no 4T17 quanto em 2017 como um todo. A Geração de Caixa Operacional após Capex e Projetos Especiais anual totalizou R\$ 1,2 bilhão, representando um EBITDA-to-Cash de 55,8%. Por sua vez, o Fluxo de Caixa Livre atingiu R\$382,3 milhões, reforçando a robustez das operações da Companhia.

¹ Exclui os ganhos de capital relacionados com a alienação de NOVATEC do cálculo do EBITDA contábil, para fins de melhor comparabilidade entre os números

² Desempenho financeiro do 4T16 baseado nos dados pró forma como consequência do atraso na abertura do sistema (SisFIES) ocorrido no 3T16

³ Exclui os ganhos de capital relacionados com a alienação de FAIR, FAC/FAMAT e NOVATEC do cálculo do EBITDA contábil, para fins de melhor comparabilidade entre os números

⁴ Exclui os ganhos de capital relacionados com a alienação da Uniasselvi do cálculo do EBITDA contábil, para fins de melhor comparabilidade entre os números.

Valores em R\$ milhares

Consolidado	4T17	4T16	Var.	3T17	Var.
Total de Disponibilidades	1.733.269	1.349.700	28,4%	1.645.020	5,4%
Total de Empréstimos e Financiamentos	303.881	544.002	-44,1%	414.011	-26,6%
Disponibilidade (Dívida) Líquida¹	1.429.388	805.698	77,4%	1.231.009	16,1%
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos ²	171.191	199.560	-14,2%	154.928	10,5%
(1) Disponibilidade (Dívida) Líquida²	1.258.197	606.138	107,6%	1.076.081	16,9%
(a) Contas a Receber de Curto Prazo	495.298	193.390	156,1%	365.379	35,6%
(b) Contas a Receber de Longo Prazo	446.891	852.492	-47,6%	561.807	-20,5%
(2 = a + b) Outros Contas a receber³	942.189	1.045.882	-9,9%	927.186	1,6%
(1)+(2) Disponibilidade (Dívida) Líquida "Pro Forma"	2.200.386	1.652.020	33,2%	2.003.267	9,8%

- No final de 2017, o total de disponibilidades da Kroton era R\$1,7 bilhão, aumento de 5,4% na comparação trimestral, beneficiado pela forte geração de caixa no 4T17, além do recebimento de uma competência adicional de FIES.
- Ao adicionarmos também todas as demais obrigações e recebíveis de curto e longo prazos, que incluem 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 atingiu R\$ 2,2 bilhões, alta de 33,2% frente a 2016.

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 e longo prazo referentes aos 50% das parcelas do FIES que não foram pagas em 2015, a serem recebidos em 2018, e recebíveis relacionados às alienações da Uniasselvi, FAIR e FAC/FAMAT, a serem recebidos entre 2018 e 2022 ajustados por AVP (excluindo os valores de earn-out).



05 CONSIDERAÇÕES FINAIS

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Crescimento

15

Abertura de *Greenfields* desde 16.2

3

Aquisições de Faculdades de pequeno porte

300

Novos polos EAD abertos desde 17.2

2

Escolas de K-12 em fase final de fechamento



Status captação e rematrículas 2018.1



Aprovação de distribuição de dividendos de R\$ 148,4 milhões (R\$ 0,09 por ação), mantendo o *payout* em 40%



Atualização sobre Jornada da Transformação Digital



Novo Site de Relações com Investidores Kroton

CONSIDERAÇÕES FINAIS

Crescimento

- + 9 unidades *greenfields* já captando em 2018.1
- + 17 unidades *greenfields* a serem abertas ao longo de 2018.2
- + 35 unidades *greenfields* a serem abertas em 2019
- + 3 aquisições de IES de pequeno porte
- + 300 novos polos EAD abertos desde 17.2
- + 100 novos polos EAD a serem abertas ainda no 2T18
 - + oferta de EAD Premium
- + 2 escolas de K-12 em fase final de Negociação e *pipeline* robusto
- + Ed. Continuada e Internacionalização



Status
captação e
rematrículas
2018.1



Atualização
sobre
Jornada da
Transformação
Digital



Aprovação de distribuição
de dividendos de R\$ 148,4
milhões (R\$ 0,09 por ação),
mantendo o *payout* em
40%



Novo Site de
Relações com
Investidores
Kroton

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

www.kroton.com.br/ri

Carlos Lazar

carlos.lazar@kroton.com.br

+ 55 11 3133-7309

Pedro Gomes

pedro.gsouza@kroton.com.br

+ 55 11 3133-7311

Ana Troster

ana.mtroster@kroton.com.br

+55 11 3133-7314