

Resultados **4T18**

**kroton** 

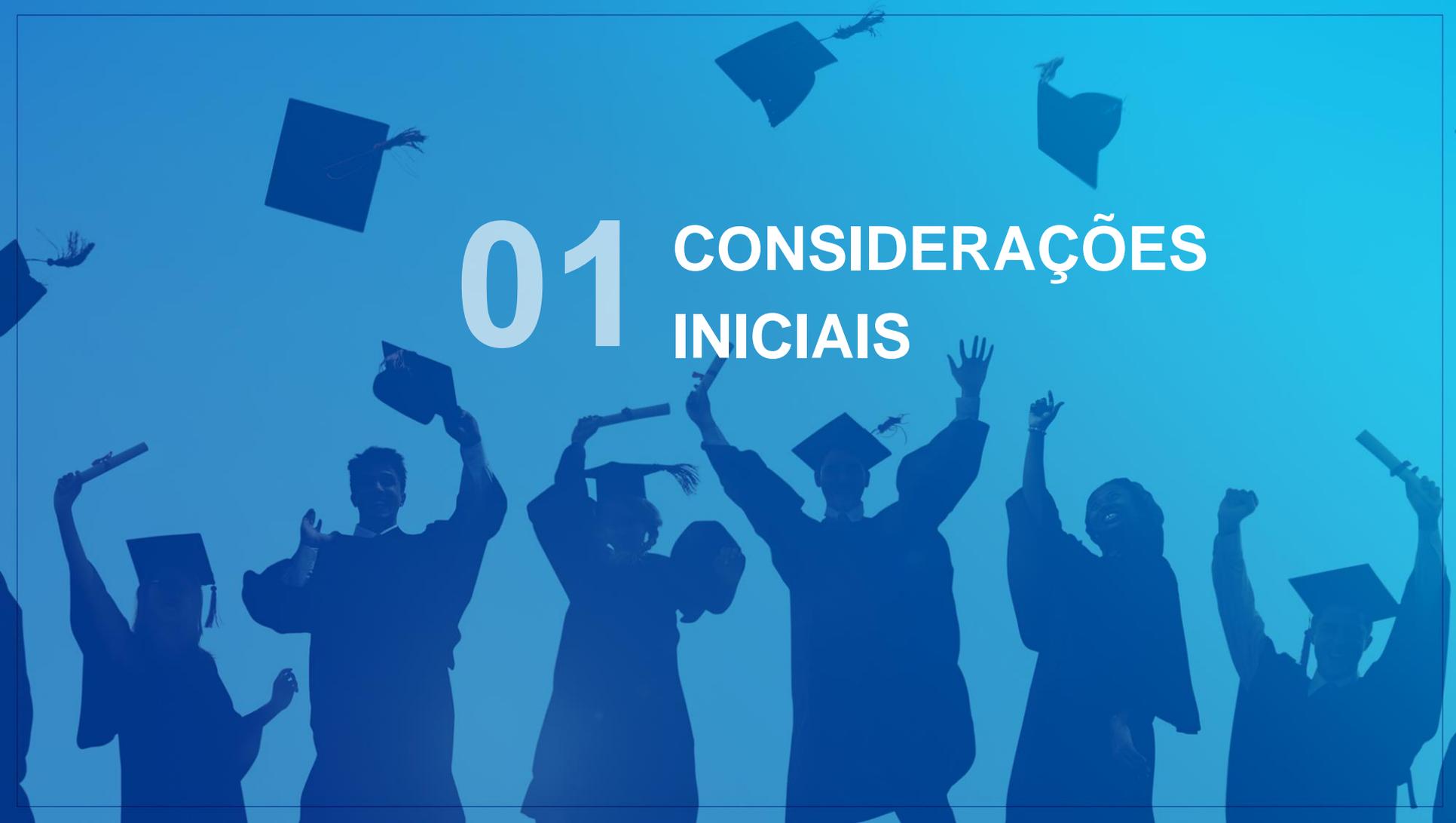
Março 2019

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 shown from the waist up, wearing caps and gowns. They are in various celebratory poses: some are holding their caps high, some are holding diplomas, and some have their arms raised. In the upper portion of the image, several graduation caps are shown in mid-air, as if they have just been tossed. The overall scene conveys a sense of achievement and joy.

# 01 CONSIDERAÇÕES INICIAIS

## Resultados dos *greenfields* acima da expectativa original da Companhia, levando à superação do *guidance* na visão consolidada

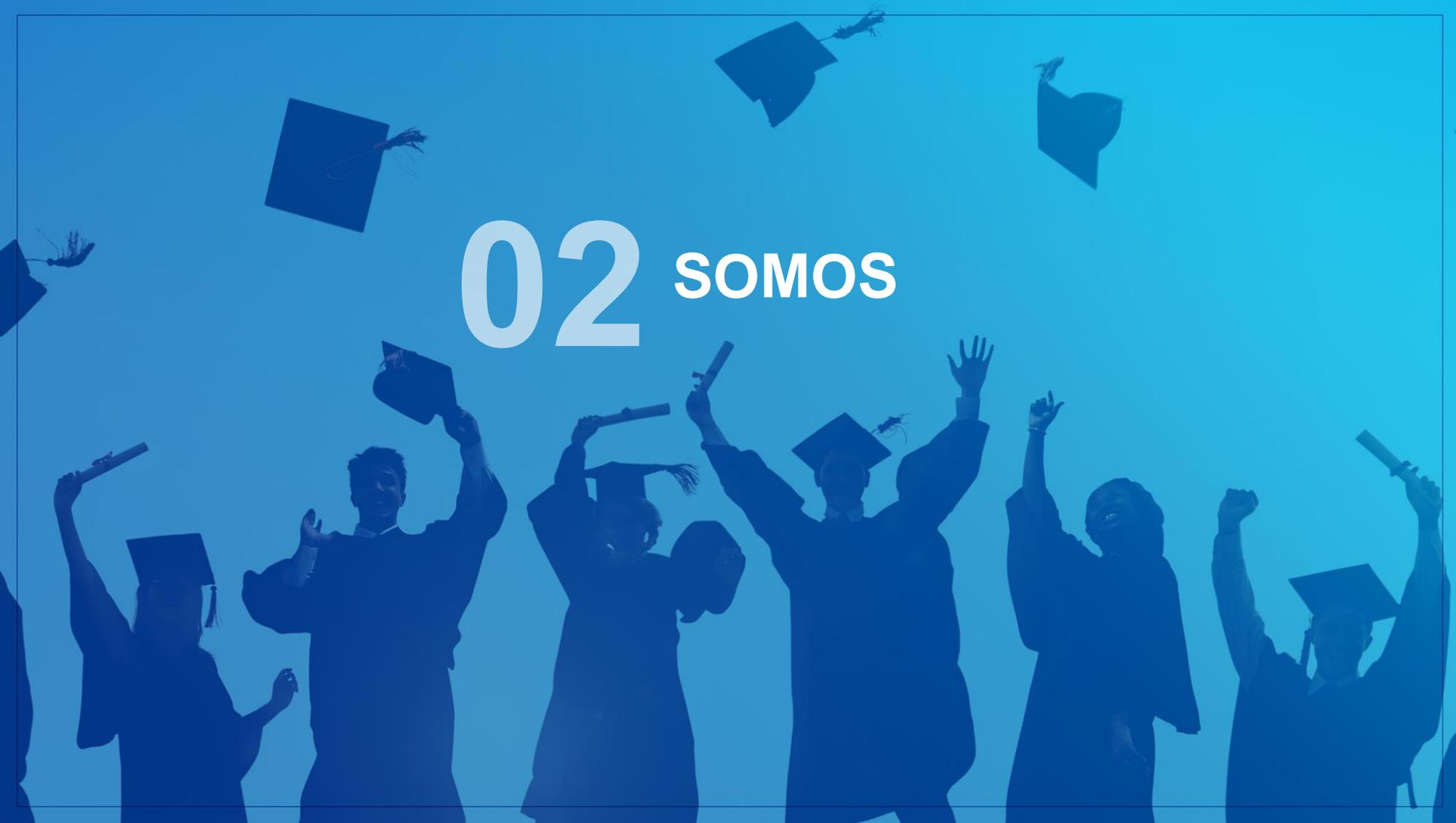
R\$ milhões e %	2018 (Ex-Greenfields) <sup>1</sup>	Guidance 2018 (Ex-Greenfields) <sup>1</sup>	Var.	2018 (Consolidado)	Guidance 2018 (Consolidado)	Var.
Receita Líquida	<b>R\$ 5.507</b>	R\$ 5.440	+1,2%	<b>R\$ 5.550</b>	R\$ 5.480	+1,3%
EBITDA Ajustado	<b>R\$ 2.367</b>	R\$ 2.350	+0,7%	<b>R\$ 2.301</b>	R\$ 2.275	+1,2%
Margem EBITDA Ajustada	<b>43,0%</b>	43,2%	-0,2 p.p.	<b>41,5%</b>	41,5%	0,0 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	<b>R\$ 2.017</b>	R\$ 2.030	-0,6%	<b>R\$ 1.945</b>	R\$ 1.940	+0,3%
Margem Líquida Ajustada	<b>36,6%</b>	37,3%	-0,7 p.p.	<b>35,0%</b>	35,4%	-0,4 p.p.
CAPEX Total (% Receita Liq)	-	-	-	<b>12,7%</b>	13,5%	-0,8 p.p.



Superação do *guidance* nas linhas de Receita, EBITDA e Lucro Consolidado

<sup>1</sup> Desconsidera impactos das novas unidades Presenciais

# 02 SOMOS



A photograph of three young women sitting together, smiling and looking at a book. The image is overlaid with a semi-transparent blue filter. The text '2.1 INTEGRAÇÃO' is centered in the lower half of the image.

# 2.1 INTEGRAÇÃO

## Rituais de Governança



- **5** novos comitês criados
- **19** comitês na Companhia combinada

## Frentes de Acompanhamento



**12** frentes sendo acompanhadas:

- |        |           |                 |             |
|--------|-----------|-----------------|-------------|
| ✓ RH   | ✓ Idiomas | ✓ CSC           | ✓ TI        |
| ✓ PPMO | ✓ Escolas | ✓ Controladoria | ✓ PCO       |
| ✓ K12  | ✓ M&A     | ✓ Suprimentos   | ✓ Logística |

## Sinergias



**4** frentes operacionais com finalização no primeiro semestre de 2019:

- **CSC:** Centralização de áreas estratégicas do SSC em Valinhos
- **TI:** ERP financeiro
- **Supply chain:** integração da produção gráfica, armazenamento e operação logística
- **Suprimentos:** Renegociações de contrato com fornecedores em andamento

# Implementação da metodologia Kroton no processo orçamentário da SOMOS

## Processo orçamentário 2019 SOMOS



**+200**

pessoas envolvidas

**2**

workshops

**3**

comitês

- Mudança de **alta complexidade** em **tempo recorde**
- Implementação da **metodologia Kroton**
  - Orçamento base zero
  - Gestão matricial por pacote
- Implementação da **gestão orçamentária Kroton**
  - Governança de acompanhamento e reporte
  - Portais de aprovação orçamentária

## Tesouraria

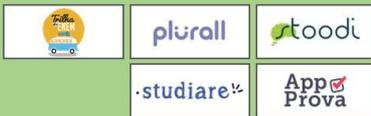


- **Gestão** do caixa e dívida unificadas

# Conceito de Plataforma de K12 totalmente implementado



**Soluções com tecnologia integrada**



**Soluções de contra-turno**



**One stop partner powered by technology**



**Marketplace**



**Material didático digital e/ou impresso com assessoria pedagógica**



**Formação de Professores**



## Plataforma Integrada

**Portfólio** de **soluções integradas e flexíveis** para atender qualquer necessidade das escolas



## Contra Turno

Oferta integrada de **soluções de contra-turno** (inglês, socioemocionais, etc.)



## Liderança

**Otimização** e **foco** da **liderança comercial** de soluções integradas



## Força de Vendas

**Mais consultores, mais assessores pedagógicos, mais especialistas por escolas** de todo o mercado



## Tecnologia

**Diferenciais tecnológicos** se **integram** a todo portfólio ofertado



**ONE STOP PARTNER POWERED BY TECHNOLOGY**

A photograph of three young women sitting together, smiling and looking at a book or document. The image is overlaid with a semi-transparent blue filter. The text '2.2 RESULTADOS' is centered in the lower half of the image.

# 2.2 RESULTADOS

1 Revisão dos valores de **desconto pontualidade** sobre mensalidades de despesa financeira para redutor de receita líquida

2 Implementação de um novo conceito de provisão para obsolescência de **estoques** mais aderente à operação

3 Revisão dos critérios de provisionamento de perdas sobre o **contas a receber**

4 Baixa de **ativos** e revisão de critério de capitalização de custos e despesas

5 Baixa de imposto diferido ativo e **impostos a recuperar prescritos**

6 Complemento de **provisões de fornecedores**

## Sinergias estimadas em R\$360M

### Sinergias estimadas por área



Nota: Inclui sinergias contábeis em cabotagem, em linha

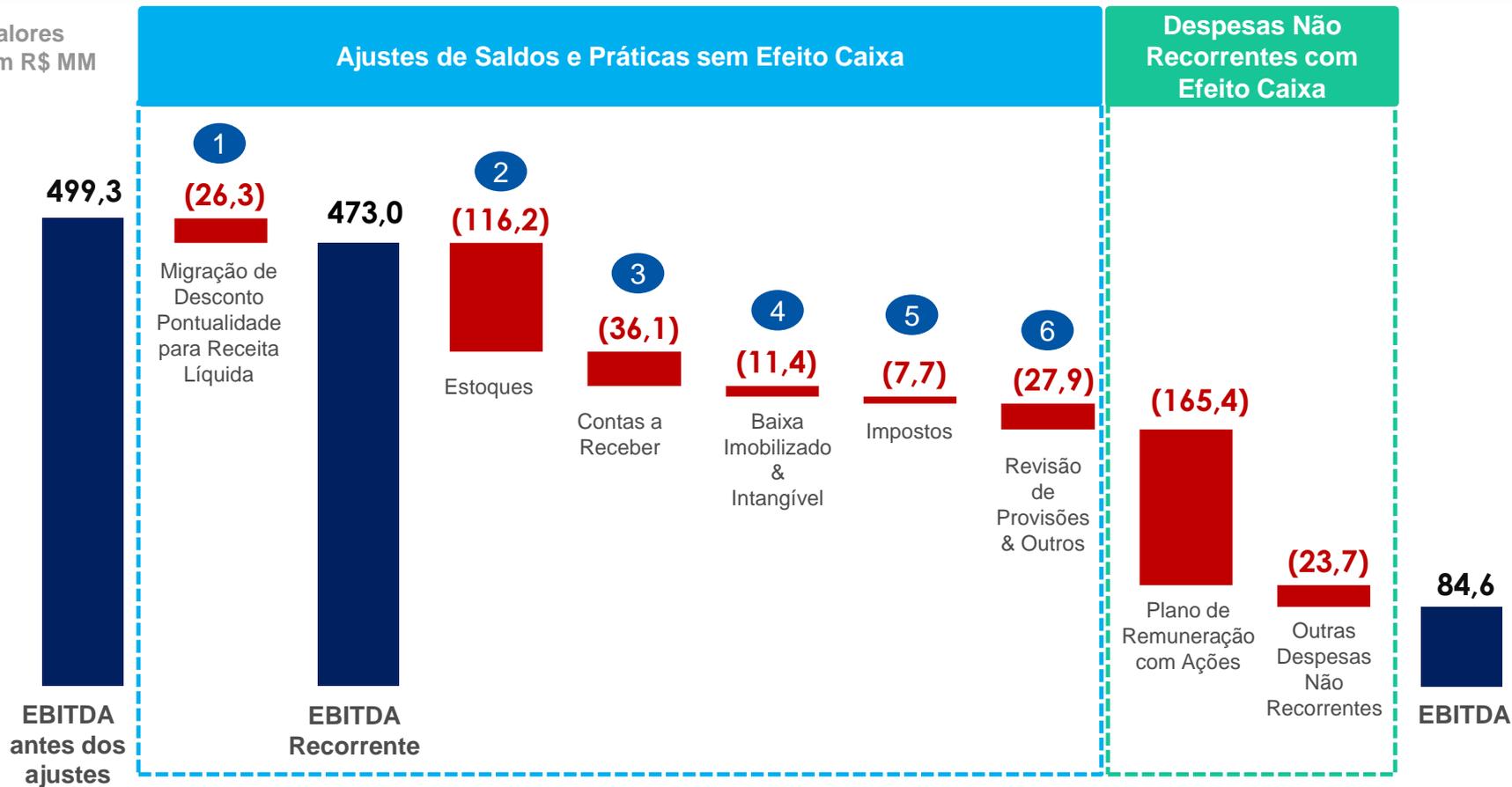
### Exemplos:

- Sinergia de folha
- Sinergia de suprimentos
- Produção editorial otimizada
- Serviços de back office integrado
- Go to market do K-12 com modelo comercial de atendimento revisados
- Gestão de escolas com modelo de captação e rematricula revisados

- Mudanças realizadas agora servem para equalizar as diferentes práticas contábeis, de modo a deixar os resultados futuros mais aderentes e comparáveis
- Sinergias foram calculadas sobre os resultados após ajustes
- Impacto neutro no caixa

# Reconciliação EBITDA SOMOS 2018

Valores em R\$ MM





# 2.3 GUIDANCE 2019

R\$ milhões e %	2018 <sup>1</sup>	2018 Com IFRS16 <sup>2</sup>	Guidance 2019	Var.	Comentários
<b>Receita Líquida</b>	1.867	<b>1.867</b>	<b>1.933</b>	3,5%	Revisão da Estratégia Comercial e Go-to-Market ainda sem impacto em 2019
<b>Resultados</b>					
EBITDA Recorrente	473	<b>556</b>	<b>670</b>	<b>20,5%</b>	Resultado de 2019 já demonstra o início dos resultados das iniciativas de ganho de eficiência, com captura de parte das sinergias, principalmente em custos e despesas.
Margem EBITDA Recorrente	25,3%	29,8%	34,7%	<b>4,9 p.p.</b>	
EBITDA <sup>3</sup>	85	<b>168</b>	<b>621</b>	<b>269,6%</b>	
Margem EBITDA	4,5%	9,0%	32,1%	<b>23,1 p.p.</b>	
Lucro Líquido Ajustado <sup>4</sup>	-310	<b>-326</b>	<b>100</b>	n.a.	
Margem Líquida Ajustada	n.a.	n.a.	5,2%	n.a.	
Lucro Líquido	-399	<b>-416</b>	<b>63</b>	n.a.	
Margem Líquida	n.a.	n.a.	3,3%	n.a.	
<b>Geração de Caixa pós Capex (pré Expansão)</b>					
GCO pós Capex (pré Expansão)	<b>-9</b>	<b>-9</b>	<b>150</b>	n.a.	Reversão de consumo de caixa em 2018 para geração de caixa em 2019
Conversão (com IFRS 16)	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>24,2%</b>	<b>n.a.</b>	
Conversão (sem IFRS 16)	n.a.	n.a.	28,7%	n.a.	

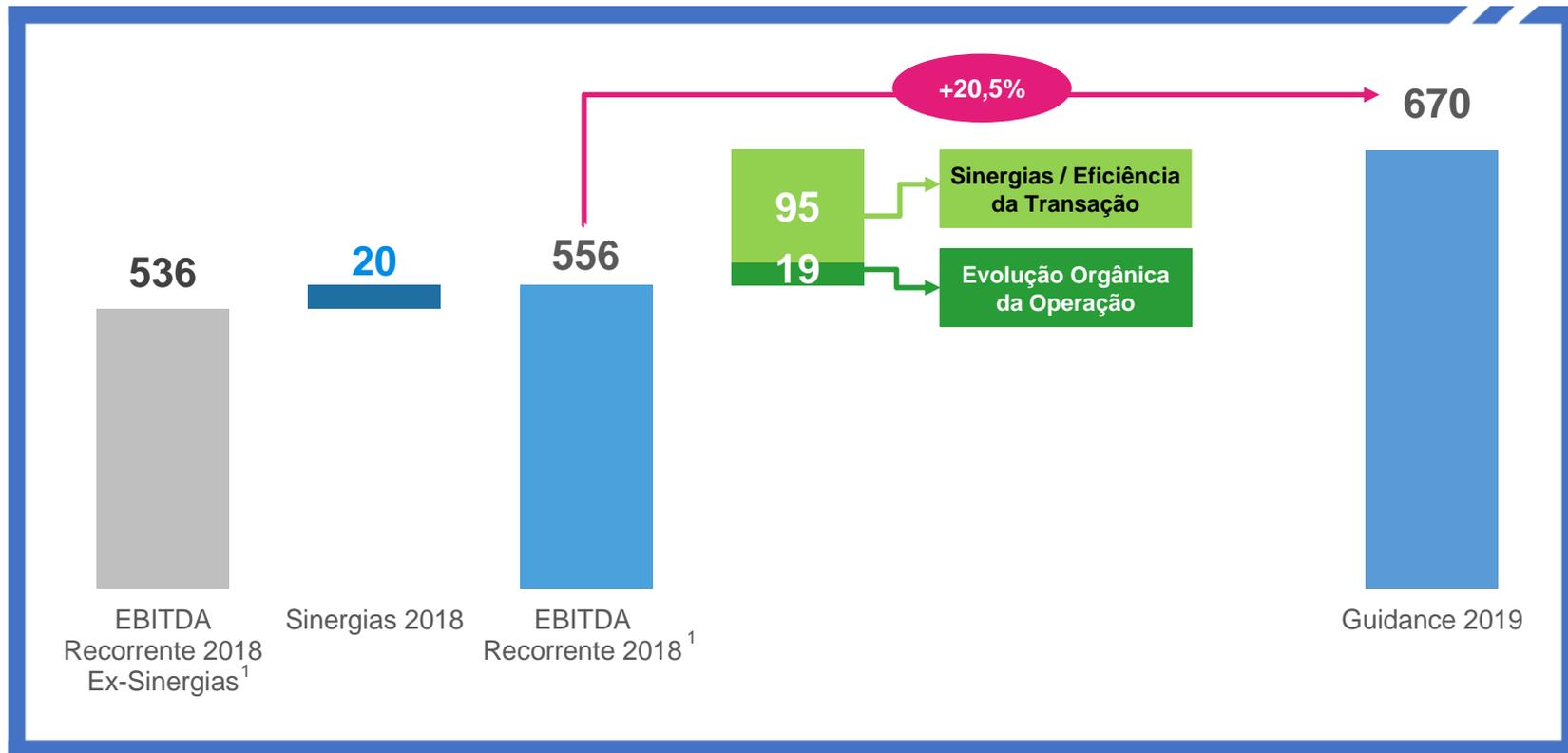
<sup>1</sup> Após convergência das práticas contábeis

<sup>2</sup> Impacto do IFRS 16 baseado em estimativas. Números auditados serão divulgados a partir do 1T19

<sup>3</sup> EBITDA considera receitas financeiras operacionais (RFOP) e desconsidera impacto da Mais Valia de Estoques

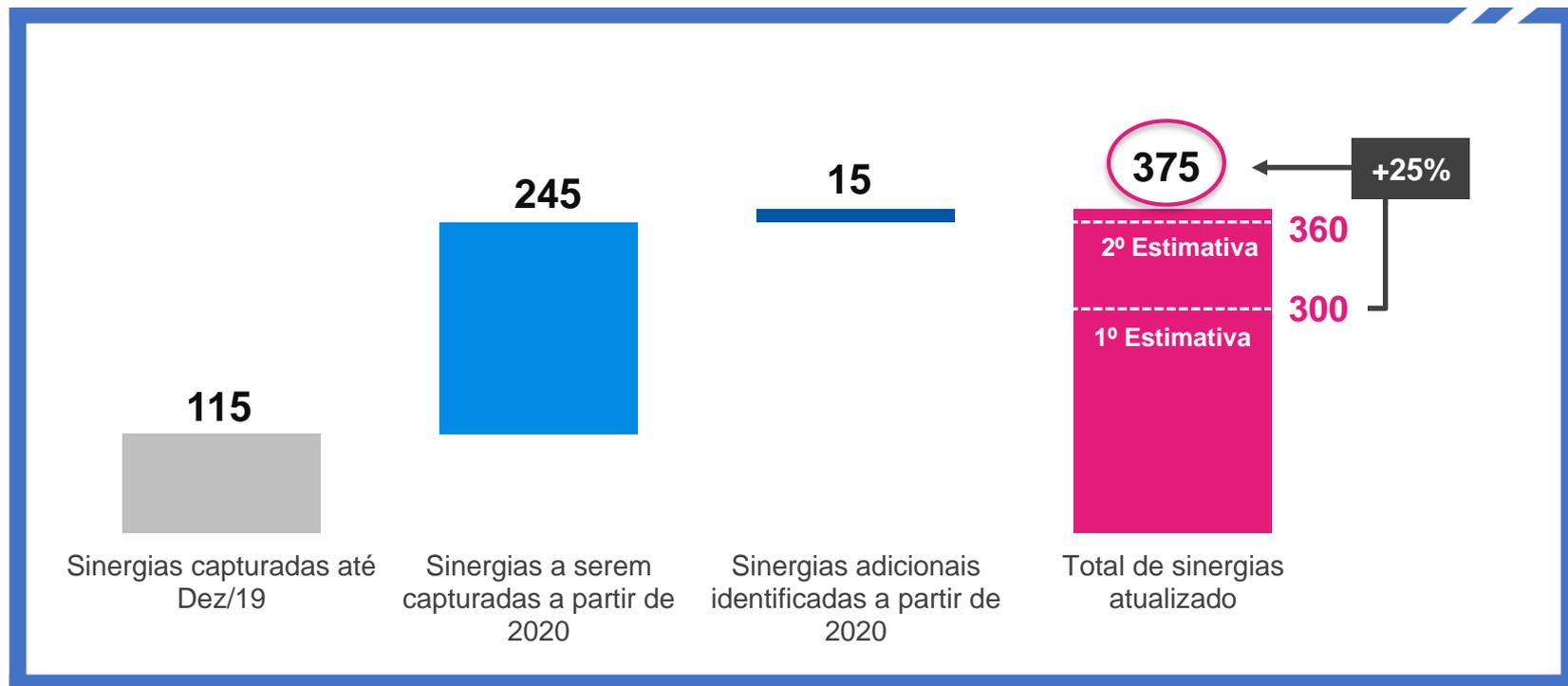
<sup>4</sup> Lucro Líquido Ajustado desconsidera amortização de ágio

# R\$ 115 milhões de Sinergias até Dez/19



<sup>1</sup> EBITDA Recorrente ajustado por itens não recorrentes e despesas com plano de remuneração baseada em ações, e considerando os impactos do IFRS 16

# Aumento do total de sinergias para R\$ 375 milhões



The image features a solid blue background. In the foreground, the silhouettes of several graduates are shown from the waist up. They are wearing graduation gowns and mortarboards. Many of them have their arms raised in celebration, holding their mortarboards or rolled-up diplomas high in the air. Some mortarboards are also seen floating in the air above the graduates, suggesting they have just been tossed. The overall scene conveys a sense of joy and accomplishment.

# 03 KROTON EX-SOMOS

A blue-tinted photograph of three young women sitting at a table, smiling and looking at a book together. The background shows other students in a library or study area.

# 3.1 OVERVIEW DOS RESULTADOS

## Receita Líquida

Trimestral – R\$ milhões

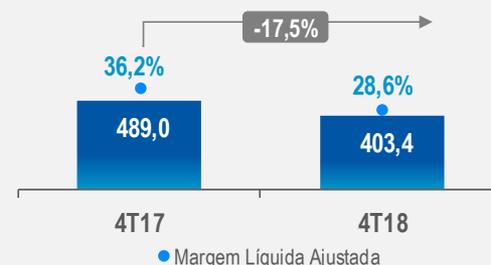
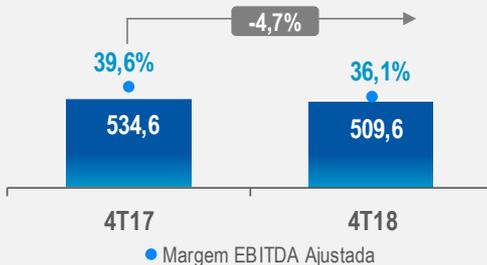
## EBITDA Ajustado

Trimestral – R\$ milhões

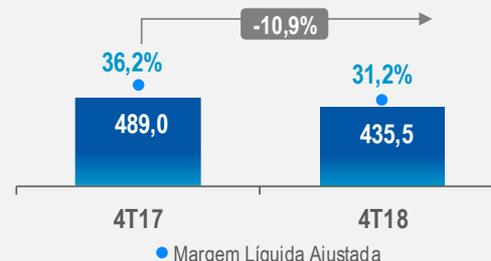
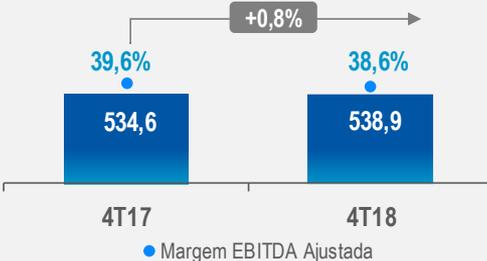
## Lucro Líquido Ajustado

Trimestral – R\$ milhões

CONSOLIDADO



EX-GREENFIELDS<sup>1</sup>



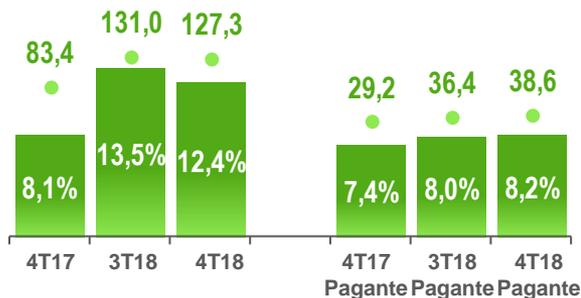
A photograph of three young women sitting together, smiling and looking at a book or document. The image is overlaid with a semi-transparent blue filter. The text '3.2 PCLD E PRAZO MÉDIO' is overlaid in white on the bottom right of the image.

## 3.2 PCLD E PRAZO MÉDIO

# Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)

## Presencial

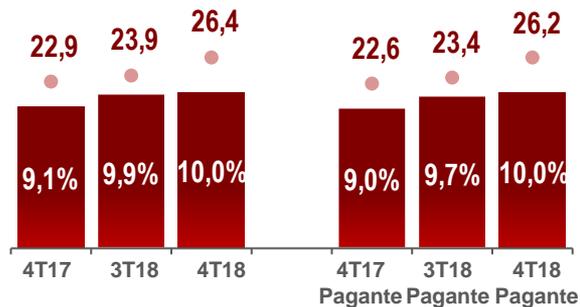
% RL Segmento e R\$ milhões<sup>1</sup>



PCLD Presencial apresentou **aumento de 4,3 p.p.** na comparação anual, e **redução de 1,1 p.p.** frente ao 3T18, com o impacto da **sazonalidade do PMT**. Analisando apenas a PCLD do saldo **pagante**, observou-se um ligeiro **aumento de 0,2 p.p.** na comparação trimestral, como consequência do **cenário macroeconômico ainda desafiador**.

## EAD

% RL Segmento e R\$ milhões



PCLD EAD teve **alta de 0,9 p.p.** em relação ao 4T17, devido à **evolução da base de alunos 100% online**, além dos impactos do **cenário macroeconômico**. A PCLD do saldo **Pagante** também registrou **aumento de 1,0 p.p.** na comparação anual, pelos mesmos motivos, com uma alta de **0,3 p.p.** na comparação trimestral.

## Educação Básica

% RL Segmento e R\$ milhões



A **PCLD** de Educação Básica totalizou **1,6%** no 4T18, **0,8 p.p. acima** nas comparações **anual** e **trimestral**, refletindo a incorporação das escolas Leonardo da Vinci e Lato Sensu.

# Prazo Médio do Contas a Receber

## Dias

Presencial	4T18	4T17	Var.	Comentários	3T18	Var.
Total	161	129	32 dias	- Evolução dos produtos PEP/PMT - Aumento no PMR Pagante	157	4 dias
Pagante <sup>1</sup>	111	94	17 dias	- Cenário macroeconômico ainda desafiador - Maior volume de juros e mora nas renegociações	107	4 dias
FIES	64	91	-27 dias	Recebimento da última parcela da PN23	78	-14 dias
PEP e PMT	487	321	166 dias	<i>Ramp up</i> esperado para estes produtos	489	-2 dias

EAD	4T18	4T17	Var.	Comentários	3T18	Var.
Pagante	86	94	-8 dias	Menor nível de acordos e maior arrecadação, apesar do cenário macroeconômico ainda desafiador	85	1 dias
PMT	522	140	382 dias	Maturação do produto	556	-34 dias

Educação Básica	4T18	4T17	Var.	Comentários	3T18	Var.
Total	137	153	-16 dias	Maior Receita Líquida no período	84	53 dias

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

<sup>1</sup> Excluindo Pronatec

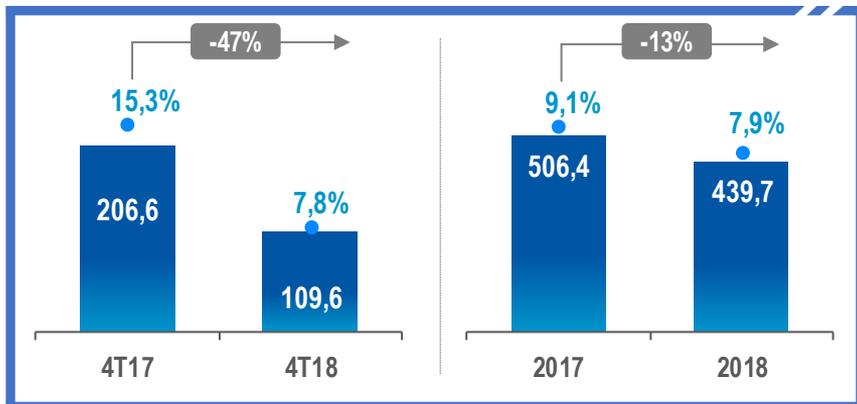


**3.3**

**CAPEX E GERAÇÃO DE  
CAIXA**

## Capex

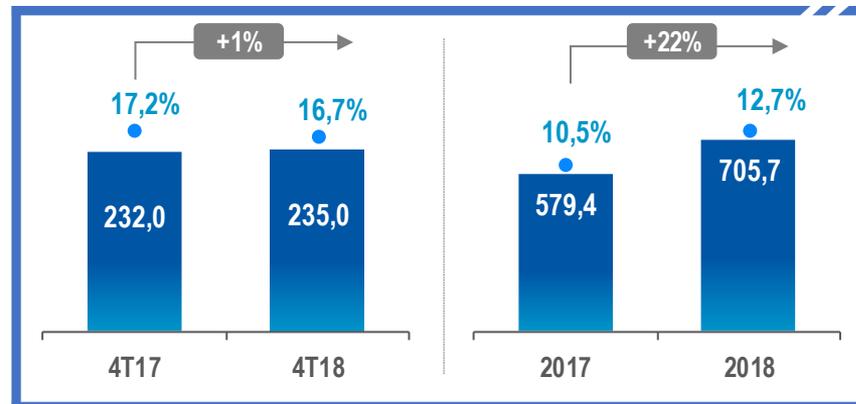
R\$ milhões e % RL



No 4T18, a Companhia investiu R\$109,6 milhões em Capex recorrente, equivalente a **7,8% da Receita Líquida**, sendo 55% deste valor destinado ao **desenvolvimento de conteúdos e sistemas**. No acumulado do ano, o **Capex recorrente** atingiu R\$439,7 milhões, totalizando **7,9% da Receita Líquida** anual.

## Capex + Projetos Especiais

R\$ milhões e % RL



Somando investimentos em projetos especiais e *greenfields*, o Capex total foi de R\$235,0 milhões no 4T18, **16,7% da Receita líquida**. Dessa forma, o Capex total de 2018 registrou R\$705,7 milhões, equivalente a **12,7% da Receita Líquida**, ligeiramente abaixo do *guidance* de **13,5%**.

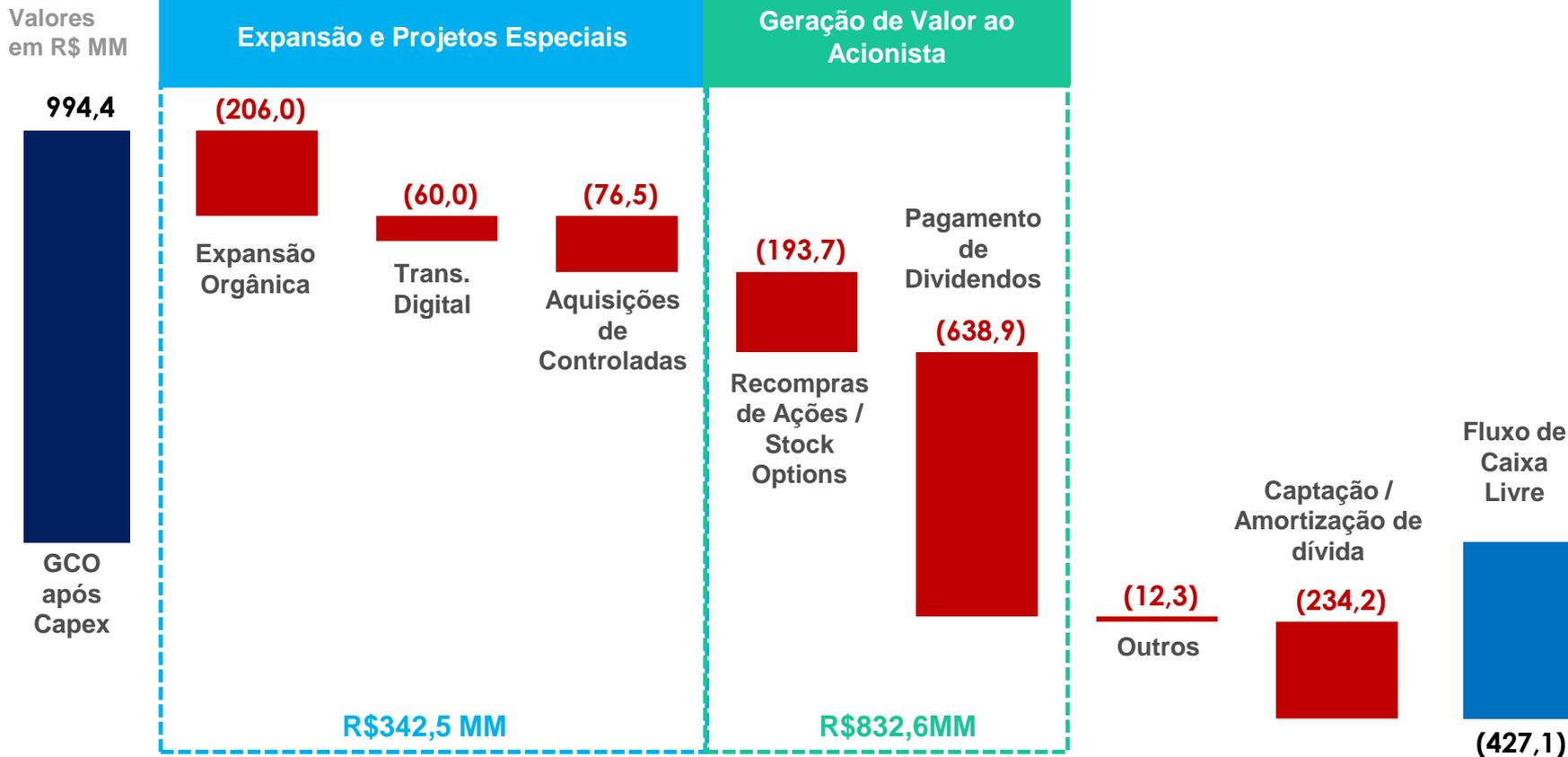
# Geração de Caixa Operacional (GCO)

Valores em R\$ milhares

Consolidado	4T18	4T17	Var.	2018	2017	Var.
GCO antes de Capex	372.928	567.262	-34,3%	1.434.130	1.755.051	-18,3%
GCO / EBITDA	88,2%	119,9%	-31,7 p.p.	70,7%	78,7%	-8,0 p.p.
GCO após Capex	263.363	392.208	-32,9%	994.407	1.319.658	-24,6%
GCO / EBITDA	62,3%	82,9%	-20,6 p.p.	49,0%	59,2%	-10,2 p.p.
GCO após Capex e Projetos Especiais	137.919	376.073	-63,3%	728.469	1.245.279	-41,5%
GCO / EBITDA	32,6%	79,5%	-46,9 p.p.	35,9%	55,8%	-19,9 p.p.
Fluxo de Caixa Livre	1.397	87.970	-98,4%	-427.128	382.305	n.a.

- Geração de Caixa Operacional Após Capex de R\$263,4 milhões, com um EBITDA-to-Cash de 62,3%, abaixo em 32,9% e 20,6 p.p. na comparação anual, com os impactos do consumo de capital de giro decorrente da mudança no perfil da base de alunos, com maior participação de alunos pagantes e PEP, além da deterioração dos prazos médios de recebimento Pagante Presencial.
- Dessa forma, a GCO Após Capex anual totalizou R\$994,4 milhões, com uma conversão de 49,0%, quedas de 24,6% e 10,2 p.p. em relação a 2017, com os mesmos impactos descritos acima.
- O fluxo de caixa livre foi impactado pela aquisição de controladas e pagamento de dividendos e beneficiado pelo pagamento da 1ª parcela da venda de Uniasselvi no valor de R\$130 milhões, encerrando o trimestre em R\$1,4 milhão positivo, e 2018 em R\$427,1 milhões negativos.

# Evolução do Fluxo de Caixa Livre em 2018



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 '04 ENDIVIDAMENTO KROTON CONSOLIDADO' is overlaid in the center-right of the image.

# 04 ENDIVIDAMENTO KROTON CONSOLIDADO

# Endividamento Líquido

Valores em R\$ milhares

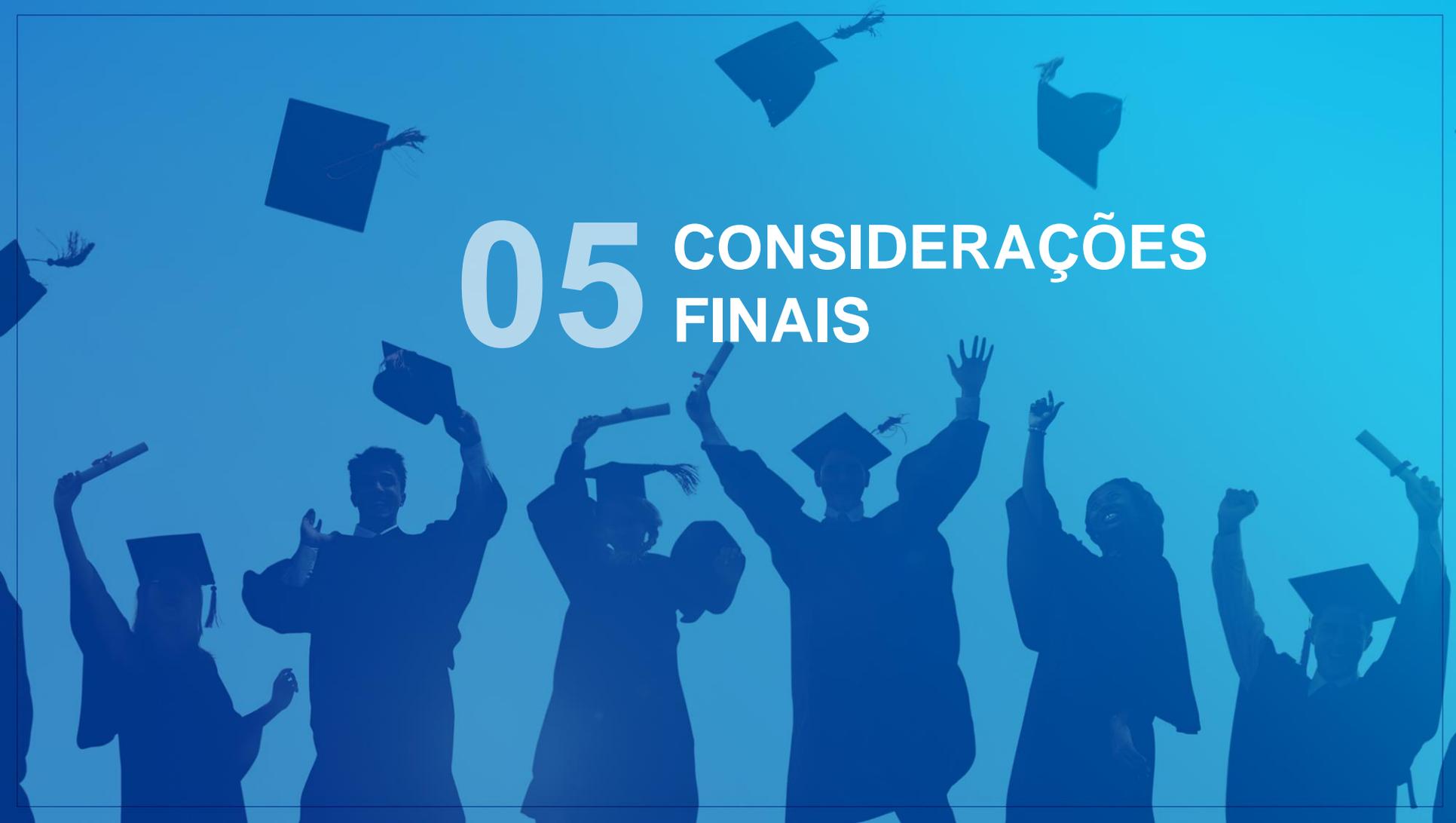
Consolidado	4T18	4T17	Var.	3T18	Var.
Total de Disponibilidades	2.595.570	1.733.269	49,7%	6.793.655	-61,8%
Total de Empréstimos e Financiamentos	7.683.622	303.881	n.a.	5.703.559	34,7%
<b>Disponibilidade (Dívida) Líquida<sup>1</sup></b>	<b>-5.088.052</b>	<b>1.429.388</b>	<b>n.a.</b>	<b>1.090.096</b>	<b>n.a.</b>
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos <sup>2</sup>	367.617	171.191	114,7%	309.108	18,9%
<b>(1) Disponibilidade (Dívida) Líquida<sup>2</sup></b>	<b>-5.455.669</b>	<b>1.258.197</b>	<b>n.a.</b>	<b>780.988</b>	<b>n.a.</b>
(a) Contas a Receber de Curto Prazo	132.854	498.120	-73,3%	134.085	-0,9%
(b) Contas a Receber de Longo Prazo	361.551	456.520	-20,8%	483.271	-25,2%
<b>(2 = a + b) Outros Contas a receber<sup>3</sup></b>	<b>494.405</b>	<b>954.640</b>	<b>-48,2%</b>	<b>617.356</b>	<b>-19,9%</b>
<b>(1)+(2) Disponibilidade (Dívida) Líquida "Pro Forma"</b>	<b>-4.961.264</b>	<b>2.212.837</b>	<b>n.a.</b>	<b>1.398.344</b>	<b>n.a.</b>

- Ao final do 4T18, a Kroton possuía um total de disponibilidades de R\$ 2,6 bilhões, aumento de 49,7% na comparação anual, principalmente por conta do aumento do endividamento bruto em R\$ 5,0 bilhões face a R\$4,1 bilhões consumidos até o momento na aquisição da SOMOS.
- Incluindo as demais obrigações e contas a receber de curto e longo prazos, que compreendem impostos e contribuições parcelados e obrigações e direitos relacionados às aquisições e alienações realizadas, a dívida líquida da Companhia foi de R\$ 5,0 bilhões em 31 de dezembro de 2018, com o impacto da emissão de debêntures, no montante de R\$ 5,5 bilhões.

<sup>1</sup> Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias.

<sup>2</sup> Considera todas as obrigações de CP e LP relacionadas ao pagamento de parcelamentos tributários e às aquisições, inclusive ao montante sendo pago em 5 anos referente à aquisição da Uniasselvi.

<sup>3</sup> Considera os recebíveis relacionados às alienações da Uniasselvi, FAIR e FAC/FAMAT, a serem recebidos entre 2019 e 2022 ajustados por AVP (excluindo os valores de earn-out).

The image features a solid blue background with white silhouettes of graduates. In the foreground, several graduates are shown from the waist up, wearing caps and gowns. They are in various celebratory poses: some are holding their caps high, some are holding diplomas, and some have their arms raised. In the upper portion of the image, several graduation caps are shown in mid-air, as if they have just been tossed. The overall scene conveys a sense of joy and accomplishment.

# 05 CONSIDERAÇÕES FINAIS

# CONSIDERAÇÕES FINAIS

## Crescimento Orgânico



**+12** novos campi em 2019.1

**+12** novos campi em 2019.2

**TOTAL: 167 CAMPI AO FINAL DE 2019**



**+100** novos polos em 2019.1

**+100** novos polos em 2019.2

**TOTAL: 1.510 POLOS AO FINAL DE 2019**



**Status** captação e  
rematrículas



**Aprovação de distribuição de  
dividendos de R\$ 43,0  
milhões (R\$ 0,03 por ação),  
mantendo o *payout* em 40%**



**Status** Transformação  
Digital

# RELAÇÕES COM INVESTIDORES

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

**Carlos Lazar**

[carlos.lazar@kroton.com.br](mailto:carlos.lazar@kroton.com.br)

**Pedro Gomes**

[pedro.gsouza@kroton.com.br](mailto:pedro.gsouza@kroton.com.br)

**Ana Troster**

[ana.mtroster@kroton.com.br](mailto:ana.mtroster@kroton.com.br)