



Resultados 1T19

Maio 2019

kroton 
transforme seu futuro

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.



GUIDANCE

Resultados 1T19

kroton 
transforme seu futuro

Guidance – Kroton Ex-Somos e Somos

R\$ milhões e %

	Somos (já divulgado)			Kroton Ex-Somos			Comentários
	2018 Pro Forma ¹ Com IFRS16 ³	Guidance 2019	Var.	2018 Pro Forma ² Com IFRS16 ³	Guidance 2019	Var.	
Receita Líquida	1.867	1.933	3,5%	5.550	5.420	-2,4%	
Resultados							
EBITDA Ajustado	545	670	22,9%	2.695	2.570	-4,6%	
Margem EBITDA Ajustada	29,2%	34,7%	5,5 p.p.	48,6%	47,4%	-1,1 p.p.	
EBITDA ⁴	157	621	296,2%	2.422	2.450	1,2%	Redução de despesas NREC, gerando ganho de margem mesmo com pressão de formaturas FIES
Margem EBITDA	8,4%	32,1%	23,7 p.p.	43,6%	45,2%	1,6 p.p.	
Geração de Caixa pós Capex							
GCO pós Capex	-9	150	n.a.	581 ⁵	650	12,0%	Em 2019, já voltamos à trajetória crescimento de geração de caixa, com evoluções tanto no caixa absoluto quanto na conversão
Conversão (com IFRS 16)	n.a.	24,2%	n.a.	24,0% ⁵	26,5%	2,6 p.p.	
Conversão (sem IFRS 16)	n.a.	28,7%	n.a.	28,6% ⁵	31,8%	3,2 p.p.	

¹ Após convergência das práticas contábeis

² Desconsidera os 80 dias de resultados da Somos, de 11 de outubro (data de fechamento da operação) até 31 de dezembro de 2018

³ Impacto do IFRS16 baseado em estimativas

⁴ EBITDA considera receitas financeiras operacionais (RFOP) e desconsidera impacto da Mais Valia de Estoques

⁵ Desconsidera os impactos da PN23 em 2018

Guidance – Kroton Consolidado

R\$ milhões e %	Kroton Consolidado						Comentários
	2018 Societário ¹ Com IFRS16 ³	Guidance 2019	Var.	2018 Pro Forma ² Com IFRS16 ³	Guidance 2019	Var.	
Receita Líquida	6.059	7.353	21,4%	7.417	7.353	-0,9%	-Impacto de volume de formaturas FIES - Assumimos gestão de Somos em outubro, com receita de 2019 já definida
Resultados							Onde tínhamos espaço para atuar:
EBITDA Ajustado	2.870	3.240	12,9%	3.240	3.240	0,0%	EBITDA Ajustado flat
Margem EBITDA Ajustada	47,4%	44,1%	-3,3 p.p.	43,7%	44,1%	0,4 p.p.	
EBITDA ⁴	2.484	3.040	22,4%	2.509	3.040	21,1%	EBITDA cresce 21%
Margem EBITDA	41,0%	41,3%	0,3 p.p.	33,8%	41,3%	7,5 p.p.	
Lucro Líquido Ajustado ⁵	1.477	1.348	-8,7%	1.183	1.348	14,0%	
Margem Líquida Ajustada	24,4%	18,3%	-6,0 p.p.	15,9%	18,3%	2,4 p.p.	
Geração de Caixa pós Capex							
GCO pós Capex	489	800	63,9%	572 ⁶	800	40,1%	
Conversão (com IFRS 16)	19,7%	26,3%	6,7 p.p.	22,8% ⁶	26,3%	3,6 p.p.	
Conversão (sem IFRS 16)	23,6%	31,6%	8,0 p.p.	28,0% ⁶	31,6%	3,6 p.p.	Crescimento de 40% na geração de caixa, apontando a nova tendência de GCO a partir de 2020

¹ Considera os 80 dias de resultados da Somos, de 11 de outubro (data de fechamento da operação) até 31 de dezembro de 2018

² Considerando 12 meses de Somos após convergência das práticas contábeis

³ Impacto do IFRS16 baseado em estimativas

⁴ EBITDA considera receitas financeiras operacionais (RFOP) e desconsidera impacto da Mais Valia de Estoques

⁵ Lucro Líquido desconsidera impacto da Mais Valia de Estoques e Amortização de Intangíveis

⁶ Desconsidera os impactos da PN23 em 2018



INDICADORES OPERACIONAIS

Resultados 1T19

kroton
transforme seu futuro

Pilares Operacionais – Ensino Superior

- **Captação positiva e crescendo** ainda mais no Presencial (+4%)
- **Evasão sob controle** no **EAD** e em **queda** no **Presencial** (20% de queda entre 2017 e 2019)
- Enorme **queda do FIES** foi **compensada por pagantes**, reduzindo queda da base
- A partir de **2020**, **FIES deixa de gerar** tanta **pressão** na base

Base de Alunos

Graduação – Evolução 1T19 vs. 1T18

Total:

Captação ex-ProUni: **+1,4%**
Base: **-4,4%**

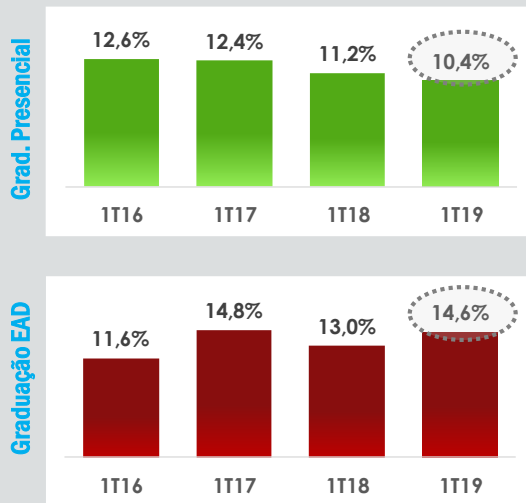
Presencial:

Captação ex-ProUni: **+4,1%**
Base: **-6,6%**

EAD:

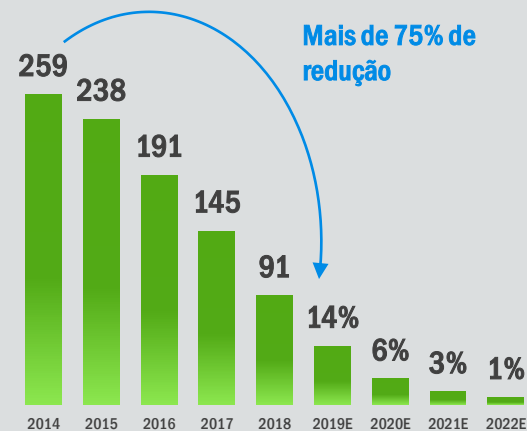
Captação ex-ProUni: **+0,1%**
Base: **-2,7%**

Evasão



Base de Alunos FIES

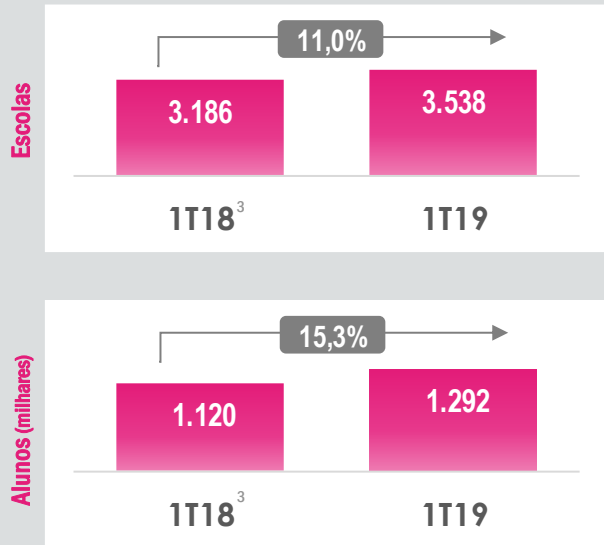
Milhares e % da Base de Grad. Presencial



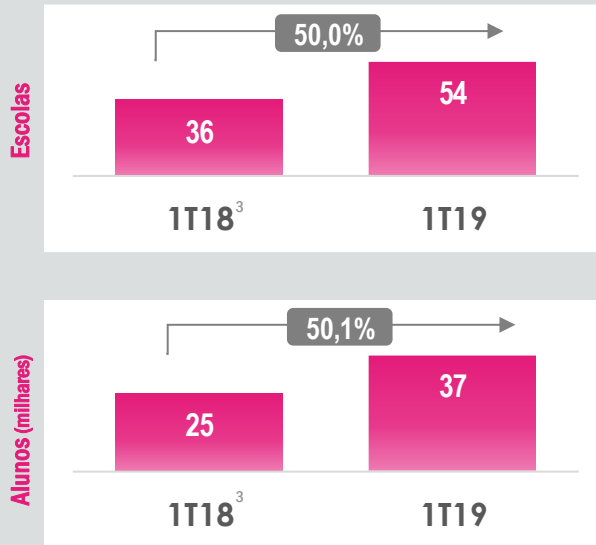
Pilares Operacionais – Educação Básica

- Com a aquisição de Somos, a Kroton criou a maior plataforma de serviços K12 e de gestão de escolas *powered by technology* do país

Plataforma K12 (*Core Content*)¹



Escolas Próprias (Inclui Escolas Próprias e Geridas por Contratos)²



¹ Considera escolas e alunos privadas com contrato

² Não inclui números referentes ao Red Balloon

³ Número Pro Forma, considerando 12 meses de Somos



OVERVIEW DOS RESULTADOS TRIMESTRAIS

Resultados 1T19

kroton 
transforme seu futuro



3.1 INTRODUÇÃO

Resultados 1T19

ENSINO SUPERIOR

GRADUAÇÃO UNIDADES PRÓPRIAS:

Graduação Presencial
Graduação EAD em Unidades Próprias

GRADUAÇÃO UNIDADES DE TERCEIROS:

Graduação EAD em Unidades de Terceiros

EDUCAÇÃO CONTINUADA:

Pós Graduação (Presencial e EAD)
Cursos Livres e Preparatórios (inc. SETS)

EDUCAÇÃO BÁSICA

PLATAFORMA INTEGRADA DE SERVIÇOS K12 & PNLD/CONTRATOS OFICIAIS:

Conteúdos *Core*
Educação Complementar (Contra Turno)
PNLD/Contratos Oficiais

GESTÃO DE ESCOLAS:

Gestão de Escolas Próprias/Gestão de Escolas geridas
por contratos
Red Balloon



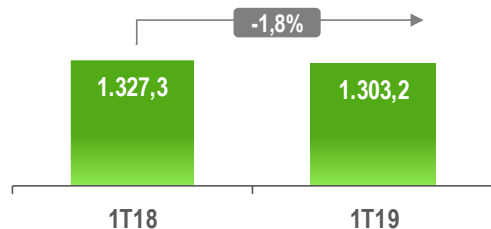
3.2 ENSINO SUPERIOR

Resultados 1T19

Resultados Trimestrais Ensino Superior

Receita Líquida

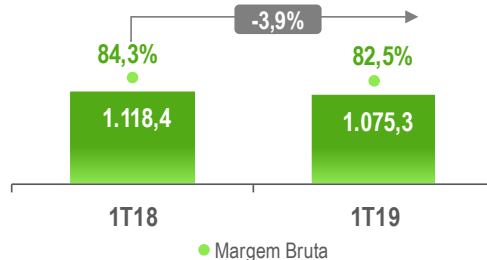
Trimestral – R\$ milhões



Receita Líquida caiu **1,8%** devido à **redução de 4,4%** na base de alunos, que neutralizou os resultados positivos do processo de **captação do 1S19**, que registrou **aumento de 1,4% ex-ProUni**.

Lucro Bruto

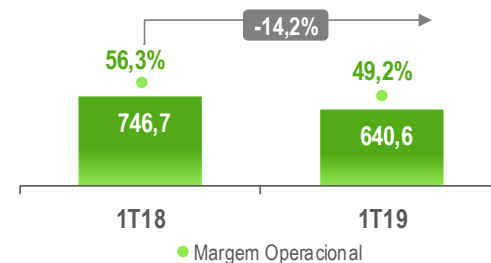
Trimestral – R\$ milhões



Queda do Lucro Bruto decorrente da **Consolidação de SETS** no resultado do Ensino Superior. Analisando-se apenas a **Graduação** (excluindo Educação Continuada), a **Margem Bruta permaneceu estável**.

Resultado Operacional

Trimestral – R\$ milhões



Queda do Resultado Operacional decorrente de:

- **Consolidação de SETS** no resultado do Ensino Superior
- Adição de **novas unidades** com **menor diluição de despesas**
- Eventos sazonais impactando o trimestre (**PCLD e despesas de marketing**)



3.3

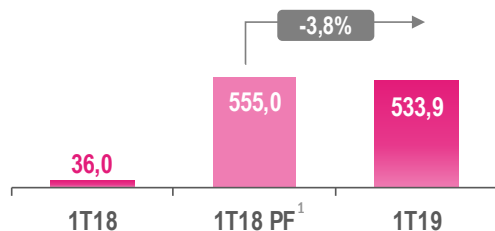
EDUCAÇÃO BÁSICA

Resultados 1T19

Resultados Trimestrais Educação Básica

Receita Líquida

Trimestral – R\$ milhões

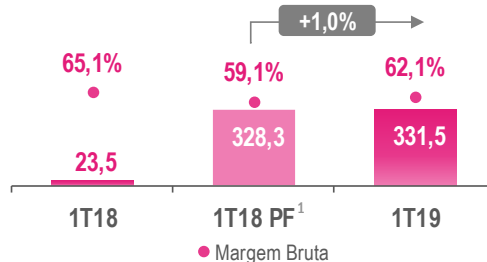


A queda de 3,8% da Receita Líquida é decorrente de dois efeitos do PNLD: compras de 2017 realizadas no 1T18 e postergação de compras de 1T19 a serem realizadas nos trimestres seguintes.

Excluindo o efeito PNLD, a Receita dos demais negócios (Plataforma de K12 e Gestão de Escolas) cresce.

Lucro Bruto

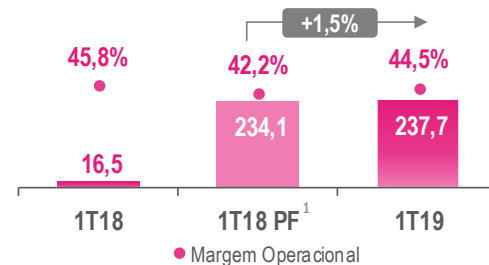
Trimestral – R\$ milhões



O Lucro Bruto registrou aumento de 1,0%, com evolução na margem bruta de 3,0 p.p., com o início da captura de sinergias e ganhos de eficiência, mais que compensando a redução na Receita Líquida.

Resultado Operacional

Trimestral – R\$ milhões



O Resultado Operacional apresentou alta de 1,5%, com crescimento de Margem Operacional de 2,4 p.p., seguindo a tendência apresentada no Lucro Bruto, apesar do aumento nas despesas de marketing para fazer frente ao novo go-to-market implementado na Plataforma de K12.

¹ Resultado Pro Forma, considerando 12 meses de Somos após convergência das práticas contábeis



3.4

RESULTADOS CONSOLIDADOS

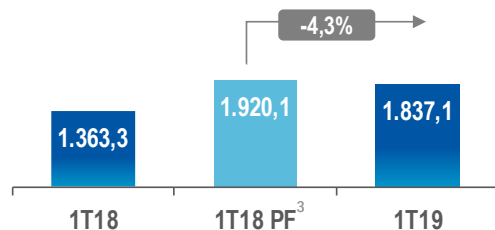
Resultados 1T19

kroton 
transforme seu futuro

Resultados Trimestrais Consolidados

Receita Líquida

Trimestral – R\$ milhões

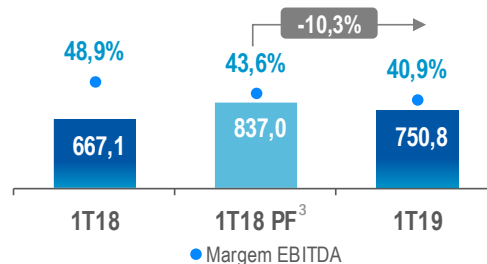


Os efeitos que levaram à queda de Receita Líquida comentados nos slides anteriores deverão ser parcialmente compensados nos próximos trimestres.

O **Guidance** de 2019 aponta para **queda de apenas 0,9%**.

EBITDA¹

Trimestral – R\$ milhões

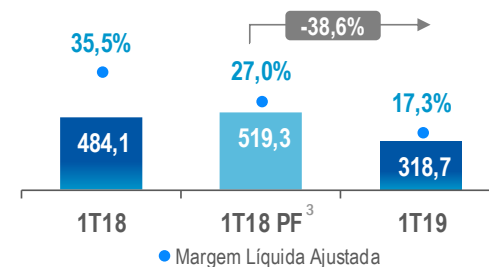


Queda devido à **implantação das novas unidades e efeitos sazonais** importantes (PCLD e *marketing* no Ensino Superior e PNLD na Educação Básica).

O **Guidance** de EBITDA do ano (R\$ 3,0 bilhões) aponta para **crescimento de 21%** e crescimento de **1,2%** mesmo para a Kroton Ex-Somos.

Lucro Líquido Ajustado²

Trimestral – R\$ milhões



Queda do Lucro Líquido Ajustado decorrente de aumento das despesas financeiras decorrente do **financiamento da aquisição de Somos**, além do aumento dos níveis de **depreciação**.

O **Guidance** do ano aponta para **aumento de 14,0%** no Lucro Líquido Ajustado.

¹ EBITDA considera receitas financeiras operacionais (RFOP) e desconsidera impacto da Mais Valia de Estoques (não caixa)

² Lucro Líquido desconsidera impacto da Mais Valia de Estoques (não caixa) e Amortização de Intangíveis (não caixa)

³ Resultado Pro Forma, considerando 12 meses de Somos após convergência das práticas contábeis



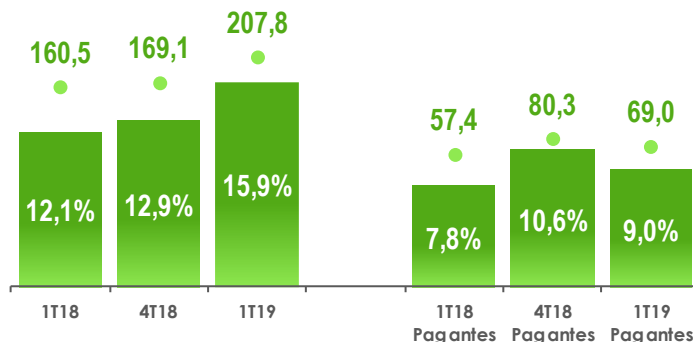
PCLD E PRAZO MÉDIO DE RECEBIMENTO

Resultados 1T19

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)

Ensino Superior

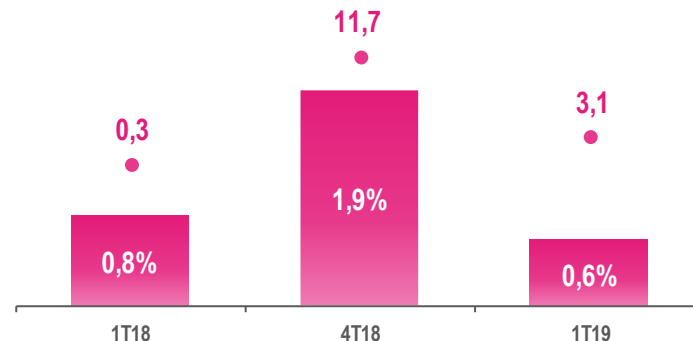
% RL Segmento e R\$ milhões¹



PCLD de Ensino Superior apresentou **aumento de 3,8 p.p.** frente ao 1T18, refletindo o **maior volume de PMT**, além de **aumentos** realizados na **PCLD pagante**, que cresceu 1,3 p.p. na comparação anual, para melhor refletir a **mudança de mix** na base, com a **formatura de alunos FIES** e a maior representatividade de **alunos 100% online** na base de EAD.

Educação Básica

% RL Segmento e R\$ milhões



A **PCLD** de Educação Básica totalizou **0,6%** no 1T19, **0,2 p.p. abaixo** do 1T18, devido à **incorporação da Somos** e o maior peso dos **negócios B2B**, além do **decréscimo** de PCLD de **gestão de escolas**, refletindo o **perfil mais Premium** das unidades adquiridas. Na comparação com o trimestre anterior, a **redução de 1,3 p.p.** na PCLD reflete a **sazonalidade das operações**.

¹ Excluindo Pronatec

Prazo Médio do Contas a Receber

Dias

Ensino Superior	1T19	1T18	Var.	Comentários	4T18	Var.
Total	169	148	21 dias	- Impacto de PEP/PMT - Aumento no PMR Pagante	146	23 dias
Pagante ¹	110	88	22 dias	-Apesar do aumento, a evolução entre 4T18 e 1T19 (6 dias) já se mostra menos relevante comparado a trimestres anteriores	104	6 dias
FIES	107	145	-38 dias	Normalização do fluxo de recebimentos	64	43 dias
PEP e PMT	489	388	101 dias	Evolução natural dos produtos	483	6 dias

Educação Básica	1T19	1T18	Var.	Comentários	4T18	Var.
Total	93	141	-48 dias	Melhora de mix e do recebimento em dia de Escolas	76	17 dias
Plataforma Integrada	121	141	-20 dias	Melhora do recebimento em dia	96	25 dias
Escolas	28	n.a.	n.a.		25	3 dias

¹ Excluindo Pronatec



**CAPEX,
INVESTIMENTOS EM
EXPANSÃO, GERAÇÃO
DE CAIXA &
ENDIVIDAMENTO**

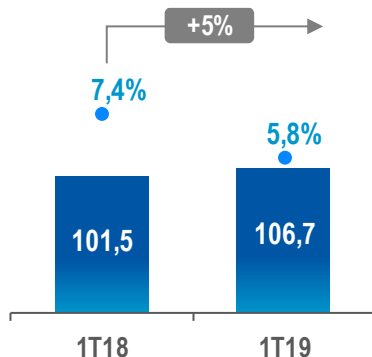
Resultados 1T19

kroton 
transforme seu futuro

Capex, Investimentos em Expansão e Geração de Caixa Operacional

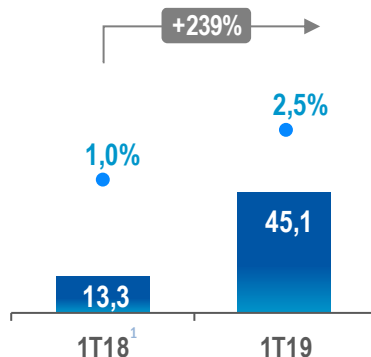
Capex

R\$ milhões e % RL



Investimentos em Expansão

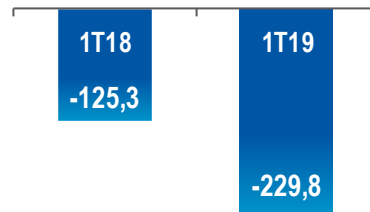
R\$ milhões e % RL



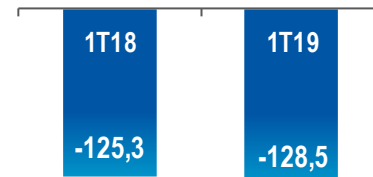
Geração de Caixa Operacional Pós Capex

R\$ milhões e % EBITDA-to-Cash

Kroton Consolidado



Kroton Ex-Somos²



No 1T19, o Capex atingiu **5,8% da Receita Líquida** do período, com a maior parte destinada ao **desenvolvimento de conteúdos e sistemas e melhorias** nas unidades da Companhia. Adicionalmente, os Investimentos em expansão totalizaram **R\$ 45,1 milhões** no 1T19, **aumento de 239%**.

O consumo de caixa aumentou devido à **característica do negócio de Educação Básica**, que consome caixa no trimestre e ganhou relevância no resultado da Kroton.

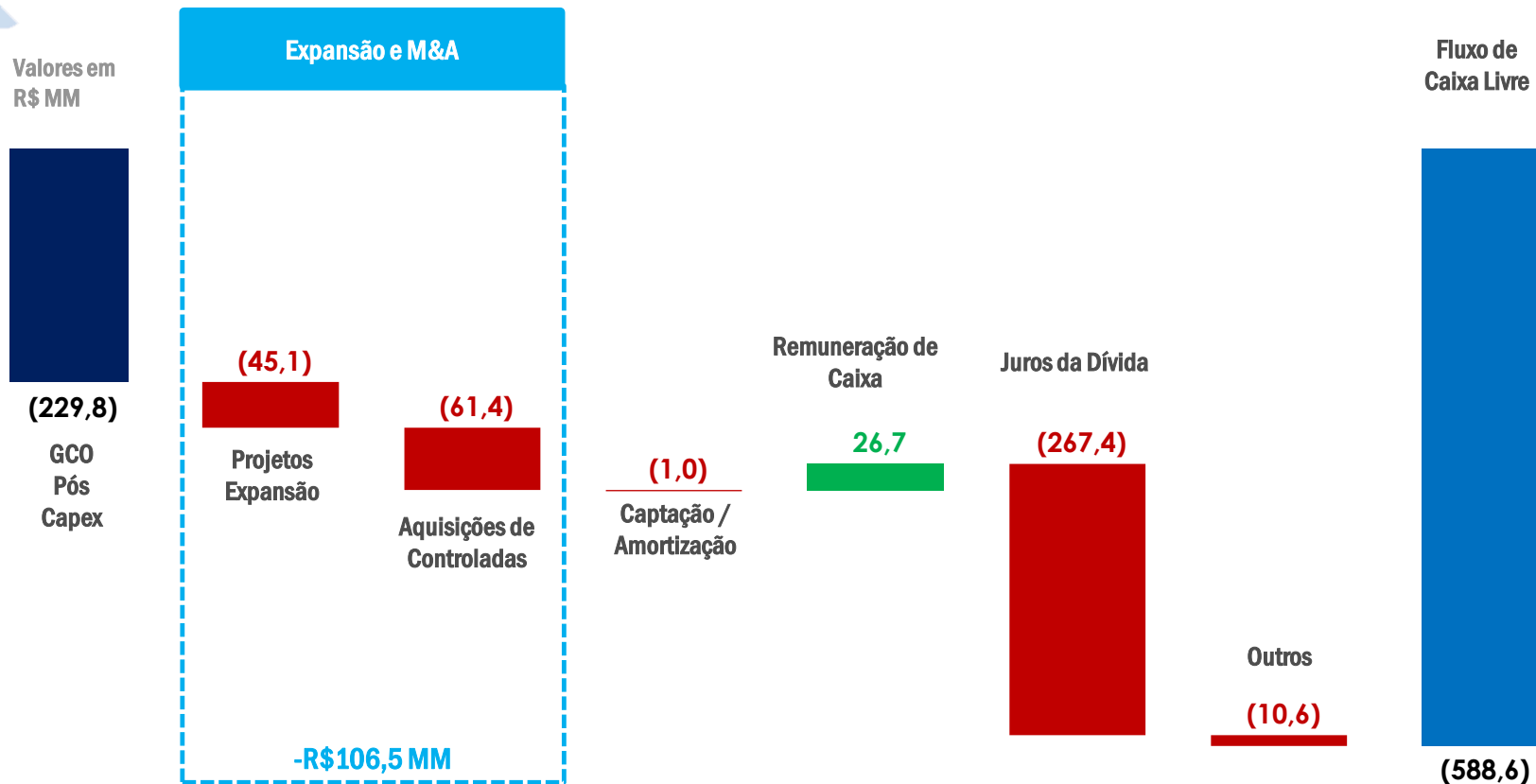
Em **Kroton ex-Somos**, o consumo foi **praticamente em linha**, mesmo com atrasos no cronograma de aditamentos **FIES**.

O **Guidance** do ano (visão societária) prevê **crescimento de 64%** na geração de caixa pós capex, com **geração positiva de R\$ 800 milhões**.

¹ Inclui Projetos Especiais

² Exclui os gastos relacionados à aquisição de Somos

Evolução do Fluxo de Caixa Livre no 1T19



Endividamento Líquido

Valores em R\$ milhões

Consolidado	1T19	1T18	Var.	4T18	Var.
Total de Disponibilidades	2.024	1.543	31,2%	2.596	-22,0%
Total de Empréstimos e Financiamentos	7.535	253	2874,1%	7.684	-1,9%
Disponibilidade (Dívida) Líquida¹	-5.512	1.289	n.a.	-5.088	8,3%
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos ²	369	175	111,5%	368	0,5%
(1) Disponibilidade (Dívida) Líquida²	-5.881	1.115	n.a.	-5.456	7,8%
(a) Contas a Receber de Curto Prazo	135	507	-73,4%	133	1,7%
(b) Contas a Receber de Longo Prazo	368	465	-20,9%	362	1,7%
(2 = a + b) Outros Contas a receber³	503	972	-48,3%	494	1,7%
(1)+(2) Disponibilidade (Dívida) Líquida "Pro Forma"	-5.379	2.086	n.a.	-4.961	8,4%

- No 1T19, o total de disponibilidades da Companhia apresentou redução frente ao 4T18, devido aos juros da dívida, consumo operacional de caixa e investimentos em expansão orgânica e inorgânica.
- 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 aumentou 8,4% na comparação trimestral, devido à redução nas disponibilidades, parcialmente compensada pela queda das obrigações com pagamento de M&As e de juros contabilizados.

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 sendo pago em 5 anos referente à aquisição da Uniasselvi.

³ 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).

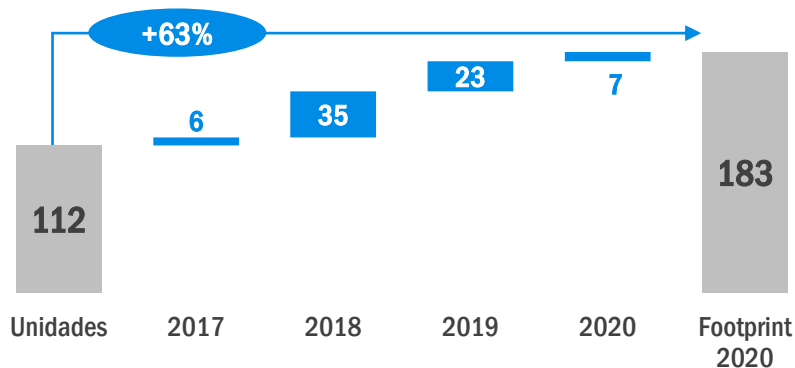


CONSIDERAÇÕES FINAIS

Resultados 1T19

kroton 
transforme seu futuro

Performance Greenfields



Principais Destaques

- **64** unidades implantadas com mais **7** a serem implantadas em 2020, totalizando **71 novas unidades**
- **Receita Líquida: 15%** acima do *business plan*
- **Captação 2019.1: 11%** acima da meta



Transformação Digital

Agilidade em
escala (SAFe)



Analytics



Inovação
Aberta



Mudança
Cultural



55 times ágeis
15 *value streams*
8 trens de entrega
~600 pessoas envolvidas
560 certificações
729 *features* entregues
537k horas desenvolvimento
22k horas inovação
35 *workshopse benchmarks*

26 bi registros de análise
comportamental dos alunos
Incremento mensal de 46MM de
registros
60 Tb processados e consolidados
por mês
5,2k tipos de dados analisados
2,4k processos de transformação
de dados

Seleção estratégica de *startups*

PIPELINE



35k certificações e 27k horas
de treinamento de
Transformação Digital

Evolução NPS recorrente (YoY)





kroton 
transforme seu futuro

www.kroton.com.br/ri

RELAÇÕES COM INVESTIDORES

Carlos Lazar

carlos.lazar@kroton.com.br

Pedro Gomes

pedro.gsouza@kroton.com.br

Ana Troster

ana.mtroster@kroton.com.br