



Resultados 4T19

Março 2020



Disclaimer

O material que se segue é uma apresentação de informações gerais da Cogna Educação S.A (“Cogna”). 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 Cogna 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 Cogna acredite que as expectativas e premissas contidas nas declarações e informações prospectivas sejam razoáveis e baseadas em dados atualmente disponíveis à sua administração, a Cogna não pode garantir resultados ou acontecimentos futuros. A Cogna 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

cogna
EDUCAÇÃO

Ações de Contenção ao COVID-19

Ações definidas e monitoradas pelo **Comitê de Crise** (instalado em 09/03), visando resguardar a **saúde** de nossos alunos e colaboradores, e garantir a **continuidade de nossos serviços**

Corporativo

Migração de 100% das atividades dos escritórios corporativos de São Paulo e Valinhos para home office

Ensino Superior

Atividades Administrativas

- Fechamento de todas unidades próprias e polos parceiros na semana de 16 de março
- Manutenção de atividades de captação e matrícula por meios digitais, incluindo vestibulares 100% online implementados desde janeiro

Atividades Acadêmicas

- Continuidade das aulas por plataformas digitais – uso de modelos síncronos e assíncronos, dependendo do curso e da atividade – para nossas 13.837 turmas (32.180 ofertas de disciplinas)
- Acesso garantido a todo conteúdo do KLS 2.0, que é baseado no modelo de *flipped classroom*

Ensino Básico

Escola Digital

Combinação de 3 plataformas – Plurall, Plurall Maestro e Google Hangouts Meet

- Disponibilização de todo o conteúdo em ambiente digital (+400k objetos de aprendizagem)
- Realização de atividades síncronas
- Disponível para 100% das escolas parceiras (incluindo escolas próprias)

Anglo/Stoodi

Disponibilização de 100% do curso online (Anglo) e 100% do conteúdo (Stoodi) gratuitamente

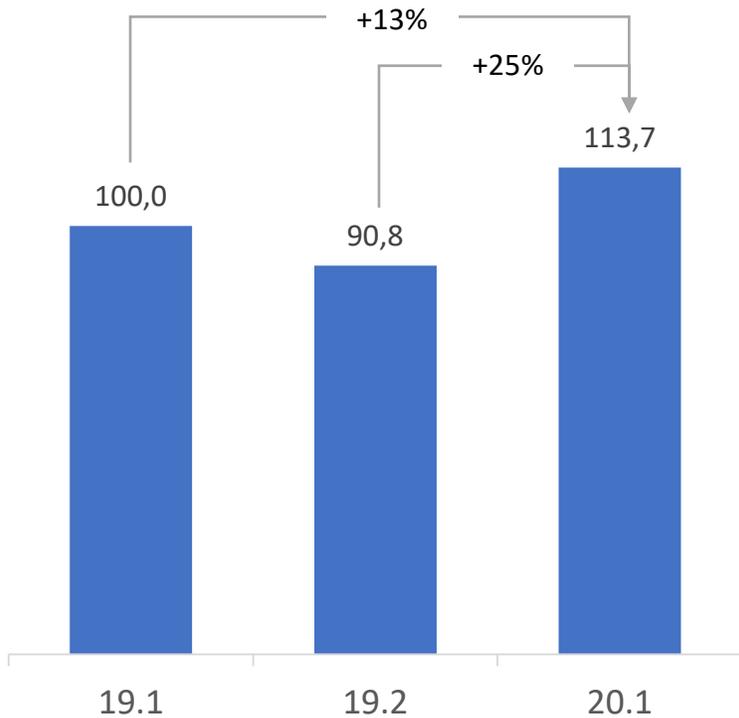


Ações de Contenção ao COVID-19

Ensino Superior – Aumento notável no engajamento de nossos alunos presenciais e no acesso às plataformas virtuais

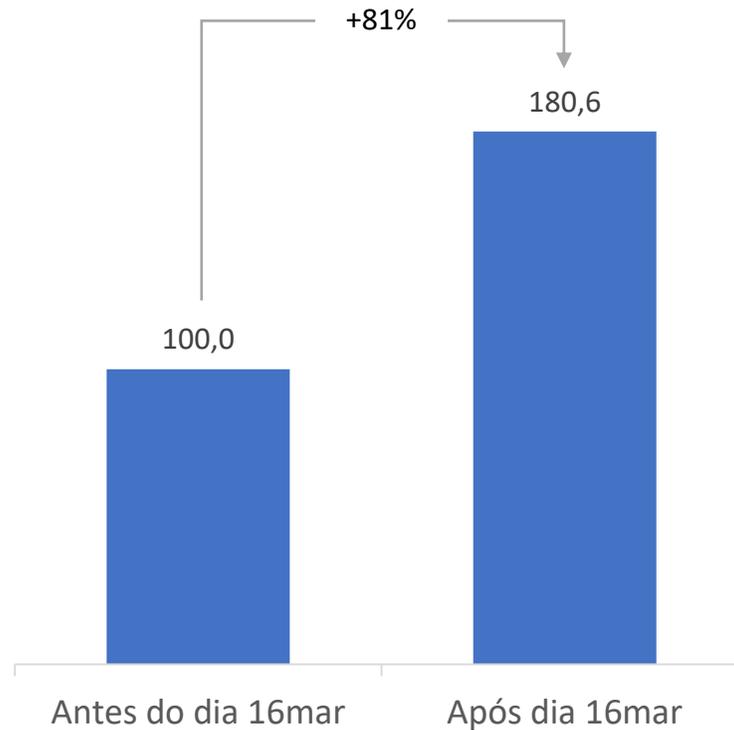
Indicador de engajamento acadêmico

(Base 100 - Pontuação da Avaliação Continuada até 6ª semana*)



Acesso de alunos ao AVA

(Base 100 - média de acesso único semanais)



Materiais didáticos do AVA

(números até 6ª semana* de 20.1)



100%

dos alunos com material do AVA



79%

dos alunos com material institucional

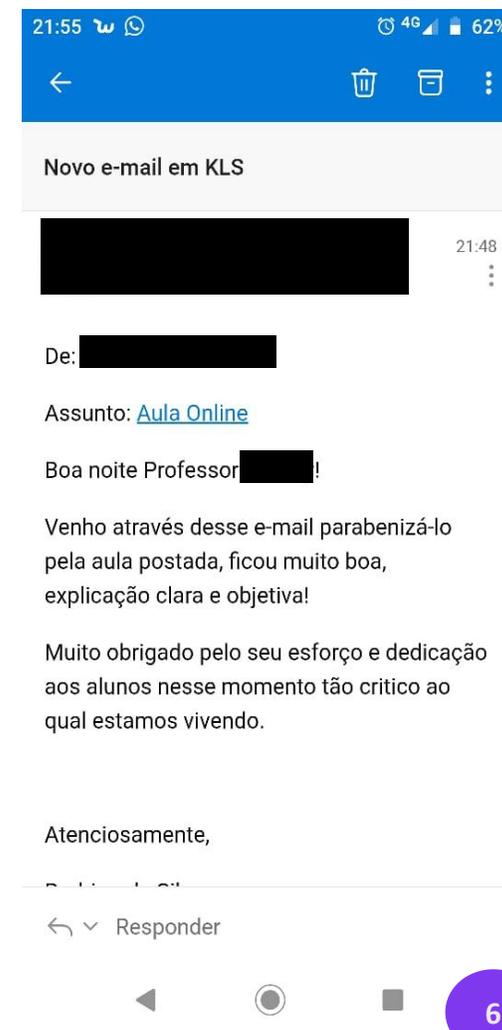
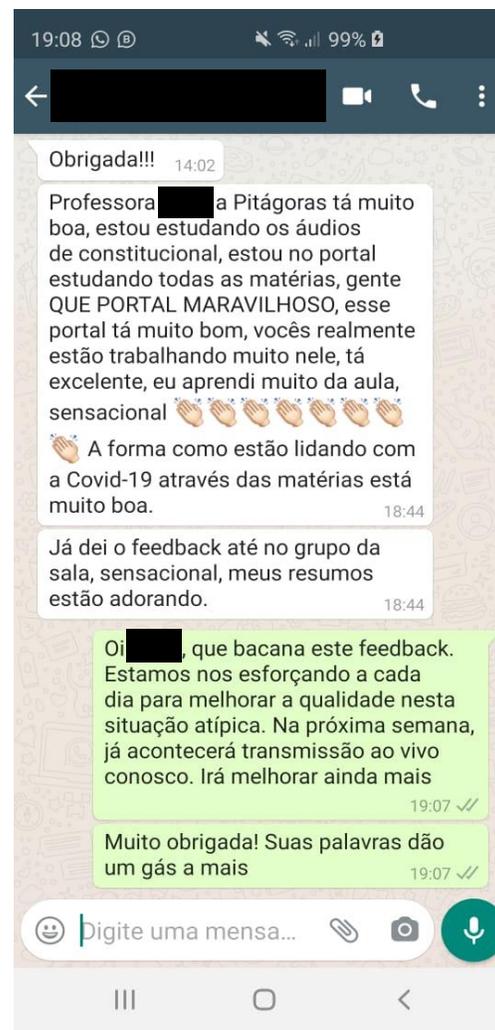
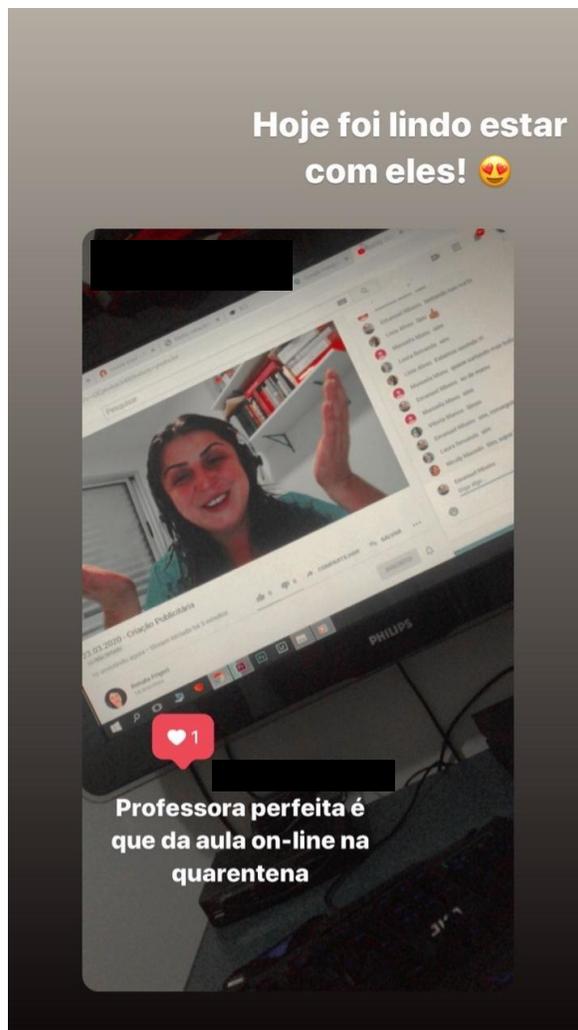
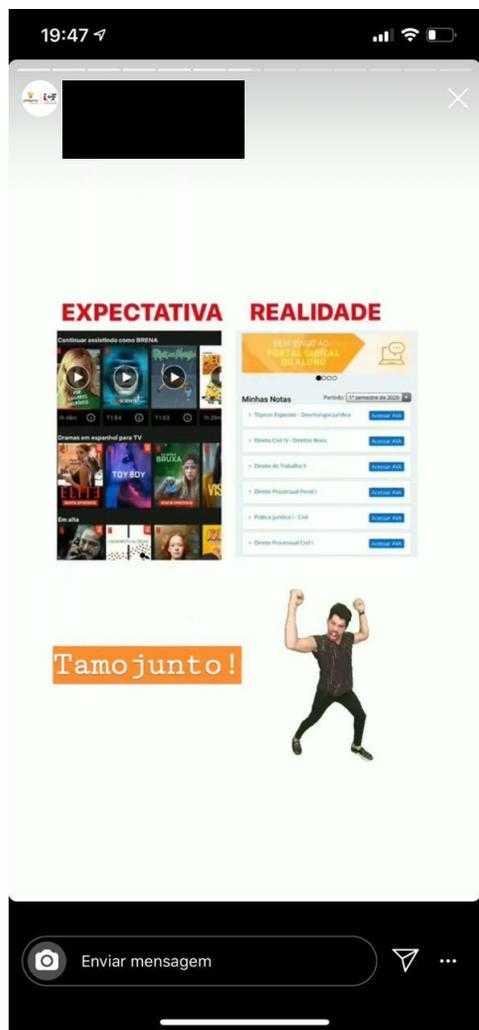


81%

de NPS com nota média de 9,4 em ~1MM de avaliações

(*) Semana dia 23/mar/2020

Ensino Superior – Depoimentos espontâneos de alunos ilustram a repercussão positiva de nossas ações



Ensino Básico – Alto volume de acessos às plataformas da Escola Digital e repercussão positiva com as famílias

Alcance da Escola Digital

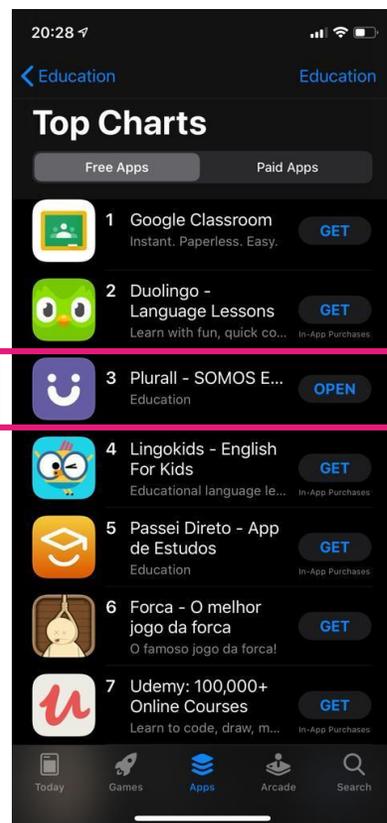
(Dados registrados na semana de 23 de março)

- ✓ 4.023 escolas
- ✓ 52.825 professores
- ✓ 40.783 turmas
- ✓ 923.277 alunos

Downloads Plurall

(Dados registrados em 30 de março)

- ✓ Aplicativo fechado #1 em downloads na Apple Store



Repercussão

(Depoimentos espontâneos de famílias de alunos)

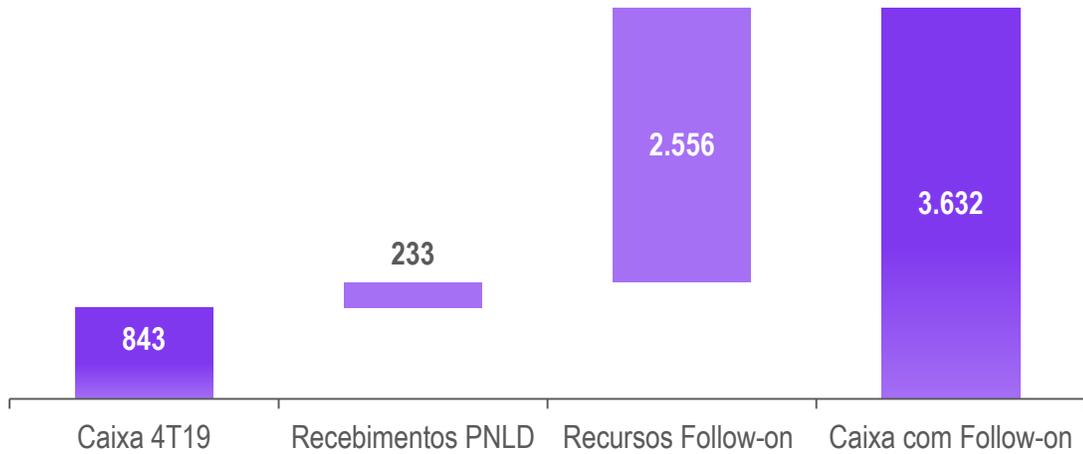
- *“O que tenho acompanhado, desde segunda-feira, é algo surpreendente, que são as aulas à distância, que sabia ser possível para o Ensino em escolas regulares, visto que já é amplamente difundido em cursos de graduação, porém agora testado e atestado com muita eficiência no Ensino Médio (...) Estou muito segura que não haverá perdas nesse período, ao contrário, um ganho enorme com as novas possibilidades. Parabéns Anglo Morumbi. Superando todas as expectativas!” – mãe de aluno do 1º ano EM*
- *“Com as aulas online, os professores conseguem colocar todos os alunos na mesma pauta através do Plurall, ele compartilha a tela e a explicação flui melhor, o Plurall virou a lousa da sala de aula. Após as aulas, acesso a plataforma e pratico os exercícios, quando tenho dúvidas, são esclarecidas a qualquer momento, isto facilita o entendimento da matéria. E está contribuindo significativamente para o meu aprendizado” – aluna do 9º ano EF*
- *“Estou impressionado com a praticidade e eficiência de todo o sistema. Excelente! Unir a capacidade de comunicação do hangouts com as ferramentas do Plurall é o que posso chamar de casamento perfeito e uma verdadeira revolução no processo de ensino e de aprendizagem” – professor do EM*



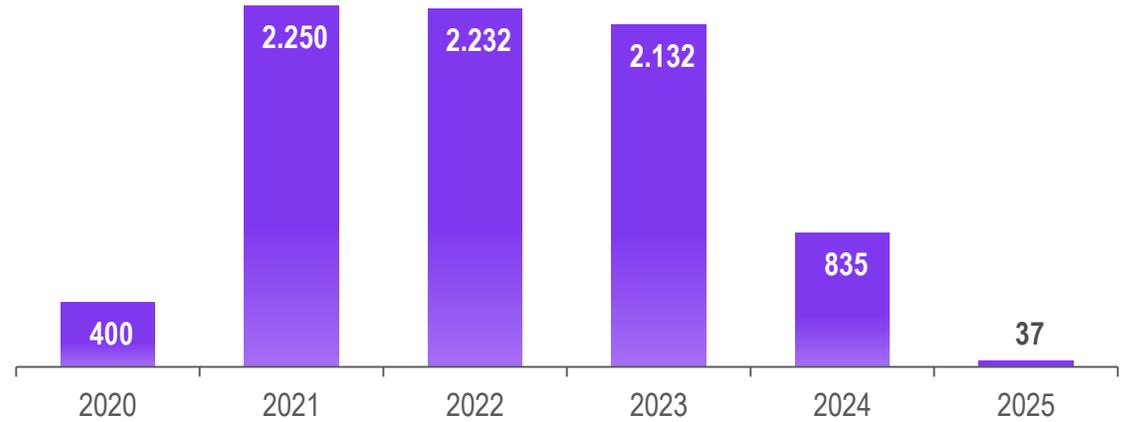
Caixa e Cronograma de Amortização Confortáveis

Situação financeira da Companhia fortalecida pela conclusão da **oferta primária** de R\$2,6 bilhões

Posição de Caixa após Follow-on (R\$ milhões)



Cronograma de Amortização da Dívida (R\$ milhões)



Somando os recursos da oferta primária (R\$2,6 bilhões recebidos em fevereiro) e o restante dos recebimentos do PNLD 2020, a relação **dívida líquida/EBITDA ajustado** cairia de 3,0x ao final de 2019 para 1,9x

Para 4T19, administração propõe o não pagamento de dividendos, o que levará o payout de 2019 para 68,6%

Overview dos Resultados Trimestrais

cogna
EDUCAÇÃO

Agenda

● **Ensino Superior**

Educação Básica

Resultados Consolidados



Resultados Ensino Superior

Receita Líquida

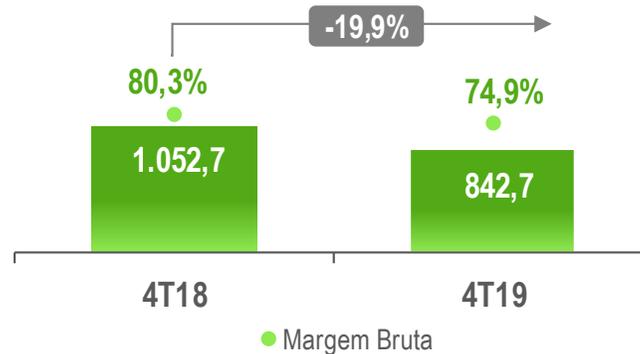
Trimestral – R\$ milhões



Redução de **14,2%** na Receita Líquida em função da **queda na base de alunos** de Graduação, parcialmente compensados pelos resultados robustos de captação, com **aumento na receita de calouros**, bem como pela evolução na receita líquida de **educação continuada** seguindo a reformulação deste segmento sob a ótica do conceito de **EdServ Platform**.

Lucro Bruto

Trimestral – R\$ milhões



Decréscimo de **5,4 p.p.** na Margem Bruta, principalmente devido à:

- **maturação das novas unidades** lançadas desde 2018, e
- **maturação de cursos mais nobres**, nas áreas de saúde e engenharia, em semestres mais avançados.

Resultado Operacional

Trimestral – R\$ milhões



Redução de Margem Operacional de **14,6 p.p.**, devido ao impacto do **provisionamento para perdas adicional** constituído neste trimestre. Este efeito foi parcialmente compensado pela **maior eficiência na operação** e **redução nas despesas com marketing**, que foram antecipadas para o 3T19.

Agenda

Ensino Superior



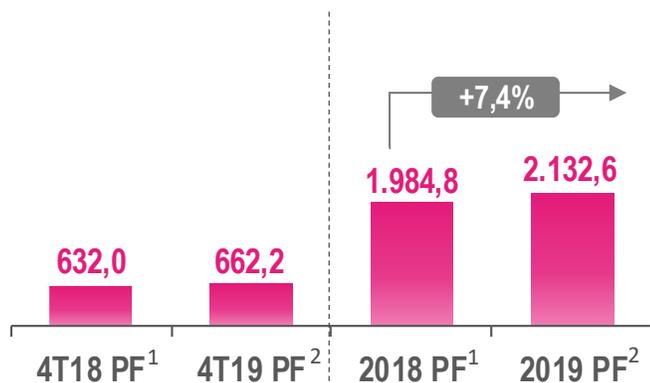
Educação Básica

Resultados Consolidados

Resultados Pro Forma Educação Básica – Trimestral e Anual

Receita Líquida

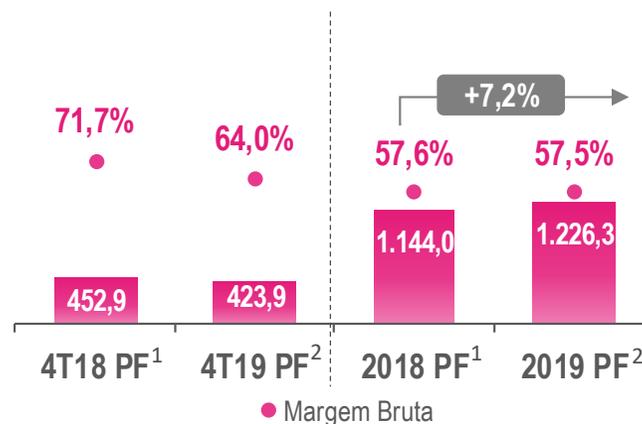
R\$ milhões



Em 2019, Receita Líquida sobe **7,4%**, refletindo os resultados do novo **go-to-market** para a **Plataforma de K-12**, que contou com crescimento de **ACV de 25%**, além das evoluções no segmento de **Gestão de Escolas**.

Lucro Bruto

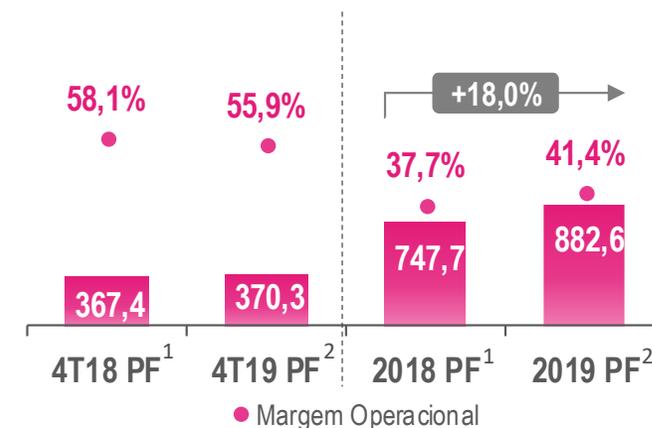
R\$ milhões



Aumento de 7,2% no Lucro Bruto anual, seguindo a tendência da Receita Líquida, com **margem bruta em linha**.

Resultado Operacional

R\$ milhões



Crescimento de **18,0%** no Resultado Operacional de 2019, com ganho de **3,7 p.p.** na Margem Operacional, em decorrência do **aumento no nível de eficiência** e captura de **ganhos de sinergia** no período.

¹ Resultado Pro Forma, incluindo os números de Somos no 4T18 e 2018 (após convergência das práticas contábeis)

² Resultado Pro Forma, excluindo o faturamento da recompra do PNLD do 4T19 (que havia sido somado no 3T19, seguindo a sazonalidade regular para este faturamento), além da inclusão de montantes referentes à compra do PNLD que foram faturados em janeiro e fevereiro de 2020. Adicionalmente, para fins de comparação, é excluída a reclassificação dos montantes relacionados à amortização de capex editorial, que passarão para custos a partir de agora.

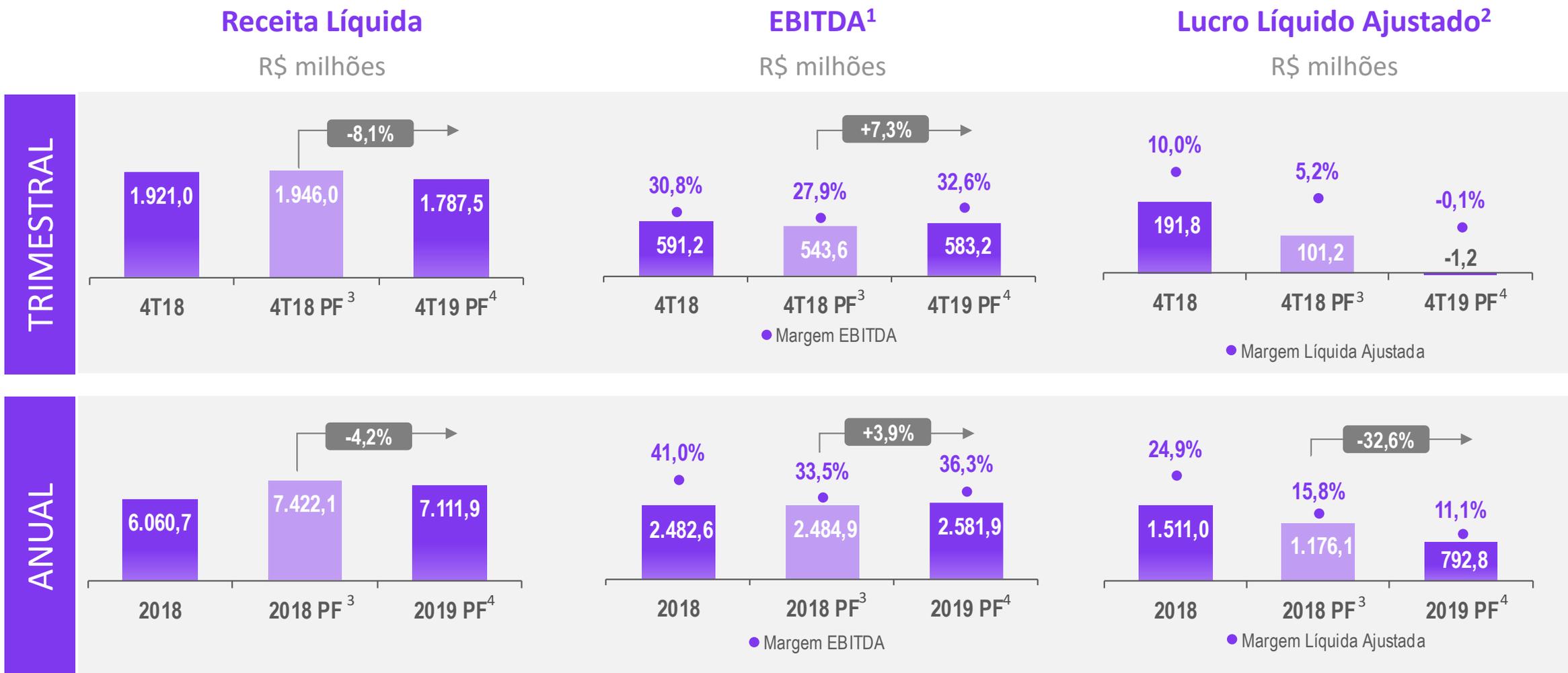
Agenda

Ensino Superior

Educação Básica

 **Resultados Consolidados**

Resultados Consolidados – Trimestrais e Anual



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

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

³ Resultado Pro Forma, incluindo os números de Somos no 4T18 e 2018 (após convergência das práticas contábeis)

⁴ Resultado Pro Forma, excluindo o recebimento total referente ao PNLD 2020 (R\$142 milhões recebidos no 1T20 e R\$91 milhões que serão recebidos em abril de 2020). Adicionalmente, para fins de comparação, é excluída a reclassificação dos montantes relacionados à amortização de capex editorial, que passarão para custos a partir de agora.

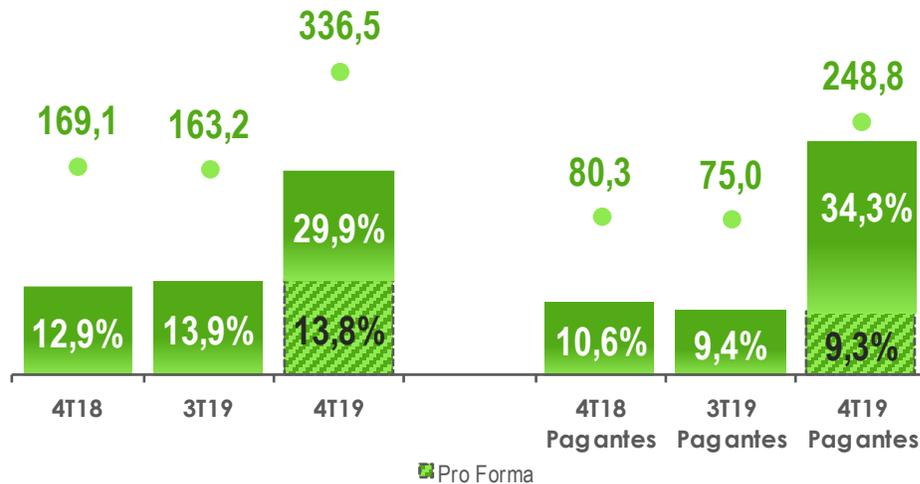
PCLD e Prazo Médio de Recebimento

cogna
EDUCAÇÃO

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)

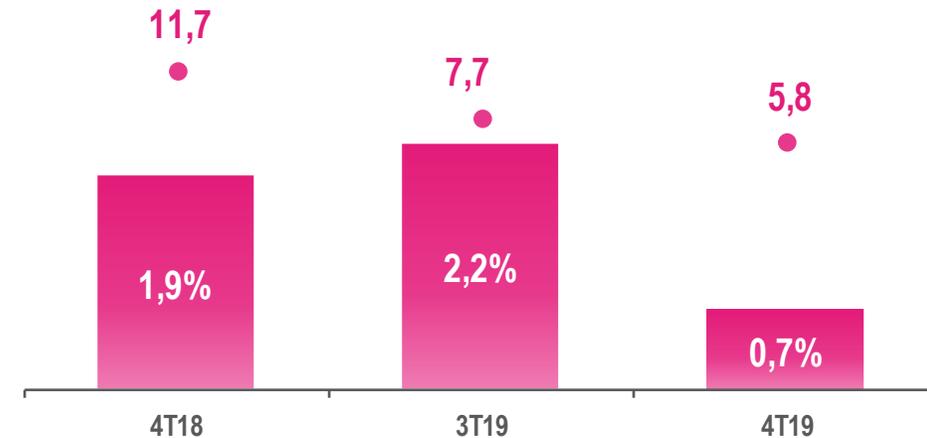
Ensino Superior

% RL Segmento e R\$ milhões



Educação Básica

% RL Segmento e R\$ milhões



PCLD total **aumentou 17,0 p.p.** na comparação anual, com uma **elevação de 23,7 p.p.** na PCLD pagante, em consequência do **provisionamento adicional** realizado para fazer frente a **efeitos pontuais**, a **migração** de todos os **alunos** para os **sistemas** da Kroton e o **volume de ajustes** de carga horária (**PAM**). Diante da **pandemia do COVID-19** e do aumento do **nível de incerteza nas perspectivas** de melhora do **cenário macroeconômico**, o complemento se fez necessário neste trimestre.

PCLD de Educação Básica reduziu **1,2 p.p.** frente ao 4T18 e **1,5 p.p.** em relação ao 3T19 principalmente devido ao maior nível de provisionamento adotado no 4T18 e 3T19 para fazer frente às livrarias em recuperação judicial, além de uma maior **representatividade de montantes relacionados ao PNLD** no 4T19, uma vez que o PCLD associado ao PNLD é menor que outros recebíveis.

Prazo Médio do Contas a Receber

Dias

| Ensino Superior | 4T19 | 4T18 | Var. | Comentários | 3T19 | Var. |
|-----------------|------|------|----------|--|------|----------|
| Total | 194 | 146 | 48 dias | Evolução dos produtos de parcelamento e impacto do aumento no PMR pagante | 197 | -3 dias |
| Pagante | 115 | 104 | 11 dias | Reflexo do aumento no PCLD e do cenário macroeconômico desafiador, que pressiona o indicador de evasão | 128 | -13 dias |
| FIES | 42 | 64 | -22 dias | Recebimento da competência de novembro no mês de dezembro | 70 | -28 dias |
| PEP e PMT | 691 | 483 | 208 dias | Maturação destes produtos | 653 | 38 dias |

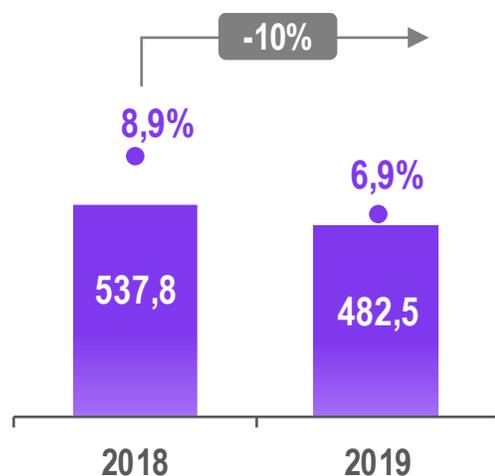
| Educação Básica | 4T19 | 4T18 | Var. | Comentários | 3T19 | Var. |
|----------------------|------|------|---------|--|------|----------|
| Total | 115 | 76 | 39 dias | Integração dos números de Somos e Saber | 45 | 70 dias |
| Plataforma Integrada | 151 | 96 | 55 dias | Impacto da postergação no recebimento do PNLD, já regularizado | 51 | 100 dias |
| Escolas | 24 | 25 | -1 dias | | 32 | -8 dias |

**Capex,
Investimentos em
Expansão, Geração
de Caixa &
Endividamento**

Capex, Investimentos em Expansão e Geração de Caixa Operacional

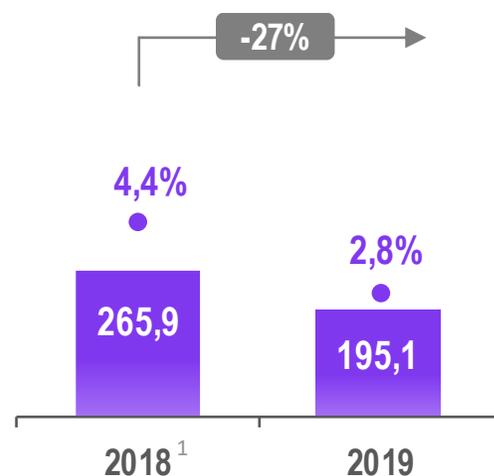
Capex

R\$ milhões e % RL



Investimentos em Expansão

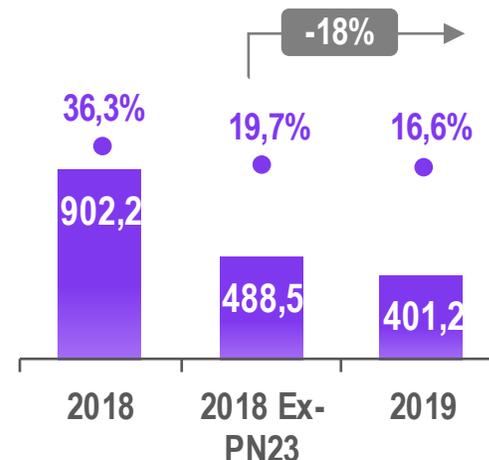
R\$ milhões e % RL



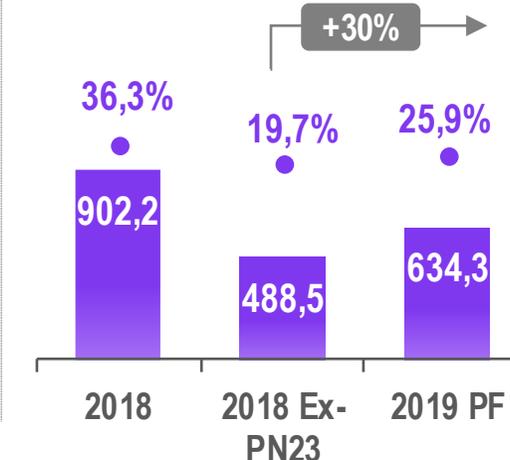
Geração de Caixa Operacional Pós Capex

R\$ milhões e % EBITDA-to-Cash

Cogna Consolidado



Cogna Consolidado Pro Forma²



Em 2019, o Capex atingiu **6,9% da Receita Líquida**, 2,0 p.p. abaixo comparado ao ano anterior e dos quais **88%** investidos no **desenvolvimento de conteúdos, sistemas, licenças de software, obras e benfeitorias nas unidades da Companhia e Capex editorial**.

Investimentos em expansão totalizaram **R\$ 195,1 milhões** no ano, 2,8% da receita líquida e 27% abaixo frente a 2018.

Ao desconsiderar o efeito da PN23 do número de 2018, GCO pós capex apresentou **crescimento de 30%**, somando-se ao número de 2019 o recebimento da integralidade dos montantes relacionados ao PNLD 2020, reforçando a **robustez da operação mesmo em um ano desafiador**.

¹ Inclui Projetos Especiais

² Resultado Pro Forma, incluindo o recebimento total referente ao PNLD 2020 (R\$142 milhões recebidos até 23 de março de 2020 e R\$ 91 milhões a serem recebidos até o final do 2T20)

Endividamento Líquido

Valores em R\$ milhões

| Consolidado | 4T19 | 4T18 | Var. | 3T19 | Var. |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total de Disponibilidades | 843 | 2.596 | -67,5% | 436 | 93,3% |
| Total de Empréstimos e Financiamentos | 8.085 | 7.684 | 5,2% | 8.011 | 0,9% |
| Disponibilidade (Dívida) Líquida¹ | -7.241 | -5.088 | 42,3% | -7.575 | -4,4% |
| Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos ² | 315 | 368 | -14,2% | 318 | -0,8% |
| (1) Disponibilidade (Dívida) Líquida² | -7.557 | -5.456 | 38,5% | -7.893 | -4,3% |
| (a) Contas a Receber de Curto Prazo | 138 | 133 | 4,1% | 138 | 0,5% |
| (b) Contas a Receber de Longo Prazo | 251 | 362 | -30,5% | 381 | -34,0% |
| (2 = a + b) Outros Contas a receber³ | 390 | 494 | -21,2% | 519 | -24,9% |
| (1)+(2) Disponibilidade (Dívida) Líquida "Pro Forma" | -7.167 | -4.961 | 44,5% | -7.374 | -2,8% |

Ao final de 2019, a Cogna possuía um **total de disponibilidades de R\$ 843 milhões**, aumento de 93,3% na comparação trimestral, refletindo o **recebimento de parcelas relevantes do PNLD**, além dos menores **desembolsos operacionais**. Adicionalmente, recebemos uma das **parcelas da venda da Uniasselvi** e recursos levantados com o **Sale and Leaseback de imóveis** realizado no período, que foram suficientes para **neutralizar o pagamento de juros das debêntures, os investimentos em expansão e o pagamento de dividendos**.

O endividamento líquido, que totalizou R\$7,2 bilhões, não leva em consideração o **aumento de capital realizado em fev/2020**, onde a Companhia captou **R\$ 2,6 bilhões, diminuindo consideravelmente a sua alavancagem** e colocando a Cogna em uma **sólida situação de caixa**.

¹ Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias.

² Considera todas as obrigações de CP e LP relacionadas ao pagamento de parcelamentos tributários aquisições e FIES, 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 e demais controladas a serem recebidos entre 2019 e 2022 ajustados por AVP (excluindo os valores de earn-out).



Considerações Finais

cogna
EDUCAÇÃO



Entendemos que a crise instalada pela chegada do COVID-19 impactará os nossos negócios

Captação

- Até o fechamento das unidades, mais de 70% da meta de captação havia sido alcançada
- Processo continua por meios digitais (vestibular e matrícula on-line), mas em ritmo menos acelerado

Rematrícula

- Até o fechamento das unidades, mais de 80% da meta de rematrícula havia sido alcançada
- Processo continua seguindo os padrões do ano anterior, ocorrendo praticamente todo por meios digitais
- Feedback e engajamento dos alunos as nossas soluções digitais tem sido bastante positivos

Educação Básica

- Acreditamos que os negócios de educação básica são mais resilientes e devem ser menos afetados
- Educação básica (ex-PNLD) representa cerca de 26% de nossas receitas

Solidez de Caixa

- Neste momento priorizamos a manutenção da nossa sólida posição de caixa, mas continuamos atentos a oportunidades de M&A que serão consideradas assim que os impactos do COVID-19 estiverem mais claros

Reestruturação da Operação

- A Cogna reitera seu DNA de **execução**, e está preparando plano de ação robusto para enfrentar o cenário pós-COVID-19

Bruno Giardino
bruno.giardino@kroton.com.br

Pedro Gomes
pedro.gsouza@kroton.com.br

Ana Troster
ana.mtroster@kroton.com.br

Relações com Investidores

ri.cogna.com.br