



Resultados 2T19

Agosto 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.



COMPARATIVO GUIDANCE

Resultados 2T19

kroton 
transforme seu futuro

Kroton Reafirma seu *Guidance* para 2019

R\$ milhões e %	Kroton Consolidado			Comentários
	1S19	Guidance 2019	% YTD	
Receita Líquida	3.579	7.353	48,7%	2S sazonalmente mais forte para Educação Básica
Resultados				2S será beneficiado por:
EBITDA Ajustado	1.500	3.240	46,3%	<ul style="list-style-type: none"> - Receita Líquida mais robusta, influenciada pela sazonalidade da Educação Básica (PNLD 2020 e postergações do PNLD Literário), além do processo de captação do 2S19 do Ensino Superior - Captura completa de alavancas de sinergia e de eficiência implementadas ao longo do 1S, que beneficiarão todo o 2S - Menores despesas de <i>marketing</i> de Educação Básica
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>41,9%</i>	<i>44,1%</i>	-	
EBITDA ¹	1.376	3.040	45,2%	
<i>Margem EBITDA</i>	<i>38,4%</i>	<i>41,3%</i>	-	
Lucro Líquido Ajustado ²	585	1.348	43,4%	
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>16,4%</i>	<i>18,3%</i>	-	
Geração de Caixa pós Capex				Recebimentos de programas governamentais mais relevantes no 2S:
GCO pós Capex	-89	800	-	<ul style="list-style-type: none"> - PNLD: ~90% do total do ano - FIES: ~60% do total do ano
<i>Conversão (com IFRS 16)</i>	-	26,3%	-	Menor desembolso com Capex e Despesas Não Recorrentes, dado:
<i>Conversão (sem IFRS 16)</i>	-	31,6%	-	<ul style="list-style-type: none"> - Melhoria do PMP em 2018 - Menor PMP das despesas com <i>marketing</i>, antecipadas no 1S19

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

² Lucro Líquido desconsidera impacto da Mais Valia de Estoques e Amortização de Intangíveis



OVERVIEW DOS RESULTADOS TRIMESTRAIS

Resultados 2T19

kroton 
transforme seu futuro



3.1 ENSINO SUPERIOR

Resultados 2T19

kroton 
transforme seu futuro

Resultados Trimestrais Ensino Superior

Receita Líquida

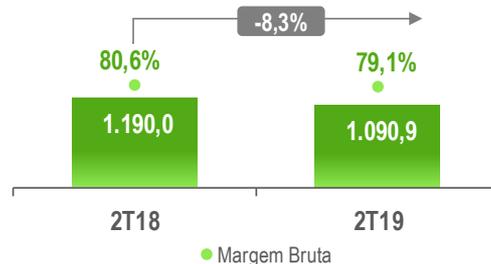
Trimestral – R\$ milhões



Redução de **6,6%** na Receita Líquida em função da queda na base de alunos, dado as formaturas de alunos FIES, parcialmente mitigada pelo **aumento no ticket médio** em ambos os segmentos (**+6,7%** Presencial e **+5,0%** EAD).

Lucro Bruto

Trimestral – R\$ milhões



Margem Bruta caiu **1,5 p.p.**, por conta da **consolidação** de **SETS**, além do **impacto pontual** do **lançamento de novas unidades** próprias de graduação.

Resultado Operacional

Trimestral – R\$ milhões



Margem Operacional diminuiu **5,1 p.p.**, também refletindo a **consolidação** de **SETS** e a adição de **novas unidades**, gerando uma **menor diluição de custos e despesas**. Conforme antecipado, **PCLD** e despesas de **marketing** **reduziram** na comparação **trimestral**.



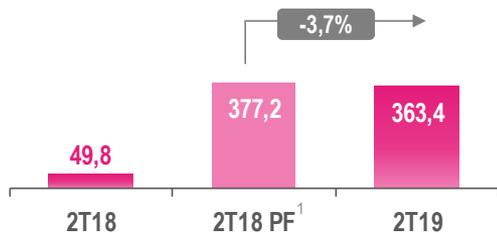
3.2 EDUCAÇÃO BÁSICA

Resultados 2T19

Resultados Trimestrais Educação Básica

Receita Líquida

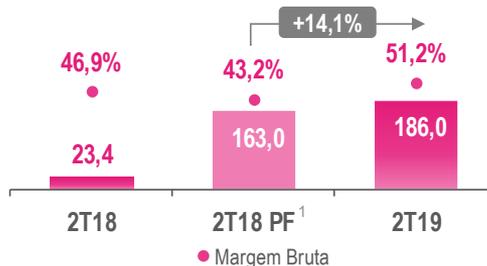
Trimestral – R\$ milhões



Receita Líquida caiu 3,7% com a diferente sazonalidade do recebimento da recompra do PNL D, parcialmente compensado pela boa performance do segmento de Gestão de Escolas.

Lucro Bruto

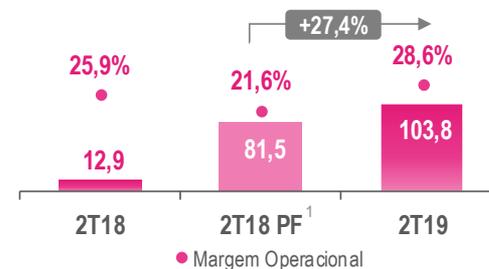
Trimestral – R\$ milhões



Lucro Bruto subiu 14,1%, com ganho de margem bruta de 8,0 p.p., com a contínua captura de sinergias e eficiência, que mitigaram a queda na Receita Líquida.

Resultado Operacional

Trimestral – R\$ milhões



Resultado Operacional cresce 27,4%, com a Margem Operacional subindo 7,0 p.p., seguindo a tendência apresentada no Lucro Bruto.

¹ Resultado Pro Forma, incluindo os números de Somos no 2T18 (após convergência das práticas contábeis)



3.3

RESULTADOS CONSOLIDADOS

Resultados 2T19

kroton 
transforme seu futuro

Resultados Trimestrais Consolidados

Receita Líquida

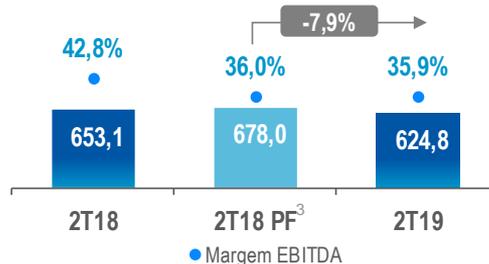
Trimestral – R\$ milhões



No 1S19, a Companhia atingiu **49% do guidance** anunciado para o ano, de R\$ 7,4 bilhões, sendo que o **2S19** será beneficiado pela **sazonalidade** do segmento de **Educação Básica** e processo de **captação do 2S19** do **Ensino Superior**.

EBITDA¹

Trimestral – R\$ milhões

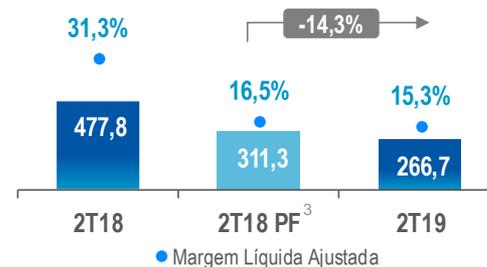


Redução, dado o **lançamento de novas unidades**, parcialmente compensado pelos **ganhos de sinergia e eficiência**, com margem praticamente estável.

No 1S19, foi entregue **45% do guidance**. A receita de **K12** do 2S19 deve ter um impacto ainda mais relevante no EBITDA dado a **margem elevada**.

Lucro Líquido Ajustado²

Trimestral – R\$ milhões



Lucro Líquido Ajustado caiu, refletindo despesas financeiras mais elevadas em função do aumento no endividamento por conta da **aquisição de Somos**, além do maior nível de **depreciação**.

No 1S19, a Kroton alcançou **43% do guidance**, com a expectativa de um **maior EBITDA de K12** suportando um **melhor 2S19**.

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, incluindo os números de Somos no 2T18 (após convergência das práticas contábeis)



PCLD E PRAZO MÉDIO DE RECEBIMENTO

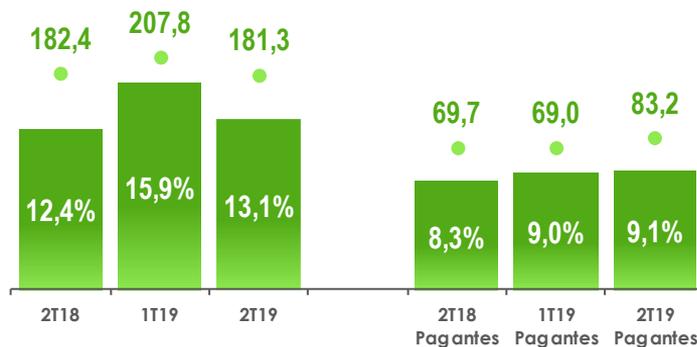
Resultados 2T19

kroton 
transforme seu futuro

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)

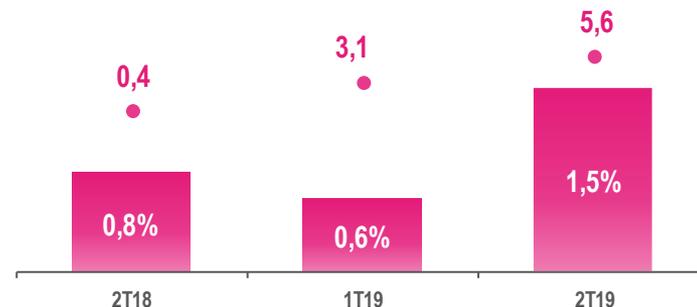
Ensino Superior

% RL Segmento e R\$ milhões



Educação Básica

% RL Segmento e R\$ milhões



PCLD total registrou **alta de 0,7 p.p.** na comparação anual devido ao **aumento na PCLD pagante**, que atingiu 9,1%. Esta elevação reflete o **cenário macroeconômico ainda bastante desafiador**, com aumento no número de alunos inadimplentes, e a decisão da Companhia de se **proteger** de eventuais perdas futuras, além do aumento do número de **alunos 100% online**, que possuem uma maior tendência a evadir e, portanto, maior inadimplência.

PCLD de Educação Básica subiu **0,7 p.p.** em relação ao 2T18, em função da **incorporação da Somos**. Na comparação trimestral, o **aumento de 0,9 p.p.** reflete a **sazonalidade das operações** após incorporação da Somos.

Prazo Médio do Contas a Receber

Dias

Ensino Superior	2T19	2T18	Var.	Comentários	1T19	Var.
Total	192	165	27 dias	- Maturação PEP/PMT - Impacto da alta do PMR Pagante	169	23 dias
Pagante	129	97	32 dias	Manutenção de um cenário macroeconômico desafiador, com maior volume de alunos inadimplentes	110	19 dias
FIES	91	166	-75 dias	Normalização do fluxo de recebimentos pós PN23, apesar do impacto de aditamentos tardios	107	-16 dias
PEP e PMT	591	425	166 dias	Evolução natural dos produtos	489	102 dias

Educação Básica	2T19	2T18	Var.	Comentários	1T19	Var.
Total	51	85	-34 dias	Incorporação de Somos e melhora do recebimento em dia	93	-42 dias
Plataforma Integrada	63	85	-22 dias	Melhora do recebimento em dia	121	-58 dias
Escolas	24	-	-		28	-4 dias



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

Resultados 2T19

kroton 
transforme seu futuro

Capex, Investimentos em Expansão e Geração de Caixa Operacional

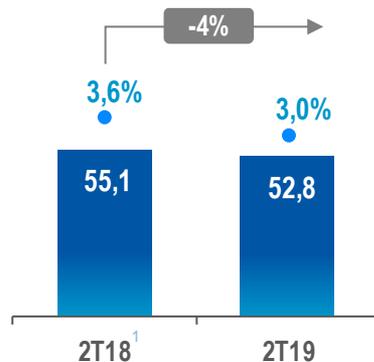
Capex

R\$ milhões e % RL



Investimentos em Expansão

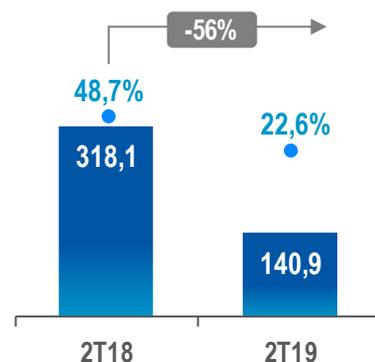
R\$ milhões e % RL



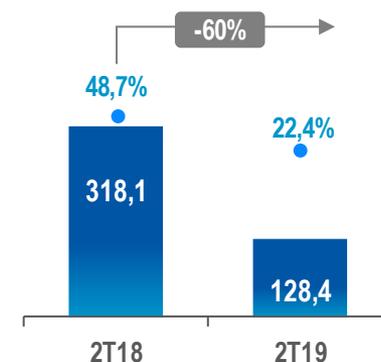
Geração de Caixa Operacional Pós Capex

R\$ milhões e % EBITDA-to-Cash

Kroton Consolidado



Kroton Ex-Somos²



O Capex registrou **6,9% da Receita Líquida** no 2T19. No 1S19, foram investidos R\$ 227,3 milhões, dos quais **88% em desenvolvimento de conteúdos, sistemas, ampliações e capex editorial**. Os investimentos em expansão atingiram **R\$ 52,8 milhões** no trimestre, somando R\$ 97,9 milhões no 1S19.

GCO pós capex **reduziu 56%**, dado o **consumo de capital de giro** por conta da **mudança no perfil da base de alunos**, com formaturas de alunos **FIES** e aumento na exposição ao **PEP**.

Para 2019, a Companhia projeta uma **geração de R\$ 800 milhões**, com o 2S19 sendo beneficiado pelo **recebimento de programas governamentais** (PNLD e FIES), além de reduções nos desembolsos com capex e custos e despesas.

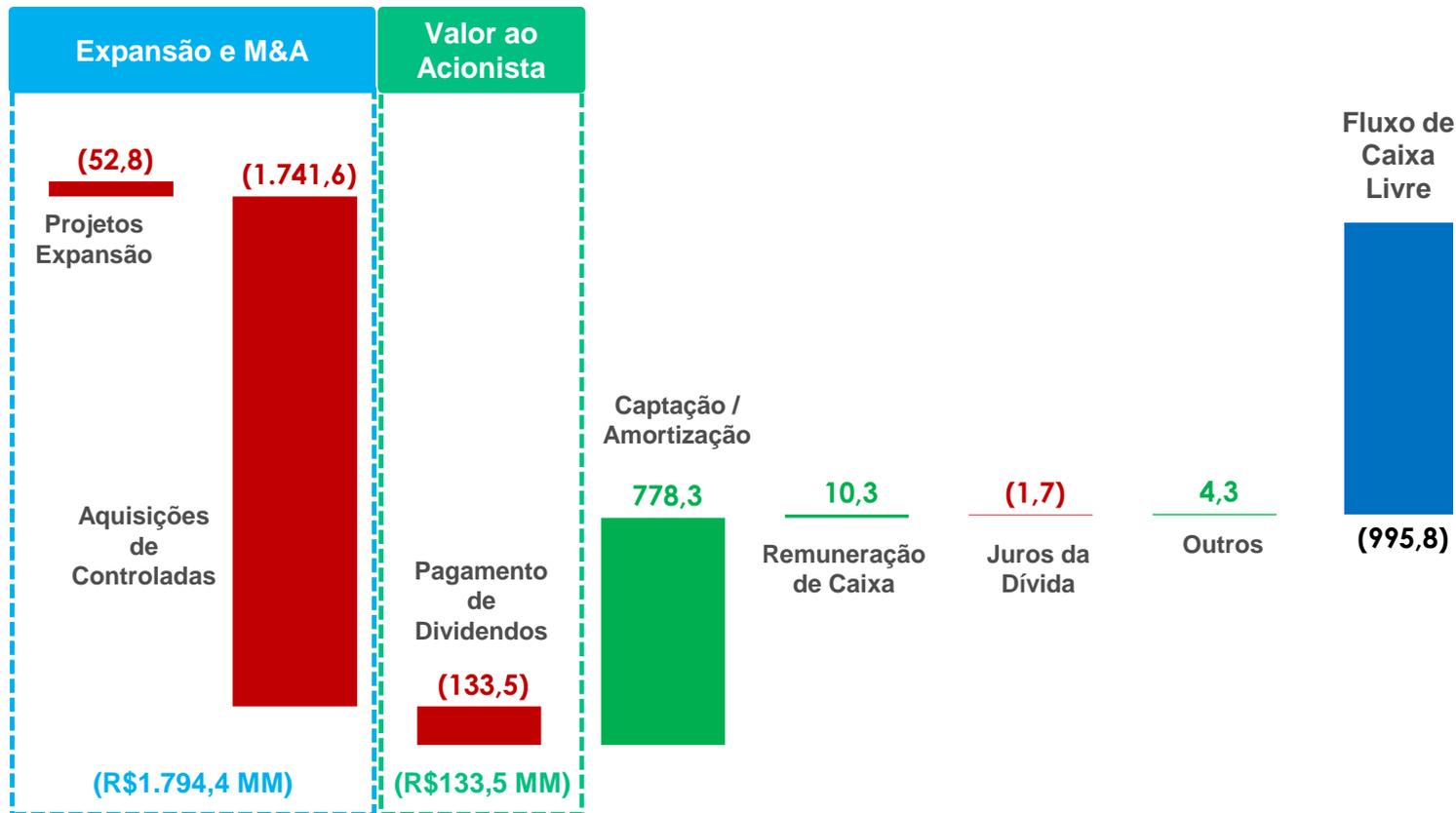
¹ Inclui Projetos Especiais

² Exclui os gastos relacionados à aquisição de Somos

Evolução do Fluxo de Caixa Livre no 2T19

Valores em R\$ MM

140,9
GCO
Pós
Capex



Endividamento Líquido

Valores em R\$ milhões

Consolidado	2T19	2T18	Var.	1T19	Var.
Total de Disponibilidades	1.017	1.129	-9,9%	2.024	-49,8%
Total de Empréstimos e Financiamentos	8.423	230	n.a.	7.535	11,8%
Disponibilidade (Dívida) Líquida¹	-7.406	899	n.a.	-5.512	34,4%
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos ²	361	179	101,7%	369	-2,3%
(1) Disponibilidade (Dívida) Líquida²	-7.767	720	n.a.	-5.881	32,1%
(a) Contas a Receber de Curto Prazo	137	522	-73,8%	135	1,4%
(b) Contas a Receber de Longo Prazo	377	472	-20,2%	368	2,4%
(2 = a + b) Outros Contas a receber³	513	994	-48,4%	503	2,2%
(1)+(2) Disponibilidade (Dívida) Líquida "Pro Forma"	-7.254	1.715	n.a.	-5.379	34,9%

A Companhia encerrou o 2T19 com um **total de disponibilidades de R\$ 1,0 bilhão**, 49,8% abaixo na comparação trimestral por conta dos desembolsos referentes à realização da **OPA de fechamento de capital da Somos**, além do **consumo de caixa**, **investimentos em expansão** e **pagamento de dividendos**.

Ao somar as demais obrigações e contas a receber de curto e longo prazos, incluindo impostos e contribuições parcelados e obrigações e direitos relacionados às aquisições e alienações realizadas, a Kroton apresentou aumento de 34,9% em seu endividamento líquido, em função da redução nas disponibilidades e contratação da **primeira emissão de debêntures da Kroton**, no valor de R\$ 800 milhões em abril. Não obstante, a Companhia permaneceu com um **nível de endividamento adequado**.

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

Resultados 2T19

kroton 
transforme seu futuro

Público

PNLD / Contratos Oficiais

Aprovação recorde
(**91%**) de obras para
o PNLD 2020

Privado

Gestão de Escolas

Conclusão dos
trabalhos do *Go-to-
Market* 2020, que
será implementado
no **2S19**

Plataforma K12

Resultados parciais
muito **promissores**
do *Go-to-Market*
2020

R\$ 115 MM em sinergias até YE2019 | **R\$ 375 MM** em sinergias no total



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