

KROTON EDUCACIONAL S.A.
 CNPJ/MF nº 02.800.026/0001-40
 NIRE 31.300.025.187
 Companhia Aberta

FATO RELEVANTE

A **Kroton Educacional S.A.** (B3: **KROT3**; OTCQX: **KROTY**) – “Kroton” ou “Companhia” – nos termos da Instrução da Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”) n.º 358/02 (“Instrução CVM 358”), conforme alterada, informa aos seus acionistas as projeções financeiras para o ano de 2018 (“Guidance”). O *Guidance* foi baseado em premissas estabelecidas dentro do processo de gestão orçamentária da Companhia, conforme abaixo:

R\$ milhões e %	2017 ¹	<i>Guidance</i> 2018 (Ex-Greenfields) ²	Var.	<i>Guidance</i> 2018 (Consolidado)	Var.
Receita Líquida	R\$ 5.538	R\$ 5.440	-1,8%	R\$ 5.480	-1,1%
EBITDA Ajustado ³	R\$ 2.439	R\$ 2.350	-3,7%	R\$ 2.275	-6,7%
Margem EBITDA Ajustada	44,0%	43,2%	-0,8 p.p.	41,5%	-2,5 p.p.
Lucro Líquido Ajustado ⁴	R\$ 2.221	R\$ 2.030	-8,6%	R\$ 1.940	-12,7%
Margem Líquida Ajustada	40,1%	37,3%	-2,8 p.p.	35,4%	-4,7 p.p.
CAPEX Total (% Receita Líquida)	10,7%	-	-	13,5%	+2,8 p.p.

¹ Exclui os números referentes à FAIR e FAC/FAMAT, que impactaram oito meses de 2017, bem como os números referentes à NOVATEC, que impactaram os doze meses de 2017

² Projeção desconsiderando novas unidades Presenciais

³ EBITDA ajustado por itens não recorrentes e juros e mora sobre mensalidades

⁴ Lucro Líquido ajustado pela amortização de intangível, itens não recorrentes e imposto de renda e contribuição referentes à alienação de ativos

O ano de 2018 apresenta diversos desafios importantes que deverão impactar os desempenhos operacional e financeiro da Kroton, com destaque para o maior volume de formaturas de alunos FIES advindos das grandes safras de alunos captados em 2013 e 2014 e para o cenário macroeconômico ainda adverso, resultando nos atuais níveis de desemprego bastante altos e numa competição mais acirrada.

Dentro desse ambiente, a Companhia continuará buscando alavancar um elevado nível de eficiência nos diferentes segmentos de atuação, combinando sólidos resultados no curto prazo e a construção das bases de geração de valor futuro.

Nesse sentido, a Kroton está empenhada para entregar um plano de crescimento orgânico relevante nos dois segmentos do Ensino Superior, que compreende a implementação de 112 novas unidades próprias e 1.788 unidades em parceria até 2028. Esse movimento de expansão tem evoluído de maneira muito positiva,

considerando os primeiros processos seletivos das unidades novas unidades implementadas e o engajamento de dos parceiros. Entretanto, em um primeiro momento, esse crescimento impactará negativamente as margens, especialmente no curto prazo, à medida que a maturação dessas unidades vai evoluindo ao longo do tempo. Por outro lado, as taxas de retorno sobre o investimento para esse crescimento orgânico são bastante atrativas, o que justifica a iniciativa.

Por esse motivo, e para oferecer uma melhor comparabilidade entre os resultados de anos passados e os resultados futuros, optou-se por apresentar duas visões do *guidance*: uma consolidada, contemplando a Companhia e todos seus projetos de crescimento, e outra *ex-greenfields* (unidades presenciais abertas desde 2016).

Analisando primeiramente o *guidance ex-greenfields* de 2018, a receita líquida deverá alcançar R\$ 5.440 milhões, uma queda de 1,8% frente a 2017. O EBITDA ajustado projetado ficou em R\$ 2.350 milhões, uma redução de 3,7%, principalmente, em função do impacto da maturação da base de alunos PEP, reforçando que a Companhia adota um nível de provisionamento para perdas de 50% para esse grupo de alunos. Também nesse cenário, a margem EBITDA deve apresentar um decréscimo de somente 80 *basis points*, o que está totalmente alinhado à intenção da Administração de preservar margens, mesmo diante de todas as adversidades enfrentadas, mantendo e aperfeiçoando a qualidade do serviço prestado para assim garantir a geração de valor futuro. Por sua vez, o *guidance* para o lucro líquido ajustado nessa visão é de R\$ 2.030 milhões, com uma margem líquida de 37,3%, impactado pela redução do resultado financeiro, como consequência da redução da taxa de juros que acaba por gerar uma menor remuneração do caixa disponível, bem como pelo maior nível de depreciação advindo dos investimentos realizados recentemente, especialmente em conteúdos e tecnologia.

Na visão do *guidance* consolidado, incluindo todos os projetos de crescimento orgânico da Companhia, a estimativa é que a receita líquida alcance R\$ 5.480 milhões, redução de 1,1% quando comparada a 2017. O EBITDA ajustado projetado é de R\$ 2.275 milhões, queda de 6,7%, com uma margem EBITDA de 41,5%, decréscimo de 250 *basis points* na comparação anual, refletindo todos os aumentos de custos necessários para tais projetos de crescimento, que incluem aumento do quadro de funcionários, gastos com aluguel, utilidades, serviços de terceiros, etc. O lucro líquido ajustado esperado é de R\$ 1.940 milhões, seguindo a mesma linha de explicação da outra visão de *guidance*.

Finalmente, considerando o capex (investimento) que será necessário para sustentar esses projetos, é estimada uma elevação de 280 *basis points* no capex em relação à receita líquida, totalizando 13,5% em 2018.

Esse *guidance* reflete a convicção da Administração de continuar entregando resultados robustos no curto prazo, privilegiando também a geração de valor futuro.

As projeções sobre resultados financeiros são meramente estimativas e não devem ser consideradas promessa de desempenho. Essas estimativas estão sujeitas a diversos

riscos e incertezas e são feitas considerando as informações atualmente disponíveis, de forma que dependem, substancialmente, das condições de mercado, do desempenho da economia brasileira, dos setores de negócios em que a Companhia atua e dos mercados internacionais, estando, portanto, sujeitas à mudanças. Qualquer alteração na percepção ou nos fatores supracitados pode fazer com que os resultados concretos diverjam das projeções efetuadas e divulgadas.

Eventuais mudanças nas Projeções serão divulgadas ao mercado mediante fato relevante, nos termos da Instrução CVM 358. Adicionalmente, ressaltamos que a Companhia confrontará as Projeções e os resultados efetivamente obtidos no trimestre no formulário de informações trimestrais (ITR) e no formulário de informações financeiras padronizadas (DFP).

As Projeções, ora divulgadas, também serão incluídas na seção 11 do Formulário de Referência da Companhia, e estarão disponíveis nos sites da CVM, www.cvm.gov.br, B3, www.b3.com.br, e no site de Relações com Investidores da Companhia, www.kroton.com.br/ri.

Carlos Alberto Bolina Lazar

Diretor de Relações com Investidores da
Kroton Educacional S.A.