

**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”) nº 358/02 (“Instrução CVM 358”), conforme alterada, informa aos seus acionistas as projeções financeiras para o ano de 2019 (“*Guidance*”). O *Guidance* foi baseado em premissas estabelecidas dentro do processo de gestão orçamentária da Companhia, conforme abaixo:

Como já era esperado, 2019 deve ser novamente um ano desafiador e a Kroton preparou-se para enfrentar esse momento, aprimorando continuamente sua estratégia comercial, buscando captações sólidas e sustentáveis, focando em um portfólio de cursos *premium* e continuando com todos os projetos de expansão orgânica e inorgânica, com a integração de Somos, ao mesmo tempo em que garante um elevado nível de eficiência em suas operações.

**As iniciativas implementadas permitem divulgar como melhor expectativa da Companhia consolidada receita líquida e EBITDA ajustado praticamente estáveis, mas o EBITDA *pro forma* crescendo mais de 20%. 2019 deve se tornar, também, o ano da inflexão positiva na geração de caixa, que deve aumentar mais de 40%.**

No segmento de Ensino Superior, até 2020, serão 71 novas unidades próprias lançadas ao todo desde 2017, que representam um aumento de 63% frente ao número inicial. Adicionalmente, foram implementadas 200 novas unidades de terceiros por ano, elevando a quantidade de polos EAD de 910 no início de 2017 para 1.510 ao final de 2019.

Por sua vez, no segmento de Educação Básica, a Kroton possui a maior e melhor plataforma integrada de serviços K12 *powered by technology* no Brasil, com capacidade de atender a todas as necessidades educacionais de escolas por meio da entrega de soluções inovadoras e de qualidade, incluindo conteúdo impresso e digital, metodologia, avaliação, treinamento de professores, plataformas tecnológicas de apoio ao ensino-aprendizagem entre outros. Para viabilizar essa plataforma integrada, a Kroton reviu a estratégia comercial da Somos, criando uma nova abordagem. O “*go-to-market*” foi totalmente reformulado, as forças comerciais, que antes acessavam as escolas oferecendo produtos e serviços isolados, agora têm a perspectiva de

plataforma integrada de serviços. É uma mudança relevante que inaugura uma nova fase no relacionamento entre a Somos e as escolas associadas.

Desta forma, a Companhia ratifica o *guidance* de Somos que foi anunciado em 29 de março de 2019, e apresenta suas projeções para Kroton Ex- Somos (desconsiderando efeitos da transação com Somos) e Kroton Consolidada. Para fins de comparabilidade, os números de 2018 apresentados nas tabelas abaixo contemplam a aplicação do IFRS16, que entrou em vigor a partir deste ano.

### **Guidance Somos e Kroton Ex-Somos:**

R\$ milhões e %	Somos (já divulgado)			Kroton Ex-Somos		
	2018 Pro Forma <sup>1</sup> Com IFRS16 <sup>3</sup>	Guidance 2019	Var.	2018 Pro Forma <sup>2</sup> Com IFRS16 <sup>3</sup>	Guidance 2019	Var.
Receita Líquida	1.867	1.933	3,5%	5.550	5.420	-2,4%
<b>Resultados</b>						
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 <sup>4</sup>	157	621	296,2%	2.422	2.450	1,2%
Margem EBITDA	8,4%	32,1%	23,7 p.p.	43,6%	45,2%	1,6 p.p.
<b>Geração de Caixa pós Capex</b>						
GCO pós Capex	-9	150	n.a.	581 <sup>5</sup>	650	12,0%
Conversão (com IFRS 16)	n.a.	24,2%	n.a.	24,0% <sup>5</sup>	26,5%	2,6 p.p.
Conversão (sem IFRS 16)	n.a.	28,7%	n.a.	28,6% <sup>5</sup>	31,8%	3,2 p.p.

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

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

<sup>3</sup> Impacto do IFRS16 baseado em estimativas

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

<sup>5</sup> Desconsidera os impactos da PN23 em 2018

Analisando primeiramente o *guidance* Kroton Ex-Somos ex-efeitos da transação com Somos de 2019, a receita líquida deve atingir R\$ 5.420 milhões, uma redução de 2,4% na comparação anual, principalmente devido à menor captação de alunos PEP apresentada no processo do primeiro semestre de 2019. O EBITDA Ajustado estimado é de R\$ 2.570 milhões, com margem de 47,4%, abaixo em 4,6% e 1,1 p.p., respectivamente, refletindo o aumento de custos e despesas por conta do lançamento de novas unidades. Entretanto, a Companhia tomou a decisão de realizar uma relevante redução nas despesas não recorrentes e priorizar as análises de EBITDA, que já incluem as despesas não recorrentes. Portanto, o foco das análises ao longo do ano (inclusive para efeito de indicador do Programa de Remuneração Variável dos Executivos) será a linha "EBITDA", indicador que passa a ser prioritário no modelo de gestão da organização.

O EBITDA esperado para 2019 é de R\$ 2.450 milhões, com margem de 45,2%, representando aumentos de 1,2% e 1,6 p.p. frente a 2018, decorrente da expressiva redução nas despesas não recorrentes comentada. Por fim, pela primeira vez, a Companhia apresenta suas projeções para geração e conversão de Caixa Operacional pós Capex (excluindo os investimentos em expansão), que devem atingir R\$ 650 milhões e 26,5%, elevações de 12,0% e 2,6 p.p., colocando a Kroton em trajetória de crescimento já em 2019.

### **Guidance Kroton Consolidado:**

R\$ milhões e %	Kroton Consolidado					
	2018 Societário <sup>1</sup> Com IFRS16 <sup>3</sup>	Guidance 2019	Var.	2018 Pro Forma <sup>2</sup> Com IFRS16 <sup>3</sup>	Guidance 2019	Var.
Receita Líquida	6.059	7.353	21,4%	7.417	7.353	-0,9%
<b>Resultados</b>						
EBITDA Ajustado	2.870	3.240	12,9%	3.240	3.240	0,0%
Margem EBITDA Ajustada	47,4%	44,1%	-3,3 p.p.	43,7%	44,1%	0,4 p.p.
EBITDA <sup>4</sup>	2.484	3.040	22,4%	2.509	3.040	21,1%
Margem EBITDA	41,0%	41,3%	0,3 p.p.	33,8%	41,3%	7,5 p.p.
Lucro Líquido Ajustado <sup>5</sup>	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.
<b>Geração de Caixa pós Capex</b>						
GCO pós Capex	489	800	63,9%	572 <sup>6</sup>	800	40,1%
Conversão (com IFRS 16)	19,7%	26,3%	6,7 p.p.	22,8% <sup>6</sup>	26,3%	3,6 p.p.
Conversão (sem IFRS 16)	23,6%	31,6%	8,0 p.p.	28,0% <sup>6</sup>	31,6%	3,6 p.p.

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

<sup>2</sup> Considerando 12 meses de Somos após convergência das práticas contábeis

<sup>3</sup> Impacto do IFRS16 baseado em estimativas

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

<sup>5</sup> Lucro Líquido desconsidera impacto da Mais Valia de Estoques e Amortização de Intangíveis

<sup>6</sup> Desconsidera os impactos da PN23 em 2018

A tabela acima apresenta duas visões do *guidance* consolidado da Kroton, a primeira com a visão societária, ou seja, considerando apenas os resultados dos 80 dias em que a Somos estava consolidada nas demonstrações financeiras da Kroton, e a segunda análise *proforma*, ou seja, considerando Somos *full year* nos resultados de Kroton.

Na análise societária as principais mensagens são: Receita Líquida crescendo 21,4%, EBITDA Ajustado crescendo 12,9% e Geração de Caixa Operacional após Capex crescendo 63,9%.

Na análise *proforma*, a receita líquida estimada deve atingir R\$ 7.353 milhões, redução de 0,9%, refletindo o impacto de formatura de alunos FIES e o fato de que a Companhia assumiu a gestão de Somos em outubro de 2018, quando praticamente todas as ações que garantem a receita do ano seguinte já estavam implementadas. O

EBITDA ajustado projetado deverá atingir R\$ 3.240 milhões, com uma margem EBITDA de 44,1%, estáveis na comparação anual, refletindo a captura de iniciativas de eficiência e sinergia em Somos. Por sua vez, o EBITDA deve registrar R\$ 3.040 milhões, com margem de 41,3%, evoluções de 21,1% e 7,5 p.p., devido a uma redução relevante nos custos e despesas não recorrentes, bem como as sinergias e eficiências em Somos anteriormente citadas. Já o *guidance* para o Lucro Líquido Ajustado é de R\$1.348 milhões, com uma margem de 18,3%, aumentos de 14.0% e 2,4 p.p. em relação a 2018, com parte dos ganhos do EBITDA sendo consumidos por um crescimento nas despesas financeiras, por conta do maior endividamento da Companhia, além de elevação no nível de depreciação, ambos decorrentes da aquisição de Somos. Por fim, a Geração de Caixa Operacional Pós Capex (excluindo os investimentos em expansão) consolidada deverá atingir R\$ 800 milhões, levando a uma conversão *EBITDA-to-Cash* de 26,3%, crescimentos de 40,1% e 3,6 p.p., com uma reversão de consumo de caixa para geração positiva em Somos, combinada com crescimento de geração de caixa em Kroton Ex-Somos, apontando para uma nova tendência de geração de caixa já a partir deste ano.

2019 se apresenta, portanto, como o ano de inflexão positiva para a Geração de Caixa, que cresce 40% no consolidado, com tendência positiva para os anos seguintes, refletindo 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](http://www.cvm.gov.br), B3, [www.b3.com.br](http://www.b3.com.br), e no site de Relações com Investidores da Companhia, [www.kroton.com.br/ri](http://www.kroton.com.br/ri).

**Carlos Alberto Bolina Lazar**  
Diretor de Relações com Investidores  
Kroton Educacional S.A.