Kroton Educacional

Apresentação de Resultados – 3T13

Novembro/2013

Disclaimer

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.

Destaques Iniciais

Operacionais

- ✓ Processos de captação e rematrícula superam expectativas
- ✓ Lançamento e primeira captação do Pronatec
- ✓ Qualidade dos serviços educacionais comprovada pelas notas do Enade

Resultados Ajustados (R$ MM)

	3T13	Margem	9M13	Margem
EBITDA	R$ 188,0	36,4%	R$ 555,3	37,1%
Lucro Líquido	R$ 146,1	28,3%	R$ 444,6	29,7%

Geração de Caixa Operacional (R$ MM)

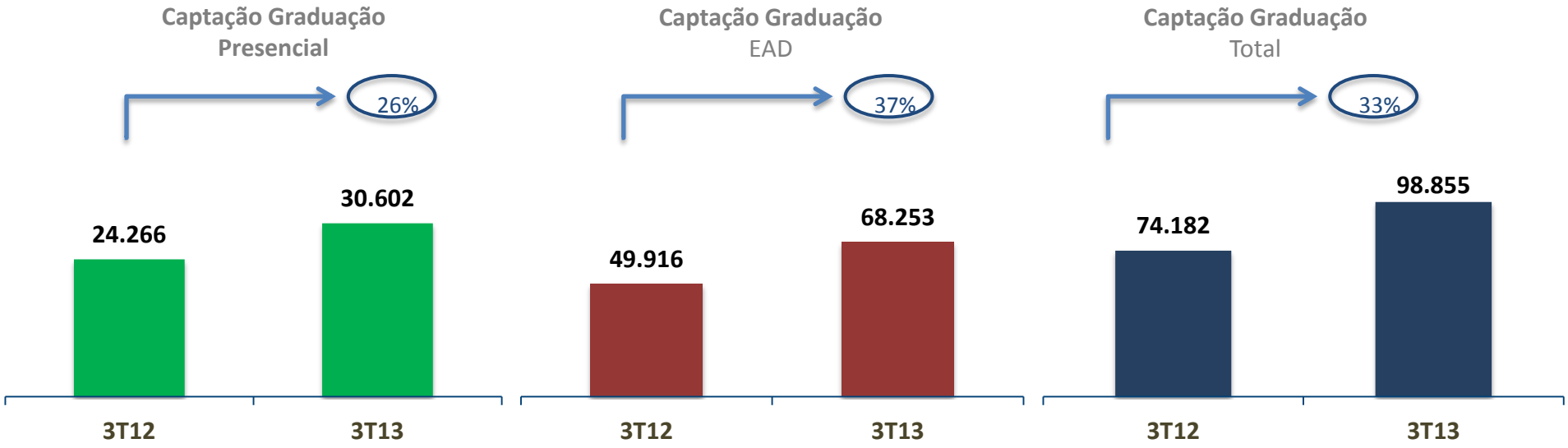
	3T13	EBITDA to Cash[1]	9M13	EBITDA to Cash[1]
Antes Capex[2]	R$ 190,9	105,6%	R$ 584,9	108,1%
Pós Capex[2]	R$ 170,1	94,0%	R$ 506,8	93,6%

[1] Geração de Caixa Operacional / EBITDA (sem ajustes)
[2] Capex recorrente e de manutenção

Kroton Educacional

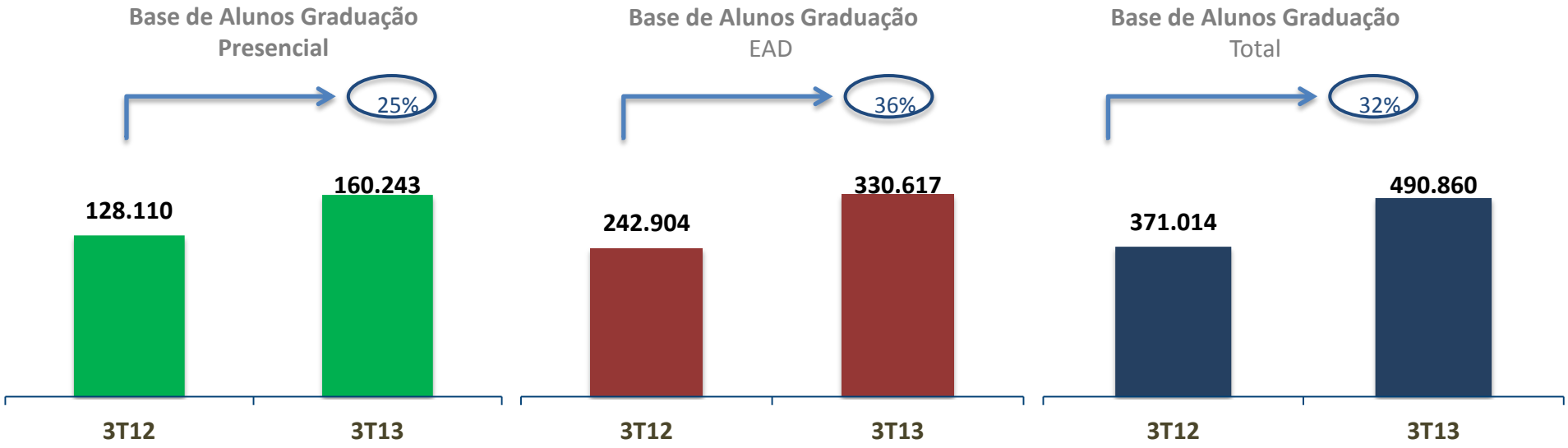
Desempenho Operacional

Captação 3T13 – Graduação



- Processo de captação do segundo semestre do ano supera as metas da Companhia
- Foram captados 30.602 alunos de Graduação Presencial, 26% superior ao observado no 3T12
- Na Graduação EAD, o número de alunos captados supera em 37% o ano anterior
- 33% de crescimento na captação total de alunos de Graduação

Base de Alunos 3T13 – Graduação

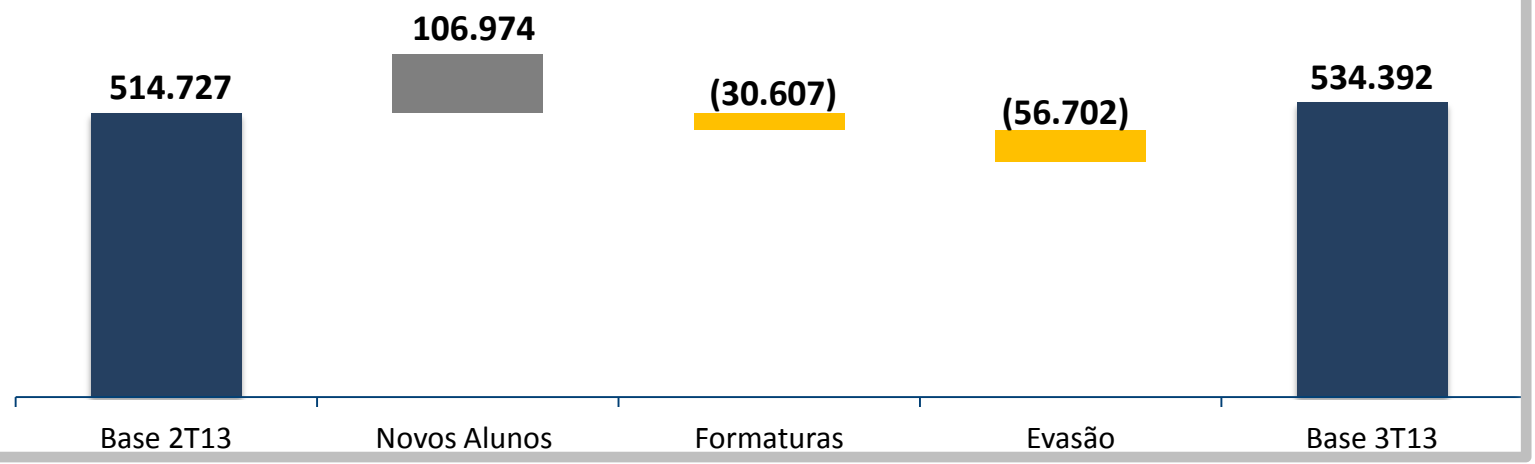


- O Ensino Presencial apresentou crescimento na base de alunos de 25%, enquanto EAD evoluiu 36% ao se comparar com o mesmo período de 2012
- Base total de alunos de Graduação ficou 32% acima do 3T12

Ensino Superior - Evolução de Alunos 2T13 x 3T13

Alunos	Total Graduação	Total Pós-graduação	Total Geral
Base 2T13	**468.180**	**46.547**	**514.727**
Entradas	98.855	8.119	106.974
Formaturas	(21.833)	(8.774)	(30.607)
Evasão	(54.342)	(2.360)	(56.702)
Base 3T13	**490.860**	**43.532**	**534.392**
% Base 3T13 / Base 2T13	4,8%	-6,5%	3,8%

Alunos no Ensino Superior

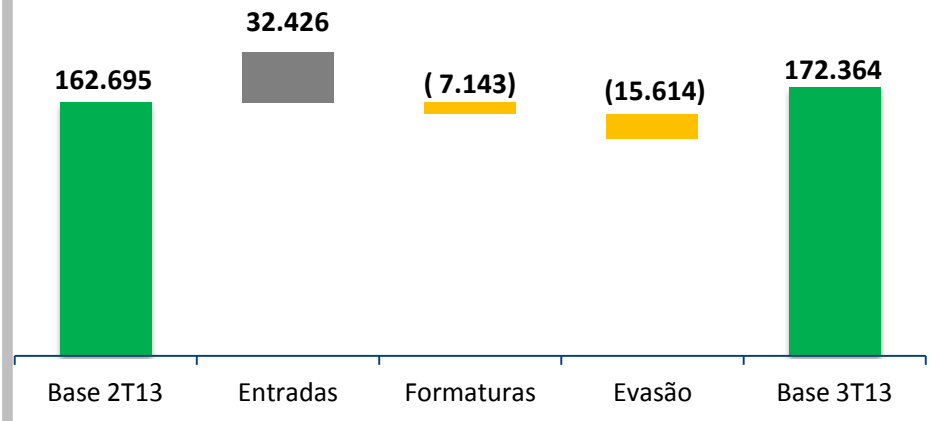


Ensino Presencial e a Distância - Evolução de Alunos 2T13 x 3T13

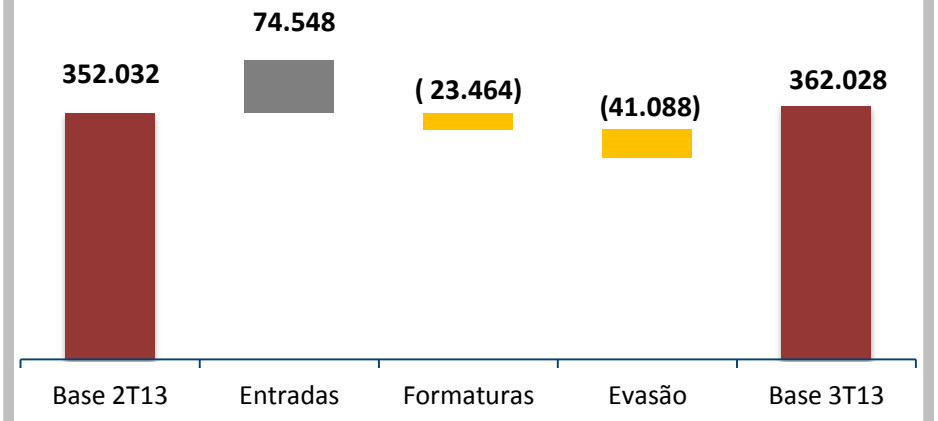
Alunos	Graduação Presencial	Pós-graduação Presencial	Total Presencial
Base 2T13	**149.410**	**13.285**	**162.695**
Entradas	30.602	1.824	32.426
Formaturas	(5.078)	(2.065)	(7.143)
Evasão	(14.691)	(923)	(15.614)
Base 3T13	**160.243**	**12.121**	**172.364**
% Base 3T13 / Base 2T13	7,3%	-8,8%	5,9%

Alunos	Graduação EAD	Pós-graduação EAD	Total EAD
Base 2T13	**318.770**	**33.262**	**352.032**
Entradas	68.253	6.295	74.548
Formaturas	(16.755)	(6.709)	(23.464)
Evasão	(39.651)	(1.437)	(41.088)
Base 3T13	**330.617**	**31.411**	**362.028**
% Base 3T13 / Base 2T13	3,7%	-5,6%	2,8%

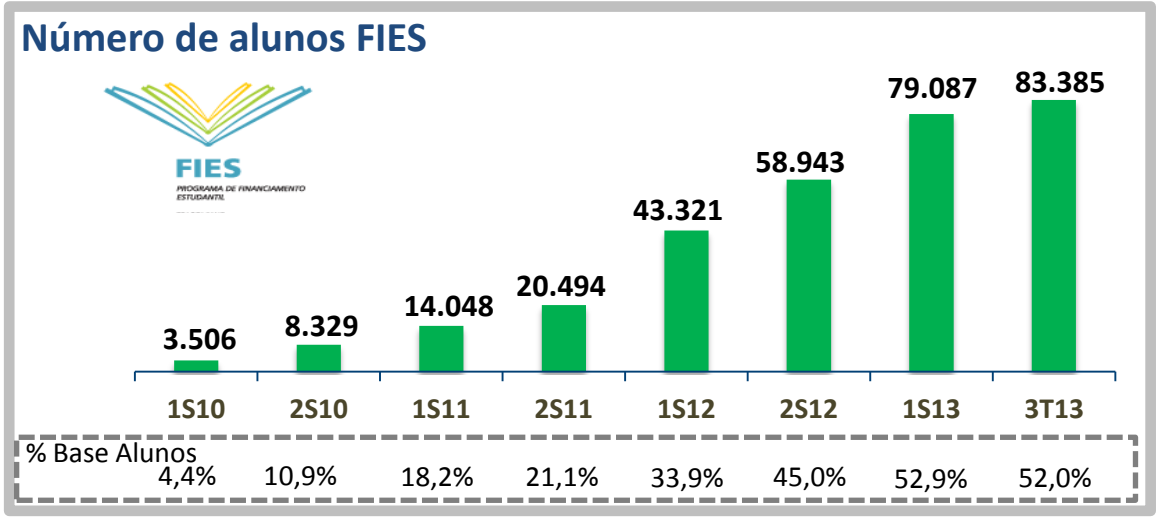
Alunos no Ensino Presencial



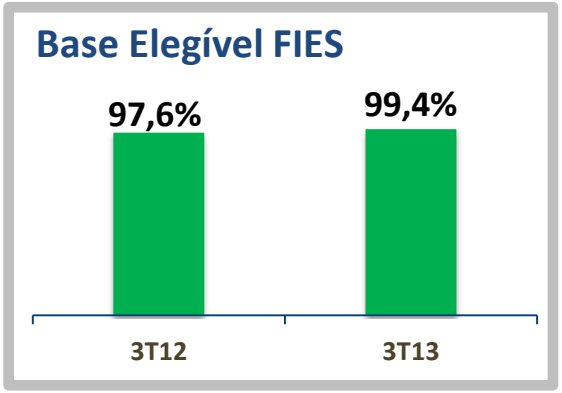
Alunos no Ensino a Distância



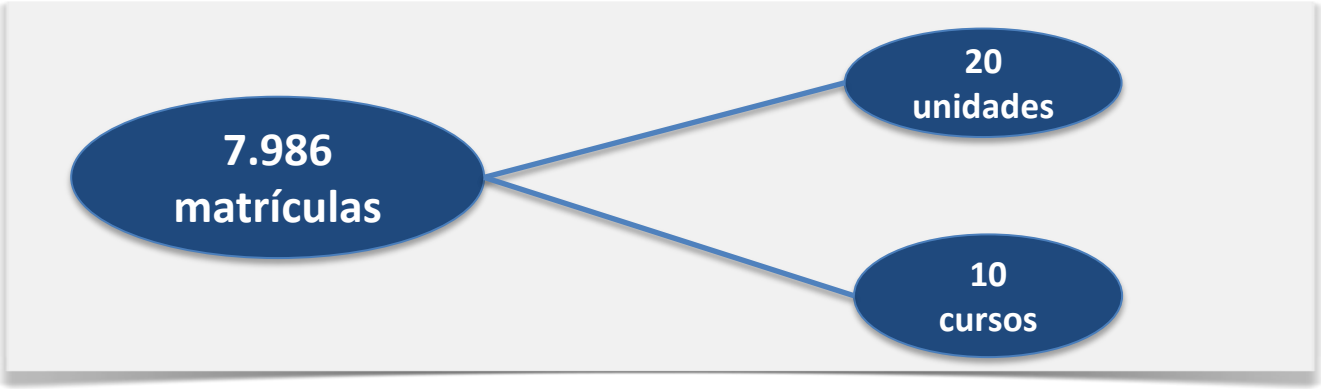
FIES



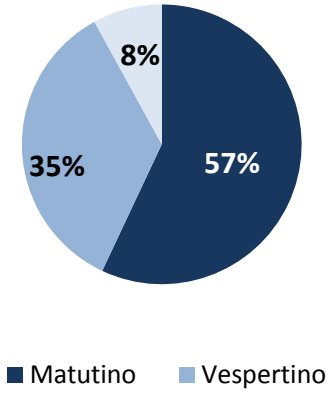
- Número de Alunos FIES situou-se 52,0% da base de alunos
- Elevado patamar de elegibilidade FIES



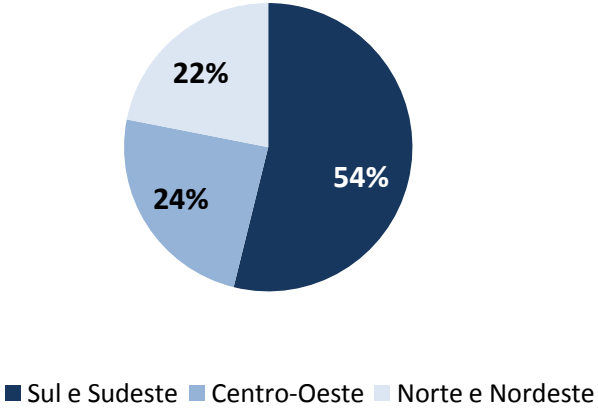
Pronatec



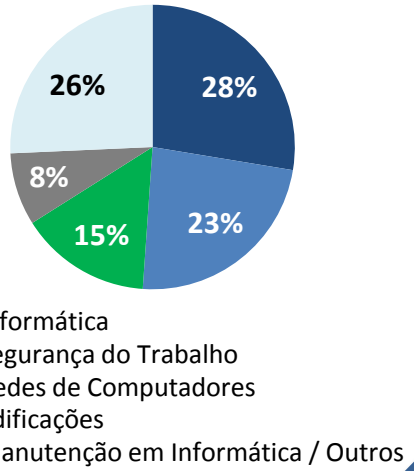
Número de Matrículas por Turno



Matrículas por região

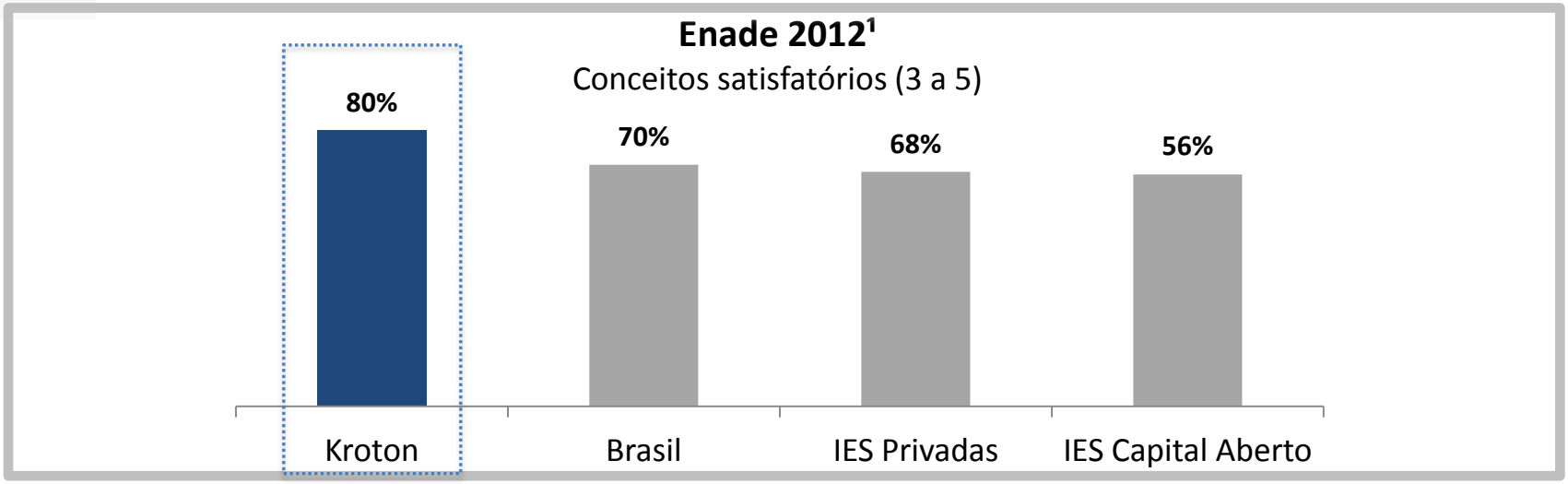


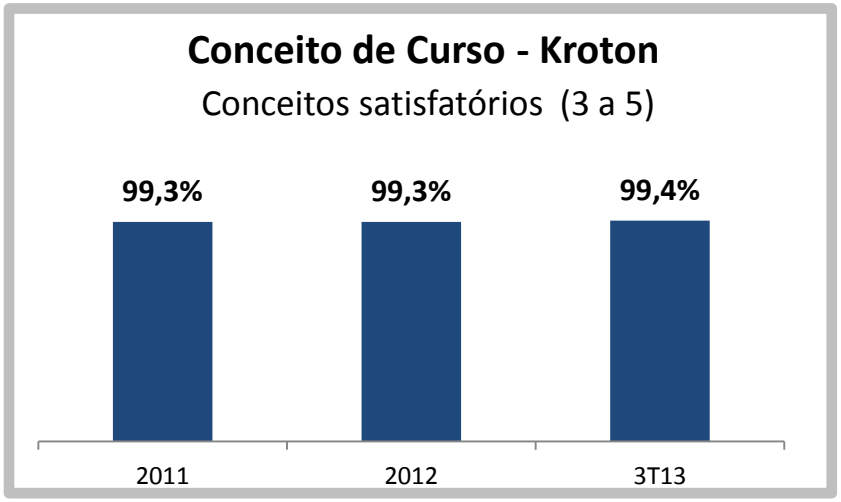
Matrículas por Curso

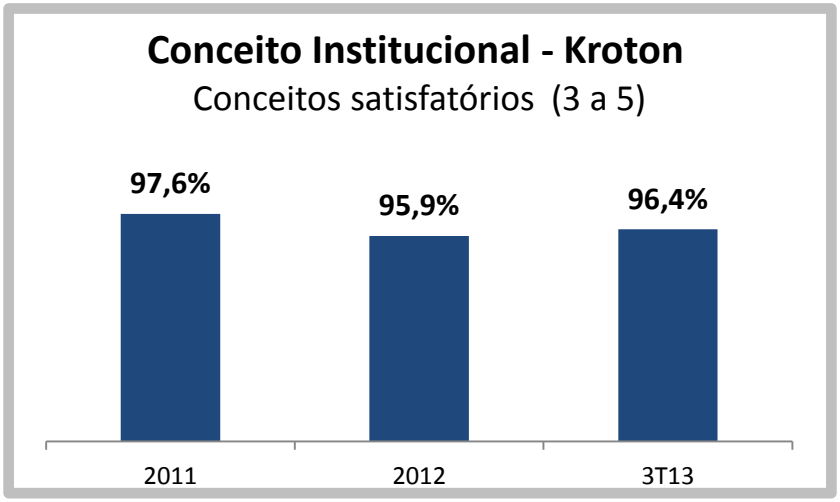


Conceitos Regulatórios

Conceitos regulatórios







[1] % do total de cursos avaliados com notas igual ou maior do que 3

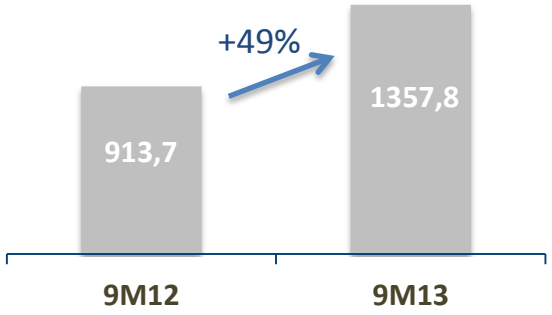
Kroton Educacional

Desempenho Financeiro

Desempenho Financeiro

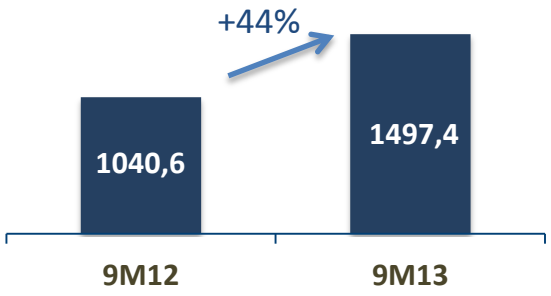
Receita Líquida (RL) – Ensino Superior

Semestral - R$ milhões



Receita Líquida (RL) – Consolidado

Semestral - R$ milhões



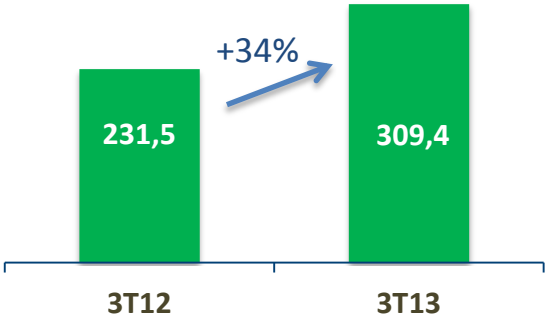
Crescimento Receita Líquida 9M12 x 9M13

	Total	Orgânico
Ensino Presencial	40,2%	33,4%
EAD	68,0%	46,3%
Ensino Superior	48,6%	36,9%
Educação Básica	10,0%	10,0%
Consolidado	43,9%	33,3%

Desempenho Financeiro – Ensino Superior Presencial

Receita Líquida (RL)

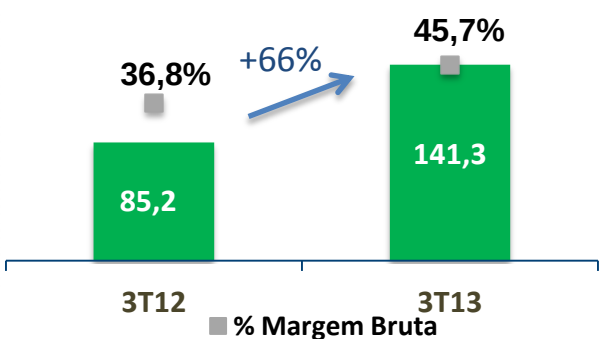
Trimestral - R$ milhões



% RL do Segmento/ RL Total	
60%	60%

Lucro Bruto (LB)

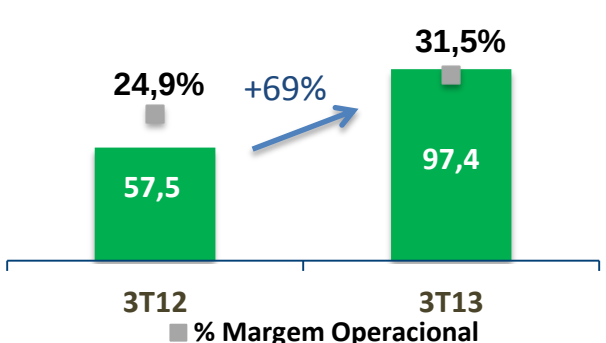
Trimestral - R$ milhões



% LB do Segmento/ LB Total	
45%	48%

Resultado Operacional (RO)

Trimestral - R$ milhões



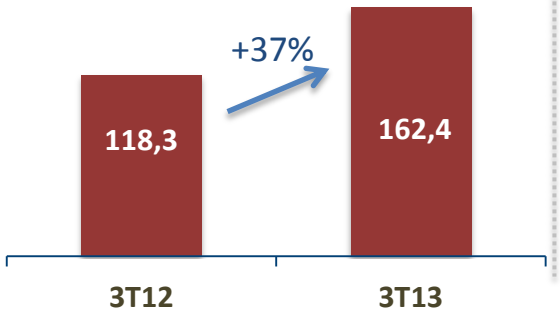
% RO do Segmento/ RO Total	
42%	44%

- Receita líquida do Ensino Superior Presencial aumenta 34% frente ao 3T12, especialmente motivado pelo incremento da base de alunos
- Lucro Bruto do Ensino Superior aumenta 66%, com elevação de 8,8 p.p. na margem bruta
- Resultado operacional do segmento cresce 69% em relação ao 3T12, representando 44% do total do período

Desempenho Financeiro – Ensino Superior EAD

Receita Líquida (RL)

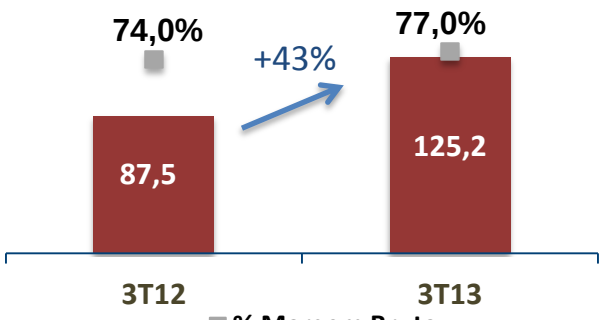
Trimestral - R$ milhões



% RL do Segmento/ RL Total	
31%	31%

Lucro Bruto (LB)

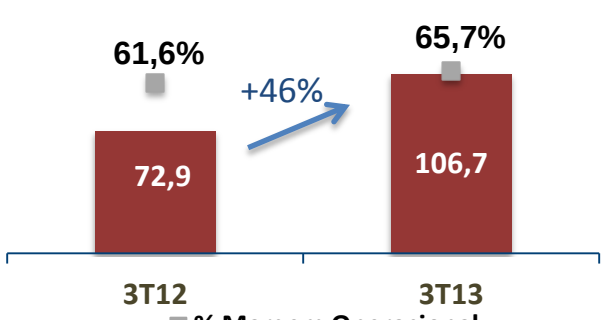
Trimestral - R$ milhões



% LB do Segmento/ LB Total	
46%	43%

Resultado Operacional (RO)

Trimestral - R$ milhões



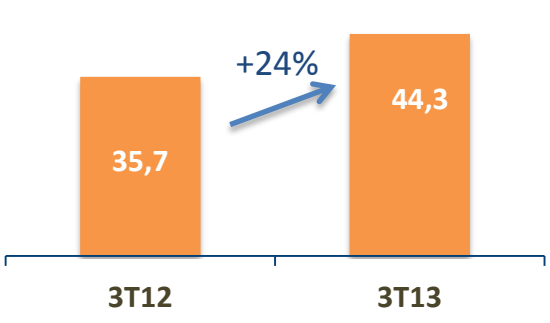
% RO do Segmento/ RO Total	
53%	48%

- Receita Líquida atinge R$ 162 milhões, 37% superior em relação ao 3T12
- Margem bruta 3,1 p.p superior, demonstrando ganho de eficiência nas operações da Uniasselvi e Unopar combinadas
- Resultado operacional 46% superior ao mesmo período do ano passado, alcançando R$ 106,7 milhões e uma margem de 65,7%

Desempenho Financeiro – Educação Básica

Receita Líquida (RL)

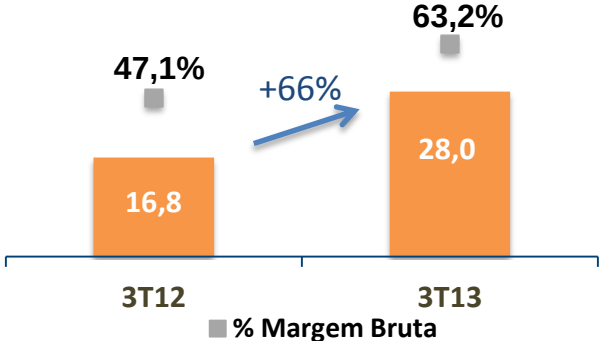
Trimestral - R$ milhões



% RL do Segmento/ RL Total	
9%	9%

Lucro Bruto (LB)

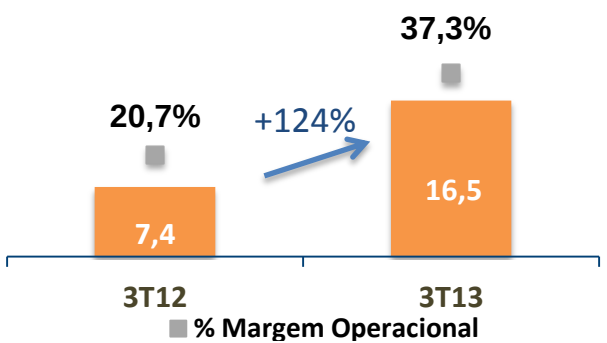
Trimestral - R$ milhões



% LB do Segmento/ LB Total	
9%	10%

Resultado Operacional (RO)

Trimestral - R$ milhões

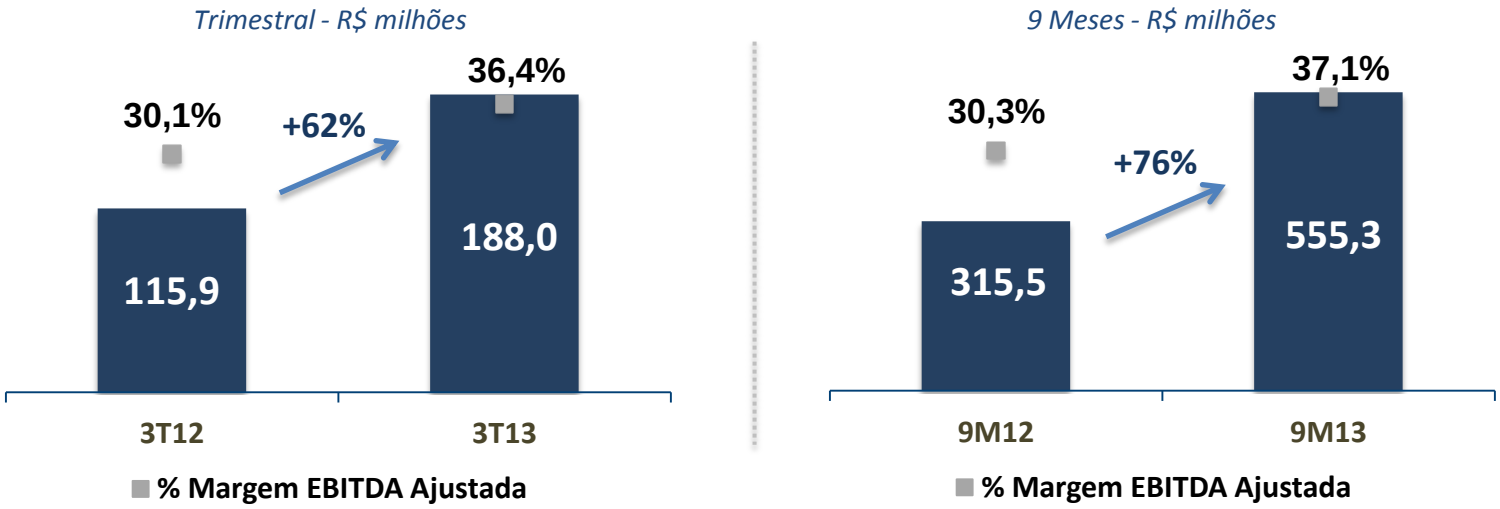


% RO do Segmento/ RO Total	
5%	7%

- Receita líquida da Educação Básica apresenta crescimento de 24% em relação ao 3T12
- Resultado Operacional atinge R$ 16,5 milhões, mais que o dobro que o 3T12, e com elevação de 16,7 p.p na margem bruta

EBITDA

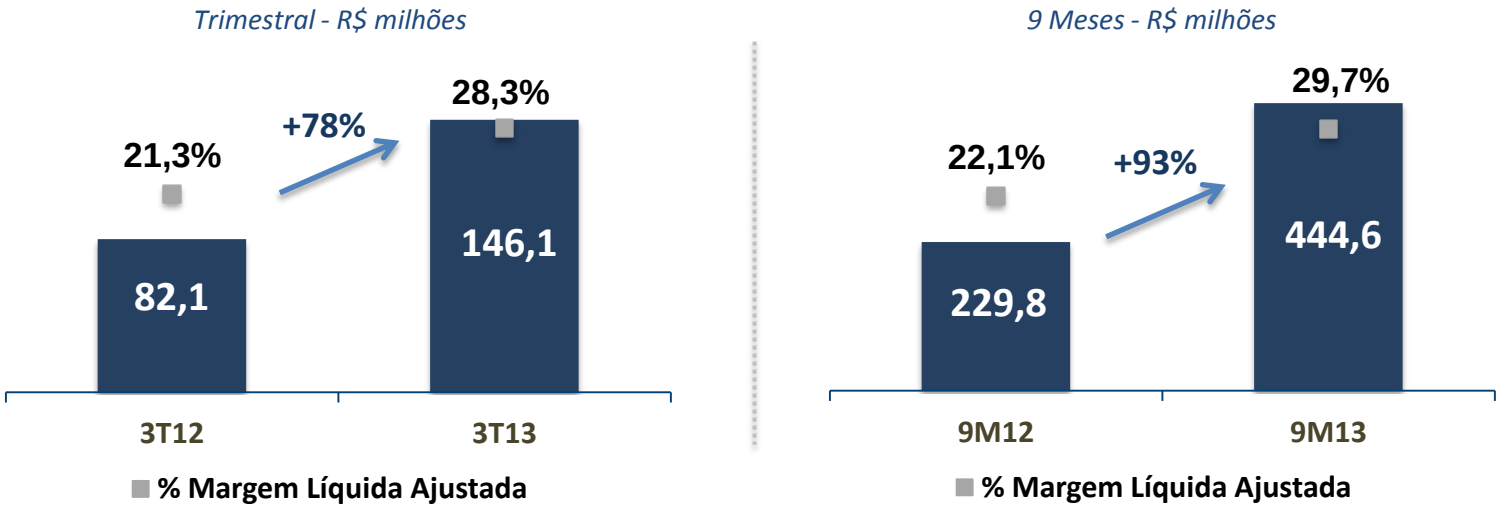
EBITDA Ajustado e Margem EBITDA Ajustada



- EBITDA ajustado de R$ 188,0 milhões durante o trimestre, alcançando margem EBITDA ajustada de 36,4%, 6,3 p.p superior ao 3T12
- EBITDA ajustado de R$ 555,3 milhões no 9M13: 76% superior ao mesmo período do ano anterior

Lucro Líquido

Lucro Líquido Ajustado e Margem Líquida Ajustada

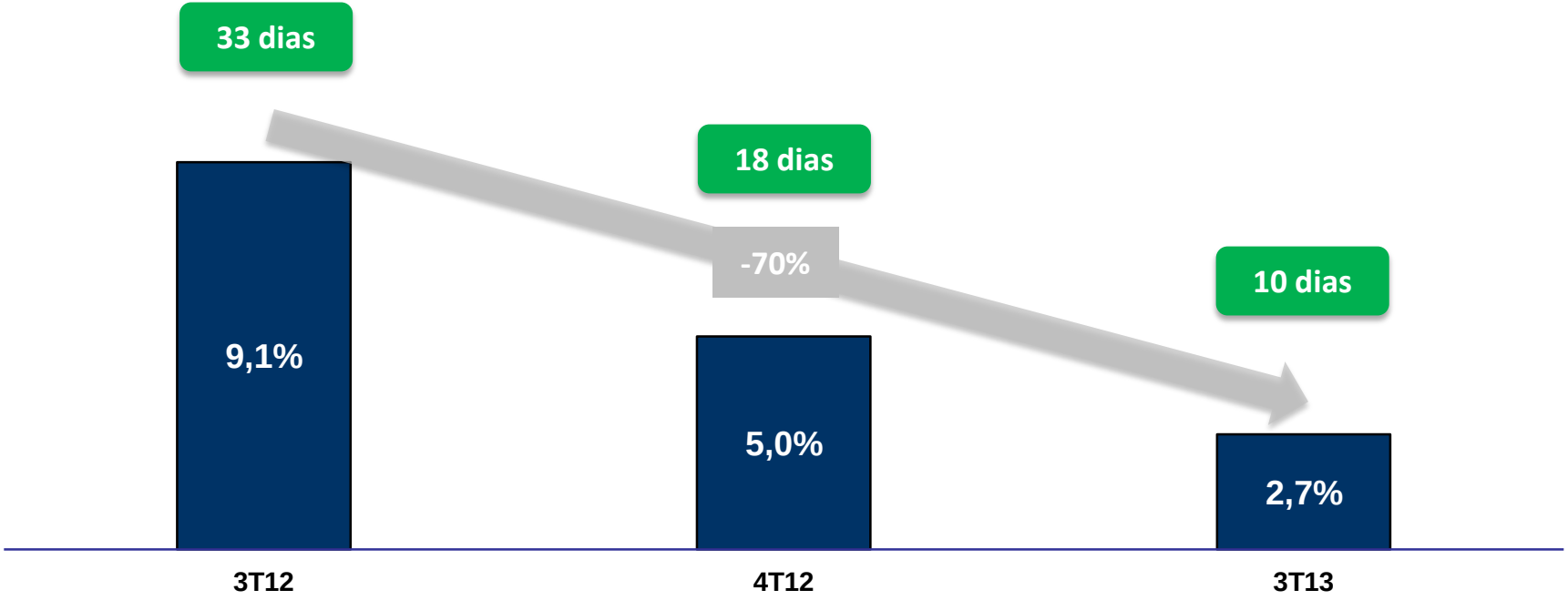


- No trimestre, lucro líquido de R$ 146,1 milhões, alcançando margem líquida de 28,3%
- Lucro líquido de R$ 444,6 milhões no 9M13, 93% superior ao 9M12, alcançando margem líquida de 29,7%

Capital de Giro, PCLD e Contas a Receber

Melhoria significativa do capital de giro entre 3T12 e 3T13

Capital de Giro (% sobre receita líquida, e número de dias da receita)

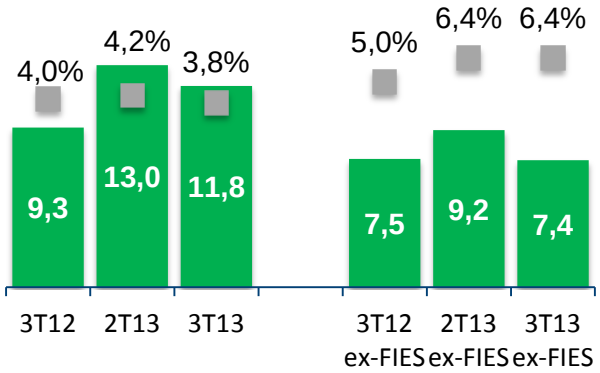


Capital de Giro = Ativo Circulante (ex-caixa) – Passivo Circulante (ex-dívida/M&A)

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa - Trimestral

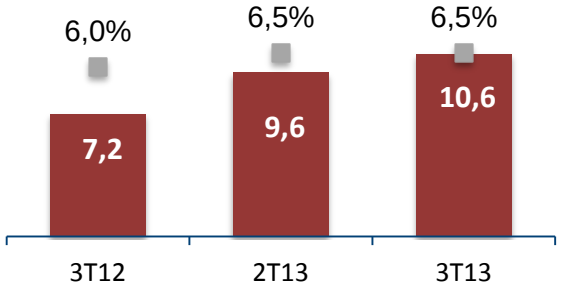
Ensino Superior Presencial

Trimestral - R$ milhões e % RL Segmento



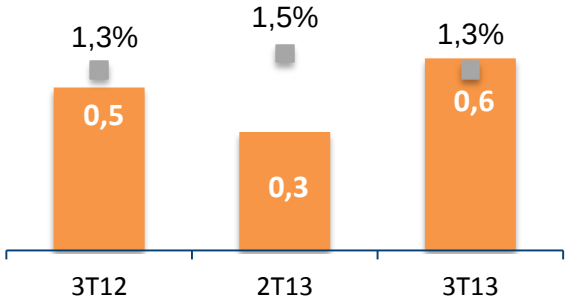
Ensino a Distância

Trimestral - R$ milhões e % RL Segmento



Educação Básica

Trimestral - R$ milhões e % RL Segmento



- Provisão do Ensino Superior Presencial situou-se em 3,8% no 3T13, redução de 0,2 p.p em relação ao mesmo período de 2012, devido ao aumento da participação do FIES na base de alunos. No ex-FIES, verificou-se uma estabilidade frente ao 2T13
- Nível de PCLD para o negócio de EAD de 6,5%, refletindo uma performance semelhante à do Ensino Presencial ex-FIES
- O nível de provisão da Educação Básica de 1,3% da receita líquida, estável em comparação com o 3T12

Contas a Receber

Ensino Superior *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Contas a Receber Líquido	183.499	188.823	-2,8%	187.849	-2,3%
Curto Prazo - Mensalidades e Acordos a Receber	76.781	81.690	-6,0%	97.226	-21,0%
Carteira Longo Prazo	7.823	15.780	-50,4%	8.771	-10,8%
FIES	98.895	91.353	8,3%	81.852	20,8%

Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Contas a Receber Líquido	60.156	30.712	95,9%	60.742	-1,0%

Educação Básica *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Contas a Receber Líquido	35.579	32.007	11,2%	25.831	37,7%

- Contas a receber do FIES apresenta incremento frente ao 2T13 devido ao incremento de alunos FIES, decorrentes do processo de captação e rematrículas
- Redução no contas a receber de EAD frente ao 2T13, devido a sazonalidade do negócio
- Aumento do contas a receber de Educação Básica em comparação ao 2T13, refletindo a sazonalidade do negócio, com a venda de coleção referente ao 2º semestre

Prazo Médio de Contas a Receber

Ensino Superior - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Critério (1) Contas a Receber Líquido Total (ex-FIES + FIES) / Receita Líquida	56	73	-17 dias	62	-6 dias
Critério (2) Contas a Receber Líquido (ex-FIES) / Receita Líquida	25	35	-10 dias	33	-8 dias
Critério (3) Contas a Receber Líquido (ex-FIES) / Receita Líquida (ex-FIES)	55	55	0 dias	68	-13 dias
Critério (4) Contas a Receber Líquido FIES / Receita Líquida FIES	57	102	-45 dias	55	2 dias
Ensino a Distância - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Contas a Receber Líquido / Receita Líquida	38	25	13 dias	41	-4 dias
Educação Básica - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Contas a Receber Líquido / Receita Líquida	80	77	3 dias	61	19 dias

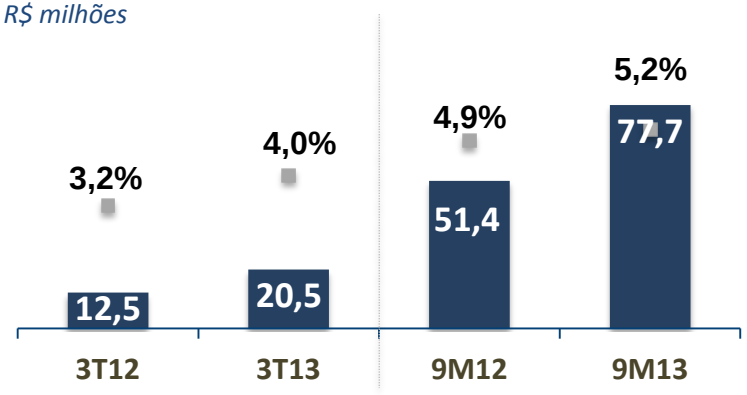
- No Ensino Superior Presencial, o prazo médio total (critério 1) apresenta queda de **17 dias** em comparação com o 3T12:
  - O prazo médio ex-FIES: - critério 2: apresenta redução de **10 dias** em relação ao 3T12 refletindo o aumento da representatividade dos alunos FIES na base total.
  - O prazo médio ex-FIES - critério 3: estável ao se comparar com o mesmo período do ano passado
  - O prazo médio FIES - critério 4: redução expressiva de **45 dias** frente ao 3T12, refletindo as melhorias operacionais do FIES e as recompras realizadas no período.
- Na Educação Básica, observou-se um incremento de 19 dias face ao 2T13, explicado pela sazonalidade do negócio

Capex e Endividamento

Investimentos

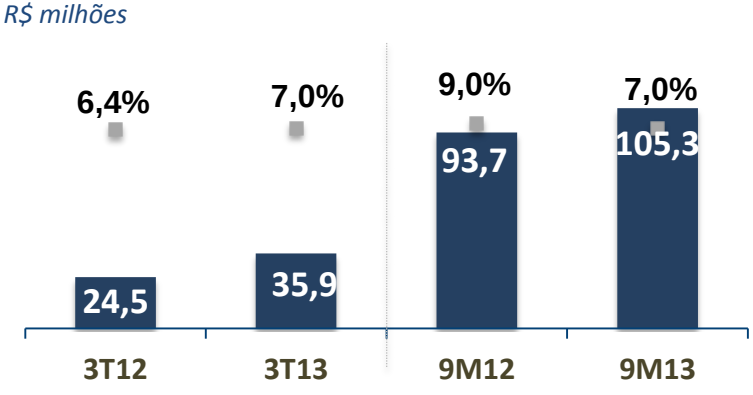
Capex

R$ milhões



Capex + Projetos Especiais

R$ milhões



- Volume de Capex sobre a Receita Líquida de 4,0% no 3T13, inferior em relação ao montante apresentado no mesmo período de 2012. No acumulado do ano, o capex totalizou R$ 77,6 milhões, ou seja, 5,2% da Receita Líquida no período.

- Adicionalmente, a Kroton registrou no 3T13, R$ 15,4 milhões em investimentos direcionados a projetos especiais. Dessa forma, o total de capex no 3T13 foi de R$ 35,9 milhões, 7,0% da Receita Líquida no período.

Endividamento Líquido

Consolidado *Valores em R$ ('000)*	3T13	3T12	% AH	2T13	% AH
Total de Disponibilidades	469.575	321.262	46,2%	356.750	31,6%
Total de Empréstimos e Financiamentos	563.821	569.309	-1,0%	550.812	2,4%
Disponibilidade (Dívida) Líquida[1]	**(94.246)**	**(248.047)**	**-62,0%**	**(194.062)**	**-51,4%**
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos	237.544	422.413	-43,8%	246.649	-3,7%
Disponibilidade (Dívida) Líquida[2]	**(331.790)**	**(670.460)**	**-50,5%**	**(440.711)**	**-24,7%**

- Aumento das disponibilidades em relação ao 3T12 decorrente da geração de caixa no período, mais que compensando os desembolsos relacionados às aquisições e aos juros das debêntures
- Do total das outras obrigações de Curto e Longo Prazos, a grande maioria está relacionada a aquisições
- Redução do endividamento líquido total em 24,7% do 2T13 para o 3T13
- Nível de endividamento adequado:
  Dívida Líquida Financeira[1] / EBITDA[3] = 0,16x
  Dívida Líquida Total[2] / EBITDA[3] = 0,55x

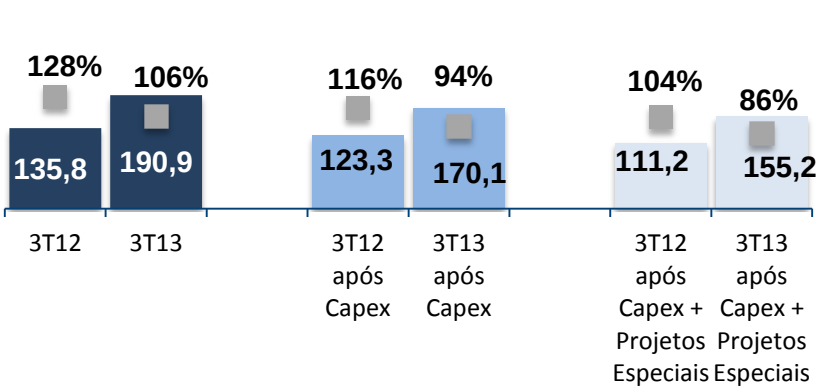
[1] Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias
[2] Disponibilidade considerando todas as outras obrigações de curto e longo prazos relacionadas ao pagamento de parcelamentos tributários e às aquisições , inclusive o montante a ser pago em 6 anos referente á aquisição da Uniasselvi
[3] Considerando o *Guidance* do EBITDA ajustado para 2013

Geração de Caixa

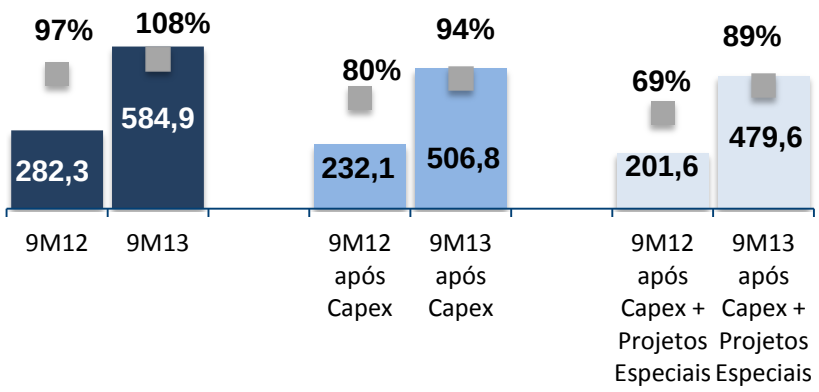
Geração de Caixa

Geração de Caixa Operacional

Trimestral - R$ milhões e %EBITDA



9 Meses - R$ milhões e %EBITDA



- Geração de caixa operacional antes de capex atingiu 106% do EBITDA no 3T13
- Após o capex, a geração de caixa operacional foi de R$ 170,1 milhões no 3T13, e de R$ 506,8 milhões no acumulado do ano, gerando uma conversão de 94% sobre o EBITDA
- Considerando também os investimentos em projetos especiais, a geração de caixa foi de R$ 479,6 milhões no 9M13, conversão de 89% sobre o EBITDA

Nota: EBITDA to Cash apurado sobre o EBITDA contábil

Considerações Finais

Considerações Finais

- Resultados Financeiros
  - EBITDA ajustado de R$ 555,3 milhões no 9M13: 76% superior ao mesmo período do ano anterior
  - Lucro líquido ajustado de R$ 444,6 milhões no 9M13, 94% superior ao 9M12, com margem de 29,7%
  - Geração de caixa operacional no acumulado do ano de R$ 479,6 milhões: 89% EBITDA *to Cash*
- Resultados dos processos de captação e retenção de alunos no 3T13 superam expectativas e inicio dos processos de 2014/1 com sinais positivos
- Pronatec demonstra forte potencial de desenvolvimento
- Excelentes resultados do Enade
- *Status* do Acordo de Associação com a Anhanguera Educacional
- Dividendos
  - Aprovado em Reunião do Conselho de Administração distribuição de R$ 30 milhões, correspondente a 25% do Lucro Líquido ajustado (ex-08/11/13)
- Entrada no Ibovespa e início do programa de ADRs
- Reconhecimento no *Institutional Investor* 2013

Kroton
Educacional

Relações com Investidores
www.kroton.com.br/ri

Carlos Lazar
carlos.lazar@kroton.com.br
+55 11 3775-2288

José Eduardo Szuster
jose.szuster@kroton.com.br
+55 11 3775-2249

Carolina Igi
carolina.igi@kroton.com.br
+55 11 3775-2003