



Belo Horizonte, 18 de março de 2014, a **Kroton Educacional S.A.** (BM&FBovespa: **KROT3**; OTCQX: **KROTY**), – “Kroton” ou “Companhia” anuncia hoje os resultados referentes ao quarto trimestre de 2013 (4T13). As informações financeiras da Companhia são apresentadas com base nos números consolidados, em reais, conforme a Legislação Societária Brasileira e as práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP), já em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS), exceto quando indicado de outra forma.

DESTAQUES

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH	2013	2012	% AH
Receita Bruta	628.643	449.476	39,9%	623.913	0,8%	2.442.966	1.717.273	42,3%
Receita Líquida	518.575	364.950	42,1%	516.130	0,5%	2.015.942	1.405.567	43,4%
Lucro Bruto	293.628	163.550	79,5%	294.405	-0,3%	1.160.672	693.520	67,4%
Margem Bruta	56,6%	44,8%	11,8 p.p.	57,0%	-0,4 p.p.	57,6%	49,3%	8,2 p.p.
Resultado Operacional	208.647	98.582	111,6%	220.713	-5,5%	861.900	472.308	82,5%
Margem Operacional	40,2%	27,0%	13,2 p.p.	42,8%	-2,5 p.p.	42,8%	33,6%	9,2 p.p.
EBITDA Ajustado	173.114	72.097	140,1%	187.963	-7,9%	728.391	387.621	87,9%
Margem EBITDA Ajustada	33,4%	19,8%	13,6 p.p.	36,4%	-3,0 p.p.	36,1%	27,6%	8,6 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	137.775	38.211	260,6%	146.128	-5,7%	582.409	268.038	117,3%
Margem Líquida	26,6%	10,5%	16,1 p.p.	28,3%	-1,7 p.p.	28,9%	19,1%	9,8 p.p.
Lucro Líquido Ajustado/ação ¹	0,51	0,14	260,6%	0,54	-5,7%	2,17	1,00	117,3%
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex ^{1,2}	115.232	81.475	41,4%	170.083	-32,2%	622.032	313.565	98,4%
GCO após Capex ^{1,2} / EBITDA (não ajustado)	71,0%	122,4%	-51,4 p.p.	94,0%	-23,0 p.p.	88,4%	87,8%	0,6 p.p.

¹ Não considera os investimentos com M&A e Projetos Especiais.

² Considera montante de R\$ 77,6 milhões referente ao saldo FIES do 4T13, o qual tinha recompra prevista para dezembro, mas que foi realizada em 8 de janeiro de 2014.

- ✦ Taxas de captação e matrículas do 1T14 estão acima das metas diárias da Companhia. Expectativa de adição de 203,8 mil novos alunos de Graduação Presencial e EAD, um crescimento de 16,2% em relação ao 1T13. A estimativa é que, ao final do processo seletivo, a base total de alunos supere a marca de 585 mil estudantes, com um crescimento de 22,9% em relação ao mesmo período de 2013.
- ✦ Primeiro semestre de atuação (setembro/2013 a março/2014) no Pronatec registrou 5.290 alunos médios. Potencial crescimento reforçado com a autorização de adicionar quase 26 mil novas vagas, que devem gerar cerca de 14 mil ingressantes dentro do atual processo de captação.
- ✦ Receita líquida aumentou 42,1% em relação ao 4T12, devido, especialmente, ao aumento do número de alunos de Ensino Superior. Em 2013, o crescimento orgânico da receita líquida total (*same units*) foi de 37,7% em relação a 2012.
- ✦ Resultado operacional totalizou R\$ 208,6 milhões, um aumento de 111,6% frente ao 4T12. Margem operacional de 40,2%, representando um incremento de 13,2 p.p. em comparação com o mesmo período do ano anterior. No ano, o resultado operacional apresentou crescimento de 82,5% frente a 2012.
- ✦ EBITDA ajustado alcançou R\$ 173,1 milhões, 140,1% superior ao 4T12. Margem EBITDA ajustada alcançou 33,4%, representando um crescimento de 13,6 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior. Em 2013, o EBITDA ajustado atingiu R\$ 728,4 milhões, crescimento de 87,9% em relação a 2012, gerando uma margem de 36,1%, 8,8 p.p. acima do alcançado no ano anterior.
- ✦ Lucro líquido ajustado totalizou R\$ 137,8 milhões no 4T13, superior ao montante de R\$ 38,2 milhões apresentado no mesmo período do ano passado. Margem líquida ajustada de 26,6%, 16,1 p.p superior se comparado com o 4T12. No ano, o lucro líquido ajustado alcançou R\$ 582,4 milhões.
- ✦ Geração de caixa operacional (pro forma) após capex foi de R\$ 115,2 milhões e R\$ 622,0 milhões, no 4T13 e em 2013, respectivamente. A relação entre esse indicador e o EBITDA (sem ajustes) apresentou uma taxa de conversão de 88,4% no acumulado do ano.
- ✦ Endividamento total líquido de R\$ 362,1 milhões, valor 40,9% inferior ao mesmo período do ano anterior, refletindo o impacto positivo da geração de caixa entre os períodos. *Ratio* - dívida líquida total / EBITDA Ajustado - situou-se em 0,50x no 4T13.

Relações com Investidores

Carlos Lazar – Diretor

Carolina Igi – Coordenadora

Pedro Gomes – Coordenador

Tel: + 55 (11) 3775-2288 / 2003 / 2249

E-mail: dri@kroton.com.br



MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

O ano de 2013 foi realmente um período de muitas conquistas para a Kroton. Tanto no desempenho acadêmico e operacional quanto em relação ao desempenho financeiro tivemos evoluções consistentes e significativas. Do lado operacional, o grande destaque foram os resultados do Enade 2012 (divulgados em 2013), que colocaram a Kroton na melhor colocação dentre todas as companhias de capital aberto do Brasil no mesmo patamar das instituições públicas. É um sinal claro, objetivo e mensurável de que o modelo acadêmico Kroton, que vem sendo implementado desde 2010, é eficaz e tem contribuído para uma melhor experiência de ensino para nossos alunos. E é bastante gratificante ver que, paralelamente a esse desenvolvimento dos indicadores regulatórios, tivemos também um forte crescimento da base total de alunos no Ensino Superior, a qual aumentou 26,5% em 12 meses, chegando a aproximadamente 519 mil alunos em dezembro de 2013.

Já na análise financeira, outros vários destaques merecem ser evidenciados. Encerramos o ano com uma receita líquida que ultrapassou a marca de R\$ 2 bilhões, gerando um EBITDA ajustado de R\$ 728,4 milhões, e uma margem EBITDA ajustada de 36,1% (8,6 p.p. acima do ano anterior), ultrapassando novamente o *guidance* fornecido à comunidade financeira e suportando a robusta geração de caixa do período. O lucro líquido ajustado alcançou R\$ 582,4 milhões, mais que dobrando em relação a 2012 e registrando uma margem líquida ajustada de 28,9%, quase 10 p.p. acima do ano anterior.

Todos esses resultados são derivados de um planejamento estratégico claro, um posicionamento tático preciso, foco na execução e elevado nível de controle e acompanhamento. Esses são alguns dos ingredientes da cultura meritocrática que implantamos na Kroton e que continuarão permeando as ações da Companhia em 2014.

Após revisitar os planos de trabalho de 26 diferentes áreas, iniciamos o novo ano com 336 projetos que deverão ditar o rumo da Kroton para que, novamente, alcancemos resultados acadêmicos, operacionais e financeiros sólidos e crescentes. Embora todos esses projetos tenham uma importância específica para a Companhia, alguns deles merecem destaque, pois se referem à nossa atividade fim. São 42 projetos acadêmicos, vários deles relacionados à adoção de tecnologias aplicadas à educação. Cabe um destaque especial para os projetos inéditos de ensino adaptativo (*adaptive learning*) que estão sendo conduzidos pela Kroton em 2014 e que demonstram o foco e a relevância que inovação e tecnologia aplicadas ao ensino têm na companhia.

Outros projetos altamente relevantes são aqueles relativos ao crescimento orgânico. Entre eles, destacamos: i) a aprovação de 183 cursos de graduação nas unidades atuais; ii) o credenciamento de 20 novas unidades (*greenfields*); iii) o credenciamento de 225 polos na Unopar; iv) o credenciamento de 42 polos na Uniasselvi; v) o início das atividades do novo curso de Medicina em Lauro de Freitas (BA); vi) o lançamento do novo produto Graduação EAD 100% Web, previsto para ser oferecido ainda no início de 2014 e; vii) a expansão das atividades do Pronatec, passando de 18 unidades para 35 unidades. Tudo isso, agregado ao robusto crescimento de matrículas nas unidades atuais (crescimento esperado de 22,9% da base de alunos de Graduação *same units* entre o 1T13 e o 1T14), indica que 2014 será novamente um excelente ano.

Adicionalmente, permanecemos aguardando as definições do CADE e das Assembleias Gerais de Kroton e Anhanguera para concluir o processo de fusão e iniciar a integração das operações.

Portanto, iniciamos 2014 com diversos novos desafios, mas com a certeza de que temos uma estrutura de gestão e especialmente um time de pessoas qualificadas e comprometidas capaz de superá-los. Esse é a maneira Kroton de atuar e assim continuar gerando valor sustentável a todos os nossos *stakeholders*.

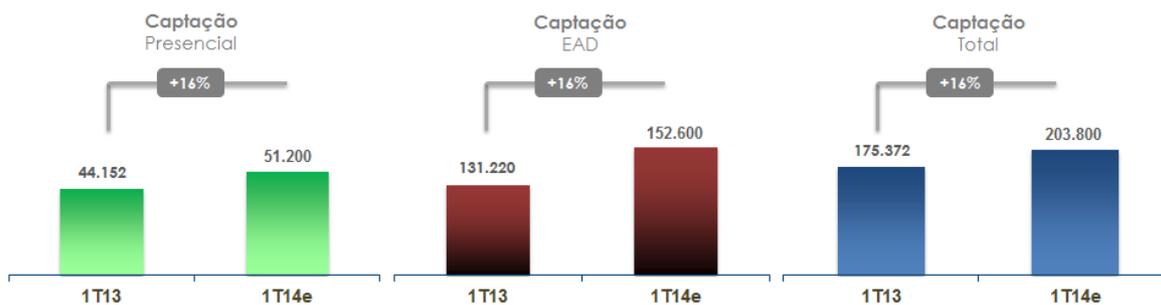


DESEMPENHO OPERACIONAL

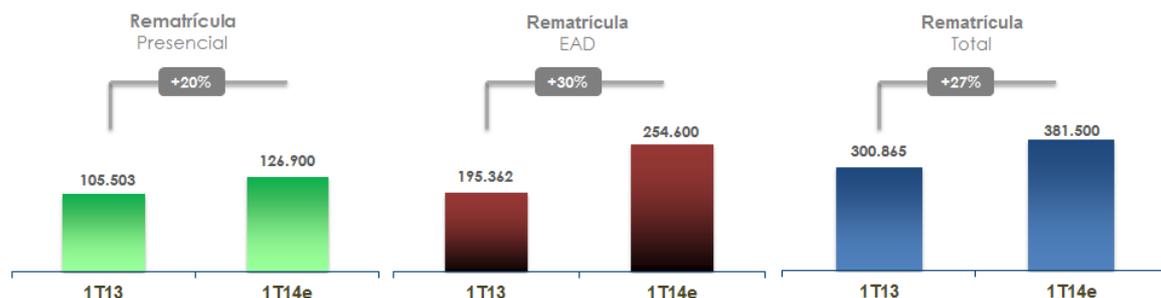
ENSINO SUPERIOR

Captação e Rematrículas 1T14 - Graduação

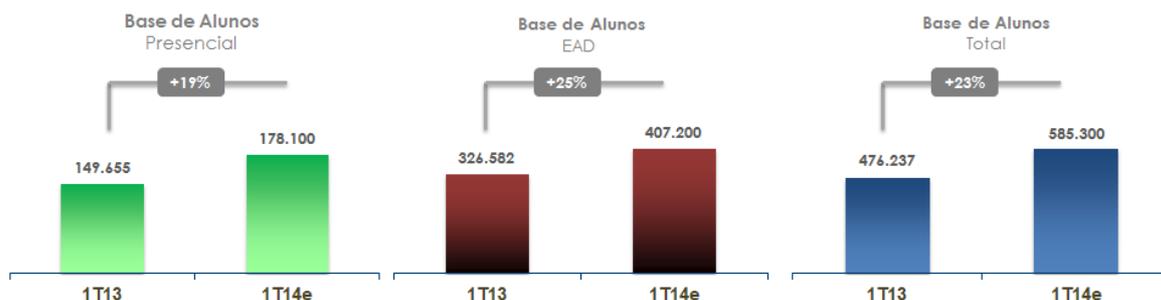
Captação – Graduação



Rematrículas - Graduação



Base de Alunos – Graduação



Mais uma vez, os resultados dos processos de captação e rematrícula (que estão acontecendo até o dia 30 de março) apontam para um número notável, gerando um desempenho robusto tanto na Graduação Presencial como na Graduação EAD.

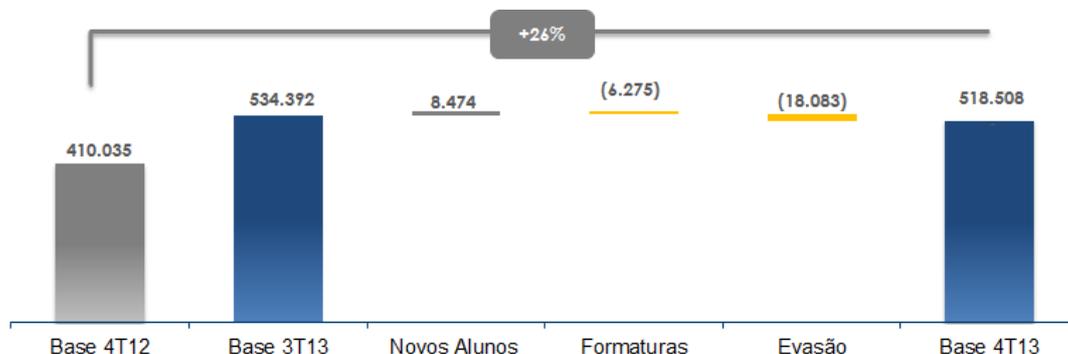
A expectativa é que o total de matrículas atinja um crescimento de 16,2% sobre o mesmo período do ano passado, alcançando um total de 203,9 mil novos alunos de Graduação, com um desempenho bastante similar entre os segmentos de Ensino Presencial e Ensino a Distância. Esse resultado é uma consequência da força das marcas da Kroton, aliado ao reconhecimento da qualidade de ensino oferecido e o intenso trabalho da força de vendas e ações de marketing e comerciais.

O processo de rematrícula (matrículas de alunos do segundo ao último semestre letivo) também deve registrar resultado expressivo, superando em 26,8% o resultado do 1T13, com 381,5 mil alunos. É válido ressaltar que tal evolução foi observada mesmo considerando que não houve aquisições ou abertura de novos campi presenciais e de EAD no período.



Por fim, essas expectativas devem levar a base de estudantes de Graduação a crescer 22,9% entre o 1T14 e o 1T13, com ambos os segmentos crescendo suas bases num nível bastante sólido – 19% na Graduação Presencial e 24,7% no Ensino a Distância.

Evolução do Número de Alunos



A seguir, é apresentada a evolução de alunos do Ensino Superior, de acordo com o produto (Graduação e Pós-graduação) e a modalidade de ensino (Presencial e a Distância).

Alunos	Presencial			Ensino a Distância		
	Graduação	Pós-graduação	Total	Graduação	Pós-graduação	Total
Base 4T12	130.976	12.240	143.216	240.543	26.276	266.819
Base 3T13	160.243	12.121	172.364	330.617	31.411	362.028
Entradas	848	997	1.845	1.209	5.420	6.629
Formaturas	-	(1.472)	(1.472)	(33)	(4.770)	(4.803)
Evasão	(4.659)	(927)	(5.586)	(10.712)	(1.785)	(12.497)
Base 4T13	156.432	10.719	167.151	321.081	30.276	351.357
% Base 4T13 / Base 4T12	19,4%	-12,4%	16,7%	33,5%	15,2%	31,7%
% Base 4T13 / Base 3T13	-2,4%	-11,6%	-3,0%	-2,9%	-3,6%	-2,9%

Alunos	Total	Total	Total
	Graduação	Pós-graduação	Total
Base 4T12	371.519	38.516	410.035
Base 3T13	490.860	43.532	534.392
Entradas	2.057	6.417	8.474
Formaturas	(33)	(6.242)	(6.275)
Evasão	(15.371)	(2.712)	(18.083)
Base 4T13	477.513	40.995	518.508
% Base 4T13 / Base 4T12	28,5%	6,4%	26,5%
% Base 4T13 / Base 3T13	-2,7%	-5,8%	-3,0%

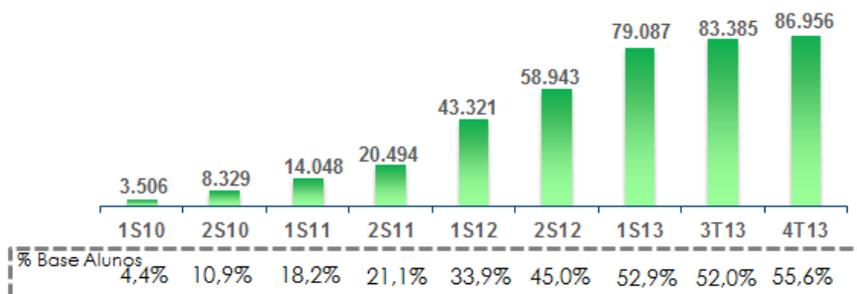
Ao final do 4T13, o número de alunos de Ensino Superior, considerando as modalidades Presencial e EAD, atingiu aproximadamente 519 mil alunos, o que significou uma queda tipicamente sazonal de 3,0% sobre o 3T13. Entre as modalidades, a Presencial encerrou o trimestre representando uma participação de 32,2% do número total de alunos, enquanto a modalidade de EAD, foi responsável por 67,8% da base total de alunos.

Na comparação entre o 4T13 e o 4T12, verificou-se uma expressiva elevação de 26,5% da base total, com destaque tanto para o Presencial, que aumentou 16,7%, quanto para o EAD que atingiu 31,7% de crescimento no período.



FIES

Evolução de Alunos no FIES



Desde o início do FIES, a Kroton vem apresentando uma atuação de destaque, devido à alta elegibilidade de seus cursos (reflexo da qualidade dos serviços educacionais prestados) e às ações de *marketing*, comunicação e vendas da Companhia, orientadas para divulgação desse produto de financiamento em todas as suas Unidades.

Ao final de 2013, a Companhia registrou 86.956 alunos matriculados com contratos do FIES, representando um crescimento de 47,5% frente ao ano anterior e de 4,3% em relação ao 3T13, sendo que a penetração de alunos com o financiamento aumentou 3,6 p.p., devido à já esperada regularização do processo de contratação e aditamento ao longo do 4T13. Além disso, o percentual de alunos elegíveis da Kroton também continua apresentando um elevado patamar, situando-se em 99,4%.

Avaliações do Ministério da Educação (MEC)

Indicador	Menor que 3	Igual a 3	Maior que 3	Total, Igual ou Maior que 3
Conceito de Curso (CC)	0,6%	45,6%	53,8%	99,4%
Conceito Institucional (CI)	3,6%	72,7%	23,7%	96,4%

Ao final do 4T13, 99,4% dos cursos e 96,4% das instituições que compõem a Kroton estavam avaliados com conceitos entre satisfatório e excelente, reforçando o compromisso com a qualidade do ensino em todos os serviços educacionais prestados aos alunos.

Além do CC e CI, a Companhia também apresentou um vigoroso desempenho no Exame Nacional de Desempenho de Estudantes (Enade) de 2012, na qual alcançou cerca de 80% de notas igual ou maior do que 3, uma melhora de 21 pontos percentuais em relação a 2011 e de 10 pontos percentuais em relação a 2009, quando foram analisados os mesmos cursos (Direito, Administração e Ciências Contábeis).

Programa Nacional de Acesso ao Ensino Técnico e Emprego (Pronatec)

A partir de agosto de 2013, a Companhia passou a oferecer cursos técnicos por meio do Pronatec. Nesse primeiro momento, a oferta de cursos está dentro da modalidade Bolsa Formação, a qual oferece bolsas de estudos totalmente subsidiadas pelo Governo Federal.

Durante o primeiro ciclo de captação, realizado em agosto de 2013, a Kroton ofereceu 10 cursos, com duração entre 12 e 18 meses, em 18 de nossas instituições de Ensino Presencial, registrando uma base média de 5.290 alunos (não considerado no número de alunos de Ensino Superior informado anteriormente), entre os meses de setembro de 2013 e fevereiro de 2014, depois de ter captado quase 8 mil alunos no processo seletivo. Durante o 4T13, o impacto financeiro do Programa está adicionado nos números da modalidade de Ensino Presencial, sendo que, para o reconhecimento da receita, foi considerado o efeito caixa relativo ao recebimento dos pagamentos dos meses de setembro e outubro efetivado durante o mês de dezembro.



Já para o segundo processo seletivo que está acontecendo durante o primeiro trimestre de 2014, foram autorizadas 25.898 vagas, já considerando a revisão do número previamente anunciado ao mercado, realizada pelo Ministério da Educação após solicitação da Companhia. Essas vagas serão oferecidas por meio de 30 diferentes cursos e em 35 diferentes instituições, onde espera-se registrar cerca de 14 mil ingressantes até o final do processo seletivo, com as aulas iniciando em abril de 2014.

Considerando ainda que a Kroton realiza a oferta de Pronatec desde agosto de 2013, todo o processo operacional está bastante amadurecido na Companhia, o que reforça uma gestão adequada e o potencial do programa nos próximos anos.

Idiomas

A Kroton também disponibiliza cursos de idiomas em várias de suas unidades de Ensino Superior, com o objetivo de oferecer mais uma oportunidade de desenvolvimento aos seus alunos, além de estabelecer relacionamentos com estudantes que ainda estão no Ensino Médio, para que possam escolher uma das unidades Kroton para cursar o Ensino Superior. No final do 4T13, o número de alunos desse segmento era de 7.685 (não considerado no número de alunos de Ensino Superior informado anteriormente).

Cursos Livres

A Companhia oferece ainda Cursos Livres com o objetivo de incrementar o portfólio de serviços ofertados pelos polos de EAD. Tais cursos são de curta duração e permitem ao aluno aumentar seus conhecimentos em diferentes áreas de concentração, como Gestão, Educação e Exatas. Durante o ano de 2013, a Companhia ofereceu esses cursos a 40.644 alunos (da mesma forma que nos cursos de idiomas, estes não foram considerados no número de alunos de Ensino Superior).

EDUCAÇÃO BÁSICA

No segmento de Educação Básica, o principal negócio da Kroton é a oferta, por meio da Rede Pitágoras, de coleções didáticas, treinamento de professores, avaliação educacional e outros serviços para escolas privadas de Educação Infantil, Ensino Fundamental e Ensino Médio.

No ano de 2013, a Kroton chegou a atender cerca de 287 mil alunos, sendo 277 mil alunos no setor privado. Já o número de Escolas Associadas da rede privada situou-se em 804. No setor público, remanesceu somente 1 (um) contrato, que representava cerca de 9,6 mil alunos em 2013, mas que foi extinto no início de 2014, completando assim a descontinuação deste negócio.

Atualmente a Companhia está direcionando todos os esforços para o incremento da operação de sistemas de ensino para escolas privadas, a qual deve apresentar um crescimento frente a 2013, tanto no número de Escolas Associadas quanto no número de alunos.



DESEMPENHO FINANCEIRO

RESULTADO 4T13

Todas as análises a seguir, exceto quando indicado, são realizadas considerando a exclusão dos impactos de eventos não recorrentes dos períodos.

Valores em R\$ ('000)	Ensino Presencial		Ensino a Distância		Educação Básica		Kroton Consolidado	
	4T13	% AV	4T13	% AV	4T13	% AV	4T13	% AV
Receita Bruta	418.537	122,1%	186.230	121,6%	23.876	105,8%	628.643	121,2%
Deduções da Receita Bruta	(75.736)	-22,1%	(33.023)	-21,6%	(1.309)	-5,8%	(110.068)	-21,2%
Impostos	(9.996)	-2,9%	(2.851)	-1,9%	(1.110)	-4,9%	(13.958)	-2,7%
ProUni	(32.598)	-9,5%	(19.883)	-13,0%	-	0,0%	(52.481)	-10,1%
Devoluções	-	0,0%	-	0,0%	(199)	-0,9%	(199)	0,0%
Descontos Totais	(33.141)	-9,7%	(10.289)	-6,7%	-	0,0%	(43.430)	-8,4%
Receita Líquida	342.801	100,0%	153.207	100,0%	22.567	100,0%	518.575	100,0%
Custos (CPV/CSP)	(166.431)	-48,6%	(39.643)	-25,9%	(18.873)	-83,6%	(224.947)	-43,4%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	-	0,0%	-	0,0%	(4.570)	-20,3%	(4.570)	-0,9%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(166.431)	-48,6%	(39.643)	-25,9%	(14.303)	-63,4%	(220.377)	-42,5%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(141.048)	-41,1%	(37.605)	-24,5%	(12.613)	-55,9%	(191.267)	-36,9%
Aluguel	(23.964)	-7,0%	(2.038)	-1,3%	(279)	-1,2%	(26.281)	-5,1%
Outros	(1.419)	-0,4%	-	0,0%	(1.411)	-6,3%	(2.829)	-0,5%
Lucro Bruto	176.371	51,4%	113.563	74,1%	3.694	16,4%	293.628	56,6%
Despesas Operacionais	(40.369)	-11,8%	(15.906)	-10,4%	(12.140)	-53,8%	(68.416)	-13,2%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(20.655)	-6,0%	(7.890)	-5,1%	(6.782)	-30,1%	(35.327)	-6,8%
Pessoal	(4.235)	-1,2%	(4.684)	-3,1%	(3.112)	-13,8%	(12.031)	-2,3%
Gerais e Administrativas	(16.420)	-4,8%	(3.206)	-2,1%	(3.671)	-16,3%	(23.297)	-4,5%
Despesas com Vendas e Marketing	(19.715)	-5,8%	(8.016)	-5,2%	(5.358)	-23,7%	(33.088)	-6,4%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(12.795)	-3,7%	(10.180)	-6,6%	(426)	-1,9%	(23.401)	-4,5%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	5.271	1,5%	1.369	0,9%	196	0,9%	6.836	1,3%
Resultado Operacional	128.478	37,5%	88.846	58,0%	(8.676)	-38,4%	208.647	40,2%
Despesas Corporativas							(35.533)	-6,9%
EBITDA Ajustado							173.114	33,4%
(-) Custos e Despesas Não Recorrentes							(10.821)	-2,1%
EBITDA							162.293	31,3%
Depreciação e Amortização							(29.342)	-5,7%
Resultado Financeiro							(13.795)	-2,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social							(2.352)	-0,5%
Lucro Líquido							116.805	22,5%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes							10.821	2,1%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)							10.149	2,0%
Lucro Líquido Ajustado							137.775	26,6%



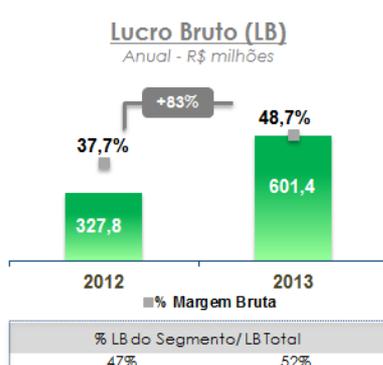
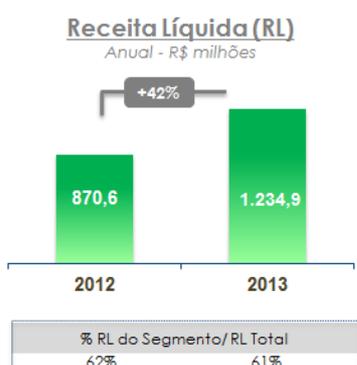
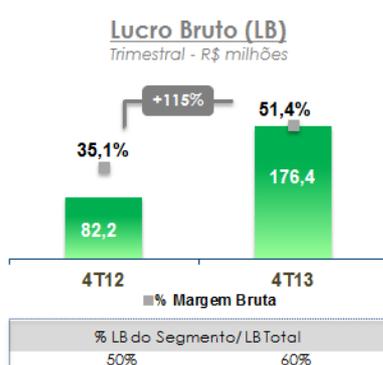
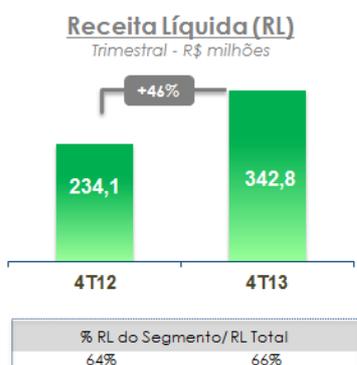
RESULTADO 2013

Valores em R\$ ('000)	Ensino Presencial		Ensino a Distância		Educação Básica		Kroton Consolidado	
	2013	% AV	2013	% AV	2013	% AV	2013	% AV
Receita Bruta	1.522.781	123,3%	748.891	121,0%	171.294	105,6%	2.442.966	121,2%
Deduções da Receita Bruta	(287.843)	-23,3%	(130.049)	-21,0%	(9.132)	-5,6%	(427.024)	-21,2%
Impostos	(34.793)	-2,8%	(12.541)	-2,0%	(4.708)	-2,9%	(52.042)	-2,6%
ProUni	(123.830)	-10,0%	(73.074)	-11,8%	-	0,0%	(196.905)	-9,8%
Devoluções	-	0,0%	-	0,0%	(4.424)	-2,7%	(4.424)	-0,2%
Descontos Totais	(129.220)	-10,5%	(44.434)	-7,2%	-	0,0%	(173.654)	-8,6%
Receita Líquida	1.234.938	100,0%	618.842	100,0%	162.162	100,0%	2.015.942	100,0%
Custos (CPV/CSP)	(633.508)	-51,3%	(149.730)	-24,2%	(72.032)	-44,4%	(855.270)	-42,4%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	-	0,0%	-	0,0%	(24.859)	-15,3%	(24.859)	-1,2%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(633.508)	-51,3%	(149.730)	-24,2%	(47.173)	-29,1%	(830.411)	-41,2%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(542.546)	-43,9%	(142.802)	-23,1%	(43.971)	-27,1%	(729.319)	-36,2%
Aluguel	(87.296)	-7,1%	(6.928)	-1,1%	(949)	-0,6%	(95.173)	-4,7%
Outros	(3.666)	-0,3%	-	0,0%	(2.253)	-1,4%	(5.919)	-0,3%
Lucro Bruto	601.429	48,7%	469.112	75,8%	90.130	55,6%	1.160.672	57,6%
Despesas Operacionais	(147.940)	-12,0%	(51.870)	-8,4%	(43.238)	-26,7%	(243.047)	-12,1%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(88.871)	-7,2%	(27.071)	-4,4%	(18.939)	-11,7%	(134.881)	-6,7%
Pessoal	(21.368)	-1,7%	(18.010)	-2,9%	(9.070)	-5,6%	(48.449)	-2,4%
Gerais e Administrativas	(67.502)	-5,5%	(9.061)	-1,5%	(9.869)	-6,1%	(86.432)	-4,3%
Despesas com Vendas e Marketing	(59.069)	-4,8%	(24.798)	-4,0%	(24.299)	-15,0%	(108.167)	-5,4%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(49.076)	-4,0%	(40.645)	-6,6%	(2.622)	-1,6%	(92.343)	-4,6%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	25.252	2,0%	10.612	1,7%	754	0,5%	36.618	1,8%
Resultado Operacional	429.665	34,8%	387.210	62,6%	45.024	27,8%	861.900	42,8%
Despesas Corporativas							(133.509)	-6,6%
EBITDA Ajustado							728.391	36,1%
(-) Custos e Despesas Não Recorrentes							(24.810)	-1,2%
EBITDA							703.580	34,9%
Depreciação e Amortização							(108.213)	-5,4%
Resultado Financeiro							(61.828)	-3,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social							(16.968)	-0,8%
Lucro Líquido							516.571	25,6%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes							24.810	1,2%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)							41.028	2,0%
Lucro Líquido Ajustado							582.409	28,9%



DESEMPENHO FINANCEIRO – ENSINO PRESENCIAL

Ensino Presencial - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH	2013	2012	% AH
Receita Bruta	418.537	298.173	40,4%	376.483	11,2%	1.522.781	1.090.633	39,6%
Deduções da Receita Bruta	(75.736)	(64.058)	18,2%	(67.080)	12,9%	(287.843)	(220.063)	30,8%
Impostos	(9.996)	(6.681)	49,6%	(8.468)	18,0%	(34.793)	(24.292)	43,2%
ProUni	(32.598)	(26.084)	25,0%	(32.006)	1,9%	(123.830)	(93.487)	32,5%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Descontos Totais	(33.141)	(31.294)	5,9%	(26.605)	24,6%	(129.220)	(102.284)	26,3%
Receita Líquida	342.801	234.115	46,4%	309.403	10,8%	1.234.938	870.570	41,9%
Receita Líquida - FIES	214.246	116.128	84,5%	192.730	11,2%	718.640	359.401	100,0%
Total de Custos	(166.431)	(151.904)	9,6%	(168.126)	-1,0%	(633.508)	(542.733)	16,7%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(166.431)	(151.904)	9,6%	(168.126)	-1,0%	(633.508)	(542.733)	16,7%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(141.048)	(131.702)	7,1%	(146.883)	-4,0%	(542.546)	(466.937)	16,2%
Aluguel	(23.964)	(19.179)	24,9%	(20.621)	16,2%	(87.296)	(72.644)	20,2%
Outros	(1.419)	(1.024)	38,6%	(621)	128,3%	(3.666)	(3.152)	16,3%
Lucro Bruto	176.371	82.211	114,5%	141.277	24,8%	601.429	327.837	83,5%
Margem Bruta	51,4%	35,1%	16,3 p.p.	45,7%	5,8 p.p.	48,7%	37,7%	11,0 p.p.
Despesas Operacionais	(40.369)	(32.747)	23,3%	(40.009)	0,9%	(147.940)	(104.041)	42,2%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(20.655)	(19.475)	6,1%	(25.645)	-19,5%	(88.871)	(67.511)	31,6%
Pessoal	(4.235)	(2.917)	45,2%	(5.367)	-21,1%	(21.368)	(10.105)	111,5%
Gerais e Administrativas	(16.420)	(16.557)	-0,8%	(20.278)	-19,0%	(67.502)	(57.406)	17,6%
Despesas com Vendas e Marketing	(19.715)	(13.272)	48,5%	(14.364)	37,2%	(59.069)	(36.530)	61,7%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(12.795)	(10.399)	23,0%	(11.770)	8,7%	(49.076)	(39.443)	24,4%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	5.271	3.880	35,8%	7.941	-33,6%	25.252	19.619	28,7%
Resultado Operacional	128.478	42.945	199,2%	97.438	31,9%	429.665	203.972	110,6%
Margem Operacional	37,5%	18,3%	19,1 p.p.	31,5%	6,0 p.p.	34,8%	23,4%	11,4 p.p.





Receita e Deduções

Ensino Presencial - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Receita Bruta	418.537	298.173	40,4%	376.483	11,2%
Deduções da Receita Bruta	(75.736)	(64.058)	18,2%	(67.080)	12,9%
Impostos	(9.996)	(6.681)	49,6%	(8.468)	18,0%
ProUni	(32.598)	(26.084)	25,0%	(32.006)	1,9%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.
Descontos Totais	(33.141)	(31.294)	5,9%	(26.605)	24,6%
Receita Líquida	342.801	234.115	46,4%	309.403	10,8%
Receita Líquida - FIES	214.246	116.128	84,5%	192.730	11,2%

Deduções

As deduções, em relação à receita bruta, apresentaram retração de 3,4 p.p. ao se comparar com o mesmo período de 2012, decorrente do comportamento da linha de descontos totais que registrou decréscimo de 5,1 p.p. em relação ao total das deduções, refletindo a adoção de práticas mais restritivas para a concessão de descontos ao longo de 2013. Em relação ao 3T13, o incremento de 0,3 p.p. no montante de deduções sobre a receita bruta é derivado dos efeitos da aplicação do Programa de Ajuste de Mensalidades (PAM) que acontece majoritariamente nos trimestres pares, além do incremento dos descontos referentes ao Fundo de Garantia de Operações de Crédito Educativo (FGEDUC ou Fundo Garantidor), graças à maior participação de alunos FIES na base.

Receita Líquida

A receita líquida apresentou elevação de 46,4% no 4T13 ao se comparar com o mesmo período do ano anterior, devido ao crescimento do número de alunos e à regularização da situação de alunos FIES durante o trimestre, a qual impactou positivamente a rubrica no período. Além disso, também foi adicionada nesta rubrica a receita líquida advinda do Pronatec (efeito caixa) relativo ao recebimento dos pagamentos dos meses de setembro e outubro efetivado durante o mês de dezembro, que totalizou R\$ 4,8 milhões. No acumulado do ano, a receita líquida do Ensino Presencial atingiu R\$ 1.235,0 milhões, 41,9% superior ao mesmo período de 2012. Excluindo as receitas líquidas das adquiridas (Uniasselvi e Unirondon), a receita líquida do ano foi de R\$ 1.131,0 milhões, representando um crescimento estritamente orgânico de 37,6%.

Ticket Médio Líquido

Ensino Superior Presencial - Valores em R\$	4T13	3T13	%AH
Total	603,07	598,35	0,8%

Conforme já divulgado nos trimestres anteriores, o cálculo do *ticket* médio da Kroton utiliza o número médio de alunos exclusivamente faturado no período (excluindo aqueles do Pronatec), uma vez que essa metodologia é mais adequada para melhor compreender a real oscilação do *ticket*. Dessa forma, o *ticket* médio líquido do 4T13 foi de R\$ 603,07, 0,8% superior em comparação ao 3T13. Vale lembrar que, assim como no 2T13, foram registradas matrículas de alunos – especialmente vinculados ao FIES – que tiveram a receita acumulada de todo o semestre reconhecida no 4T13.



Custos

<i>Ensino Presencial - Valores em R\$ ('000)</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Total de Custos	(166.431)	(151.904)	9,6%	(168.126)	-1,0%
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(166.431)	(151.904)	9,6%	(168.126)	-1,0%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(141.048)	(131.702)	7,1%	(146.883)	-4,0%
Aluguel	(23.964)	(19.179)	24,9%	(20.621)	16,2%
Outros	(1.419)	(1.024)	38,6%	(621)	128,3%

<i>Análise Vertical - % da Receita Líquida</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Total de Custos	-48,6%	-64,9%	16,3 p.p.	-54,3%	5,8 p.p.
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	0,0%	0,0%	n.a.	0,0%	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	-48,6%	-64,9%	16,3 p.p.	-54,3%	5,8 p.p.
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	-41,1%	-56,3%	15,1 p.p.	-47,5%	6,3 p.p.
Aluguel	-7,0%	-8,2%	1,2 p.p.	-6,7%	-0,3 p.p.
Outros	-0,4%	-0,4%	0,0 p.p.	-0,2%	-0,2 p.p.

No 4T13, os custos de serviços prestados em relação à receita líquida apresentaram redução de 16,3 p.p. ao se comparar com o mesmo período de 2012, devido aos ganhos de escala e de eficiência a partir dos resultados expressivos dos processos de captação e rematrícula que realizamos no ano, bem como aos efeitos da integração dos modelos acadêmicos das instituições adquiridas (especialmente Uniasselvi e Unirondon), da melhoria contínua na abertura de novas turmas e da implementação em fases de disciplinas via EAD na matriz curricular do Ensino Presencial. Ao avaliar o comportamento no acumulado do ano, observa-se uma redução de 11,0 p.p. entre 2013 e 2012, pelos mesmos motivos comentados na análise trimestral. Na análise da linha de custos de aluguel, observou-se um incremento de 16,2% em relação ao trimestre anterior, devido ao aumento da área locada que gerou uma capacidade adicional em algumas Unidades de Ensino Presencial, as quais têm demonstrado crescimentos consistentes nos últimos processos de captação.

Lucro Bruto

<i>Ensino Presencial - Valores em R\$ ('000)</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Lucro Bruto	176.371	82.211	114,5%	141.277	24,8%
<i>Margem Bruta</i>	<i>51,4%</i>	<i>35,1%</i>	<i>16,3 p.p.</i>	<i>45,7%</i>	<i>5,8 p.p.</i>

Todos os efeitos positivos mencionados anteriormente, aliados aos aditamentos e contratações do FIES ao longo do 4T13 por parte de alunos com pendências cadastrais, permitiram o crescimento de 114,5% no lucro bruto e uma elevação da margem bruta de 16,3 p.p., quando comparados com o mesmo período de 2012. No ano, a margem bruta apresentou crescimento de 11,0 p.p., alcançando 48,7%.

Despesas Operacionais

<i>Ensino Presencial - Valores em R\$ ('000)</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Despesas Operacionais	(40.369)	(32.747)	23,3%	(40.009)	0,9%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(20.655)	(19.475)	6,1%	(25.645)	-19,5%
Pessoal	(4.235)	(2.917)	45,2%	(5.367)	-21,1%
Gerais e Administrativas	(16.420)	(16.557)	-0,8%	(20.278)	-19,0%
Despesas com Vendas e Marketing	(19.715)	(13.272)	48,5%	(14.364)	37,2%

<i>Análise Vertical - % da Receita Líquida</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Despesas Operacionais	-11,8%	-14,0%	2,2 p.p.	-12,9%	1,2 p.p.
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	-6,0%	-8,3%	2,3 p.p.	-8,3%	2,3 p.p.
Pessoal	-1,2%	-1,2%	0,0 p.p.	-1,7%	0,5 p.p.
Gerais e Administrativas	-4,8%	-7,1%	2,3 p.p.	-6,6%	1,8 p.p.
Despesas com Vendas e Marketing	-5,8%	-5,7%	-0,1 p.p.	-4,6%	-1,1 p.p.



Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

No 4T13, as despesas de pessoal, gerais e administrativas em relação a receita líquida foram inferiores ao 3T13 uma vez que naquele trimestre foram contabilizadas provisões suplementares relativas a contingências trabalhistas e cíveis. No acumulado do ano, as despesas de pessoal em relação à receita líquida apresentaram aumento de 0,6 p.p. em relação a 2012, devido à mudança, ocorrida durante o 2T13, de alocação de despesas relacionadas a provisões do Programa de Remuneração Variável (PRV), que antes eram contabilizadas integralmente na linha de Despesas Corporativas.

Despesas com Vendas e Marketing

O aumento de 1,1 p.p. nas despesas com vendas e marketing sobre a receita líquida no 4T13 em relação ao 3T13 é explicado pela sazonalidade entre os períodos. No acumulado do ano, o aumento de 0,6 p.p. sobre a receita líquida em relação a 2012 foi decorrente da estratégia de fortalecer as marcas e aprimorar as iniciativas de inteligência de mercado, as quais vem sendo importantes para a sustentabilidade do crescimento da base de alunos.

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)

Ensino Presencial - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(12.795)	(10.399)	23,0%	(11.770)	8,7%
PCLD / Receita Líquida Ensino Superior ¹	-3,8%	-4,4%	0,7 p.p.	-3,8%	0,0 p.p.
PCLD ex-FIES	(7.974)	(7.786)	2,4%	(7.433)	7,3%
PCLD ex-FIES / Receita Líquida Ensino Superior ex-FIES ¹	-6,4%	-6,6%	0,2 p.p.	-6,4%	-0,1 p.p.

¹ Receita Líquida do Ensino Superior exclui receita referente ao Pronatec.

No Ensino Presencial, a PCLD total situou-se em 3,8% da receita líquida no 4T13, em linha com o montante apresentado no 3T13. Ao se comparar com o mesmo período de 2012, a redução de 0,7 p.p. ocorreu pela maior participação de alunos no FIES na base total de alunos, cuja PCLD continuou a ser constituída de forma conservadora, em que a Companhia considera a alocação de 2,25% do total da receita de FIES (alunos com fiador e com fundo garantidor) como forma de provisionamento para possíveis perdas futuras. Sobre esse ponto, cabe destacar as alterações recentes nas regras do FIES, nas quais a principal definição foi a de que todos os novos alunos FIES farão parte do Fundo Garantidor contribuindo inicialmente com 5,6% da receita (impacto na linha de Deduções), mas minimizando o risco de futuras perdas para as Companhias. Com isso, haverá uma mudança na política de provisionamento da Companhia a partir de 2014, na qual somente os alunos veteranos com fiador continuarão com um provisão de 2,25% e os alunos FGDUC (novos e antigos) passarão a registrar uma provisão de 0,225% da receita.

Contas a Receber

Ensino Presencial - Valores em R\$ ('000)	4T13 ¹	4T12	% AH	3T13	% AH
Contas a Receber Líquido	172.501	195.545	-11,8%	183.499	-6,0%
Mensalidades e Acordos a Receber	80.637	101.575	-20,6%	76.781	5,0%
Carteira Longo Prazo	19.107	10.439	83,0%	7.823	144,2%
FIES	72.757	83.531	-12,9%	98.895	-26,4%

¹ Considera montante de R\$ 77,6 milhões referente ao saldo FIES do 4T13, o qual tinha recompra prevista para dezembro, mas que foi realizada em 8 de janeiro de 2014.

O total do contas a receber líquido de PCLD apresentou redução de 6,0% entre o 4T13 e o 3T13, influenciado pela redução no contas a receber de FIES (pro forma), mais que compensando o aumento no contas a receber na carteira de curto e longo prazo. Cabe ressaltar que o saldo de R\$ 72,8 milhões no final do 4T13 considera como realizada em dezembro a recompra de R\$ 77,6 milhões daquele mês, que foi efetivada no dia 8 de janeiro em decorrência de problemas operacionais do programa.



Prazo Médio do Contas a Receber

Em relação ao prazo médio do Contas a Receber do Ensino Superior, a Kroton apresenta quatro análises distintas:

1. Contas a Receber total

<i>Ensino Presencial - Prazo Médio do Contas a Receber</i>	4T13 ¹	4T12	Var.(dias)	3T13	Var.(dias)
<u>Contas a Receber Líquido</u>	45	74	-29 Dias	56	-11 Dias
<u>Receita Líquida Total Presencial</u>					

¹ Considera montante de R\$ 77,6 milhões referente ao saldo FIES do 4T13, o qual tinha recompra prevista para dezembro, mas que foi realizada em 8 de janeiro de 2014.

Base de cálculo: saldo do contas a receber líquido de curto prazo, relativo a mensalidades e acordos (ex-FIES e FIES), dividido pela receita líquida do Ensino Superior dos últimos 12 meses e multiplicado por 360 dias.

No 4T13, o prazo médio registrou diminuição de 29 dias em relação ao mesmo período do ano passado, devido à redução no contas a receber líquido de curto e longo prazo, além da adequada gestão dos recebíveis do FIES. Nota-se que o prazo médio do contas a receber no 4T13 sem o ajuste pro forma abordado anteriormente ficou em 67 dias, ainda abaixo do 4T12.

2. Contas a Receber, excluindo saldos de recebíveis do FIES

<i>Ensino Presencial - Prazo Médio do Contas a Receber</i>	4T13	4T12	Var.(dias)	3T13	Var.(dias)
<u>Contas a Receber Líquido (ex-FIES)</u>	24	41	-17 Dias	25	-01 Dia
<u>Receita Líquida Total Presencial</u>					

Base de cálculo: saldo do contas a receber líquido de curto prazo, exclusivamente relativo a mensalidades e acordos (ex-FIES), dividido pela receita líquida do Ensino Superior dos últimos 12 meses e multiplicado por 360 dias.

No 4T13, o prazo médio apresentou redução de 17 dias no em relação ao mesmo período de 2012, devido ao aumento da representatividade dos alunos FIES na base da Companhia.

3. Contas a Receber, excluindo saldos de recebíveis do FIES e receitas do FIES

<i>Ensino Presencial - Prazo Médio do Contas a Receber</i>	4T13	4T12	Var.(dias)	3T13	Var.(dias)
<u>Contas a Receber Líquido (ex-FIES)</u>	56	71	-15 Dias	55	01 Dia
<u>Receita Líquida (ex-FIES)</u>					

Base de cálculo: saldo do contas a receber líquido de curto prazo, exclusivamente relativo a mensalidades e acordos, dividido pela receita líquida (ex-FIES) do Ensino Superior dos últimos 12 meses e multiplicado por 360 dias.

O prazo médio apresentou redução de 15 dias no 4T13 em relação ao mesmo período do ano passado, devido às melhorias realizadas no processo de cobrança e diminuição do saldo de contas a receber de curto prazo.



4. Contas a Receber do FIES

<i>Ensino Presencial - Prazo Médio do Contas a Receber</i>	4T13 ¹	4T12	Var.(dias)	3T13	Var.(dias)
Contas a Receber Líquido Fies					
Receita Líquida Fies	36	78	-42 Dias	57	-21 Dias

¹ Considera montante de R\$ 77,6 milhões referente ao saldo FIES do 4T13, o qual tinha recompra prevista para dezembro, mas que foi realizada em 8 de janeiro de 2014.

Considerando o ajuste do valor dos créditos de FIES recomprados em janeiro, mas referentes a dezembro, o prazo médio do contas a receber do FIES do 4T13 foi de 36 dias, ou seja, 42 dias abaixo do mesmo período de 2012, devido principalmente à melhor gestão dos recebíveis FIES por parte da Kroton. Cabe salientar que o prazo médio do contas a receber do FIES no 4T13 sem o ajuste pro forma abordado anteriormente ficou em 75 dias.

RESULTADO OPERACIONAL

<i>Ensino Presencial - Valores em R\$ ('000)</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Lucro Bruto	176.371	82.211	114,5%	141.277	24,8%
(-) Despesas Operacionais	(40.369)	(32.747)	23,3%	(40.009)	0,9%
(-) Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(12.795)	(10.399)	23,0%	(11.770)	8,7%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	5.271	3.880	35,8%	7.941	-33,6%
Resultado Operacional	128.478	42.945	199,2%	97.438	31,9%
<i>Margem Operacional</i>	37,5%	18,3%	19,1 p.p.	31,5%	6,0 p.p.

Durante o 4T13, o resultado operacional alcançou R\$ 128,5 milhões, o que representa uma margem operacional de 37,5%, incremento de 19,1 p.p. ao se comparar com o mesmo período do ano anterior, refletindo os efeitos positivos destacados no comentário dos custos como o ganho de escala e a melhoria contínua na abertura de novas turmas, além do rígido controle de despesas e dos resultados consistentes das cobranças de mensalidades em atraso. No acumulado do ano, o crescimento do resultado operacional foi de 110,6%, alcançando R\$ 429,7 milhões e margem operacional de 34,8%.

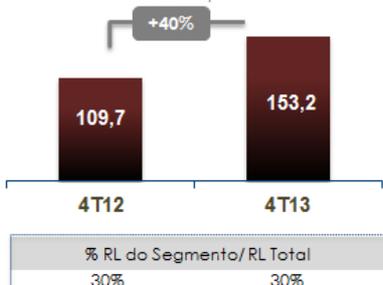


DESEMPENHO FINANCEIRO – ENSINO A DISTÂNCIA (EAD)

Ensino a Distância - Valores em R\$ ('000)			4T13	4T12	% AH	3T13	% AH	2013	2012	% AH
Receita Bruta	186.230	128.792	44,6%	199.952	-6,9%	748.891	468.643	59,8%		
Deduções da Receita Bruta	(33.023)	(19.141)	72,5%	(37.518)	-12,0%	(130.049)	(81.753)	59,1%		
Impostos	(2.851)	(2.329)	22,4%	(3.320)	-14,1%	(12.541)	(8.688)	44,3%		
ProUni	(19.883)	(9.768)	103,6%	(20.198)	-1,6%	(73.074)	(36.727)	99,0%		
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.		
Descontos Totais	(10.289)	(7.044)	46,1%	(14.000)	-26,5%	(44.434)	(36.337)	22,3%		
Receita Líquida	153.207	109.651	39,7%	162.434	-5,7%	618.842	386.891	60,0%		
Total de Custos	(39.643)	(34.020)	16,5%	(37.283)	6,3%	(149.730)	(94.713)	58,1%		
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.		
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(39.643)	(34.020)	16,5%	(37.283)	6,3%	(149.730)	(94.713)	58,1%		
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(37.605)	(32.369)	16,2%	(35.702)	5,3%	(142.802)	(90.901)	57,1%		
Aluguel	(2.038)	(1.641)	24,2%	(1.581)	28,9%	(6.928)	(3.801)	82,3%		
Outros	-	(11)	n.a.	-	n.a.	-	(11)	n.a.		
Lucro Bruto	113.563	75.631	50,2%	125.151	-9,3%	469.112	292.178	60,6%		
Margem Bruta	74,1%	69,0%	5,2 p.p.	77,0%	-2,9 p.p.	75,8%	75,5%	0,3 p.p.		
Despesas Operacionais	(15.906)	(13.847)	14,9%	(11.620)	36,9%	(51.870)	(45.318)	14,5%		
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(7.890)	(7.106)	11,0%	(5.983)	31,9%	(27.071)	(28.219)	-4,1%		
Pessoal	(4.684)	(4.137)	13,2%	(4.380)	6,9%	(18.010)	(15.962)	12,8%		
Gerais e Administrativas	(3.206)	(2.968)	8,0%	(1.603)	100,0%	(9.061)	(12.257)	-26,1%		
Despesas com Vendas e Marketing	(8.016)	(6.741)	18,9%	(5.637)	42,2%	(24.798)	(17.100)	45,0%		
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(10.180)	(6.773)	50,3%	(10.631)	-4,2%	(40.645)	(24.405)	66,5%		
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	1.369	2.518	-45,6%	3.832	-64,3%	10.612	8.180	29,7%		
Resultado Operacional	88.846	57.529	54,4%	106.731	-16,8%	387.210	230.634	67,9%		
Margem Operacional	58,0%	52,5%	5,5 p.p.	65,7%	-7,7 p.p.	62,6%	59,6%	3,0 p.p.		

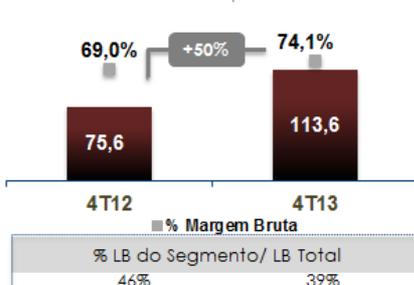
Receita Líquida (RL)

Trimestral - R\$ milhões



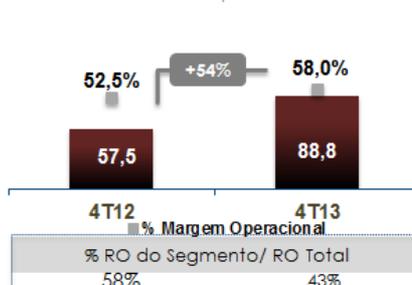
Lucro Bruto (LB)

Trimestral - R\$ milhões



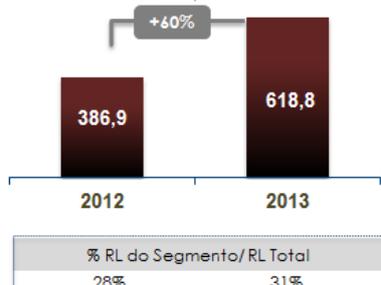
Resultado Operacional (RO)

Trimestral - R\$ milhões



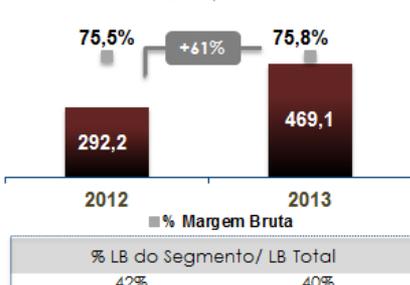
Receita Líquida (RL)

Anual - R\$ milhões



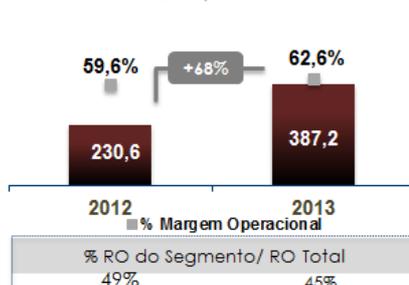
Lucro Bruto (LB)

Anual - R\$ milhões



Resultado Operacional (RO)

Anual - R\$ milhões





Receita e Deduções

Ensino a Distância - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Receita Bruta	186.230	128.792	44,6%	199.952	-6,9%
Deduções da Receita Bruta	(33.023)	(19.141)	72,5%	(37.518)	-12,0%
Impostos	(2.851)	(2.329)	22,4%	(3.320)	-14,1%
ProUni	(19.883)	(9.768)	103,6%	(20.198)	-1,6%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.
Descontos Totais	(10.289)	(7.044)	46,1%	(14.000)	-26,5%
Receita Líquida	153.207	109.651	39,7%	162.434	-5,7%

Deduções

No EAD, os principais itens das deduções são os descontos concedidos e o ProUni, que juntos representaram 16,2% do total da receita bruta no 4T13, 3,1 p.p. acima do apresentado no mesmo período do ano passado, decorrentes do enquadramento da base de alunos ProUni no segmento.

Receita Líquida

No 4T13, a receita líquida totalizou R\$ 153,2 milhões, crescimento de 39,7% em relação ao mesmo período de 2012, explicado, basicamente, pelo aumento do número de alunos entre os períodos. No acumulado do ano, a receita líquida apresentou incremento de 60,0%, totalizando R\$ 618,8 milhões. Excluindo a receita líquida da Uniasselvi, a receita líquida do ano foi de R\$ 452,1 milhões, o que representa um crescimento orgânico de 48,2%.

Ticket Médio Líquido

Ensino a Distância - Valores em R\$	4T13	3T13	%AH
Total (Aluno)	230,02	231,48	-0,6%

Conforme já divulgado nos trimestres anteriores, a Kroton divulga somente o *ticket* efetivamente pago pelo aluno, sem descontar os repasses. Portanto, quando considerada a integralidade (100%) da receita para ambas as Instituições, o *ticket* médio combinado de Graduação e Pós-graduação EAD foi de R\$ 230,02, ou seja, estável em relação ao 3T13.

Custos

Ensino a Distância - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Total de Custos	(39.643)	(34.020)	16,5%	(37.283)	6,3%
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(39.643)	(34.020)	16,5%	(37.283)	6,3%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(37.605)	(32.369)	16,2%	(35.702)	5,3%
Aluguel	(2.038)	(1.641)	24,2%	(1.581)	28,9%
Outros	-	(11)	n.a.	-	n.a.
Análise Vertical - % da Receita Líquida	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Total de Custos	-25,9%	-31,0%	5,2 p.p.	-23,0%	-2,9 p.p.
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	0,0%	0,0%	n.a.	0,0%	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	-25,9%	-31,0%	5,2 p.p.	-23,0%	-2,9 p.p.
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	-24,5%	-29,5%	5,0 p.p.	-22,0%	-2,6 p.p.
Aluguel	-1,3%	-1,5%	0,2 p.p.	-1,0%	-0,4 p.p.
Outros	0,0%	0,0%	n.a.	0,0%	n.a.

Ao se analisar o comportamento dos custos com serviços prestados (CSP) em relação à receita líquida, verificou-se uma redução de 5,2 p.p., derivada da adoção de melhores práticas decorrentes da integração das operações da Unopar e da Uniasselvi.



Lucro Bruto

<i>Ensino a Distância - Valores em R\$ ('000)</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Lucro Bruto	113.563	75.631	50,2%	125.151	-9,3%
<i>Margem Bruta</i>	74,1%	69,0%	5,2 p.p.	77,0%	-2,9 p.p.

No 4T13, o lucro bruto alcançou R\$ 113,6 milhões, apresentando margem bruta de 74,1%, um ganho de 5,2 p.p. na margem bruta em relação ao mesmo período do ano passado, demonstrando o ganho de eficiência e as sinergias capturadas entre as operações da Unopar e Uniasselvi. No acumulado do ano, o lucro bruto situou-se em R\$ 469,1 milhões, com margem bruta de 75,8%, estável em relação a 2012, mesmo considerando o impacto da consolidação da operação da Uniasselvi, que possui margens inferiores às da Unopar, explicada pelos distintos modelos de entrega de conteúdo e repasse aos polos de EAD entre as duas operações.

Despesas Operacionais

<i>Ensino a Distância - Valores em R\$ ('000)</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Despesas Operacionais	(15.906)	(13.847)	14,9%	(11.620)	36,9%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(7.890)	(7.106)	11,0%	(5.983)	31,9%
Pessoal	(4.684)	(4.137)	13,2%	(4.380)	6,9%
Gerais e Administrativas	(3.206)	(2.968)	8,0%	(1.603)	100,0%
Despesas com Vendas e Marketing	(8.016)	(6.741)	18,9%	(5.637)	42,2%

<i>Análise Vertical - % da Receita Líquida</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Despesas Operacionais	-10,4%	-12,6%	2,2 p.p.	-7,2%	-3,2 p.p.
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	-5,1%	-6,5%	1,3 p.p.	-3,7%	-1,5 p.p.
Pessoal	-3,1%	-3,8%	0,7 p.p.	-2,7%	-0,4 p.p.
Gerais e Administrativas	-2,1%	-2,7%	0,6 p.p.	-1,0%	-1,1 p.p.
Despesas com Vendas e Marketing	-5,2%	-6,1%	0,9 p.p.	-3,5%	-1,8 p.p.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

No 4T13, as despesas com pessoal em relação a receita líquida do segmento apresentaram diminuição de 1,3 p.p. frente ao mesmo período do ano passado, devido aos esforços realizados para ganhar eficiência nas operações de EAD. As despesas gerais e administrativas tiveram um comportamento semelhante registrando uma queda de 0,6 p.p. em relação ao 4T12.

Despesas com Vendas e Marketing

No trimestre, as despesas com vendas e marketing em relação à receita líquida aumentaram 1,8 p.p. em comparação com o 3T13, refletindo a sazonalidade do segmento. Entretanto, no ano as despesas representaram 4,0% do total da receita líquida, uma redução de 0,4 p.p. em relação ao ano anterior, demonstrando a adequada gestão de despesas, mesmo considerando os esforços comerciais realizados dentro dos processos seletivos que geraram um crescimento acentuado das receitas.

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)

<i>Ensino a Distância - Valores em R\$ ('000)</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(10.180)	(6.773)	50,3%	(10.631)	-4,2%
<i>PCLD / Receita Líquida Ensino a Distância</i>	-6,6%	-6,2%	-0,5 p.p.	-6,5%	-0,1 p.p.

O nível de provisionamento para o negócio de EAD apresentou estabilidade frente ao 3T13, permanecendo bem próximo aos níveis do Ensino Presencial.



Contas a Receber

<i>Ensino a Distância - Valores em R\$ ('000)</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Contas a Receber Líquido - Ensino Superior	76.782	37.995	102,1%	60.156	27,6%

O contas a receber líquido do EAD totalizou R\$ 76,8 milhões no 4T13, representando uma elevação de 102,1% em relação ao mesmo período de 2012, motivado pela aumento da base de alunos geradora da carteira de recebíveis. Já o aumento em relação ao 3T13 esta relacionado à sazonalidade do negócio.

Prazo Médio do Contas a Receber

<i>Ensino a Distância - Prazo Médio do Contas a Receber</i>	4T13	4T12	Var.(dias)	3T13	Var.(dias)
Contas a Receber Líquido	45	29	16 Dias	38	07 Dias
Receita Líquida					

Base de cálculo: saldo do contas a receber líquido de curto prazo, dividido pela receita líquida estimada do EAD dos últimos 12 meses e multiplicado por 360 dias.

O prazo médio de recebimento do negócio EAD foi de 45 dias no 4T13, acréscimo de 16 dias quando comparado ao mesmo período de 2012, devido a convergência das práticas de cobrança, renegociação e provisionamento. Já o aumento de 7 dias frente ao 3T13 foi motivado pela sazonalidade da operação.

Resultado Operacional

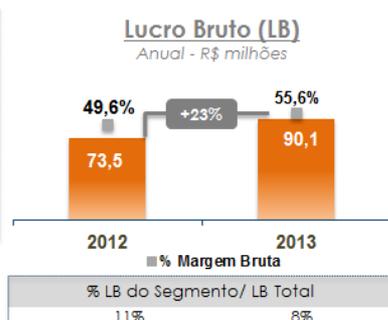
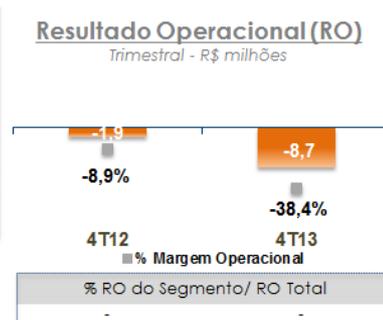
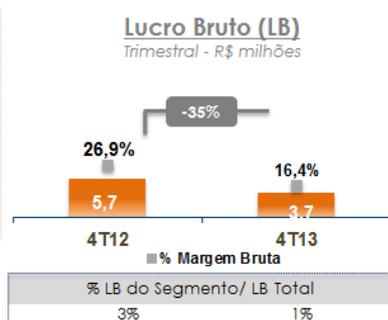
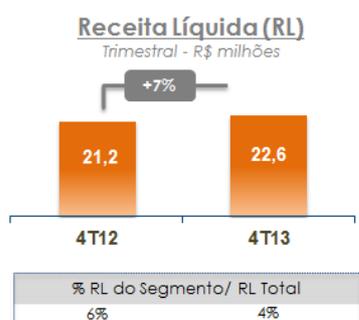
<i>Ensino a Distância - Valores em R\$ ('000)</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Lucro Bruto	113.563	75.631	50,2%	125.151	-9,3%
(-) Despesas Operacionais	(15.906)	(13.847)	14,9%	(11.620)	36,9%
(-) Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(10.180)	(6.773)	50,3%	(10.631)	-4,2%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	1.369	2.518	-45,6%	3.832	-64,3%
Resultado Operacional	88.846	57.529	54,4%	106.731	-16,8%
<i>Margem Operacional</i>	<i>58,0%</i>	<i>52,5%</i>	<i>5,5 p.p.</i>	<i>65,7%</i>	<i>-7,7 p.p.</i>

O resultado operacional de EAD totalizou R\$ 88,8 milhões no 4T13, 54,4% superior ao mesmo período de 2012. Cabe lembrar novamente que as comparações a partir do terceiro trimestre já contemplam as operações combinadas de Unopar e Uniasselvi, sendo que esta última possuía margens inferiores, devido ao seu modelo de negócio. Portanto, o ganho de 5,5 p.p. na margem operacional entre o 4T12 e o 4T13 pode ser entendido como uma evolução bastante significativa, pois demonstra os resultados positivos obtidos a partir da integração realizada junto com as duas operações. No acumulado do ano, o crescimento do resultado operacional foi de 67,9%, alcançando R\$ 387,2 milhões e uma margem de 62,6%.



DESEMPENHO FINANCEIRO – EDUCAÇÃO BÁSICA

Educação Básica - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH	2013	2012	% AH
Receita Bruta	23.876	22.511	6,1%	47.478	-49,7%	171.294	157.996	8,4%
Deduções da Receita Bruta	(1.309)	(1.327)	-1,3%	(3.185)	-58,9%	(9.132)	(9.890)	-7,7%
Impostos	(1.110)	(1.231)	-9,9%	(1.325)	-16,3%	(4.708)	(5.071)	-7,2%
ProUni	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Devoluções	(199)	(95)	109,1%	(1.860)	-89,3%	(4.424)	(4.819)	-8,2%
Descontos Totais	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Receita Líquida	22.567	21.184	6,5%	44.293	-49,1%	162.162	148.106	9,5%
Contratos de Gestão e Operações Próprias	12.825	12.374	3,6%	14.783	-13,2%	51.570	48.668	6,0%
Rede de Ensino	9.742	8.810	10,6%	29.510	-67,0%	110.592	99.439	11,2%
Total de Custos	(18.873)	(15.476)	21,9%	(16.316)	15,7%	(72.032)	(74.602)	-3,4%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(4.570)	(2.581)	77,1%	(5.744)	-20,4%	(24.859)	(25.896)	-4,0%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(14.303)	(12.895)	10,9%	(10.571)	35,3%	(47.173)	(48.705)	-3,1%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(12.613)	(12.673)	-0,5%	(10.326)	22,2%	(43.971)	(46.174)	-4,8%
Aluguel	(279)	(272)	2,5%	(218)	27,6%	(949)	(1.192)	-20,4%
Outros	(1.411)	50	n.a.	(28)	n.a.	(2.253)	(1.339)	68,2%
Lucro Bruto	3.694	5.708	-35,3%	27.977	-86,8%	90.130	73.505	22,6%
Contratos de Gestão e Operações Próprias	1.429	2.851	-49,9%	6.473	-77,9%	14.033	13.522	3,8%
Rede de Ensino	2.265	2.857	-20,7%	21.505	-89,5%	76.097	59.982	26,9%
Margem Bruta	16,4%	26,9%	-10,6 p.p.	63,2%	-46,8 p.p.	55,6%	49,6%	6,0 p.p.
Contratos de Gestão e Operações Próprias	6,3%	13,5%	-7,1 p.p.	14,6%	-8,3 p.p.	8,7%	9,1%	-0,5 p.p.
Rede de Ensino	10,0%	13,5%	-3,5 p.p.	48,6%	-38,5 p.p.	46,9%	40,5%	6,4 p.p.
Despesas Operacionais	(12.140)	(7.439)	63,2%	(11.260)	7,8%	(43.238)	(34.029)	27,1%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(6.782)	(3.517)	92,9%	(4.488)	51,1%	(18.939)	(15.549)	21,8%
Pessoal	(3.112)	(549)	466,8%	(1.932)	61,0%	(9.070)	(2.305)	293,5%
Gerais e Administrativas	(3.671)	(2.968)	23,7%	(2.556)	43,6%	(9.869)	(13.244)	-25,5%
Despesas com Vendas e Marketing	(5.358)	(3.923)	36,6%	(6.772)	-20,9%	(24.299)	(18.479)	31,5%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(426)	(267)	59,2%	(560)	-24,0%	(2.622)	(2.236)	17,3%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	196	106	85,0%	386	-49,2%	754	461	63,7%
Resultado Operacional	(8.676)	(1.893)	358,4%	16.543	-152,4%	45.024	37.701	19,4%
Margem Operacional	-38,4%	-8,9%	-29,5 p.p.	37,3%	-75,8 p.p.	27,8%	25,5%	2,3 p.p.





Receita e Deduções

<i>Educação Básica - Valores em R\$ ('000)</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Receita Bruta	23.876	22.511	6,1%	47.478	-49,7%
Deduções da Receita Bruta	(1.309)	(1.327)	-1,3%	(3.185)	-58,9%
Impostos	(1.110)	(1.231)	-9,9%	(1.325)	-16,3%
ProUni	-	-	n.a.	-	n.a.
Devoluções	(199)	(95)	109,1%	(1.860)	-89,3%
Descontos Totais	-	-	n.a.	-	n.a.
Receita Líquida	22.567	21.184	6,5%	44.293	-49,1%
Contratos de Gestão e Operações Próprias	12.825	12.374	3,6%	14.783	-13,2%
Rede de Ensino	9.742	8.810	10,6%	29.510	-67,0%

Deduções

No 4T13, as deduções sobre o montante da receita bruta apresentaram redução de 0,4 p.p. ao se comparar com o mesmo período de 2012, devido à redução na linha de impostos, refletindo a menor incidência de PIS e Cofins considerando a natureza da receita faturada no período. Na análise do ano, a redução de 1,0 p.p. em relação à receita bruta reflete, além da menor incidência de impostos, a melhoria operacional do negócio, com menor volume de devoluções de material.

Receita Líquida

No 4T13, a receita líquida apresentou redução de 49,1% em relação ao trimestre anterior, devido à sazonalidade do negócio. No ano, a receita líquida apresentou crescimento de 9,5%, totalizando R\$ 162,2 milhões. Dentro dessa linha, vale ressaltar que excluindo de ambos os anos os valores advindos dos serviços oferecidos para escolas públicas, negócio totalmente descontinuado ao final de 2013 e da Escola Própria alienada em 2013, a receita líquida dos negócios estratégicos do segmento (sistemas de ensino para escolas privadas e contratos de gestão) registraria um crescimento de 15,0% na comparação anual.

Ticket Médio Líquido

Na Educação Básica, o valor anual médio cobrado na venda de material didático às Escolas Associadas em 2013 foi de R\$ 408,00 por aluno.

Custos

<i>Educação Básica - Valores em R\$ ('000)</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Total de Custos	(18.873)	(15.476)	21,9%	(16.316)	15,7%
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	(4.570)	(2.581)	77,1%	(5.744)	-20,4%
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(14.303)	(12.895)	10,9%	(10.571)	35,3%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(12.613)	(12.673)	-0,5%	(10.326)	22,2%
Aluguel	(279)	(272)	2,5%	(218)	27,6%
Outros	(1.411)	50	n.a.	(28)	n.a.
Análise Vertical - % da Receita Líquida	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Total de Custos	-83,6%	-73,1%	-10,6 p.p.	-36,8%	-46,8 p.p.
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-20,3%	-12,2%	-8,1 p.p.	-13,0%	-7,3 p.p.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	-63,4%	-60,9%	-2,5 p.p.	-23,9%	-39,5 p.p.
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	-55,9%	-59,8%	3,9 p.p.	-23,3%	-32,6 p.p.
Aluguel	-1,2%	-1,3%	0,0 p.p.	-0,5%	-0,7 p.p.
Outros	-6,3%	0,2%	-6,5 p.p.	-0,1%	-6,2 p.p.

No 4T13, os custos dos produtos vendidos em relação à receita do negócio apresentaram incremento de 8,1 p.p. em relação ao mesmo período do ano passado devido ao maior provisionamento de perdas no estoque durante o trimestre.



Lucro Bruto

<i>Educação Básica - Valores em R\$ ('000)</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Lucro Bruto	3.694	5.708	-35,3%	27.977	-86,8%
Contratos de Gestão e Operações Próprias	1.429	2.851	-49,9%	6.473	-77,9%
Rede de Ensino	2.265	2.857	-20,7%	21.505	-89,5%
Margem Bruta	16,4%	26,9%	-10,6 p.p.	63,2%	-46,8 p.p.
Contratos de Gestão e Operações Próprias	6,3%	13,5%	-7,1 p.p.	14,6%	-8,3 p.p.
Rede de Ensino	10,0%	13,5%	-3,5 p.p.	48,6%	-38,5 p.p.

No 4T13, a redução de 10,6 p.p. da margem bruta em relação ao 4T12 foi motivada pelas causas anteriormente citadas. No ano, o lucro bruto apresentou incremento de 22,6% em comparação com 2012, atingindo R\$ 90,1 milhões e margem bruta de 55,6%, elevação de 6,0 p.p.

Despesas Operacionais

<i>Educação Básica - Valores em R\$ ('000)</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Despesas Operacionais	(12.140)	(7.439)	63,2%	(11.260)	7,8%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(6.782)	(3.517)	92,9%	(4.488)	51,1%
Pessoal	(3.112)	(549)	466,8%	(1.932)	61,0%
Gerais e Administrativas	(3.671)	(2.968)	23,7%	(2.556)	43,6%
Despesas com Vendas e Marketing	(5.358)	(3.923)	36,6%	(6.772)	-20,9%
<i>Análise Vertical - % da Receita Líquida</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Despesas Operacionais	-53,8%	-35,1%	-18,7 p.p.	-25,4%	-28,4 p.p.
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	-30,1%	-16,6%	-13,5 p.p.	-10,1%	-19,9 p.p.
Pessoal	-13,8%	-2,6%	-11,2 p.p.	-4,4%	-9,4 p.p.
Gerais e Administrativas	-16,3%	-14,0%	-2,3 p.p.	-5,8%	-10,5 p.p.
Despesas com Vendas e Marketing	-23,7%	-18,5%	-5,2 p.p.	-15,3%	-8,5 p.p.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

Conforme já mencionado, a partir do 2T13, a Companhia passou a alocar as despesas relacionadas a provisões do Programa de Remuneração Variável (PRV) de acordo com seu respectivo negócio de atuação. Com isso, observou-se um aumento na linha de pessoal frente ao 4T12. Por sua vez, as despesas gerais e administrativas apresentaram elevação de 43,6% quando comparadas com o 3T13, impactadas pela ampliação da equipe do seguimento para fazer frente ao novo processo de captação de Escolas.

Despesas com Vendas e Marketing

Como comentado, a Companhia possui uma estratégia de fortalecer a estrutura comercial do segmento, com o objetivo de incrementar a taxa de crescimento. Com isso, verificou-se uma elevação de 5,2 p.p. nas despesas com vendas e marketing sobre a receita líquida entre o 4T13 e o 4T12, e de 2,5 p.p. ao se comparar o resultado do ano.

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)

<i>Educação Básica - Valores em R\$ ('000)</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(426)	(267)	59,2%	(560)	-24,0%
PCLD / Receita Líquida Educação Básica	-1,9%	-1,3%	-0,6 p.p.	-1,3%	-0,6 p.p.

A PCLD alcançou 1,9% da receita líquida no 4T13, uma elevação de 0,6 p.p. ao se comparar com o mesmo período de 2012, refletindo a sazonalidade do segmento. No entanto, na comparação anual, a PCLD permaneceu estável, refletindo as políticas consistentes de cobrança e recuperação no que tange à relação com as Escolas Associadas.



Contas a Receber

<i>Educação Básica</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Contas a Receber Líquido	27.769	25.965	6,9%	35.579	-22,0%

No 4T13, a redução do contas a receber em relação ao 3T13 é explicado pela sazonalidade do negócio, sendo que a linha tende a novamente observar um aumento natural a partir do 1T14.

Prazo Médio do Contas a Receber

<i>Educação Básica - Prazo Médio do Contas a Receber</i>	4T13	4T12	Var. (dias)	3T13	Var. (dias)
Contas a Receber Líquido	62	63	-01 Dia	80	-18 Dias
Receita Líquida					

Base de cálculo: saldo do contas a receber líquido de curto prazo dividido pela receita líquida da Educação Básica dos últimos 12 meses e multiplicado por 360 dias.

A redução de 18 dias no prazo médio do contas a receber da Educação Básica entre o 4T13 e o 3T13 está relacionada à sazonalidade. Quando comparado com o 4T12, verificou-se uma estabilidade.

Resultado Operacional

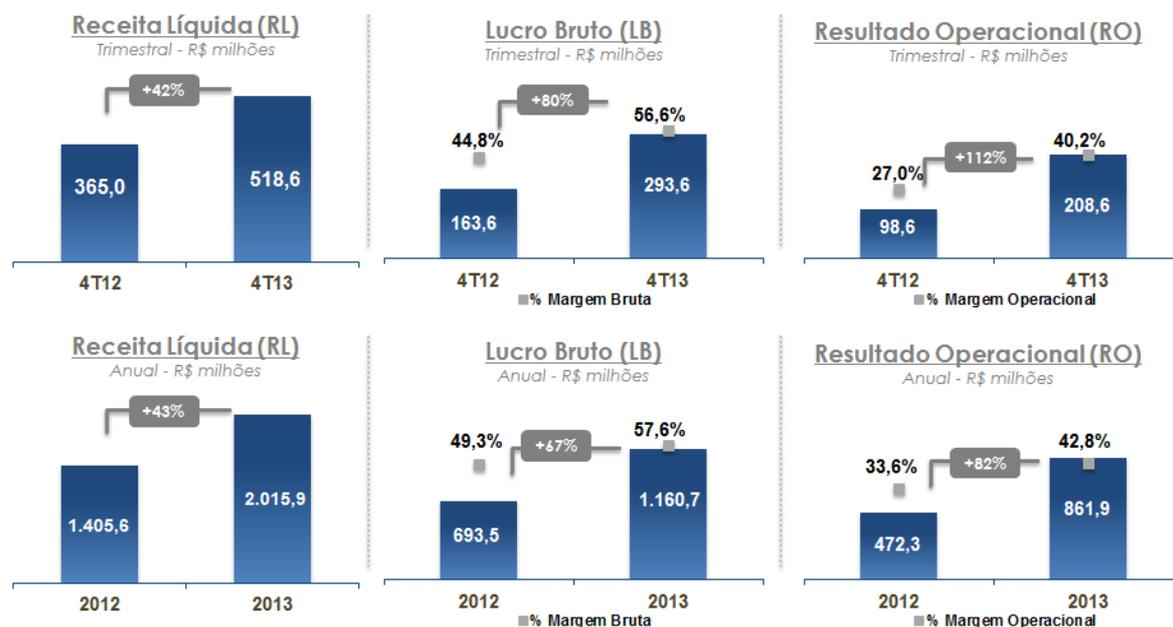
<i>Educação Básica - Valores em R\$ ('000)</i>	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Lucro Bruto	3.694	5.708	-35,3%	27.977	-86,8%
(-) Despesas Operacionais	(12.140)	(7.439)	63,2%	(11.260)	7,8%
(-) Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(426)	(267)	59,2%	(560)	-24,0%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	196	106	85,0%	386	-49,2%
Resultado Operacional	(8.676)	(1.893)	358,4%	16.543	-152,4%
<i>Margem Operacional</i>	<i>-38,4%</i>	<i>-8,9%</i>	<i>-29,5 p.p.</i>	<i>37,3%</i>	<i>-75,8 p.p.</i>

Frente ao 4T12, observou-se uma retração da margem operacional de 29,5 p.p., decorrente do aumento de custos de produtos vendidos e despesas operacionais. Entretanto, o resultado operacional do acumulado do ano foi 19,4% superior em relação a 2012, atingindo R\$ 45,0 milhões e margem de 27,8%, 2,3 p.p. acima do alcançado no ano anterior.



DESEMPENHO FINANCEIRO – KROTON

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH	2013	2012	% AH
Receita Bruta	628.643	449.476	39,9%	623.913	0,8%	2.442.966	1.717.273	42,3%
Deduções da Receita Bruta	(1.110.068)	(84.526)	30,2%	(1.107.783)	2,1%	(4.27.024)	(3.11.705)	37,0%
Impostos	(13.958)	(10.242)	36,3%	(13.114)	6,4%	(52.042)	(38.052)	36,8%
ProUni	(52.481)	(35.852)	46,4%	(52.204)	0,5%	(196.905)	(130.214)	51,2%
Devoluções	(199)	(95)	109,1%	(1.860)	-89,3%	(4.424)	(4.819)	-8,2%
Descontos Totais	(43.430)	(38.338)	13,3%	(40.605)	7,0%	(173.654)	(138.621)	25,3%
Receita Líquida	518.575	364.950	42,1%	516.130	0,5%	2.015.942	1.405.567	43,4%
Total de Custos	(224.947)	(201.401)	11,7%	(221.725)	1,5%	(855.270)	(712.048)	20,1%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(4.570)	(2.581)	77,1%	(5.744)	-20,4%	(24.859)	(25.896)	-4,0%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(220.377)	(198.820)	10,8%	(215.981)	2,0%	(830.411)	(686.151)	21,0%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(191.267)	(176.743)	8,2%	(192.911)	-0,9%	(729.319)	(604.011)	20,7%
Aluguel	(26.281)	(21.091)	24,6%	(22.421)	17,2%	(95.173)	(77.638)	22,6%
Outros	(2.829)	(985)	187,3%	(649)	335,9%	(5.919)	(4.502)	31,5%
Lucro Bruto	293.628	163.550	79,5%	294.405	-0,3%	1.160.672	693.520	67,4%
Margem Bruta	56,6%	44,8%	11,8 p.p.	57,0%	-0,4 p.p.	57,6%	49,3%	8,2 p.p.
Despesas Operacionais	(68.416)	(54.033)	26,6%	(62.889)	8,8%	(243.047)	(183.388)	32,5%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(35.327)	(30.097)	17,4%	(36.116)	-2,2%	(134.881)	(111.279)	21,2%
Pessoal	(12.031)	(7.604)	58,2%	(11.679)	3,0%	(48.449)	(28.372)	70,8%
Gerais e Administrativas	(23.297)	(22.493)	3,6%	(24.437)	-4,7%	(86.432)	(82.907)	4,3%
Despesas com Vendas e Marketing	(33.088)	(23.936)	38,2%	(26.773)	23,6%	(108.167)	(72.109)	50,0%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(23.401)	(17.440)	34,2%	(22.961)	1,9%	(92.343)	(66.083)	39,7%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	6.836	6.504	5,1%	12.158	-43,8%	36.618	28.260	29,6%
Resultado Operacional	208.647	98.582	111,6%	220.713	-5,5%	861.900	472.308	82,5%
Margem Operacional	40,2%	27,0%	13,2 p.p.	42,8%	-2,5 p.p.	42,8%	33,6%	9,2 p.p.
Despesas Corporativas	(35.533)	(26.485)	34,2%	(32.749)	8,5%	(133.509)	(84.687)	57,6%
EBITDA Ajustado	173.114	72.097	140,1%	187.963	-7,9%	728.391	387.621	87,9%
Margem EBITDA Ajustada	33,4%	19,8%	13,6 p.p.	36,4%	-3,0 p.p.	36,1%	27,6%	8,6 p.p.
(-) Custos e Despesas não recorrentes	(10.821)	(5.542)	95,2%	(7.087)	52,7%	(24.810)	(30.370)	-18,3%
EBITDA	162.293	66.554	143,8%	180.876	-10,3%	703.580	357.251	96,9%
Margem EBITDA	31,3%	18,2%	13,1 p.p.	35,0%	-3,7 p.p.	34,9%	25,4%	9,5 p.p.
Depreciação e Amortização	(29.342)	(23.112)	27,0%	(28.471)	3,1%	(108.213)	(85.934)	25,9%
Resultado Financeiro	(13.795)	(17.886)	-22,9%	(17.207)	-19,8%	(61.828)	(62.695)	-1,4%
IR / CS do Exercício	(2.510)	(5.292)	-52,6%	(7.298)	-65,6%	(19.023)	(16.300)	16,7%
IR / CS Diferidos	158	3.654	-95,7%	41	282,4%	2.054	9.723	-78,9%
Lucro Líquido	116.805	23.918	388,3%	127.942	-8,7%	516.572	202.044	155,7%
Margem Líquida	22,5%	6,6%	16,0 p.p.	24,8%	-2,3 p.p.	25,6%	14,4%	11,2 p.p.
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes	10.821	5.542	95,2%	7.087	52,7%	24.810	30.370	-18,3%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	10.149	8.750	16,0%	11.099	-8,6%	41.028	35.624	15,2%
Lucro Líquido Ajustado	137.775	38.211	260,6%	146.129	-5,7%	582.410	268.038	117,3%
Margem Líquida Ajustada	26,6%	10,5%	16,1 p.p.	28,3%	-1,7 p.p.	28,9%	19,1%	9,8 p.p.





DESPESAS CORPORATIVAS

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Despesas Corporativas	(35.533)	(26.485)	34,2%	(32.749)	8,5%
Despesas com Pessoal	(25.042)	(16.691)	50,0%	(22.414)	11,7%
Despesas Gerais e Administrativas	(10.491)	(9.794)	7,1%	(10.335)	1,5%

Análise Vertical - % da Receita Líquida	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Despesas Corporativas	-6,9%	-7,3%	0,4 p.p.	-6,3%	-0,5 p.p.
Despesas com Pessoal	-4,8%	-4,6%	-0,3 p.p.	-4,3%	-0,5 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-2,0%	-2,7%	0,7 p.p.	-2,0%	0,0 p.p.

A relação da linha de despesas de pessoal sobre a receita líquida dentro das despesas corporativas ficou praticamente estável entre o 4T13 e o 4T12, mesmo considerando o aumento do quadro de colaboradores, notadamente dentro da área de tecnologia da informação. Além disso, essa linha está impactada pelo provisionamento de PRV e *stock-option* para os elegíveis do Corporativo de acordo com os resultados de 2013. Por sua vez, as despesas gerais e administrativas em relação à receita líquida permaneceram estáveis entre o 4T13 e o 3T13 e registraram uma queda de 0,7 p.p. entre os últimos trimestres de 2012 e 2013, demonstrando o rígido controle na gestão da Companhia.

EVENTOS NÃO RECORRENTES

Valores em R\$ ('000)	1T13	2T13	3T13	4T13	2013
Fusão Anhanguera	-	1.133	4.839	6.865	12.837
Integrações Unopar/Uniasselvi	465	346	1.395	3.291	5.497
Projetos de M&A	1.962	1.172	-	-	3.134
Outros	891	934	853	666	3.344
Total de não recorrentes	3.318	3.585	7.087	10.822	24.811

Durante o 4T13 foram reconhecidos alguns eventos não recorrentes principalmente relacionados às atividades de M&A e integrações das operações adquiridas. Foram registradas despesas relacionadas à fusão com a Anhanguera que totalizaram R\$ 6,9 milhões no 4T13, notadamente relacionadas à consultorias de integração e assessoria jurídica. Do montante total no trimestre, R\$ 3,3 milhões ainda são relativos às despesas da integração da Uniasselvi e da Unopar, inclusive relacionadas a integração do modelo acadêmico da Unopar para as novas turmas da Uniasselvi. Além disso, foi reconhecido R\$ 0,7 milhão decorrente, entre outros, da contratação de consultorias para a realização de projetos especiais, que possuem características não recorrentes.

RESULTADO FINANCEIRO

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
(+) Receita Financeira	12.675	5.535	129,0%	8.117	56,2%
Juros sobre Aplicações Financeiras	11.179	5.056	121,1%	8.105	37,9%
Outros	1.496	479	212,2%	12	n.a.
(-) Despesa Financeira	(26.470)	(23.421)	13,0%	(25.324)	4,5%
Despesas Bancárias	(1.896)	(1.611)	17,7%	(2.276)	-16,7%
Juros sobre Empréstimos	(16.512)	(12.699)	30,0%	(15.228)	8,4%
Juros e Mora Fiscal	(2.246)	(1.913)	17,4%	(3.765)	-40,3%
Juros sobre Obrigações das Aquisições	(3.721)	(5.644)	-34,1%	(3.967)	-6,2%
Outros	(2.095)	(1.555)	34,8%	(88)	2.280,7%
Resultado Financeiro¹	(13.795)	(17.886)	-22,9%	(17.207)	-19,8%

¹ Não considera Juros e Mora sobre Mensalidades.

O resultado financeiro foi negativo em R\$ 13,8 milhões no 4T13, impactado pelas linhas de juros sobre empréstimos e de juros sobre obrigações de aquisições, também parcialmente compensadas pela maior receita financeira no período.



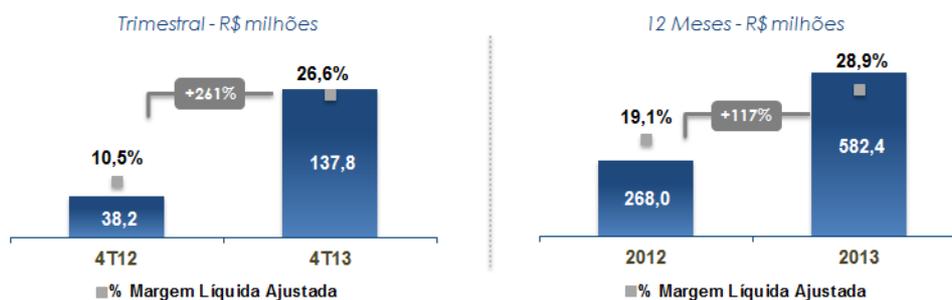
LUCRO LÍQUIDO

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
EBITDA Ajustado	173,114	72,097	140.1%	187,963	-7.9%
(+) Depreciação e Amortização ex-Intangível	(19,193)	(14,362)	33.6%	(17,372)	10.5%
(+) Resultado Financeiro ¹	(13,795)	(17,886)	-22.9%	(17,207)	-19.8%
(+) IR / CS do Exercício	(2,510)	(5,292)	-52.6%	(7,298)	-65.6%
(+) IR / CS Diferidos	158	3,654	-95.7%	41	n.a.
Lucro Líquido Ajustado	137,775	38,211	260.6%	146,128	-5.7%
Margem Líquida Ajustada	26.6%	10.5%	16.1 p.p.	28.3%	-1.7 p.p.
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes	(10,821)	(5,542)	95.2%	(7,087)	52.7%
(+) Amortização de Intangível (Aquisições)	(10,149)	(8,750)	16.0%	(11,099)	-8.6%
Lucro Líquido	116,805	23,918	388.4%	127,942	-8.7%
Margem Líquida	22.5%	6.6%	16.0 p.p.	24.8%	-2.3 p.p.

¹ Não considera Juros e Mora sobre Mensalidades.

O lucro líquido ajustado (pela amortização de intangível e custos e despesas não recorrentes) atingiu R\$ 137,8 milhões, gerando uma margem líquida ajustada de 26,6%, incremento de 16,1 p.p. em relação ao mesmo período de 2012. No ano, o lucro líquido ajustado apresentou crescimento de 117,3% frente a 2012, totalizando R\$ 582,4 milhões. O lucro líquido ajustado por ação no 4T13 alcançou R\$ 0,51/ação.

Lucro Líquido Ajustado / Margem Líquida Ajustada



O lucro líquido, sem considerar os ajustes de custos e de despesas não recorrentes e de amortização do intangível, foi de R\$ 116,8 milhões, no 4T13, e de R\$ 516,6 milhões no ano.

EBITDA

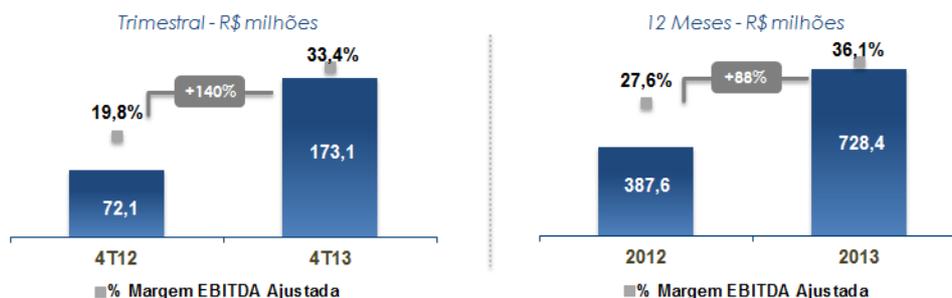
Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Lucro (Prejuízo) Líquido	116.805	23.918	388,4%	127.942	-8,7%
(+) Depreciação e Amortização	29.342	23.112	27,0%	28.471	3,1%
(+) Resultado Financeiro ¹	13.795	17.886	-22,9%	17.207	-19,8%
(+) IR / CS do Exercício	2.510	5.292	-52,6%	7.298	-65,6%
(+) IR / CS Diferidos	(158)	(3.654)	-95,7%	(41)	n.a.
EBITDA	162.293	66.554	143,8%	180.876	-10,3%
Margem EBITDA	31,3%	18,2%	13,1 p.p.	35,0%	-3,7 p.p.
(-) Custos e Despesas Não Recorrentes	10.821	5.542	95,2%	7.087	52,7%
EBITDA Ajustado	173.114	72.097	140,1%	187.963	-7,9%
Margem EBITDA Ajustada	33,4%	19,8%	13,6 p.p.	36,4%	-3,0 p.p.

¹ Não considera Juros e Mora sobre Mensalidades.

No 4T13, o EBITDA Ajustado totalizou R\$ 173,1 milhões, crescimento de 140,1% ao se comparar com o mesmo período de 2012, e com uma margem de 33,4%. Em 2013, o EBITDA ajustado totalizou R\$ 728,4 milhões e margem EBITDA de 36,1%, 8,6 p.p. superior em relação ao ano de 2012. O expressivo desempenho apresentado no ano superou novamente o *guidance* divulgado ao mercado e reafirma o êxito das iniciativas da Companhia, principalmente no que tange aos processos de captação, à eficiência operacional, ao controle de custos e despesas e aos processos de integração das aquisições.



EBITDA Ajustado / Margem EBITDA Ajustada



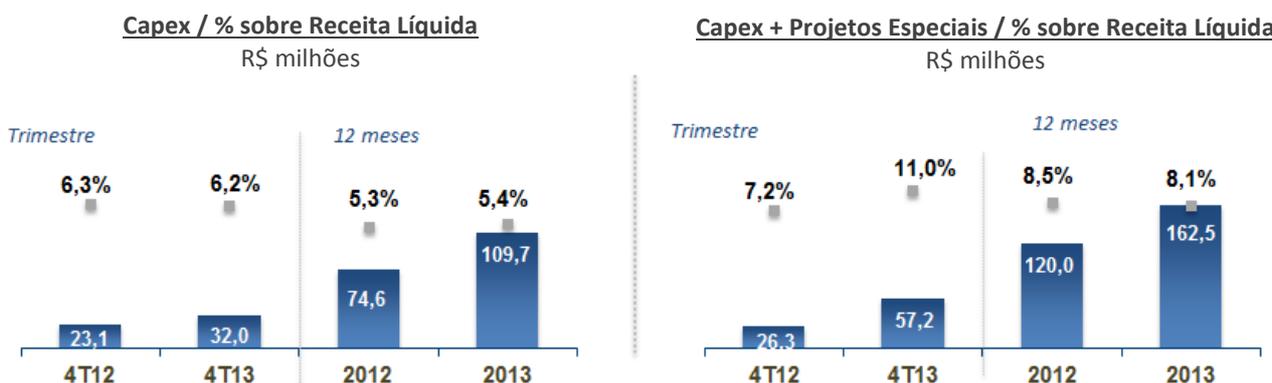
Desconsiderando o ajuste de custos e despesas não recorrentes, a Companhia alcançou um EBITDA no 4T13 de R\$ 162,3 milhões, crescimento de 143,8% quando comparado com o mesmo período do ano anterior. No ano, o EBITDA atingiu R\$ 703,6 milhões e margem EBITDA de 34,9%.

INVESTIMENTOS (CAPEX)

A Kroton investiu R\$ 32,0 milhões no 4T13, distribuídos da seguinte forma:

- (i) equipamentos de informática e biblioteca: R\$ 5,7 milhões (18%);
- (ii) desenvolvimento de conteúdo, desenvolvimento de sistemas e licenças de softwares: R\$ 8,5 milhões (27%);
- (iii) equipamentos de laboratório e similares: R\$ 5,3 milhões (17%);
- (iv) ampliações – obras e melhorias: R\$ 12,5 milhões (39%).

Durante o 4T13, o volume de investimentos sobre a receita líquida representou 6,2%, sendo que a maior parte foi destinada a ampliações realizadas para fazer frente ao crescimento da base esperada em 2014. No ano, o total do Capex atingiu R\$ 109,7 milhões, o que representa 5,4% da receita líquida do período.



A Kroton também vem realizando investimentos em projetos especiais, como na aquisição de imóveis e em construções para manter um nível de crescimento mais acentuado nos próximos anos.

O total de investimentos em projetos especiais realizados pela Kroton no 4T13 foi de R\$ 25,2 milhões, basicamente, relativos a ampliação de unidades. No ano, o total de investimentos realizados pela Kroton atingiu a marca de R\$ 162,5 milhões, o que representa 8,1% da receita líquida no mesmo período, ou seja, abaixo do limite estabelecido que era de 10%.



ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	% AH	3T13	% AH
Total de Disponibilidades	423,086	219,460	92.8%	469,575	-9.9%
Caixa	24,193	132,226	-81.7%	5,611	331.2%
Aplicações Financeiras	398,893	87,234	357.3%	463,964	-14.0%
Total de Empréstimos e Financiamentos	549,221	555,441	-1.1%	563,821	-2.6%
Curto Prazo	113,179	6,404	1667.3%	19,180	490.1%
Longo Prazo	436,042	549,037	-20.6%	544,641	-19.9%
Disponibilidade (Dívida) Líquida¹	(126,135)	(335,981)	-62.5%	(94,246)	33.8%
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos	235,927	276,553	-14.7%	237,544	-0.7%
Disponibilidade (Dívida) Líquida²	(362,061)	(612,534)	-40.9%	(331,790)	9.1%

¹ Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias.

² Disponibilidade considerando todas as obrigações de curto e longo prazos relacionadas ao pagamento de parcelamentos tributários e às aquisições, inclusive ao montante a ser pago em 6 anos referente à aquisição da Uniasselvi.

Ao final do 4T13, o total entre caixa e aplicações financeiras somava R\$ 423,1 milhões, nível bastante superior ao mesmo período do ano anterior, refletindo a geração de caixa registrada no período, o que mais que compensou os desembolsos relacionados ao pagamento das aquisições e dos juros das debêntures. Como já comentado anteriormente, o nível de endividamento da Companhia está diretamente relacionado ao financiamento da aquisição da Unopar, uma vez que foram emitidas debêntures no montante de R\$ 550 milhões. Considerando, portanto, somente as dívidas bancárias, o endividamento líquido totalizou R\$ 126,1 milhões no 4T13, isto é, 62,5% inferior ao 4T12.

Adicionando todas as demais obrigações de curto e longo prazo, que incluem impostos e contribuições parcelados, e as obrigações relacionadas às aquisições realizadas até o 4T13, o endividamento líquido é de R\$ 362,1 milhões, valor 40,9% inferior ao mesmo período do ano anterior, refletindo o impacto positivo da geração de caixa entre os períodos. Esse valor é composto, em grande parte, do montante pendente relacionado à aquisição da Uniasselvi que está sendo pago em seis parcelas anuais a partir de 2013.

Caso a recompra dos recebíveis de FIES tivesse sido efetivamente realizada em dezembro de 2013 (evento comentado anteriormente), o endividamento líquido considerando somente as dívidas bancárias somaria R\$ 48,5 milhões no 4T13, e o endividamento total seria de R\$ 284,5 milhões.

GERAÇÃO DE CAIXA

Geração de Caixa Real

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	%AH	3T13	%AH	2013	2012	%AH
Lucro Líquido Ajustado antes de IR	119.156	25.556	366,3%	135.199	-11,9%	533.540	208.621	155,7%
(+) Ajustes ao Lucro Líquido antes de IR	69.342	53.995	28,4%	71.566	-3,1%	273.625	214.675	27,5%
Depreciação e Amortização	29.342	23.112	27,0%	28.470	3,1%	108.212	85.935	25,9%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	23.401	17.440	34,2%	22.961	1,9%	92.343	66.083	39,7%
Outros	16.599	13.443	23,5%	20.135	-17,6%	73.070	62.657	16,6%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(3.739)	(2.659)	40,6%	(4.091)	-8,6%	(17.339)	(10.322)	68,0%
(+) Variações no Capital de Giro	(115.080)	28.988	n.a.	(11.748)	879,6%	(135.248)	(24.787)	445,6%
(Aumento) Redução em Contas a Receber ex-FIES	(42.593)	(33.078)	28,8%	(6.811)	525,3%	(104.502)	(59.887)	74,5%
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	(56.697)	49.539	-214,4%	(21.400)	n.a.	(82.988)	3.159	n.a.
Outros	(15.790)	12.527	n.a.	16.463	n.a.	52.242	31.941	63,6%
Geração de Caixa Operacional antes de Capex	69.679	105.880	-34,2%	190.926	-63,5%	654.578	388.187	68,6%
Capex - Recorrente	(32.047)	(24.405)	31,3%	(20.843)	53,8%	(110.146)	(74.622)	47,6%
Geração de Caixa Operacional após Capex	37.632	81.475	-53,8%	170.083	-77,9%	544.432	313.565	73,6%
Capex - Projetos Especiais	(25.047)	(14.956)	67,5%	(14.907)	68,0%	(52.216)	(45.417)	15,0%
Geração de Caixa Oper. após Capex e Proj. Especiais	12.585	66.519	-81,1%	155.176	-91,9%	492.216	268.148	83,6%
(+) Atividades de M&A	(3.620)	(142.917)	-97,5%	(2.781)	30,2%	(58.306)	(738.302)	-92,1%
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(55.549)	(26.565)	109,1%	(39.654)	40,1%	(230.598)	534.427	n.a.
Fluxo de Caixa Livre	(46.584)	(102.963)	n.a.	112.741	-141,3%	203.312	64.273	216,3%



Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	%AH	2013	2012	%AH
Geração de Caixa Operacional (GCO) antes de Capex	69.679	105.880	-34,2%	654.578	388.187	68,6%
GCO / EBITDA	42,9%	159,1%	-116,2 p.p.	93,0%	108,7%	-15,6 p.p.
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex	37.632	81.475	-53,8%	544.432	313.565	73,6%
GCO / EBITDA	23,2%	122,4%	-99,2 p.p.	77,4%	87,8%	-10,4 p.p.
Geração de Caixa Oper. (GCO) após Capex e Proj. Esp.	12.585	66.519	-81,1%	492.216	268.148	83,6%
GCO / EBITDA	7,8%	99,9%	-92,2 p.p.	70,0%	75,1%	-5,1 p.p.
Fluxo de Caixa Livre	(46.584)	(102.963)	n.a.	203.312	64.273	216,3%

Geração de Caixa Pro forma¹

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	%AH	3T13	%AH	2013	2012	%AH
Lucro Líquido Ajustado antes de IR	119.156	25.556	366,3%	135.199	-11,9%	533.540	208.621	155,7%
(+) Ajustes ao Lucro líquido antes de IR	69.342	53.995	28,4%	71.566	-3,1%	273.625	214.675	27,5%
Depreciação e Amortização	29.342	23.112	27,0%	28.470	3,1%	108.212	85.935	25,9%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	23.401	17.440	34,2%	22.961	1,9%	92.343	66.083	39,7%
Outros	16.599	13.443	23,5%	20.135	-17,6%	73.070	62.657	16,6%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(3.739)	(2.659)	40,6%	(4.091)	-8,6%	(17.339)	(10.322)	68,0%
(+) Variações no Capital de Giro	(37.480)	28.988	n.a.	(11.748)	219,0%	(57.648)	(24.787)	132,6%
(Aumento) Redução em Contas a Receber ex-FIES	(42.593)	(33.078)	28,8%	(6.811)	525,3%	(104.502)	(59.887)	74,5%
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	20.903	49.539	-57,8%	(21.400)	n.a.	(5.388)	3.159	n.a.
Outros	(15.790)	12.527	n.a.	16.463	n.a.	52.242	31.941	63,6%
Geração de Caixa Operacional antes de Capex	147.279	105.880	39,1%	190.926	-22,9%	732.178	388.187	88,6%
Capex - Recorrente	(32.047)	(24.405)	31,3%	(20.843)	53,8%	(110.146)	(74.622)	47,6%
Geração de Caixa Operacional após Capex	115.232	81.475	41,4%	170.083	-32,2%	622.032	313.565	98,4%
Capex - Projetos Especiais	(25.047)	(14.956)	67,5%	(14.907)	68,0%	(52.216)	(45.417)	15,0%
Geração de Caixa Oper. após Capex e Proj. Especiais	90.185	66.519	35,6%	155.176	-41,9%	569.816	268.148	112,5%
(+) Atividades de M&A	(3.620)	(142.917)	-97,5%	(2.781)	30,2%	(58.306)	(738.302)	-92,1%
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(55.549)	(26.565)	109,1%	(39.654)	40,1%	(230.598)	534.427	n.a.
Fluxo de Caixa Livre	31.016	(102.963)	n.a.	112.741	-72,5%	280.912	64.273	337,1%

¹ Considera montante de R\$ 77,6 milhões referente ao saldo FIES do 4T13, o qual tinha recompra prevista para dezembro, mas que foi realizada em 8 de janeiro de 2014.

O fluxo de caixa livre da Companhia é obtido pelo fluxo de caixa das atividades operacionais, que parte do lucro líquido ajustado por todos os efeitos não caixa do resultado e compreende todas as variações no capital de giro, os impostos pagos (IR e Contribuição Social) e os investimentos realizados (ex-aquisições), e pelo fluxo de caixa das atividades não operacionais, que abrange toda a movimentação financeira não relacionada à operação.

Conforme já explicado anteriormente, devido a problemas operacionais no processo de recompra do FIES em dezembro, não foi registrada a entrada de cerca de R\$ 77,6 milhões relativos ao recebíveis de meses anteriores, o que acabou gerando um impacto na geração de caixa e consequentemente no fluxo de caixa livre durante o 4T13. Tal valor foi integralmente recebido no dia 8 de janeiro de 2014.

Para uma análise adequada dessas rubricas, estão apresentadas as tabelas com a geração de caixa real, ou seja, sem ajustes e a geração de caixa pro forma que considera que a recompra como efetivada ainda durante o 4T13.

Portanto, na análise pro forma, a geração de caixa operacional antes do capex somou R\$ 147,3 milhões, 39,1% superior ao montante apresentado no 4T12, refletindo, especialmente, o lucro líquido registrado no período, embora compensado pelas variações do capital de giro. Adicionando os desembolsos realizados com Capex, a geração de caixa operacional foi de R\$ 115,2 milhões no 4T13. Somando também o capex e os projetos especiais, a geração de caixa operacional foi de R\$ 90,2 milhões. Já o fluxo de caixa livre da Companhia registrou R\$ 31,1 milhões no 4T13.

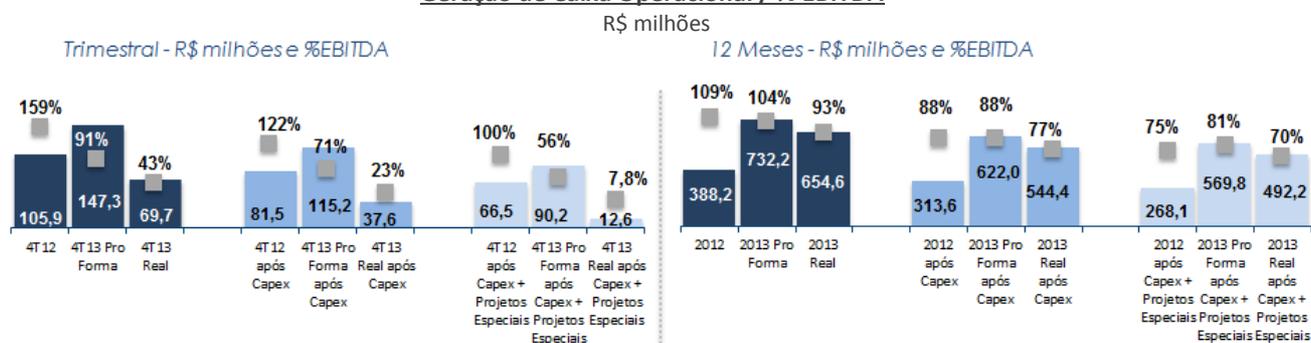


Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T13	4T12	%AH	2013	2012	%AH
Geração de Caixa Operacional (GCO) antes de Capex	147.279	105.880	39,1%	732.178	388.187	88,6%
GCO / EBITDA	90,7%	159,1%	-68,3 p.p.	104,1%	108,7%	-4,6 p.p.
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex	115.232	81.475	41,4%	622.032	313.565	98,4%
GCO / EBITDA	71,0%	122,4%	-51,4 p.p.	88,4%	87,8%	0,6 p.p.
Geração de Caixa Oper. (GCO) após Capex e Proj. Esp.	90.185	66.519	35,6%	569.816	268.148	112,5%
GCO / EBITDA	55,6%	99,9%	-44,4 p.p.	81,0%	75,1%	5,9 p.p.
Fluxo de Caixa Livre	31.016	(102.963)	n.a.	280.912	64.273	337,1%

¹ Considera montante de R\$ 77,6 milhões referente ao saldo FIES do 4T13, o qual tinha recompra prevista para dezembro, mas que foi realizada em 8 de janeiro de 2014.

A geração de caixa operacional após capex correspondeu a 71,0% do EBITDA no 4T13. Após os desembolsos com capex e projetos especiais, a geração de caixa representou 55,6% do EBITDA no período. No acumulado do ano, a geração de caixa operacional, após os desembolsos com capex total, correspondeu a 81,0% do EBITDA no período.

Geração de Caixa Operacional / % EBITDA¹



¹ Considera montante de R\$ 77,6 milhões referente ao saldo FIES do 4T13, o qual tinha recompra prevista para dezembro, mas que foi realizada em 8 de janeiro de 2014.

MERCADO DE CAPITAIS E EVENTOS SUBSEQUENTES

DESEMPENHO DAS AÇÕES

As ações da Kroton (KROT3) integram o Ibovespa, o Índice de Governança Corporativa Diferenciada (IGC), o Índice de Ações com Tag Along Diferenciado (ITAG), o Índice de Consumo (ICON) e MSCI Brazil.

As ações estiveram presentes em 100% dos pregões no 4T13, atingindo um volume negociado de R\$ 4,9 bilhões, em 412.512 negócios, com volume médio diário negociado de R\$ 80,6 milhões. No dia 30 de dezembro de 2013, o valor de mercado da Kroton era de R\$ 10,5 bilhões.

Durante o 4T13, as ações apresentaram valorização de 24,6%, enquanto, no mesmo período, o Ibovespa, ITAG e IGC desvalorizaram 1,6%, 0,6% e 1,1% respectivamente; e o ICON valorizou 0,7%. E em 2013, as ações da Kroton foram as que mais valorizaram do Ibovespa, com um ganho de 69,8%. Atualmente, as ações da Kroton são acompanhadas por 17 diferentes corretoras (research) locais e internacionais.

Destaques - KROT3	4T13	2013
Volume diário de negociação	R\$ 80,6 milhões	R\$ 65,5 milhões
Máxima (R\$ por ação)	R\$ 39,55	R\$ 39,55
Mínima (R\$ por ação)	R\$ 30,15	R\$ 21,38
Média (R\$ por ação)	R\$ 35,52	R\$ 30,03
Preço de fechamento	R\$ 39,26	R\$ 39,26
Varição no período (%)	24,6%	69,8%



COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

O capital social da Kroton é constituído por 268.703.876 ações ordinárias e distribuído da seguinte forma:

Composição Acionária Kroton*	Quantidade	%
Tesouraria	322.944	0,1%
Free Float	268.380.932	99,9%
Total	268.703.876	100,0%

* Posição em 31/12/2013

RECOMPRA DE AÇÕES

Conforme publicado em Fato Relevante de 02 de julho de 2013, foi aprovado o programa de recompra de ações da Companhia. Diante disso, durante o ano de 2013 foram recompradas a um preço médio de R\$ 29,42 por ação um total de 625.200 ações ordinárias de emissão da Companhia, o que representa 9,3% do montante total estabelecido no programa.

DIVIDENDOS

Em Reunião do Conselho de Administração realizada em 18 de março de 2014, foi aprovada a distribuição de dividendos referentes ao resultado do quarto trimestre de 2013 no montante de R\$ 27,7 milhões, equivalente a R\$ 0,1032/ação ordinária e a 25% do lucro líquido distribuível. Farão jus ao recebimento os acionistas presentes em nossa base acionária do dia 18/03/2014.

CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

Conforme ata da reunião do Conselho de Administração realizada em 14 de Janeiro de 2014, ocorreram mudanças em relação aos nossos conselheiros. O Sr. Newton Maia Salomão Alves, conselheiro indicado pela *Advent International*, renunciou ao cargo de Conselheiro de Administração e aos demais cargos de Comitês ocupados na Companhia. Com isso, a Companhia passou a ter 09 (nove) membros no Conselho de Administração.

SOBRE A KROTON EDUCACIONAL

A Kroton Educacional S.A. (BM&FBovespa: KROT3) é uma das maiores organizações educacionais privadas do mundo. Com atuação há mais de 45 anos, a Companhia está presente em todos os estados do Brasil. No final de 2013, a Kroton contava com cerca de 519 mil alunos no Ensino Superior Presencial e a Distância, por meio, principalmente, de suas 53 unidades de Ensino Superior e 487 polos ativos de graduação de Ensino a Distância, além de oferecer Ensino Técnico, por meio do Pronatec. Na Educação Básica, seu principal negócio é a oferta de Sistemas de Ensino que, em 2013, atendeu 804 escolas privadas de todo o país.

AVISO LEGAL

Este documento contém declarações e informações prospectivas. Tais declarações e informações são, unicamente, previsões e não garantias do desempenho futuro. Advertimos a todos os *stakeholders* 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 de suas controladas, em virtude dos quais os resultados reais de tais sociedades podem, de maneira relevante, diferir de resultados futuros expressos ou implícitos nas declarações e informações prospectivas.



ANEXO 1 – BALANÇO PATRIMONIAL SOCIETÁRIO

R\$ mil

Ativo	4T13	% AV	3T13	% AV
Circulante	835.079	20,5%	793.826	19,8%
Caixa e Bancos	24.193	0,6%	5.611	0,1%
Aplicações Financeiras	394.739	9,7%	459.905	11,5%
Contas a Receber	328.141	8,0%	256.840	6,4%
Estoques	16.642	0,4%	10.662	0,3%
Adiantamentos	25.320	0,6%	1.345	0,0%
Tributos a Recuperar	22.856	0,6%	30.804	0,8%
Demais Contas a Receber	23.188	0,6%	28.659	0,7%
Não Circulante	3.244.083	79,5%	3.215.113	80,2%
Realizável a Longo Prazo	166.009	4,1%	164.590	4,1%
Títulos e Valores Mobiliários	4.154	0,1%	4.059	0,1%
Contas a Receber	26.512	0,6%	21.924	0,5%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.498	0,0%	1.498	0,0%
Depósitos Judiciais	10.769	0,3%	10.323	0,3%
Adiantamentos	3.614	0,1%	4.420	0,1%
Tributos a Recuperar	6.324	0,2%	7.138	0,2%
Garantia para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	110.605	2,7%	112.548	2,8%
Demais Contas a Receber	2.533	0,1%	2.680	0,1%
Investimentos	1.600	0,0%	1.600	0,0%
Imobilizado	470.120	11,5%	435.505	10,9%
Intangível	2.606.353	63,9%	2.613.418	65,2%
Total do Ativo	4.079.162	100,0%	4.008.939	100,0%
Passivo e Patrimônio Líquido				
Circulante	479.092	11,7%	362.653	9,0%
Fornecedores	79.602	2,0%	65.861	1,6%
Empréstimos e Financiamentos	1.770	0,0%	2.494	0,1%
Debêntures	111.408	2,7%	16.686	0,4%
Salários e Encargos Sociais	121.564	3,0%	153.304	3,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social a pagar	6.911	0,2%	14.932	0,4%
Tributos a Pagar	17.790	0,4%	16.815	0,4%
Adiantamentos de Clientes	56.596	1,4%	32.378	0,8%
Impostos e Contribuições Parcelados	7.163	0,2%	7.572	0,2%
Contas a Pagar - Aquisições	43.171	1,1%	46.402	1,2%
Dividendos a Pagar	27.742	0,7%	-	0,0%
Demais Contas a Pagar	5.375	0,1%	6.209	0,2%
Não Circulante	981.381	24,1%	1.090.780	27,2%
Empréstimos e Financiamentos	1.301	0,0%	1.544	0,0%
Debêntures	434.741	10,7%	543.097	13,5%
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	198.243	4,9%	200.957	5,0%
Impostos e Contribuições Parcelados	39.862	1,0%	40.868	1,0%
Contas a Pagar - Aquisições	145.731	3,6%	142.702	3,6%
Tributos Diferidos	158.972	3,9%	159.130	4,0%
Demais Contas a Pagar	2.531	0,1%	2.482	0,1%
Patrimônio Líquido	2.618.689	64,2%	2.555.506	63,7%
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	4.079.162	100,0%	4.008.939	100,0%



ANEXO 2 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL

	Ajustes não contábeis					DRE Release 4T13
	DRE Contábil 4T13	Juros sobre Mensalidades	Depreciação	Amortização de Intangível (Aquisições)	Custos e Despesas Não Recorrentes	
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)						
Receita Bruta	628.643					628.643
Ensino Superior	604.767	-	-	-	-	604.767
Educação Básica	23.876	-	-	-	-	23.876
Deduções da Receita Bruta	(110.068)					(110.068)
Ensino Superior	(108.759)	-	-	-	-	(108.759)
Educação Básica	(1.309)	-	-	-	-	(1.309)
Receita Líquida	518.575					518.575
Ensino Superior	496.008	-	-	-	-	496.008
Educação Básica	22.567	-	-	-	-	22.567
Custo dos Produtos e Serviços	(242.969)					(224.947)
Custo dos Produtos Vendidos	(4.570)	-	-	-	-	(4.570)
Custo dos Serviços Prestados	(238.399)	-	16.996	-	1.026	(220.377)
Lucro Bruto	275.606					293.628
Despesas Operacionais	(149.491)					(127.350)
Despesas com Vendas	(33.088)	-	-	-	-	(33.088)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(23.401)	-	-	-	-	(23.401)
Despesas com Pessoal	(45.329)	-	-	-	8.257	(37.073)
Despesas Gerais e Administrativas	(47.581)	-	12.346	-	1.447	(33.788)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(92)	-	-	-	92	-
Lucro Operacional antes do Resultado Financeiro	126.115					166.278
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	6.836	-	-	-	6.836
Depreciação e Amortização	-	-	(29.342)	10.149	-	(19.193)
Resultado Financeiro	(6.959)					(13.795)
Despesas Financeiras	(26.470)	-	-	-	-	(26.470)
Receitas Financeiras	19.511	(6.836)	-	-	-	12.675
Lucro Operacional	119.156					140.127
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.352)	-	-	-	-	(2.352)
Do Exercício	(2.510)	-	-	-	-	(2.510)
Diferido	158	-	-	-	-	158
Lucro do Exercício	116.804	-	-	10.149	10.822	137.775



ANEXO 3 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ACUMULADO

	DRE Contábil 2013	Ajustes não contábeis				DRE Release 2013
		Juros sobre Mensalidades	Depreciação	Amortização de Intangível (Aquisições)	Custos e Despesas Não Recorrentes	
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)						
Receita Bruta	2.442.966					2.442.966
Ensino Superior	2.271.672	-	-	-	-	2.271.672
Educação Básica	171.294	-	-	-	-	171.294
Deduções da Receita Bruta	(427.024)					(427.024)
Ensino Superior	(417.892)	-	-	-	-	(417.892)
Educação Básica	(9.132)	-	-	-	-	(9.132)
Receita Líquida	2.015.942					2.015.942
Ensino Superior	1.853.780	-	-	-	-	1.853.780
Educação Básica	162.162	-	-	-	-	162.162
Custo dos Produtos e Serviços	(922.389)					(855.270)
Custo dos Produtos Vendidos	(24.859)	-	-	-	-	(24.859)
Custo dos Serviços Prestados	(897.529)	-	65.793	-	1.326	(830.411)
Lucro Bruto	1.093.553					1.160.672
Despesas Operacionais	(534.804)					(468.899)
Despesas com Vendas	(108.167)	-	-	-	-	(108.167)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(92.343)	-	-	-	-	(92.343)
Despesas com Pessoal	(155.237)	-	-	-	21.621	(133.616)
Despesas Gerais e Administrativas	(177.443)	-	42.420	-	250	(134.773)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1.614)	-	-	-	1.614	-
Lucro Operacional antes do Resultado Financeiro	558.749					691.772
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	36.618	-	-	-	36.618
Depreciação e Amortização	-	-	(108.213)	41.028	-	(67.185)
Resultado Financeiro	(25.210)					(61.828)
Despesas Financeiras	(93.383)	-	-	-	-	(93.383)
Receitas Financeiras	68.173	(36.618)	-	-	-	31.555
Lucro Operacional	533.540					599.378
Imposto de Renda e Contribuição Social	(16.968)	-	-	-	-	(16.968)
Do Exercício	(19.023)	-	-	-	-	(19.023)
Diferido	2.054	-	-	-	-	2.054
Lucro do Exercício	516.571			41.028	24.810	582.409



ANEXO 4 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO TRIMESTRAL

	4T13	% AV	4T12	% AV	4T13 / 4T12	3T13	% AV	4T13 / 3T13
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)							
Receita Bruta	628.643	121,2%	449.476	123,2%	39,9%	623.913	120,9%	0,8%
Ensino Superior	604.767	116,6%	426.965	117,0%	41,6%	576.435	111,7%	4,9%
Educação Básica	23.876	4,6%	22.511	6,2%	6,1%	47.478	9,2%	-49,7%
Deduções da Receita Bruta	(110.068)	-21,2%	(84.526)	-23,2%	30,2%	(107.783)	-20,9%	2,1%
Ensino Superior	(108.759)	-21,0%	(83.199)	-22,8%	30,7%	(104.598)	-20,3%	4,0%
Educação Básica	(1.309)	-0,3%	(1.327)	-0,4%	-1,3%	(3.185)	-0,6%	-58,9%
Receita Líquida	518.575	100,0%	364.950	100,0%	42,1%	516.130	100,0%	0,5%
Ensino Superior	496.008	95,6%	343.766	94,2%	44,3%	471.837	91,4%	5,1%
Educação Básica	22.567	4,4%	21.184	5,8%	6,5%	44.293	8,6%	-49,1%
Custo dos Produtos e Serviços	(242.969)	-46,9%	(213.552)	-58,5%	13,8%	(239.021)	-46,3%	1,7%
Custo dos Produtos Vendidos	(4.570)	-0,9%	(2.581)	-0,7%	77,1%	(5.744)	-1,1%	-20,4%
Custo dos Serviços Prestados	(238.399)	-46,0%	(210.971)	-57,8%	13,0%	(233.277)	-45,2%	2,2%
Lucro Bruto	275.606	53,1%	151.399	41,5%	82,0%	277.109	53,7%	-0,5%
Despesas Operacionais	(149.491)	-28,8%	(114.460)	-31,4%	30,6%	(136.862)	-26,5%	9,2%
Despesas com Vendas	(33.088)	-6,4%	(24.046)	-6,6%	37,6%	(26.773)	-5,2%	23,6%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(23.401)	-4,5%	(17.440)	-4,8%	34,2%	(22.961)	-4,4%	1,9%
Despesas com Pessoal	(45.329)	-8,7%	(24.639)	-6,8%	84,0%	(38.224)	-7,4%	18,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(47.581)	-9,2%	(48.238)	-13,2%	-1,4%	(48.773)	-9,4%	-2,4%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(92)	0,0%	(97)	-0,0%	n.a.	(130)	0,0%	n.a.
Lucro antes do Resultado Financeiro e das Participações Societárias	126.115	34,6%	36.939	10,1%	n.a.	140.247	27,2%	-10,1%
Resultado Financeiro	(6.959)	-1,3%	(11.382)	-3,1%	-38,9%	(5.049)	-1,0%	37,8%
Despesas Financeiras	(26.470)	-5,1%	(23.421)	-6,4%	13,0%	(25.324)	-4,9%	4,5%
Receitas Financeiras	19.511	3,8%	12.039	3,3%	62,1%	20.275	3,9%	-3,8%
Lucro antes das Participações Societárias	119.156	23,0%	25.557	7,0%	366,2%	135.198	26,2%	-11,9%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.352)	-0,5%	(1.639)	-0,4%	43,5%	(7.256)	-1,4%	-67,6%
Do exercício	(2.510)	-0,5%	(5.292)	-1,5%	-52,6%	(7.298)	-1,4%	-65,6%
Diferido	158	0,0%	3.654	1,0%	-95,7%	41	0,0%	282,4%
Lucro Líquido	116.804	22,5%	23.919	6,6%	388,3%	127.942	24,8%	-8,7%



ANEXO 5 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO ACUMULADO

	2013	% AV	2012	% AV	2013 / 2012
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)				
Receita Bruta	2.442.966	121,2%	1.717.273	122,2%	42,3%
Ensino Superior	2.271.672	112,7%	1.559.277	110,9%	45,7%
Educação Básica	171.294	8,5%	157.996	11,2%	8,4%
Deduções da Receita Bruta	(427.024)	-21,2%	(311.705)	-22,2%	37,0%
Ensino Superior	(417.892)	-20,7%	(301.815)	-21,5%	38,5%
Educação Básica	(9.132)	-0,5%	(9.890)	-0,7%	-7,7%
Receita Líquida	2.015.942	100,0%	1.405.567	100,0%	43,4%
Ensino Superior	1.853.780	92,0%	1.257.461	89,5%	47,4%
Educação Básica	162.162	8,0%	148.106	10,5%	9,5%
Custo dos Produtos e Serviços	(922.389)	-45,8%	(762.841)	-54,3%	20,9%
Custo dos Produtos Vendidos	(24.859)	-1,2%	(25.896)	-1,8%	-4,0%
Custo dos Serviços Prestados	(897.529)	-44,5%	(736.944)	-52,4%	21,8%
Lucro Bruto	1.093.553	54,2%	642.726	45,7%	70,1%
Despesas Operacionais	(534.804)	-26,5%	(399.671)	-28,4%	33,8%
Despesas com Vendas	(108.167)	-5,4%	(72.428)	-5,2%	49,3%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(92.343)	-4,6%	(66.083)	-4,7%	39,7%
Despesas com Pessoal	(155.237)	-7,7%	(92.325)	-6,6%	68,1%
Despesas Gerais e Administrativas	(177.443)	-8,8%	(168.485)	-12,0%	5,3%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1.614)	0,0%	(349)	-0,0%	361,8%
Lucro Antes do Resultado Financeiro e das Participações Societárias	558.749	39,8%	243.056	17,3%	129,9%
Resultado Financeiro	(25.210)	-1,3%	(34.435)	-2,4%	-26,8%
Despesas Financeiras	(93.383)	-4,6%	(95.143)	-6,8%	-1,9%
Receitas Financeiras	68.173	3,4%	60.708	4,3%	12,3%
Lucro Antes das Participações Societárias	533.540	26,5%	208.621	14,8%	155,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(16.968)	-0,8%	(6.577)	-0,5%	158,0%
Do exercício	(19.023)	-0,9%	(16.300)	-1,2%	16,7%
Diferido	2.054	0,1%	9.723	0,7%	-78,9%
Lucro Líquido	516.571	25,6%	202.044	14,4%	155,7%



ANEXO 6 – FLUXO DE CAIXA

R\$ milhões	4T13	4T13 Pro Forma	4T12	3T13
Lucro Líquido antes de IR	119.156	119.156	25.556	135.199
Ajustes ao Lucro Líquido antes de IR	-	-	-	-
Depreciação e Amortização	29.342	29.342	23.112	28.470
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	23.401	23.401	17.440	22.961
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	(31)	(31)	717	5.410
Provisão (Reversão) para Perdas nos Estoques	2.184	2.184	(3.041)	113
Encargos Financeiros	20.977	20.977	18.342	19.194
Rendimento de Títulos e Valores Mobiliários	(11.161)	(11.161)	(5.057)	(7.240)
Outorga de Opções de Ações	4.507	4.507	2.459	2.505
Resultado na Venda ou Baixa de Ativos Não Circulantes	124	124	23	153
Variações no Capital de Giro	(115.080)	(37.480)	28.988	(11.748)
(Aumento) Redução em Contas a Receber (ex - FIES)	(42.593)	(42.593)	(33.078)	(6.811)
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	(56.697)	20.903	49.539	(21.400)
(Aumento) Redução dos Estoques	(8.164)	(8.164)	(6.649)	2.097
(Aumento) em Adiantamentos	(11.780)	(11.780)	(10.245)	16.178
(Aumento) Redução em Depósitos Judiciais	(446)	(446)	306	(672)
Aumento (Redução) nos Demais Ativos	7.037	7.037	116	(7.794)
Aumento (Redução) em Fornecedores	2.800	2.800	14.694	(20.484)
Aumento (Redução) em Obrigações Sociais e Trabalhistas	(34.385)	(34.385)	(15.153)	22.575
Aumento (Redução) em Obrigações Fiscais	5.673	5.673	(4.090)	(1.311)
Aumento (Redução) em Adiantamento de Clientes	22.708	22.708	20.005	4.504
(Redução) em Impostos e Contribuições Parcelados	781	781	6.668	1.768
(Redução) em Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	(739)	(739)	(1.630)	(286)
Aumento (Redução) nos Demais Passivos	725	725	8.505	(112)
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(3.740)	(3.740)	(2.659)	(4.091)
Capex	(32.047)	(32.047)	(24.405)	(20.843)
Adições de Imobilizado	(23.544)	(23.544)	(20.816)	(18.009)
Adições no Intangível	(8.503)	(8.503)	(3.589)	(2.834)
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais Pós Capex	37.632	115.232	81.475	170.083
Capex Projetos Especiais	(25.047)	(25.047)	(14.956)	(14.907)
Compras de Imóveis	(17.469)	(17.469)	(10.884)	(8.891)
Construções	(7.578)	(7.578)	(4.072)	(6.016)
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais Pós Capex Total	12.585	90.185	66.519	155.176
(+) Atividades de M&A	(3.620)	(3.620)	(142.917)	(2.781)
Aquisições de Novas Faculdades	(3.620)	(3.620)	(142.917)	(2.781)
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(55.549)	(55.549)	(26.565)	(39.654)
Alienações (Aquisições) de Ações em Tesouraria	-	-	-	(18.408)
Contratação de Empréstimos e Financiamentos	-	-	(1.435)	27
Pagamentos de Empréstimos e Financiamentos	(1.077)	(1.077)	-	(1.774)
Juros de Empréstimos e Debêntures Pagos	(30.037)	(30.037)	(26.476)	(471)
Rendimentos de Aplicações Financeiras	11.161	11.161	5.057	7.240
Resgate (Aplicação) de Títulos e Valores Mobiliários	(2.823)	(2.823)	(1.161)	(698)
Alienação de Ativo Não Circulante	-	-	95	-
Pagamento de Refis	(2.196)	(2.196)	(2.645)	(1.936)
Tarifas Bancárias e de Cobranças	(191)	(191)	-	-
Pagamento de Dividendos	(30.386)	(30.386)	-	(23.634)
(=) Geração de Caixa Não Operacional	(59.169)	(59.169)	(169.482)	(42.435)
Geração de Caixa Total	(46.584)	31.016	(102.963)	112.741
Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa		-		
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Período	465.516	465.516	318.583	352.775
Caixa e Equivalentes de Caixa no Fim do Período	418.932	496.532	215.620	465.516
Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa	(46.584)	31.016	(102.963)	112.741