

Belo Horizonte, 19 de março de 2013, a Kroton Educacional S.A. (BM&FBovespa: KROT3), – “Kroton” ou “Companhia” – anuncia hoje os seus resultados referentes ao quarto trimestre de 2012 (4T12). 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

Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11 ¹	% AH	3T12	% AH	2012	2011 ¹	% AH
Receita Bruta	449.476	246.789	82,1%	465.704	-3,5%	1.715.433	879.975	94,9%
Receita Líquida	364.950	197.196	85,1%	385.483	-5,3%	1.405.567	734.553	91,3%
Lucro Bruto	163.550	65.882	148,2%	189.563	-13,7%	693.520	270.933	156,0%
Margem Bruta	44,8%	33,4%	11,4 p.p.	49,2%	-4,4 p.p.	49,3%	36,9%	12,5 p.p.
Resultado Operacional	98.582	28.576	245,0%	137.809	-28,5%	472.308	160.437	194,4%
Margem Operacional	27,0%	14,5%	12,5 p.p.	35,7%	-8,7 p.p.	33,6%	21,8%	11,8 p.p.
EBITDA Ajustado	72.097	18.663	286,3%	115.916	-37,8%	387.621	111.118	248,8%
Margem EBITDA Ajustada	19,8%	9,5%	10,3 p.p.	30,1%	-10,3 p.p.	27,6%	15,1%	12,5 p.p.
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado	38.211	1.572	n.a.	82.106	-53,5%	268.038	52.417	411,4%
Margem Líquida	10,5%	0,8%	9,7 p.p.	21,3%	-10,8 p.p.	19,1%	7,1%	11,9 p.p.
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado/ação ²	0,14	0,01	n.a.	0,31	-53,5%	1,00	0,20	411,4%
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex Recorrente ³	81.475	(38.178)	n.a.	123.258	-33,9%	313.546	(48.276)	n.a.
GCO após Capex ³ / EBITDA	122,4%	-358,6%	n.a.	115,7%	6,7 p.p.	87,8%	-49,8%	n.a.

¹ Considera os impactos dos resultados de dezembro/2011 da Unopar

² Considera a quantidade de ações após o desdobramento (268.703.876 ações ordinárias)

³ Não consideram os investimentos com M&A e Projetos Especiais.

- Taxas de captação e rematrículas do 1T13 ultrapassam as metas da Companhia. Adição de 161,2 mil novos alunos de Graduação Presencial e EAD, um crescimento de 22,4% em relação ao 1T12. Base total de alunos supera a marca de 500 mil alunos até 15 de março de 2013, aproximadamente 21% acima do mesmo período de 2012.
- No 4T12, o FIES atingiu 58,9 mil alunos, representando 45,0% da base total de alunos de Graduação Presencial. Do total de ingressantes no 1T13, 47,2% contrataram o FIES.
- Receita líquida cresceu 85,1% em relação ao 4T11, devido ao aumento do número de alunos de Ensino Superior com as aquisições da Unopar e da Uniasselvi. O crescimento orgânico da receita líquida total (*same units*) foi de 29,8% em relação ao 4T11.
- Resultado operacional totalizou R\$ 98,6 milhões, um aumento de 245,0% frente ao 4T11. Margem operacional de 27,0%, representando um incremento de 12,5 p.p. em comparação com o mesmo período do ano anterior. No ano, o resultado operacional apresentou crescimento 194,4% frente a 2011, devido, especialmente, ao aumento da participação do negócio de EAD.
- EBITDA ajustado alcançou R\$ 72,1 milhões, 286,3% superior ao 4T11. Margem EBITDA ajustada alcançou 19,8%, representando um crescimento de 10,3 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior. Em 2012, o EBITDA ajustado atingiu R\$ 387,6 milhões, montante 8,3% acima do *guidance* divulgado.
- Lucro líquido ajustado totalizou R\$ 38,2 milhões no 4T12, superior ao montante de R\$ 1,6 milhões apresentado no mesmo período do ano passado. Margem líquida ajustada de 10,5%, 9,7 p.p superior comparado com o 4T11. No ano, o lucro líquido ajustado alcançou R\$ 268,0 milhões.
- Geração de caixa operacional após capex recorrente foi de R\$ 81,5 milhões e R\$ 313,5 milhões, no 4T12 e em 2012, respectivamente. A relação entre esse indicador e o EBITDA (sem ajustes) apresentou uma taxa de conversão de 87,8% no acumulado do ano.
- Ingresso da Companhia no Novo Mercado da BM&FBovespa reafirma o compromisso com as melhores práticas de Governança Corporativa.

Relações com Investidores

Carlos Lazar - Diretor

José Eduardo Szuster - Coordenador

Carolina Igi - Analista

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

E-mail: dri@kroton.com.br

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

“O ano de 2012 deverá ser memorável para a Kroton...”. Foi com essa frase que iniciamos a Mensagem da Administração do 1T12. Hoje, realmente, podemos ratificar essa afirmação considerando tudo que alcançamos durante o ano passado e analisando as diversas entregas operacionais e financeiras realizadas.

No âmbito operacional, o principal destaque foi o avanço da integração da Unopar, além da aquisição da Uniasselvi, fortalecendo ainda mais nosso posicionamento no Ensino a Distância. Encerramos o ano com 410 mil alunos de Ensino Superior, o que significa um crescimento expressivo de mais de 62% em relação a 2011 devido às aquisições realizadas, além do crescimento orgânico. Outro fator relevante para essa conquista foi o contínuo esforço empreendido pela Kroton para o crescimento do FIES, programa essencial para o desenvolvimento da penetração do Ensino Superior no país.

A evolução operacional contribuiu para o robusto desempenho financeiro em 2012. Com uma receita líquida de R\$ 1,4 bilhão, um EBITDA ajustado de R\$ 387,6 milhões (mais de 3 vezes o apresentado em 2011), e com uma margem de 27,6%, consolidamos a Kroton em um novo nível de rentabilidade, superando inclusive o *guidance* divulgado. Além disso, vale destacar a geração de caixa no período que, após os desembolsos de capex, alcançou mais de R\$ 313 milhões. Isso só foi possível pelos constantes esforços colocados em prática por nossos quase 15 mil funcionários na busca da maior eficiência e da oferta de uma educação responsável e de alta qualidade a todos os nossos alunos.

Sabemos, no entanto, que os desafios ainda são muitos! Nesse sentido, temos direcionado muita atenção ao planejamento estratégico de longo prazo, além de investir tempo e capital em projetos estruturantes para a sustentabilidade da Companhia. Entre eles, cabe destacar o *Kroton Learning System* (KLS), que garantirá o contínuo aumento da qualidade de nossos serviços educacionais, principalmente no que tange ao uso da tecnologia aplicada ao ensino.

Nossa expectativa para 2013 também está otimista em termos de desempenho operacional e financeiro, uma vez que os resultados parciais dos processos de captação e rematrículas do primeiro semestre do ano estão demonstrando uma expressiva evolução frente ao ano anterior. A captação de novos alunos de Graduação já está 22% superior à de 2012, enquanto que as rematrículas de Graduação apresentam um crescimento de 20% em relação ao mesmo período. Dessa forma, a base total de Ensino Superior superou a marca extraordinária de mais de 500 mil alunos, demonstrando de forma inequívoca o reconhecimento alcançado pelas Instituições que compõem a Kroton.

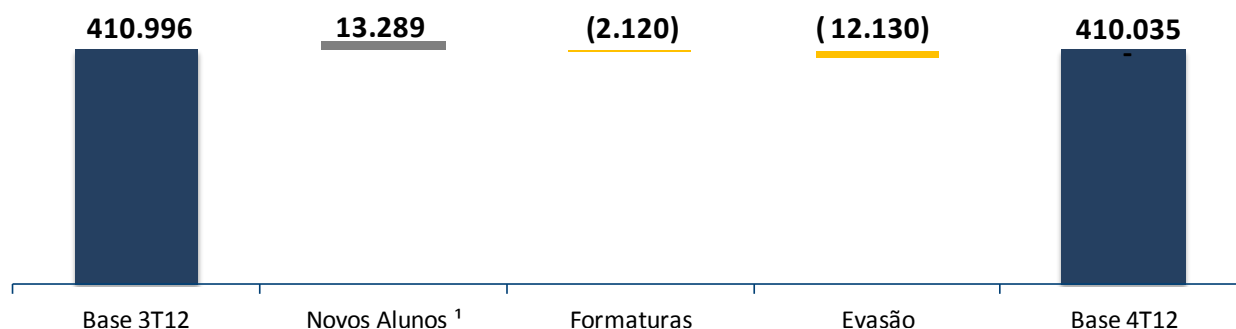
No mercado de capitais, migramos para o Novo Mercado da BM&FBovespa em dezembro de 2012, reforçando nosso comprometimento com todos os nossos *stakeholders* em trazer para a Kroton o mais alto nível de transparência e de governança corporativa existente no país.

Por esses motivos e considerando as evidências já observadas no início deste ano, acreditamos que um novo ano memorável está se construindo e que continuaremos desempenhando um papel de destaque dentro do setor educacional brasileiro e do mercado de capitais.

DESEMPENHO OPERACIONAL

ENSINO SUPERIOR

Evolução do Número de Alunos Total - 3T12 x 4T12



¹ Inclui matrículas e rematrículas de 4.919 alunos que detinham pendências cadastrais.

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 3T12	128.110	13.044	141.154	242.904	26.938	269.842
Entradas 4T12 ¹	4.919	-	4.919	-	-	-
Entradas 4T12 ²	1.228	1.159	2.387	2.621	3.362	5.983
Formaturas	-	(819)	(819)	-	(1.301)	(1.301)
Evasão	(3.281)	(1.144)	(4.425)	(4.982)	(2.723)	(7.705)
Base 4T12	130.976	12.240	143.216	240.543	26.276	266.819
% Base 4T12 / Base 3T12	2,2%	-6,2%	1,5%	-1,0%	-2,5%	-1,1%

Alunos	Total Graduação	Total Pós-graduação	Total Geral
Base 3T12	371.014	39.982	410.996
Entradas 4T12 ¹	4.919	-	4.919
Entradas 4T12 ²	3.849	4.521	8.370
Formaturas	-	(2.120)	(2.120)
Evasão	(8.263)	(3.867)	(12.130)
Base 4T12	371.519	38.516	410.035
% Base 4T12 / Base 3T12	0,1%	-3,7%	-0,2%

¹ Matrículas e rematrículas de alunos que detinham pendências cadastrais no 3T12. Dos 4.919 alunos, 3.540 contrataram o FIES no 4T12.

² Matrículas e rematrículas regulares de alunos durante o 4T12.

Ao final do 4T12, o número de alunos de Ensino Superior, considerando as modalidades Presencial e EAD foi de 410.035 alunos, estável em relação ao trimestre anterior. Entre as modalidades, o Presencial encerrou o trimestre representando uma participação de 34,9% no número total de alunos, enquanto o EAD foi responsável por 65,1% da base total de alunos.

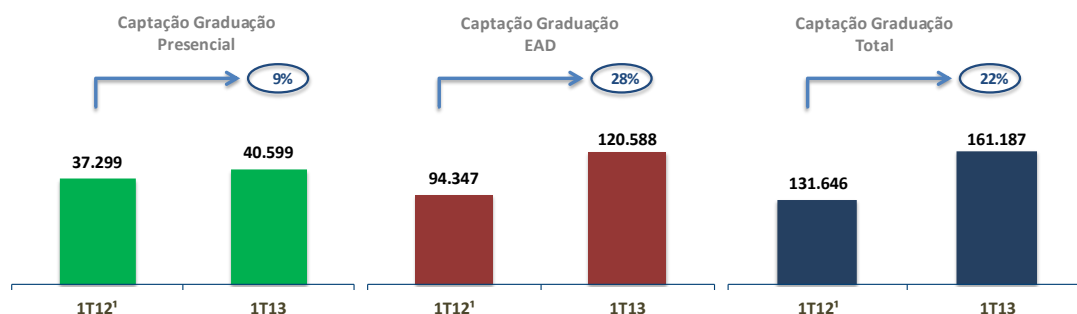
Vale ressaltar que durante o trimestre, houve a entrada de 4.919 alunos na Graduação Presencial referente às matrículas e rematrículas de alunos que detinham pendências cadastrais (i.e.: restrição em *bureaus* de crédito e falta de documentação) e que não conseguiram finalizar o processo de contratação do FIES durante o 3T12. Nesse contexto, 3.540 alunos sanaram tais pendências ainda durante o 4T12 e contrataram o FIES. Os demais alunos (1.379), também completaram o processo efetivando suas matrículas e rematrículas, mas não contrataram o financiamento na ocasião.

Captação e Rematrículas 1T13 - Graduação (data-base: 15/03/2013)

Os números do 1T12 consideram, além dos números da Kroton e da Unopar, os dados gerenciais da Uniasselvi e da Unirondon.

Embora ainda não tenham sido finalizados, os resultados dos processos de captação e rematrículas do primeiro semestre de 2013 são notáveis, pois as metas estão sendo alcançadas graças à força das marcas das Instituições da Kroton, ao expressivo trabalho da força de vendas e às ações de *marketing* e comerciais. Até 15 de março de 2013, o total captado atingiu 161 mil novos alunos de Graduação e outros 298 mil alunos foram rematriculados.

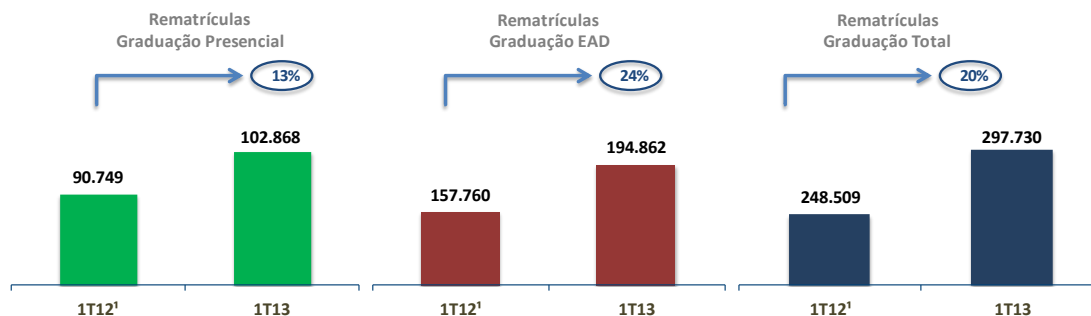
Captação – Graduação



¹ Os números do 1T12 consideram, além dos números da Kroton, os dados gerenciais da Uniasselvi e da Unirondon.

O principal destaque da captação estão sendo os resultados atingidos pela Graduação EAD, que chegaram a um patamar 28% superior ao 1T12. Na Graduação Presencial, verifica-se um crescimento de 9% em relação ao ano anterior, totalizando 41 mil novos alunos.

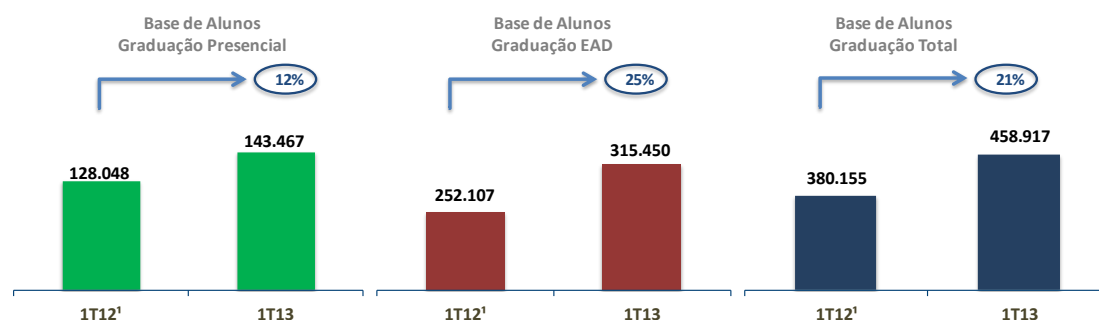
Rematrículas - Graduação



¹ Os números do 1T12 consideram, além dos números da Kroton, os dados gerenciais da Uniasselvi e da Unirondon.

O total de rematrículas apresenta um incremento de 13% em relação ao mesmo período do ano anterior na Graduação Presencial, demonstrando os efeitos positivos do FIES. Na mesma comparação, a Graduação EAD esta apresentando um aumento das rematrículas de 24%, refletindo a efetividade das ações realizadas para minimizar as evasões, superando até mesmo as metas gerenciais da Companhia.

Base - Graduação



¹ Os números do 1T12 consideram, além dos números da Kroton, os dados gerenciais da Uniasselvi e da Unirondon.

Com as significativas marcas atingidas tanto na captação, quanto nas rematrículas, a base de Graduação alcançou um crescimento de 21%, chegando a quase 459 mil alunos, apoiada pelo aumento de 12% da base de Graduação Presencial e de 25% da base de Graduação EAD.

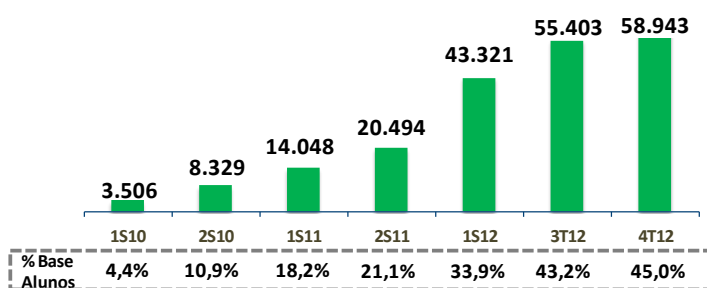
Base de Alunos Total

Alunos	Presencial	EAD	Total
Graduação	143.467	315.450	458.917
Pós-graduação	12.661	28.736	41.397
Total	156.128	344.186	500.314

Considerando o total de alunos de Graduação e de Pós-graduação, a Kroton alcançou, em 15 de março de 2013, a marca de 500 mil alunos de Ensino Superior. Esse número é cerca de 21% superior ao 1T12, evidenciando a posição de destaque das Instituições da Kroton em seus mercados de atuação.

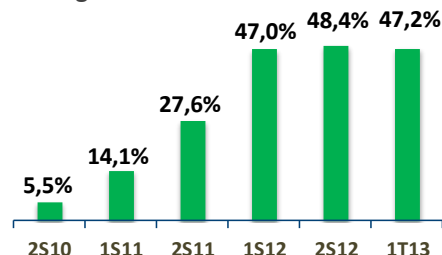
FIES

Evolução de Matrículas no FIES



* Considera os dados de 15 de março de 2013 para 1T13.

Participação do FIES no Total de Ingressantes nos Vestibulares*



A Kroton continua se destacando nacionalmente na oferta do FIES, devido à alta elegibilidade de seus cursos (reflexo da qualidade dos serviços educacionais prestados) e das ações de *marketing*, comunicação e vendas da Companhia orientadas para divulgação desse produto de financiamento em todas as suas Unidades.

No encerramento do 4T12, estavam matriculados 58.943 alunos com contratos do FIES, representando um aumento de 6,0% em relação ao trimestre anterior, sendo que a importância do programa nos processos de captação permanece sendo relevante como verificado no gráfico acima da direita. Isto porque, o percentual de alunos elegíveis da Kroton também continua apresentando um elevado patamar, situando-se em 97,3%.

Idiomas

A Companhia 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. Ao mesmo tempo, essa iniciativa funciona como forma de atração de estudantes ainda no Ensino Médio, para estabelecer relacionamentos que culminem com a escolha de uma das unidades Kroton para cursar o Ensino Superior. No final do 4T12, o número de alunos desse segmento era de 6.464 (não considerados no número de alunos de Ensino Superior informado anteriormente).

Cursos Livres

A partir do segundo semestre de 2012, a Kroton passou a oferecer cursos livres a distância, em linha com a estratégia de incrementar seu portfólio de serviços oferecidos 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. Até o final de 2012, a Companhia já havia oferecido cursos a 12.416 alunos (da mesma forma que nos cursos de idiomas, estes não estão considerados no número de alunos de Ensino Superior).

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)	0,7%	45,4%	53,9%	99,3%
Conceito Institucional (CI)	4,1%	69,4%	26,5%	95,9%

Ao final do 4T12, cerca de 99,3% dos cursos e 95,9% 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.

Processos de Integração

Unopar

Como já divulgado, a integração da Unopar é composta por quatro fases distintas. Até o momento, foram concluídas as três primeiras fases, que incluíram a otimização da estrutura organizacional, o desenvolvimento de projetos de *upside* de receitas e a implementação completa do novo Modelo Acadêmico para todos os alunos presenciais da Unopar (calouros e veteranos), a partir do início das aulas do segundo semestre de 2012. Já a Fase 4 que compreende a integração completa de sistemas e processos está transcorrendo normalmente e será finalizada ainda em 2013.

Uniasselvi

O processo de integração da Uniasselvi também foi dividido em quatro fases. A Fase 1 que buscava a integração, a reestruturação da área comercial e a integração de sistemas e a Fase 2 que tinha como meta a otimização da estrutura organizacional foram finalizadas ainda em 2012. O marco do início de 2013 foi a conclusão da Fase 3, que previa a migração para o Modelo Acadêmico da Kroton. Com isso, os alunos do primeiro semestre de 2013 já estão com o mesmo Modelo Acadêmico utilizado nas demais unidades de Graduação Presencial. Por fim, as entregas da Fase 4 que tem como objetivo a integração completa dos sistemas e processos foram aceleradas e devem ser finalizadas até junho de 2013.

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 2012, a Kroton atendeu 289 mil alunos, sendo 272 mil alunos no setor privado. Já o número de Escolas Associadas situou-se em 810, aumento de 5,1% frente ao ano anterior, refletindo o êxito das negociações comerciais realizadas e a qualidade de atendimento.

Durante o 4T12, a Companhia adotou algumas ações estratégicas com o intuito de maximizar o desempenho financeiro e operacional desse segmento. Entre tais medidas, destacam-se a alienação da escola própria em São Luís (MA) e o reposicionamento comercial da única escola própria remanescente (localizada em Belo Horizonte - MG) para melhor colocá-la como um *show room* dos serviços oferecidos.

Além disso, a Kroton optou por reduzir sua exposição ao setor público, não renovando, ainda durante o 4T12, alguns dos contratos mantidos. Dessa forma, a Companhia está direcionando todos os esforços para o incremento da operação da Rede Pitágoras, a qual deve apresentar um crescimento expressivo ao longo de 2013, mais que compensando a redução das receitas dos outros negócios listados previamente.

DESEMPENHO FINANCEIRO

RESULTADOS 4T12

Todas as análises a seguir, exceto quando indicado, são realizadas considerando a exclusão dos impactos de eventos não recorrentes dos períodos e consideram os efeitos da Unopar a partir de dezembro/2011 e da Uniasselvi a partir de junho/2012.

Valores em R\$ ('000)	Ensino Superior Presencial		Ensino a Distância		Educação Básica		Kroton Consolidado	
	4T12	% AV	4T12	% AV	4T12	% AV	4T12	% AV
Receita Bruta	298.173	127,4%	128.792	117,5%	22.511	106,3%	449.476	123,2%
(-) Deduções da Receita Bruta	(64.058)	-27,4%	(19.141)	-17,5%	(1.327)	-6,3%	(84.526)	-23,2%
Impostos	(6.681)	-2,9%	(2.329)	-2,1%	(1.231)	-5,8%	(10.242)	-2,8%
ProUni	(26.084)	-11,1%	(9.768)	-8,9%	-	0,0%	(35.852)	-9,8%
Devoluções	-	0,0%	-	0,0%	(95)	-0,4%	(95)	0,0%
Descontos Totais	(31.294)	-13,4%	(7.044)	-6,4%	-	0,0%	(38.338)	-10,5%
Receita Líquida	234.115	100,0%	109.651	100,0%	21.184	100,0%	364.950	100,0%
Custos (CPV/CSP)	(151.904)	-64,9%	(34.020)	-31,0%	(15.476)	-73,1%	(201.401)	-55,2%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	-	0,0%	-	0,0%	(2.581)	-12,2%	(2.581)	-0,7%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(151.904)	-64,9%	(34.020)	-31,0%	(12.895)	-60,9%	(198.820)	-54,5%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(131.702)	-56,3%	(32.369)	-29,5%	(12.673)	-59,8%	(176.743)	-48,4%
Aluguel	(19.179)	-8,2%	(1.641)	-1,5%	(272)	-1,3%	(21.091)	-5,8%
Outros	(1.024)	-0,4%	(11)	0,0%	50	0,2%	(985)	-0,3%
Lucro Bruto	82.211	35,1%	75.631	69,0%	5.708	26,9%	163.550	44,8%
Despesas Operacionais	(32.747)	-14,0%	(13.847)	-12,6%	(7.439)	-35,1%	(54.033)	-14,8%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(19.475)	-8,3%	(7.106)	-6,5%	(3.517)	-16,6%	(30.097)	-8,2%
Pessoal	(2.917)	-1,2%	(4.137)	-3,8%	(549)	-2,6%	(7.604)	-2,1%
Gerais e Administrativas	(16.557)	-7,1%	(2.968)	-2,7%	(2.968)	-14,0%	(22.493)	-6,2%
Despesas com Vendas e Marketing	(13.272)	-5,7%	(6.741)	-6,1%	(3.923)	-18,5%	(23.936)	-6,6%
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(10.399)	-4,4%	(6.773)	-6,2%	(267)	-1,3%	(17.440)	-4,8%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	3.880	1,7%	2.518	2,3%	106	0,5%	6.504	1,8%
Resultado Operacional	42.945	18,3%	57.529	52,5%	(1.893)	-8,9%	98.582	27,0%
Despesas Corporativas							(26.485)	-7,3%
EBITDA Ajustado							72.097	19,8%
(-) Custos e Despesas Não Recorrentes							(5.542)	-1,5%
EBITDA							66.554	18,2%
Depreciação e Amortização							(23.112)	-6,3%
Resultado Financeiro							(17.886)	-4,9%
IR /CSLL							(1.639)	-0,4%
Lucro (Prejuízo) Líquido							23.918	6,6%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes							5.542	1,5%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)							8.750	2,4%
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado							38.211	10,5%

RESULTADOS 2012

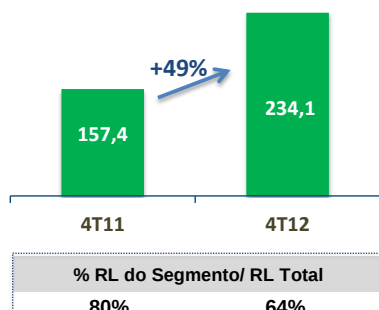
Valores em R\$ ('000)	Ensino Superior Presencial		Ensino a Distância		Educação Básica		Kroton Consolidado	
	2012	% AV	2012	% AV	2012	% AV	2012	% AV
Receita Bruta	1.090.633	125,3%	466.803	120,7%	157.996	106,7%	1.715.433	122,0%
(-) Deduções da Receita Bruta	(220.063)	-25,3%	(79.913)	-20,7%	(9.890)	-6,7%	(309.866)	-22,0%
Impostos	(24.292)	-2,8%	(8.688)	-2,2%	(5.071)	-3,4%	(38.052)	-2,7%
ProUni	(93.487)	-10,7%	(36.727)	-9,5%	-	0,0%	(130.214)	-9,3%
Devoluções	-	0,0%	-	0,0%	(4.819)	-3,3%	(4.819)	-0,3%
Descontos Totais	(102.284)	-11,7%	(34.497)	-8,9%	-	0,0%	(136.781)	-9,7%
Receita Líquida	870.570	100,0%	386.891	100,0%	148.106	100,0%	1.405.567	100,0%
Custos (CPV/CSP)	(542.733)	-62,3%	(94.713)	-24,5%	(74.602)	-50,4%	(712.048)	-50,7%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	-	0,0%	-	0,0%	(25.896)	-17,5%	(25.896)	-1,8%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(542.733)	-62,3%	(94.713)	-24,5%	(48.705)	-32,9%	(686.151)	-48,8%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(466.937)	-53,6%	(90.901)	-23,5%	(46.174)	-31,2%	(604.011)	-43,0%
Aluguel	(72.644)	-8,3%	(3.801)	-1,0%	(1.192)	-0,8%	(77.638)	-5,5%
Outros	(3.152)	-0,4%	(11)	0,0%	(1.339)	-0,9%	(4.502)	-0,3%
Lucro Bruto	327.837	37,7%	292.178	75,5%	73.505	49,6%	693.520	49,3%
Despesas Operacionais	(104.041)	-12,0%	(45.318)	-11,7%	(34.029)	-23,0%	(183.388)	-13,0%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(67.511)	-7,8%	(28.219)	-7,3%	(15.549)	-10,5%	(111.279)	-7,9%
Pessoal	(10.105)	-1,2%	(15.962)	-4,1%	(2.305)	-1,6%	(28.372)	-2,0%
Gerais e Administrativas	(57.406)	-6,6%	(12.257)	-3,2%	(13.244)	-8,9%	(82.907)	-5,9%
Despesas com Vendas e Marketing	(36.530)	-4,2%	(17.100)	-4,4%	(18.479)	-12,5%	(72.109)	-5,1%
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(39.443)	-4,5%	(24.405)	-6,3%	(2.236)	-1,5%	(66.083)	-4,7%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	19.619	2,3%	8.180	2,1%	461	0,3%	28.260	2,0%
Resultado Operacional	203.972	23,4%	230.634	59,6%	37.701	25,5%	472.308	33,6%
Despesas Corporativas							(84.687)	-6,0%
EBITDA Ajustado							387.621	27,6%
(-) Custos e Despesas Não Recorrentes							(30.370)	-2,2%
EBITDA							357.251	25,4%
Depreciação e Amortização							(85.934)	-6,1%
Resultado Financeiro							(62.695)	-4,5%
IR /CSLL							(6.577)	-0,5%
Lucro (Prejuízo) Líquido							202.044	14,4%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes							30.370	2,2%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)							35.624	2,5%
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado							268.038	19,1%

DESEMPENHO FINANCEIRO – ENSINO SUPERIOR PRESENCIAL

Ensino Superior Presencial Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH	2012	2011	% AH
Receita Bruta	298.173	197.396	51,1%	288.075	3,5%	1.090.633	713.216	52,9%
(-) Deduções da Receita Bruta	(64.058)	(39.957)	60,3%	(56.607)	13,2%	(220.063)	(131.371)	67,5%
Impostos	(6.681)	(4.181)	59,8%	(6.819)	-2,0%	(24.292)	(15.003)	61,9%
ProUni	(26.084)	(19.291)	35,2%	(24.900)	4,8%	(93.487)	(71.885)	30,1%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Descontos Totais	(31.294)	(16.485)	89,8%	(24.887)	25,7%	(102.284)	(44.482)	129,9%
Receita Líquida	234.115	157.438	48,7%	231.468	1,1%	870.570	581.845	49,6%
Receita Líquida - FIES	106.514	44.108	141,5%	114.963	-7,3%	383.457	133.025	188,3%
Total de Custos	(151.904)	(110.162)	37,9%	(146.230)	3,9%	(542.733)	(387.086)	40,2%
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(151.904)	(110.162)	37,9%	(146.230)	3,9%	(542.733)	(387.086)	40,2%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(131.702)	(94.933)	38,7%	(126.686)	4,0%	(466.937)	(329.596)	41,7%
Aluguel	(19.179)	(14.949)	28,3%	(18.874)	1,6%	(72.644)	(55.973)	29,8%
Outros	(1.024)	(280)	265,2%	(670)	52,8%	(3.152)	(1.517)	107,7%
Lucro Bruto	82.211	47.276	73,9%	85.238	-3,6%	327.837	194.759	68,3%
Margem Bruta	35,1%	30,0%	5,1 p.p.	36,8%	-1,7 p.p.	37,7%	33,5%	4,2 p.p.
Despesas Operacionais	(32.747)	(19.626)	66,9%	(24.704)	32,6%	(104.041)	(63.781)	63,1%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(19.475)	(10.972)	77,5%	(17.137)	13,6%	(67.511)	(38.182)	76,8%
Pessoal	(2.917)	(1.065)	174,0%	(2.719)	7,3%	(10.105)	(2.757)	266,5%
Gerais e Administrativas	(16.557)	(9.907)	67,1%	(14.418)	14,8%	(57.406)	(35.425)	62,1%
Despesas com Vendas e Marketing	(13.272)	(8.655)	53,4%	(7.567)	75,4%	(36.530)	(25.599)	42,7%
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(10.399)	(6.852)	51,8%	(9.340)	11,3%	(39.443)	(28.403)	38,9%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	3.880	2.536	53,0%	6.327	-38,7%	19.619	14.116	39,0%
Resultado Operacional	42.945	23.334	84,0%	57.522	-25,3%	203.972	116.691	74,8%
Margem Operacional	18,3%	14,8%	3,5 p.p.	24,9%	-6,5 p.p.	23,4%	20,1%	3,4 p.p.

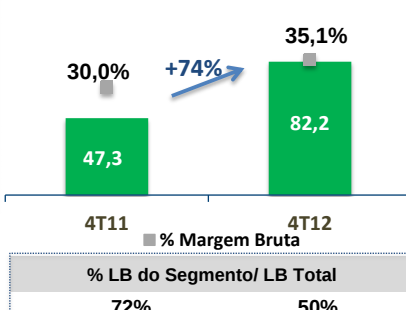
Receita Líquida (RL)

Trimestral - R\$ milhões



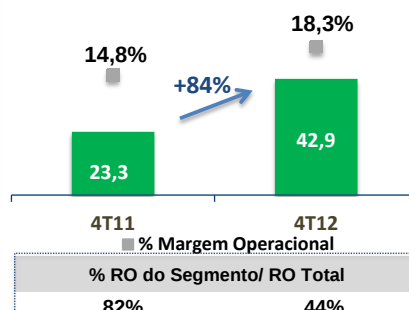
Lucro Bruto (LB)

Trimestral - R\$ milhões



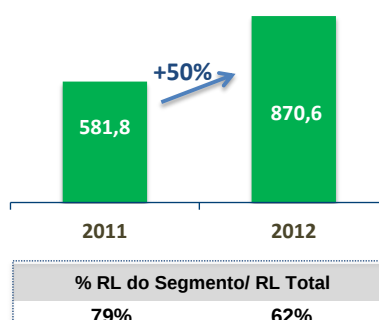
Resultado Operacional (RO)

Trimestral - R\$ milhões



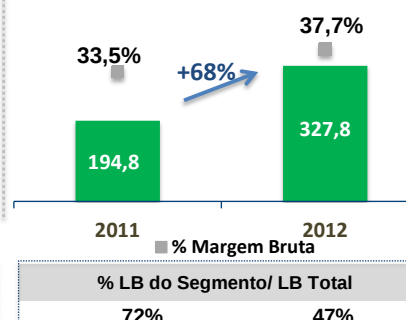
Receita Líquida (RL)

Anual - R\$ milhões



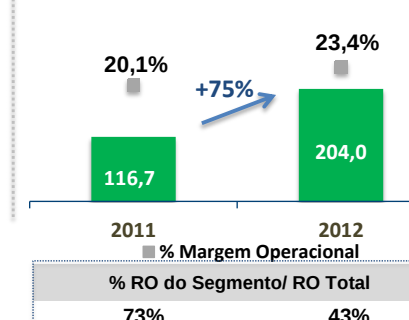
Lucro Bruto (LB)

Anual - R\$ milhões



Resultado Operacional (RO)

Anual - R\$ milhões



Receita e Deduções

Ensino Superior Presencial Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Receita Bruta	298.173	197.396	51,1%	288.075	3,5%
(-) Deduções da Receita Bruta	(64.058)	(39.957)	60,3%	(56.607)	13,2%
Impostos	(6.681)	(4.181)	59,8%	(6.819)	-2,0%
ProUni	(26.084)	(19.291)	35,2%	(24.900)	4,8%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.
Descontos Totais	(31.294)	(16.485)	89,8%	(24.887)	25,7%
Receita Líquida	234.115	157.438	48,7%	231.468	1,1%
Receita Líquida - FIES	106.514	44.108	141,5%	114.963	-7,3%

Deduções

O comportamento das deduções em relação à receita bruta apresentaram incremento de 1,2 p.p. no 4T12, ao se comparar com o mesmo período de 2011, principalmente em função do aumento da linha de descontos, impactada pelas diferentes práticas de descontos das adquiridas (Uniasservi e Unirondon). Já ao se comparar com o 3T12, as deduções apresentaram elevação de 1,8 p.p. em relação ao total de deduções sobre a receita bruta, devido principalmente ao Processo de Ajuste das Mensalidades ("PAM") realizado no 4T12.

Receita Líquida

A receita líquida apresentou crescimento de 48,7% no 4T12 ao se comparar com o mesmo período do ano anterior, devido ao incremento do número de alunos, seja por crescimento orgânico, seja via aquisições, além do aumento do *ticket* médio. Analisando o comportamento da receita líquida do Ensino Superior Presencial *same units*, o aumento seria de 29,8%.

Tickets Médios Líquidos

Ensino Superior Presencial Valores em R\$	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Graduação Presencial	573,35	548,32	4,6%	581,86	-1,5%
Pós-graduação Presencial	222,03	207,96	6,8%	200,36	10,8%
Total	543,32	514,72	5,6%	546,61	-0,6%

No Ensino Superior Presencial, a mensalidade média do 4T12 dos cursos e programas ofertados foi de R\$ 543,32, estável em relação ao trimestre passado e 4,6% acima do 4T11. Vale destacar o aumento de 10,8% no *ticket* médio da Pós-graduação frente ao 3T12, resultado de um melhor portfólio de cursos e da formatura de bolsistas no período.

Custos

<i>Ensino Superior Presencial</i> Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Total de Custos	(151.904)	(110.162)	37,9%	(146.230)	3,9%
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(151.904)	(110.162)	37,9%	(146.230)	3,9%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(131.702)	(94.933)	38,7%	(126.686)	4,0%
Aluguel	(19.179)	(14.949)	28,3%	(18.874)	1,6%
Outros	(1.024)	(280)	265,2%	(670)	52,8%

<i>Análise Vertical</i> (% da Receita Líquida)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Total de Custos	-64,9%	-70,0%	5,1 p.p.	-63,2%	-1,7 p.p.
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	-64,9%	-70,0%	5,1 p.p.	-63,2%	-1,7 p.p.
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	-56,3%	-60,3%	4,0 p.p.	-54,7%	-1,5 p.p.
Aluguel	-8,2%	-9,5%	1,3 p.p.	-8,2%	0,0 p.p.
Outros	-0,4%	-0,2%	-0,3 p.p.	-0,3%	-0,1 p.p.

No 4T12, os custos de serviços prestados em relação à receita líquida apresentaram redução de 5,1 p.p. ao se comparar com o mesmo período de 2011. Os benefícios do ganho de escala como, por exemplo, o aumento da quantidade de alunos por turma, resultaram nessa redução. Já ao se analisar apenas os custos com aluguel, verificou-se uma melhora de 1,3 p.p. em relação ao mesmo período de 2011, refletindo a adequada gestão de contratos realizada pela Companhia.

Lucro Bruto

<i>Ensino Superior Presencial</i> Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Lucro Bruto	82.211	47.276	73,9%	85.238	-3,6%
Margem Bruta	35,1%	30,0%	5,1 p.p.	36,8%	-1,7 p.p.

O rígido controle de custos que a Companhia vem realizando, atrelado ao crescimento da receita, permitiu o crescimento de 73,9% no lucro bruto no 4T12, e uma margem bruta 5,1 p.p. superior ao ano passado.

Despesas Operacionais

<i>Ensino Superior Presencial</i> Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Despesas Operacionais	(32.747)	(19.626)	66,9%	(24.704)	32,6%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(19.475)	(10.972)	77,5%	(17.137)	13,6%
Pessoal	(2.917)	(1.065)	174,0%	(2.719)	7,3%
Gerais e Administrativas	(16.557)	(9.907)	67,1%	(14.418)	14,8%
Despesas com Vendas e Marketing	(13.272)	(8.655)	53,4%	(7.567)	75,4%

<i>Análise Vertical</i> (% da Receita Líquida)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Despesas Operacionais	-14,0%	-12,5%	-1,5 p.p.	-10,7%	-3,3 p.p.
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	-8,3%	-7,0%	-1,3 p.p.	-7,4%	-0,9 p.p.
Pessoal	-1,2%	-0,7%	-0,6 p.p.	-1,2%	-0,1 p.p.
Gerais e Administrativas	-7,1%	-6,3%	-0,8 p.p.	-6,2%	-0,8 p.p.
Despesas com Vendas e Marketing	-5,7%	-5,5%	-0,2 p.p.	-3,3%	-2,4 p.p.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

Na análise do total das despesas de pessoal, gerais e administrativas em relação à receita líquida, verificou-se um incremento de 1,3 p.p. no 4T12 em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, refletindo o aumento com pessoal ainda relativo à aquisição da Uniasselvi. Já em relação ao 3T12, o aumento de 0,9 p.p. é decorrente de aumento de despesas administrativas no período realizado para suportar o crescimento vislumbrado para o segmento no início de 2013.

Despesas com Vendas e Marketing

Ao se comparar o 4T12 com o 4T11, as despesas com vendas e *marketing* sobre a receita líquida permaneceram praticamente estáveis, apesar da intensificação dos gastos referentes aos processos de captação e rematrículas referentes ao primeiro semestre de 2013, fato este que gerou o aumento de 2,4 p.p. em relação ao 3T12.

Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)

Ensino Superior Presencial Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH	2012	2011	% AH
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(10.399)	(6.852)	51,8%	(9.340)	11,3%	(39.443)	(28.403)	38,9%
PDD / Receita Líquida Ensino Superior	-4,4%	-4,4%	-0,1 p.p.	-4,0%	-0,4 p.p.	-4,5%	-4,9%	0,4 p.p.
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) ex-FIES	(8.003)	(5.860)	36,6%	(6.753)	18,5%	(30.815)	(25.410)	21,3%
PDD ex-FIES / Receita Líquida Ensino Superior ex-FIES	-6,3%	-5,2%	-1,1 p.p.	-5,8%	-0,5 p.p.	-6,3%	-5,7%	-0,7 p.p.

No Ensino Superior Presencial, a PDD total situou-se em 4,4% da receita líquida no 4T12, superior ao apresentado no 3T12 devido a questões de sazonalidade entre os períodos. Ao se comparar com o 4T11, observou-se uma estabilidade.

O aumento de 1,1 p.p. da PDD ex-FIES frente ao 4T11 vem em linha com o comportamento verificado ao longo do ano que situou o nível de PDD num patamar mais conservador em relação ao ano anterior, como pode ser verificado na análise entre 2012 e 2011. No entanto, a PDD ex-FIES apresentada no 4T12 reforça a tendência observada nos últimos trimestres de uma queda natural, fato que pode ser verificado na comparação com o 2T12, o qual registrou uma PDD de 6,7%. Já o aumento de 0,5 p.p., quando comparados ao do 3T12, demonstra somente uma variação relativa a efeitos sazonais.

Contas a Receber

Ensino Superior Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12 ¹	% AH
Contas a Receber Líquido	195.546	205.862	-5,0%	188.823	3,6%
Curto Prazo - Mensalidades e Acordos a Receber	101.575	93.478	8,7%	81.690	24,3%
Carteira Longo Prazo	10.439	17.003	-38,6%	15.780	-33,8%
FIES	83.531	95.381	-12,4%	91.353	-8,6%

¹ Considera montante de R\$ 44,2 milhões da linha FIES, referente à recompra prevista para setembro, que foi realizada em 2 de outubro devido à greve dos bancos no período.

O aumento de 3,6% no total do contas a receber líquido de PDD, entre o 4T12 e o 3T12, foi influenciado pelo aumento sazonal do contas a receber de curto prazo, que compensaram a melhora do Contas a Receber do FIES e da carteira de longo prazo.

Durante o 4T12, a Kroton realizou o pagamento de R\$ 2,8 milhões em impostos federais e registrou o recebimento de R\$ 115,3 milhões por meio das recompras mensais do FIES.

Prazo Médio do Contas a Receber

Em relação ao prazo médio do contas a receber do Ensino Superior, a Kroton apresenta três análises distintas:

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

Ensino Superior - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	4T12	4T11	Var. (dias)	3T12	Var. (dias)
<u>Contas a Receber Líquido (ex-FIES)</u>					
Receita Líquida	41	57	-16 dias	35	+ 6 dias

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

O prazo médio registrou redução de 16 dias em relação ao 4T11, devido ao aumento da representatividade dos alunos FIES na base da Companhia.

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

Ensino Superior - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	4T12	4T11	Var. (dias)	3T12	Var. (dias)
<u>Contas a Receber Líquido (ex-FIES)</u>					
Receita Líquida (Ex-FIES)	71	74	- 3 dias	55	+ 15 dias

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

Nessa metodologia, o prazo médio apresentou elevação em relação ao 3T12, decorrente do efeito sazonal verificado entre os períodos. Já em relação ao 4T11, a diminuição de 3 dias é consequência do menor saldo do contas a receber, devido às práticas adequadas de provisionamento, cobrança e recuperação.

3. Contas a Receber do FIES

Ensino Superior - Prazo Médio do Contas a Receber FIES (dias)	4T12	4T11	Var. (dias)	3T12 ¹	Var. (dias)
<u>Contas a Receber Líquido FIES</u>					
Receita Líquida FIES	78	258	- 180 dias	102	- 24 dias

¹ Considera o contas a receber de FIES ajustado pelos R\$ 44,2 milhões referentes à recompra prevista para setembro, que foi realizada em 2 de outubro devido à greve dos bancos no período.

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

O prazo médio do contas a receber do FIES do 4T12 foi de 78 dias, ou seja, 24 dias abaixo do 3T12, refletindo a melhoria dos processos operacionais internos e também do FNDE, além da total regularização fiscal da Kroton, o que possibilita a sua participação nos processos de recompra de todo o saldo disponível. Vale lembrar que a Companhia entendia que o prazo médio deveria situar-se em cerca 80 dias até o final de 2013, nível que acabou sendo observado com cerca de um ano de antecedência.

RESULTADO OPERACIONAL

<i>Ensino Superior Presencial</i> Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Lucro Bruto	82.211	47.276	73,9%	85.238	-3,6%
(-) Despesas Operacionais	(32.747)	(19.626)	66,9%	(24.704)	32,6%
(-) Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(10.399)	(6.852)	51,8%	(9.340)	11,3%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	3.880	2.536	53,0%	6.327	-38,7%
Resultado Operacional	42.945	23.334	84,0%	57.522	-25,3%
<i>Margem Operacional</i>	<i>18,3%</i>	<i>14,8%</i>	<i>3,5 p.p.</i>	<i>24,9%</i>	<i>-6,5 p.p.</i>

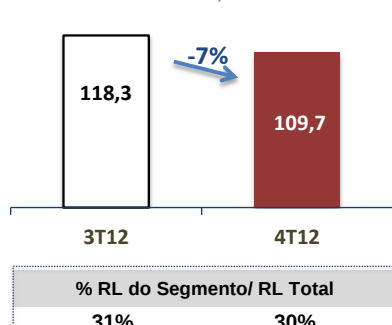
No 4T12, o resultado operacional alcançou R\$ 42,9 milhões, o que representa uma margem operacional de 18,3%, aumento de 3,5 p.p. ao se comparar com o mesmo período de 2011. No ano, a margem operacional foi de 23,4%, 3,4 p.p. acima de 2011.

DESEMPENHO FINANCEIRO – ENSINO A DISTÂNCIA (EAD)

<i>Ensino a Distância</i> Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH	2012	2011	% AH
Receita Bruta	128.792	24.006	n.a.	139.355	-7,6%	466.803	24.006	n.a.
(-) Deduções da Receita Bruta	(19.141)	(7.977)	n.a.	(21.075)	-9,2%	(79.913)	(7.977)	n.a.
Impostos	(2.329)	(475)	n.a.	(2.267)	2,8%	(8.688)	(475)	n.a.
ProUni	(9.768)	(1.851)	n.a.	(11.018)	-11,3%	(36.727)	(1.851)	n.a.
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Descontos Totais	(7.044)	(5.651)	n.a.	(7.790)	-9,6%	(34.497)	(5.651)	n.a.
Receita Líquida	109.651	16.029	n.a.	118.280	-7,3%	386.891	16.029	n.a.
Total de Custos	(34.020)	(2.801)	n.a.	(30.788)	10,5%	(94.713)	(2.801)	n.a.
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(34.020)	(2.801)	n.a.	(30.788)	10,5%	(94.713)	(2.801)	n.a.
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(32.369)	(2.736)	n.a.	(29.503)	9,7%	(90.901)	(2.736)	n.a.
Aluguel	(1.641)	(66)	n.a.	(1.285)	27,6%	(3.801)	(66)	n.a.
Outros	(11)	-	n.a.	-	n.a.	(11)	-	n.a.
Lucro Bruto	75.631	13.228	n.a.	87.492	-13,6%	292.178	13.228	n.a.
<i>Margem Bruta</i>	<i>69,0%</i>	<i>82,5%</i>	<i>n.a.</i>	<i>74,0%</i>	<i>-5,0 p.p.</i>	<i>75,5%</i>	<i>82,5%</i>	<i>n.a.</i>
Despesas Operacionais	(13.847)	(4.525)	n.a.	(10.990)	26,0%	(45.318)	(4.525)	n.a.
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(7.106)	(4.435)	n.a.	(7.692)	-7,6%	(28.219)	(4.435)	n.a.
Pessoal	(4.137)	(2.121)	n.a.	(4.171)	-0,8%	(15.962)	(2.121)	n.a.
Gerais e Administrativas	(2.968)	(2.314)	n.a.	(3.521)	-15,7%	(12.257)	(2.314)	n.a.
Despesas com Vendas e Marketing	(6.741)	(90)	n.a.	(3.297)	104,4%	(17.100)	(90)	n.a.
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(6.773)	(1.420)	n.a.	(7.153)	-5,3%	(24.405)	(1.420)	n.a.
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	2.518	346	n.a.	3.554	-29,2%	8.180	346	n.a.
Resultado Operacional	57.529	7.629	n.a.	72.904	-21,1%	230.634	7.629	n.a.
<i>Margem Operacional</i>	<i>52,5%</i>	<i>47,6%</i>	<i>n.a.</i>	<i>61,6%</i>	<i>-9,2 p.p.</i>	<i>59,6%</i>	<i>47,6%</i>	<i>n.a.</i>

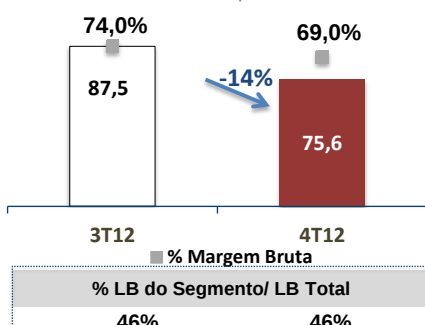
Receita Líquida (RL)

Trimestral - R\$ milhões



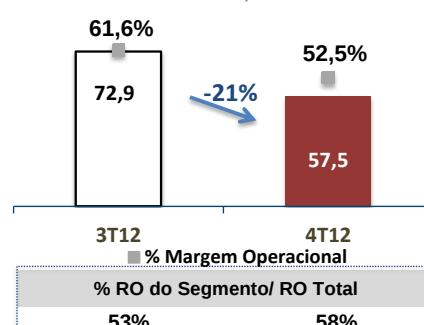
Lucro Bruto (LB)

Trimestral - R\$ milhões



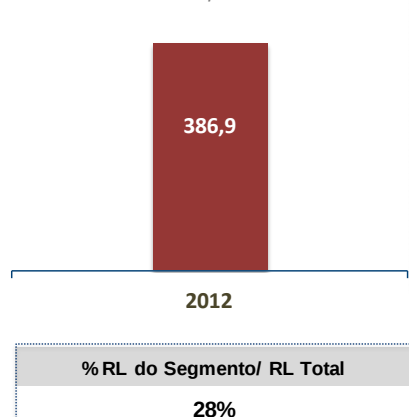
Resultado Operacional (RO)

Trimestral - R\$ milhões



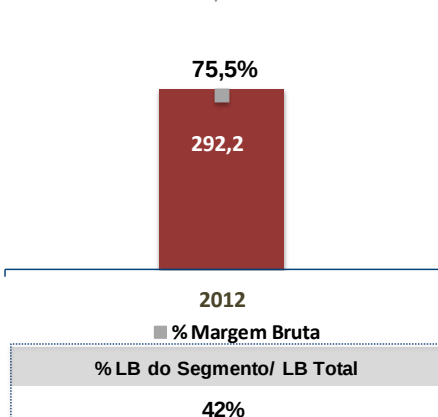
Receita Líquida (RL)

Anual - R\$ milhões



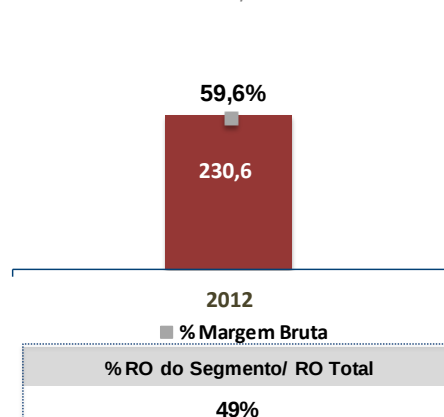
Lucro Bruto (LB)

Anual - R\$ milhões



Resultado Operacional (RO)

Anual - R\$ milhões



Observação: os montantes de EAD do 4T11 e do ano de 2011 referem-se apenas ao mês de dezembro da Unopar. Diante disso, sua comparação com os mesmos períodos de 2012 não é adequada.

Receita e Deduções

Ensino a Distância Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12 ¹	% AH
Receita Bruta	128.792	24.006	n.a.	139.355	-7,6%
(-) Deduções da Receita Bruta	(19.141)	(7.977)	n.a.	(21.075)	-9,2%
Impostos	(2.329)	(475)	n.a.	(2.267)	2,8%
ProUni	(9.768)	(1.851)	n.a.	(11.018)	-11,3%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.
Descontos Totais	(7.044)	(5.651)	n.a.	(7.790)	-9,6%
Receita Líquida	109.651	16.029	n.a.	118.280	-7,3%

¹ Os valores do 3T12 sofreram reclassificações entre as linhas de Receita Bruta e Descontos Totais.

Deduções

Conforme já foi demonstrado nos *releases* anteriores, o principal item das deduções do negócio de EAD são os descontos concedidos e o ProUni, que juntos representaram 13,1% do total da receita bruta no 4T12. A redução no ProUni em relação ao trimestre anterior está relacionada ao reconhecimento da receita do programa referente à operação da Uniasselvi de meses anteriores ao 3T12, enquanto que a redução na linha de descontos totais é explicada pela redução na receita do período.

Receita Líquida

Conforme já demonstrado na divulgação do 3T12, o reconhecimento de receita dos alunos de EAD da Uniasselvi segue o mesmo critério adotado pela Kroton para a Unopar, ou seja, contabilizando desde a receita bruta, os serviços prestados já descontados do repasse aos polos, respeitando somente as diferentes práticas comerciais (níveis de repasses) das Instituições.

A receita líquida do negócio de EAD foi responsável por 30,0% do total da Kroton, totalizando R\$ 109,7 milhões no 4T12. No ano, foi responsável por 27,5% da receita líquida total da Companhia.

Tickets Médios Líquidos

Ensino a Distância Valores em R\$	4T12	3T12	%AH
Graduação EAD	225,19	231,74	-2,8%
Pós-graduação EAD	108,83	103,17	5,5%
Total (Aluno)	213,73	218,90	-2,4%

Da mesma forma que realizado no trimestre anterior e para fins de comparabilidade, 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 seria de R\$ 213,73; 2,4% inferior em relação ao trimestre anterior.

Custos

<i>Ensino a Distância</i>	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
<i>Valores em R\$ ('000)</i>					
Total de Custos	(34.020)	(2.801)	n.a.	(30.788)	10,5%
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(34.020)	(2.801)	n.a.	(30.788)	10,5%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(32.369)	(2.736)	n.a.	(29.503)	9,7%
Aluguel	(1.641)	(66)	n.a.	(1.285)	27,6%
Outros	(11)	-	n.a.	-	n.a.

<i>Análise Vertical</i>	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
<i>(% da Receita Líquida)</i>					
Total de Custos	-31,0%	-17,5%	n.a.	-26,0%	-5,0 p.p.
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	0,0%	0,0%	n.a.	0,0%	0,0 p.p.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	-31,0%	-17,5%	n.a.	-26,0%	-5,0 p.p.
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	-29,5%	-17,1%	n.a.	-24,9%	-4,6 p.p.
Aluguel	-1,5%	-0,4%	n.a.	-1,1%	-0,4 p.p.
Outros	0,0%	0,0%	n.a.	0,0%	0,0 p.p.

Os custos com serviços prestados (CSP) totalizaram R\$ 34,0 milhões no 4T12, representando 16,9% do total de custos da Kroton no período. Ao se analisar em relação ao 3T12, o incremento mais importante foi o da linha de professores, quadro técnico e serviços de terceiros, a qual está impactada pelo efeito de provisões suplementares realizadas no período.

Lucro Bruto

<i>Ensino a Distância</i>	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
<i>Valores em R\$ ('000)</i>					
Lucro Bruto	75.631	13.228	n.a.	87.492	-13,6%
Margem Bruta	69,0%	82,5%	n.a.	74,0%	-5,0 p.p.

O lucro bruto de EAD alcançou R\$ 75,6 milhões, o que representa 46,2% do total registrado pela Kroton no 4T12. O nível da margem do 4T12 é 5,0 p.p. inferior ao do 3T12 em função da sazonalidade do negócio.

Despesas Operacionais

<i>Ensino a Distância</i>	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
<i>Valores em R\$ ('000)</i>					
Despesas Operacionais	(13.847)	(4.525)	n.a.	(10.990)	26,0%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(7.106)	(4.435)	n.a.	(7.692)	-7,6%
Pessoal	(4.137)	(2.121)	n.a.	(4.171)	-0,8%
Gerais e Administrativas	(2.968)	(2.314)	n.a.	(3.521)	-15,7%
Despesas com Vendas e Marketing	(6.741)	(90)	n.a.	(3.297)	104,4%

<i>Análise Vertical</i>	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
<i>(% da Receita Líquida)</i>					
Despesas Operacionais	-12,6%	-28,2%	n.a.	-9,3%	-3,3 p.p.
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	-6,5%	-27,7%	n.a.	-6,5%	0,0 p.p.
Pessoal	-3,8%	-13,2%	n.a.	-3,5%	-0,2 p.p.
Gerais e Administrativas	-2,7%	-14,4%	n.a.	-3,0%	0,3 p.p.
Despesas com Vendas e Marketing	-6,1%	-0,6%	n.a.	-2,8%	-3,4 p.p.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

No 4T12, esse grupo de despesas representou 6,5% da receita líquida do negócio. A estabilidade em relação ao 3T12 é resultado dos processos bem sucedidos de integração que permitiram ganhos operacionais e administrativos.

Despesas com Vendas e Marketing

As despesas com vendas e *marketing* representaram 6,1% do total da receita líquida, superior ao montante apresentado no 3T12, devido à sazonalidade do negócio, uma vez que os gastos referentes ao processo de captação do primeiro semestre de 2013 se iniciam ao longo do 4T12.

Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)

Ensino a Distância	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH	2012	2011	% AH
Valores em R\$ ('000)								
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(6.773)	(1.420)	n.a.	(7.153)	-5,3%	(24.405)	(1.420)	n.a.
PDD / Receita Líquida Ensino a Distância	-6,2%	-8,9%	n.a.	-6,0%	-0,1 p.p.	-6,3%	-8,9%	n.a.

O nível de provisionamento para o negócio de EAD segue o mesmo critério utilizado no Ensino Presencial, sendo que certas práticas de cobrança e recuperação já eficientes na Kroton começaram a ser replicadas na Unopar e na Uniasselvi. Com isso, apesar do efeito sazonal, o nível de provisão no 4T12 ficou praticamente estável em relação ao 3T12, alcançando 6,2% da Receita Líquida do negócio.

Contas a Receber

Ensino a Distância	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Valores em R\$ ('000)					
Contas a Receber Líquido	37.995	-	n.a.	30.712	23,7%

No 4T12, o contas a receber de EAD totalizou R\$ 38,0 milhões, superior ao montante do 3T12, em função de efeitos sazonais naturais do negócio.

Prazo Médio do Contas a Receber

Ensino a Distância - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	4T12	4T11	Var. (dias)	3T12	Var. (dias)
Contas a Receber Líquido	29	-	n.a.	25	+ 4 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.

No 4T12, o prazo médio de recebimento do negócio EAD foi de 29 dias, superior em 4 dias quando comparado ao 3T12, devido à sazonalidade do período e em linha com o amadurecimento da carteira de recebíveis do EAD.

Resultado Operacional

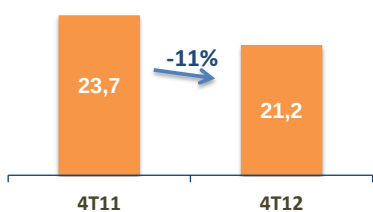
<i>Ensino a Distância</i> <i>Valores em R\$ ('000)</i>	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Lucro Bruto	75.631	13.228	n.a.	87.492	-13,6%
(-) Despesas Operacionais	(13.847)	(4.525)	n.a.	(10.990)	26,0%
(-) Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(6.773)	(1.420)	n.a.	(7.153)	-5,3%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	2.518	346	n.a.	3.554	-29,2%
Resultado Operacional	57.529	7.629	n.a.	72.904	-21,1%
<i>Margem Operacional</i>	<i>52,5%</i>	<i>47,6%</i>	<i>n.a.</i>	<i>61,6%</i>	<i>-9,2 p.p.</i>

O resultado operacional de EAD totalizou R\$ 57,5 milhões no 4T12, sendo responsável por 58,4% do resultado operacional total da Companhia no período. No ano, o EAD foi responsável por 48,8% do resultado operacional da Companhia, totalizando R\$ 230,6 milhões.

DESEMPENHO FINANCEIRO – EDUCAÇÃO BÁSICA

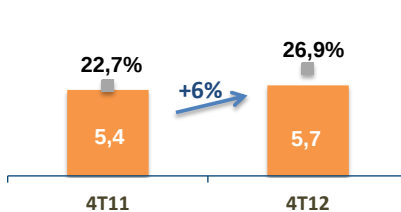
<i>Educação Básica</i> <i>Valores em R\$ ('000)</i>	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH	2012	2011	% AH
Receita Bruta	22.511	25.387	-11,3%	38.274	-41,2%	157.996	142.752	10,7%
(-) Deduções da Receita Bruta	(1.327)	(1.659)	-20,1%	(2.540)	-47,8%	(9.890)	(6.073)	62,8%
Impostos	(1.231)	(1.256)	-1,9%	(1.157)	6,4%	(5.071)	(3.895)	30,2%
ProUni	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Devoluções	(95)	(404)	-76,4%	(1.382)	-93,1%	(4.819)	(2.179)	121,2%
Descontos Totais	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Receita Líquida	21.184	23.728	-10,7%	35.734	-40,7%	148.106	136.679	8,4%
Contratos de Gestão e Operações Próprias	12.374	11.484	7,8%	12.385	-0,1%	48.668	37.909	28,4%
Rede de Ensino	8.810	12.244	-28,0%	23.349	-62,3%	99.439	98.771	0,7%
Total de Custos	(15.476)	(18.350)	-15,7%	(18.901)	-18,1%	(74.602)	(73.732)	1,2%
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	(2.581)	(5.006)	-48,4%	(7.768)	-66,8%	(25.896)	(22.713)	14,0%
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(12.895)	(13.344)	-3,4%	(11.133)	15,8%	(48.705)	(51.019)	-4,5%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(12.673)	(12.660)	0,1%	(10.647)	19,0%	(46.174)	(48.447)	-4,7%
Aluguel	(272)	(312)	-12,9%	(312)	-12,7%	(1.192)	(1.264)	-5,7%
Outros	50	(372)	-113,4%	(174)	-128,5%	(1.339)	(1.307)	2,4%
Lucro Bruto	5.708	5.378	6,1%	16.833	-66,1%	73.505	62.947	16,8%
Contratos de Gestão e Operações Próprias	2.851	2.272	25,5%	4.573	-37,7%	13.522	4.845	n.a.
Rede de Ensino	2.857	3.128	-8,7%	12.260	-76,7%	59.982	58.123	3,2%
Margem Bruta	26,9%	22,7%	4,3 p.p.	47,1%	-20,2 p.p.	49,6%	46,1%	3,6 p.p.
Contratos de Gestão e Operações Próprias	13,5%	9,6%	3,9 p.p.	12,8%	0,7 p.p.	9,1%	3,5%	5,6 p.p.
Rede de Ensino	13,5%	13,2%	0,3 p.p.	34,3%	-20,8 p.p.	40,5%	42,5%	-2,0 p.p.
Despesas Operacionais	(7.439)	(7.118)	4,5%	(9.061)	-17,9%	(34.029)	(25.617)	32,8%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(3.517)	(3.429)	2,5%	(3.806)	-7,6%	(15.549)	(12.652)	22,9%
Pessoal	(549)	(119)	362,1%	(388)	41,7%	(2.305)	(1.214)	89,8%
Gerais e Administrativas	(2.968)	(3.310)	-10,4%	(3.419)	-13,2%	(13.244)	(11.438)	15,8%
Despesas com Vendas e Marketing	(3.923)	(3.689)	6,3%	(5.254)	-25,3%	(18.479)	(12.966)	42,5%
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(267)	(732)	-63,4%	(475)	-43,7%	(2.236)	(1.491)	50,0%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	106	84	25,7%	86	22,7%	461	277	66,4%
Resultado Operacional	(1.893)	(2.388)	-20,7%	7.384	n.a.	37.701	36.116	4,4%
Margem Operacional	-8,9%	-10,1%	1,1 p.p.	20,7%	-29,6 p.p.	25,5%	26,4%	-1,0 p.p.

Receita Líquida (RL)
Trimestral - R\$ milhões



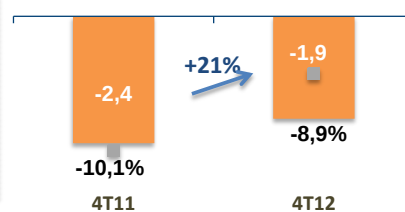
% RL do Segmento/ RL Total	12%	6%
----------------------------	-----	----

Lucro Bruto (LB)
Trimestral - R\$ milhões



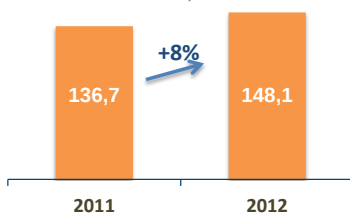
% LB do Segmento/ LB Total	8%	3%
----------------------------	----	----

Resultado Operacional (RO)
Trimestral - R\$ milhões



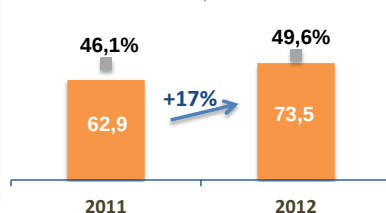
% RO do Segmento/ RO Total	-8%	-2%
----------------------------	-----	-----

Receita Líquida (RL)
Anual - R\$ milhões



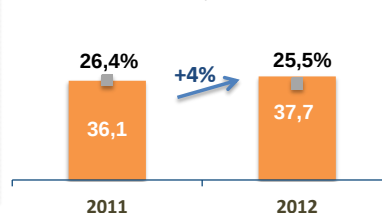
% RL do Segmento/ RL Total	19%	11%
----------------------------	-----	-----

Lucro Bruto (LB)
Anual - R\$ milhões



% LB do Segmento/ LB Total	23%	11%
----------------------------	-----	-----

Resultado Operacional (RO)
Anual - R\$ milhões



% RO do Segmento/ RO Total	23%	8%
----------------------------	-----	----

Receita e Deduções

<i>Educação Básica</i> Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Receita Bruta	22.511	25.387	-11,3%	38.274	-41,2%
(-) Deduções da Receita Bruta	(1.327)	(1.659)	-20,1%	(2.540)	-47,8%
Impostos	(1.231)	(1.256)	-1,9%	(1.157)	6,4%
ProUni	-	-	n.a.	-	n.a.
Devoluções	(95)	(404)	-76,4%	(1.382)	-93,1%
Descontos Totais	-	-	n.a.	-	n.a.
Receita Líquida	21.184	23.728	-10,7%	35.734	-40,7%
Contratos de Gestão e Operações Próprias	12.374	11.484	7,8%	12.385	-0,1%
Rede de Ensino	8.810	12.244	-28,0%	23.349	-62,3%

Deduções

As deduções, sobre o montante da receita bruta, apresentaram redução de 0,6 p.p. no 4T12 ao se comparar com o mesmo período de 2011, basicamente pela redução na linha de devoluções de material no período.

Receita Líquida

A redução de 10,7% na receita líquida, em relação ao 4T11, foi motivada pela não renovação de contratos da área pública ocorrida ainda durante o 4T12. A redução de 40,7% frente ao 3T12 está relacionada a aspectos de sazonalidade, uma vez que o quarto trimestre apresenta, historicamente, o desempenho menos relevante do ano.

Tickets Médios Líquidos

Na Educação Básica, o valor anual médio cobrado na venda de material didático às Escolas Associadas foi de R\$ 393,16 por aluno, o que representa um aumento de 4,8% frente ao valor do ano anterior, que foi de R\$ 375,19.

Custos

<i>Educação Básica</i> Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Total de Custos	(15.476)	(18.350)	-15,7%	(18.901)	-18,1%
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	(2.581)	(5.006)	-48,4%	(7.768)	-66,8%
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(12.895)	(13.344)	-3,4%	(11.133)	15,8%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(12.673)	(12.660)	0,1%	(10.647)	19,0%
Aluguel	(272)	(312)	-12,9%	(312)	-12,7%
Outros	50	(372)	-113,4%	(174)	-128,5%

<i>Análise Vertical</i> (% da Receita Líquida)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Total de Custos	-73,1%	-77,3%	4,3 p.p.	-52,9%	-20,2 p.p.
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-12,2%	-21,1%	8,9 p.p.	-21,7%	9,6 p.p.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	-60,9%	-56,2%	-4,6 p.p.	-31,2%	-29,7 p.p.
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	-59,8%	-53,4%	-6,5 p.p.	-29,8%	-30,0 p.p.
Aluguel	-1,3%	-1,3%	0,0 p.p.	-0,9%	-0,4 p.p.
Outros	0,2%	-1,6%	1,8 p.p.	-0,5%	0,7 p.p.

No 4T12, os custos dos produtos vendidos em relação à receita do negócio apresentaram redução de 8,9 p.p., quando comparados ao mesmo período de 2011, devido à melhor gestão sobre a produção das coleções de 2012. Já os custos de serviços prestados apresentaram acréscimo de 4,6 p.p. no mesmo período, relacionado à manutenção do quadro de pessoal.

Lucro Bruto

<i>Educação Básica</i> Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Lucro Bruto	5.708	5.378	6,1%	16.833	-66,1%
Contratos de Gestão e Operações Próprias	2.851	2.272	25,5%	4.573	-37,7%
Rede de Ensino	2.857	3.128	-8,7%	12.260	-76,7%
Margem Bruta	26,9%	22,7%	4,3 p.p.	47,1%	-20,2 p.p.
Contratos de Gestão e Operações Próprias	13,5%	9,6%	3,9 p.p.	12,8%	0,7 p.p.
Rede de Ensino	13,5%	13,2%	0,3 p.p.	34,3%	-20,8 p.p.

No 4T12, a margem bruta apresentou incremento de 4,3 p.p. quando comparada ao mesmo período de 2011, influenciada pela redução de custos entre os períodos, a qual mais que compensou a queda observada na receita líquida do segmento.

Despesas Operacionais

<i>Educação Básica</i> Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Despesas Operacionais	(7.439)	(7.118)	4,5%	(9.061)	-17,9%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(3.517)	(3.429)	2,5%	(3.806)	-7,6%
Pessoal	(549)	(119)	362,1%	(388)	41,7%
Gerais e Administrativas	(2.968)	(3.310)	-10,4%	(3.419)	-13,2%
Despesas com Vendas e Marketing	(3.923)	(3.689)	6,3%	(5.254)	-25,3%
<i>Análise Vertical</i> (% da Receita Líquida)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Despesas Operacionais	-35,1%	-30,0%	-5,1 p.p.	-25,4%	-9,8 p.p.
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	-16,6%	-14,5%	-2,1 p.p.	-10,7%	-5,9 p.p.
Pessoal	-2,6%	-0,5%	-2,1 p.p.	-1,1%	-1,5 p.p.
Gerais e Administrativas	-14,0%	-14,0%	-0,1 p.p.	-9,6%	-4,4 p.p.
Despesas com Vendas e Marketing	-18,5%	-15,5%	-3,0 p.p.	-14,7%	-3,8 p.p.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

No 4T12, o incremento de 2,1 p.p. nas Despesas Gerais e Administrativas sobre a receita líquida em relação ao mesmo período de 2011 reflete o incremento no número de contratos para prestação de serviços no *mix* das receitas do segmento.

Despesas com Vendas e Marketing

Conforme já anunciado, a Companhia adotou a estratégia de fortalecer a estrutura comercial desse segmento ao longo do ano, com o objetivo de incrementar a taxa de crescimento nos anos seguintes, fato que já está sendo visível no 1T13. Com isso, as despesas com vendas e *marketing* sobre a receita líquida apresentaram crescimento de 3,0 p.p. entre o 4T12 e 4T11.

Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)

<i>Educação Básica</i> Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH	2012	2011	% AH
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(267)	(732)	-63,4%	(475)	-43,7%	(2.236)	(1.491)	50,0%
PDD / Receita Líquida Educação Básica	-1,3%	-3,1%	1,8 p.p.	-1,3%	0,1 p.p.	-1,5%	-1,1%	-0,4 p.p.

No 4T12, a PDD alcançou 1,3% da receita líquida, estável ao se comparar com o 3T12. No ano, a relação entre PDD/receita líquida passou de 1,1% em 2011, para 1,5% em 2012, refletindo uma política mais conservadora, adotada como contrapartida a uma postura mais restritiva em relação às renegociações junto às Escolas Associadas.

Contas a Receber

Educação Básica Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Contas a Receber Líquido	25.965	30.979	-16,2%	32.007	-18,9%

O contas a receber da Educação Básica apresentou redução em relação ao mesmo período do ano passado e ao 3T12, resultado das políticas de renegociação e recuperação do período de renovação de contratos.

Prazo Médio de Contas a Receber

Educação Básica - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	4T12	4T11	Var. (dias)	3T12	Var. (dias)
Contas a Receber Líquido	63	82	- 19 dias	77	- 13 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.

O prazo médio do contas a receber da Educação Básica apresentou redução de 19 dias em relação ao mesmo período do ano passado, seguindo a redução do montante do contas a receber.

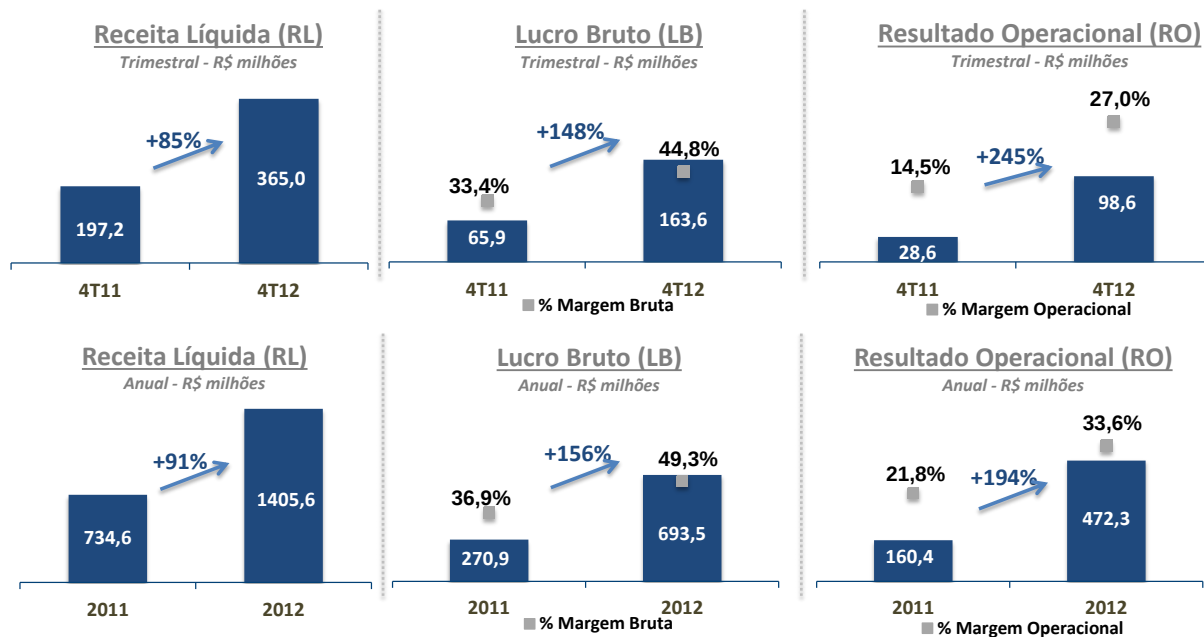
Resultado Operacional

Educação Básica Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Lucro Bruto	5.708	5.378	6,1%	16.833	-66,1%
(-) Despesas Operacionais	(7.439)	(7.118)	4,5%	(9.061)	-17,9%
(-) Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(267)	(732)	-63,4%	(475)	-43,7%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	106	84	25,7%	86	22,7%
Resultado Operacional	(1.893)	(2.388)	-20,7%	7.384	n.a.
Margem Operacional	-8,9%	-10,1%	1,1 p.p.	20,7%	-29,6 p.p.

As variações comentadas nos custos e despesas contribuíram para a melhora na margem operacional do 4T12 em 1,1 p.p. quando comparada ao mesmo período do ano passado. No ano, a margem operacional da Educação Básica foi de 25,5%, comparado com 26,4% em 2011, enquanto o resultado operacional apresentou crescimento de 4,4%, alcançando R\$ 37,7 milhões em 2012.

DESEMPENHO FINANCEIRO – KROTON

Consolidado	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH	2012	2011	% AH
Valores em R\$ ('000)								
Receita Bruta	449.476	246.789	82,1%	465.704	-3,5%	1.715.433	879.975	94,9%
(-) Deduções da Receita Bruta	(84.526)	(49.593)	70,4%	(80.221)	5,4%	(309.866)	(145.421)	113,1%
Impostos	(10.242)	(5.911)	73,3%	(10.243)	0,0%	(38.052)	(19.373)	96,4%
ProUni	(35.852)	(21.143)	69,6%	(35.918)	-0,2%	(130.214)	(71.885)	81,1%
Devoluções	(95)	(404)	-76,4%	(1.382)	-93,1%	(4.819)	(2.179)	121,2%
Descontos Totais	(38.338)	(22.136)	73,2%	(32.677)	17,3%	(136.781)	(50.133)	172,8%
Receita Líquida	364.950	197.196	85,1%	385.483	-5,3%	1.405.567	734.553	91,3%
Total de Custos	(201.401)	(131.313)	53,4%	(195.919)	2,8%	(712.048)	(463.620)	53,6%
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	(2.581)	(5.006)	-48,4%	(7.768)	-66,8%	(25.896)	(22.713)	14,0%
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(198.820)	(126.307)	57,4%	(188.151)	5,7%	(686.151)	(440.906)	55,6%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(176.743)	(110.328)	60,2%	(166.835)	5,9%	(604.011)	(380.779)	58,6%
Aluguel	(21.091)	(15.327)	37,6%	(20.471)	3,0%	(77.638)	(57.303)	35,5%
Outros	(985)	(652)	51,0%	(844)	16,6%	(4.502)	(2.825)	59,4%
Lucro Bruto	163.550	65.882	148,2%	189.563	-13,7%	693.520	270.934	156,0%
Margem Bruta	44,8%	33,4%	11,4 p.p.	49,2%	-4,4 p.p.	49,3%	36,9%	12,5 p.p.
Despesas Operacionais	(54.033)	(31.270)	72,8%	(44.755)	20,7%	(183.388)	(93.923)	95,3%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(30.097)	(18.836)	59,8%	(28.636)	5,1%	(111.279)	(55.269)	101,3%
Pessoal	(7.604)	(3.305)	130,1%	(7.278)	4,5%	(28.372)	(6.092)	365,7%
Gerais e Administrativas	(22.493)	(15.531)	44,8%	(21.358)	5,3%	(82.907)	(49.176)	68,6%
Despesas com Vendas e Marketing	(23.936)	(12.434)	92,5%	(16.119)	48,5%	(72.109)	(38.655)	86,5%
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(17.440)	(9.003)	93,7%	(16.967)	2,8%	(66.083)	(31.313)	111,0%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	6.504	2.967	119,2%	9.967	-34,7%	28.260	14.740	91,7%
Resultado Operacional	98.582	28.576	245,0%	137.809	-28,5%	472.308	160.437	194,4%
Margem Operacional	27,0%	14,5%	12,5 p.p.	35,7%	-8,7 p.p.	33,6%	21,8%	11,8 p.p.
Despesas Corporativas	(26.485)	(9.913)	167,2%	(21.893)	21,0%	(84.687)	(49.318)	71,7%
EBITDA Ajustado	72.097	18.663	286,3%	115.916	-37,8%	387.621	111.118	248,8%
Margem EBITDA Ajustada	19,8%	9,5%	10,3 p.p.	30,1%	-10,3 p.p.	27,6%	15,1%	12,5 p.p.
(-) Custos e Despesas não recorrentes	(5.542)	(8.015)	-30,8%	(9.383)	-40,9%	(30.370)	(14.207)	113,8%
EBITDA	66.554	10.648	525,1%	106.533	-37,5%	357.251	96.911	268,6%
Depreciação e Amortização	(23.112)	(13.243)	74,5%	(25.181)	-8,2%	(85.934)	(44.406)	93,5%
Resultado Financeiro	(17.886)	(4.122)	334,0%	(18.920)	-5,5%	(62.695)	(9.824)	538,2%
IR / CS do Exercício	(5.292)	365	n.a.	(3.366)	57,2%	(16.300)	(2.338)	597,3%
IR / CS Diferidos	3.654	(926)	n.a.	1.840	98,6%	9.723	(2.967)	n.a.
Lucro (Prejuízo) Líquido	23.918	(7.277)	-428,7%	60.906	-60,7%	202.044	37.375	440,6%
Margem Líquida	6,6%	-3,7%	10,2 p.p.	15,8%	-9,2 p.p.	14,4%	5,1%	9,3 p.p.
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes	5.542	8.015	-30,8%	9.383	-40,9%	30.370	14.207	113,8%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	8.750	834	948,7%	11.817	-26,0%	35.624	834	n.a.
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado	38.211	1.572	n.a.	82.106	-53,5%	268.038	52.417	411,4%
Margem Líquida Ajustada	10,5%	0,8%	9,7 p.p.	21,3%	-10,8 p.p.	19,1%	7,1%	11,9 p.p.



DESPESAS CORPORATIVAS

Consolidado Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Despesas Corporativas	(26.485)	(9.913)	167,2%	(21.893)	21,0%
Despesas com Pessoal	(16.691)	(7.331)	127,7%	(17.660)	-5,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(9.794)	(2.582)	279,3%	(4.233)	131,4%

Consolidado Análise Vertical (% da Receita Líquida)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Despesas Corporativas	-7,3%	-5,0%	-2,2 p.p.	-5,7%	-1,6 p.p.
Despesas com Pessoal	-4,6%	-3,7%	-0,9 p.p.	-4,6%	0,0 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-2,7%	-1,3%	-1,4 p.p.	-1,1%	-1,6 p.p.

No 4T12, as despesas corporativas sobre a receita líquida apresentaram incremento de 1,6 p.p. em relação ao 3T12, devido às maiores despesas gerais e administrativas com consultorias, além da provisão adicional referente à remuneração variável relativa ao resultado de 2012. Entretanto, no acumulado do ano, verificou-se uma melhora na relação entre as despesas corporativas e a receita líquida, passando de 6,7% em 2011 para 6,0% em 2012.

EVENTOS NÃO RECORRENTES

Evento (R\$ mil)	1T12	2T12	3T12	4T12	2012
Integração Unopar	(4.137)	(5.255)	(1.390)	(1.598)	(12.380)
Integração Uniasselvi	-	(253)	(3.727)	(2.164)	(6.144)
Projetos de M&A	(3.455)	(2.345)	(2.151)	(1.442)	(9.393)
Projetos de Consultoria	-	-	(2.115)	(338)	(2.453)
Total de Eventos não recorrentes	(7.591)	(7.853)	(9.383)	(5.542)	(30.370)

Conforme já anunciado anteriormente, a Kroton já esperava eventos não recorrentes para o ano de 2012, principalmente relacionados às aquisições. Dessa forma, ao longo do 4T12 foram reconhecidos R\$ 2,2 milhões relativos às despesas decorrentes da integração da Uniasselvi e R\$ 1,6 milhão referentes à integração da Unopar. Além disso, foi contabilizado R\$ 1,4 milhão relacionado aos projetos de M&A (ex-Unopar e Uniasselvi), que contemplam os processos de auditorias e de integrações, principalmente da Unirondon. Por fim, foi reconhecido R\$ 0,3 milhão relacionado à contratação de consultorias para a realização de projetos especiais, que possuem características não recorrentes.

EBITDA

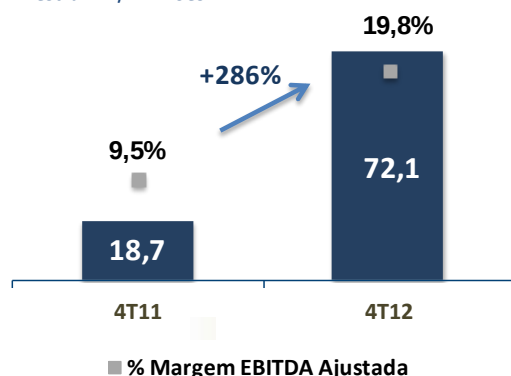
Consolidado Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
Resultado Operacional	98.582	28.576	245,0%	137.809	-28,5%
(-) Despesas Corporativas	(26.485)	(9.913)	167,2%	(21.893)	21,0%
EBITDA Ajustado	72.097	18.663	286,3%	115.916	-37,8%
Margem EBITDA Ajustada	19,8%	9,5%	10,3 p.p.	30,1%	-10,3 p.p.
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes	(5.542)	(8.015)	-30,8%	(9.383)	-40,9%
EBITDA	66.554	10.648	525,1%	106.533	-37,5%
Margem EBITDA	18,2%	5,4%	12,8 p.p.	27,6%	-9,4 p.p.

No 4T12, o EBITDA Ajustado totalizou R\$ 72,1 milhões, superior em 286,3% ao se comparar com o mesmo período do ano anterior, com uma margem de 19,8%. O desempenho no período vem apenas reafirmar o aumento da eficiência operacional, o rígido controle de custos e despesas e o sucesso das aquisições e dos processos de integração realizados. Em 2012, o EBITDA Ajustado totalizou R\$ 387,6 milhões (margem de 27,6%), 8,3% acima do *guidance* oficial fornecido pela Companhia.

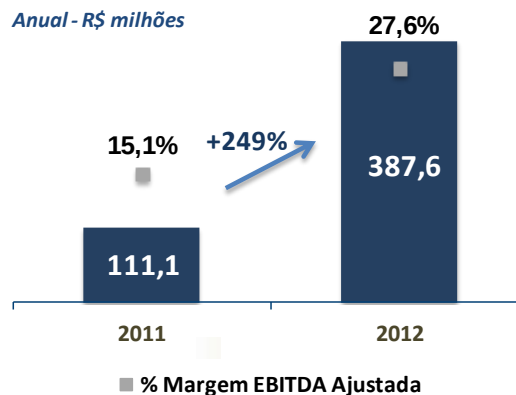
Desconsiderando o ajuste de custos e despesas não recorrentes, a Companhia gerou um EBITDA no 4T12 de R\$ 66,6 milhões e uma margem de 18,2%, o que representa elevação de 12,8 p.p. ao verificado no mesmo período do ano anterior.

EBITDA Ajustado / Margem EBITDA Ajustada R\$ milhões

Trimestral - R\$ milhões



Anual - R\$ milhões



RESULTADO FINANCEIRO

Consolidado Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
(+) Receita Financeira	5.535	6.769	-18,2%	4.806	15,2%
Juros sobre Aplicações Financeiras	5.056	6.179	-18,2%	4.132	22,4%
Outros	479	591	-18,9%	673	-28,8%
(-) Despesa Financeira	(23.421)	(10.891)	115,1%	(23.726)	-1,3%
Despesas Bancárias	(1.611)	(819)	96,7%	(1.702)	-5,4%
Juros sobre Empréstimos	(12.699)	(2.753)	361,3%	(14.175)	-10,4%
Juros e Mora Fiscal	(1.913)	(4.840)	-60,5%	(1.188)	61,0%
Juros sobre Obrigações das Aquisições	(5.644)	(1.771)	218,7%	(6.280)	-10,1%
Outros	(1.555)	(708)	119,6%	(381)	307,8%
Resultado Financeiro	(17.886)	(4.122)	334,0%	(18.920)	-5,5%

No 4T12, o resultado financeiro foi negativo em R\$ 17,9 milhões, impactado pelo incremento nos juros sobre empréstimos relacionados, principalmente, às debêntures emitidas relacionadas com a aquisição da Unopar no montante de R\$ 550 milhões com vencimento em sete anos, corrigidos pela variação do CDI + 2,0% ao ano, além dos juros sobre obrigações das aquisições, especialmente relacionadas à Unopar e à Uniasselvi.

Já em relação ao 3T12, o melhor resultado financeiro é explicado pelo aumento dos juros sobre aplicações financeiras, devido ao maior saldo médio de caixa no período resultado da geração de caixa da Companhia.

LUCRO LÍQUIDO

Consolidado Valores em R\$ ('000)	4T12	4T11	% AH	3T12	% AH
EBITDA Ajustado	72.097	18.663	286,3%	115.916	-37,8%
(+) Depreciação e Amortização ex-Intangível	(14.362)	(12.409)	15,7%	(13.363)	7,5%
(+) Resultado Financeiro	(17.886)	(4.122)	334,0%	(18.920)	-5,5%
(+) IR / CS do Exercício	(5.292)	365	n.a.	(3.366)	57,2%
(+) IR / CS Diferidos	3.654	(926)	n.a.	1.840	98,6%
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado	38.211	1.572	n.a.	82.106	-53,5%
Margem Líquida Ajustada	10,5%	0,8%	9,7 p.p.	21,3%	-10,8 p.p.
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes	(5.542)	(8.015)	-30,8%	(9.383)	-40,9%
(+) Amortização de Intangível (Aquisições)	(8.750)	(834)	n.a.	(11.817)	-26,0%
Lucro (Prejuízo) Líquido	23.918	(7.277)	-428,7%	60.906	-60,7%
Margem Líquida	6,6%	-3,7%	10,2 p.p.	15,8%	-9,2 p.p.

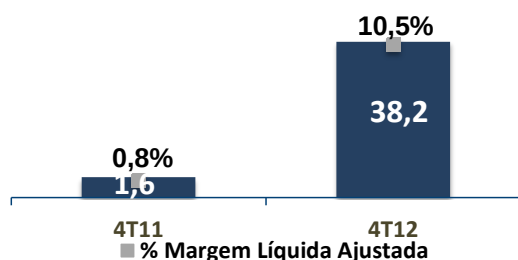
No 4T12, o lucro líquido ajustado da Companhia foi de R\$ 38,2 milhões, superior ao montante de R\$ 1,6 milhão do mesmo período de 2011. Cabe lembrar que entre os ajustes do lucro líquido, está a linha de amortização de intangível, impactada negativamente pela aquisição da Unopar e da Uniasselvi. Vale destacar que essa linha apresentou um menor valor no 4T12 quando comparado aos trimestres anteriores, pois a Companhia recebeu o laudo de avaliação da Uniasselvi e, dessa forma, ajustou o valor da amortização de intangível no 4T12 para compensar as diferenças de períodos anteriores. Para 2013, o nível dessa linha deve situar-se em aproximadamente R\$ 10 milhões por trimestre.

Em 2012, o lucro líquido ajustado foi de R\$ 268,0 milhões, mais de 5 vezes superior ao lucro líquido de 2011.

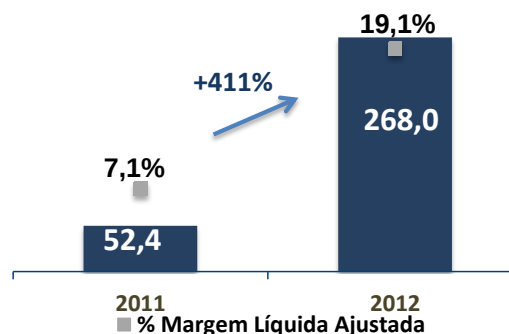
O lucro líquido, sem considerar os ajustes de custos e de despesas não recorrentes e de amortização do intangível, foi de R\$ 23,9 milhões no 4T12 e de R\$ 202,0 milhões em 2012.

Lucro Líquido Ajustado / Margem Líquida Ajustada R\$ milhões

Trimestral- R\$ milhões



Anual- R\$ milhões

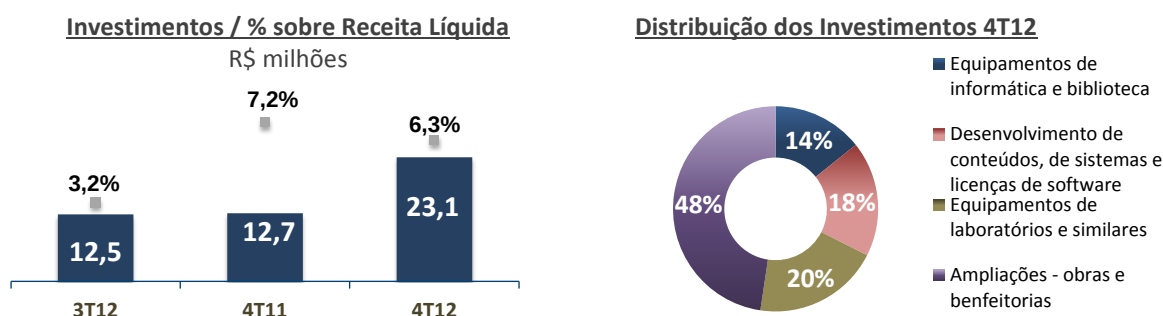


INVESTIMENTOS (CAPEX)

A Kroton investiu R\$ 23,1 milhões no 4T12, distribuídos da seguinte forma:

- (i) equipamentos de informática e biblioteca: R\$ 3,3 milhões;
- (ii) desenvolvimento de conteúdo, desenvolvimento de sistemas e licenças de *software*: R\$ 4,2 milhões;
- (iii) equipamentos de laboratório e similares: R\$ 4,6 milhões;
- (iv) ampliações – obras e benfeitorias: R\$ 11,0 milhões.

Durante o 4T12, o volume de investimentos sobre a receita líquida representou 6,3% e totalizou R\$ 23,1 milhões, sendo que a maior parte foi destinada a ampliações realizadas para fazer frente ao crescimento da base esperada em 2013. No ano, o total do capex atingiu R\$ 74,6 milhões ou 5,3% sobre a receita líquida, montante abaixo do *guidance* (R\$ 90 milhões), uma vez que houve algumas postergações de investimentos para 2013.



Conforme já anunciado, a Kroton também está promovendo investimentos em projetos especiais, os quais incluem a aquisição de imóveis e construções de *brownfields* para manter um nível de crescimento mais acentuado nos próximos anos. No 4T12, o total desses investimentos somou R\$ 3,1 milhões (não considerados nos gráficos acima), basicamente relativos ao imobilizado em andamento. No ano, esses investimentos totalizam R\$ 45,4 milhões, também ficando abaixo do *guidance* (R\$ 60 milhões).

ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO

Consolidado	4T12	3T12
Valores em R\$ ('000)		
Total de Disponibilidades	219.460	321.262
Caixa	132.226	45.971
Aplicações Financeiras	87.234	275.291
Total de Empréstimos e Financiamentos	555.441	569.309
Curto Prazo	6.404	20.089
Longo Prazo	549.037	549.220
Disponibilidade (Dívida) Líquida¹	(335.981)	(248.047)
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos	276.553	422.413
Disponibilidade (Dívida) Líquida²	(612.534)	(670.460)

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 4T12, o saldo do caixa e as aplicações financeiras da Kroton totalizaram R\$ 219,5 milhões. A redução frente ao 3T12 refere-se ao pagamento, em dezembro de 2012, de R\$ 141,5 milhões relativo à última parcela da aquisição da Unopar. Conforme já comentado, o nível de endividamento da Companhia está diretamente ligado 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\$ 336,0 milhões no 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 4T12, o endividamento líquido é de R\$ 612,5 milhões. Esse valor é composto em grande parte pelo montante pendente relacionado à aquisição da Uniasselvi (de até R\$ 197,5 milhões, considerando a atualização do CDI até dezembro), que será pago em seis parcelas anuais a partir de 2013.

GERAÇÃO DE CAIXA

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 movimentação financeira não relacionada à operação.

R\$ milhões	4T12	4T11	%AH	3T12	%AH	2012	2011	%AH
Lucro Líquido Ajustado antes de IR	25.556	(6.477)	-494,6%	62.433	-59,1%	208.621	42.680	388,8%
(+) Ajustes ao Lucro líquido antes de IR	53.995	31.048	73,9%	63.441	-14,9%	214.675	83.570	156,9%
Depreciação e Amortização	23.112	13.243	74,5%	25.181	-8,2%	85.935	44.407	93,5%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PDD)	17.440	9.003	93,7%	16.967	2,8%	66.083	31.314	111,0%
Outros	13.443	8.802	52,7%	21.293	-36,9%	62.657	7.849	698,3%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(2.659)	(1.659)	60,3%	(1.554)	71,1%	(10.322)	(2.249)	359,0%
(+) Variações no Capital de Giro	28.988	(47.393)	-161,2%	11.462	152,9%	(24.787)	(125.709)	-80,3%
(Aumento) Redução em Contas a Receber	16.461	(29.577)	-155,7%	6.765	143,3%	(56.728)	(117.944)	-51,9%
Outros	12.527	(17.816)	-170,3%	4.697	166,7%	31.941	(7.765)	-511,4%
Geração de Caixa Operacional antes de Capex	105.880	(24.481)	n.a.	135.782	-22,0%	388.187	(1.708)	n.a.
Capex - Recorrente	(24.405)	(13.697)	78,2%	(12.524)	94,9%	(74.641)	(46.568)	60,3%
Geração de Caixa Operacional após Capex Recorrente	81.475	(38.178)	n.a.	123.258	-33,9%	313.546	(48.276)	n.a.
Capex - Projetos Especiais	(14.956)	-	n.a.	(12.069)	n.a.	(45.398)	-	n.a.
Geração de Caixa Operacional após Capex Recorrente e Proj. Especiais	66.519	(38.178)	n.a.	111.189	-40,2%	268.148	(48.276)	n.a.
(+) Atividades de M&A	(142.917)	(644.108)	-77,8%	(16.110)	787,1%	(738.302)	(651.776)	13,3%
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(26.565)	557.541	n.a.	(7.922)	235,3%	534.427	825.231	-35,2%
Fluxo de Caixa Livre	(102.963)	(124.745)	-17,5%	87.157	n.a.	64.273	125.179	-48,7%

Na tabela acima é possível perceber a abertura dos grupos que compõem o fluxo de caixa livre da Companhia. No 4T12, a geração de caixa operacional antes do capex totalizou R\$ 105,9 milhões, superior ao montante apresentado no mesmo período de 2011, principalmente devido ao desempenho financeiro apresentado no período e à variação positiva de capital de giro, que reflete as recompras de FIES e as entradas de caixa do Ensino a Distância. No ano também é possível notar um comportamento positivo, totalizando R\$ 388,2 milhões.

Considerando os desembolsos realizados com capex recorrente, a geração de caixa operacional foi de R\$ 81,5 milhões no 4T12. Somando também o capex com projetos especiais, a geração de caixa operacional foi de R\$ 66,5 milhões. Já o fluxo de caixa livre da Companhia foi negativo em R\$ 103,0 milhões no 4T12, impactado, principalmente, pelo pagamento da última parcela referente à aquisição da Unopar.

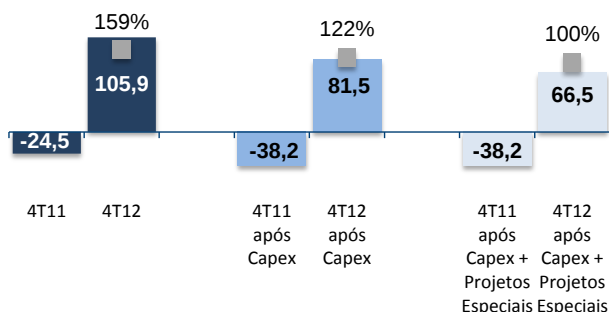
R\$ milhões	4T12	2012
Geração de Caixa Operacional (GCO) antes de Capex	105.880	388.187
GCO / EBITDA	159,1%	108,7%
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex Recorrente	81.475	313.546
GCO / EBITDA	122,4%	87,8%
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex Recorrente e Proj. Especiais	66.519	268.148
GCO / EBITDA	99,9%	75,1%
Fluxo de Caixa Livre	(102.963)	64.273

A geração de caixa operacional após capex recorrente corresponde a 122,4% do EBITDA no 4T12 e a 87,8% em 2012. Após os desembolsos com capex, tanto recorrente, quanto de projetos especiais, a geração de caixa representou 75,1% do EBITDA no ano.

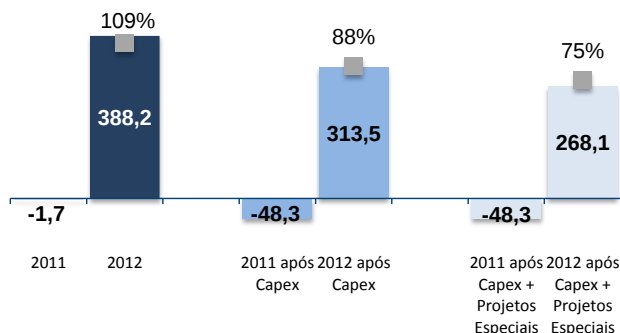
Geração de Caixa Operacional / % EBITDA

R\$ milhões

Trimestral - R\$ milhões e % EBITDA



Anual - R\$ milhões e % EBITDA



DESEMPENHO FINANCEIRO – KROTON (Ex-Unopar e Uniasselvi)

Para garantir a análise da evolução dos resultados da Kroton (ex-Unopar e Uniasselvi), está sendo disponibilizada uma vez mais uma análise gerencial que demonstra de forma inequívoca a melhora do desempenho da Companhia. Essa análise exclui todos os impactos relativos à Unopar e considera três diferentes formas de alocação das despesas corporativas no resultado da Kroton, conforme tabelas abaixo:

1 – Considera 100% das despesas corporativas na Kroton

Valores em R\$ ('000)	2012	2011	% AH
Receita Líquida	918.407	713.934	28,6%
EBITDA Ajustado	161.398	105.007	53,7%
Margem EBITDA Ajustada	17,6%	14,7%	2,9 p.p.

2 – Despesas corporativas alocadas de acordo com a receita líquida

Valores em R\$ ('000)	2012	2011	% AH
Receita Líquida	918.407	713.934	28,6%
EBITDA Ajustado	190.750	105.007	81,7%
Margem EBITDA Ajustada	20,8%	14,7%	6,1 p.p.

3 – Despesas corporativas de 2011 atualizadas pelo IPCA

Valores em R\$ ('000)	2012	2011	% AH
Receita Líquida	918.407	713.934	28,6%
EBITDA Ajustado	193.887	105.007	84,6%
Margem EBITDA Ajustada	21,1%	14,7%	6,4 p.p.

Considerando a alocação de despesas de acordo com a receita líquida (cenário 2) ou atualizando as despesas de 2011 pelo IPCA (cenário 3), observa-se o alcance da margem de 21%. A partir do 1T13, essa análise gerencial não será mais disponibilizada no release de resultados.

MERCADO DE CAPITAIS E EVENTOS SUBSEQUENTES

NOVO MERCADO

Em Assembleia Geral Extraordinária, realizada no dia 30 de novembro de 2012, foi aprovada a migração da Kroton para o Novo Mercado da BM&FBovespa. Trata-se do segmento de listagem com o maior nível de Governança Corporativa, reiterando o compromisso da Kroton com a comunidade financeira e todos seus acionistas.

Com a migração ao Novo Mercado, todas as ações de emissão da Companhia foram convertidas em ações ordinárias (KROT3) na mesma proporção das *units* (KROT11) existentes. Além disso, decorrente desse mesmo evento, deixou de existir a figura de um bloco de controle, ou seja, a Kroton passou a ser uma *Full Corporation* sem a presença de um bloco de controle.

A migração ao Novo Mercado tornou-se efetiva a partir do dia 05 de dezembro de 2012.

DESDOBRAMENTO DE AÇÕES

Em Assembleia Geral Extraordinária, realizada no dia 05 de março de 2013, foi aprovado o desdobramento (*split*) de ações da Kroton na proporção de 2 ações ordinárias para cada ação ordinária existente.

Dessa forma, o número de ações do Capital Social da Kroton passou de 134.351.938 ações ordinárias para 268.703.876 ações ordinárias, e cada acionista passou a deter o dobro de ações que detinha anteriormente.

DIVIDENDOS

O Conselho de Administração da Kroton aprovou nessa data a destinação do lucro líquido referente ao exercício social de 2012. A proposta, a ser submetida à Assembleia Geral Ordinária a ser realizada no dia 19/04/2013, contempla a distribuição de R\$ 60 milhões em dividendos aos seus acionistas.

DESEMPENHO DAS AÇÕES

Com a migração da Kroton ao Novo Mercado, mencionada anteriormente, as análises do desempenho das ações consideram o desempenho das *units* (KROT11) até o dia 04 de dezembro de 2012, e, a partir de 05 de dezembro de 2012, é considerado o desempenho das ações ordinárias (KROT3). Isso pode ser realizado uma vez que a conversão de ações ocorreu na mesma proporção.

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

As ações estiveram presentes em 100% dos pregões no 4T12, atingindo um volume negociado de R\$ 2,0 bilhões, em 115.559 negócios, com volume médio diário negociado de R\$ 35,8 milhões. No dia 28 de dezembro de 2012, o valor de mercado da Kroton era de R\$ 6,2 bilhões.

Durante o 4T12, as ações apresentaram valorização de 33,3%, enquanto, no mesmo período, o Ibovespa valorizou 3,0%; o SMLL, 5,2%; o ITAG 6,6%; o IGC 7,2% e o ICON 10,5%. Atualmente, as ações da Kroton são acompanhadas por 15 diferentes corretoras (*research*) locais e internacionais.

Tabela Resumo		
<i>(Considera cotação da ação antes do split)</i>	4T12	2012
Volume diário negociação	R\$ 35,8 milhões	R\$ 16,6 milhões
Máxima (R\$ por ação)	R\$ 47,50	R\$ 47,50
Mínima (R\$ por ação)	R\$ 34,97	R\$ 17,58
Média (R\$ por ação)	R\$ 41,27	R\$ 31,37
Preço de fechamento	R\$ 46,25	R\$ 46,25
Variação no período (%)	59,2%	151,5%

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

Com o desdobramento de ações, já mencionado, o capital social da Kroton passou a ser constituído por 268.703.876 ações ordinárias, distribuídas da seguinte forma:

<i>Composição Acionária Kroton *</i>	<i>Composição antes do Split</i>		<i>Composição Atual</i>	
	Quantidade	%	Quantidade	%
Conselho de Administração e Diretoria Estatutária	45.261.010	33,7%	90.522.020	33,7%
Advent	13.694.671	10,2%	27.389.342	10,2%
Outros	31.566.339	23,5%	63.132.678	23,5%
Tesouraria	362.142	0,3%	724.284	0,3%
Free Float	88.728.786	66,0%	177.457.572	66,0%
Total	134.351.938	100,0%	268.703.876	100,0%

* Posição em 20/02/2013

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 dezembro de 2012, a Kroton contava com cerca de 410 mil alunos no Ensino Superior Presencial e a Distância, por meio, principalmente, de suas 53 unidades de Ensino Superior e 447 polos ativos de graduação de Ensino a Distância. Na Educação Básica, seu principal negócio é a oferta de Sistemas de Ensino que, em 2012, atenderam cerca de 800 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 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	4T12	% AV	3T12	% AV
Ativo				
Circulante	540.543	14,3%	662.214	16,8%
Caixa e Bancos	132.226	3,5%	45.971	1,2%
Aplicações financeiras	83.394	2,2%	272.612	6,9%
Contas a Receber	245.104	6,5%	279.061	7,1%
Estoques	15.903	0,4%	6.213	0,2%
Adiantamentos	27.443	0,7%	16.579	0,4%
Tributos a Recuperar	25.555	0,7%	30.678	0,8%
Demais Contas a Receber	10.918	0,3%	11.100	0,3%
Não Circulante	3.243.377	85,7%	3.286.866	83,2%
Realizável a Longo Prazo	209.142	5,5%	326.397	8,3%
Títulos e Valores Mobiliários	3.840	0,1%	2.679	0,1%
Contas a Receber	14.402	0,4%	15.781	0,4%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.546	0,0%	1.599	0,0%
Depósitos Judiciais	8.646	0,2%	9.501	0,2%
Adiantamentos	8.777	0,2%	8.952	0,2%
Tributos a Recuperar	9.811	0,3%	9.396	0,2%
Garantia para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	159.098	4,2%	275.533	7,0%
Demais Contas a Receber	3.022	0,1%	2.956	0,1%
Investimentos	1.600	0,0%	1.600	0,0%
Imobilizado	371.852	9,8%	356.345	9,0%
Intangível	2.660.783	70,3%	2.602.524	65,9%
Total do Ativo	3.783.920	100,0%	3.949.080	100,0%
Passivo e Patrimônio Líquido				
Circulante	368.557	9,7%	467.904	11,8%
Fornecedores	72.666	1,9%	59.180	1,5%
Empréstimos e Financiamentos	4.706	0,1%	4.286	0,1%
Debêntures	1.698	0,0%	15.803	0,4%
Salários e Encargos Sociais	100.538	2,7%	115.691	2,9%
Imposto de renda e contribuição social a pagar	4.993	0,1%	11.181	0,3%
Tributos a pagar	17.353	0,5%	16.856	0,4%
Adiantamentos de Clientes	36.307	1,0%	16.302	0,4%
Impostos e Contribuições Parcelados	7.764	0,2%	6.750	0,2%
Contas a Pagar - Aquisições	54.823	1,4%	207.387	5,3%
Dividendos a Pagar	44.803	1,2%	0	0,0%
Demais Contas a Pagar	22.906	0,6%	14.468	0,4%
Não Circulante	1.169.159	30,9%	1.216.546	30,8%
Fornecedores	0	0,0%	941	0,0%
Empréstimos e Financiamentos	6.926	0,2%	7.438	0,2%
Debêntures	542.111	14,3%	541.782	13,7%
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	244.574	6,5%	361.922	9,2%
Impostos e Contribuições Parcelados	42.443	1,1%	39.434	1,0%
Contas a Pagar - Aquisições	171.523	4,5%	168.842	4,3%
Tributos Diferidos	159.312	4,2%	93.984	2,4%
Demais Contas a Pagar	2.270	0,1%	2.203	0,1%
Patrimônio líquido	2.246.204	59,4%	2.264.630	57,3%
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	3.783.920	100,0%	3.949.080	100,0%

ANEXO 2 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL

	Ajustes não contábeis					
	DRE Contábil 4T12	Juros sobre Mensa- lidades	Depre- ciação	Amortização de Intangível (Aquisições)	Custos e Despesas Não Recorrentes	DRE Release 4T12
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)					
Receita Bruta	449.476					449.476
Ensino Superior	426.965	-	-	-	-	426.965
Educação Básica	22.511	-	-	-	-	22.511
Deduções da Receita Bruta	(84.526)					(84.526)
Ensino Superior	(83.199)	-	-	-	-	(83.199)
Educação Básica	(1.327)	-	-	-	-	(1.327)
Receita Líquida	364.950					364.950
Ensino Superior	343.766	-	-	-	-	343.766
Educação Básica	21.184	-	-	-	-	21.184
Custo dos Produtos e Serviços	(213.552)					(201.401)
Custo dos Produtos Vendidos	(2.581)	-	-	-	-	(2.581)
Custo dos Serviços Prestados	(210.971)	-	10.891	-	1.260	(198.820)
Lucro Bruto	151.399					163.550
Despesas Operacionais	(114.460)					(97.957)
Despesas com Vendas	(24.046)	-	-	-	110	(23.936)
Provisão de Devedores Duvidosos (PDD)	(17.440)	-	-	-	-	(17.440)
Despesas com Pessoal	(24.639)	-	-	-	345	(24.294)
Despesas Gerais e Administrativas	(48.238)	-	12.220	-	3.730	(32.287)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(97)	-	-	-	97	-
Lucro (Prejuízo) Operacional antes do Resultado Financeiro	36.939					65.593
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	6.504	-	-	-	6.504
Depreciação e Amortização	-	-	(23.111)	8.750	-	(14.362)
Resultado Financeiro	(11.382)					(17.886)
Despesas Financeiras	(23.421)	-	-	-	-	(23.421)
Receitas Financeiras	12.039	(6.504)	-	-	-	5.535
Lucro (Prejuízo) Operacional	25.557					39.850
Imposto de Renda e Contribuição Social	(1.639)	-	-	-	-	(1.639)
Do Exercício	(5.292)	-	-	-	-	(5.292)
Diferido	3.654	-	-	-	-	3.654
Lucro (Prejuízo) do Exercício	23.918	-	-	8.750	5.542	38.211

ANEXO 3 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ACUMULADO

	Ajustes não contábeis					
	DRE Contábil 2012	Juros sobre Mensa- lidades	Depre- ciação	Amortização de Intangível (Aquisições)	Custos e Despesas Não Recorrentes	DRE Release 2012
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)					
Receita Bruta	1.715.433					1.715.433
Ensino Superior	1.557.437	-	-	-	-	1.557.437
Educação Básica	157.996	-	-	-	-	157.996
Deduções da Receita Bruta	(309.866)					(309.866)
Ensino Superior	(299.976)	-	-	-	-	(299.976)
Educação Básica	(9.890)	-	-	-	-	(9.890)
Receita Líquida	1.405.567					1.405.567
Ensino Superior	1.257.461	-	-	-	-	1.257.461
Educação Básica	148.106	-	-	-	-	148.106
Custo dos Produtos e Serviços	(762.841)					(712.048)
Custo dos Produtos Vendidos	(25.896)	-	-	-	-	(25.896)
Custo dos Serviços Prestados	(736.944)	-	39.627	-	11.167	(686.151)
Lucro Bruto	642.726					693.520
Despesas Operacionais	(399.671)					(334.159)
Despesas com Vendas	(72.428)	-	-	-	319	(72.109)
Provisão de Devedores Duvidosos (PDD)	(66.083)	-	-	-	-	(66.083)
Despesas com Pessoal	(92.325)	-	-	-	6.382	(85.943)
Despesas Gerais e Administrativas	(168.485)	-	46.308	-	12.153	(110.024)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(349)	-	-	-	349	-
Lucro (Prejuízo) Operacional antes do Resultado Financeiro	243.056					359.361
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	28.260	-	-	-	28.260
Depreciação e Amortização	-	-	(85.935)	35.624	-	(50.311)
Resultado Financeiro	(34.435)					(62.695)
Despesas Financeiras	(95.143)	-	-	-	-	(95.143)
Receitas Financeiras	60.708	(28.260)	-	-	-	32.448
Lucro (Prejuízo) Operacional	208.621					274.615
Imposto de Renda e Contribuição Social	(6.577)	-	-	-	-	(6.577)
Do Exercício	(16.300)	-	-	-	-	(16.300)
Diferido	9.723	-	-	-	-	9.723
Lucro (Prejuízo) do Exercício	202.044	-	-	35.624	30.370	268.038

ANEXO 4 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO TRIMESTRAL

	4T12	% AV	4T11	% AV	4T12 / 4T11	3T12	% AV	4T12 / 3T12
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)								
Receita Bruta	449.476	123,2%	246.787	125,1%	82,1%	463.863	120,3%	-3,1%
Ensino Superior	426.965	117,0%	221.400	112,3%	92,8%	425.590	110,4%	0,3%
Educação Básica	22.511	6,2%	25.387	12,9%	-11,3%	38.274	9,9%	-41,2%
Deduções da Receita Bruta	(84.526)	-23,2%	(49.594)	-25,1%	70,4%	(78.381)	-20,3%	7,8%
Ensino Superior	(83.199)	-22,8%	(47.935)	-24,3%	73,6%	(75.841)	-19,7%	9,7%
Educação Básica	(1.327)	-0,4%	(1.659)	-0,8%	-20,0%	(2.540)	-0,7%	-47,8%
Receita Líquida	364.950	100,0%	197.193	100,0%	85,1%	385.483	100,0%	-5,3%
Ensino Superior	343.766	94,2%	173.465	88,0%	98,2%	349.748	90,7%	-1,7%
Educação Básica	21.184	5,8%	23.728	12,0%	-10,7%	35.734	9,3%	-40,7%
Custo dos Produtos e Serviços	(213.552)	-58,5%	(139.151)	-70,6%	53,5%	(210.413)	-54,6%	1,5%
Custo dos Produtos Vendidos	(2.581)	-0,7%	(5.820)	-3,0%	-55,7%	(7.768)	-2,0%	-66,8%
Custo dos Serviços Prestados	(210.971)	-57,8%	(133.331)	-67,6%	58,2%	(202.645)	-52,6%	4,1%
Lucro Bruto	151.399	41,5%	58.042	29,4%	160,8%	175.070	45,4%	-13,5%
Despesas Operacionais	(114.460)	-31,4%	(63.607)	-32,3%	79,9%	(103.683)	-26,9%	10,4%
Despesas com Vendas	(24.046)	-6,6%	(13.269)	-6,7%	81,2%	(16.292)	-4,2%	47,6%
Provisão de Devedores Duvidosos (PDD)	(17.440)	-4,8%	(9.003)	-4,6%	93,7%	(16.967)	-4,4%	2,8%
Despesas com Pessoal	(24.639)	-6,8%	(11.527)	-5,8%	113,8%	(26.146)	-6,8%	-5,8%
Despesas Gerais e Administrativas	(48.238)	-13,2%	(24.478)	-12,4%	97,1%	(44.278)	-11,5%	8,9%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(97)	0,0%	(5.328)	-2,7%	-98,2%	-	0,0%	n.a.
Lucro (Prejuízo) antes do Resultado Financeiro e das Participações Societárias	36.939	18,7%	(5.564)	-2,8%	n.a.	71.386	18,5%	-48,3%
Resultado Financeiro	(11.382)	-3,1%	(1.153)	-0,6%	887,5%	(8.953)	-2,3%	27,1%
Despesas Financeiras	(23.421)	-6,4%	(10.808)	-5,5%	116,7%	(23.726)	-6,2%	-1,3%
Receitas Financeiras	12.039	3,3%	9.655	4,9%	24,7%	14.773	3,8%	-18,5%
Lucro (Prejuízo) antes das Participações Societárias	25.557	7,0%	(6.717)	-3,4%	n.a.	62.433	16,2%	-59,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(1.639)	-0,4%	(560)	-0,3%	192,4%	(1.526)	-0,4%	n.a.
Do exercício	(5.292)	-1,5%	365	0,2%	n.a.	(3.366)	-0,9%	57,2%
Diferido	3.654	1,0%	(926)	-0,5%	n.a.	1.840	0,5%	98,6%
Lucro (Prejuízo) Líquido	23.918	6,6%	(7.277)	-3,7%	n.a.	60.907	15,8%	-60,7%

ANEXO 5 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO ACUMULADO

	2012	% AV	2011	% AV	2012 / 2011
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)					
Receita Bruta	1.715.433	122,0%	879.974	119,8%	94,9%
Ensino Superior	1.557.437	110,8%	737.221	100,4%	111,3%
Educação Básica	157.996	11,2%	142.752	19,4%	10,7%
Deduções da Receita Bruta	(309.866)	-22,0%	(145.423)	-19,8%	113,1%
Ensino Superior	(299.976)	-21,3%	(139.349)	-19,0%	115,3%
Educação Básica	(9.890)	-0,7%	(6.073)	-0,8%	62,8%
Receita Líquida	1.405.567	100,0%	734.551	100,0%	91,4%
Ensino Superior	1.257.461	89,5%	597.872	81,4%	110,3%
Educação Básica	148.106	10,5%	136.679	18,6%	8,4%
Custo dos Produtos e Serviços	(762.841)	-54,3%	(493.844)	-67,2%	54,5%
Custo dos Produtos Vendidos	(25.896)	-1,8%	(23.528)	-3,2%	10,1%
Custo dos Serviços Prestados	(736.944)	-52,4%	(470.316)	-64,0%	56,7%
Lucro Bruto	642.726	45,7%	240.708	32,8%	167,0%
Despesas Operacionais	(399.671)	-28,4%	(202.945)	-27,6%	96,9%
Despesas com Vendas	(72.428)	-5,2%	(40.630)	-5,5%	78,3%
Provisão de Devedores Duvidosos (PDD)	(66.083)	-4,7%	(31.314)	-4,3%	111,0%
Despesas com Pessoal	(92.325)	-6,6%	(41.033)	-5,6%	125,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(168.485)	-12,0%	(85.865)	-11,7%	96,2%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(349)	0,0%	(4.103)	-0,6%	n.a.
Lucro (Prejuízo) antes do Resultado Financeiro e das Participações Societárias	243.056	33,1%	37.763	5,1%	543,6%
Resultado Financeiro	(34.435)	-2,4%	4.918	0,7%	n.a.
Despesas Financeiras	(95.143)	-6,8%	(26.111)	-3,6%	264,4%
Receitas Financeiras	60.708	4,3%	31.029	4,2%	95,7%
Lucro (Prejuízo) antes das Participações Societárias	208.621	14,8%	42.680	5,8%	388,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(6.577)	-0,5%	(5.305)	-0,7%	24,0%
Do exercício	(16.300)	-1,2%	(2.338)	-0,3%	597,3%
Diferido	9.723	0,7%	(2.967)	-0,4%	n.a.
Lucro (Prejuízo) Líquido	202.044	14,4%	37.375	5,1%	440,6%

ANEXO 6 – FLUXO DE CAIXA

R\$ milhões	4T12	4T11	2012	2011
Lucro líquido antes de IR	25.556	(6.477)	208.621	42.680
Ajustes ao Lucro líquido antes de IR				
Depreciação e Amortização	23.112	13.243	85.935	44.407
Reserva de Capital - (Stock Option)	2.459	988	7.109	4.150
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PDD)	17.440	9.003	66.083	31.314
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	717	4.296	5.272	3.076
Provisão para Perdas nos Estoques	(3.041)	(552)	257	(1.858)
Encargos Financeiros	18.342	4.870	79.198	12.393
Rendimentos de Aplicações Financeiras	(5.057)	(6.179)	(29.514)	(13.775)
Perdas em Outras Baixas de Ativos Não Circulantes	23	5.379	335	832
Variações no Capital de giro	28.988	(47.393)	(24.787)	(125.709)
(Aumento) Redução em Contas a Receber (ex - FIES)	(33.078)	(9.168)	(59.887)	(35.448)
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	49.539	(20.409)	3.159	(82.496)
(Aumento) Redução dos Estoques	(6.649)	(6.256)	982	(1.173)
(Aumento) Redução em Demais Contas a Receber	(2.930)	3.225	(12.014)	480
Aumento (Redução) em Fornecedores	14.694	(3.612)	(2.224)	(7.786)
Aumento (Redução) em Adiantamento de Clientes	20.005	8.926	13.698	11.146
Aumento (Redução) em Demais Contas a Pagar	(12.593)	(20.099)	31.499	(10.432)
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(2.659)	(1.659)	(10.322)	(2.249)
Capex - Recorrente	(24.405)	(13.697)	(74.641)	(46.568)
Adições de Imobilizado	(20.816)	(7.988)	(61.270)	(33.013)
Adições no Intangível	(3.589)	(5.709)	(13.371)	(13.555)
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais pós Capex Recorrente	81.475	(38.178)	313.546	(48.276)
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais pós Capex Recorrente (ex- FIES)	31.937	(17.769)	310.388	34.220
Capex Projetos Especiais	(14.956)	-	(45.398)	-
Compras de imóveis	(10.884)	-	(25.251)	-
Brownfields	(4.072)	-	(20.147)	-
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais pós Capex Total	66.519	(38.178)	268.148	(48.276)
(+) Atividades de M&A	(142.917)	(644.108)	(738.302)	(651.776)
Aquisições de Novas Faculdades	(142.917)	(646.432)	(738.302)	(669.122)
Recebimento pela Venda de Imóvel Líquido das Despesas de Venda	-	2.324	-	17.346
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(26.565)	557.541	534.427	825.231
Ações em Tesouraria	-	-	14.574	(45)
Empréstimos e Financiamentos	(1.435)	(1.454)	(24.562)	(79.032)
Pagamento de Juros	(26.476)	(377)	(61.702)	(7.609)
Rendimentos de Aplicações Financeiras	5.057	6.179	29.514	13.775
Resgate (aplicação) de títulos e valores mobiliários	(1.161)	15.875	(2.613)	6.208
Emissão de Debêntures Líquido dos Custos	-	541.378	-	541.378
Aumento de Capital Líquido dos Gastos de Captação	-	(855)	591.949	357.675
Alienação de ativo não circulante	95	-	131	-
Custo das debêntures	-	-	(530)	-
Pagamento de Refis	(2.645)	(3.205)	(12.334)	(7.119)
(=) Geração de Caixa Não Operacional	(169.482)	(86.567)	(203.875)	173.455
Geração de Caixa Total	(102.963)	(124.745)	64.273	125.179
Aumento (Redução) Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa				
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Período	318.583	276.092	151.347	26.168
Caixa e Equivalentes de Caixa no Fim do Período	215.620	151.347	215.620	151.347
Aumento (Redução) Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa	(102.963)	(124.745)	64.273	125.179