



Resultados 3T19

Novembro 2019



Disclaimer

O material que se segue é uma apresentação de informações gerais da Cogna Educação S.A (“Cogna”). Tratam-se de informações resumidas sem intenção de serem completas, que não devem ser consideradas por investidores potenciais como recomendação. Esta apresentação é estritamente confidencial e não pode ser divulgada a nenhuma outra pessoa. Não fazemos nenhuma declaração nem damos nenhuma garantia quanto à correção, adequação ou abrangência das informações aqui apresentadas, que não devem ser usadas como base para decisões de investimento.

Esta apresentação contém declarações e informações prospectivas nos termos da Cláusula 27A da Securities Act of 1933 e Cláusula 21E do Securities Exchange Act of 1934. Tais declarações e informações prospectivas são unicamente previsões e não garantias do desempenho futuro. Advertimos os investidores de que as referidas declarações e informações prospectivas estão e estarão, conforme o caso, sujeitas a riscos, incertezas e fatores relativos às operações e aos ambientes de negócios da Cogna e suas controladas, em virtude dos quais os resultados reais de tais sociedades podem diferir de maneira relevante de resultados futuros expressos ou implícitos nas declarações e informações prospectivas.

Embora a Cogna acredite que as expectativas e premissas contidas nas declarações e informações prospectivas sejam razoáveis e baseadas em dados atualmente disponíveis à sua administração, a Cogna não pode garantir resultados ou acontecimentos futuros. A Cogna isenta-se expressamente do dever de atualizar qualquer uma das declarações e informações prospectivas.

Esta apresentação não constitui oferta, convite ou solicitação de oferta de subscrição ou compra de quaisquer valores mobiliários. Esta apresentação e seu conteúdo não constituem a base de um contrato ou compromisso de qualquer espécie.

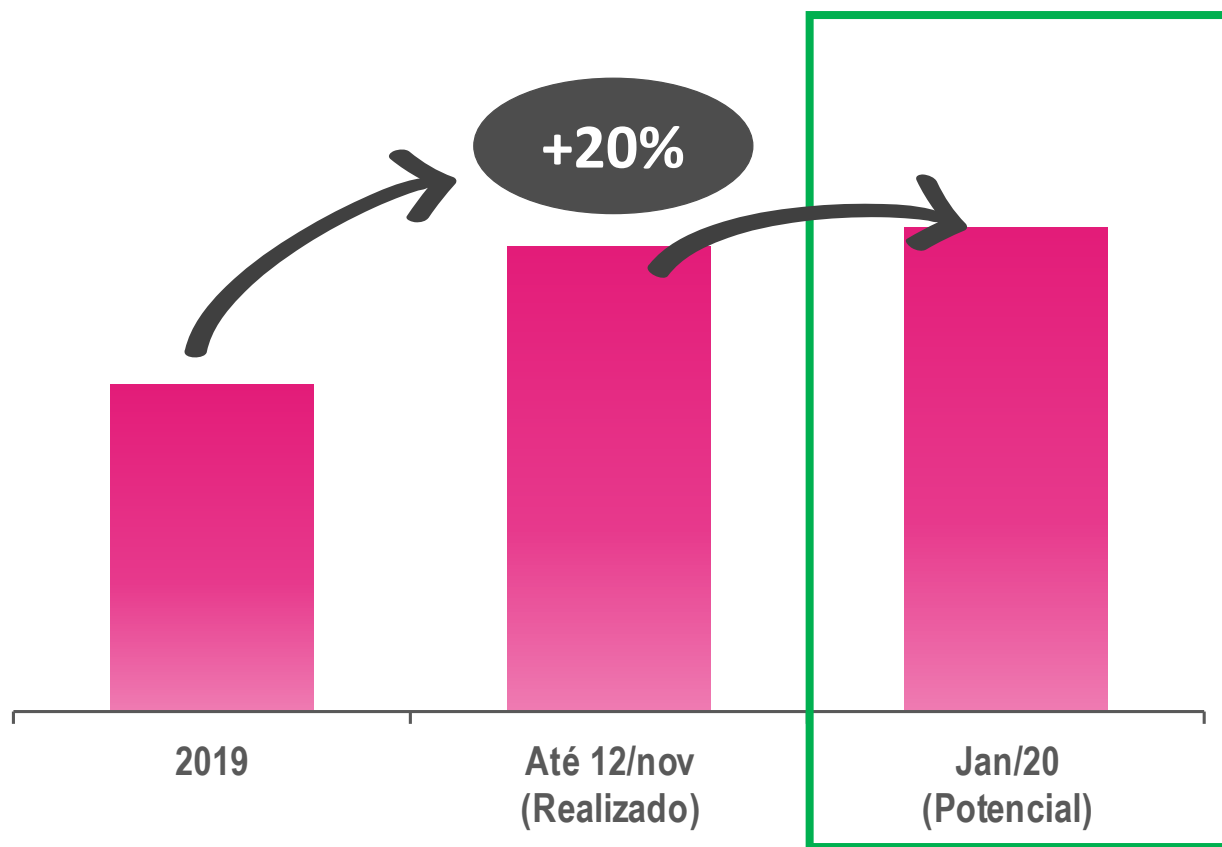


Considerações Iniciais

cogna
EDUCAÇÃO

ACV 2020 da Vasta superando expectativas, com espaço para continuar crescendo

Annual Contract Value¹



~90% EBITDA Vasta
Subscription Model

Conteúdo Core	Línguas	Sócio-Emocional

- ✓ Nova abordagem comercial implementada com sucesso
- ✓ Expectativa de novos produtos e serviços a serem ofertados durante 2020

¹ACV: soma da receita anual por aluno para todos os alunos matriculados em nossas escolas parceiras, em modelo de subscrição

Overview dos Resultados Trimestrais

cogna
EDUCAÇÃO

Agenda



Ensino Superior

Educação Básica

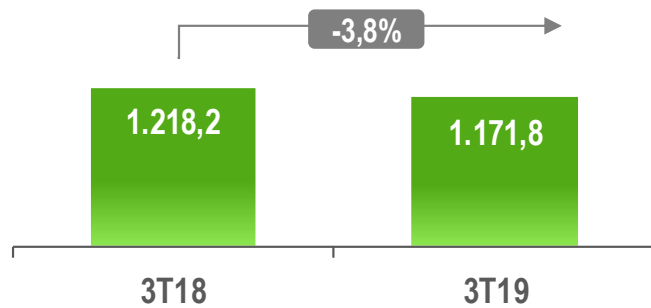
Resultados Consolidados



Resultados Ensino Superior

Receita Líquida

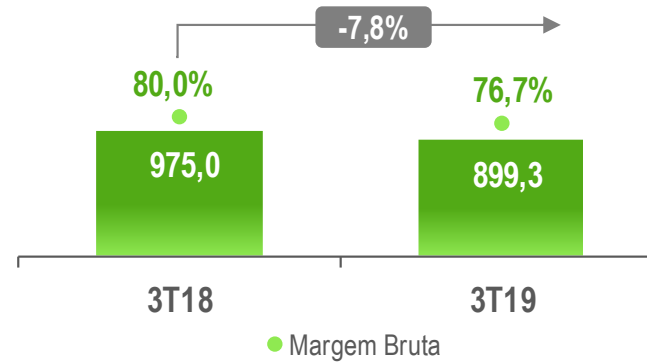
Trimestral – R\$ milhões



Decréscimo de **3,8%** devido à **redução** da **base de alunos** de Graduação, parcialmente compensados pelos impactos positivos dos **processos de captação e retenção** em ambos segmentos, com recuperação do *ticket* médio no 2S19.

Lucro Bruto

Trimestral – R\$ milhões

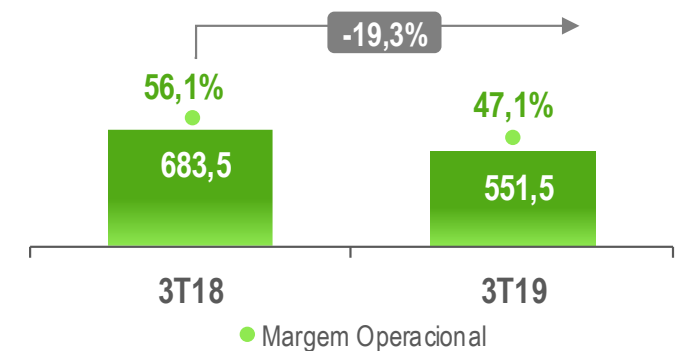


Redução de **3,3 p.p.** na Margem Bruta, em função da:

- **maturação de novas unidades** próprias
- **maturação de cursos com maiores custos em semestres avançados** (saúde e engenharia), e
- **consolidação de SETS.**

Resultado Operacional

Trimestral – R\$ milhões



Redução de **9,1 p.p.**, decorrente dos efeitos na margem bruta, além de:

- **aumento no provisionamento para perdas**, dado a mudança no perfil da base de alunos, e
- **maiores despesas com marketing**, atreladas aos processos de **captação de 19.2 e 20.1** e à **sazonalidade** nos trimestres.

Agenda

Ensino Superior

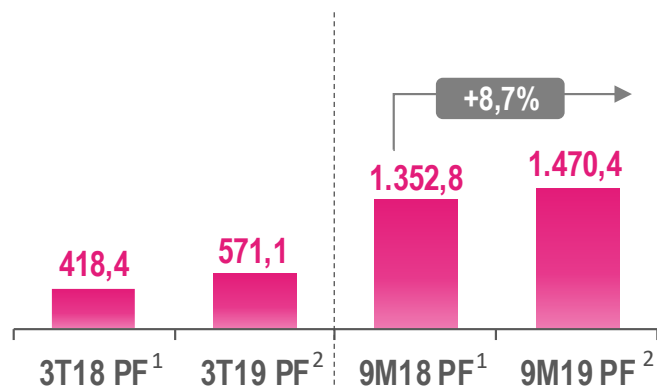
● **Educação Básica**

Resultados Consolidados

Resultados Pro Forma Educação Básica – Trimestrais e 9M

Receita Líquida

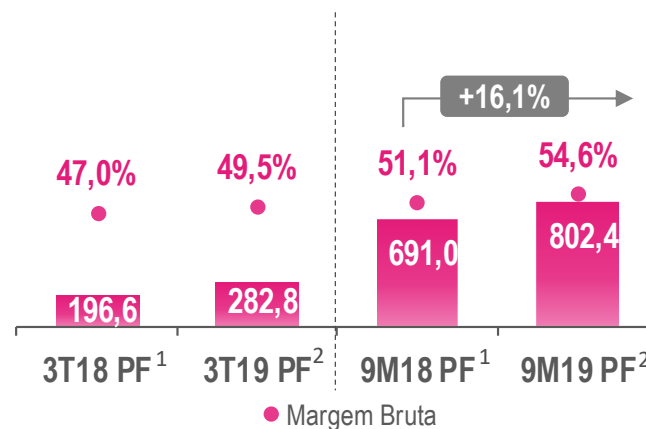
R\$ milhões



Receita Líquida cresce **8,7%** no acumulado do ano, beneficiada pela **boa performance** dos segmentos de **Gestão de Escolas e Plataforma de K-12**, seguindo a implementação do **novo go-to-market**.

Lucro Bruto

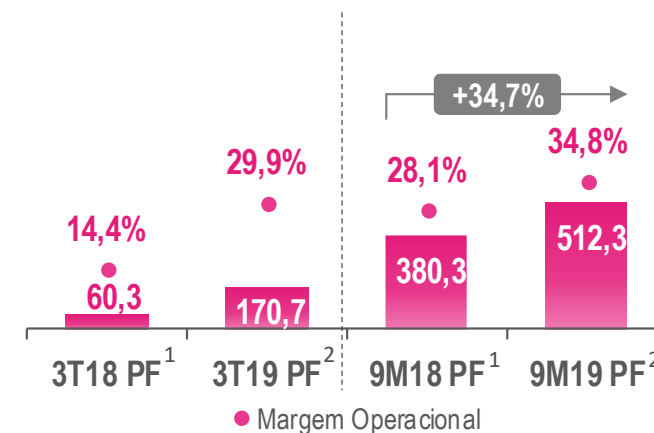
R\$ milhões



Lucro Bruto sobe 16,1% frente aos 9M18, com **expansão de 3,5 p.p.** na margem bruta, em função dos **ganhos de sinergias e eficiência** registrados no período.

Resultado Operacional

R\$ milhões



Resultado Operacional dos 9M19 apresentou alta de **34,7%**, e Margem Operacional aumenta **6,7 p.p.**, refletindo a **maior eficiência** e captura de **alavancas de sinergia** no período.

¹ Resultado Pro Forma, incluindo os números de Somos no 3T18 e 9M18 (após convergência das práticas contábeis)

² Resultado Pro Forma, incluindo o recebimento total da recompra do PNLD no 3T19 e 9M19 (segundo a sazonalidade regular para este faturamento)

Agenda

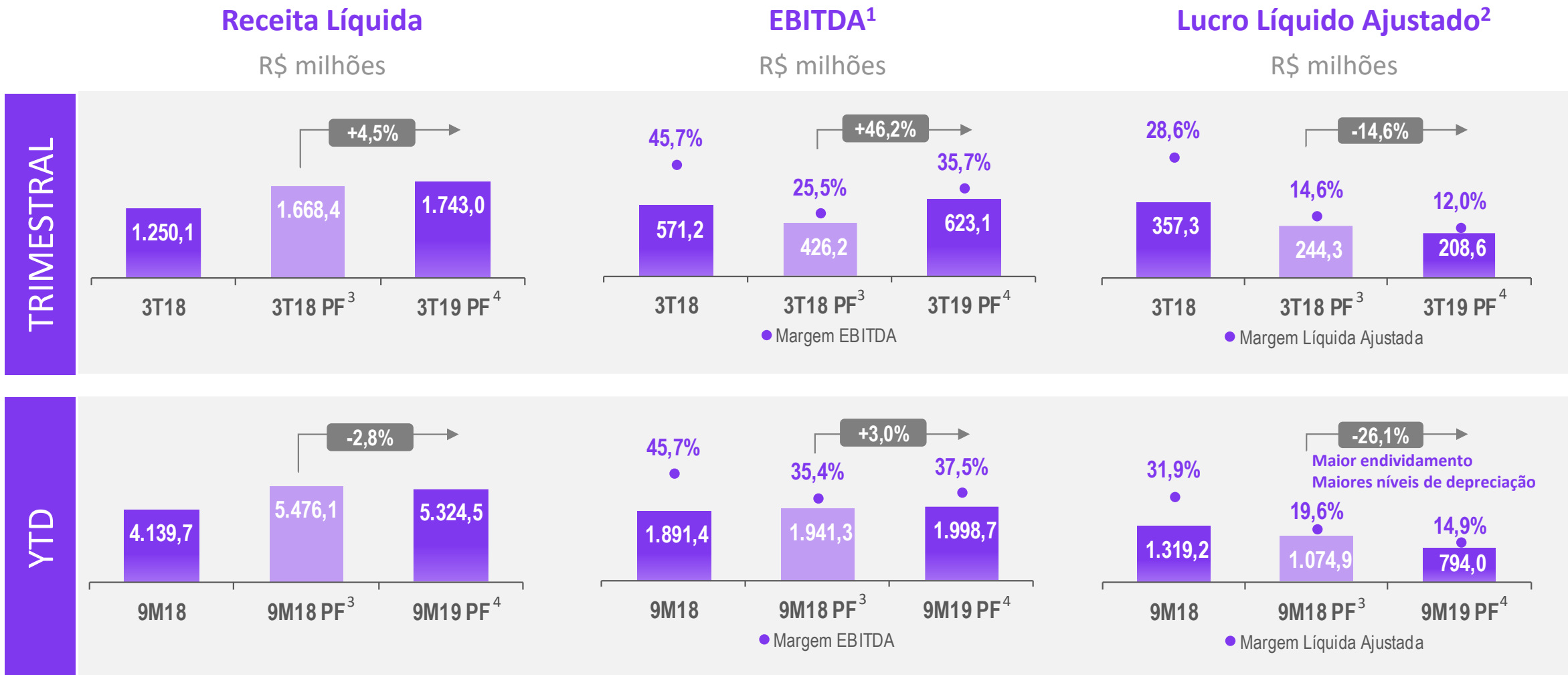
Ensino Superior

Educação Básica

 **Resultados Consolidados**



Resultados Consolidados – Trimestrais e 9M



¹ EBITDA considera receitas financeiras operacionais (RFOP) e desconsidera impacto da Mais Valia de Estoques (não caixa)

² Lucro Líquido Ajustado desconsidera impacto da Mais Valia de Estoques (não caixa) e Amortização de Intangíveis (não caixa)

³ Resultado Pro Forma, incluindo os números de Somos no 3T18 e 9M18 (após convergência das práticas contábeis)

⁴ Resultado Pro Forma, incluindo o recebimento total da recompra do PNLD no 3T19 e 9M19 (segundo a sazonalidade regular para este faturamento)

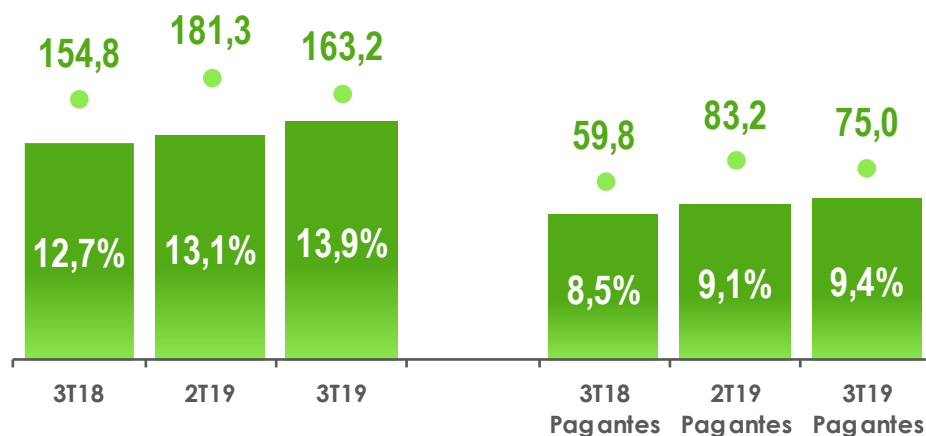
PCLD e Prazo Médio de Recebimento

cogna
EDUCAÇÃO

Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)

Ensino Superior

% RL Segmento e R\$ milhões

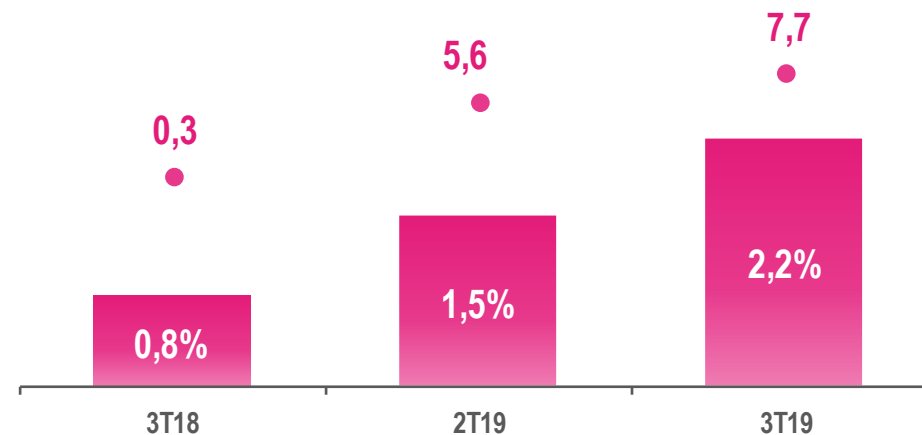


PCLD total **aumentou 1,2 p.p.** frente ao 3T18, principalmente em função:

- da **elevação de 0,9 p.p. na PCLD pagante,** seguindo a tendência dos trimestres passados e justificada por **pressões macroeconômicas,** com nível de desemprego ainda bastante desafiador, e
- da maior representatividade de **alunos 100% online,** que possuem uma maior tendência a evadir.

Educação Básica

% RL Segmento e R\$ milhões



PCLD de Educação Básica apresentou alta de **1,4 p.p.** na comparação anual, e de **0,7 p.p.** na comparação trimestral, principalmente, devido:

- à **incorporação da Somos,** e
- ao **provisionamento extraordinário** efetuado para cobrir a **deterioração do crédito de livrarias em recuperação judicial.**

Prazo Médio do Contas a Receber

Dias

Ensino Superior	3T19	3T18	Var.	Comentários	2T19	Var.
Total	197	144	53 dias	Evolução dos produtos de parcelamento	192	5 dias
Pagante	128	99	29 dias	Inversão de tendência de aumento face ao 2T19	129	-1 dia
FIES	70	78	-8 dias	Fluxo normalizado pós PN23, com gradual retorno a patamares históricos	91	-21 dias
PEP e PMT	653	489	164 dias	Maturação destes produtos	591	62 dias

Educação Básica	3T19	3T18	Var.	Comentários	2T19	Var.
Total	45	84	-39 dias	Reflexo da consolidação dos números de Somos e Saber	51	-6 dias
Plataforma Integrada	51	84	-33 dias	Maior eficiência de arrecadação e melhora no perfil da base	62	-11 dias
Escolas	32	-	-	Sazonalidade natural	24	8 dias

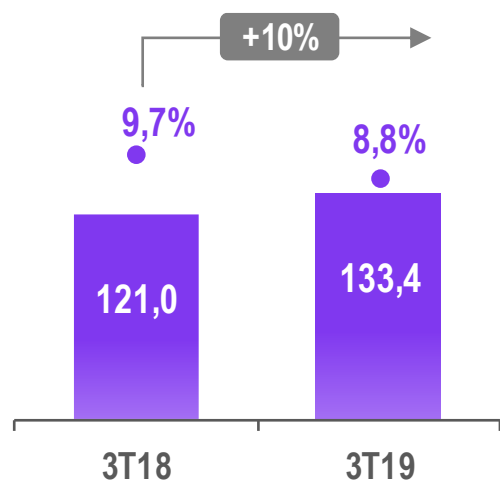
**Capex,
Investimentos em
Expansão, Geração
de Caixa &
Endividamento**



Capex, Investimentos em Expansão e Geração de Caixa Operacional

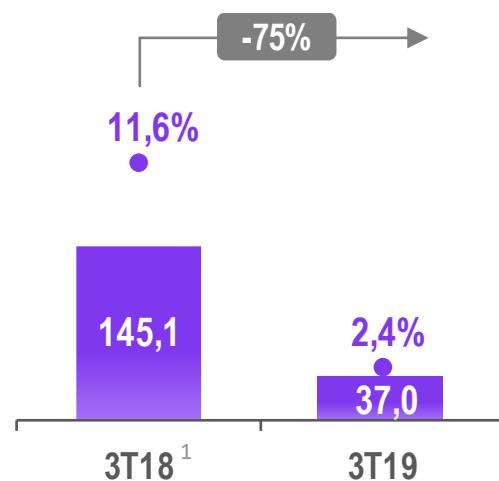
Capex

R\$ milhões e % RL



Investimentos em Expansão

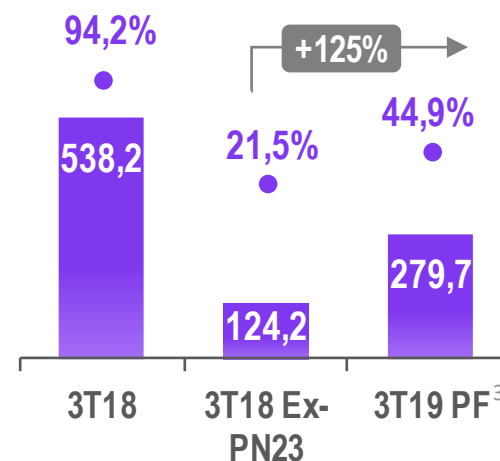
R\$ milhões e % RL



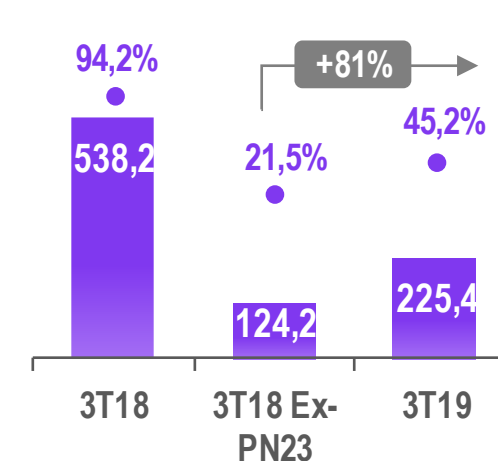
Geração de Caixa Operacional Pós Capex

R\$ milhões e % EBITDA-to-Cash

Cogna Consolidado



Cogna Ex-Somos²



No trimestre, o Capex somou **8,8% da Receita Líquida** com **90%** desse montante destinado à **desenvolvimento de conteúdos, sistemas, licenças de software, obras e benfeitorias nas unidades da Companhia e capex editorial**.

Os investimentos em expansão somaram **R\$ 37,0 milhões** no 3T19, e **R\$ 134,9 milhões** nos 9M19, uma desaceleração frente aos R\$213,5 milhões do 9M18, conforme esperado.

Excluindo o efeito da PN23 de 2018, GCO pós capex **subiu 125%**, considerando o **recebimento esperado das recompras do PNLD 2020**, seguindo a sazonalidade habitual.

A análise **Cogna Ex-Somos** apresenta uma **melhora significativa de 81%** frente ao ano anterior (Ex-PN23), ratificando o foco da Companhia na geração de caixa.

¹ Inclui Projetos Especiais

² Exclui os gastos relacionados à aquisição de Somos

³ Resultado Pro Forma, incluindo o recebimento total da recompra do PNLD no 3T19 (segundo a sazonalidade regular para este faturamento)

Endividamento Líquido

Valores em R\$ milhões

Consolidado	3T19	3T18	Var.	2T19	Var.
Total de Disponibilidades	436	6.794	-93,6%	1.017	-57,1%
Total de Empréstimos e Financiamentos	8.011	5.704	40,5%	8.423	-4,9%
Disponibilidade (Dívida) Líquida¹	-7.575	1.090	n.a.	-7.406	2,3%
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos ²	318	309	2,9%	361	-11,8%
(1) Disponibilidade (Dívida) Líquida²	-7.893	781	n.a.	-7.767	1,6%
(a) Contas a Receber de Curto Prazo	138	134	2,6%	137	0,5%
(b) Contas a Receber de Longo Prazo	381	483	-21,1%	377	1,2%
(2 = a + b) Outros Contas a receber³	519	617	-16,0%	513	1,0%
(1)+(2) Disponibilidade (Dívida) Líquida "Pro Forma"	-7.374	1.398	n.a.	-7.254	1,7%

Ao final do 3T19, a Cogna possuía um **total de disponibilidades de R\$ 436 milhões**, redução de 57,1% frente ao trimestre anterior, por conta dos desembolsos referentes ao **pagamento de amortizações e juros**, além de **investimentos em expansão** e **pagamento de dividendos**.

Quando incluídas as demais obrigações e contas a receber de curto e longo prazos, incluindo impostos e contribuições parcelados e obrigações e direitos relacionados às aquisições e alienações realizadas, a Companhia encerrou o trimestre com um endividamento líquido de R\$7,4 bilhões, praticamente em linha em relação ao 2T19, e representando um **nível de endividamento adequado e em linha com o esperado após a aquisição da Somos**.

¹ Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias.

² Considera todas as obrigações de CP e LP relacionadas ao pagamento de parcelamentos tributários aquisições e FIES, inclusive ao montante sendo pago em 5 anos referente à aquisição da Uniasselvi.

³ Considera os recebíveis relacionados às alienações da Uniasselvi, FAIR e FAC/FAMAT e demais controladas a serem recebidos entre 2019 e 2022 ajustados por AVP (excluindo os valores de earn-out).



Considerações Finais

Estamos preparados para 2020!

kroton

PLATOS

SABER

VASTA
EDUCAÇÃO

Captação
2020.1 e foco
na Geração de
Caixa

Crescimento de
Matrículas e
Cursos

Novo *Go-to-
Market* para
escolas e foco
na excelência
operacional

Foco na
entrega do
ACV 2020
e no
crescimento
do portfólio

Carlos Lazar
carlos.lazar@kroton.com.br

Pedro Gomes
pedro.gsouza@kroton.com.br

Ana Troster
ana.mtroster@kroton.com.br

Relações com Investidores

ri.cogna.com.br