

**Belo Horizonte, 20 de agosto de 2020, Cognia Educação S.A. (B3: COGN3; OTCQX: COGNY)** – “Cogna” ou “Companhia” anuncia hoje os resultados referentes ao segundo trimestre de 2020 (2T20). 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 – ANÁLISE GERENCIAL

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH	1S20	1S19	% AH
Receita Líquida	1.372.520	1.744.355	-21,3%	1.627.468	-15,7%	2.999.988	3.581.461	-16,2%
EBITDA Recorrente	120.623	619.280	-80,5%	440.254	-72,6%	560.877	1.388.485	-59,6%
Margem EBITDA Recorrente	8,8%	35,5%	-26,7 p.p.	27,1%	-18,3 p.p.	18,7%	38,8%	-20,1 p.p.
EBITDA	(139.485)	624.787	-122,3%	504.807	-127,6%	365.322	1.375.576	-73,4%
Margem EBITDA	-10,2%	35,8%	-46,0 p.p.	31,0%	-41,2 p.p.	12,2%	38,4%	-26,2 p.p.
Lucro Líquido Ajustado <sup>2</sup>	(139.987)	266.695	-152,5%	46.809	-399,1%	(93.178)	585.388	-115,9%
Margem Líquida Ajustada	-10,2%	15,3%	-25,5 p.p.	2,9%	-13,1 p.p.	-3,1%	16,3%	-19,5 p.p.
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex <sup>3</sup>	145.158	88.087	64,8%	(146.670)	-199,0%	(1.512)	(186.886)	-99,2%
GCO após Capex <sup>1</sup> / EBITDA (não ajustado)	-104,1%	14,1%	-118,2 p.p.	-29,1%	-75,0 p.p.	-0,4%	-13,6%	13,2 p.p.

<sup>1</sup> EBITDA considera os juros e mora no resultado e exclui os impactos da mais valia de estoque; <sup>2</sup> Lucro líquido ajustado pela amortização de intangível e mais valia de estoque.

<sup>3</sup> Considera capex orgânico e investimentos com M&A e Expansão.

- Receita líquida caiu 21% na comparação anual, refletindo as pressões de receita no ensino superior, a maior evasão dos alunos do ensino infantil e dos anos iniciais do ensino fundamental, e a sazonalidade de receitas do PNLD.
- EBITDA negativo em R\$139 milhões, impactado por (i) prejuízo com a venda da conta *escrow* vinculada à aquisição da Somos; e (ii) maior provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD) no ensino superior pagante e nos produtos de parcelamento (PEP/PMT). O EBITDA recorrente foi de R\$121 milhões, queda de 81% na comparação anual, devido à redução de receitas e ao maior nível de PCLD.
- Prejuízo líquido ajustado de R\$ 140 milhões antes do impacto da venda da *escrow*, em função da queda no EBITDA e dos eventos acima mencionados.
- Geração de caixa positiva em R\$ 145 milhões, em função da estabilização do prazo médio de recebimento, da redução do capex e do recebimento da última parcela do PNLD 2020.

## DESTAQUES – ANÁLISE PRÓ-FORMA

Para permitir melhor comparação do desempenho do 2T20 com os trimestres anteriores, eliminamos na análise proforma os seguintes eventos: (i) Exclusão de R\$ 75 milhões em receita oriunda de curva de matrículas tardia, que foi incluída na análise proforma do 1T20; (ii) Exclusão de despesas extraordinárias na Vasta no 2T20 (ajuste de estoques e incidência de INSS de exercícios anteriores), assim como a exclusão de créditos fiscais e do estorno de provisionamento para remuneração variável no 2T19; (iii) Reclassificação do capex editorial de 2019 como custo dos produtos vendidos; (iv) Exclusão de R\$328 milhões em PCLD incremental, resultado da maior inadimplência em função da pandemia da Covid-19 e complemento de PCLD no PEP/PMT; e (v) Exclusão do recebimento de R\$ 88 milhões referentes às vendas do PNLD 2020, que seriam normalmente recebidos em 2019.

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T20 Proforma	2T19 Proforma	% AH	1T20 Proforma	% AH	1S20 Proforma	1S19 Proforma	% AH
Receita Líquida	1.297.520	1.744.355	-25,6%	1.617.738	-19,8%	2.915.258	3.581.461	-18,6%
EBITDA Recorrente	383.896	594.951	-35,5%	509.201	-24,6%	893.096	1.325.071	-32,6%
Margem EBITDA Recorrente	29,6%	34,1%	-4,5 p.p.	31,5%	-1,9 p.p.	30,6%	37,0%	-6,4 p.p.
EBITDA <sup>1</sup>	127.072	600.458	-78,8%	573.754	-77,9%	700.826	1.312.162	-46,6%
Margem EBITDA	9,8%	34,4%	-24,6 p.p.	35,5%	-25,7 p.p.	24,0%	36,6%	-12,6 p.p.
Lucro Líquido Ajustado <sup>2</sup>	126.570	259.971	-51,3%	126.476	0,1%	253.046	564.493	-55,2%
Margem Líquida Ajustada	9,8%	14,9%	-5,1 p.p.	7,8%	1,9 p.p.	8,7%	15,8%	-7,1 p.p.
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex <sup>3</sup>	56.956	88.087	-35,3%	(292.717)	-119,5%	(235.761)	(186.886)	26,2%
GCO após Capex <sup>1</sup> / EBITDA (não ajustado)	44,8%	14,7%	30,2 p.p.	-51,0%	95,8 p.p.	-33,6%	-14,2%	-19,4 p.p.

<sup>1</sup> EBITDA considera os juros e mora no resultado e exclui os impactos da mais valia de estoque; <sup>2</sup> Lucro líquido ajustado pela amortização de intangível e mais valia de estoque.






<sup>3</sup> Considera capex orgânico e investimentos com M&A e Expansão.

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

### ENFRENTANDO A TEMPESTADE

Durante o primeiro semestre de 2020 avançamos na implementação do nosso plano de reação à Covid-19 e atuamos para (i) preservar a saúde de nossos colaboradores e alunos durante a fase mais aguda da pandemia e (ii) garantir a continuidade de nossos serviços por meio da migração com êxito dos nossos serviços presenciais para as plataformas digitais. Em particular, destacamos o aumento no engajamento dos alunos de ensino superior presencial quando comparado a semestres anteriores, e o alcance expressivo da plataforma Plurall, que registrou recordes de acesso na internet e hoje possibilita que 1 de cada 4 alunos da rede privada brasileira de ensino básico tenha continuidade em seus estudos, sem sair de casa. Conforme anunciado ao mercado, adotamos durante o trimestre medidas emergenciais para preservar os nossos resultados, tais como a suspensão temporária de contratos de trabalho e da redução temporária de jornada, possibilitados pela medida provisória 936; a redução significativa da remuneração variável dos colaboradores; e a renegociação de diversos contratos com fornecedores. Apesar das medidas, apresentamos um resultado bastante aquém de nossas expectativas iniciais, em virtude da força do impacto da pandemia (em um ano em que já seria desafiador). Também passamos a adotar medidas mais restritivas de matrícula, evitando que débitos antigos fossem renovados. No curto prazo a medida gera aumento da evasão e consequente aumento da PCLD, pois os títulos não são renovados e depois de 360 dias são baixados para perda (apesar de continuarmos com o esforço de cobrança), mas entendemos que a base remanescente é mais saudável e permite resultados em patamares mais sustentáveis no longo prazo, e por isso adotamos esse posicionamento. Observamos, no entanto, que tivemos geração de caixa positiva no trimestre, mantendo uma sólida posição de caixa e um perfil de dívida bastante alongado, atributos que nos darão sustentação nos próximos trimestres para continuar atravessando um ambiente de negócios altamente desafiador, enquanto avançamos na digitalização do ensino superior.

Analisando a performance recorrente da Cognia no primeiro semestre de 2020, na visão proforma, percebemos que a Kroton entregou queda expressiva de receita e EBITDA, especialmente concentrada no ensino de graduação presencial. As outras 3 empresas do grupo (Vasta, Saber e Platos), no entanto, obtiveram crescimento de EBITDA, mesmo considerando os impactos da pandemia.

Empresa	1S20 - Variação Anual (%)			Comentários
	Receita Líquida	EBITDA	Mg. EBITDA	
Kroton	-25%	-43%		Último ano com grande impacto de formaturas de alunos FIES Captação e retenção de alunos fortemente impactadas pela COVID-19 Reforço substancial da PCLD em função da COVID-19
Platos	12%	23%		Crescimento de Receita, EBITDA e Margem EBITDA, mesmo em meio à pandemia
Saber	-2%	35%		Receita estável, mas com expressivo crescimento de EBITDA e Margem EBITDA, mesmo em meio à pandemia
Vasta	9%	10%		Crescimento de Receita e EBITDA, mesmo em meio à pandemia
<b>Cogna</b>	<b>-19%</b>	<b>-33%</b>		<b>Impactos em Cognia são provenientes da graduação, especialmente do ensino presencial</b>

## A TRANSFORMAÇÃO DIGITAL DO ENSINO SUPERIOR

O processo de transformação digital da Companhia, iniciado em 2017, já completou dois importantes ciclos: (i) a mudança cultural na gestão da empresa e (ii) a digitalização do ensino básico (K-12), que culminou com a abertura de capital (IPO) da Vasta. A terceira fase a ser implementada é a digitalização do ensino superior. Vemos claramente uma migração da demanda de novos alunos do ensino presencial para o ensino digital e essa tendência foi fortemente acelerada pela pandemia. Entendemos que as mudanças de rotina trazidas pela quarentena não serão circunstanciais mas sim estruturais. Vencemos a barreira cultural da digitalização do ensino e os alunos passaram a ver o valor, a qualidade e os benefícios do menor custo e da flexibilidade que o ensino digital pode trazer. Essa percepção nos leva a iniciar uma nova e relevante jornada de transformação na companhia avaliando novos potenciais segmentos no ensino superior, respeitando contextos com oportunidades diferentes e que demandam foco e ações distintas.

- 1) Plataforma Digital de Ensino Superior: contempla todas as ofertas de cursos digitais (EAD) para o consumidor final, com ou sem componente de presencialidade, utilizando polos terceiros ou unidades próprias da Kroton, além de soluções de conteúdo e tecnologia para outras instituições de ensino superior. Essa plataforma já apresenta altas margens operacionais, forte geração de caixa, baixa utilização de ativos fixos e uma perspectiva de alto crescimento, em função do novo momento que o ensino digital vive no país. O foco aqui é o crescimento.
- 2) Kroton Presencial: A operação presencial da Kroton demandará um amplo processo de reestruturação para se adequar à nova realidade do mercado. O escopo da reestruturação incluirá redução no tamanho da operação, redução da quantidade de unidades, reposicionamento de portfólio com foco em cursos mais nobres e reposicionamento de marca em algumas praças, visando o foco em produtos *premium*. Nossa expectativa é ter uma empresa com mais margem e geração de caixa. Mais detalhes sobre o projeto serão informados oportunamente.

O ajuste no ensino superior é fruto da mudança no contexto causado pela pandemia. Antes da pandemia os *greenfields* estavam numa tendência positiva de crescimento, passando de consumo de caixa para neutralidade, com perspectiva de geração positiva em 2021. Unidades de ensino presencial pequenas sofreram com a redução de alunos do FIES, mas a tendência a partir de 2021 também era positiva. A pandemia mudou completamente essa dinâmica. O aluno, antes resistente ao ensino digital, agora prefere um curso híbrido equivalente, pois percebeu que esse curso pode entregar qualidade, com menor custo. Aproveitaremos esse momento para fazer a maior e mais impactante mudança no segmento de ensino superior já conduzida pela empresa, preparando-a para esse novo momento.

A eventual segregação das operações de ensino superior entre “Plataforma Digital” e “Kroton Presencial” nesse momento permitirá maior foco nos objetivos dessas duas *business units*, que são completamente distintos: na Plataforma Digital, crescer é o nome do jogo; na Kroton Presencial o momento exige um *resizing* com *turnaround*. Mas algumas premissas básicas precisarão ser preservadas: a) não perder sinergias; b) manter a capacidade de operar com o conceito *omnichannel*, no qual a experiência do cliente não é impactada, independentemente do canal em que ele é atendido. Todos os campi da Kroton Presencial continuarão operando como polos da Plataforma Digital.

## O FIM DO PEP

O Parcelamento Especial Privado (PEP) foi criado em 2015 com o objetivo de oferecer parcelamento diante da perspectiva da menor oferta do financiamento estudantil público (FIES). O PEP foi, portanto, fundamental para a transição de um mercado com alta participação de financiamento público e alta demanda por cursos presenciais para os dias atuais. Com a evolução da dinâmica de mercado e dos processos comerciais, o PEP foi se tornando menos relevante e nesse segundo semestre de 2020 a expectativa é que atenda a apenas 6% da captação presencial. No momento em que foi criado, o PEP era praticamente a única forma de ofertar o ensino presencial sem reduções significativas de preço. Hoje, praticamente

todo o portfólio também é ofertado no ensino digital e faz mais sentido migrar a demanda para esses cursos. Para o aluno, menor mensalidade cabendo no bolso sem necessidade de parcelamento. Para a instituição de ensino superior, apesar do menor *ticket*, esse movimento leva a maiores margens, maior conversão em caixa e redução sensível do contas a receber. Diante desse cenário, a administração decidiu encerrar a oferta de PEP nos processos de captação a partir de 2021. Os alunos hoje beneficiados pelo programa seguirão tendo a oferta do produto até sua formatura.

#### VASTA, A TRANSFORMAÇÃO DIGITAL DA ESCOLA BRASILEIRA

No início do mês de agosto, concluímos com sucesso o IPO da Vasta na Nasdaq, o maior IPO já realizado por uma empresa brasileira de educação, com a captação de aproximadamente R\$ 2 bilhões (US\$ 405 milhões), e atribuindo valor de mercado de R\$ 8,4 bilhões à empresa. A oferta teve ótima receptividade no mercado, tendo registrado pedidos de mais de 280 investidores, o que gerou uma demanda total superior a 15 vezes o número de ações ofertadas, mesmo com o preço por ação a US\$ 19, superior ao intervalo inicial de US\$ 15,50 a US\$ 17,50. Vasta é uma combinação única de alto crescimento com recorrência de receita, altas margens operacionais e geração de caixa. Acreditamos que o mundo pós-pandemia resultará na necessidade de criação de escolas híbridas, e a Vasta está muito bem posicionada para suportar a transição da escola brasileira para esta nova realidade. O IPO traz recursos e garante autonomia para que a Vasta enriqueça ainda mais sua plataforma de serviços e consolide o mercado de conteúdo para escolas de ensino básico.

## RESULTADO DAS UNIDADES DE NEGÓCIO

## KROTON | DESEMPENHO OPERACIONAL

## Base de Alunos

Base de Alunos	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH
<b>Presencial</b>					
<b>Unidades</b>	176	155	13,5%	176	0,0%
<b>Alunos</b>	292.152	353.434	-17,3%	317.800	-8,1%
Pagantes	189.475	195.155	-2,9%	211.092	-10,2%
Prouni	31.042	38.518	-19,4%	32.167	-3,5%
FIES	27.485	64.531	-57,4%	27.288	0,7%
PEP	44.150	55.230	-20,1%	47.253	-6,6%
<b>Digital</b>					
<b>Unidades</b>	1.536	1.258	22,1%	1.528	0,5%
<b>Alunos</b>	552.029	492.128	12,2%	603.578	-8,5%
Pagantes	521.497	460.027	13,4%	572.178	-8,9%
Prouni	30.532	32.101	-4,9%	31.400	-2,8%
<b>Total</b>					
<b>Alunos</b>	844.181	845.562	-0,2%	921.378	-8,4%

A base de alunos de graduação permaneceu estável no 2T20, com a retomada de crescimento no ensino digital (+12%) sendo compensada pela queda de alunos no ensino presencial (-17%).

## Ensino Presencial – Movimentação da Base

Base de Alunos	2T20	2T19	% AH
<b>Base Inicial</b>	317.800	379.188	-16,2%
<b>Formaturas</b>	-	-	0,0%
<b>Evasão</b>	(25.648)	(25.754)	-0,4%
Taxa de Evasão	8,1%	6,8%	1,3
<b>Captação</b>	-	-	0,0%
<b>Base Final</b>	292.152	353.434	-17,3%

No ensino presencial, a queda de 17% da base de alunos resulta, em grande medida, da movimentação da base ocorrida no 1T20: queda de captação (influenciada pelo fechamento temporário das unidades e retirada das campanhas de fim de ciclo) combinada com o aumento na evasão na virada do semestre. No 2T20, a taxa de evasão aumentou 1,3 pontos percentuais, basicamente devido aos efeitos do fechamento temporário das unidades. Entendemos que a rápida migração das atividades presenciais para nossas plataformas digitais foi fundamental para evitar uma deterioração maior neste indicador.

## Ensino Digital – Movimentação da Base

Base de Alunos	2T20	2T19	% AH
<b>Base Inicial</b>	603.578	536.890	12,4%
<b>Formaturas</b>	-	-	0,0%
<b>Evasão</b>	(51.549)	(44.162)	16,7%
Taxa de Evasão	8,5%	8,2%	0,3
<b>Captação</b>	-	-	0,0%
<b>Base Final</b>	552.029	492.728	12,0%

A base de alunos de ensino digital manteve o crescimento de 12% no 2T20, consolidando a mudança no patamar de crescimento da Kroton nesta modalidade, cuja tendência de mercado é continuar em trajetória ascendente nos próximos anos. Em particular, destacamos a alta de apenas 0,3 pontos percentuais na taxa de evasão, um resultado bastante satisfatório considerando (i) os efeitos adversos da pandemia na capacidade de pagamento dos alunos e (ii) a crescente participação do modelo 100% on-line na base de alunos.

## Receita Líquida

A receita líquida caiu 21% no 2T20, em função da redução na base de alunos e do *ticket* médio do ensino presencial, parcialmente compensada pelo crescimento da base de alunos do ensino digital. Nas unidades próprias, fica evidente a queda de relevância do FIES, cuja receita apresentou queda de 48%, assim como a menor contribuição da receita de PMT, em função da queda significativa de captação a partir do fechamento temporário das unidades na segunda quinzena de março. Já o ensino digital nas unidades próprias registrou alta de 74% na receita, evidenciando a importância da capilaridade do nosso canal campus como força de distribuição de produtos e a maior propensão dos calouros em ingressar em cursos digitais.

Kroton - Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH	1S20	1S19	% AH
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.051.861</b>	<b>1.334.075</b>	<b>-21,2%</b>	<b>882.696</b>	<b>19,2%</b>	<b>1.934.557</b>	<b>2.579.519</b>	<b>-25,0%</b>
<b>Receita Líquida - Graduação de Unidades Próprias</b>	<b>832.019</b>	<b>1.114.067</b>	<b>-25,3%</b>	<b>671.982</b>	<b>23,8%</b>	<b>1.504.000</b>	<b>2.115.352</b>	<b>-28,9%</b>
Receita Líquida - Pagante	461.578	608.896	-24,2%	330.659	39,6%	792.237	1.030.286	-23,1%
Receita Líquida - FIES (parte financiada líquida de AVP)	145.917	278.166	-47,5%	61.887	135,8%	207.803	546.103	-61,9%
Receita Líquida - PEP (parte parcelada líquida de AVP)	136.254	145.161	-6,1%	113.944	19,6%	250.198	277.108	-9,7%
Receita Líquida - PMT (parte parcelada líquida de AVP)	19.444	42.043	-53,8%	102.793	-81,1%	122.236	182.152	-32,9%
Receita Líquida - Digital Pagante	68.826	39.672	73,5%	62.659	9,8%	131.486	79.415	65,6%
Receita Líquida - Digital PMT (parte parcelada líquida de AVP)	-	129	-100,0%	40	-100,0%	40	288	-86,3%
<b>Receita Líq. - Graduação de Unidades de Terceiros</b>	<b>209.615</b>	<b>208.149</b>	<b>0,7%</b>	<b>198.063</b>	<b>5,8%</b>	<b>407.679</b>	<b>438.863</b>	<b>-7,1%</b>
Receita Líquida - Digital Pagante	209.615	204.313	2,6%	193.973	8,1%	403.589	434.495	-7,1%
Receita Líquida - Digital PMT (parte parcelada líquida de AVP)	-	3.836	-1,0 p.p.	4.090	-1,0 p.p.	4.090	4.368	-0,1 p.p.
<b>Receita Líq. - Outros</b>	<b>10.227</b>	<b>11.858</b>	<b>-13,8%</b>	<b>12.651</b>	<b>-19,2%</b>	<b>22.878</b>	<b>25.303</b>	<b>-9,6%</b>

## Ticket Médio

Receita & Ticket Médio	2T20			2T19			Variações		
	Presencial	Digital	Total	Presencial	Digital	Total	Presencial	Digital	Total
<b>Receita Líquida (EX-AVP e Repasse)</b>	<b>742.864</b>	<b>408.886</b>	<b>1.151.750</b>	<b>1.069.789</b>	<b>392.452</b>	<b>1.462.241</b>	<b>-30,6%</b>	<b>4,2%</b>	<b>-21,2%</b>
Pagante	369.666	408.886	778.552	429.788	392.452	822.240	-14,0%	4,2%	-5,3%
FIES	170.156	-	170.156	394.938	-	394.938	-56,9%	-	-56,9%
PEP	203.042	-	203.042	245.063	-	245.063	-17,1%	-	-17,1%
<b>Ticket Médio - Graduação Ex-Prouni</b>	<b>925</b>	<b>327</b>	<b>561</b>	<b>1.041</b>	<b>308</b>	<b>635</b>	<b>-11,2%</b>	<b>6,2%</b>	<b>-11,7%</b>
Pagante	651	327	428	706	308	436	-7,8%	6,2%	-1,9%
FIES	1.714	-	1.714	1.639	-	1.639	4,6%	-	4,6%
PEP	1.492	-	1.492	1.385	-	1.385	7,7%	-	7,7%

O ticket médio do ensino superior presencial caiu 11,2%, impactado pela redução da participação dos alunos FIES na base total e pela queda de 7,8% no ticket médio do aluno pagante, devido a mais descontos de pontualidade e pela incidência de descontos compulsórios em algumas praças (em obediência a ações judiciais). No que se refere ao ensino digital, o crescimento foi de 6,2% no 2T20, levando a uma estabilidade no semestre.

Receita & Ticket Médio	1S20			1S19			Variações		
	Presencial	Digital	Total	Presencial	Digital	Total	Presencial	Digital	Total
<b>Receita Líquida (EX-AVP e Repasse)</b>	<b>1.347.104</b>	<b>787.769</b>	<b>2.134.873</b>	<b>2.040.686</b>	<b>782.278</b>	<b>2.822.964</b>	<b>-34,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-24,4%</b>
Pagante	762.404	787.769	1.550.173	884.388	782.278	1.666.666	-13,8%	0,7%	-7,0%
FIES	241.037	-	241.037	697.460	-	697.460	-65,4%	-	-65,4%
PEP	343.663	-	343.663	458.838	-	458.838	-25,1%	-	-25,1%
<b>Ticket Médio - Graduação Ex-Prouni</b>	<b>887</b>	<b>294</b>	<b>508</b>	<b>1.028</b>	<b>297</b>	<b>611</b>	<b>-13,6%</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-16,9%</b>
Pagante	671	294	406	738	297	435	-9,0%	-1,1%	-6,7%
FIES	1.652	-	1.652	1.557	-	1.557	6,1%	-	6,1%
PEP	1.454	-	1.454	1.358	-	1.358	7,1%	-	7,1%

## KROTON | DESEMPENHO FINANCEIRO

Kroton - Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH	1S20	1S19	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.424.279</b>	<b>1.699.105</b>	<b>-16,2%</b>	<b>1.241.596</b>	<b>14,7%</b>	<b>2.665.876</b>	<b>3.323.519</b>	<b>-19,8%</b>
Deduções da Receita Bruta	(372.419)	(365.031)	2,0%	(358.900)	3,8%	(731.319)	(744.000)	-1,7%
Impostos	(36.500)	(40.009)	-8,8%	(33.812)	7,9%	(70.312)	(77.163)	-8,9%
ProUni	(230.465)	(255.165)	-9,7%	(226.640)	1,7%	(457.105)	(508.702)	-10,1%
Devoluções	-	-	n.a.	(10)	-100,0%	(10)	-	n.a.
Descontos Totais	(105.454)	(69.857)	51,0%	(98.438)	7,1%	(203.893)	(158.135)	28,9%
FGEDUC	(9.251)	(18.299)	-49,4%	(3.470)	166,6%	(12.721)	(32.612)	-61,0%
Taxa de Administração - FIES	(3.288)	(6.448)	-49,0%	(1.233)	166,6%	(4.521)	(11.728)	-61,5%
Outros	(92.916)	(45.110)	106,0%	(93.735)	-0,9%	(186.651)	(113.796)	64,0%
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.051.861</b>	<b>1.334.075</b>	<b>-21,2%</b>	<b>882.696</b>	<b>19,2%</b>	<b>1.934.557</b>	<b>2.579.519</b>	<b>-25,0%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(205.878)</b>	<b>(276.102)</b>	<b>-25,4%</b>	<b>(197.381)</b>	<b>4,3%</b>	<b>(403.260)</b>	<b>(484.402)</b>	<b>-16,8%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(6.769)	(1.536)	340,8%	(2.888)	134,4%	(9.657)	(3.278)	194,6%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(199.110)	(274.566)	-27,5%	(194.493)	2,4%	(393.603)	(481.124)	-18,2%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(187.885)	(242.677)	-22,6%	(171.073)	9,8%	(358.958)	(435.841)	-17,6%
Aluguel	1.304	(8.306)	-115,7%	(4.481)	-129,1%	(3.176)	(8.306)	-61,8%
Materiais	(1.960)	(6.045)	-67,6%	(3.273)	-40,1%	(5.233)	(9.761)	-46,4%
Manutenção	(1.277)	(3.241)	-60,6%	(5.043)	-74,7%	(6.319)	(5.839)	8,2%
Outros	(9.292)	(14.299)	-35,0%	(10.624)	-12,5%	(19.916)	(21.377)	-6,8%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>845.982</b>	<b>1.057.973</b>	<b>-20,0%</b>	<b>685.315</b>	<b>23,4%</b>	<b>1.531.297</b>	<b>2.095.117</b>	<b>-26,9%</b>
Margem Bruta	80,4%	79,3%	1,1 p.p.	77,6%	2,8 p.p.	79,2%	81,2%	-2,1 p.p.
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(154.758)</b>	<b>(201.243)</b>	<b>-23,1%</b>	<b>(157.682)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(312.441)</b>	<b>(368.404)</b>	<b>-15,2%</b>
Pessoal	(76.793)	(91.364)	-15,9%	(72.828)	5,4%	(149.622)	(173.424)	-13,7%
Gerais e Administrativas	(77.965)	(109.879)	-29,0%	(84.854)	-8,1%	(162.819)	(194.980)	-16,5%
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(487.812)</b>	<b>(175.606)</b>	<b>177,8%</b>	<b>(205.391)</b>	<b>137,5%</b>	<b>(693.202)</b>	<b>(377.779)</b>	<b>83,5%</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	7.966	27.633	-71,2%	53.613	-85,1%	61.578	92.923	-33,7%
(+) Equivalência Patrimonial	-	(0)	-100,0%	-	n.a.	-	(0)	-100,0%
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(80.911)</b>	<b>(94.971)</b>	<b>-14,8%</b>	<b>(143.472)</b>	<b>-43,6%</b>	<b>(224.383)</b>	<b>(214.092)</b>	<b>4,8%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>130.466</b>	<b>613.786</b>	<b>-78,7%</b>	<b>232.383</b>	<b>-43,9%</b>	<b>362.849</b>	<b>1.227.764</b>	<b>-70,4%</b>
Margem Operacional	12,4%	46,0%	-33,6 p.p.	26,3%	-13,9 p.p.	18,8%	47,6%	-28,8 p.p.
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(33.950)</b>	<b>(73.999)</b>	<b>-54,1%</b>	<b>(54.130)</b>	<b>-37,3%</b>	<b>(88.080)</b>	<b>(141.348)</b>	<b>-37,7%</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>96.516</b>	<b>539.787</b>	<b>-82,1%</b>	<b>178.253</b>	<b>-45,9%</b>	<b>274.769</b>	<b>1.086.416</b>	<b>-74,7%</b>
Margem EBITDA Recorrente	9,2%	40,5%	-31,3 p.p.	20,2%	-11,0 p.p.	14,2%	42,1%	-27,9 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(46.385)	(56.628)	-18,1%	(25.236)	83,8%	(71.621)	(98.872)	-27,6%
<b>EBITDA</b>	<b>50.131</b>	<b>483.159</b>	<b>-89,6%</b>	<b>153.016</b>	<b>-67,2%</b>	<b>203.148</b>	<b>987.544</b>	<b>-79,4%</b>
Margem EBITDA	4,8%	36,2%	-31,5 p.p.	17,3%	-12,6 p.p.	10,5%	38,3%	-27,8 p.p.

Apesar da queda de receita, a margem bruta expandiu 1,1 p.p., refletindo a adoção de maior conteúdo digital na grade do ensino presencial, aliada ao adiamento de algumas atividades presenciais. É importante observar que no 1S20 não foram feitos ajustes na estrutura de custo docente da companhia para fazer frente à perda de receita resultante da menor captação no ensino presencial. As despesas operacionais e corporativas também registraram significativa redução, em função das ações emergenciais para fazer frente à pandemia, assim como houve economia nas despesas de *marketing*. Contudo, a necessidade de aumentar a PCLD sobre os recebíveis de alunos pagante e PEP/PMT – efeito que será detalhado adiante – afetou sobremaneira o resultado operacional do trimestre.

No quadro a seguir, demonstramos o resultado da Kroton excluindo a receita diferida de R\$ 75 milhões postergada do 1T20 e os complementos de PCLD pagante e PEP/PMT em função da pandemia (R\$ 93 milhões e R\$229 milhões, respectivamente). Nesse cenário, o EBITDA recorrente foi 36% inferior, gerando uma margem de 35,2%. No semestre, o EBITDA recorrente foi de R\$ 622 milhões, com redução anual de 43%, gerando uma margem de 32,2%.



## Análise Proforma

Kroton - Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH	1S20	1S19	% AH
	Pro Forma			Pro Forma		Pro Forma		
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.349.279</b>	<b>1.699.105</b>	<b>-20,6%</b>	<b>1.316.596</b>	<b>2,5%</b>	<b>2.665.876</b>	<b>3.323.519</b>	<b>-19,8%</b>
Deduções da Receita Bruta	(372.419)	(365.031)	2,0%	(358.900)	3,8%	(731.319)	(744.000)	-1,7%
Impostos	(36.500)	(40.009)	-8,8%	(33.812)	7,9%	(70.312)	(77.163)	-8,9%
ProUni	(230.465)	(255.165)	-9,7%	(226.640)	1,7%	(457.105)	(508.702)	-10,1%
Devoluções	-	-	n.a.	(10)	-100,0%	(10)	-	n.a.
Descontos Totais	(105.454)	(69.857)	51,0%	(98.438)	7,1%	(203.893)	(158.135)	28,9%
FGEDUC	(9.251)	(18.299)	-49,4%	(3.470)	166,6%	(12.721)	(32.612)	-61,0%
Taxa de Administração - FIES	(3.288)	(6.448)	-49,0%	(1.233)	166,6%	(4.521)	(11.728)	-61,5%
Outros	(92.916)	(45.110)	106,0%	(93.735)	-0,9%	(186.651)	(113.796)	64,0%
<b>Receita Líquida</b>	<b>976.861</b>	<b>1.334.075</b>	<b>-26,8%</b>	<b>957.696</b>	<b>2,0%</b>	<b>1.934.557</b>	<b>2.579.519</b>	<b>-25,0%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(205.878)</b>	<b>(276.102)</b>	<b>-25,4%</b>	<b>(197.381)</b>	<b>4,3%</b>	<b>(403.260)</b>	<b>(484.402)</b>	<b>-16,8%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(6.769)	(1.536)	340,8%	(2.888)	134,4%	(9.657)	(3.278)	194,6%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(199.110)	(274.566)	-27,5%	(194.493)	2,4%	(393.603)	(481.124)	-18,2%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(187.885)	(242.677)	-22,6%	(171.073)	9,8%	(358.958)	(435.841)	-17,6%
Aluguel	1.304	(8.306)	-115,7%	(4.481)	-129,1%	(3.176)	(8.306)	-61,8%
Materiais	(1.960)	(6.045)	-67,6%	(3.273)	-40,1%	(5.233)	(9.761)	-46,4%
Manutenção	(1.277)	(3.241)	-60,6%	(5.043)	-74,7%	(6.319)	(5.839)	8,2%
Outros	(9.292)	(14.299)	-35,0%	(10.624)	-12,5%	(19.916)	(21.377)	-6,8%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>770.982</b>	<b>1.057.973</b>	<b>-27,1%</b>	<b>760.315</b>	<b>1,4%</b>	<b>1.531.297</b>	<b>2.095.117</b>	<b>-26,9%</b>
Margem Bruta	78,9%	79,3%	-0,4 p.p.	79,4%	1,3 p.p.	79,2%	81,2%	-2,1 p.p.
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(154.758)</b>	<b>(201.243)</b>	<b>-23,1%</b>	<b>(157.682)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(312.441)</b>	<b>(368.404)</b>	<b>-15,2%</b>
Pessoal	(76.793)	(91.364)	-15,9%	(72.828)	5,4%	(149.622)	(173.424)	-13,7%
Gerais e Administrativas	(77.965)	(109.879)	-29,0%	(84.854)	-8,1%	(162.819)	(194.980)	-16,5%
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(165.707)</b>	<b>(175.606)</b>	<b>-5,6%</b>	<b>(179.913)</b>	<b>-7,9%</b>	<b>(345.620)</b>	<b>(377.779)</b>	<b>-8,5%</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	7.966	27.633	-71,2%	53.613	-85,1%	61.578	92.923	-33,7%
(+) Equivalência Patrimonial	-	(0)	n.a.	-	n.a.	-	(0)	n.a.
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(80.911)</b>	<b>(94.971)</b>	<b>-14,8%</b>	<b>(143.472)</b>	<b>-43,6%</b>	<b>(224.383)</b>	<b>(214.092)</b>	<b>4,8%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>377.571</b>	<b>613.786</b>	<b>-38,5%</b>	<b>332.860</b>	<b>13,4%</b>	<b>710.431</b>	<b>1.227.764</b>	<b>-42,1%</b>
Margem Operacional	38,7%	46,0%	-7,4 p.p.	34,8%	12,3 p.p.	36,7%	47,6%	-10,9 p.p.
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(33.950)</b>	<b>(73.999)</b>	<b>-54,1%</b>	<b>(54.130)</b>	<b>-37,3%</b>	<b>(88.080)</b>	<b>(141.348)</b>	<b>-37,7%</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>343.621</b>	<b>539.787</b>	<b>-36,3%</b>	<b>278.730</b>	<b>23,3%</b>	<b>622.351</b>	<b>1.086.416</b>	<b>-42,7%</b>
Margem EBITDA Recorrente	35,2%	40,5%	-5,3 p.p.	29,1%	15,0 p.p.	32,2%	42,1%	-9,9 p.p.
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(46.385)	(56.628)	-18,1%	(25.236)	83,8%	(71.621)	(98.872)	-27,6%
<b>EBITDA</b>	<b>297.236</b>	<b>483.159</b>	<b>-38,5%</b>	<b>253.494</b>	<b>17,3%</b>	<b>550.730</b>	<b>987.544</b>	<b>-44,2%</b>
Margem EBITDA	30,4%	36,2%	-5,8 p.p.	26,5%	13,1 p.p.	28,5%	38,3%	-9,8 p.p.

## PCLD e Contas a Receber

Kroton - Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(487.812)	(175.606)	177,8%	(205.391)	137,5%
PCLD / Receita Líquida Ensino Superior <sup>1</sup>	-46,4%	-13,2%	-33,2 p.p.	-23,3%	-23,1 p.p.
PCLD Pagante	(180.373)	(77.518)	132,7%	(94.363)	91,1%
PCLD Pagante/ Rec. LÍq. Ens. Superior Pagante <sup>1</sup>	-24,4%	-9,1%	-15,3 p.p.	-16,1%	-8,3 p.p.
PCLD FIES - Parte Financiada	(1.348)	(2.503)	-46,2%	(557)	142,0%
PCLD FIES / Receita Líquida Ensino Superior FIES <sup>1</sup>	-0,9%	-0,9%	-0,0 p.p.	-0,9%	-0,0 p.p.
PCLD PEP - Parte Parcelada	(229.135)	(72.580)	215,7%	(56.972)	302,2%
PCLD PEP / Receita Líquida Ensino Superior PEP <sup>1</sup>	-168,2%	-50,0%	-118,2 p.p.	-50,0%	-118,2 p.p.
PCLD PMT - Parte Parcelada	(76.956)	(23.004)	234,5%	(53.499)	43,8%
PCLD PMT / Receita Líquida Ensino Superior PMT <sup>1</sup>	-395,8%	-50,0%	-345,8 p.p.	-50,0%	-345,8 p.p.

Durante o trimestre, observamos leve melhoria nos pagamentos em dia, o que possibilitou geração de caixa no trimestre. No entanto, os pagamentos em atraso pioraram de forma significativa, o que levou à necessidade de aumento desproporcional na PCLD do aluno pagante para fazer frente ao envelhecimento da carteira de recebíveis (quanto mais antigo o título em atraso, maior a necessidade de cobertura para perdas). Como percentual da receita líquida, a PCLD do aluno pagante saltou de 16,1% no 1T20 para 24,4% no 2T20. O aumento também foi significativo na comparação anual, porém é importante observar que a redução superior a 20% na receita líquida também influenciou no aumento deste indicador. Conforme demonstrado na tabela abaixo, o índice de cobertura do contas a receber do aluno pagante atingiu 32,2%, contra 31,6% no 1T20 e 17,1% no 2T19.

A piora no desempenho dos pagamentos em atraso dos alunos pagantes e no aumento das taxas de evasão, aliada à perspectiva de uma recuperação macroeconômica mais gradual e alongada no cenário pós-pandemia, nos levou a revisar as premissas do nosso modelo de cobertura para o PEP e o PMT, antecipando maior participação de receita evadida na base, assim como uma relevante deterioração na recuperação sobre alunos evadidos.

<b>Expectativa de Perda do PEP</b>	<b>2T20</b>	<b>1T20</b>	<b>Diferença</b>	<b>Saldo de Cobertura</b>	<b>Diferença</b>
<b>Perda Efetiva Esperada Total</b>	<b>58,0%</b>	<b>49,3%</b>	<b>8,7p.p.</b>	<b>58,0%</b>	<b>0,0p.p.</b>
Contribuição da Perda Efetiva Formado	10,2%	10,6%	-0,4p.p.		
Receita Formado (% da carteira)	43,6%	45,3%	-1,8p.p.		
Perda Efetiva Formado	23,5%	23,5%	0,0p.p.		
Contribuição da Perda Efetiva Evadido	47,8%	38,7%	9,1p.p.		
Receita Evadido (% da carteira)	56,4%	54,7%	1,8p.p.		
Perda Evadido	84,7%	70,7%	14,0p.p.		

Conseqüentemente, elevamos a PCLD desses produtos para 58% sobre o saldo do contas a receber ou sobre a totalidade da receita líquida (após ajuste a valor presente) em todos os períodos, o que gerou um impacto contábil de cerca de R\$ 229 milhões.

<b>Índice de Cobertura</b>	<b>2T20</b>	<b>2T19</b>	<b>%AH</b>	<b>1T20</b>	<b>%AH</b>
Kroton	50,3%	37,2%	13,1 p.p.	45,4%	4,9 p.p.
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	58,0%	48,3%	9,7 p.p.	50,1%	7,9 p.p.
Kroton ex-Parcelamento Privado	35,1%	20,1%	15,0 p.p.	36,0%	-0,9 p.p.
Pagante	32,2%	17,1%	15,1 p.p.	31,6%	0,6 p.p.
FIES (Parcelamento Público)	49,8%	28,5%	21,3 p.p.	64,0%	-14,2 p.p.

\* Desconsidera saldo de Cartão de Crédito

<b>Contas a Receber Líquido - Valores em R\$ (000)</b>	<b>2T20</b>	<b>2T19</b>	<b>%AH</b>	<b>1T20</b>	<b>%AH</b>
Kroton	2.412.097	2.700.812	-10,7%	2.547.621	-5,3%
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	1.351.885	1.345.784	0,5%	1.562.039	-13,5%
Kroton ex-Parcelamento Privado	1.060.212	1.355.028	-21,8%	985.582	7,6%
Pagante	926.122	1.036.340	-10,6%	911.557	1,6%
FIES (Parcelamento Público)	134.090	318.687	-57,9%	74.025	81,1%

\* Desconsidera saldo de Cartão de Crédito

Em função do aumento da cobertura de PCLD, o volume de contas a receber líquido apresentou queda de 5,3% na comparação trimestral.

<b>Prazo Médio de Recebimento (em dias)</b>	<b>2T20</b>	<b>2T19</b>	<b>%AH</b>	<b>1T20</b>	<b>%AH</b>
Kroton	212	194	18	209	3
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	677	592	85	744	67
Kroton ex-Parcelamento Privado	113	116	-3	98	15
Pagante	121	127	-6	115	6
FIES (Parcelamento Público)	76	91	-15	35	41

O prazo médio de recebimento (PMR) registrou elevação de 18 dias frente ao 2T19, em função da maturação dos produtos de parcelamento privado e da redução da receita líquida, parcialmente compensado pela queda de 6 dias no PMR do aluno pagante e de 15 dias no PMR do aluno FIES. Já com relação ao 1T20, houve um aumento de apenas 3 dias, com a queda no PMR dos produtos de parcelamento sendo parcialmente compensada com um aumento no PMR do aluno pagante (+6 dias, agravado pelo cenário da pandemia) e do aluno FIES (+41 dias, em função do calendário de pagamentos do programa).

## PLATOS | DESEMPENHO OPERACIONAL

### Base de Alunos

Base de Alunos	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH
Pós Graduação Presencial	7.259	7.990	-9,1%	8.483	-14,4%
Pós Graduação Digital	36.269	34.418	5,4%	36.293	-0,1%
<b>Pós Graduação Total</b>	<b>43.528</b>	<b>42.408</b>	<b>2,6%</b>	<b>44.776</b>	<b>-2,8%</b>

A base de alunos permaneceu estável no 2T20, mas com comportamentos distintos entre o produto presencial (queda de 9%) e o digital (alta de 5%), reforçando a percepção de que o movimento de digitalização está ocorrendo em todo o ensino superior, tanto na graduação, quanto na pós graduação.

### Pós-Graduação Presencial - Movimentação da Base

Base de Alunos	2T20	2T19	% AH	1T20	1T19
Base Inicial	8.483	9.537	-11,1%	8.066	7.210
Entradas	392	725	-45,9%	1.917	3.600
Formaturas	(1.433)	(1.984)	-27,8%	(1.214)	(968)
Evasão	(183)	(288)	-36,5%	(286)	(305)
<b>Base Final</b>	<b>7.259</b>	<b>7.990</b>	<b>-9,1%</b>	<b>8.483</b>	<b>9.537</b>

### Pós-Graduação Digital - Movimentação da Base

Base de Alunos	2T20	2T19	% AH	1T20	1T19
Base Inicial	36.293	35.326	2,7%	33.147	33.655
Entradas	10.920	8.892	22,8%	15.703	13.659
Formaturas	(9.885)	(8.827)	12,0%	(11.646)	(11.128)
Evasão	(1.059)	(973)	8,8%	(911)	(860)
<b>Base Final</b>	<b>36.269</b>	<b>34.418</b>	<b>5,4%</b>	<b>36.293</b>	<b>35.326</b>

A queda na base de alunos da pós-graduação presencial reflete a queda de 46% no volume de captação, oriundo do fechamento temporário das unidades e da decisão da companhia em colocar foco no produto digital, parcialmente compensada por menores taxas de formatura e evasão. Já o crescimento de 23% na captação de alunos na pós-graduação digital mostra uma aceleração em relação ao crescimento de 15% registrado no 1T20, mesmo num cenário de pandemia, e reflete os esforços do time comercial e de marketing, campanhas comerciais mais efetivas, diversas práticas de marketing digital que alavancaram nosso e-commerce e evolução da plataforma de afiliados (Mestre Indica).

### Ticket médio<sup>(1)</sup>

Receita & Ticket Médio	2T20	2T19	% AH
<b>Receita Líquida (EX-Repasse)</b>	<b>36.491</b>	<b>34.728</b>	<b>5,1%</b>
Pós Graduação Presencial	7.589	7.021	8,1%
Pós Graduação Digital	28.902	27.707	4,3%
<b>Ticket Médio</b>	<b>276</b>	<b>265</b>	<b>3,9%</b>
Pós Graduação Presencial	321	267	20,3%
Pós Graduação Digital	266	265	0,3%

(1) Para o ticket médio é considerada a receita líquida total do produto Lato Sensu, somando as receitas reconhecidas em Platos e Kroton, dividido pela base média de alunos do período.

No 2T20, o ticket médio do produto digital se manteve estável em 0,3%. No consolidado, subiu 3,9%, justificado pelo aumento de 20,3% do ticket médio do presencial, reflexo dos menores descontos de negociação do período.

## PLATOS | DESEMPENHO FINANCEIRO

Atualmente, a Platos tem a Kroton como único cliente. Para a elaboração de seus resultados, portanto, é adotado um critério de divisão de receitas ("revenue share") e custos tal que o resultado da operação de pós-graduação lato sensu seja compartilhado de forma igualitária entre as duas empresas. Sendo assim, a maior parte da receita dos cursos de pós-graduação lato sensu é alocada na Platos, e o restante, na Kroton. Nas demonstrações de resultados apresentada neste documento, os resultados da Platos são mostrados líquidos do repasse à Kroton, exceto nas análises de ticket e Contas a Receber.

Platos - Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH	1S20	1S19	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>23.630</b>	<b>23.988</b>	<b>-1,5%</b>	<b>23.331</b>	<b>1,3%</b>	<b>46.962</b>	<b>44.066</b>	<b>6,6%</b>
Deduções da Receita Bruta	(1.509)	(3.606)	-58,1%	(1.663)	-9,3%	(3.172)	(4.999)	-36,5%
Impostos	(1.093)	(1.490)	-26,7%	(1.663)	-34,3%	(2.756)	(2.884)	-4,4%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Descontos Totais	(416)	(2.115)	-80,3%	(0)	n.a.	(416)	(2.115)	-80,3%
<b>Receita Líquida</b>	<b>22.121</b>	<b>20.383</b>	<b>8,5%</b>	<b>21.668</b>	<b>2,1%</b>	<b>43.789</b>	<b>39.067</b>	<b>12,1%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(1.476)</b>	<b>(1.625)</b>	<b>-9,2%</b>	<b>(1.833)</b>	<b>-19,5%</b>	<b>(3.309)</b>	<b>(3.110)</b>	<b>6,4%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(2)	0	-561,8%	5	-143,6%	3	-	n.a.
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(1.474)	(1.626)	-9,4%	(1.838)	-19,8%	(3.312)	(3.110)	6,5%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(1.359)	(1.600)	-15,0%	(1.752)	-22,4%	(3.111)	(3.021)	3,0%
Aluguel	-	12	-100,0%	-	n.a.	-	-	n.a.
Materiais	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Manutenção	(39)	(38)	3,5%	(161)	-75,7%	(200)	(89)	125,1%
Outros	(75)	-	n.a.	75	n.a.	-	-	n.a.
<b>Lucro Bruto</b>	<b>20.645</b>	<b>18.757</b>	<b>10,1%</b>	<b>19.835</b>	<b>4,1%</b>	<b>40.480</b>	<b>35.957</b>	<b>12,6%</b>
Margem Bruta	93,3%	92,0%	1,3 p.p.	91,5%	1,8 p.p.	92,4%	92,0%	0,4 p.p.
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(2.582)</b>	<b>(4.528)</b>	<b>-43,0%</b>	<b>(3.102)</b>	<b>-16,8%</b>	<b>(5.684)</b>	<b>(7.868)</b>	<b>-27,8%</b>
Pessoal	(2.430)	(3.489)	-30,3%	(2.611)	-6,9%	(5.041)	(6.587)	-23,5%
Gerais e Administrativas	(151)	(1.040)	-85,4%	(492)	-69,2%	(643)	(1.281)	-49,8%
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(3.476)</b>	<b>(2.668)</b>	<b>30,3%</b>	<b>(1.416)</b>	<b>145,6%</b>	<b>(4.892)</b>	<b>(4.325)</b>	<b>13,1%</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	2	150	-98,4%	35	-93,0%	37	462	-92,0%
(+) Equivalência Patrimonial	-	(0)	-100,0%	-	n.a.	-	(0)	-100,0%
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(6.339)</b>	<b>(2.684)</b>	<b>136,2%</b>	<b>(3.251)</b>	<b>94,9%</b>	<b>(9.590)</b>	<b>(7.009)</b>	<b>36,8%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>8.251</b>	<b>9.027</b>	<b>-8,6%</b>	<b>12.101</b>	<b>-31,8%</b>	<b>20.351</b>	<b>17.217</b>	<b>18,2%</b>
Margem Operacional	37,3%	44,3%	-7,0 p.p.	55,8%	-18,5 p.p.	46,5%	44,1%	2,4 p.p.
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>742</b>	<b>227</b>	<b>227,6%</b>	<b>(799)</b>	<b>-192,9%</b>	<b>(57)</b>	<b>(689)</b>	<b>-91,8%</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>8.993</b>	<b>9.253</b>	<b>-2,8%</b>	<b>11.302</b>	<b>-20,4%</b>	<b>20.295</b>	<b>16.528</b>	<b>22,8%</b>
Margem EBITDA Recorrente	40,7%	45,4%	-4,7 p.p.	52,2%	-11,5 p.p.	46,3%	42,3%	4,0 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	30	(9)	-452,8%	(35)	-186,8%	(5)	(343)	-98,7%
<b>EBITDA</b>	<b>9.023</b>	<b>9.245</b>	<b>-2,4%</b>	<b>11.267</b>	<b>-19,9%</b>	<b>20.290</b>	<b>16.185</b>	<b>25,4%</b>
Margem EBITDA	40,8%	45,4%	-4,6 p.p.	52,0%	-11,2 p.p.	46,3%	41,4%	4,9 p.p.

O desempenho da Platos no 2T20 foi impactado negativamente pela sazonalidade de despesas, particularmente em marketing (conforme comentado no 1T20) e na PCLD. Sendo assim, a análise semestral captura com mais propriedade a melhora no desempenho operacional: no primeiro semestre, a receita líquida cresceu 12%, com expansão de 23% no EBITDA recorrente, para uma margem de 46,3% (alta de 4 pontos percentuais), fruto da maior diluição de despesas fixas e do efeito benigno das ações emergenciais.

### PCLD e Contas a Receber

Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19	%AH	1T20	%AH
Contas a Receber Bruto	82.819	66.076	25,3%	76.394	8,4%
Saldo de PCLD	(22.952)	(11.766)	95,1%	(18.429)	24,5%
Índice de Cobertura	27,7%	17,8%	55,6%	24,1%	14,9%
Contas a Receber Líquido	59.867	54.311	10,2%	57.965	3,3%
PMR	188	195	-7 dias	186	2 dias

\* Desconsidera saldo de Cartão de Crédito

A PCLD e o índice de cobertura aumentaram no 2T20, como função da menor capacidade de pagamento dos alunos diante dos efeitos da pandemia. A elevação do índice de cobertura, no entanto, manteve o nível de contas a receber em patamar praticamente estável em relação ao trimestre anterior, assim como o PMR.

## SABER | DESEMPENHO OPERACIONAL

### Base de Alunos

Base de Alunos	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH
Unidades Próprias/Contratos	52	54	-3,7%	52	0,0%
Unidades Red Balloon/Franquias	122	125	-2,4%	122	0,0%
Alunos Próprios/Contratos	31.480	35.796	-12,1%	32.775	-4,0%
Alunos Red Balloon/Franquias	22.442	25.592	-12,3%	26.196	-14,3%

A base de alunos recuou 12% no 2T20, em função do encerramento de dois contratos de gestão e da maior evasão de alunos, concentrada no ensino infantil e nos anos iniciais do ensino fundamental. Este último efeito fica evidenciado pela queda de 4% na comparação com o trimestre imediatamente anterior. A base de alunos do Red Balloon caiu na mesma proporção, também afetada pelo efeito da pandemia.

### Receita Líquida

Saber - Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH	1S20	1S19	% AH
<b>Receita Líquida</b>	<b>161.309</b>	<b>182.999</b>	<b>-11,9%</b>	<b>210.538</b>	<b>-23,4%</b>	<b>371.848</b>	<b>379.023</b>	<b>-1,9%</b>
Receita Líquida - Unidades Próprias	151.562	171.612	-11,7%	185.883	-18,5%	337.445	337.984	-0,2%
Receita Líquida - Red Balloon	9.747	11.386	-14,4%	24.656	-60,5%	34.403	41.039	-16,2%

A receita da operação de escolas registrou queda de 12%, devido ao cancelamento dos contratos de gestão e do estorno de receita referente à antecipação de pedidos de material didático em uma das escolas da rede – que, conforme anunciado no 1T20, gerou um impacto a maior naquele trimestre. Conforme antecipado no 1T20, a necessidade de isolamento social impactou negativamente a receita das atividades de contra-turno (-35%), que na Saber ainda são predominantemente presenciais (por exemplo, esportes), naturalmente mais afetadas pela quarentena. Para os próximos anos estamos acelerando a implementação de serviços complementares digitais, especialmente os ofertados pela Vasta. Já no Red Balloon, observamos uma queda menor (-14%), atenuada pelo sucesso no lançamento da nova plataforma digital.

### Ticket médio

Ticket Médio (R\$)	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH
Total Escolas Próprias/Contratos	1.605	1.598	0,5%	1.890	-15,1%
Red Balloon	145	148	-2,4%	314	-53,9%

Em função dos efeitos mencionados acima, o ticket médio das operações próprias ficou praticamente estável. O ticket médio do semestre, no entanto, expandiu 12%, refletindo o sucesso da estratégia de redução de descontos comerciais. A partir do 3T20, o ticket médio poderá ser impactado por descontos compulsórios estabelecidos por ações judiciais em algumas praças de atuação.

## SABER | DESEMPENHO FINANCEIRO

Saber - Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH	1S20	1S19	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>197.874</b>	<b>222.008</b>	<b>-10,9%</b>	<b>250.753</b>	<b>-21,1%</b>	<b>448.627</b>	<b>463.447</b>	<b>-3,2%</b>
Deduções da Receita Bruta	(36.565)	(39.010)	-6,3%	(40.215)	-9,1%	(76.779)	(84.424)	-9,1%
Impostos	(12.377)	(16.506)	-25,0%	(15.508)	-20,2%	(27.885)	(31.370)	-11,1%
Devoluções	(748)	(375)	99,5%	(617)	21,2%	(1.365)	(1.750)	-22,0%
Descontos Totais	(23.439)	(22.128)	5,9%	(24.090)	-2,7%	(47.529)	(51.305)	-7,4%
<b>Receita Líquida</b>	<b>161.309</b>	<b>182.999</b>	<b>-11,9%</b>	<b>210.538</b>	<b>-23,4%</b>	<b>371.848</b>	<b>379.023</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(77.811)</b>	<b>(94.846)</b>	<b>-18,0%</b>	<b>(80.558)</b>	<b>-3,4%</b>	<b>(158.369)</b>	<b>(182.669)</b>	<b>-13,3%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(5.014)	(9.152)	-45,2%	(9.618)	-47,9%	(14.633)	(16.818)	-13,0%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(72.797)	(85.694)	-15,1%	(70.939)	2,6%	(143.736)	(165.851)	-13,3%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(67.589)	(76.530)	-11,7%	(61.652)	9,6%	(129.241)	(143.360)	-9,8%
Aluguel	(184)	(392)	-53,0%	(766)	-75,9%	(950)	(2.843)	-66,6%
Materiais	(923)	(307)	200,5%	(1.102)	-16,3%	(2.024)	(2.823)	-28,3%
Manutenção	(3.439)	(6.446)	-46,7%	(5.698)	-39,7%	(9.134)	(13.417)	-31,9%
Outros	(665)	(2.020)	-67,1%	(1.722)	-61,4%	(2.387)	(3.409)	-30,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>83.498</b>	<b>88.153</b>	<b>-5,3%</b>	<b>129.981</b>	<b>-35,8%</b>	<b>213.479</b>	<b>196.354</b>	<b>8,7%</b>
Margem Bruta	51,8%	48,2%	3,6 p.p.	61,7%	-10,0 p.p.	57,4%	51,8%	5,6 p.p.
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(30.838)</b>	<b>(40.977)</b>	<b>-24,7%</b>	<b>(39.228)</b>	<b>-21,4%</b>	<b>(70.066)</b>	<b>(77.208)</b>	<b>-9,3%</b>
Pessoal	(29.752)	(28.893)	3,0%	(28.958)	2,7%	(58.709)	(60.204)	-2,5%
Gerais e Administrativas	(1.086)	(12.084)	-91,0%	(10.270)	-89,4%	(11.357)	(17.005)	-33,2%
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(1.561)</b>	<b>(2.201)</b>	<b>-29,1%</b>	<b>(1.791)</b>	<b>-12,9%</b>	<b>(3.352)</b>	<b>(3.791)</b>	<b>-11,6%</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	154	253	-39,0%	221	-30,3%	375	460	-18,5%
(+) Equivalência Patrimonial	-	(0)	-100,0%	-	n.a.	-	(0)	n.a.
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(2.576)</b>	<b>(4.134)</b>	<b>-37,7%</b>	<b>(2.376)</b>	<b>8,4%</b>	<b>(4.952)</b>	<b>(6.868)</b>	<b>-27,9%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>48.677</b>	<b>41.094</b>	<b>18,5%</b>	<b>86.806</b>	<b>-43,9%</b>	<b>135.484</b>	<b>108.947</b>	<b>24,4%</b>
Margem Operacional	30,2%	22,5%	7,7 p.p.	41,2%	-11,1 p.p.	36,4%	28,7%	7,7 p.p.
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(5.798)</b>	<b>(9.132)</b>	<b>-36,5%</b>	<b>(6.887)</b>	<b>-15,8%</b>	<b>(12.685)</b>	<b>(17.758)</b>	<b>-28,6%</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>42.880</b>	<b>31.962</b>	<b>34,2%</b>	<b>79.919</b>	<b>-46,3%</b>	<b>122.799</b>	<b>91.189</b>	<b>34,7%</b>
Margem EBITDA Recorrente	26,6%	17,5%	9,1 p.p.	38,0%	-11,4 p.p.	33,0%	24,1%	9,0 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(5.413)	(7.015)	-22,8%	(3.990)	35,7%	(9.403)	(13.444)	-30,1%
<b>EBITDA</b>	<b>37.467</b>	<b>24.946</b>	<b>50,2%</b>	<b>75.929</b>	<b>-50,7%</b>	<b>113.396</b>	<b>77.746</b>	<b>45,9%</b>
Margem EBITDA	23,2%	13,6%	9,6 p.p.	36,1%	-12,8 p.p.	30,5%	20,5%	10,0 p.p.

Mesmo num trimestre com queda de receita, a Saber continuou registrando uma melhora significativa de rentabilidade, com expansão de 3,6 pontos percentuais na margem bruta e de 9,1 pontos percentuais na margem EBITDA recorrente. Neste aspecto destaca-se a maior eficiência em custo docente e as medidas emergenciais adotadas pela companhia para fazer frente aos efeitos da pandemia.

## PCLD e Contas a Receber

Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19 <sup>1</sup>	%AH	1T20	%AH
Contas a Receber Bruto	72.428	58.059	24,7%	65.609	10,4%
Saldo de PCLD	(14.657)	(9.859)	48,7%	(16.004)	-8,4%
Índice de Cobertura	20,2%	17,0%	19,2%	24,4%	-17,0%
Contas a Receber Líquido	57.771	48.200	19,9%	49.605	16,5%
PMR	29	24	5 dias	24	5 dias

\* Desconsidera saldo de Cartão de Crédito. <sup>1</sup>Para fins de comparabilidade, os dados do 2T19 dos negócios advindos da aquisição da Somos estão apresentados no mesmo critério que foi adotado a partir do 3T19, ou seja, considerando o write-off de títulos em aberto acima de 360 dias com a respectiva baixa no Saldo de PCLD

A PCLD e o contas a receber da Saber mantiveram-se em patamares bastante saudáveis no 2T20, favorecido maior pela maior eficiência nos sistemas de cobrança, apesar do aumento marginal na inadimplência. Esperamos que este aumento de inadimplência seja parcialmente revertido durante o processo de matrícula para o ano letivo de 2021.

## VASTA | DESEMPENHO OPERACIONAL

O ciclo comercial da Vasta inicia-se no quarto trimestre, período no qual são feitas as primeiras entregas de conteúdo aos alunos de escolas parceiras para o ano seguinte, e encerra-se no terceiro trimestre do ano seguinte. Por este motivo, as variações mais importantes no negócio são percebidas do terceiro para o quarto trimestre. Adicionalmente, o ciclo do negócio tem sazonalidade bastante acentuada: como as entregas de conteúdo se concentram no quarto trimestre e no primeiro trimestre (do ano seguinte), nestes trimestres há maior reconhecimento de receita e custos. Nesse sentido, os números do segundo e terceiro trimestres, normalmente, possuem menor relevância.

### Base de Alunos – Modelos de Subscrição

Base de Alunos	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH
Escolas Parceiras (Conteúdo Principal)	4.167	3.400	22,6%	4.110	1,4%
Escolas Parceiras (Conteúdo Complementar)	636	417	52,5%	655	-2,9%
Alunos Escolas Parceiras (Conteúdo Principal)	1.311.147	1.185.799	10,6%	1.394.061	-5,9%
Alunos Escolas Parceiras (Conteúdo Complementar)	213.058	133.583	59,5%	218.055	-2,3%

Em comparação ao 2T19, a Vasta adicionou 767 escolas ao seu portfólio de clientes de conteúdo principal, um acréscimo de 23%, suportado tanto pelos sistemas de ensino tradicionais quanto pelo PAR – sistema de ensino baseado em livros didáticos. O volume de alunos de escolas parceiras acompanhou a mesma tendência e cresceu 11%, também com aumento em ambas as linhas. No conteúdo complementar, 219 novas escolas tornaram-se clientes, um crescimento de 53%, ou de 59%, se considerarmos o número de alunos, o que reitera o elevado potencial deste segmento. Aqui, vale destacar que, na atividade comercial de 2020, a Vasta possuía apenas duas soluções de atividades complementares em sua plataforma, contra um total de 5 que estão disponíveis atualmente, o que tende a acelerar ainda mais a desempenho deste segmento nos próximos anos. É válido notar também que existe uma sazonalidade natural do negócio na comparação com o trimestre anterior, principalmente em relação ao número de alunos, com os ajustes nos pedidos e devoluções realizadas pelas escolas parceiras. Devoluções essas que ficaram dentro da média dos últimos anos, mesmo em um período de crise (o que reforça a resiliência do negócio).

### Receita Líquida

Vasta - Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH	1S20	1S19	% AH
<b>Receita Líquida</b>	<b>110.191</b>	<b>144.694</b>	<b>-23,8%</b>	<b>402.460</b>	<b>-72,6%</b>	<b>512.651</b>	<b>469.146</b>	<b>9,3%</b>
Receita Líquida de Subscrição	98.942	111.753	-11,5%	271.234	-63,5%	370.175	318.984	16,0%
Conteúdo Principal	97.777	112.010	-12,7%	239.120	-59,1%	336.897	296.665	13,6%
Conteúdo Complementar	1.165	(257)	-553,1%	32.113	-96,4%	33.278	22.319	49,1%
Receita Líquida - Outros	11.249	32.941	-65,8%	131.227	-91,4%	142.476	150.162	-5,1%

A receita líquida de produtos de subscrição, que engloba todas as soluções educacionais com receita recorrente (basicamente sistemas de ensino), representou 90% da receita total da empresa, um aumento considerável em relação aos percentuais verificados nos demais trimestres. Esse efeito reflete as características do negócio, uma vez que em períodos de instabilidade econômica como o atual, a receita de subscrição tende a apresentar comportamento mais estável do que outros negócios, cuja receita sofreu no 2T20 com o fechamento temporário das atividades presenciais de escolas e livrarias. A receita de subscrição caiu 11,5% em razão da diferente sazonalidade no reconhecimento de receita, combinado ao menor volume de pedidos recebidos de nossas escolas parceiras (em função da maior evasão de alunos), o que gerou uma receita menor do que a esperada com o valor do contrato anual (ACV) assinado para 2020. No entanto, no acumulado do semestre a receita de subscrição cresceu 16%.



## VASTA | DESEMPENHO FINANCEIRO

Vasta - Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH	1S20	1S19	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>128.481</b>	<b>197.188</b>	<b>-34,8%</b>	<b>428.067</b>	<b>-70,0%</b>	<b>556.548</b>	<b>555.863</b>	<b>0,1%</b>
Deduções da Receita Bruta	(18.289)	(52.494)	-65,2%	(25.607)	-28,6%	(43.897)	(86.717)	-49,4%
Impostos	(741)	(2.106)	-64,8%	(2.917)	-74,6%	(3.658)	(4.129)	-11,4%
Devoluções	(15.344)	(40.141)	-61,8%	(22.692)	-32,4%	(38.036)	(55.096)	-31,0%
Descontos Totais	(2.204)	(10.247)	-78,5%	2	n.a.	(2.202)	(27.492)	-92,0%
<b>Receita Líquida</b>	<b>110.191</b>	<b>144.694</b>	<b>-23,8%</b>	<b>402.460</b>	<b>-72,6%</b>	<b>512.651</b>	<b>469.146</b>	<b>9,3%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(45.976)</b>	<b>(66.050)</b>	<b>-30,4%</b>	<b>(162.792)</b>	<b>-71,8%</b>	<b>(208.768)</b>	<b>(174.329)</b>	<b>19,8%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(25.369)	(48.925)	-48,1%	(141.690)	-82,1%	(167.059)	(139.821)	19,5%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(20.607)	(17.125)	20,3%	(21.102)	-2,3%	(41.709)	(34.508)	20,9%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(17.888)	(13.935)	28,4%	(17.119)	4,5%	(35.008)	(29.309)	19,4%
Aluguel	814	(344)	-336,3%	(1.668)	-148,8%	(855)	(344)	148,3%
Materiais	-	(24)	-100,0%	-	n.a.	-	(24)	-100,0%
Manutenção	(3.098)	(2.354)	31,6%	(1.571)	97,2%	(4.670)	(4.506)	3,6%
Outros	(434)	(468)	-7,3%	(743)	-41,7%	(1.177)	(324)	262,7%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>64.215</b>	<b>78.644</b>	<b>-18,3%</b>	<b>239.668</b>	<b>-73,2%</b>	<b>303.883</b>	<b>294.817</b>	<b>3,1%</b>
Margem Bruta	58,3%	54,4%	3,9 p.p.	59,6%	-1,3 p.p.	59,3%	62,8%	-3,6 p.p.
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(35.797)</b>	<b>(5.204)</b>	<b>587,8%</b>	<b>(32.738)</b>	<b>9,3%</b>	<b>(68.535)</b>	<b>(18.744)</b>	<b>265,6%</b>
Pessoal	(11.950)	(270)	4325,6%	(15.690)	-23,8%	(27.640)	(10.993)	151,4%
Gerais e Administrativas	(23.847)	(4.934)	383,3%	(17.048)	39,9%	(40.895)	(7.751)	427,6%
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(7.304)</b>	<b>(2.326)</b>	<b>214,0%</b>	<b>(4.277)</b>	<b>70,8%</b>	<b>(11.581)</b>	<b>(3.325)</b>	<b>248,3%</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	-	220	-100,0%	-	n.a.	-	541	-100,0%
(+) Equivalência Patrimonial	-	(0)	-100,0%	-	n.a.	-	0	-100,0%
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(41.151)</b>	<b>(23.546)</b>	<b>74,8%</b>	<b>(39.445)</b>	<b>4,3%</b>	<b>(80.597)</b>	<b>(53.768)</b>	<b>49,9%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(20.037)</b>	<b>47.787</b>	<b>-141,9%</b>	<b>163.208</b>	<b>-112,3%</b>	<b>143.171</b>	<b>219.521</b>	<b>-34,8%</b>
Margem Operacional	-18,2%	33,0%	-51,2 p.p.	40,6%	-58,7 p.p.	27,9%	46,8%	-18,9 p.p.
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(9.917)</b>	<b>(16.635)</b>	<b>-40,4%</b>	<b>(12.294)</b>	<b>-19,3%</b>	<b>(22.212)</b>	<b>(32.148)</b>	<b>-30,9%</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>(29.955)</b>	<b>31.152</b>	<b>-196,2%</b>	<b>150.913</b>	<b>-119,8%</b>	<b>120.959</b>	<b>187.373</b>	<b>-35,4%</b>
Margem EBITDA Recorrente	-27,2%	21,5%	-48,7 p.p.	37,5%	-64,7 p.p.	23,6%	39,9%	-16,3 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	2.552	-	n.a.	-	n.a.	2.552	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(5.362)	(3.719)	44,2%	(1.203)	345,8%	(6.565)	(8.831)	-25,7%
<b>EBITDA</b>	<b>(32.765)</b>	<b>27.433</b>	<b>-219,4%</b>	<b>149.711</b>	<b>-121,9%</b>	<b>116.945</b>	<b>178.543</b>	<b>-34,5%</b>
Margem EBITDA	-29,7%	19,0%	-48,7 p.p.	37,2%	-66,9 p.p.	22,8%	38,1%	-15,2 p.p.

O EBITDA da Vasta no 2T20 foi negativo em R\$ 32,8 milhões, impactado pelo menor faturamento, aumento nas despesas de marketing e despesas extraordinárias, tais como: (i) maior PCLD (devido à adequação ao momento atual), (ii) a incidência de despesas de INSS referentes a exercícios anteriores e (iii) ajuste de estoques de R\$ 8 milhões decorrente da recontagem de inventário do nosso negócio de e-commerce. Para melhor comparabilidade, excluímos estas despesas da análise proforma do quadro abaixo, assim como em 2019 classificamos os gastos editoriais em custo dos produtos vendidos (originalmente classificados como capex editorial) e retiramos (i) créditos de PIS/COFINS e (ii) estorno de provisionamento para remuneração variável que diminuiriam as despesas operacionais.

Na análise do semestre, a receita da Vasta foi 9,3% superior, sendo que a receita de subscrição aumentou 16%, um patamar em linha com o ACV de 2020 descontado dos R\$ 40 milhões de receita que não serão reconhecidos (embora devidos contratualmente). Na visão proforma, o EBITDA recorrente expandiu 10% em comparação ao primeiro semestre de 2019.



## Análise Proforma

Vasta - Valores em R\$ ('000)	2T20 Pro Forma	2T19 Pro Forma	% AH	1T20	% AH	1S20 Pro Forma	1S19 Pro Forma	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>128.481</b>	<b>197.188</b>	<b>-34,8%</b>	<b>428.067</b>	<b>-70,0%</b>	<b>556.548</b>	<b>555.863</b>	<b>0,1%</b>
Deduções da Receita Bruta	(18.289)	(52.494)	-65,2%	(25.607)	-28,6%	(43.897)	(86.717)	-49,4%
Impostos	(741)	(2.106)	-64,8%	(2.917)	-74,6%	(3.658)	(4.129)	-11,4%
Devoluções	(15.344)	(40.141)	-61,8%	(22.692)	-32,4%	(38.036)	(55.096)	-31,0%
Descontos Totais	(2.204)	(10.247)	-78,5%	2	n.a	(2.202)	(27.492)	-92,0%
<b>Receita Líquida</b>	<b>110.191</b>	<b>144.694</b>	<b>-23,8%</b>	<b>402.460</b>	<b>-72,6%</b>	<b>512.651</b>	<b>469.146</b>	<b>9,3%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(35.450)</b>	<b>(84.317)</b>	<b>-58,0%</b>	<b>(162.792)</b>	<b>-78,2%</b>	<b>(198.243)</b>	<b>(224.877)</b>	<b>-11,8%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(17.069)	(67.192)	-74,6%	(141.690)	-88,0%	(158.759)	(190.370)	-16,6%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(18.381)	(17.125)	7,3%	(21.102)	-12,9%	(39.483)	(34.508)	14,4%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(15.663)	(13.935)	12,4%	(17.119)	-8,5%	(32.782)	(29.309)	11,9%
Aluguel	814	(344)	-336,3%	(1.668)	-148,8%	(855)	(344)	148,3%
Materiais	-	(24)	-100,0%	-	n.a.	-	(24)	-100,0%
Manutenção	(3.098)	(2.354)	31,6%	(1.571)	97,2%	(4.670)	(4.506)	3,6%
Outros	(434)	(468)	-7,3%	(743)	-41,7%	(1.177)	(324)	262,7%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>74.741</b>	<b>60.377</b>	<b>23,8%</b>	<b>239.668</b>	<b>-68,8%</b>	<b>314.409</b>	<b>244.269</b>	<b>28,7%</b>
Margem Bruta	67,8%	41,7%	26,1 p.p.	59,6%	8,3 p.p.	61,3%	52,1%	9,3 p.p.
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(35.088)</b>	<b>(15.821)</b>	<b>121,8%</b>	<b>(32.738)</b>	<b>7,2%</b>	<b>(67.826)</b>	<b>(29.360)</b>	<b>131,0%</b>
Pessoal	(11.241)	(270)	4063,1%	(15.690)	-28,4%	(26.931)	(10.993)	145,0%
Gerais e Administrativas	(23.847)	(15.551)	53,3%	(17.048)	39,9%	(40.895)	(18.367)	122,7%
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(1.662)</b>	<b>(2.326)</b>	<b>-28,5%</b>	<b>(4.277)</b>	<b>-61,1%</b>	<b>(5.939)</b>	<b>(3.325)</b>	<b>78,6%</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	-	220	-100,0%	-	n.a.	-	541	-100,0%
(+) Equivalência Patrimonial	-	(0)	-100,0%	-	n.a.	-	0	-100,0%
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(40.093)</b>	<b>(23.546)</b>	<b>70,3%</b>	<b>(39.445)</b>	<b>1,6%</b>	<b>(79.538)</b>	<b>(53.768)</b>	<b>47,9%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(2.103)</b>	<b>18.903</b>	<b>-111,1%</b>	<b>163.208</b>	<b>-101,3%</b>	<b>161.105</b>	<b>158.356</b>	<b>1,7%</b>
Margem Operacional	-1,9%	13,1%	-15,0 p.p.	40,6%	-42,5 p.p.	31,4%	33,8%	-2,3 p.p.
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(9.892)</b>	<b>(16.635)</b>	<b>-40,5%</b>	<b>(12.294)</b>	<b>-19,5%</b>	<b>(22.186)</b>	<b>(32.148)</b>	<b>-31,0%</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>(11.994)</b>	<b>2.269</b>	<b>-628,6%</b>	<b>150.913</b>	<b>-107,9%</b>	<b>138.919</b>	<b>126.208</b>	<b>10,1%</b>
Margem EBITDA Recorrente	-10,9%	1,6%	-12,5 p.p.	37,5%	-48,4 p.p.	27,1%	26,9%	0,2 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	2.552	-	n.a.	-	n.a.	2.552	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(2.077)	(3.719)	-44,1%	(1.203)	72,7%	(3.280)	(8.831)	-62,9%
<b>EBITDA</b>	<b>(11.519)</b>	<b>(1.450)</b>	<b>694,4%</b>	<b>149.711</b>	<b>-107,7%</b>	<b>138.191</b>	<b>117.378</b>	<b>17,7%</b>
Margem EBITDA	-10,5%	-1,0%	-9,5 p.p.	37,2%	-47,7 p.p.	27,0%	25,0%	1,9 p.p.

## PCLD e Contas a Receber

Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19 <sup>1</sup>	%AH	1T20	%AH
Contas a Receber Bruto	344.260	257.884	33,5%	478.210	-28,0%
Saldo de PCLD	(30.715)	(60.304)	-49,1%	(45.660)	-32,7%
Índice de Cobertura	8,9%	23,4%	-61,8%	9,5%	-6,6%
Contas a Receber Líquido	313.545	197.581	58,7%	432.549	-27,5%
PMR	119	84	35 dias	159	-40 dias

\* Desconsidera saldo de Cartão de Crédito. <sup>1</sup>Para fins de comparabilidade, os dados do 2T19 dos negócios advindos da aquisição da Somos estão apresentados no mesmo critério que foi adotado a partir do 3T19, ou seja, considerando o write-off de títulos em aberto acima de 360 dias com a respectiva baixa no Saldo de PCLD

Como percentual da receita, a PCLD aumentou no 2T20, devido a um provisionamento adicional realizado para cobrir eventuais perdas futuras devido à pandemia. Ainda assim, na análise do semestre, este indicador se manteve em nível relativamente baixo (2,3%). Já o contas a receber líquido apresentou crescimento de 59%, levando a um aumento do PMR de 35 dias. Esse maior prazo médio de recebimento é resultado do impacto da pandemia, principalmente nos produtos de não subscrição.

## OUTROS NEGÓCIOS | DESEMPENHO OPERACIONAL

### Receita

<i>Outras Receitas - Valores em R\$ ('000)</i>	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH	1S20	1S19	% AH
<b>Receita Líquida</b>	<b>33.696</b>	<b>61.873</b>	<b>-45,5%</b>	<b>131.068</b>	<b>-74,3%</b>	<b>164.764</b>	<b>117.523</b>	<b>40,2%</b>
Receita Líquida - PNLD	668	27.151	-97,5%	91.735	-99,3%	92.403	29.809	210,0%
LFG, Cursos Livres e Preparatórios	509	1.164	-56,3%	795	-36,0%	1.303	3.419	-61,9%
Livros vendidos	13.027	22.716	-42,7%	29.286	-55,5%	42.313	55.924	-24,3%
Receita Líquida - Outros Serviços	19.493	10.842	79,8%	9.252	110,7%	28.745	28.370	1,3%

\* Livros vendidos de ensino superior

No 2T20, o segmento de outros negócios foi impactado pela quase ausência de receitas do PNLD, diferentemente do que ocorrera no 2T19. Nas demais linhas, observamos quedas importantes, oriundas dos efeitos da pandemia, parcialmente compensadas pelo faturamento de uma venda de conteúdo para prefeituras na linha de outros serviços.

## OUTROS NEGÓCIOS | DESEMPENHO FINANCEIRO

<i>Outras Receitas - Valores em R\$ ('000)</i>	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH	1S20	1S19	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>39.252</b>	<b>67.405</b>	<b>-41,8%</b>	<b>134.447</b>	<b>-70,8%</b>	<b>173.699</b>	<b>125.613</b>	<b>38,3%</b>
Deduções da Receita Bruta	(5.555)	(5.532)	0,4%	(3.379)	64,4%	(8.935)	(8.090)	10,4%
Impostos	(879)	(270)	225,1%	(152)	478,5%	(1.031)	(695)	48,3%
Devoluções	(4.637)	(5.235)	-11,4%	(3.196)	45,1%	(7.832)	(7.316)	7,1%
Descontos Totais	(40)	(26)	53,8%	(32)	27,2%	(72)	(79)	-9,6%
<b>Receita Líquida</b>	<b>33.696</b>	<b>61.873</b>	<b>-45,5%</b>	<b>131.068</b>	<b>-74,3%</b>	<b>164.764</b>	<b>117.523</b>	<b>40,2%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(15.897)</b>	<b>(28.268)</b>	<b>-43,8%</b>	<b>(86.448)</b>	<b>-81,6%</b>	<b>(102.345)</b>	<b>(53.954)</b>	<b>89,7%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(15.268)	(26.692)	-42,8%	(82.321)	-81,5%	(97.589)	(49.164)	98,5%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(629)	(1.575)	-60,0%	(4.127)	-84,7%	(4.756)	(4.790)	-0,7%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(322)	(1.599)	-79,9%	(3.658)	-91,2%	(3.979)	(4.126)	-3,6%
Aluguel	(65)	502	-112,9%	(109)	-40,8%	(174)	502	-134,6%
Materiais	-	(72)	-100,0%	(1)	-100,0%	(1)	(624)	-99,9%
Manutenção	(230)	(258)	-10,9%	(321)	-28,4%	(551)	(461)	19,5%
Outros	(13)	(149)	-91,0%	(38)	-65,0%	(52)	(81)	-35,8%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>17.799</b>	<b>33.606</b>	<b>-47,0%</b>	<b>44.620</b>	<b>-60,1%</b>	<b>62.419</b>	<b>63.569</b>	<b>-1,8%</b>
<i>Margem Bruta</i>	52,8%	54,3%	-1,5 p.p.	34,0%	18,8 p.p.	37,9%	54,1%	-16,2 p.p.
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(10.494)</b>	<b>(48)</b>	<b>21577,6%</b>	<b>(1.458)</b>	<b>619,6%</b>	<b>(11.952)</b>	<b>(5.615)</b>	<b>112,9%</b>
Pessoal	(2.519)	422	-697,0%	(2.822)	-10,7%	(5.342)	(2.522)	111,8%
Gerais e Administrativas	(7.975)	(470)	1595,3%	1.364	-684,7%	(6.611)	(3.093)	113,7%
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(389)</b>	<b>(4.474)</b>	<b>-91,3%</b>	<b>(1.065)</b>	<b>-63,5%</b>	<b>(1.454)</b>	<b>(8.535)</b>	<b>-83,0%</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	4	10	-63,5%	6	-36,3%	10	31	-68,8%
(+) Equivalência Patrimonial	1.376	(1.054)	-230,6%	(478)	-388,2%	899	(477)	-288,5%
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(1.626)</b>	<b>(13.805)</b>	<b>-88,2%</b>	<b>(15.604)</b>	<b>-89,6%</b>	<b>(17.230)</b>	<b>(27.255)</b>	<b>-36,8%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6.671</b>	<b>14.235</b>	<b>-53,1%</b>	<b>26.020</b>	<b>-74,4%</b>	<b>32.691</b>	<b>21.718</b>	<b>50,5%</b>
<i>Margem Operacional</i>	19,8%	23,0%	-3,2 p.p.	19,9%	-0,1 p.p.	19,8%	18,5%	1,4 p.p.
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(4.483)</b>	<b>(7.614)</b>	<b>-41,1%</b>	<b>(6.140)</b>	<b>-27,0%</b>	<b>(10.623)</b>	<b>(15.243)</b>	<b>-30,3%</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>2.188</b>	<b>6.621</b>	<b>-67,0%</b>	<b>19.880</b>	<b>-89,0%</b>	<b>22.068</b>	<b>6.474</b>	<b>240,9%</b>
<i>Margem EBITDA Recorrente</i>	6,5%	10,7%	-4,2 p.p.	15,2%	-8,7 p.p.	13,4%	5,5%	7,9 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	144.881	74.483	94,5%	96.149	50,7%	241.030	111.877	115,4%
(-) Itens Não Recorrentes	(350.412)	(1.605)	21733,7%	(1.131)	30869,5%	(351.544)	(3.297)	10563,2%
<b>EBITDA</b>	<b>(203.343)</b>	<b>79.499</b>	<b>-355,8%</b>	<b>114.898</b>	<b>-277,0%</b>	<b>(88.445)</b>	<b>115.054</b>	<b>-176,9%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	-603,5%	128,5%	-731,9 p.p.	87,7%	-691,1 p.p.	-53,7%	97,9%	-151,6 p.p.

A diferente sazonalidade de receitas do PNLD prejudicou a comparação do 2T20 com o mesmo trimestre do ano passado. Na análise proforma demonstrada abaixo, eliminamos as receitas do PNLD capturadas no 1T20 e que deveriam ter sido registradas no 4T19.

## Análise Proforma

<i>Outras Receitas - Valores em R\$ ('000)</i>	2T20	2T19 Pro Forma	% AH	1T20 Pro Forma	% AH	1S20 Pro Forma	1S19 Pro Forma	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>39.252</b>	<b>67.405</b>	<b>-41,8%</b>	<b>49.717</b>	<b>-21,0%</b>	<b>88.969</b>	<b>125.613</b>	<b>-29,2%</b>
Deduções da Receita Bruta	(5.555)	(5.532)	0,4%	(3.379)	64,4%	(8.935)	(8.090)	10,4%
Impostos	(879)	(270)	225,1%	(152)	478,5%	(1.031)	(695)	48,3%
Devoluções	(4.637)	(5.235)	-11,4%	(3.196)	45,1%	(7.832)	(7.316)	7,1%
Descontos Totais	(40)	(26)	53,8%	(32)	27,2%	(72)	(79)	-9,6%
<b>Receita Líquida</b>	<b>33.696</b>	<b>61.873</b>	<b>-45,5%</b>	<b>46.338</b>	<b>-27,3%</b>	<b>80.034</b>	<b>117.523</b>	<b>-31,9%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(15.897)</b>	<b>(34.330)</b>	<b>-53,7%</b>	<b>(37.642)</b>	<b>-57,8%</b>	<b>(53.539)</b>	<b>(66.819)</b>	<b>-19,9%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(15.268)	(32.755)	-53,4%	(33.515)	-54,4%	(48.783)	(62.029)	-21,4%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(629)	(1.575)	-60,0%	(4.127)	-84,7%	(4.756)	(4.790)	-0,7%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(322)	(1.599)	-79,9%	(3.658)	-91,2%	(3.979)	(4.126)	-3,6%
Aluguel	(65)	502	-112,9%	(109)	-40,8%	(174)	502	-134,6%
Materiais	-	(72)	-100,0%	(1)	-100,0%	(1)	(624)	-99,9%
Manutenção	(230)	(258)	-10,9%	(321)	-28,4%	(551)	(461)	19,5%
Outros	(13)	(149)	-91,0%	(38)	-65,0%	(52)	(81)	-35,8%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>17.799</b>	<b>27.543</b>	<b>-35,4%</b>	<b>8.696</b>	<b>104,7%</b>	<b>26.495</b>	<b>50.703</b>	<b>-47,7%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>52,8%</i>	<i>44,5%</i>	<i>8,3 p.p.</i>	<i>18,8%</i>	<i>34,1 p.p.</i>	<i>33,1%</i>	<i>43,1%</i>	<i>-10,0 p.p.</i>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(10.494)</b>	<b>(48)</b>	<b>21577,6%</b>	<b>2.935</b>	<b>-457,5%</b>	<b>(7.559)</b>	<b>(5.615)</b>	<b>34,6%</b>
Pessoal	(2.519)	422	-697,0%	1.571	-260,4%	(948)	(2.522)	-62,4%
Gerais e Administrativas	(7.975)	(470)	1595,3%	1.364	-684,7%	(6.611)	(3.093)	113,7%
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(389)</b>	<b>(4.474)</b>	<b>-91,3%</b>	<b>(1.065)</b>	<b>-63,5%</b>	<b>(1.454)</b>	<b>(8.535)</b>	<b>-83,0%</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	4	10	-63,5%	6	-36,3%	10	31	-68,8%
(+) Equivalência Patrimonial	1.376	(1.054)	-230,6%	(478)	-388,2%	899	(477)	-288,5%
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(1.626)</b>	<b>(13.805)</b>	<b>-88,2%</b>	<b>(15.604)</b>	<b>-89,6%</b>	<b>(17.230)</b>	<b>(27.255)</b>	<b>-36,8%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6.671</b>	<b>8.172</b>	<b>-18,4%</b>	<b>(5.510)</b>	<b>-221,1%</b>	<b>1.161</b>	<b>8.852</b>	<b>-86,9%</b>
<i>Margem Operacional</i>	<i>19,8%</i>	<i>13,2%</i>	<i>6,6 p.p.</i>	<i>-11,9%</i>	<i>31,7 p.p.</i>	<i>1,5%</i>	<i>7,5%</i>	<i>-6,1 p.p.</i>
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(4.483)</b>	<b>(7.614)</b>	<b>-41,1%</b>	<b>(6.140)</b>	<b>-27,0%</b>	<b>(10.623)</b>	<b>(15.243)</b>	<b>-30,3%</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>2.188</b>	<b>558</b>	<b>291,9%</b>	<b>(11.650)</b>	<b>-118,8%</b>	<b>(9.462)</b>	<b>(6.392)</b>	<b>48,0%</b>
<i>Margem EBITDA Recorrente</i>	<i>6,5%</i>	<i>0,9%</i>	<i>5,6 p.p.</i>	<i>-25,1%</i>	<i>31,6 p.p.</i>	<i>-11,8%</i>	<i>-5,4%</i>	<i>-6,4 p.p.</i>
(+) Reversões de Contingências de BA	144.881	74.483	94,5%	96.149	50,7%	241.030	111.877	115,4%
(-) Itens Não Recorrentes	(350.412)	(1.605)	21733,7%	(1.131)	30869,5%	(351.544)	(3.297)	10563,2%
<b>EBITDA</b>	<b>(203.343)</b>	<b>73.436</b>	<b>-376,9%</b>	<b>83.367</b>	<b>-343,9%</b>	<b>(119.976)</b>	<b>102.188</b>	<b>-217,4%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>-603,5%</i>	<i>118,7%</i>	<i>-722,1 p.p.</i>	<i>179,9%</i>	<i>-783,4 p.p.</i>	<i>-149,9%</i>	<i>87,0%</i>	<i>-236,9 p.p.</i>

## Contas a Receber e PCLD

<i>Valores em R\$ ('000)</i>	2T20	2T19 <sup>1</sup>	%AH	1T20	%AH
Contas a Receber Bruto	50.558	69.991	-27,8%	182.368	-72,3%
Saldo de PCLD	(32.387)	(10.668)	203,6%	(28.411)	14,0%
Índice de Cobertura	64,1%	15,2%	320,3%	15,6%	311,2%
Contas a Receber Líquido	18.171	59.324	-69,4%	153.957	-88,2%
PMR	12	43	-31 dias	95	-83 dias

\* Desconsidera saldo de Cartão de Crédito. <sup>1</sup>Para fins de comparabilidade, os dados do 2T19 dos negócios advindos da aquisição da Somos estão apresentados no mesmo critério que foi adotado a partir do 3T19, ou seja, considerando o *write-off* de títulos em aberto acima de 360 dias com a respectiva baixa no Saldo de PCLD

O contas a receber líquido e o PMR reduziram significativamente no 2T20, devido ao recebimento da parcela final do PNL2020.

## RESULTADO CONSOLIDADO COGNA

### RESULTADO 2T20 | ABERTURA POR EMPRESA

	Kroton	Platos	Saber	Vasla	Outros	Eliminação entre BU's / Cogna	Cogna Consolidado
Valores em R\$ ('000)	2T20	2T20	2T20	2T20	2T20	2T20	2T20
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.424.279</b>	<b>23.630</b>	<b>197.874</b>	<b>128.481</b>	<b>39.252</b>	<b>(6.659)</b>	<b>1.806.857</b>
Deduções da Receita Bruta	(372.419)	(1.509)	(36.565)	(18.289)	(5.555)	0	(434.337)
Impostos	(36.500)	(1.093)	(12.377)	(741)	(879)	0	(51.589)
ProUni	(230.465)	-	-	-	-	-	(230.465)
Devoluções	-	-	(748)	(15.344)	(4.637)	-	(20.729)
Descontos Totais	(105.454)	(416)	(23.439)	(2.204)	(40)	-	(131.554)
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.051.861</b>	<b>22.121</b>	<b>161.309</b>	<b>110.191</b>	<b>33.696</b>	<b>(6.659)</b>	<b>1.372.520</b>
<b>Custos (CPV/CSP)</b>	<b>(205.878)</b>	<b>(1.476)</b>	<b>(77.811)</b>	<b>(45.976)</b>	<b>(15.897)</b>	<b>6.659</b>	<b>(340.379)</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(6.769)	(2)	(5.014)	(25.369)	(15.268)	6.659	(45.763)
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(199.110)	(1.474)	(72.797)	(20.607)	(629)	-	(294.616)
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(187.885)	(1.359)	(67.589)	(17.888)	(322)	-	(275.044)
Aluguel	1.304	-	(184)	814	(65)	-	1.869
Materiais	(1.960)	-	(923)	-	-	-	(2.883)
Manutenção	(1.277)	(39)	(3.436)	(3.098)	(230)	-	(8.080)
Outros	(9.292)	(75)	(665)	(434)	(13)	-	(10.479)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>845.982</b>	<b>20.645</b>	<b>83.498</b>	<b>64.215</b>	<b>17.799</b>	<b>0</b>	<b>1.032.140</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(154.758)</b>	<b>(2.582)</b>	<b>(30.838)</b>	<b>(35.797)</b>	<b>(10.494)</b>	<b>-</b>	<b>(234.468)</b>
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(154.758)	(2.582)	(30.838)	(35.797)	(10.494)	-	(234.468)
Despesas de Pessoal	(76.793)	(2.430)	(29.752)	(11.950)	(2.519)	-	(123.445)
Despesas Gerais e Administrativas	(77.965)	(151)	(1.086)	(23.847)	(7.975)	-	(111.024)
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(487.812)</b>	<b>(3.476)</b>	<b>(1.561)</b>	<b>(7.304)</b>	<b>(389)</b>	<b>1</b>	<b>(500.541)</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	7.966	2	154	-	4	-	8.126
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	-	-	1.376	-	1.376
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(80.911)</b>	<b>(6.339)</b>	<b>(2.576)</b>	<b>(41.151)</b>	<b>(1.626)</b>	<b>-</b>	<b>(132.603)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>130.466</b>	<b>8.251</b>	<b>48.677</b>	<b>(20.037)</b>	<b>6.671</b>	<b>1</b>	<b>174.030</b>
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(33.950)</b>	<b>742</b>	<b>(5.798)</b>	<b>(9.917)</b>	<b>(4.483)</b>	<b>(0)</b>	<b>(53.406)</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>96.516</b>	<b>8.993</b>	<b>42.880</b>	<b>(29.955)</b>	<b>2.188</b>	<b>1</b>	<b>120.623</b>
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	-	2.552	144.881	-	147.433
(-) Itens Não Recorrentes	(46.385)	30	(5.413)	(5.362)	(350.412)	(0)	(407.542)
<b>EBITDA</b>	<b>50.131</b>	<b>9.023</b>	<b>37.467</b>	<b>(32.765)</b>	<b>(203.343)</b>	<b>1</b>	<b>(139.485)</b>
Depreciação e Amortização	-	-	-	-	-	-	(290.236)
Resultado Financeiro	-	-	-	-	-	-	(194.711)
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	-	-	-	-	-	172.462
Participação de Minoritários	-	-	-	-	-	-	(2.766)
<b>Lucro Líquido</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(454.735)</b>
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	-	-	-	-	-	-	82.351
(+) Mais Valia de Estoque	-	-	-	-	-	-	4.537
(+) Baixa Escrow	-	-	-	-	-	-	227.861
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(139.987)</b>

## RESULTADO 1S20 | ABERTURA POR EMPRESA

	Krolon	Platos	Saber	Vasta	Outros	Eliminação entre BU's / Cognia	Cogna Consolidado
Valores em R\$ ('000)	1S20	1S20	1S20	1S20	1S20	1S20	1S20
<b>Receita Bruta</b>	<b>2.665.876</b>	<b>46.962</b>	<b>448.627</b>	<b>556.548</b>	<b>173.699</b>	<b>(27.622)</b>	<b>3.864.090</b>
Deduções da Receita Bruta	(731.319)	(3.172)	(76.779)	(43.897)	(8.935)	0	(864.102)
Impostos	(70.312)	(2.756)	(27.885)	(3.658)	(1.031)	0	(105.641)
ProUni	(457.105)	-	-	-	-	-	(457.105)
Devoluções	(10)	-	(1.365)	(38.036)	(7.832)	-	(47.244)
Descontos Totais	(203.893)	(416)	(47.529)	(2.202)	(72)	-	(254.112)
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.934.557</b>	<b>43.789</b>	<b>371.848</b>	<b>512.651</b>	<b>164.764</b>	<b>(27.622)</b>	<b>2.999.988</b>
<b>Custos (CPV/CSP)</b>	<b>(403.260)</b>	<b>(3.309)</b>	<b>(158.369)</b>	<b>(208.768)</b>	<b>(102.345)</b>	<b>27.610</b>	<b>(848.441)</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(9.657)	3	(14.633)	(167.059)	(97.589)	27.610	(261.326)
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(393.603)	(3.312)	(143.736)	(41.709)	(4.756)	-	(587.115)
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(358.958)	(3.111)	(129.241)	(35.008)	(3.979)	-	(530.297)
Aluguel	(3.176)	-	(950)	(855)	(174)	-	(5.154)
Materiais	(5.233)	-	(2.024)	-	(1)	-	(7.258)
Manutenção	(6.319)	(200)	(9.134)	(4.670)	(551)	-	(20.874)
Outros	(19.916)	-	(2.387)	(1.177)	(52)	-	(23.531)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.531.297</b>	<b>40.480</b>	<b>213.479</b>	<b>303.883</b>	<b>62.419</b>	<b>(12)</b>	<b>2.151.547</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(312.441)</b>	<b>(5.684)</b>	<b>(70.066)</b>	<b>(68.535)</b>	<b>(11.952)</b>	<b>-</b>	<b>(468.678)</b>
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(312.441)	(5.684)	(70.066)	(68.535)	(11.952)	-	(468.678)
Despesas de Pessoal	(149.622)	(5.041)	(58.709)	(27.640)	(5.342)	-	(246.353)
Despesas Gerais e Administrativas	(162.819)	(643)	(11.357)	(40.895)	(6.611)	-	(222.324)
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(693.202)</b>	<b>(4.892)</b>	<b>(3.352)</b>	<b>(11.581)</b>	<b>(1.454)</b>	<b>0</b>	<b>(714.481)</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	61.578	37	375	-	10	-	62.000
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	-	-	899	-	899
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(224.383)</b>	<b>(9.590)</b>	<b>(4.952)</b>	<b>(80.597)</b>	<b>(17.230)</b>	<b>-</b>	<b>(336.752)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>362.849</b>	<b>20.351</b>	<b>135.484</b>	<b>143.171</b>	<b>32.691</b>	<b>(12)</b>	<b>694.534</b>
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(88.080)</b>	<b>(57)</b>	<b>(12.685)</b>	<b>(22.212)</b>	<b>(10.623)</b>	<b>0</b>	<b>(133.657)</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>274.769</b>	<b>20.295</b>	<b>122.799</b>	<b>120.959</b>	<b>22.068</b>	<b>(12)</b>	<b>560.877</b>
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	-	2.552	241.030	-	243.582
(-) Itens Não Recorrentes	(71.621)	(5)	(9.403)	(6.565)	(351.544)	0	(439.138)
<b>EBITDA</b>	<b>203.148</b>	<b>20.290</b>	<b>113.396</b>	<b>116.945</b>	<b>(88.445)</b>	<b>(12)</b>	<b>365.322</b>
Depreciação e Amortização	-	-	-	-	-	-	(579.305)
Resultado Financeiro	-	-	-	-	-	-	(421.647)
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	-	-	-	-	-	145.853
Participação de Minoritários	-	-	-	-	-	-	(4.080)
<b>Lucro Líquido</b>							<b>(493.858)</b>
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)							164.982
(+) Mais Valia de Estoque							7.837
(+) Baixa Escrow							227.861
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>							<b>(93.178)</b>

## RESULTADO 2T20 | CONSOLIDADO

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH	1S20	1S19	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.806.857</b>	<b>2.210.027</b>	<b>-18,2%</b>	<b>2.057.233</b>	<b>-12,2%</b>	<b>3.864.090</b>	<b>4.509.691</b>	<b>-14,3%</b>
Deduções da Receita Bruta	(434.337)	(465.672)	-6,7%	(429.765)	1,1%	(864.102)	(928.230)	-6,9%
Impostos	(51.589)	(60.382)	-14,6%	(54.052)	-4,6%	(105.641)	(116.240)	-9,1%
ProUni	(230.465)	(255.165)	-9,7%	(226.640)	1,7%	(457.105)	(508.702)	-10,1%
Devoluções	(20.729)	(45.752)	-54,7%	(26.515)	-21,8%	(47.244)	(64.162)	-26,4%
Descontos Totais	(131.554)	(104.373)	26,0%	(122.558)	7,3%	(254.112)	(239.126)	6,3%
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.372.520</b>	<b>1.744.355</b>	<b>-21,3%</b>	<b>1.627.468</b>	<b>-15,7%</b>	<b>2.999.988</b>	<b>3.581.461</b>	<b>-16,2%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(340.379)</b>	<b>(467.223)</b>	<b>-27,1%</b>	<b>(508.062)</b>	<b>-33,0%</b>	<b>(848.441)</b>	<b>(895.647)</b>	<b>-5,3%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(45.763)	(86.636)	-47,2%	(215.563)	-78,8%	(261.326)	(206.264)	26,7%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(294.616)	(380.587)	-22,6%	(292.499)	0,7%	(587.115)	(689.383)	-14,8%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(275.044)	(336.340)	-18,2%	(255.254)	7,8%	(530.297)	(615.657)	-13,9%
Aluguel	1.869	(8.528)	-121,9%	(7.024)	-126,8%	(5.154)	(10.991)	-53,1%
Materiais	(2.883)	(6.448)	-55,3%	(4.375)	-34,1%	(7.258)	(13.232)	-45,1%
Manutenção	(8.080)	(12.336)	-34,5%	(12.794)	-36,8%	(20.874)	(24.311)	-14,1%
Outros	(10.479)	(16.935)	-38,1%	(13.052)	-19,7%	(23.531)	(25.191)	-6,6%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.032.140</b>	<b>1.277.133</b>	<b>-19,2%</b>	<b>1.119.406</b>	<b>-7,8%</b>	<b>2.151.547</b>	<b>2.685.814</b>	<b>-19,9%</b>
Margem Bruta	75,2%	73,2%	2,0 p.p.	68,8%	6,4 p.p.	71,7%	75,0%	-3,3 p.p.
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(234.468)</b>	<b>(252.001)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>(234.209)</b>	<b>0,1%</b>	<b>(468.678)</b>	<b>(477.839)</b>	<b>-1,9%</b>
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(234.468)	(252.001)	-7,0%	(234.209)	0,1%	(468.678)	(477.839)	-1,9%
Pessoal	(123.445)	(123.594)	-0,1%	(122.909)	0,4%	(246.353)	(253.729)	-2,9%
Gerais e Administrativas	(111.024)	(128.407)	-13,5%	(111.300)	-0,2%	(222.324)	(224.109)	-0,8%
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(500.541)</b>	<b>(187.276)</b>	<b>167,3%</b>	<b>(213.940)</b>	<b>134,0%</b>	<b>(714.481)</b>	<b>(397.755)</b>	<b>79,6%</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	8.126	28.265	-71,3%	53.874	-84,9%	62.000	94.416	-34,3%
Equivalência Patrimonial	1.376	(1.054)	-230,6%	(478)	-388,2%	899	(477)	-288,5%
Despesas com Vendas e Marketing	(132.603)	(139.140)	-4,7%	(204.149)	-35,0%	(336.752)	(308.992)	9,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>174.030</b>	<b>725.928</b>	<b>-76,0%</b>	<b>520.505</b>	<b>-66,6%</b>	<b>694.534</b>	<b>1.595.167</b>	<b>-56,5%</b>
Margem Operacional	12,7%	41,6%	-28,9 p.p.	32,0%	-19,3 p.p.	23,2%	44,5%	-21,4 p.p.
Despesas Corporativas	(53.406)	(106.648)	-49,9%	(80.250)	-33,5%	(133.657)	(206.682)	-35,3%
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>120.623</b>	<b>619.280</b>	<b>-80,5%</b>	<b>440.254</b>	<b>-72,6%</b>	<b>560.877</b>	<b>1.388.485</b>	<b>-59,6%</b>
Margem EBITDA Recorrente	8,8%	35,5%	-26,7 p.p.	27,1%	-18,3 p.p.	18,7%	38,8%	-20,1 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	147.433	74.483	97,9%	96.149	53,3%	243.582	111.877	117,7%
(-) Itens não recorrentes	(407.542)	(68.976)	490,8%	(31.596)	1189,9%	(439.138)	(124.786)	251,9%
<b>EBITDA</b>	<b>(139.485)</b>	<b>624.787</b>	<b>-122,3%</b>	<b>504.807</b>	<b>-127,6%</b>	<b>365.322</b>	<b>1.375.576</b>	<b>-73,4%</b>
Margem EBITDA	-10,2%	35,8%	-46,0 p.p.	31,0%	-41,2 p.p.	12,2%	38,4%	-26,2 p.p.
Depreciação e Amortização	(290.236)	(345.856)	-16,1%	(289.070)	0,4%	(579.305)	(637.144)	-9,1%
Resultado Financeiro	(194.711)	(219.500)	-11,3%	(226.936)	-14,2%	(421.647)	(422.493)	-0,2%
IR / CS do Exercício	(14.884)	8.493	-275,2%	(45.007)	-66,9%	(59.892)	(44.746)	33,8%
IR / CS Diferidos	187.347	72.404	158,8%	18.398	918,3%	205.744	119.307	72,4%
Participação de Minoritários	(2.766)	(748)	269,8%	(1.314)	110,5%	(4.080)	(519)	686,6%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>(454.735)</b>	<b>139.581</b>	<b>-425,8%</b>	<b>(39.122)</b>	<b>1062,4%</b>	<b>(493.858)</b>	<b>389.981</b>	<b>-226,6%</b>
Margem Líquida	-33,1%	8,0%	-41,1 p.p.	-2,4%	-30,7 p.p.	-16,5%	10,9%	-27,4 p.p.
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	82.351	125.790	-34,5%	82.631	-0,3%	164.982	190.610	-13,4%
(+) Mais Valia de Estoque	4.537	1.324	242,6%	3.300	37,5%	7.837	4.797	63,4%
(+) Baixa Escrow	227.861	-	n.a.	-	n.a.	227.861	-	n.a.
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>(139.987)</b>	<b>266.695</b>	<b>-152,5%</b>	<b>46.809</b>	<b>-399,1%</b>	<b>(93.178)</b>	<b>585.388</b>	<b>-115,9%</b>
Margem Líquida Ajustada	-10,2%	15,3%	-25,5 p.p.	2,9%	-13,1 p.p.	-3,1%	16,3%	-19,5 p.p.

O desempenho operacional consolidado foi impactado pela queda na receita e no resultado operacional da Kroton, da Vasta e de Outros Negócios, sendo parcialmente compensado pela evolução verificada na Saber e na Platos.

## RESULTADO 2T20 PROFORMA | CONSOLIDADO

No quadro abaixo, apresentamos os resultados da Cognia numa visão proforma, excluindo os eventos que impactaram a comparabilidade entre os trimestres. Para permitir uma análise mais precisa, foram realizados os seguintes ajustes listados a seguir: (i) Exclusão de R\$ 75 milhões em receita oriunda de curva de matrículas tardia, que foi incluída na análise proforma do 1T20; (ii) Exclusão de despesas extraordinárias na Vasta no 2T20 (ajuste de estoques e incidência de INSS de exercícios anteriores), assim como a exclusão de créditos fiscais e do estorno de provisionamento para remuneração variável no 2T19; (iii) Reclassificação do capex editorial de 2019 como custo dos produtos vendidos; (iv) Exclusão de R\$328 milhões em PCLD incremental, resultado da maior inadimplência em função da pandemia da Covid-19 e complemento de PCLD no PEP/PMT; e (v) Exclusão do recebimento de R\$ 88 milhões referentes às vendas do PNLD 2020, que seriam normalmente recebidos em 2019.

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T20 Pro Forma	2T19 Pro Forma	% AH	1T20 Pro Forma	% AH	1S20 Pro Forma	1S19 Pro Forma	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.731.857</b>	<b>2.210.027</b>	<b>-21,6%</b>	<b>2.047.503</b>	<b>-15,4%</b>	<b>3.779.360</b>	<b>4.509.691</b>	<b>-16,2%</b>
Deduções da Receita Bruta	(434.337)	(465.672)	-6,7%	(429.765)	1,1%	(864.102)	(928.230)	-6,9%
Impostos	(51.589)	(60.382)	-14,6%	(54.052)	-4,6%	(105.641)	(116.240)	-9,1%
ProUni	(230.465)	(255.165)	-9,7%	(226.640)	1,7%	(457.105)	(508.702)	-10,1%
Devoluções	(20.729)	(45.752)	-54,7%	(26.515)	-21,8%	(47.244)	(64.162)	-26,4%
Descontos Totais	(131.554)	(104.373)	26,0%	(122.558)	7,3%	(254.112)	(239.126)	6,3%
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.297.520</b>	<b>1.744.355</b>	<b>-25,6%</b>	<b>1.617.738</b>	<b>-19,8%</b>	<b>2.915.258</b>	<b>3.581.461</b>	<b>-18,6%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(329.854)</b>	<b>(491.552)</b>	<b>-32,9%</b>	<b>(459.256)</b>	<b>-28,2%</b>	<b>(789.109)</b>	<b>(959.061)</b>	<b>-17,7%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(37.463)	(110.965)	-66,2%	(166.757)	-77,5%	(204.220)	(269.678)	-24,3%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(292.391)	(380.587)	-23,2%	(292.499)	0,0%	(584.890)	(689.383)	-15,2%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(272.818)	(336.340)	-18,9%	(255.254)	6,9%	(528.072)	(615.657)	-14,2%
Aluguel	1.869	(8.528)	-121,9%	(7.024)	-126,6%	(5.154)	(10.991)	-53,1%
Materiais	(2.883)	(6.448)	-55,3%	(4.375)	-34,1%	(7.258)	(13.232)	-45,1%
Manutenção	(8.080)	(12.336)	-34,5%	(12.794)	-36,8%	(20.874)	(24.311)	-14,1%
Outros	(10.479)	(16.935)	-38,1%	(13.052)	-19,7%	(23.531)	(25.191)	-6,6%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>967.666</b>	<b>1.252.803</b>	<b>-22,8%</b>	<b>1.158.482</b>	<b>-16,5%</b>	<b>2.126.148</b>	<b>2.622.400</b>	<b>-18,9%</b>
Margem Bruta	74,6%	71,8%	2,8 p.p.	71,6%	5,8 p.p.	72,9%	73,2%	0,3 p.p.
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(234.468)</b>	<b>(252.001)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>(229.816)</b>	<b>2,0%</b>	<b>(464.284)</b>	<b>(477.839)</b>	<b>-2,8%</b>
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(234.468)	(252.001)	-7,0%	(229.816)	2,0%	(464.284)	(477.839)	-2,8%
Pessoal	(123.445)	(123.594)	-0,1%	(118.515)	4,2%	(241.960)	(253.729)	-4,6%
Gerais e Administrativas	(111.024)	(128.407)	-13,5%	(111.300)	-0,2%	(222.324)	(224.109)	-0,8%
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(172.794)</b>	<b>(187.276)</b>	<b>-7,7%</b>	<b>(188.463)</b>	<b>-8,3%</b>	<b>(361.257)</b>	<b>(397.755)</b>	<b>-9,2%</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	8.126	28.265	-71,3%	53.874	-84,9%	62.000	94.416	-34,3%
Equivalência Patrimonial	1.376	(1.054)	-230,6%	(478)	-388,2%	899	(477)	-288,5%
Despesas com Vendas e Marketing	(132.603)	(139.140)	-4,7%	(204.149)	-35,0%	(336.752)	(308.992)	9,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>437.302</b>	<b>701.598</b>	<b>-37,7%</b>	<b>589.451</b>	<b>-25,8%</b>	<b>1.026.753</b>	<b>1.531.753</b>	<b>-33,0%</b>
Margem Operacional	33,7%	40,2%	-6,5 p.p.	36,4%	-2,7 p.p.	35,2%	42,8%	-7,5 p.p.
Despesas Corporativas	(53.406)	(106.648)	-49,9%	(80.250)	-33,5%	(133.657)	(206.682)	-35,3%
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>383.896</b>	<b>594.951</b>	<b>-35,5%</b>	<b>509.201</b>	<b>-24,6%</b>	<b>893.096</b>	<b>1.325.071</b>	<b>-32,6%</b>
Margem EBITDA Recorrente	29,6%	34,1%	-4,5 p.p.	31,5%	-1,9 p.p.	30,6%	37,0%	-6,4 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	147.433	74.483	97,9%	96.149	53,3%	243.582	111.877	117,7%
(-) Itens não recorrentes	(404.257)	(68.976)	486,1%	(31.596)	1179,5%	(435.853)	(124.786)	249,3%
<b>EBITDA</b>	<b>127.072</b>	<b>600.458</b>	<b>-78,8%</b>	<b>573.754</b>	<b>-77,9%</b>	<b>700.826</b>	<b>1.312.162</b>	<b>-46,6%</b>
Margem EBITDA	9,8%	34,4%	-24,6 p.p.	35,5%	-25,7 p.p.	24,0%	36,6%	-12,6 p.p.
Depreciação e Amortização	(290.236)	(328.251)	-11,6%	(289.070)	0,4%	(579.305)	(594.625)	-2,6%
Resultado Financeiro	(194.711)	(219.500)	-11,3%	(226.936)	-14,2%	(421.647)	(422.493)	-0,2%
IR / CS do Exercício	(14.884)	8.493	-275,2%	(34.287)	-56,6%	(49.171)	(44.746)	9,9%
IR / CS Diferidos	187.347	72.404	158,8%	18.398	918,3%	205.744	119.307	72,4%
Participação de Minoritários	(2.766)	(748)	269,8%	(1.314)	110,5%	(4.080)	(519)	686,6%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>(188.178)</b>	<b>132.856</b>	<b>-241,6%</b>	<b>40.545</b>	<b>-564,1%</b>	<b>(147.633)</b>	<b>369.086</b>	<b>-140,0%</b>
Margem Líquida	-14,5%	7,6%	-22,5 p.p.	2,5%	-17,0 p.p.	-5,1%	10,3%	-15,4 p.p.
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	82.351	125.790	-34,5%	82.631	-0,3%	164.982	190.610	-13,4%
(+) Mais Valia de Estoque	4.537	1.324	242,6%	3.300	37,5%	7.837	4.797	63,4%
(+) Baixa Escrow	227.861	-	n.a.	-	n.a.	227.861	-	n.a.
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>126.570</b>	<b>259.971</b>	<b>-51,3%</b>	<b>126.476</b>	<b>0,1%</b>	<b>253.046</b>	<b>564.493</b>	<b>-55,2%</b>
Margem Líquida Ajustada	9,8%	14,9%	-5,1 p.p.	7,8%	1,9 p.p.	8,7%	15,8%	-7,1 p.p.



## Despesas Corporativas

<b>Consolidado - Valores em R\$ ('000)</b>	<b>2T20</b>	<b>2T19</b>	<b>% AH</b>	<b>1T20</b>	<b>% AH</b>
Despesas Corporativas	(53.406)	(106.648)	-49,9%	(80.250)	-33,5%
Despesas com Pessoal	(20.750)	(55.837)	-62,8%	(39.660)	-47,7%
Despesas Gerais e Administrativas	(32.657)	(50.811)	-35,7%	(40.590)	-19,5%
<b>Análise Vertical - % da Receita Líquida</b>	<b>2T20</b>	<b>2T19</b>	<b>% AH</b>	<b>1T20</b>	<b>% AH</b>
Despesas Corporativas	-3,9%	-6,1%	2,2 p.p.	-4,9%	1,0 p.p.
Despesas com Pessoal	-1,5%	-3,2%	1,8 p.p.	-2,4%	0,9 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-2,4%	-2,9%	0,5 p.p.	-2,5%	0,1 p.p.

No 2T20 entregamos queda significativa de 50% nas despesas corporativas da Companhia, como resultado das ações emergenciais para fazer frente aos efeitos da pandemia, em especial (i) a adoção das medidas temporárias de redução de jornada e suspensão de contratos de trabalho permitidas pela MP936, e (ii) a redução na provisão para remuneração variável dos colaboradores no ano de 2020.

## Itens Não Recorrentes

<b>Valores em R\$ ('000)</b>	<b>2T20</b>	<b>2T19</b>	<b>% AH</b>	<b>1T20</b>	<b>% AH</b>
Rescisões	(16.946)	(26.920)	-37,1%	(14.676)	15,5%
M&A e Expansão	(17.028)	(42.056)	-59,5%	(16.920)	0,6%
Baixa Escrow	(345.243)	-	n.a.	-	n.a.
Baixa Imobilizado	(28.325)	-	n.a.	-	n.a.
<b>Total de não recorrentes</b>	<b>(407.542)</b>	<b>(68.976)</b>	<b>490,8%</b>	<b>(31.596)</b>	<b>1189,9%</b>

Os itens não recorrentes aumentaram de maneira significativa no 2T20 em função da baixa de R\$ 345 milhões referente à venda da conta escrow aos vendedores da Somos.

## Resultado Financeiro

<b>Consolidado - Valores em R\$ ('000)</b>	<b>2T20</b>	<b>2T19</b>	<b>% AH</b>	<b>1T20</b>	<b>% AH</b>
(+) Receita Financeira	34.635	42.369	-18,3%	35.413	-2,2%
Juros sobre Aplicações Financeiras	22.878	18.997	20,4%	17.375	31,7%
Outros	11.757	23.372	-49,7%	18.039	-34,8%
(-) Despesa Financeira	(229.346)	(261.869)	-12,4%	(262.350)	-12,6%
Despesas Bancárias	(4.975)	(5.033)	-1,2%	(4.613)	7,9%
Juros de Arrendamento	(104.783)	(75.388)	39,0%	(103.501)	1,2%
Juros sobre Empréstimos	(82.933)	(153.634)	-46,0%	(106.096)	-21,8%
Juros e Mora Fiscal e Comercial	(2.653)	(9.762)	-72,8%	(5.774)	-54,1%
Juros sobre Obrigações das Aquisições	(1.501)	(4.629)	-67,6%	(10.940)	-86,3%
Atualização de Contingências	(12.570)	-	n.a.	(20.287)	-38,0%
Outros	(19.931)	(13.423)	48,5%	(11.140)	78,9%
<b>Resultado Financeiro<sup>1</sup></b>	<b>(194.711)</b>	<b>(219.500)</b>	<b>-11,3%</b>	<b>(226.936)</b>	<b>-14,2%</b>

<sup>1</sup> Não considera juros e mora sobre mensalidades.

No 2T20, o resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 195 milhões, uma melhora de 11% frente ao 2T19 e de 14% frente ao 1T20, refletindo a redução na despesa com juros (oriunda da redução da taxa básica de juros), a receita com juros sobre os recursos do follow-on captados em fevereiro e a redução na despesa com atualização de contingências.



## Lucro Líquido

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH
<b>Resultado Operacional</b>	<b>174.030</b>	<b>725.928</b>	<b>-76,0%</b>	<b>520.505</b>	<b>-66,6%</b>
(+) Despesas Corporativas	(53.406)	(106.648)	-49,9%	(80.250)	-33,5%
(+) Reversões de Contingências de BA	147.433	74.483	97,9%	96.149	53,3%
(+) Itens Não Recorrentes	(407.542)	(68.976)	490,8%	(31.596)	1189,9%
(+) Depreciação e Amortização	(290.236)	(345.856)	-16,1%	(289.070)	0,4%
(+) Resultado Financeiro <sup>1</sup>	(194.711)	(219.500)	-11,3%	(226.936)	-14,2%
(+) IR / CS do Exercício	(14.884)	8.493	-275,2%	(45.007)	-66,9%
(+) IR / CS Diferidos	187.347	72.404	158,8%	18.398	918,3%
(+) Participação de Minoritários	(2.766)	(748)	269,8%	(1.314)	110,5%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	82.351	125.790	-34,5%	82.631	-0,3%
(+) Mais Valia de Estoque	4.537	1.324	242,6%	3.300	37,5%
(+) Baixa Escrow	227.861	-	n.a.	-	n.a.
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>(139.987)</b>	<b>266.695</b>	<b>-152,5%</b>	<b>46.809</b>	<b>-399,1%</b>
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>-10,2%</i>	<i>15,3%</i>	<i>-25,5 p.p.</i>	<i>2,9%</i>	<i>-13,1 p.p.</i>
(-) Amortização do Intangível (Aquisições)	(82.351)	(125.790)	-34,5%	(82.631)	-0,3%
(-) Mais Valia de Estoque	(4.537)	(1.324)	242,6%	(3.300)	37,5%
(-) Baixa Escrow	(227.861)	-	n.a.	-	n.a.
<b>Lucro Líquido</b>	<b>(454.735)</b>	<b>139.581</b>	<b>-425,8%</b>	<b>(39.122)</b>	<b>1.062,4%</b>
<i>Margem Líquida</i>	<i>-33,1%</i>	<i>8,0%</i>	<i>-41,1 p.p.</i>	<i>-2,4%</i>	<i>-30,7 p.p.</i>

<sup>1</sup> Não considera juros e mora sobre mensalidades.

A queda do lucro líquido ajustado e da margem líquida ajustada no 2T20 reflete a redução do resultado operacional, parcialmente compensada pela redução nas despesas financeiras líquidas e o maior volume de reversão de contingências verificado no período. Quanto a este último, observamos que houve antecipação nas reversões no 1S20 e que para 2020 nossa expectativa é de um total anual ainda inferior ao realizado em 2019. Sem considerar os ajustes com amortização do intangível e a mais-valia de estoques, a Cognia registrou prejuízo líquido de R\$ 454 milhões no 2T20.

## Capex e Investimentos em Expansão

Valores em R\$ (milhões)	2T20	% AV	2T19	% AV	2T20 / 2T19
Equipamentos de informática e biblioteca	0,8	1%	6,5	4%	-87,7%
Desenvolvimento de conteúdo, sistemas e licenças	61,3	69%	93,3	54%	-34,3%
Equipamentos de laboratório e similares	1,3	1%	5,9	3%	-78,0%
Ampliações	7,4	8%	14,9	9%	-50,3%
<b>Capex</b>	<b>70,8</b>	<b>79%</b>	<b>120,6</b>	<b>70%</b>	<b>-41,3%</b>
% Receita Líquida	5,2%	-	6,9%	-	-1,8 p.p.
Investimento em Expansão	18,6	21%	52,8	30%	-64,8%
<b>Capex e Investimentos em Expansão</b>	<b>89,4</b>	<b>100%</b>	<b>173,4</b>	<b>100%</b>	<b>-48,4%</b>
% Receita Líquida	6,5%	-	9,9%	-	-3,4 p.p.

Os investimentos totais atingiram 6,5% da receita líquida do período, uma redução de 3,4 p.p. na comparação anual, devido ao encerramento do projeto de abertura de novas unidades. Nesse sentido, os investimentos em expansão registraram R\$ 18,6 milhões no 2T20, equivalente a 1,4% da receita líquida, e 65% inferior ao montante investido no 2T19. A maior parte do Capex foi destinada ao desenvolvimento de conteúdos, de sistemas e de licenças de *software*, que responderam por 69% do total. Estes investimentos refletem a ampliação e maturação de portfólio realizada no Ensino Superior nos últimos anos, principalmente nas áreas de Engenharia e Saúde e nos novos cursos de EAD *Premium*, além da renovação de conteúdo no segmento de Educação Básica e das iniciativas relacionadas à transformação digital, especialmente vitais considerando o cenário atual e a importância das plataformas de ensino digitais.

## Endividamento Líquido

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH
Total de Disponibilidades	3.727.323	1.016.752	266,6%	2.925.691	27,4%
Caixa	13.838	2.386	480,0%	11.064	25,1%
Aplicações Financeiras	3.713.485	1.014.366	266,1%	2.914.627	27,4%
Total de Empréstimos e Financiamentos	8.537.406	8.423.155	1,4%	7.977.840	7,0%
Curto Prazo	1.329.672	509.819	160,8%	1.269.711	4,7%
Longo Prazo	7.207.734	7.913.336	-8,9%	6.708.129	7,4%
<b>Disponibilidade (Dívida) Líquida <sup>1</sup></b>	<b>(4.810.083)</b>	<b>(7.406.403)</b>	<b>-35,1%</b>	<b>(5.052.149)</b>	<b>-4,8%</b>
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos <sup>2</sup>	292.765	360.661	-18,8%	315.999	-7,4%
<b>(1) Disponibilidade (Dívida) Líquida <sup>2</sup></b>	<b>(5.102.848)</b>	<b>(7.767.064)</b>	<b>-34,3%</b>	<b>(5.368.148)</b>	<b>-4,9%</b>
<b>Contas a Receber de Curto Prazo <sup>3</sup></b>	<b>137.074</b>	<b>136.896</b>	<b>0,1%</b>	<b>142.099</b>	<b>-3,5%</b>
Venda Uniasselvi	124.077	122.443	1,3%	124.850	-0,6%
Venda Demais Controladas	12.997	14.453	-10,1%	17.249	-24,6%
<b>Contas a Receber de Longo Prazo <sup>3</sup></b>	<b>254.165</b>	<b>376.579</b>	<b>-32,5%</b>	<b>256.740</b>	<b>-1,0%</b>
Venda Uniasselvi	234.258	342.192	-31,5%	233.533	0,3%
Venda Demais Controladas	19.908	34.387	-42,1%	23.208	-14,2%
<b>(2) Outras Contas a receber <sup>3</sup></b>	<b>391.239</b>	<b>513.475</b>	<b>-23,8%</b>	<b>398.839</b>	<b>-1,9%</b>
<b>(1)+(2) Disponibilidade (Dívida) Líquida "Pro Forma"</b>	<b>(4.711.609)</b>	<b>(7.253.589)</b>	<b>-35,0%</b>	<b>(4.969.309)</b>	<b>-5,2%</b>

<sup>1</sup> Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias.

<sup>2</sup> Considera 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, além das debêntures levantadas por ambas as Companhias (Kroton e Somos).

<sup>3</sup> Considera os recebimentos de curto prazo referentes ao pagamento de uma parcela das alienações da Uniasselvi, FAIR e FAC/FAMAT e os de longo prazo relacionados às demais parcelas da Uniasselvi, FAIR e FAC/FAMAT a serem recebidos entre 2020 e 2022 ajustados por AVP (excluindo os valores de *earn-out*).

Ao final do trimestre, o total entre caixa e aplicações financeiras somava R\$ 3,7 bilhões, nível 27% superior ao final do trimestre imediatamente anterior, como consequência da emissão de debêntures no valor de R\$500 milhões realizada em maio e do recebimento de aproximadamente R\$ 236 milhões de um total de R\$ 320 milhões da venda da conta *escrow* (conforme fato relevante de 11 de junho de 2020). Este último fator levou à queda de 5% no endividamento líquido, para R\$ 4,8 bilhões no 2T20 (ou R\$ 5,1 bilhões incluídas outras obrigações referentes à pagamento de aquisições e parcelamento de tributos), representando pouco menos de 3,0x a dívida líquida dos últimos 12 meses. É importante ressaltar o perfil alongado do nosso endividamento: os vencimentos de dívida no curto prazo representam apenas 15% do total, sendo o próximo pagamento relevante de principal em agosto de 2021.

## Geração de Caixa

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19	% AH	1T20	% AH	1S20	1S19	%AH
<b>Lucro Líquido antes de IR</b>	<b>(624.432)</b>	<b>58.941</b>	<b>-1159,4%</b>	<b>(11.198)</b>	<b>5476,3%</b>	<b>(635.630)</b>	<b>315.426</b>	<b>-301,5%</b>
(+) Ajustes ao Lucro líquido antes de IR	1.234.574	782.017	57,9%	713.418	73,1%	1.947.992	1.341.182	45,2%
Depreciação e Amortização	290.236	382.068	-24,0%	289.070	0,4%	579.306	637.153	-9,1%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	500.541	186.883	167,8%	213.940	134,0%	714.481	397.755	79,6%
Outros	443.797	213.066	108,3%	210.408	110,9%	654.205	306.274	113,6%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(17.791)	(44.506)	-60,0%	(314)	5565,9%	(18.105)	(47.280)	-61,7%
(+) Variações no Capital de Giro	(357.772)	(534.913)	-33,1%	(729.428)	-51,0%	(1.087.200)	(1.470.951)	-26,1%
(Aumento) Redução em Contas a Receber ex-FIES	(25.433)	(371.362)	-93,2%	(222.950)	-88,6%	(248.383)	(761.879)	-67,4%
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	(44.232)	95.303	-146,4%	41.174	-207,4%	(3.058)	(56.488)	-94,6%
Outros	(288.107)	(258.855)	11,3%	(547.652)	-47,4%	(835.759)	(652.583)	28,1%
<b>Geração de Caixa Operacional antes de Capex</b>	<b>234.579</b>	<b>261.539</b>	<b>-10,3%</b>	<b>(27.522)</b>	<b>-952,3%</b>	<b>207.057</b>	<b>138.378</b>	<b>49,6%</b>
Capex	(70.813)	(120.632)	-41,3%	(91.990)	-23,0%	(162.802)	(227.269)	-28,4%
(+) Investimentos em Expansão	(18.608)	(52.820)	-64,8%	(27.158)	-31,5%	(45.767)	(97.994)	-53,3%
<b>Geração de Caixa Operacional após Capex Total</b>	<b>145.158</b>	<b>88.087</b>	<b>64,8%</b>	<b>(146.670)</b>	<b>-199,0%</b>	<b>(1.512)</b>	<b>(186.886)</b>	<b>-99,2%</b>
(+) Atividades de M&A	178.995	(1.741.676)	-110,3%	(51.773)	-445,7%	127.222	(1.803.047)	-107,1%
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	478.703	657.821	-27,2%	2.282.106	-79,0%	2.760.809	405.600	580,7%
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>802.856</b>	<b>(995.768)</b>	<b>-180,6%</b>	<b>2.083.663</b>	<b>-61,5%</b>	<b>2.886.519</b>	<b>(1.584.333)</b>	<b>-282,2%</b>

A geração de caixa operacional antes do capex foi positiva em R\$ 235 milhões no 2T20, ligeiramente inferior ao 2T19, apesar de todas as pressões verificadas no resultado da Companhia. O consumo de capital de giro foi 33% inferior, com a variação de recebíveis ex-FIES tendendo à neutralidade, frente a um consumo de R\$ 371 milhões no 2T19. Adicionalmente, houve no 2T20 o recebimento de R\$ 88 milhões referentes ao PNLD 2020.

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T20	2T19	%AH	1S20	1S19	%AH
<b>Geração de Caixa Operacional (GCO) antes de Capex</b>	<b>234.579</b>	<b>261.539</b>	<b>-10,3%</b>	<b>207.057</b>	<b>138.378</b>	<b>49,6%</b>
GCO / EBITDA	-168,2%	41,9%	-210,0 p.p.	56,7%	10,1%	46,6 p.p.
<b>Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex Total</b>	<b>145.158</b>	<b>88.087</b>	<b>64,8%</b>	<b>(1.512)</b>	<b>(186.886)</b>	<b>-99,2%</b>
GCO / EBITDA	-104,1%	14,1%	-118,2 p.p.	-0,4%	-13,6%	13,2 p.p.
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>802.856</b>	<b>(995.768)</b>	<b>-180,6%</b>	<b>2.886.519</b>	<b>(1.584.333)</b>	<b>-282,2%</b>

Devido à redução de 48% na combinação entre capex e investimentos em expansão, a geração de caixa operacional pós capex cresceu 65%, para R\$ 145 milhões. Eliminando o recebimento de R\$ 88 milhões do PNLD 2020, a geração de caixa operacional pós capex foi de R\$ 57 milhões, apesar da queda significativa em EBITDA. No acumulado do semestre, eliminando os recebimentos do PNLD 2020, houve consumo de R\$ 236 milhões, valor R\$49 milhões superior ao consumido no 1S19, porém substancialmente inferior à queda em EBITDA em termos absolutos. Já o fluxo de caixa livre da Companhia foi positivo em R\$ 803 milhões, refletindo a emissão de debêntures e a venda da escrow, conforme comentado na seção de endividamento líquido.

## MERCADO DE CAPITAIS E EVENTOS SUBSEQUENTES

### COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

O capital social da Cognia é constituído por 1.876.606.210 ações ordinárias e está distribuído da seguinte forma:

<b>Composição Acionária Cognia*</b>	<b>Quantidade</b>	<b>%</b>
Tesouraria	7.670.234	0,41%
Free Float	1.868.935.976	99,59%
<b>Total</b>	<b>1.876.606.210</b>	<b>100,00%</b>

\* Posição em 13/8/2020.

### DESEMPENHO DAS AÇÕES

As ações da Cognia (COGN3) integram diversos índices, com destaque para o Ibovespa, o Índice de Governança Corporativa Diferenciada (IGC), o Índice de Ações com *Tag Along* Diferenciado (ITAG), o Índice de Consumo (ICON) e MSCI Brazil.

No 2T20, as ações da Companhia foram negociadas em 100% dos pregões, totalizando um volume negociado de R\$ 19,4 bilhões em 3.413.811 negócios, resultando em um volume médio diário negociado de R\$ 318,1 milhões. Atualmente, as ações da Cognia são acompanhadas por 13 diferentes corretoras (*research*) locais e internacionais. Em 30 de junho de 2020, o valor de mercado da Cognia era de R\$ 12,4 bilhões.

No segundo trimestre de 2020, as ações da Cognia subiram 65,3%, enquanto o Ibovespa valorizou 30,2%. No mesmo período, o IGC, o ITAG e o ICON tiveram alta de 32,7%, 31,6% e 39,4%, respectivamente.

<b>Destques - COGN3</b>	<b>2T20</b>	<b>1S20</b>
Volume médio diário de negociação	R\$ 318,1 milhões	R\$ 262,3 milhões
Máxima (R\$ por ação)	R\$ 7,01	R\$ 12,79
Mínima (R\$ por ação)	R\$ 3,66	R\$ 3,66
Média (R\$ por ação)	R\$ 5,35	R\$ 7,62
Preço de fechamento	R\$ 6,61	R\$ 6,61
Variação no período (%)	65,3%	-42,2%

### RATINGS

A Cognia é avaliada atualmente como *triple A* (brAAA) pela Standard & Poor's e AA+(bra) pela Fitch Rating.

### DIVIDENDOS

Em razão do prejuízo líquido verificado no período e das circunstâncias impostas pela Covid-19, não será efetuado a distribuição de dividendos neste trimestre.

## SOBRE A COGNA EDUCAÇÃO

A Cogna Educação é uma das maiores organizações educacionais privadas do mundo. Em atuação há mais de 70 anos, a Companhia está presente em todos os estados do Brasil e nos mais diferentes segmentos da educação, com uma plataforma completa de serviços e conteúdos oferecidos em diferentes modelos de negócios. Ao final do 2T20, a Cogna contava com 844 mil alunos de Graduação Presencial e Digital na vertical Kroton e 44 mil alunos de Pós-Graduação na vertical Platos, atendidos por meio de 176 unidades próprias de Ensino Superior e 1.536 polos credenciados de Ensino Digital. Na Educação Básica, a vertical Saber contava com 31 mil alunos distribuídos em 52 escolas próprias/contratos e 22 mil alunos distribuídos em 122 unidades da Red Balloon, enquanto a vertical Vasta encerrou o trimestre com 1,5 milhão de alunos atendidos por aproximadamente 4,2 mil escolas associadas utilizando as soluções de conteúdos core e complementar.

## ANEXO 1 – BALANÇO PATRIMONIAL SOCIETÁRIO

Ativo	2T20	% AV	1T20	% AV
<b>Circulante</b>	<b>7.231.375</b>	<b>20,0%</b>	<b>6.448.989</b>	<b>17,8%</b>
Caixa e Bancos	13.838	0,0%	11.064	0,0%
Aplicações Financeiras	2.504.137	6,9%	1.675.770	4,6%
Títulos e Valores Mobiliários	1.194.179	3,3%	1.222.464	3,4%
Contas a Receber	2.270.512	6,3%	2.380.605	6,6%
Estoques	428.257	1,2%	403.610	1,1%
Adiantamentos	81.477	0,2%	73.290	0,2%
Tributos a Recuperar	331.799	0,9%	340.255	0,9%
Contas a receber na venda de controladas	137.074	0,4%	142.099	0,4%
Demais Contas a Receber	270.102	0,7%	199.832	0,6%
<b>Não Circulante</b>	<b>28.855.192</b>	<b>80,0%</b>	<b>29.834.332</b>	<b>82,2%</b>
Títulos e Valores Mobiliários	15.169	0,0%	16.393	0,0%
Contas a Receber	638.582	1,8%	940.257	2,6%
Contas a receber na venda de controladas	254.165	0,7%	256.740	0,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	968.235	2,7%	768.590	2,1%
Depósitos Judiciais	80.697	0,2%	93.093	0,3%
Tributos a Recuperar	127.469	0,4%	130.443	0,4%
Garantia para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cívei	409.395	1,1%	1.105.104	3,0%
Demais Contas a Receber	92.053	0,3%	90.394	0,2%
Investimentos	9.112	0,0%	8.216	0,0%
Imobilizado	5.869.398	16,3%	5.952.913	16,4%
Intangível	20.390.917	56,5%	20.472.189	56,4%
<b>Total do Ativo</b>	<b>36.086.567</b>	<b>100,0%</b>	<b>36.283.321</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>				
<b>Circulante</b>	<b>3.209.563</b>	<b>8,9%</b>	<b>3.280.075</b>	<b>9,0%</b>
Fornecedores	278.891	0,8%	396.496	1,1%
Fornecedores risco sacado	308.403	0,9%	329.643	0,9%
Empréstimos e Financiamentos	245	0,0%	48	0,0%
Debêntures	1.329.427	3,7%	1.269.663	3,5%
Arrendamento mercantil	159.991	0,4%	158.461	0,4%
Salários e Encargos Sociais	496.853	1,4%	455.483	1,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social a pagar	97.317	0,3%	90.510	0,2%
Tributos a Pagar	100.902	0,3%	95.143	0,3%
Adiantamentos de Clientes	256.258	0,7%	297.281	0,8%
Impostos e Contribuições Parcelados	14.129	0,0%	14.298	0,0%
Contas a Pagar - Aquisições	115.511	0,3%	117.231	0,3%
Dividendos a Pagar	64	0,0%	64	0,0%
Demais Contas a Pagar	51.572	0,1%	55.754	0,2%
<b>Não Circulante</b>	<b>15.024.064</b>	<b>41,6%</b>	<b>14.704.412</b>	<b>40,5%</b>
Empréstimos e Financiamentos	901	0,0%	998	0,0%
Debêntures	7.206.833	20,0%	6.707.131	18,5%
Arrendamento mercantil	4.013.071	11,1%	4.006.468	11,0%
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cívei	403.831	1,1%	421.408	1,2%
Passivos assumidos na combinação de negócio	2.396.562	6,6%	2.546.241	7,0%
Impostos e Contribuições Parcelados	12.560	0,0%	15.240	0,0%
Contas a Pagar - Aquisições	150.565	0,4%	169.230	0,5%
Tributos Diferidos	766.315	2,1%	760.406	2,1%
Demais Contas a Pagar	73.426	0,2%	77.290	0,2%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>17.852.940</b>	<b>49,5%</b>	<b>18.298.834</b>	<b>50,4%</b>
<b>Total do Passivo e do Patrimônio Líquido</b>	<b>36.086.567</b>	<b>100,0%</b>	<b>36.283.321</b>	<b>100,0%</b>

## ANEXO 2 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL

	DRE Contábil 2120	Juros sobre Mensalidades	Depreciação e Amortização	Amortização de Intangível (Aquisições)	Ajustes não contábeis			Reversões de BA	Eliminação entre BU's / Cogna	DRE Release 2120
					Itens Não Recorrentes/ Ganho de Capital	Reclassificações entre Custos e Despesas	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)			
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.808.410</b>	-	-	-	-	-	(1.552)	-	-	<b>1.806.857</b>
Kroton	1.424.280	-	-	-	-	-	-	-	-	1.424.280
Platos	25.182	-	-	-	-	-	(1.552)	-	-	23.630
Saber	197.874	-	-	-	-	-	-	-	-	197.874
Vasta	128.481	-	-	-	-	-	-	-	-	128.481
Outros	32.593	-	-	-	-	-	-	-	6.659	39.252
Eliminação entre BU's / Cogna	(0)	-	-	-	-	-	-	-	(6.659)	(6.659)
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(435.890)</b>	-	-	-	-	-	1.552	-	-	<b>(434.337)</b>
Kroton	(372.419)	-	-	-	-	-	-	-	-	(372.419)
Platos	(3.061)	-	-	-	-	-	1.552	-	-	(1.509)
Saber	(36.564)	-	-	-	-	-	-	-	-	(36.564)
Vasta	(18.290)	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.290)
Outros	(5.556)	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.556)
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.372.520</b>	-	-	-	-	-	(0)	-	0	<b>1.372.520</b>
Kroton	1.051.861	-	-	-	-	-	(0)	-	-	1.051.861
Platos	22.121	-	-	-	-	-	-	-	-	22.121
Saber	161.310	-	-	-	-	-	-	-	-	161.310
Vasta	110.191	-	-	-	-	-	-	-	-	110.191
Outros	27.037	-	-	-	-	-	-	-	6.659	33.696
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.659)	(6.659)
<b>Custo dos Produtos e Serviços</b>	<b>(488.377)</b>	-	148.097	-	-	553	(652)	-	-	<b>(340.379)</b>
Custo dos Produtos Vendidos	(25.330)	-	4.537	-	-	-	(24.970)	-	-	(45.763)
Custo dos Serviços Prestados	(463.047)	-	143.560	-	-	553	24.318	-	-	(294.616)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>884.143</b>	-	148.097	-	-	553	(652)	-	0	<b>1.032.140</b>
<b>Despesas Operacionais / RFOP</b>	<b>(1.321.987)</b>	-	59.788	82.351	406.989	649	(147.433)	-	-	<b>(919.643)</b>
Despesas com Vendas	(132.692)	-	-	-	37	51	-	-	-	(132.604)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(500.541)	-	-	-	-	-	-	-	-	(500.541)
Despesas com Pessoal	-	-	-	-	-	-	(123.445)	-	-	(123.445)
Despesas Gerais e Administrativas	(341.743)	-	59.788	82.351	61.450	174.564	(147.433)	-	-	(111.024)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(348.388)	-	-	-	345.502	2.886	-	-	-	-
Despesas Corporativas	-	-	-	-	-	(53.406)	-	-	-	(53.406)
Equivalência patrimonial	1.377	-	-	-	-	(0)	-	-	-	1.377
<b>Lucro Operacional antes do Res. Financeiro</b>	<b>(437.844)</b>	-	207.885	82.351	407.542	(3)	(147.433)	0	0	<b>112.497</b>
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	8.126	-	-	-	-	-	-	-	8.126
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	-	-	147.433	-	-	147.433
(-) Itens não recorrentes	-	-	-	-	(407.542)	-	-	-	-	(407.542)
<b>EBITDA</b>	<b>(437.844)</b>	<b>8.126</b>	<b>207.885</b>	<b>82.351</b>	<b>(0)</b>	<b>(3)</b>	-	0	0	<b>(139.485)</b>
Depreciação e Amortização	-	-	(207.885)	(82.351)	-	-	-	-	-	(290.236)
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(186.588)</b>	<b>(8.124)</b>	-	-	-	0	-	-	-	<b>(194.711)</b>
Despesas Financeiras	(229.348)	-	-	-	-	2	-	-	-	(229.345)
Receitas Financeiras	42.760	(8.124)	-	-	-	(2)	-	-	-	34.634
<b>Lucro Operacional</b>	<b>(624.432)</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	-	<b>(0)</b>	<b>(3)</b>	-	0	0	<b>(624.432)</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>172.461</b>	-	-	-	-	1	-	-	-	<b>172.462</b>
Do Exercício	(14.885)	-	-	-	-	1	-	-	-	(14.884)
Diferido	187.346	-	-	-	-	1	-	-	-	187.347
Participação de Minoritários	(2.767)	-	-	-	-	1	-	-	-	(2.766)
<b>Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores</b>	<b>(454.738)</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	-	<b>(0)</b>	<b>0</b>	-	0	0	<b>(454.735)</b>

## ANEXO 3 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ACUMULADO

	Ajustes não								DRE Release 1S20
	DRE Contábil 1S20	Juros sobre Mensalidades	Depreciação e Amortização	Amortização de Intangível (Aquisições)	Itens Não Recorrentes/ Ganho de Capital	Reclassificações entre Custos e Despesas	Reversões de BA	Eliminação entre BU's / Cognia	
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)									
<b>Receita Bruta</b>	<b>3.864.090</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>3.864.090</b>
Kroton	2.665.876	-	-	-	-	-	-	-	2.665.876
Platos	46.962	-	-	-	-	-	-	-	46.962
Saber	448.627	-	-	-	-	-	-	-	448.627
Vasta	556.548	-	-	-	-	-	-	-	556.548
Outros	146.077	-	-	-	-	-	-	27.622	173.699
Eliminação entre BU's / Cognia	-	-	-	-	-	-	-	(27.622)	(27.622)
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(864.102)</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(864.102)</b>
Kroton	(731.319)	-	-	-	-	-	-	-	(731.319)
Platos	(3.173)	-	-	-	-	-	-	-	(3.173)
Saber	(76.779)	-	-	-	-	-	-	-	(76.779)
Vasta	(43.897)	-	-	-	-	-	-	-	(43.897)
Outros	(8.934)	-	-	-	-	-	-	-	(8.934)
Eliminação entre BU's / Cognia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Receita Líquida</b>	<b>2.999.988</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>2.999.988</b>
Kroton	1.934.557	-	-	-	-	-	-	-	1.934.557
Platos	43.789	-	-	-	-	-	-	-	43.789
Saber	371.848	-	-	-	-	-	-	-	371.848
Vasta	512.651	-	-	-	-	-	-	-	512.651
Outros	137.143	-	-	-	-	-	-	27.622	164.765
Eliminação entre BU's / Cognia	-	-	-	-	-	-	-	(27.622)	(27.622)
<b>Custo dos Produtos e Serviços</b>	<b>(1.141.617)</b>	-	<b>293.178</b>	-	<b>2.063</b>	<b>(2.065)</b>	-	-	<b>(848.441)</b>
Custo dos Produtos Vendidos	(196.166)	-	7.837	-	-	(72.997)	-	-	(261.326)
Custo dos Serviços Prestados	(945.451)	-	285.341	-	2.063	70.932	-	-	(587.115)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.858.371</b>	-	<b>293.178</b>	-	<b>2.063</b>	<b>(2.065)</b>	-	-	<b>2.151.547</b>
<b>Despesas Operacionais / RFOP</b>	<b>(2.134.353)</b>	-	<b>121.145</b>	<b>164.982</b>	<b>437.075</b>	<b>2.064</b>	<b>(243.582)</b>	-	<b>(1.652.669)</b>
Despesas com Vendas	(336.753)	-	-	-	143	(142)	-	-	(336.752)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(714.481)	-	-	-	-	-	-	-	(714.481)
Despesas com Pessoal	-	-	-	-	-	(246.353)	-	-	(246.353)
Despesas Gerais e Administrativas	(734.568)	-	121.145	164.982	91.236	378.462	(243.582)	-	(222.324)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(349.450)	-	-	-	345.696	3.754	-	-	-
Despesas Corporativas	-	-	-	-	-	(133.657)	-	-	(133.657)
Equivalência patrimonial	899	-	-	-	-	(0)	-	-	899
<b>Lucro Operacional antes do Res. Financeiro</b>	<b>(275.982)</b>	-	<b>414.323</b>	<b>164.982</b>	<b>439.138</b>	<b>(1)</b>	<b>(243.582)</b>	-	<b>498.878</b>
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	62.000	-	-	-	-	-	-	62.000
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	-	-	243.582	-	243.582
(-) Itens não recorrentes	-	-	-	-	(439.138)	-	-	-	(439.138)
<b>EBITDA</b>	<b>(275.982)</b>	<b>62.000</b>	<b>414.323</b>	<b>164.982</b>	-	<b>(1)</b>	-	-	<b>365.322</b>
Depreciação e Amortização	-	-	(414.323)	(164.982)	-	-	-	-	(579.305)
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(359.648)</b>	<b>(62.000)</b>	-	-	-	<b>0</b>	-	-	<b>(421.647)</b>
Despesas Financeiras	(491.695)	-	-	-	-	0	-	-	(491.695)
Receitas Financeiras	132.047	(62.000)	-	-	-	-	-	-	70.047
<b>Lucro Operacional</b>	<b>(635.630)</b>	-	-	-	-	<b>(1)</b>	-	-	<b>(635.631)</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>145.852</b>	-	-	-	-	<b>1</b>	-	-	<b>145.853</b>
Do Exercício	(59.892)	-	-	-	-	0	-	-	(59.892)
Diferido	205.744	-	-	-	-	0	-	-	205.744
Participação de Minoritários	(4.080)	-	-	-	-	-	-	-	(4.080)
<b>Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores</b>	<b>(493.858)</b>	-	-	-	-	<b>0</b>	-	-	<b>(493.858)</b>



## ANEXO 4 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO GERENCIAL CONFORME CLASSIFICAÇÃO POR SEGMENTO DE NEGÓCIOS TRIMESTRAL

Valores em R\$ ('000)	Ensino Superior		Educação Básica		Cogna Consolidado	
	2T20	% AV	2T20	% AV	2T20	% AV
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.463.676</b>	<b>134,5%</b>	<b>343.181</b>	<b>120,6%</b>	<b>1.806.857</b>	<b>131,6%</b>
Deduções da Receita Bruta	(375.814)	-34,5%	(58.523)	-20,6%	(434.337)	-31,6%
Impostos	(38.563)	-3,5%	(13.026)	-4,6%	(51.589)	-3,8%
ProUni	(230.465)	-21,2%	-	0,0%	(230.465)	-16,8%
Devoluções	(873)	-0,1%	(19.856)	-7,0%	(20.729)	-1,5%
Descontos Totais	(105.913)	-9,7%	(25.642)	-9,0%	(131.554)	-9,6%
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.087.862</b>	<b>100,0%</b>	<b>284.657</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.372.520</b>	<b>100,0%</b>
<b>Custos (CPV/CSP)</b>	<b>(216.410)</b>	<b>-19,9%</b>	<b>(123.969)</b>	<b>-43,6%</b>	<b>(340.379)</b>	<b>-24,8%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(15.476)	-1,4%	(30.287)	-10,6%	(45.763)	-3,3%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(200.934)	-18,5%	(93.682)	-32,9%	(294.616)	-21,5%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(189.370)	-17,4%	(85.673)	-30,1%	(275.044)	-20,0%
Aluguel	1.296	0,1%	573	0,2%	1.869	0,1%
Materiais	(1.960)	-0,2%	(923)	-0,3%	(2.883)	-0,2%
Manutenção	(1.525)	-0,1%	(6.555)	-2,3%	(8.080)	-0,6%
Outros	(9.375)	-0,9%	(1.104)	-0,4%	(10.479)	-0,8%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>871.452</b>	<b>80,1%</b>	<b>160.688</b>	<b>56,4%</b>	<b>1.032.140</b>	<b>75,2%</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(159.899)</b>	<b>-14,7%</b>	<b>(74.570)</b>	<b>-26,2%</b>	<b>(234.468)</b>	<b>-17,1%</b>
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(159.899)	-14,7%	(74.570)	-26,2%	(234.468)	-17,1%
Despesas de Pessoal	(80.990)	-7,4%	(42.454)	-14,9%	(123.445)	-9,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(78.908)	-7,3%	(32.115)	-11,3%	(111.024)	-8,1%
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(491.465)</b>	<b>-45,2%</b>	<b>(9.076)</b>	<b>-3,2%</b>	<b>(500.541)</b>	<b>-36,5%</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	7.972	0,7%	154	0,1%	8.126	0,6%
(+) Equivalência Patrimonial	1.376	0,1%	-	0,0%	1.376	0,1%
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(91.278)</b>	<b>-8,4%</b>	<b>(41.326)</b>	<b>-14,5%</b>	<b>(132.603)</b>	<b>-9,7%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>138.159</b>	<b>12,7%</b>	<b>35.871</b>	<b>12,6%</b>	<b>174.030</b>	<b>12,7%</b>
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(33.809)</b>	<b>-3,1%</b>	<b>(19.597)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(53.406)</b>	<b>-3,9%</b>
(+) Reversões de Contingência de BA	-	0,0%	147.433	51,8%	147.433	10,7%
(-) Itens Não Recorrentes	(47.306)	-4,3%	(360.236)	-126,6%	(407.542)	-29,7%
<b>EBITDA</b>	<b>57.044</b>	<b>5,2%</b>	<b>(196.529)</b>	<b>-69,0%</b>	<b>(139.485)</b>	<b>-10,2%</b>
Depreciação e Amortização					(290.236)	-21,1%
Resultado Financeiro					(194.711)	-14,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social					172.462	12,6%
Participação de Minoritários					(2.766)	-0,2%
<b>Lucro Líquido</b>					<b>(454.735)</b>	<b>-33,1%</b>
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)					82.351	6,0%
(+) Mais Valia de Estoque					4.537	0,3%
(+) Baixa Escrow					227.861	16,6%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>					<b>(139.987)</b>	<b>-10,2%</b>

## ANEXO 5 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO GERENCIAL CONFORME CLASSIFICAÇÃO POR SEGMENTO DE NEGÓCIOS ACUMULADO

Valores em R\$ ('000)	Ensino Superior		Educação Básica		Cogna Consolidado	
	1S20	% AV	1S20	% AV	1S20	% AV
<b>Receita Bruta</b>	<b>2.762.653</b>	<b>136,5%</b>	<b>1.101.437</b>	<b>112,8%</b>	<b>3.864.090</b>	<b>128,8%</b>
Deduções da Receita Bruta	(739.254)	-36,5%	(124.848)	-12,8%	(864.102)	-28,8%
Impostos	(74.179)	-3,7%	(31.462)	-3,2%	(105.641)	-3,5%
ProUni	(457.105)	-22,6%	-	0,0%	(457.105)	-15,2%
Devoluções	(3.588)	-0,2%	(43.656)	-4,5%	(47.244)	-1,6%
Descontos Totais	(204.383)	-10,1%	(49.729)	-5,1%	(254.112)	-8,5%
<b>Receita Líquida</b>	<b>2.023.398</b>	<b>100,0%</b>	<b>976.589</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.999.988</b>	<b>100,0%</b>
<b>Custos (CPV/CSP)</b>	<b>(436.442)</b>	<b>-21,6%</b>	<b>(411.999)</b>	<b>-42,2%</b>	<b>(848.441)</b>	<b>-28,3%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(37.092)	-1,8%	(224.233)	-23,0%	(261.326)	-8,7%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(399.349)	-19,7%	(187.766)	-19,2%	(587.115)	-19,6%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(363.936)	-18,0%	(166.361)	-17,0%	(530.297)	-17,7%
Aluguel	(3.197)	-0,2%	(1.958)	-0,2%	(5.154)	-0,2%
Materiais	(5.234)	-0,3%	(2.024)	-0,2%	(7.258)	-0,2%
Manutenção	(7.021)	-0,3%	(13.853)	-1,4%	(20.874)	-0,7%
Outros	(19.961)	-1,0%	(3.570)	-0,4%	(23.531)	-0,8%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.586.957</b>	<b>78,4%</b>	<b>564.590</b>	<b>57,8%</b>	<b>2.151.547</b>	<b>71,7%</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(321.833)</b>	<b>-15,9%</b>	<b>(146.845)</b>	<b>-15,0%</b>	<b>(468.678)</b>	<b>-15,6%</b>
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(321.833)	-15,9%	(146.845)	-15,0%	(468.678)	-15,6%
Despesas de Pessoal	(158.266)	-7,8%	(88.087)	-9,0%	(246.353)	-8,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(163.567)	-8,1%	(58.758)	-6,0%	(222.324)	-7,4%
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(699.218)</b>	<b>-34,6%</b>	<b>(15.263)</b>	<b>-1,6%</b>	<b>(714.481)</b>	<b>-23,8%</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	61.625	3,0%	375	0,0%	62.000	2,1%
(+) Equivalência Patrimonial	899	0,0%	-	0,0%	899	0,0%
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(242.705)</b>	<b>-12,0%</b>	<b>(94.048)</b>	<b>-9,6%</b>	<b>(336.752)</b>	<b>-11,2%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>385.725</b>	<b>19,1%</b>	<b>308.809</b>	<b>31,6%</b>	<b>694.534</b>	<b>23,2%</b>
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(90.294)</b>	<b>-4,5%</b>	<b>(43.363)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>(133.657)</b>	<b>-4,5%</b>
(+) Reversões de Contingência de BA	-	0,0%	243.582	24,9%	243.582	8,1%
(-) Itens Não Recorrentes	(72.946)	-3,6%	(366.191)	-37,5%	(439.138)	-14,6%
<b>EBITDA</b>	<b>222.485</b>	<b>11,0%</b>	<b>142.837</b>	<b>14,6%</b>	<b>365.322</b>	<b>12,2%</b>
Depreciação e Amortização					(579.305)	-19,3%
Resultado Financeiro					(421.647)	-14,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social					145.853	4,9%
Participação de Minoritários					(4.080)	-0,1%
<b>Lucro Líquido</b>					<b>(493.858)</b>	<b>-16,5%</b>
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)					164.982	5,5%
(+) Mais Valia de Estoque					7.837	0,3%
(+) Baixa Escrow					227.861	7,6%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>					<b>(93.178)</b>	<b>-3,1%</b>

## ANEXO 6 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO TRIMESTRAL

	2T20	% AV	2T19	% AV	2T20 / 2T19	1T20	% AV	2T20 / 1T20
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)								
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.808.410</b>	<b>131,8%</b>	<b>2.209.477</b>	<b>126,8%</b>	<b>-18,2%</b>	<b>2.055.680</b>	<b>126,3%</b>	<b>-12,0%</b>
Kroton	1.424.280	103,8%	1.711.421	98,2%	-16,8%	1.241.596	76,3%	14,7%
Platos	25.182	1,8%	8.122	0,5%	210,0%	21.780	1,3%	15,6%
Saber	197.874	14,4%	222.056	12,7%	-10,9%	250.753	15,4%	-21,1%
Vasta	128.481	9,4%	196.276	11,3%	-34,5%	428.067	26,3%	-70,0%
Outros	32.593	2,4%	71.602	4,1%	-54,5%	113.484	7,0%	-71,3%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(435.890)</b>	<b>-31,8%</b>	<b>(467.122)</b>	<b>-26,8%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>(428.212)</b>	<b>-26,3%</b>	<b>1,8%</b>
Kroton	(372.419)	-27,1%	(369.503)	-21,2%	0,8%	(358.900)	-22,1%	3,8%
Platos	(3.061)	-0,2%	(157)	-0,0%	1.849,7%	(112)	-0,0%	2.633,0%
Saber	(36.564)	-2,7%	(39.009)	-2,2%	-6,3%	(40.215)	-2,5%	-9,1%
Vasta	(18.290)	-1,3%	(52.493)	-3,0%	-65,2%	(25.607)	-1,6%	-28,6%
Outros	(5.556)	-0,4%	(5.960)	-0,3%	-6,8%	(3.378)	-0,2%	64,5%
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.372.520</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.742.355</b>	<b>100,0%</b>	<b>-21,2%</b>	<b>1.627.468</b>	<b>100,0%</b>	<b>-15,7%</b>
Kroton	1.051.861	76,6%	1.341.918	77,0%	-21,6%	882.696	54,2%	19,2%
Platos	22.121	1,6%	7.965	0,5%	177,7%	21.668	1,3%	2,1%
Saber	161.310	11,8%	183.047	10,5%	-11,9%	210.538	12,9%	-23,4%
Vasta	110.191	8,0%	143.783	8,3%	-23,4%	402.460	24,7%	-72,6%
Outros	27.037	2,0%	65.642	3,8%	-58,8%	110.106	6,8%	-75,4%
<b>Custo dos Produtos e Serviços</b>	<b>(488.377)</b>	<b>-35,6%</b>	<b>(638.378)</b>	<b>-36,6%</b>	<b>-23,5%</b>	<b>(653.240)</b>	<b>-40,1%</b>	<b>-25,2%</b>
Custo dos Produtos Vendidos	(25.330)	-1,8%	(86.226)	-4,9%	-70,6%	(170.836)	-10,5%	-85,2%
Custo dos Serviços Prestados	(463.047)	-33,7%	(552.152)	-31,7%	-16,1%	(482.404)	-29,6%	-4,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>884.143</b>	<b>64,4%</b>	<b>1.103.977</b>	<b>63,4%</b>	<b>-19,9%</b>	<b>974.228</b>	<b>59,9%</b>	<b>-9,2%</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(1.321.987)</b>	<b>-96,3%</b>	<b>(853.482)</b>	<b>-49,0%</b>	<b>54,9%</b>	<b>(812.366)</b>	<b>-49,9%</b>	<b>62,7%</b>
Despesas com Vendas	(633.233)	-46,1%	(357.827)	-20,5%	77,0%	(418.001)	-25,7%	51,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(341.743)	-24,9%	(475.585)	-27,3%	-28,1%	(392.825)	-24,1%	-13,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(348.388)	-25,4%	(18.899)	-1,1%	1.743,4%	(1.062)	-0,1%	32.704,9%
Equivalência patrimonial	1.377	0,1%	(1.171)	-0,1%	-217,6%	(478)	-0,0%	-388,1%
<b>Lucro antes do Resultado Financeiro e das Parf. Societárias</b>	<b>(437.844)</b>	<b>-31,9%</b>	<b>250.495</b>	<b>14,4%</b>	<b>-274,8%</b>	<b>161.862</b>	<b>9,9%</b>	<b>-370,5%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(186.588)</b>	<b>-13,6%</b>	<b>(191.555)</b>	<b>-11,0%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>(173.060)</b>	<b>-10,6%</b>	<b>7,8%</b>
Despesas Financeiras	(229.348)	-16,7%	(262.414)	-15,1%	-12,6%	(262.347)	-16,1%	-12,6%
Receitas Financeiras	42.760	3,1%	70.859	4,1%	-39,7%	89.287	5,5%	-52,1%
<b>Lucro antes das Participações Societárias</b>	<b>(624.432)</b>	<b>-45,5%</b>	<b>58.940</b>	<b>3,4%</b>	<b>-1.159,4%</b>	<b>(11.198)</b>	<b>-0,7%</b>	<b>5.476,3%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	172.461	12,6%	80.898	4,6%	113,2%	(26.609)	-1,6%	-748,1%
Do exercício	(14.885)	-1,1%	4.851	0,3%	-406,8%	(45.007)	-2,8%	-66,9%
Diferido	187.346	13,6%	76.047	4,4%	146,4%	18.398	1,1%	918,3%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>(451.971)</b>	<b>-32,9%</b>	<b>139.838</b>	<b>8,0%</b>	<b>-423,2%</b>	<b>(37.807)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>1.095,5%</b>
<b>Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores</b>	<b>(454.738)</b>	<b>-33,1%</b>	<b>144.933</b>	<b>8,3%</b>	<b>-413,8%</b>	<b>(39.120)</b>	<b>-2,4%</b>	<b>1.062,4%</b>
<b>Lucro Líquido atribuído aos Acionistas não Controladores</b>	<b>2.767</b>	<b>0,2%</b>	<b>(5.095)</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-154,3%</b>	<b>1.313</b>	<b>0,1%</b>	<b>110,7%</b>

## ANEXO 7 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO ACUMULADO

	1S20	% AV	1S19	% AV	1S20 /1S19
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)					
<b>Receita Bruta</b>	<b>3.864.090</b>	<b>128,8%</b>	<b>4.509.692</b>	<b>125,9%</b>	<b>-14,3%</b>
Kroton	2.665.876	88,9%	3.323.519	92,8%	-19,8%
Platos	46.962	1,6%	44.066	1,2%	6,6%
Saber	448.627	15,0%	463.447	12,9%	-3,2%
Vasta	556.548	18,6%	555.863	15,5%	0,1%
Outros	146.077	4,9%	122.797	3,4%	19,0%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(864.102)</b>	<b>-28,8%</b>	<b>(928.230)</b>	<b>-25,9%</b>	<b>-6,9%</b>
Kroton	(731.319)	-24,4%	(744.000)	-20,8%	-1,7%
Platos	(3.173)	-0,1%	(4.999)	-0,1%	-36,5%
Saber	(76.779)	-2,6%	(84.424)	-2,4%	-9,1%
Vasta	(43.897)	-1,5%	(86.716)	-2,4%	-49,4%
Outros	(8.934)	-0,3%	(8.091)	-0,2%	10,4%
<b>Receita Líquida</b>	<b>2.999.988</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.581.462</b>	<b>100,0%</b>	<b>-16,2%</b>
Kroton	1.934.557	64,5%	2.579.519	72,0%	-25,0%
Platos	43.789	1,5%	39.067	1,1%	12,1%
Saber	371.848	12,4%	379.023	10,6%	-1,9%
Vasta	512.651	17,1%	469.147	13,1%	9,3%
Outros	137.143	4,6%	114.706	3,2%	19,6%
<b>Custo dos Produtos e Serviços</b>	<b>(1.141.617)</b>	<b>-38,1%</b>	<b>(1.320.617)</b>	<b>-36,9%</b>	<b>-13,6%</b>
Custo dos Produtos Vendidos	(196.166)	-6,5%	(206.784)	-5,8%	-5,1%
Custo dos Serviços Prestados	(945.451)	-31,5%	(1.113.833)	-31,1%	-15,1%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.858.371</b>	<b>61,9%</b>	<b>2.260.845</b>	<b>63,1%</b>	<b>-17,8%</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(2.134.353)</b>	<b>-71,1%</b>	<b>(1.616.721)</b>	<b>-45,1%</b>	<b>32,0%</b>
Despesas com Vendas	(1.051.234)	-35,0%	(708.864)	-19,8%	48,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(734.568)	-24,5%	(890.826)	-24,9%	-17,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(349.450)	-11,6%	(16.437)	-0,5%	2.026,0%
Equiv. alônc. patrimonial	899	0,0%	(594)	-0,0%	-251,3%
<b>Lucro antes do Resultado Financeiro e das Part. Societárias</b>	<b>(275.982)</b>	<b>-9,2%</b>	<b>644.124</b>	<b>18,0%</b>	<b>-142,8%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(359.648)</b>	<b>-12,0%</b>	<b>(328.698)</b>	<b>-9,2%</b>	<b>9,4%</b>
Despesas Financeiras	(491.695)	-16,4%	(507.769)	-14,2%	-3,2%
Receitas Financeiras	132.047	4,4%	179.071	5,0%	-26,3%
<b>Lucro antes das Participações Societárias</b>	<b>(635.630)</b>	<b>-21,2%</b>	<b>315.426</b>	<b>8,8%</b>	<b>-301,5%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	145.852	4,9%	74.561	2,1%	95,6%
Do exercício	(59.892)	-2,0%	(48.389)	-1,4%	23,8%
Diferido	205.744	6,9%	122.950	3,4%	67,3%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>(489.778)</b>	<b>-16,3%</b>	<b>389.987</b>	<b>10,9%</b>	<b>-225,6%</b>
<b>Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores</b>	<b>(493.858)</b>	<b>-16,5%</b>	<b>383.174</b>	<b>10,7%</b>	<b>-228,9%</b>
<b>Lucro Líquido atribuído aos Acionistas não Controladores</b>	<b>4.080</b>	<b>0,1%</b>	<b>6.813</b>	<b>0,2%</b>	<b>-40,1%</b>

## ANEXO 8 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL DA VASTA

	DRE Contábil 2T20	Alocações do trimestre anterior	Diferenças de alocações entre linhas da DRE	Amortização mais valia de estoque	Reversões de BA	DRE Release 2T20
<b>Receita Bruta</b>	<b>138.204</b>	<b>(9.723)</b>	-	-	-	<b>128.481</b>
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(17.971)</b>	<b>(318)</b>	-	-	-	<b>(18.289)</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>120.233</b>	<b>(10.042)</b>	-	-	-	<b>110.191</b>
<b>Custo dos Produtos e Serviços</b>	<b>(48.422)</b>	<b>(9.356)</b>	<b>7.265</b>	<b>4.537</b>	-	<b>(45.976)</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>71.811</b>	<b>(19.397)</b>	<b>7.265</b>	<b>4.537</b>	-	<b>64.216</b>
<b>Despesas Operacionais / RFOP</b>	<b>(82.682)</b>	<b>(7.034)</b>	<b>(1.903)</b>	-	<b>(2.552)</b>	<b>(94.170)</b>
Despesas com Vendas	-	-	(41.151)	-	-	(41.151)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(1.265)	(6.040)	-	-	-	(7.304)
Despesas com Pessoal	-	-	(11.950)	-	-	(11.950)
Despesas Gerais e Administrativas	(82.593)	(994)	62.292	-	(2.552)	(23.847)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	1.175	-	(1.175)	-	-	-
Despesas Corporativas	-	-	(9.917)	-	-	(9.917)
<b>Lucro Operacional antes do Res. Financeiro</b>	<b>(10.871)</b>	<b>(26.431)</b>	<b>5.362</b>	<b>4.537</b>	<b>(2.552)</b>	<b>(29.955)</b>
Juros sobre Atraso de Mensalidade	0	-	-	-	-	0
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	2.552	2.552
(-) Itens não recorrentes	-	-	(5.362)	-	-	(5.362)
<b>EBITDA</b>	<b>(10.871)</b>	<b>(26.431)</b>	-	<b>4.537</b>	-	<b>(32.765)</b>
Depreciação e Amortização	(43.468)	-	-	(4.537)	-	(48.005)
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(28.295)</b>	-	-	-	-	<b>(28.295)</b>
Despesas Financeiras	(31.861)	-	-	-	-	(31.861)
Receitas Financeiras	3.567	-	-	-	-	3.567
<b>Lucro Operacional</b>	<b>(82.634)</b>	<b>(26.431)</b>	-	-	-	<b>(109.065)</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>27.696</b>	-	-	-	-	<b>27.696</b>
Do Exercício	33.225	-	-	-	-	33.225
Diferido	(5.528)	-	-	-	-	(5.528)
Participação de Minoritários	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores</b>	<b>(54.938)</b>	<b>(26.431)</b>	-	-	-	<b>(81.369)</b>

## ANEXO 9 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ACUMULADO DA VASTA

	DRE Contábil 1S20	Depreciação e Amortização	Ajustes não contábeis			Reversões de BA	DRE Release 1S20
			Amortização de Intangível (Aquisições)	Itens Não Recorrentes/ Ganho de Capital	Reclassificações entre Custos e Despesas		
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)							
Receita Bruta	556.548						556.548
Deduções da Receita Bruta	(43.896)						(43.896)
Receita Líquida	512.651	-	-	-	-	-	512.651
Custo dos Produtos e Serviços	(215.755)	6.917			70		(208.768)
Lucro Bruto	296.896	6.917	-	-	70	-	303.883
<b>Despesas Operacionais / RFOP</b>	<b>(186.867)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.565</b>	<b>(71)</b>	<b>(2.552)</b>	<b>(182.925)</b>
Despesas com Vendas	(80.596)				(1)		(80.597)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(11.583)				2		(11.581)
Despesas com Pessoal	-				(27.640)		(27.640)
Despesas Gerais e Administrativas	(96.676)			6.565	51.767	(2.552)	(40.895)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	1.987				(1.987)		-
Despesas Corporativas	-				(22.212)		(22.212)
Equivalência patrimonial							-
<b>Lucro Operacional antes do Res. Financeiro</b>	<b>110.029</b>	<b>6.917</b>	<b>-</b>	<b>6.565</b>	<b>(1)</b>	<b>(2.552)</b>	<b>120.958</b>
Juros sobre Atraso de Mensalidade	0						0
(+) Reversões de Contingência de BA	-					2.552	2.552
(-) Itens não recorrentes	-	-	-	(6.565)	-	-	(6.565)
<b>EBITDA</b>	<b>110.029</b>	<b>6.917</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>116.945</b>
Depreciação e Amortização	(85.618)	(6.917)					(92.535)
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(67.908)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(67.908)</b>
Despesas Financeiras	(76.545)						(76.545)
Receitas Financeiras	8.637						8.637
<b>Lucro Operacional</b>	<b>(43.497)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(43.498)</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>16.204</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.204</b>
Do Exercício	27.261						27.261
Diferido	(11.057)						(11.057)
Participação de Minoritários	-						-
<b>Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores</b>	<b>(27.293)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(27.294)</b>

## ANEXO 10 – FLUXO DE CAIXA

R\$ mil	2T20	2T19	1T20
<b>Lucro Líquido antes de IR</b>	<b>(624.432)</b>	<b>58.941</b>	<b>(11.198)</b>
Ajustes ao Lucro Líquido antes de IR			
Depreciação e Amortização	290.236	361.516	289.070
Custos Editoriais	11.029	20.552	31.278
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	500.541	186.883	213.940
Ajuste a valor presente do contas a receber	(20.998)	-	(4.930)
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	(104.427)	(30.795)	(75.871)
Reversão de provisão para conta Escrow	345.244		
Provisão (Reversão) para Perdas nos Estoques	(3.499)	11.436	18.578
Encargos Financeiros	99.787	153.349	122.868
Rendimento de Títulos e Valores Mobiliários	-	(9.837)	-
Outorga de Opções de Ações	6.439	(5.023)	7.561
Encargos financeiros arrendamento mercantil	105.445	75.388	102.839
Resultado na Venda ou Baixa de Ativos Não Circulantes	3.400	17.377	8.563
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.377	1.171	(478)
<b>Variações no Capital de Giro</b>	<b>(357.772)</b>	<b>(534.913)</b>	<b>(729.428)</b>
(Aumento) Redução em Contas a Receber (ex-FIES)	(25.433)	(371.362)	(222.950)
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	(44.232)	95.303	41.174
(Aumento) Redução dos Estoques	(31.216)	(79.187)	(39.806)
(Aumento) Redução em Adiantamentos	(8.131)	(6.488)	4.489
(Aumento) Redução em Tributos a Recuperar	29.221	(5.175)	6.954
(Aumento) Redução em Depósitos Judiciais	12.452	(6.268)	2.578
Aumento (Redução) nos Demais Ativos	35.772	42.570	(91.767)
Aumento (Redução) em Fornecedores	(144.393)	(132.995)	(154.259)
(Redução) aumento em arrendamento financeiros	(34.440)	(100.401)	(37.960)
Juros de arrendamento mercantil pago	(99.548)	-	(102.949)
Aumento (Redução) em Obrigações Sociais e Trabalhistas	41.370	31.847	(8.354)
Aumento (Redução) em Obrigações Fiscais	(7.853)	84.000	(18.470)
Aumento (Redução) em Adiantamento de Clientes	(41.345)	(34.361)	(21.395)
(Redução) em Impostos e Contribuições Parcelados	(2.849)	(2.057)	(2.695)
(Redução) em Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	(42.536)	(49.457)	(53.691)
Aumento (Redução) nos Demais Passivos	5.389	(883)	(30.327)
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos</b>	<b>(17.791)</b>	<b>(44.506)</b>	<b>(314)</b>
<b>Capex</b>	<b>(70.813)</b>	<b>(120.632)</b>	<b>(91.990)</b>
Adições de Imobilizado	(9.432)	(64.730)	(27.632)
Adições no Intangível	(61.380)	(55.902)	(64.357)
<b>Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais Pós-Capex</b>	<b>163.766</b>	<b>140.907</b>	<b>(119.512)</b>
<b>Capex Projetos Especiais</b>	<b>(18.608)</b>	<b>(52.820)</b>	<b>(27.158)</b>
Construções	(18.608)	(52.820)	(27.158)
<b>Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais Pós-Capex Total</b>	<b>145.158</b>	<b>88.087</b>	<b>(146.670)</b>
<b>(+) Atividades de M&amp;A</b>	<b>178.995</b>	<b>(1.741.676)</b>	<b>(51.773)</b>
Aquisições de Investimentos	-	(1.741.676)	-
Contas a receber na venda de controladas	235.735	-	-
Pagamento por aquisição de empresas	(29.494)	-	(51.915)
Custos e despesas de M&A	(27.246)	-	142
<b>(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos</b>	<b>478.703</b>	<b>657.821</b>	<b>2.282.106</b>
Alienações (Aquisições) de Ações em Tesouraria	3.471	10.358	8.660
Aumento de Capital Líquido dos Custos de Emissão	(3.831)	-	2.485.151
Emissão Debêntures	496.638	797.786	-
Contratação de Empréstimos e Financiamentos	100	-	-
Pagamentos de Debentures, Empréstimos e Financiamentos	(3)	(26.646)	(642)
Juros de Empréstimos e Debêntures Pagos	(20.102)	(1.693)	(213.177)
Resgate (Aplicação) de Títulos e Valores Mobiliários	2.430	11.552	2.114
Pagamento de Dividendos	-	(133.535)	-
<b>(=) Geração de Caixa Não Operacional</b>	<b>657.698</b>	<b>(1.083.855)</b>	<b>2.230.333</b>
<b>Geração de Caixa Total</b>	<b>802.856</b>	<b>(995.768)</b>	<b>2.083.663</b>
<b>Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>			
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Período	2.909.298	1.995.316	825.635
Caixa e Equivalentes de Caixa no Fim do Período	3.712.154	999.548	2.909.298
<b>Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>802.856</b>	<b>(995.768)</b>	<b>2.083.663</b>

## ANEXO 11 – RECONCILIAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA TRIMESTRAL

R\$ mil	Fluxo de Caixa (Societário) 2T20	Arrendamento mercantil	Juros	Caixa	M&A	Outros	Fluxo de Caixa (Release) 2T20
<b>Lucro antes de IR/CSLL</b>	<b>(624.432)</b>						<b>(624.432)</b>
Ajustes para conciliação ao resultado	1.211.696			22.878			1.234.574
Variações nos ativos e passivos operacionais	(250.093)	(133.988)			27.494	(1.185)	(357.772)
IR/CSLL pagos	(17.791)						(17.791)
Juros arrendamento mercantil	(99.548)	99.548					-
Juros empréstimos e debêntures	(20.102)		20.102				-
<b>Fluxo de caixa das operações</b>	<b>199.730</b>	<b>(34.440)</b>	<b>20.102</b>	<b>22.878</b>	<b>27.494</b>	<b>(1.185)</b>	<b>234.579</b>
Títulos e valores mobiliários	52.387			(52.387)			-
Adições ao imobilizado	(17.900)					27.235	9.382
Adições ao intangível	(71.500)					(8.696)	(80.196)
Caixa adquirido em combinação negócio	248				(248)		-
Pagamentos por aquisições de controladas	(29.494)						(29.494)
Recebimento "escrow" de ex-proprietários	235.735						235.735
Custos e despesas de M&A	-				(27.246)		(27.246)
Capex projetos especiais	-					(18.608)	(18.608)
<b>Fluxo de caixa dos investimentos</b>	<b>169.476</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(52.387)</b>	<b>(27.494)</b>	<b>(69)</b>	<b>89.573</b>
Aumento de capital	(3.831)						(3.831)
Ações em tesouraria	3.471						3.471
Emissão debentures	496.638						496.638
Captação empréstimos	100						100
Pagamentos direito de uso	(34.440)	34.440					-
Pagamento empréstimos e financiamentos	(3)						(3)
Títulos e valores mobiliários	-			2.431			2.431
Pagamento de juros	-		(20.102)				(20.102)
<b>Fluxo de caixa dos financiamentos</b>	<b>461.935</b>	<b>34.440</b>	<b>(20.102)</b>	<b>2.431</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>478.704</b>
<b>Varição no caixa</b>	<b>831.141</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(27.078)</b>	<b>-</b>	<b>(1.254)</b>	<b>802.856</b>
<b>Geração de Caixa Operacional (GCO)</b>							<b>234.579</b>
Capex							(70.814)
Investimentos em expansão							(18.608)
<b>GCO pós Capex Total</b>							<b>145.157</b>



## ANEXO 12 – RECONCILIAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA ACUMULADO

R\$ mil	Fluxo de Caixa (Societário) 2T20	Arrendamento mercantil	Juros	Caixa	M&A	Outros	Fluxo de Caixa (Release) 2T20
<b>Lucro antes de IR/CSLL</b>	<b>(635.630)</b>						<b>(635.630)</b>
Ajustes para conciliação ao resultado	1.907.739			40.253			1.947.992
Variações nos ativos e passivos operacionais	(839.797)	(274.897)			27.494		(1.087.200)
IR/CSLL pagos	(18.105)						(18.105)
Juros arrendamento mercantil	(202.497)	202.497					-
Juros empréstimos e debêntures	(233.279)		233.279				-
<b>Fluxo de caixa das operações</b>	<b>(21.569)</b>	<b>(72.400)</b>	<b>233.279</b>	<b>40.253</b>	<b>27.494</b>	<b>-</b>	<b>207.057</b>
Títulos e valores mobiliários	(695.499)			695.499			-
Adições ao imobilizado	(64.300)					27.235	(37.065)
Adições ao intangível	(144.200)					18.462	(125.738)
Caixa adquirido em combinação negócio	390				(390)		
Pagamentos por aquisições de controladas	(81.409)						(81.409)
Recebimento "escrow" de ex-proprietários	235.735						235.735
Custos e despesas de M&A					(27.104)		(27.104)
Capex projetos especiais	-					(45.767)	(45.767)
<b>Fluxo de caixa dos investimentos</b>	<b>(749.283)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>695.499</b>	<b>(27.494)</b>	<b>(69)</b>	<b>(81.347)</b>
Aumento de capital	2.481.320						2.481.320
Ações em tesouraria	12.131						12.131
Emissão debentures	496.638						496.638
Captação empréstimos	100						100
Pagamentos direito de uso	(72.400)	72.400					-
Pagamento empréstimos e financiamentos	(645)						(645)
Títulos e valores mobiliários	-			4.544			4.544
Pagamento de juros			(233.279)				(233.279)
<b>Fluxo de caixa dos financiamentos</b>	<b>2.917.144</b>	<b>72.400</b>	<b>(233.279)</b>	<b>4.544</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.760.809</b>
<b>Varição no caixa</b>	<b>2.146.292</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>740.296</b>	<b>-</b>	<b>(69)</b>	<b>2.886.519</b>
<b>Geração de Caixa Operacional (GCO)</b>							<b>207.057</b>
Capex							(162.802)
Investimentos em expansão							(45.767)
<b>GCO pós Capex Total</b>							<b>(1.512)</b>