

Belo Horizonte, 31 de março de 2021, Cognia Educação S.A. (B3: COGN3; OTCQX: COGNY) – “Cognia” ou “Companhia” anuncia hoje os resultados referentes ao quarto trimestre de 2020 (4T20). 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 FINANCEIROS

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH	12M20	12M19	% AH
Receita Líquida	1.643.048	1.929.710	-14,9%	1.256.140	30,8%	5.899.176	7.027.194	-16,1%
EBITDA Recorrente	(100.493)	504.052	-119,9%	229.268	-143,8%	689.652	2.355.487	-70,7%
Margem EBITDA Recorrente	-6,1%	26,1%	-32,2 p.p.	18,3%	-24,4 p.p.	11,7%	33,5%	-21,8 p.p.
Lucro Líquido Ajustado ²	(589.232)	51.620	-1241,5%	(162.884)	261,7%	(907.464)	771.966	-217,6%
Margem Líquida Ajustada	-35,9%	2,7%	-38,5 p.p.	-13,0%	-22,9 p.p.	-15,4%	11,0%	-26,4 p.p.
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex ³	58.377	307.216	-81,0%	183.407	-68,2%	240.271	206.039	16,6%
GCO após Capex ¹ / EBITDA Recorrente	-58,1%	60,9%	-119,0 p.p.	80,0%	-138,1 p.p.	34,8%	8,7%	26,1 p.p.

¹ EBITDA considera os juros e mora no resultado e exclui os impactos da mais valia de estoque; ² Lucro líquido ajustado pela amortização de intangível, mais valia de estoque, reconhecimento de perda no valor recuperável de ativos e baixa do ativo diferido; ³ Considera capex orgânico e investimentos com M&A e Expansão.

- Receita líquida caiu 15% na comparação anual, refletindo as pressões de receita no ensino superior e o menor volume de vendas ao Programa Nacional do Livro Didático (PNLD), parcialmente compensadas por crescimento continuado na Vasta (+14%) e na Platos (+10%)
- EBITDA recorrente foi negativo em R\$ 100 milhões em função do complemento de provisões para crédito de liquidação duvidosa (PCLD) no valor de R\$ 415 milhões efetuados no 4T20. Excluindo esse complemento, o EBITDA recorrente do 4T20 foi de R\$ 315 milhões, margem de 19,1%, e de R\$ 1,1 bilhão em 2020.
- Prejuízo líquido ajustado de R\$ 589 milhões, refletindo a queda do resultado operacional, o complemento de PCLD e o maior volume de itens não-recorrentes (pontualmente pressionados pela reestruturação na Kroton). Excluídos estes dois últimos efeitos, o resultado líquido teria sido positivo em R\$ 144 milhões (e positivo em R\$ 55 milhões em 2020).
- Geração de caixa operacional (GCO) pós capex de R\$ 240 milhões em 2020, 17% acima do ano anterior, ligeiramente acima do *guidance* de R\$230 milhões, e representando 35% do EBITDA recorrente.
- Dívida líquida/EBITDA ajustado dos últimos 12 meses atingiu 3,23x, pela segunda vez alternada acima do limite de 3x estabelecido pelo regulamento das debêntures, em função do complemento de PCLD (não-caixa) efetuado no trimestre. Embora isso não caracterize quebra de *covenants*, iniciaremos as negociações com os debenturistas para renegociação de determinados critérios relativos aos *covenants*. Excluindo os ajustes extraordinários de PCLD de 2020, o indicador fica em 1,89x.

DESTAQUES OPERACIONAIS

- Kroton. Reestruturação da operação Campus concluída e captura de eficiências já ocorrendo no 1T21, conforme anunciado no *Cogna Day* (ver impactos na mensagem da administração). Investimentos de R\$ 268 milhões trazem benefício anual de R\$ 155 milhões (base 2021), justificando o projeto com payback de 16 meses, VPL de R\$ 507 milhões e TIR de 86%. Reestruturação profunda no contas a receber faz taxa de cobertura do contas a receber do aluno pagante subir para 57% e prazo médio de recebimento do aluno pagante cair para 74 dias, entre os melhores números do setor.
- Vasta. O valor de contrato anual (ACV) para o ano comercial de 2021 totalizou R\$ 853 milhões, 23% acima do valor de receita de subscrição reconhecido em 2020 (4T19 a 3T20), obtido exclusivamente de forma orgânica. Sistemas de ensino tradicionais (+26%) e soluções complementares (+69%) foram os destaques.

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

Data: 31 de março | 11:00 Brasília, 10:00 Nova Iorque | Telefones: (11) 3181-8565, (11) 4210-1803 | Senha: Cognia

As informações operacionais e financeiras da Companhia para 2020, exceto quando de outra forma indicadas, são apresentadas com base em números consolidados, incluindo operações continuadas e descontinuadas, em reais, conforme a legislação societária brasileira e as práticas adotadas no Brasil, já em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS), cujas comparações têm como base o mesmo período de 2019.

Vale destacar que as Demonstrações Financeiras Padronizadas (DFP) atendem à norma CPC 31 / IFRS 5, desta forma as operações continuadas e descontinuadas foram apresentadas separadamente, com maiores detalhes das informações financeiras das operações descontinuadas na nota explicativa nº 4.

Os ativos e passivos da Companhia relacionados de nosso controlada "SOE", relacionado aos negócios Saber Escolas são apresentados nas demonstrações financeiras anuais de 31 de dezembro de 2020 como ativos e passivos mantidos para venda, e seus respectivos resultados como operações descontinuadas a partir da data da assinatura do contrato com a Eleva, conforme descrito na Nota explicativa 37, quando a transação atingiu o critério de altamente provável que exige a apresentação de operações descontinuadas conforme à norma CPC 31 / IFRS 5.

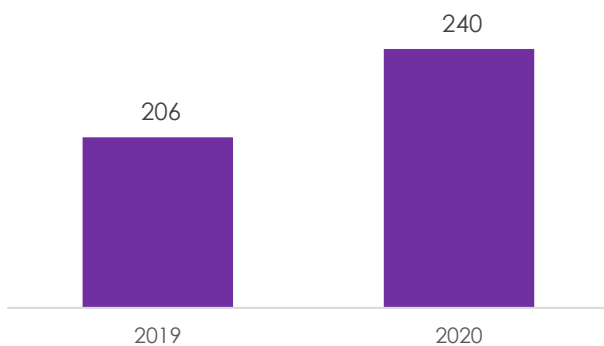
A Companhia continua a apresentar seus resultados financeiros com 100% dos ativos, passivos e resultados financeiros do segmento de Saber.

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

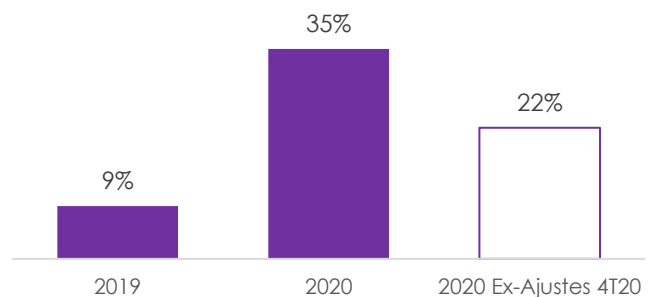
2020: UM ANO DIFÍCIL, MAS PREPARAMOS A COMPANHIA PARA A PRÓXIMA TRAJETÓRIA DE GERAÇÃO DE VALOR

O ano de 2020 foi um dos mais difíceis da história recente da Cognia, com queda de receita e queda relevante de EBITDA, tanto por motivos operacionais quanto em decorrência de ajuste no contas a receber do ensino superior. A combinação da significativa redução de receita de alunos FIES com a piora da economia ocasionada pela pandemia da COVID-19 impactou fortemente os resultados da companhia. Tínhamos a opção de tentar mitigar esses impactos em 2020 ou sermos agressivos para fazer as mudanças necessárias que trariam a companhia para uma nova trajetória de geração de valor já em 2021. Ficamos com a segunda opção. Reformulamos completamente nossa operação de graduação presencial, ajustando a infraestrutura física e administrativa ao novo contexto e concluímos um ciclo de ajustes necessários no contas a receber que, conforme detalharemos mais adiante, exigiu um novo complemento na provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD) no 4T20. Ainda assim, entregamos geração de caixa operacional pós-capex (GCO) de R\$ 240 milhões em 2020, 17% acima do ano anterior, mesmo com a queda de EBITDA. A conversão de GCO em caixa subiu para 35%, ou 22% excluindo os ajustes de PCLD do 4T20.

GCO pós Capex (R\$ milhões)⁽¹⁾



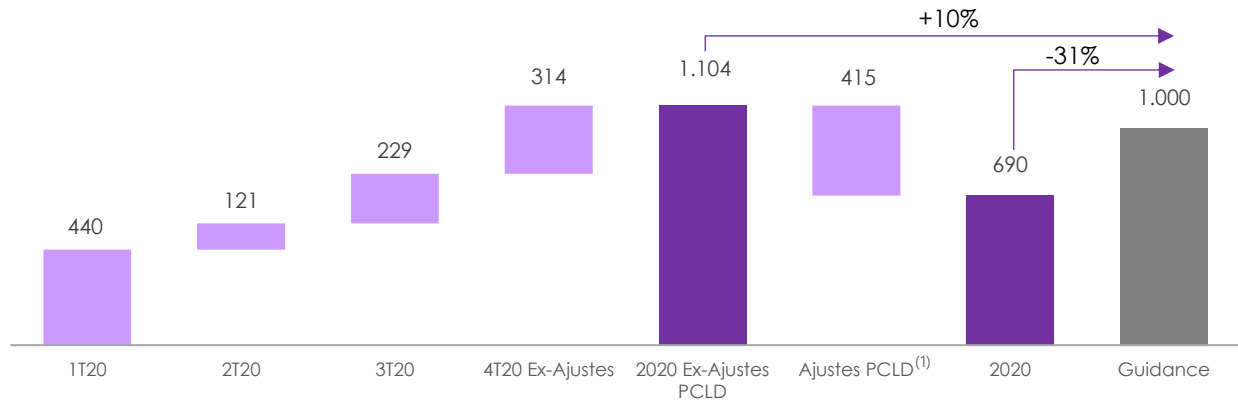
Conversão GCO⁽²⁾



(1) Geração Operacional de Caixa pós-Capex e Investimentos em Expansão. (2) Geração Operacional de Caixa pós-Capex e Investimentos em Expansão dividido pelo EBITDA Recorrente.

O ajuste no contas a receber, conforme será detalhado mais adiante, gerou a necessidade de complemento da provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD) em R\$415 milhões no 4T20, trazendo o EBITDA recorrente para R\$ 690 milhões. Excluindo-se esse ajuste de PCLD, que tem efeito não-caixa, o guidance teria sido superado em 10%.

Cogna – EBITDA Recorrente 2020 (R\$ milhões)



(1) Complemento PCLD 4T20 (R\$ 415 milhões). O EBITDA do 2T20 (R\$ 121 milhões) já considera redução de R\$ 229 milhões de ajuste extraordinário de PCLD e foi mantido dessa forma para tornar o EBITDA da tabela comparável com o guidance. No ano de 2020 os ajustes extraordinários relacionados a complemento de PCLD totalizaram R\$ 644 milhões (R\$ 229 milhões + R\$ 415 milhões)

Ainda em função deste complemento de PCLD, a relação dívida líquida/EBITDA ajustado dos últimos 12 meses atingiu 3,23x. A escritura de nossas debêntures prevê rompimento de *covenants* quando esse indicador superar o limite de 3,0x por 3 trimestres alternados ou 2 trimestres consecutivos. Embora os números do 4T20 não representem quebra dos *covenants*, iniciaremos as negociações com os debenturistas para renegociação de determinados critérios relativos aos *covenants*. Importante ressaltar que a superação do limite de 3,0x não ocorreu por queda na geração operacional de caixa da companhia, mas exclusivamente em função dos lançamentos de PCLD extraordinários sem efeito caixa que foram realizados durante o ano de 2020. Excluindo-se esses efeitos, a companhia não teria superado e não prevê superar o limite estabelecido com os debenturistas. Finalmente, destacamos que a Cognia mantém sólida posição de liquidez, com posição de R\$ 4,6 bilhões de caixa ao final de dezembro de 2020.

Para concluir, encerramos 2020 com a operação e o balanço mais leves, e reafirmamos que em 2021, apesar da queda de receita, tanto Kroton quanto Cognia apresentarão crescimento de EBITDA, retomando, já neste ano, sua trajetória de geração de valor.

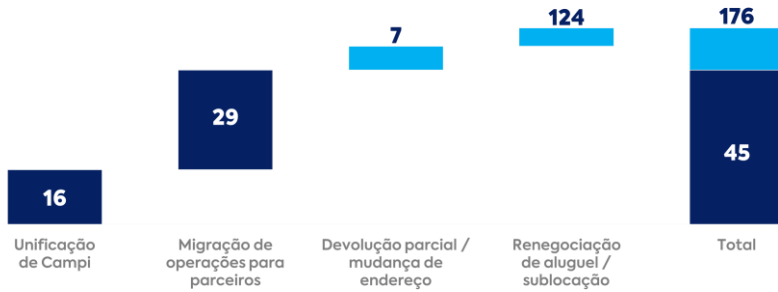
A MAIOR REESTRUTURAÇÃO DA HISTÓRIA DA KROTON

Conforme anunciamos no *Cogna Day*, concluímos no 4T20 a maior reestruturação da história da Kroton, que nos possibilitou entrar em 2021 com a estrutura física otimizada para a nova realidade do ensino superior de crescente digitalização. Por meio de unificação de unidades e de transferência de unidades a parceiros, reduzimos nosso *footprint* em 45 unidades; adicionalmente, realizamos 81 otimizações imobiliárias, envolvendo redução de espaço físico. Como resultado, obtivemos uma redução significativa do custo de ocupação (aluguel, *utilities*, *facilities*), bem como despesas administrativas das unidades, que juntas totalizam R\$ 155 milhões anuais, sem reduzir a oferta de cursos de ensino superior em nenhum dos municípios onde estamos presentes. Aliado à redução no custo de ocupação, implementamos outras iniciativas que nos dão segurança de que a Kroton entregará crescimento de EBITDA em 2021 mesmo com queda na receita.

Kroton – Movimentação de Unidades e Redução de Custos

45 Unidades movimentadas

Unidades por categoria de iniciativa de otimização imobiliária



Manutenção do atendimento em 100% dos municípios

Redução de Custos



¹Percentual calculado a partir dos custos de 2020 corrigidos pelos reajustes previstos em contratos para 2021 e descontadas as reduções temporárias em função da pandemia de COVID-19.

Como em todo projeto desta natureza, incorremos gastos de natureza extraordinária tais como multas de rescisão, indenizações trabalhistas e baixas contábeis. Do total de R\$ 512 milhões relacionados ao projeto, R\$ 268 milhões, ou 52% do total, tem efeito caixa, divididos entre resultados operacionais e capex, enquanto R\$ 245 milhões (48%) referem-se a baixas contábeis (sem efeito caixa). Ainda, pelo regime de competência, R\$ 340 milhões, ou 66% do total, foram reconhecidos no 4T20, entre resultado e fluxo de caixa (capex), e restam R\$ 173 milhões (34%) a serem reconhecidos em 2021. Em termos de caixa, a distribuição dos gastos será mais concentrada em 2021: R\$ 62 milhões foram gastos no 4T20 e R\$ 206 milhões serão gastos em 2021. Dado o tamanho da reestruturação, o volume de gastos foi significativo, mas conforme demonstrado na análise abaixo, estimamos um elevado potencial de retorno.

Kroton – Gastos de Reestruturação (R\$ milhões)

Gastos de Reestruturação (R\$ Milhões)	Impactos em Resultado			Impactos em Caixa			Sumário Executivo	Total
	4T20	2021E	Total	4T20	2021E	Total		
Multas			100			100		
Rescisões			39			39		
Recomposição de investimentos			61			61		
Outros			15			15		
Total Opex com efeito caixa	131	85	217	62	155	217		
Baixas contábeis	187	58	245	-	-	-		
Total Opex	319	143	461	62	155	217		
Capex	21	30	51	-	51	51		
Total	340	173	512	62	206	268	Investimentos (R\$ milhões)	268
							Payback (meses)	16
							Valor Presente Líquido (VPL, R\$ milhões)	507
							Taxa Interna de Retorno (TIR)	86%

Nota: Capex compreende melhorias nas unidades remanescentes para migração dos alunos

Por fim, em virtude do projeto de reestruturação da Kroton e da transação com o Eleva, lançamos no 4T20 o reconhecimento de perda no valor recuperável de ativos (*impairment*) na Kroton e na Saber, totalizando R\$3,3 bilhões. Esse lançamento é puramente contábil e não afeta o caixa da companhia.

CONTAS A RECEBER: ENTRANDO 2021 COM O BALANÇO MAIS LEVE

Como etapa final do processo de reestruturação do nosso contas a receber, decidimos implementar um novo modelo de provisionamento para os alunos pagantes da Kroton, mais assertivo e mais conservador, que foi desenvolvido com apoio de uma das maiores e mais respeitadas consultorias estratégicas internacionais. Seu principal atributo é o provisionamento baseado no risco do aluno, medido em diferentes atributos, e não mais apenas na idade do título, isto confere ao modelo acurácia de 88%, 15 pontos percentuais superior à do modelo anterior. Uma das alterações mais relevantes é que no novo modelo o título mais antigo vencido é o que determina o percentual de PCLD sobre a totalidade do contas a receber do aluno, o que aumenta a necessidade de provisionamento e o torna mais robusto. De forma análoga, alunos com dívida renegociada são alocados em um *cluster* específico, de maior provisionamento, ainda que as parcelas da renegociação não estejam em atraso. Adicionalmente, em função dos efeitos da pandemia, adotamos critério mais conservador em relação à recuperação de contas a receber já baixadas (vencidas há mais de 360 dias). Esses efeitos combinados trouxeram a necessidade de complemento de R\$ 185 milhões à PCLD pagante no 4T20. Assim como demais os ajustes realizados ao longo de 2020, trata-se de lançamento pontual, com efeito não caixa.

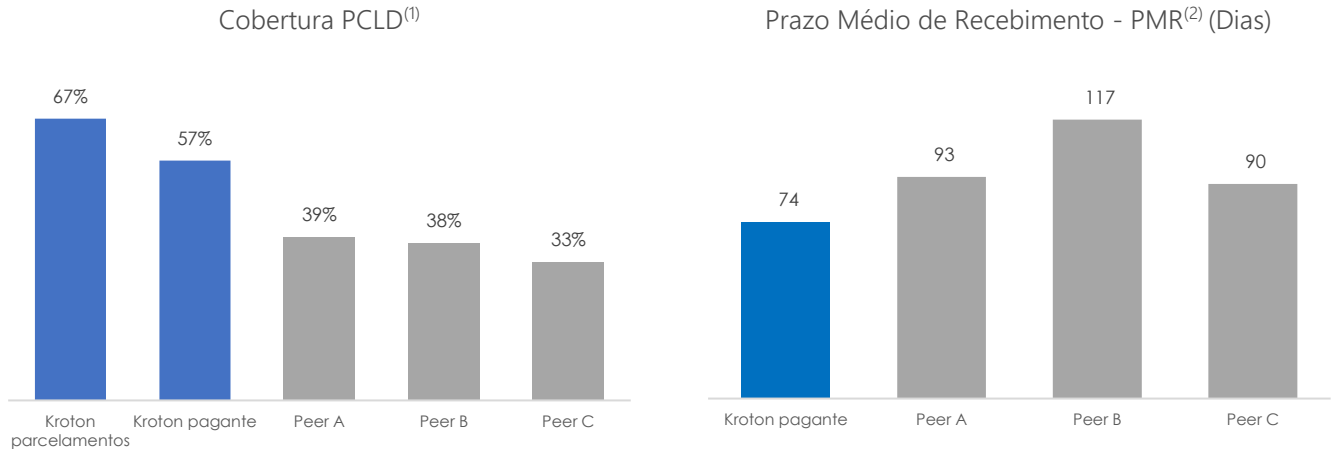
Kroton – Quadro Resumo de Ajustes no Contas a Receber no 4T20

Bloco	Descrição	Impacto 4T20 (R\$ milhões)	Cobertura ⁽¹⁾	PMR (Dias)
Pagante	Implementação de novo modelo de provisionamento, baseado em atributos do perfil do aluno Maior conservadorismo na estimativa de recuperação de créditos baixados há mais de 360 dias	185	57%	74
PMT	Revisão das premissas de provisionamento, com aumento de cobertura	152	78%	401
PEP	Nov a revisão das premissas de provisionamento, com aumento de cobertura	77	63%	664
Total		415		

(1) Saldo de PCLD dividido pelo Saldo de Contas a Receber Bruto após ajuste a valor presente.

Em paralelo, revisamos neste trimestre o modelo de provisionamento do parcelamento de matrícula tardia (PMT), nosso produto de parcelamento para os calouros que se matriculam após o início do semestre. Consequentemente, realizamos um complemento no valor de R\$ 152 milhões neste 4T20, o que deixa o contas a receber do PMT com taxa de cobertura de 78%. A PCLD para o parcelamento especial privado (PEP), que já havia passado por uma revisão de premissas no 2T20, foi aumentada de 58% para 63%. Apesar de não ser a prática contábil adotada, a título ilustrativo, vale ressaltar que o saldo de PCLD dos produtos de parcelamento seria suficiente para provisionar 100% do contas a receber vencido e ainda provisionar parte considerável do contas a receber a vencer.

Com isso, encerramos no 4T20 um ciclo de ajustes que envolveu todos os blocos do contas a receber da companhia, incluindo alunos pagantes, alunos PEP e alunos PMT da graduação, além de pós-graduação e educação básica. Os números abaixo indicam que o provisionamento do contas a receber da Kroton atingiu um dos níveis mais seguros da indústria em termos de cobertura e prazo médio de recebimento.



(1) Saldo de PCLD dividido pelo Saldo de Contas a Receber Bruto após ajuste a valor presente. (2) Saldo de Contas a Receber dividido pela Receita Líquida dos últimos 12 meses, multiplicado por 360.

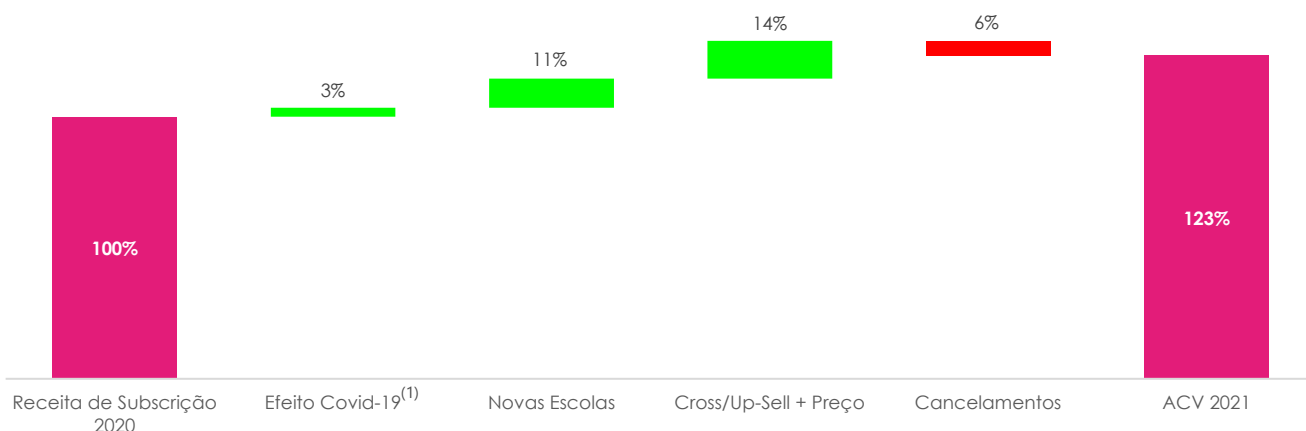
Os ajustes foram relevantes e foram concluídos em 2020. Não temos nenhum elemento hoje que indique a necessidade adicional de ajuste extraordinário em nenhum bloco do contas a receber da Companhia, a não ser variações de performance naturais dos próprios modelos adotados. Um novo ciclo se inicia em 2021. Estamos seguros de que a robustez dos movimentos realizados traz de volta o conforto necessário e demonstram a seriedade com que a companhia tratou o provisionamento e a gestão de risco de seu contas a receber.

VASTA: +23% NO ACV 2021, COM DESTAQUE PARA SISTEMAS TRADICIONAIS E SOLUÇÕES COMPLEMENTARES

A Vasta encerrou o ciclo comercial de 2021 com um valor de contrato anual (ACV) de R\$ 853 milhões, 23% superior à receita de subscrição reconhecida no ano comercial de 2020. Esse valor de ACV é superior aos R\$835 milhões anunciados como prévia em meados de novembro. Esta importante marca é fruto de uma combinação de sucesso entre a maturidade do processo de *go-to-market*, a qualidade dos selos que compõe nossa estratégia multimarca e a força da sua plataforma digital, o Plurall, que tem se mostrado um alicerce essencial e transformador para que as escolas mantenham as suas atividades acadêmicas durante a pandemia – a prova disso é que, conforme demonstrado abaixo, a Vasta registrou neste ciclo uma das maiores taxas de renovação de contrato já registradas em sua história.

A composição do crescimento de ACV demonstra a solidez da estratégia de crescimento da Vasta, uma vez que os principais vetores foram a conquista de novos contratos com escolas (11%), agregando quase 190 mil alunos à plataforma, e as vendas de produtos complementares. O Plurall mostrou-se não somente um produto essencial para a renovação de contratos existentes, mas também um forte diferencial competitivo na conquista de novos clientes. Quanto às soluções complementares, entendemos que estamos apenas no início de uma longa jornada de crescimento, considerando a baixa penetração em nossa base de alunos, a conveniência que este tipo de serviço agrega às famílias e ao alinhamento de interesses com nossas escolas parceiras. Nossas soluções são integralmente digitais, acessíveis financeiramente e alinhadas com a demanda existente para esse tipo de serviço no mercado brasileiro.

Vasta – Composição do Crescimento de ACV 2021



(1) Percentual do ACV 2020 que não foi reconhecido como receita de subscrição em função da pandemia.

Dentre os segmentos de produtos que compõe o portfólio da Vasta, os sistemas de ensino tradicionais avançaram 26% (sobre a receita de subscrição do ano comercial 2020) e ganharam ainda mais representatividade no total do ACV (75% do total em 2021). Já o sistema de ensino PAR ficou estável, um desempenho aquém do apresentado nos últimos anos, em função do cenário desafiador para a venda de livros didáticos devido à maior reutilização de livros pelas famílias, devido ao contexto da pandemia. Por último, mas não menos importante, destaca-se o segmento de soluções complementares, que teve um desempenho 69% superior quando comparado com o ciclo anterior, reforçando a tendência de aumento de penetração dessas soluções.

Vasta – Crescimento ACV 2021 por Segmento

Valores em R\$ ('000)	ACV 2021	Receita Subscrição 2020	% AH
SE Tradicionais	640	508	26,0%
Soluções Complementares	72	42	69,2%
SE PAR	142	142	0,1%
Total	853	692	23,3%

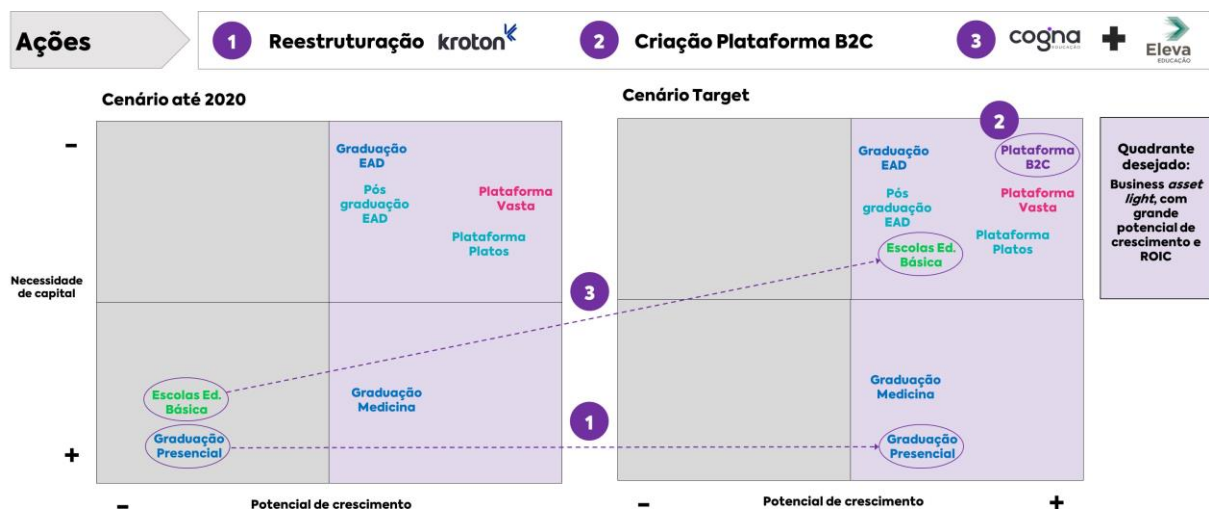
A segunda onda da pandemia está impactando também o processo de matrícula das crianças nas escolas parceiras. Famílias postergaram as matrículas em relação aos anos anteriores enquanto outras transferiram seus filhos para a escola pública (de acordo com o censo escolar de 2020, 2,5% do alunado do mercado privado migrou para escolas públicas, e a tendência para 2021 é que este percentual siga crescendo). Essa situação tende a ter um efeito maior do que o verificado em 2020 (especialmente no PAR), quando a pandemia chegou com o processo de matrícula encerrado e as crianças já se encontravam em sala de aula. Apesar do potencial impacto em 2021, entendemos que esse é um movimento temporário e que nos anos seguintes os alunos que migraram para escolas públicas devem retornar às escolas privadas, assim como verificado em outras crises passadas.

AQUISIÇÃO DA PLATAFORMA ELEVA E VENDA DOS COLÉGIOS DA SABER: TRANSAÇÕES EM LINHA COM A ESTRATÉGIA E ALTAMENTE GERADORAS DE VALOR

No dia 22 de fevereiro anunciamos duas transações com o Eleva: a compra, pela Vasta, da Plataforma de Ensino Eleva, e a venda das escolas Saber. Esta transação está absolutamente alinhada com a estratégia da Cognia. De um lado, a Vasta reforça sua plataforma de sistemas de ensino com uma solução *premium* e complementar ao posicionamento das marcas existentes (tanto em termos geográficos como de segmento de produto) e, graças ao contrato de longo prazo firmado entre as partes, ganha um grande *pool* de escolas com *churn* zero (todas as escolas da Saber e 90% das escolas atuais do Eleva), além de se beneficiar do crescimento do grupo Eleva, que comprará de Vasta as soluções de sistemas de ensino *core* de praticamente todas as escolas que vierem a ser adquiridas ou implementadas organicamente. Do outro, a venda das escolas da Saber pode possibilitar à Cognia um investimento minoritário no Eleva, e se beneficiar do crescimento e da consolidação do mercado de escolas de ensino básico sem a necessidade de alocar capital.

ESTRATÉGIA CLARA E MOVIMENTOS CONCRETOS PARA ATINGI-LA

A Cognia definiu uma estratégia clara: *“aumentar a rentabilidade de forma consistente, priorizando modelos de negócio asset light, com maior potencial de crescimento e maior ROIC”*. Os últimos movimentos da Companhia indicam a disposição da companhia em perseguir essa estratégia. O primeiro movimento que simbolizou de forma clara a busca pela estratégia definida foi a implantação e crescimento da Vasta, focando nossa atenção a um negócio de plataforma e que vem apresentando crescimento relevante, especialmente nas receitas de subscrição. A construção da Plataforma B2C, anunciada no final de 2020, e que terá os passos iniciais para sua construção executados ao longo de 2021, está baseada no mesmo racional. Mais recentemente, o turnaround da Kroton e a transação com o Eleva são exemplos concretos de construção dessa nova companhia, mais leve, focada em ativos que tem mais potencial de crescimento e mais potencial de gerar retorno sobre o capital investido.



RESULTADO DAS UNIDADES DE NEGÓCIO

KROTON | DESEMPENHO OPERACIONAL

Base de Alunos

Base de Alunos	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH
Ensino Presencial					
Unidades	176	176	0,0%	176	0,0%
Alunos	229.440	321.371	-28,6%	244.791	-6,3%
Pagantes	147.258	195.663	-24,7%	160.189	-8,1%
Prouni	30.309	34.160	-11,3%	31.423	-3,5%
FIES	19.880	42.819	-53,6%	19.865	0,1%
PEP	31.993	48.729	-34,3%	33.314	-4,0%
Ensino Digital					
Unidades	1.544	1.410	9,5%	1.553	-0,6%
Alunos	540.626	459.025	17,8%	572.894	-5,6%
Pagantes	511.776	427.567	19,7%	543.371	-5,8%
Prouni	28.850	31.458	-8,3%	29.523	-2,3%
Total					
Alunos	770.066	780.396	-1,3%	817.685	-5,8%

A base de alunos de graduação permaneceu praticamente estável em relação ao 4T19. A queda na base de ensino presencial foi compensada pela expansão da base do ensino digital, evidenciando a tendência de hibridização do ensino superior. Na comparação com o trimestre imediatamente anterior, a queda na base de alunos refletiu a evasão típica dos trimestres pares. Em que pese o contexto desafiador, a Kroton conseguiu conter as taxas de evasão tanto no ensino presencial quanto no ensino digital; ambas tiveram aumentos mínimos na comparação anual. Entendemos que esse resultado é oriundo da postura mais conservadora da Companhia na captação de alunos, assim como dos esforços em melhorar o nível de serviço aos alunos. Em 2021, o número de unidades caiu para 131 em função da reestruturação e durante o processo de transferência de alunos entre as unidades verificamos níveis baixíssimos de evasão.

Ensino Presencial – Movimentação da Base

Base de Alunos	4T20	4T19	% AH
Base Inicial	244.791	341.951	-28,4%
Formaturas	-	-	0,0%
Evasão	(15.351)	(20.580)	-25,4%
Taxa de Evasão	6,3%	6,0%	0,3
Rematrículas	229.440	321.371	-28,6%
Captação	-	-	0,0%
Base Final	229.440	321.371	-28,6%

Ensino Digital – Movimentação da Base

Base de Alunos	4T20	4T19	% AH
Base Inicial	572.894	483.125	18,6%
Formaturas	-	-	0,0%
Evasão	(32.268)	(24.100)	33,9%
Taxa de Evasão	5,6%	5,0%	0,6
Rematrículas	540.626	459.025	17,8%
Captação	-	-	0,0%
Base Final	540.626	459.025	17,8%

Ticket Médio

O ticket médio apresentado é a divisão entre a receita líquida do trimestre e quantidade de alunos de cada categoria (pagante, FIES e PEP) ao final do período. As informações referentes ao cálculo do ticket médio por faturas estão disponíveis em nosso website (planilhas interativas), mas não serão mais apresentadas a partir do 1T21. Nos trimestres pares, disponibilizamos também a análise semestral, que reflete com mais propriedade as tendências de ticket médio.

Receita & Ticket Médio	4T20			4T19			Variações		
	Presencial	Digital	Total	Presencial	Digital	Total	Presencial	Digital	Total
Receita Líquida (EX-AVP e Repasse e Descontos Judiciais e Renegociação)	658.724	414.144	1.072.867	872.334	352.331	1.224.665	-24,5%	17,5%	-12,4%
Pagante	327.622	414.144	741.766	377.481	352.331	729.812	-13,2%	17,5%	1,6%
FIES	163.402		163.402	285.833		285.833	-42,8%	-	-42,8%
PEP	167.700		167.700	209.020		209.020	-19,8%	-	-19,8%
Ticket Médio - Graduação Ex-Prouni	1.103	270	503	1.012	275	571	8,9%	-1,8%	-11,9%
Pagante	742	270	375	643	275	390	15,3%	-1,8%	-3,9%
FIES	2.740		2.740	2.225		2.225	23,1%	-	23,1%
PEP	1.747		1.747	1.430		1.430	22,2%	-	22,2%

Nota: Exclui ajustes a valor presente, repasse aos parceiros, e descontos compulsórios e de renegociação.

Em virtude da maior incidência de descontos de renegociação e de descontos compulsórios em algumas praças (em obediência a ações judiciais), apresentamos a análise acima livres destes efeitos. O ticket médio do ensino presencial subiu 9%, influenciado por crescimentos nas diferentes categorias de alunos – com destaque para os 15% no ticket do aluno pagante –, parcialmente compensado pela redução na participação de alunos FIES e PEP. No que se refere ao ensino digital, houve redução de 2%. A variação anual foi influenciada neste trimestre pelo maior volume de matrículas ocorrido neste trimestre em relação ao histórico – razão pela qual recomendamos a análise de ticket na base semestral conforme abaixo.

Na análise semestral, que acreditamos ser a mais apropriada para capturar as tendências, o ticket médio do aluno presencial pagante subiu 14%, o que já demonstra a iniciativa da Companhia de não entrar em políticas agressivas de captação e incentivar o aumento na participação de cursos nobres. O ticket médio presencial consolidado expandiu 6%, sendo parcialmente compensado pela mudança no mix. Já o ticket do aluno digital cedeu 11%, em função da maior participação dos cursos 100% on-line, que são comercializados a preços inferiores.

Receita & Ticket Médio	2S20			2S19			Variações		
	Presencial	Digital	Total	Presencial	Digital	Total	Presencial	Digital	Total
Receita Líquida (EX-AVP e Repasse e Descontos Judiciais e Renegociação)	1.256.119	776.814	2.032.933	1.716.077	732.756	2.448.833	-26,8%	6,0%	-17,0%
Pagante	680.807	776.814	1.457.621	797.121	732.756	1.529.877	-14,6%	6,0%	-4,7%
FIES	265.243		265.243	524.350		524.350	-49,4%	-	-49,4%
PEP	310.069		310.069	394.605		394.605	-21,4%	-	-21,4%
Ticket Médio - Graduação Ex-Prouni	1.051	253	477	996	286	571	5,6%	-11,4%	-16,5%
Pagante	771	253	369	679	286	409	13,5%	-11,4%	-9,9%
FIES	2.224		2.224	2.041		2.041	9,0%	-	9,0%
PEP	1.615		1.615	1.350		1.350	19,7%	-	19,7%

Nota: Exclui ajustes a valor presente, repasse aos parceiros, e descontos compulsórios e de renegociação.

Receita Líquida

A receita líquida caiu 14% no 4T20, em função da redução na base de alunos do ensino presencial e da maior incidência de descontos anteriormente mencionados, 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 58% no 4T20 e 59% em 2020, assim como a menor contribuição da receita de PMT (-34%), parcialmente compensada pela alta de 29% no produto digital.

<i>Kroton - Valores em R\$ ('000)</i>	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH	12M20	12M19	% AH
Receita Líquida	939.412	1.087.246	-13,6%	762.162	23,3%	3.636.130	4.779.920	-23,9%
Receita Líquida - Graduação de Unidades Próprias	740.070	904.426	-18,2%	623.162	18,8%	2.867.233	3.905.149	-26,6%
Receita Líquida - Pagante	391.310	437.089	-10,5%	297.295	31,6%	1.480.842	1.938.461	-23,6%
Receita Líquida - FIES (parte financiada líquida de AVP)	95.731	229.088	-58,2%	96.467	-0,8%	400.002	975.663	-59,0%
Receita Líquida - PEP (parte parcelada líquida de AVP)	147.373	141.769	4,0%	106.857	37,9%	504.428	516.932	-2,4%
Receita Líquida - PMT (parte parcelada líquida de AVP)	19.321	29.381	-34,2%	23.084	-16,3%	164.642	286.244	-42,5%
Receita Líquida - Digital Pagante	86.320	67.094	28,7%	99.450	-13,2%	317.256	187.555	69,2%
Receita Líquida - Digital PMT (parte parcelada líquida de AVP)	15	5	186,7%	8	81,8%	63	294	-78,4%
Receita Líq. - Graduação de Unidades de Terceiros	192.337	171.939	11,9%	130.580	47,3%	730.595	829.427	-11,9%
Receita Líquida - Digital Pagante	190.943	171.780	11,2%	129.167	47,8%	723.698	824.900	-12,3%
Receita Líquida - Digital PMT (parte parcelada líquida de AVP)	1.394	159	779,4%	1.413	-1,3%	6.897	4.526	52,4%
Receita Líq. - Outros	7.005	10.881	-35,6%	8.420	-16,8%	38.303	45.345	-15,5%

KROTON | DESEMPENHO FINANCEIRO

Kroton - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH	12M20	12M19	% AH
Receita Bruta	1.308.467	1.438.645	-9,0%	1.144.575	14,3%	5.118.918	6.203.756	-17,5%
Deduções da Receita Bruta	(369.055)	(351.399)	5,0%	(382.413)	-3,5%	(1.482.787)	(1.423.835)	4,1%
Impostos	(28.942)	(30.319)	-4,5%	(25.355)	14,1%	(124.608)	(140.463)	-11,3%
ProUni	(222.114)	(232.854)	-4,6%	(220.627)	0,7%	(899.847)	(983.006)	-8,5%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.	(10)	-	n.a.
Descontos Totais	(117.999)	(88.226)	33,7%	(136.431)	-13,5%	(458.323)	(300.366)	52,6%
FGEDUC	(6.298)	(13.869)	-54,6%	(5.236)	20,3%	(24.256)	(57.905)	-58,1%
Taxa de Administração - FIES	(2.228)	(4.916)	-54,7%	(1.859)	19,8%	(8.608)	(20.701)	-58,4%
Outros	(109.473)	(69.441)	57,6%	(129.335)	-15,4%	(425.459)	(221.760)	91,9%
Receita Líquida	939.412	1.087.246	-13,6%	762.162	23,3%	3.636.130	4.779.920	-23,9%
Total de Custos	(199.021)	(253.387)	-21,5%	(179.992)	10,6%	(782.272)	(992.681)	-21,2%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(1.796)	(1.206)	48,9%	(712)	152,4%	(12.165)	(5.545)	119,4%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(197.224)	(252.181)	-21,8%	(179.280)	10,0%	(770.107)	(987.136)	-22,0%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(164.225)	(227.896)	-27,9%	(156.472)	5,0%	(679.655)	(888.583)	-23,5%
Aluguel	(1.832)	(189)	866,8%	(1.090)	68,0%	(6.099)	(15.727)	-61,2%
Materiais	(6.370)	(5.824)	9,4%	(6.413)	-0,7%	(18.016)	(22.850)	-21,2%
Manutenção	(4.758)	(3.673)	29,5%	(1.679)	183,4%	(12.756)	(12.801)	-0,3%
Outros	(20.040)	(14.599)	37,3%	(13.625)	47,1%	(53.581)	(47.175)	13,6%
Lucro Bruto	740.391	833.859	-11,2%	582.170	27,2%	2.853.858	3.787.239	-24,6%
Margem Bruta	78,8%	76,7%	2,1 p.p.	76,4%	2,4 p.p.	78,5%	79,2%	-0,7 p.p.
Despesas Operacionais	(241.864)	(125.309)	93,0%	(126.400)	91,3%	(680.704)	(653.204)	4,2%
Pessoal	(70.557)	(74.527)	-5,3%	(67.575)	4,4%	(287.753)	(332.532)	-13,5%
Gerais e Administrativas	(171.307)	(50.783)	237,3%	(58.825)	191,2%	(392.951)	(320.672)	22,5%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(674.175)	(334.408)	101,6%	(204.494)	229,7%	(1.571.872)	(868.533)	81,0%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	36.544	39.776	-8,1%	30.912	18,2%	129.035	205.245	-37,1%
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Despesas com Vendas e Marketing	(110.299)	(70.648)	56,1%	(106.552)	3,5%	(441.234)	(397.236)	11,1%
Resultado Operacional	(249.403)	343.269	-172,7%	175.637	-242,0%	289.083	2.073.511	-86,1%
Margem Operacional	-26,5%	31,6%	-58,1 p.p.	23,0%	-49,6 p.p.	8,0%	43,4%	-35,4 p.p.
Despesas Corporativas	(45.091)	(67.348)	-33,0%	(45.226)	-0,3%	(178.397)	(273.597)	-34,8%
EBITDA Recorrente	(294.494)	275.921	-206,7%	130.411	-325,8%	110.686	1.799.915	-93,9%
Margem EBITDA Recorrente	-31,3%	25,4%	-56,7 p.p.	17,1%	-48,5 p.p.	3,0%	37,7%	-34,6 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(343.446)	(90.458)	279,7%	(49.645)	591,8%	(464.712)	(214.265)	116,9%
(-) Impairment	(1.593.000)	-	n.a.	-	n.a.	(1.593.000)	-	n.a.
EBITDA	(2.230.940)	185.463	-1302,9%	80.766	-2862,2%	(1.947.026)	1.585.650	-222,8%
Margem EBITDA	-237,5%	17,1%	-254,5 p.p.	10,6%	-248,1 p.p.	-53,5%	33,2%	-86,7 p.p.

Os ganhos de eficiência no modelo acadêmico e a maior participação do ensino digital mais uma vez contribuirão para atenuar a queda na receita líquida, e, como resultado, a margem bruta expandiu 2,1 p.p. Outro destaque positivo foi a redução de 33% nas despesas corporativas, refletindo os esforços da administração em reduzir despesas face à situação. No entanto, o 4T20 concentrou alguns ofensores que levaram ao EBITDA recorrente negativo: (i) despesas de marketing subiram 56%, fato influenciado pela baixa base de comparação e por despesas que já haviam sido previamente contratadas; para 2021, as despesas nesta linha serão inferiores, devido ao foco na mídia on-line; (ii) as despesas gerais e administrativas foram impactadas por uma atualização no valor de provisões para contingências (um efeito pontual no valor de R\$ 71 milhões), ao passo que esta linha foi favorecida no 4T19 por um maior reconhecimento de reversão de contingências; e (iii) o complemento de PCLD no valor de R\$ 415 milhões, conforme antecipado na mensagem da administração. Excluindo o complemento de PCLD, o EBITDA recorrente seria de R\$ 120 milhões, com margem de 12,8%. Entre os itens não-recorrentes, destacam-se o reconhecimento de perda no valor recuperável de ativos (*impairment*) no valor de R\$ 1,6 bilhão e os gastos relacionados ao projeto de reestruturação (R\$ 319 milhões).

Em 2020, excluindo os complementos de PCLD realizados no 2T20 (R\$ 229 milhões, referente ao PEP/PMT) e no 4T20 (conforme comentado acima), o EBITDA recorrente foi de R\$ 754 milhões, margem de 20,7%.

PCLD e Contas a Receber

Kroton - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(674.175)	(334.408)	101,6%	(204.494)	229,7%
<i>PCLD / Receita Líquida Ensino Superior¹</i>	<i>-71,8%</i>	<i>-30,8%</i>	<i>-41,0 p.p.</i>	<i>-26,8%</i>	<i>-44,9 p.p.</i>
PCLD Pagante	(345.303)	(246.689)	40,0%	(127.435)	171,0%
<i>PCLD Pagante/ Rec. Líq. Ens. Superior Pagante¹</i>	<i>-51,6%</i>	<i>-36,5%</i>	<i>-15,2 p.p.</i>	<i>-24,2%</i>	<i>-27,4 p.p.</i>
PCLD FIES - Parte Financiada	(862)	(2.062)	-58,2%	(868)	-0,8%
<i>PCLD FIES / Receita Líquida Ensino Superior FIES¹</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-0,0 p.p.</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-0,0 p.p.</i>
PCLD PEP - Parte Parcelada	(162.726)	(70.884)	129,6%	(61.977)	162,6%
<i>PCLD PEP / Receita Líquida Ensino Superior PEP¹</i>	<i>-110,4%</i>	<i>-50,0%</i>	<i>-60,4 p.p.</i>	<i>-58,0%</i>	<i>-52,4 p.p.</i>
PCLD PMT - Parte Parcelada	(165.285)	(14.773)	1018,9%	(14.213)	1062,9%
<i>PCLD PMT / Receita Líquida Ensino Superior PMT¹</i>	<i>-797,3%</i>	<i>-50,0%</i>	<i>-747,3 p.p.</i>	<i>-58,0%</i>	<i>-739,3 p.p.</i>

Conforme comentado anteriormente, a PCLD reflete os impactos dos complementos realizados no 4T20. Com a conclusão do ciclo de ajustes no contas a receber, antecipamos uma redução gradual na PCLD do aluno pagante, uma vez que a cobertura desta carteira chegou a 57% (+29 p.p. frente ao 4T19). Já a PCLD dos PEP e do PMT atingiu 63% e 78%, respectivamente. Nesse momento, estes níveis representam a melhor expectativa da companhia para as perdas relacionadas a esses produtos. Embora estes percentuais possam variar de um trimestre para outro, não temos elementos que indiquem para os próximos trimestres a necessidade de provisão significativamente superior ao patamar provisionado atualmente. Como consequência do maior nível de cobertura e da redução da receita, o contas a receber líquido da Kroton caiu 34%, com destaque para a queda de 44% no aluno pagante.

Índice de Cobertura	4T20	4T19	%AH	3T20	%AH
Kroton	64,6%	42,7%	21,9 p.p.	54,5%	10,1 p.p.
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	67,2%	48,1%	19,1 p.p.	59,8%	7,4 p.p.
PEP	63,3%	48,9%	14,4 p.p.	60,0%	3,4 p.p.
PMT	78,3%	46,0%	32,3 p.p.	59,3%	19,0 p.p.
Kroton ex-Parcelamento Privado	58,3%	32,4%	25,9 p.p.	43,4%	14,9 p.p.
Pagante	57,2%	28,5%	28,7 p.p.	41,9%	15,3 p.p.
FIES (Parcelamento Público)	65,3%	53,3%	12,0 p.p.	50,9%	14,4 p.p.

*Desconsidera saldo de cartão de crédito.

Contas a Receber Líquido - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	%AH	3T20	%AH
Kroton	1.716.195	2.605.731	-34,1%	2.189.743	-21,6%
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	1.121.723	1.551.098	-27,7%	1.311.252	-14,5%
PEP	930.408	1.113.055	-16,4%	951.380	-2,2%
PMT	191.315	438.043	-56,3%	359.872	-46,8%
Kroton ex-Parcelamento Privado	594.472	1.054.633	-43,6%	878.491	-32,3%
Pagante	522.815	939.753	-44,4%	749.438	-30,2%
FIES (Parcelamento Público)	71.657	114.880	-37,6%	129.053	-44,5%

O prazo médio de recebimento (PMR) do aluno pagante atingiu 74 dias, um dos menores da indústria, após a redução de 40 dias frente ao 4T19 e de 32 dias frente ao 3T20. Este efeito, combinado aos ajustes no provisionamento dos produtos de parcelamento e ao maior recebimento de pagamentos do FIES no trimestre, causou a redução de 26 e 39 dias no PMR consolidado nas comparações anual e trimestral, respectivamente.

Prazo Médio de Recebimento (em dias)	4T20	4T19	%AH	3T20	%AH
Kroton	171	197	- 26	210	- 39
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	599	691	- 92	697	- 98
PEP	664	775	- 111	687	- 23
PMT	401	543	- 142	725	- 324
Kroton ex-Parcelamento Privado	73	96	26	103	- 30
Pagante	74	114	- 40	106	- 32
FIES (Parcelamento Público)	64	42	22	87	- 23

PLATOS | DESEMPENHO OPERACIONAL

Em 2020 tomamos a decisão de descontinuar a oferta da pós-graduação presencial (com algumas poucas exceções) e focar no desenvolvimento da pós-graduação digital. Por esse motivo, recomendamos que as análises considerem a evolução do business digital para uma correta avaliação da performance.

Base de Alunos

Base de Alunos	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH
Pós Graduação Presencial	3.782	8.066	-53,1%	5.245	-27,9%
Pós Graduação Digital	44.317	33.147	33,7%	40.758	8,7%
Pós Graduação Total	48.099	41.213	16,7%	46.003	4,6%

A partir do início do 2T20, decidimos focar esforços de captação na pós-graduação digital e interromper a abertura de novas turmas da pós-graduação presencial. Essa decisão foi baseada em uma tendência de digitalização do mercado de pós-graduação anterior à pandemia e que foi por ela acelerada. A base de alunos cresceu 17% no 4T20, mais uma vez em função do forte crescimento da pós-graduação digital (+34%), em contrapartida à queda na base presencial. Como pode ser observado nos quadros de movimentação da base de alunos, a captação do produto digital cresceu 46% no trimestre, refletindo o foco do time comercial e de marketing na comercialização deste produto, campanhas comerciais mais efetivas, e as diversas práticas de marketing digital que alavancaram nosso e-commerce.

Pós-Graduação Presencial - Movimentação da Base

Base de Alunos	4T20	4T19	% AH
Base Inicial	5.245	8.703	-39,7%
Entradas	97	564	-82,8%
Formaturas	(1.484)	(916)	62,0%
Evasão	(76)	(285)	-73,3%
Base Final	3.782	8.066	-53,1%

Pós-Graduação Digital - Movimentação da Base

Base de Alunos	4T20	4T19	% AH
Base Inicial	40.758	31.886	27,8%
Entradas	20.127	13.765	46,2%
Formaturas	(15.821)	(12.022)	31,6%
Evasão	(747)	(482)	55,0%
Base Final	44.317	33.147	33,7%

Receita Líquida e Ticket Médio

Platos - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	% AH	12M20	12M19	% AH
Receita Líquida	24.076	21.800	10,4%	91.266	81.682	11,7%
Pós Graduação Presencial	1.159	2.772	-58,2%	9.274	11.611	-20,1%
Pós Graduação Digital	22.192	17.718	25,2%	79.739	66.926	19,1%
Outros Serviços	725	1.310	-44,6%	2.252	3.144	-28,4%

A receita líquida cresceu 10%, em função do crescimento da base de alunos, parcialmente compensado pela pressão no ticket médio (impactado no 4T20 pela campanha promocional da *Black Friday*) e da maior penetração dos cursos digitais.

Ticket Médio (R\$)	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH
Pós Graduação Presencial	217	307	-29,2%	282	-22,9%
Pós Graduação Digital	230	247	-6,9%	275	-16,1%
Total	229	259	-11,7%	276	-16,9%

Para o ticket médio é considerada a receita líquida total do produto *Lato Sensu*, antes do repasse aos parceiros, somando as receitas reconhecidas em Platos e Kroton, dividido pela base média de alunos do período.

PLATOS | DESEMPENHO FINANCEIRO

Para a elaboração de resultados da Platos 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 entre Platos e Kroton. Nas demonstrações de resultados apresentadas 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)	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH	12M20	12M19	% AH
Receita Bruta	25.011	23.515	6,4%	25.210	-0,8%	97.182	90.647	7,2%
Deduções da Receita Bruta	(935)	(1.715)	-45,5%	(1.808)	-48,3%	(5.916)	(8.965)	-34,0%
Impostos	(903)	(1.715)	-47,3%	(1.200)	-24,7%	(4.859)	(5.917)	-17,9%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Descontos Totais	(32)	0	n.a.	(608)	-94,8%	(1.056)	(3.048)	-65,3%
Receita Líquida	24.076	21.800	10,4%	23.401	2,9%	91.266	81.682	11,7%
Total de Custos	(1.154)	(1.948)	-40,8%	(1.482)	-22,1%	(5.944)	(7.146)	-16,8%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	0	(9)	-100,5%	0	n.a.	3	0	n.a.
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(1.154)	(1.939)	-40,5%	(1.482)	-22,1%	(5.947)	(7.146)	-16,8%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(1.133)	(1.854)	-38,9%	(1.449)	-21,8%	(5.694)	(6.834)	-16,7%
Aluguel	-	(15)	-100,0%	-	n.a.	-	(1)	-100,0%
Materiais	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Manutenção	(21)	(70)	-70,2%	(33)	-36,1%	(254)	(311)	-18,4%
Outros	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Lucro Bruto	22.922	19.852	15,5%	21.920	4,6%	85.322	74.536	14,5%
Margem Bruta	95,2%	91,1%	4,1 p.p.	93,7%	1,5 p.p.	93,5%	91,3%	2,2 p.p.
Despesas Operacionais	(5.354)	(1.383)	287,3%	(3.118)	71,7%	(14.156)	(12.782)	10,7%
Pessoal	(4.386)	(2.825)	55,2%	(2.811)	56,0%	(12.238)	(12.186)	0,4%
Gerais e Administrativas	(968)	1.443	-167,1%	(307)	215,0%	(1.918)	(596)	221,7%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(12.107)	(1.633)	641,2%	(2.045)	491,9%	(19.044)	(8.359)	127,8%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	917	63	1348,5%	(8)	-11176,4%	945	625	51,2%
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	n.a.	-	n.a.	-	(0)	-100,0%
Despesas com Vendas e Marketing	(6.237)	(5.986)	4,2%	(6.288)	-0,8%	(22.115)	(16.535)	33,7%
Resultado Operacional	141	10.913	-98,7%	10.460	-98,6%	30.953	37.485	-17,4%
Margem Operacional	0,6%	50,1%	-49,5 p.p.	44,7%	-44,1 p.p.	33,9%	45,9%	-12,0 p.p.
Despesas Corporativas	(770)	(736)	4,6%	(2.210)	-65,2%	(3.037)	(2.094)	45,0%
EBITDA Recorrente	(628)	10.178	-106,2%	8.250	-107,6%	27.916	35.390	-21,1%
Margem EBITDA Recorrente	-2,6%	46,7%	-49,3 p.p.	35,3%	-37,9 p.p.	30,6%	43,3%	-12,7 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(801)	(952)	-15,9%	(605)	32,3%	(1.410)	(2.081)	-32,2%
(-) Impairment	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
EBITDA	(1.429)	9.226	-115,5%	7.645	-118,7%	26.505	33.309	-20,4%
Margem EBITDA	-5,9%	42,3%	-48,3 p.p.	32,7%	-38,6 p.p.	29,0%	40,8%	-11,7 p.p.

A Platos registrou mais um trimestre de crescimento de duplo dígito na receita líquida, que, combinado com a maior participação do ensino digital no *mix* de cursos levou a uma expansão de 4,1 p.p. na margem bruta. O aumento nas despesas com marketing, assim como no 3T20, reflete um cenário mais competitivo, porém justificado pelo impulso no crescimento de receita líquida (cabe ressaltar que, a partir do 3T20, reclassificamos as despesas de marketing referentes ao ano de 2019 entre Platos e Kroton). O principal ofensor ao resultado do trimestre, no entanto, foi o complemento na PCLD de períodos anteriores ao 4T20 segundo o nível adequado de provisionamento do produto *lato sensu*. Assim como na graduação de Kroton, o ajuste no contas a receber do produto *lato sensu* foi concluído no 4T20. Portanto, 2021 começa com o nível de provisionamento ajustado.

Análise Proforma

Para efeitos de comparabilidade, apresentamos abaixo uma análise proforma, que reclassifica os anos de 2019 e 2020 com os ajustes em PCLD. Por esta análise, verifica-se que o EBITDA recorrente cresceu 4%, respectivamente, em 2020.

Platos - Valores em R\$ ('000)	12M20 Pro Forma	12M19 Pro Forma	% AH
Receita Líquida	91.266	81.682	11,7%
EBITDA Recorrente	32.347	30.959	4,5%
Margem EBITDA Recorrente	35,4%	37,9%	-2,5 p.p.

PCLD e Contas a Receber⁽¹⁾

Platos - Valores em R\$ (000)	4T20	4T19	%AH	3T20	%AH
Contas a Receber Bruto	78.287	71.795	9,0%	87.445	-10,5%
Saldo de PCLD	(24.511)	(16.990)	44,3%	(26.117)	-6,2%
Índice de Cobertura	31,3%	23,7%	32,3%	29,9%	4,8%
Contas a Receber Líquido	53.776	54.805	-1,9%	61.328	-12,3%
PMR	164	181	-17 dias	188	-24 dias

(1) Desconsidera saldo de cartão de crédito.

Devido ao incremento na PCLD comentado anteriormente, o PMR atingiu 164 dias, 24 dias a menos que no 3T20.

SABER | DESEMPENHO OPERACIONAL

Base de Alunos

Base de Alunos	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH
Unidades Próprias/Contratos	52	54	-3,7%	52	0,0%
Unidades Red Balloon/Franquias	121	125	-3,2%	121	0,0%
Alunos Próprios/Contratos	31.120	35.470	-12,3%	31.098	0,1%
Alunos Red Balloon/Franquias	21.418	25.576	-16,3%	21.060	1,7%

A base de alunos manteve-se constante em relação ao trimestre imediatamente anterior. Em relação ao 4T19, a queda ocorreu em função do encerramento de dois contratos de gestão e da maior evasão de alunos, concentrada na educação infantil e nos anos iniciais do ensino fundamental.

Receita Líquida

Saber - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	% AH	12M20	12M19	% AH
Receita Líquida	157.083	174.520	-10,0%	683.070	737.257	-7,3%
Receita Líquida - Unidades Próprias	148.823	162.999	-8,7%	630.046	673.002	-6,4%
Receita Líquida - Red Balloon	8.260	11.521	-28,3%	53.024	64.255	-17,5%

A receita da operação de escolas registrou queda de 9%, em função da queda na base de alunos e por descontos compulsórios estabelecidos por ações judiciais em algumas praças de atuação, conforme comentado nos trimestres anteriores. A receita do Red Balloon, por sua vez, registrou redução devido às condições de isolamento social impostas pela pandemia.

Ticket Médio

Ticket Médio (R\$)	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH
Total Escolas Próprias/Contratos	1.576	1.532	2,9%	1.541	2,3%
Red Balloon	129	150	-14,3%	164	-21,6%

O ticket médio das escolas cresceu 3% na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior, com o efeito positivo dos reajustes de mensalidade sendo parcialmente compensados pelos descontos compulsórios acima mencionados.

SABER | DESEMPENHO FINANCEIRO

Saber - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH	12M20	12M19	% AH
Receita Bruta	211.282	218.168	-3,2%	213.075	-0,8%	872.985	907.949	-3,9%
Deduções da Receita a Bruta	(54.199)	(43.648)	24,2%	(58.936)	-8,0%	(189.914)	(170.691)	11,3%
Impostos	(12.529)	(14.842)	-15,6%	(11.901)	5,3%	(52.315)	(61.283)	-14,6%
Devoluções	-	(982)	-100,0%	(1)	-100,0%	(1.366)	(3.302)	-58,6%
Descontos Totais	(41.670)	(27.824)	49,8%	(47.034)	-11,4%	(136.233)	(106.106)	28,4%
Receita Líquida	157.083	174.520	-10,0%	154.140	1,9%	683.070	737.257	-7,3%
Total de Custos	(88.461)	(85.529)	3,4%	(73.372)	20,6%	(320.202)	(355.445)	-9,9%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(8.803)	(6.467)	36,1%	(1.388)	534,3%	(24.824)	(26.264)	-5,5%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(79.658)	(79.062)	0,8%	(71.985)	10,7%	(295.379)	(329.181)	-10,3%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(63.209)	(68.817)	-8,1%	(66.322)	-4,7%	(258.772)	(288.371)	-10,3%
Aluguel	(2.055)	(1.535)	33,9%	(1.032)	99,2%	(4.037)	(4.378)	-7,8%
Materiais	(27)	(814)	-96,7%	(459)	-94,1%	(2.511)	(5.134)	-51,1%
Manutenção	(10.911)	(5.991)	82,1%	(3.224)	238,5%	(23.269)	(24.459)	-4,9%
Outros	(3.456)	(1.905)	81,4%	(947)	264,8%	(6.790)	(6.838)	-0,7%
Lucro Bruto	68.622	88.991	-22,9%	80.767	-15,0%	362.868	381.813	-5,0%
Margem Bruta	43,7%	51,0%	-7,3 p.p.	52,4%	-8,7 p.p.	53,1%	51,8%	1,3 p.p.
Despesas Operacionais	(39.625)	(43.343)	-8,6%	(32.754)	21,0%	(142.445)	(150.693)	-5,5%
Pessoal	(29.796)	(35.485)	-16,0%	(28.007)	6,4%	(116.513)	(122.632)	-5,0%
Gerais e Administrativas	(9.828)	(7.858)	25,1%	(4.746)	107,1%	(25.931)	(28.061)	-7,6%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(2.680)	(1.394)	92,2%	(6.406)	-58,2%	(12.438)	(8.443)	47,3%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	185	214	-13,6%	129	43,8%	688	182	279,0%
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	n.a.	-	n.a.	-	0	-100,0%
Despesas com Vendas e Marketing	(14.115)	(6.960)	102,8%	(1.368)	932,1%	(20.435)	(17.669)	15,7%
Resultado Operacional	12.387	37.508	-67,0%	40.368	-69,3%	188.239	205.188	-8,3%
Margem Operacional	7,9%	21,5%	-13,6 p.p.	26,2%	-18,3 p.p.	27,6%	27,8%	-0,3 p.p.
Despesas Corporativas	(4.851)	(7.561)	-35,8%	(10.201)	-52,4%	(27.737)	(37.770)	-26,6%
EBITDA Recorrente	7.536	29.946	-74,8%	30.167	-75,0%	160.502	167.418	-4,1%
Margem EBITDA Recorrente	4,8%	17,2%	-12,4 p.p.	19,6%	-14,8 p.p.	23,5%	22,7%	0,8 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(16.544)	(19.557)	-15,4%	(7.710)	114,6%	(33.657)	(38.046)	-11,5%
(-) Impairment	(1.701.974)	-	n.a.	(373.764)	355,4%	(2.075.739)	-	n.a.
EBITDA	(1.710.983)	10.390	-16568,3%	(351.307)	387,0%	(1.948.894)	129.373	-1606,4%
Margem EBITDA	-1089,2%	6,0%	-1095,2 p.p.	-227,9%	-861,3 p.p.	-285,3%	17,5%	-302,9 p.p.

Diferentemente dos trimestres anteriores, não foi possível no 4T20 atenuar o impacto da queda de receita no resultado operacional, e o EBITDA recorrente da Saber registrou queda. Dentre os maiores ofensores destacam-se maiores custos com manutenção (que ficaram represados ao longo do ano e acabaram por se concentrar no 4T20) e maiores despesas com vendas e marketing, estas em função do início tardio do período de rematrículas para 2021, combinada à sazonalidade destas despesas. O EBITDA recorrente da Saber totalizou R\$ 161 milhões em 2020, uma pequena queda de 4% frente a 2019, mas com expansão de 0,8 p.p. na margem, que evidencia os esforços incorridos pela Companhia para aumentar a eficiência da operação. Entre os itens não-recorrentes, destaca-se o reconhecimento de perda no valor recuperável de ativos (*impairment*) no valor de R\$ 1,7 bilhão, ocorrido em virtude da venda das escolas da divisão à Eleva. Em 2020, se excluída a reversão de contingências jurídicas que afetou positivamente o 3T19, no valor de R\$10,7 milhões, o EBITDA recorrente da Saber teria crescido 2%, com expansão de margem de 2,1 p.p.

 PCLD e Contas a Receber⁽¹⁾

Saber - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	%AH	3T20	%AH
Contas a Receber Bruto	70.921	40.823	73,7%	79.807	-11,1%
Saldo de PCLD	(18.301)	(10.293)	77,8%	(19.116)	-4,3%
Índice de Cobertura	25,8%	25,2%	2,3%	24,0%	7,7%
Contas a Receber Líquido	52.619	30.530	72,4%	60.691	-13,3%
PMR	28	15	13 dias	31	-3 dias

(1) Desconsidera saldo de cartão de crédito.

No 4T20, o índice de cobertura e o PMR mantiveram-se praticamente estáveis em relação ao 3T20. Com o avanço do processo de rematrícula para o ano letivo de 2021, temos observado uma diminuição na inadimplência, com a renegociação de títulos em aberto.

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 - Ano Comercial ⁽¹⁾	2021	2020	2019	% AH (2021)	% AH (2020)
Escolas Parceiras (Conteúdo Principal)	4.623	4.167	3.400	10,9%	36,0%
Escolas Parceiras (Conteúdo Complementar)	1.114	636	417	75,2%	167,1%
Alunos Escolas Parceiras (Conteúdo Principal)	1.500.208	1.311.147	1.185.799	14,4%	26,5%
Alunos Escolas Parceiras (Conteúdo Complementar)	348.560	213.058	133.583	63,6%	160,9%

(1) 4T de um ano até o 3T do ano seguinte.

Quando comparado com o ciclo comercial de 2020, o ano de 2021 apresenta forte crescimento tanto no produto principal, quanto em relação às soluções complementares. Mesmo com todas as dificuldades relacionadas à pandemia, a Vasta conseguiu adicionar 456 novas escolas à sua plataforma, o que representa um aumento anual de 11% e reforça todos os diferenciais competitivos apresentados ao longo do ano. O número de alunos das escolas parceiras apresentou um crescimento ainda maior (+14%) e ultrapassou a marca de 1,5 milhão de alunos utilizando os nossos sistemas de ensino. Em relação às soluções complementares, 478 novas escolas viraram nossos clientes, o que representa um crescimento anual de 75%, ou 64% se considerado o número de alunos, o que confirma o alto potencial deste segmento.

Receita Líquida

Vasta - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	% AH	12M20	12M19	% AH
Receita Líquida	343.516	302.238	13,7%	997.582	909.277	9,7%
Receita Líquida de Subscrição	283.805	205.348	38,2%	759.829	639.643	18,8%
Conteúdo Principal	255.721	197.123	29,7%	698.100	608.949	14,6%
Conteúdo Complementar	28.083	8.225	241,4%	61.729	30.694	101,1%
Receita Líquida - Outros	59.711	96.890	-38,4%	237.753	269.633	-11,8%

A receita líquida de produtos de subscrição, que engloba todas as soluções educacionais com receita recorrente (basicamente sistemas de ensino e soluções complementares), representou 83% da receita total da empresa neste trimestre e respondeu por 33% do valor de contrato anual (ACV) de 2021. Esse forte resultado é consequência do excelente desempenho alcançado no ciclo comercial de 2021 (que teve início em outubro de 2020 e vai até setembro de 2021), onde a Vasta registrou contratos que somam um crescimento de 23% frente à receita de subscrição do ano comercial 2020.

Por fim, é válido notar que, embora a receita líquida total tenha crescido 14% neste trimestre, a receita de negócios não subscrição apresentou redução de 38% contra o mesmo período do ano anterior. Esse comportamento reflete uma queda na compra de livros didáticos por parte das escolas e livrarias em razão das incertezas relacionadas à pandemia e ao início do ano letivo de 2021, que deve persistir durante todo o período de volta às aulas, portanto afetando também o 1T21.

Com essa tendência de crescimento das receitas de subscrição mais do que compensando a queda das receitas de não subscrição, a Vasta está se consolidando como um negócio eminentemente de subscrição.

VASTA | DESEMPENHO FINANCEIRO

Vasta - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH	12M20	12M19	% AH
Receita Bruta	390.109	330.449	18,1%	208.945	86,7%	1.155.602	1.054.871	9,5%
Deduções da Receita Bruta	(46.594)	(28.212)	65,2%	(67.530)	-31,0%	(158.021)	(145.594)	8,5%
Impostos	(1.514)	(2.857)	-47,0%	(1.260)	20,2%	(6.431)	(9.295)	-30,8%
Devoluções	(43.561)	(24.510)	77,7%	(61.150)	-28,8%	(142.747)	(96.962)	47,2%
Descontos Totais	(1.520)	(845)	79,8%	(5.120)	-70,3%	(8.842)	(39.337)	-77,5%
Receita Líquida	343.516	302.238	13,7%	141.415	142,9%	997.582	909.277	9,7%
Total de Custos	(115.969)	(127.900)	-9,3%	(62.194)	86,5%	(386.931)	(366.948)	5,4%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(90.515)	(107.504)	-15,8%	(46.740)	93,7%	(304.314)	(294.530)	3,3%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(25.454)	(20.395)	24,8%	(15.454)	64,7%	(82.617)	(72.418)	14,1%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(20.556)	(13.509)	52,2%	(14.956)	37,4%	(70.520)	(56.492)	24,8%
Aluguel	(36)	(1.588)	-97,7%	(223)	-83,7%	(1.114)	(1.999)	-44,3%
Materiais	(0)	-	n.a.	-	n.a.	(0)	(25)	-100,0%
Manutenção	(4.094)	(4.249)	-3,6%	883	-563,8%	(7.881)	(10.639)	-25,9%
Outros	(768)	(1.050)	-26,8%	(1.158)	-33,7%	(3.102)	(3.263)	-4,9%
Lucro Bruto	227.546	174.338	30,5%	79.221	187,2%	610.651	542.329	12,6%
Margem Bruta	66,2%	57,7%	8,6 p.p.	56,0%	10,2 p.p.	61,2%	59,6%	1,6 p.p.
Despesas Operacionais	(21.149)	(23.693)	-10,7%	(28.484)	-25,7%	(118.168)	(52.805)	123,8%
Pessoal	(16.645)	(16.817)	-1,0%	(14.086)	18,2%	(58.371)	(31.098)	87,7%
Gerais e Administrativas	(4.504)	(6.876)	-34,5%	(14.398)	-68,7%	(59.797)	(21.707)	175,5%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(12.311)	(4.356)	182,6%	(1.120)	998,8%	(25.013)	(12.008)	108,3%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	-	(34)	-100,0%	-	n.a.	-	1.295	-100,0%
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	n.a.	-	n.a.	-	0	-100,0%
Despesas com Vendas e Marketing	(48.064)	(47.613)	0,9%	(35.840)	34,1%	(164.501)	(132.723)	23,9%
Resultado Operacional	146.022	98.641	48,0%	13.776	959,9%	302.969	346.089	-12,5%
Margem Operacional	42,5%	32,6%	9,9 p.p.	9,7%	32,8 p.p.	30,4%	38,1%	-7,7 p.p.
Despesas Corporativas	(10.614)	(15.487)	-31,5%	(3.176)	234,2%	(36.002)	(67.217)	-46,4%
EBITDA Recorrente	135.408	83.155	62,8%	10.600	1177,4%	266.967	278.872	-4,3%
Margem EBITDA Recorrente	39,4%	27,5%	11,9 p.p.	7,5%	31,9 p.p.	26,8%	30,7%	-3,9 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	5.880	-	n.a.	611	863,1%	9.043	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(69.050)	(11.507)	500,1%	(7.875)	776,9%	(83.490)	(24.207)	244,9%
(-) Impairment	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
EBITDA	72.239	71.648	0,8%	3.336	2065,4%	192.520	254.665	-24,4%
Margem EBITDA	21,0%	23,7%	-2,7 p.p.	2,4%	18,7 p.p.	19,3%	28,0%	-8,7 p.p.

O EBITDA recorrente da Vasta cresceu 63% na comparação anual, derivado do crescimento de 14% na receita líquida e da diminuição nas despesas operacionais e corporativas, que foram parcialmente compensadas pela maior PCLD. Vale observar que no 4T19 ocorreu o lançamento todos os custos editoriais de 2019 (em função da mudança na alocação destes custos, que até então eram capitalizados), o que facilitou a base de comparação. Normalizando este efeito, o custo dos produtos vendidos teria sido de R\$70 milhões, e o EBITDA recorrente do 4T19 teria ainda assim crescido 18% na comparação anual.

No ano, o EBITDA recorrente teve pequeno decréscimo; porém, ao se eliminar (ii) as despesas extraordinárias no 2T20 e (iii) o ajuste dos créditos tributários que favoreceram os resultados de 2019, o EBITDA recorrente da Vasta foi de R\$291 milhões (25% acima do ano anterior), com margem de 29,2% (expansão de 3,6 p.p.), conforme demonstrado na análise proforma abaixo.

Análise Proforma

Vasta - Valores em R\$ ('000)	4T20 Pro Forma	4T19 Pro Forma	% AH	3T20	% AH	12M20 Pro Forma	12M19 Pro Forma	% AH
Receita Bruta	390.109	330.449	18,1%	208.945	86,7%	1.155.602	1.054.871	9,5%
Deduções da Receita Bruta	(46.594)	(28.212)	65,2%	(67.530)	-31,0%	(158.021)	(145.594)	8,5%
Impostos	(1.514)	(2.857)	-47,0%	(1.260)	20,2%	(6.431)	(9.295)	-30,8%
Devoluções	(43.561)	(24.510)	77,7%	(61.150)	-28,8%	(142.747)	(96.962)	47,2%
Descontos Totais	(1.520)	(845)	79,8%	(5.120)	-70,3%	(8.842)	(39.337)	-77,5%
Receita Líquida	343.516	302.238	13,7%	141.415	142,9%	997.582	909.277	9,7%
Total de Custos	(115.969)	(99.113)	17,0%	(62.194)	86,5%	(376.406)	(402.755)	-6,5%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(90.515)	(78.718)	15,0%	(46.740)	93,7%	(296.014)	(330.337)	-10,4%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(25.454)	(20.395)	24,8%	(15.454)	64,7%	(80.392)	(72.418)	11,0%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(20.556)	(13.509)	52,2%	(14.956)	37,4%	(68.294)	(56.492)	20,9%
Aluguel	(36)	(1.588)	-97,7%	(223)	-83,7%	(1.114)	(1.999)	-44,3%
Materiais	(0)	-	n.a.	-	n.a.	(0)	(25)	-100,0%
Manutenção	(4.094)	(4.249)	-3,6%	883	-563,8%	(7.881)	(10.639)	-25,9%
Outros	(768)	(1.050)	-26,8%	(1.158)	-33,7%	(3.102)	(3.263)	-4,9%
Lucro Bruto	227.546	203.124	12,0%	79.221	187,2%	621.176	506.522	22,6%
Margem Bruta	66,2%	67,2%	-1,0 p.p.	56,0%	10,2 p.p.	62,3%	55,7%	6,6 p.p.
Despesas Operacionais	(21.149)	(23.693)	-10,7%	(28.484)	-25,7%	(117.459)	(63.421)	85,2%
Pessoal	(16.645)	(16.817)	-1,0%	(14.086)	18,2%	(57.662)	(31.098)	85,4%
Gerais e Administrativas	(4.504)	(6.876)	-34,5%	(14.398)	-68,7%	(59.797)	(32.323)	85,0%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(6.394)	(4.356)	46,8%	(1.120)	470,7%	(13.454)	(12.008)	12,0%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	-	(34)	-100,0%	-	n.a.	-	1.295	-100,0%
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	n.a.	-	n.a.	-	0	-100,0%
Despesas com Vendas e Marketing	(48.064)	(47.613)	0,9%	(35.840)	34,1%	(163.442)	(132.723)	23,1%
Resultado Operacional	151.939	127.428	19,2%	13.776	1002,9%	326.821	299.665	9,1%
Margem Operacional	44,2%	42,2%	2,1 p.p.	9,7%	34,5 p.p.	32,8%	33,0%	-0,2 p.p.
Despesas Corporativas	(10.614)	(15.487)	-31,5%	(3.176)	234,2%	(35.976)	(67.217)	-46,5%
EBITDA Recorrente	141.325	111.941	26,2%	10.600	1233,2%	290.845	232.447	25,1%
Margem EBITDA Recorrente	41,1%	37,0%	4,1 p.p.	7,5%	33,6 p.p.	29,2%	25,6%	3,6 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	5.880	-	n.a.	611	863,1%	9.043	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(69.050)	(11.507)	500,1%	(7.875)	776,9%	(80.205)	(24.207)	231,3%
(-) Impairment	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
EBITDA	78.156	100.434	-22,2%	3.336	2242,8%	219.683	208.241	5,5%
Margem EBITDA	22,8%	33,2%	-10,5 p.p.	2,4%	20,4 p.p.	22,0%	22,9%	-0,9 p.p.

PCLD e Contas a Receber⁽¹⁾

Vasta - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	%AH	3T20	%AH
Contas a Receber Bruto	516.979	494.853	4,5%	267.784	93,1%
Saldo de PCLD	(32.055)	(45.931)	-30,2%	(26.929)	19,0%
Índice de Cobertura	6,2%	9,3%	-33,2%	10,1%	-38,3%
Contas a Receber Líquido	484.923	448.922	8,0%	240.855	101,3%
PMR	175	180	-5 dias	91	84 dias

(1) Desconsidera saldo de cartão de crédito.

Como percentual da receita, a PCLD subiu no 4T20 e ficou em um patamar acima dos níveis históricos (3,6%) em razão do maior conservadorismo no provisionamento face aos efeitos da pandemia na saúde financeira das escolas e da maior atividade comercial verificada no período. Já o contas a receber líquido apresentou crescimento de 8% na comparação anual, derivado do forte crescimento de receita. Nesse sentido, o PMR relativamente elevado no quarto trimestre é uma característica da sazonalidade do negócio, dada a forte concentração de receita no quarto e primeiro trimestres.

OUTROS NEGÓCIOS | DESEMPENHO OPERACIONAL

Receita

Outras Receitas - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	% AH	12M20	12M19	% AH
Receita Líquida	202.966	345.901	-41,3%	548.070	526.004	4,2%
Receita Líquida - PNLD	177.132	322.348	-45,0%	427.767	372.178	14,9%
LFG, Cursos Livres e Preparatórios	702	922	-23,9%	2.335	5.464	-57,3%
Livros vendidos - Ensino Superior	17.294	14.732	17,4%	75.759	105.967	-28,5%
Receita Líquida - Outros Serviços	7.839	7.899	-0,8%	42.209	42.395	-0,4%

No 4T20, o segmento de outros negócios registrou vendas de R\$177 milhões referente às vendas ao Programa Nacional do Livro Didático (PNLD). Conforme anunciado ao mercado em 28 de outubro, a Companhia obteve vendas de R\$365 milhões no ciclo 2021, que, diferentemente dos ciclos anteriores, não teve uma nova compra de livros e contou somente com a reposição, o que explica a redução no reconhecimento das vendas ao programa na comparação anual.

OUTROS NEGÓCIOS | DESEMPENHO FINANCEIRO

Outras Receitas - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH	12M20	12M19	% AH
Receita Bruta	218.825	348.506	-37,2%	187.728	16,6%	580.251	541.509	7,2%
Deduções da Receita Bruta	(15.859)	(2.605)	508,8%	(7.388)	114,7%	(32.181)	(15.505)	107,6%
Impostos	(545)	(206)	164,5%	(400)	36,1%	(1.975)	(1.158)	70,6%
Devoluções	(14.890)	(2.360)	531,0%	(5.348)	178,4%	(28.070)	(14.198)	97,7%
Descontos Totais	(424)	(39)	985,5%	(1.640)	-74,1%	(2.136)	(149)	1337,9%
Receita Líquida	202.966	345.901	-41,3%	180.340	12,5%	548.070	526.004	4,2%
Total de Custos	(116.819)	(222.351)	-47,5%	(101.760)	14,8%	(320.924)	(329.415)	-2,6%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(115.057)	(215.601)	-46,6%	(99.668)	15,4%	(312.314)	(313.630)	-0,4%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(1.762)	(6.750)	-73,9%	(2.091)	-15,7%	(8.609)	(15.786)	-45,5%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(1.330)	(4.273)	-68,9%	(1.349)	-1,4%	(6.659)	(11.668)	-42,9%
Aluguel	14	(2.015)	-100,7%	(15)	-193,7%	(174)	(1.627)	-89,3%
Materiais	-	207	-100,0%	(328)	-100,0%	(328)	(657)	-50,0%
Manutenção	(434)	(609)	-28,6%	(365)	18,9%	(1.351)	(1.610)	-16,1%
Outros	(11)	(60)	-81,4%	(34)	-67,2%	(97)	(224)	-56,7%
Lucro Bruto	86.147	123.550	-30,3%	78.580	9,6%	227.146	196.589	15,5%
Margem Bruta	42,4%	35,7%	6,7 p.p.	43,6%	-1,1 p.p.	41,4%	37,4%	4,1 p.p.
Despesas Operacionais	(23.280)	1.283	-1914,1%	(5.259)	342,7%	(40.491)	(20.429)	98,2%
Pessoal	(1.369)	(2.577)	-46,9%	(2.525)	-45,8%	(9.235)	(8.568)	7,8%
Gerais e Administrativas	(21.911)	3.861	-667,6%	(2.734)	701,4%	(31.256)	(11.861)	163,5%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(1.682)	(448)	275,9%	(6.005)	-72,0%	(9.141)	(13.550)	-32,5%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	6	7	-23,6%	5	22,1%	20	39	-48,8%
(+) Equivalência Patrimonial	1.885	(136)	-1483,8%	2.881	-34,6%	5.665	(157)	-3712,9%
Despesas com Vendas e Marketing	(8.450)	(11.965)	-29,4%	(13.764)	-38,6%	(39.444)	(57.391)	-31,3%
Resultado Operacional	54.625	112.292	-51,4%	56.437	-3,2%	143.754	105.101	36,8%
Margem Operacional	26,9%	32,5%	-5,6 p.p.	31,3%	-4,4 p.p.	26,2%	20,0%	6,2 p.p.
Despesas Corporativas	(2.940)	(7.681)	-61,7%	(6.598)	-55,4%	(20.161)	(31.210)	-35,4%
EBITDA Recorrente	51.685	104.610	-50,6%	49.839	3,7%	123.593	73.891	67,3%
Margem EBITDA Recorrente	25,5%	30,2%	-4,8 p.p.	27,6%	-2,2 p.p.	22,6%	14,0%	8,5 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	63.140	156.619	-59,7%	59.755	5,7%	363.925	353.433	3,0%
(-) Itens Não Recorrentes	(10.808)	(3.233)	234,3%	(2.659)	306,5%	(365.010)	(8.233)	4333,8%
(-) Impairment	-	-	n.a.	(457.424)	-100,0%	(457.424)	-	n.a.
EBITDA	104.017	257.996	-59,7%	(350.489)	-129,7%	(334.916)	419.092	-179,9%
Margem EBITDA	51,2%	74,6%	-23,3 p.p.	-194,3%	245,6 p.p.	-61,1%	79,7%	-140,8 p.p.

Os resultados da divisão de outros negócios, ainda que robustos, foram inferiores ao 4T19 em função do menor reconhecimento das vendas ao PNLD, conforme explicado anteriormente, e de maiores custos com obsolescência de estoques e provisões para contingências nos negócios ex-PNLD.

PCLD e Contas a Receber⁽¹⁾

Outros - Valores em R\$ (000)	4T20	4T19	%AH	3T20	%AH
Contas a Receber Bruto	63.826	210.189	-69,6%	129.298	-50,6%
Saldo de PCLD	(26.376)	(29.729)	-11,3%	(27.592)	-4,4%
Índice de Cobertura	41,3%	14,1%	192,2%	21,3%	93,6%
Contas a Receber Líquido	37.450	180.460	-79,2%	101.705	-63,2%
PMR	27	122	-95 dias	55	-28 dias

(1) Desconsidera saldo de cartão de crédito.

O contas a receber líquido registrou diminuição substancial em relação ao trimestre imediatamente anterior, refletindo o recebimento das vendas efetuadas ao PNLD no 3T20. Já o aumento no índice de cobertura reflete o maior provisionamento para devedores duvidosos nos outros negócios da divisão.

RESULTADO CONSOLIDADO COGNA

RESULTADO 4T20 | ABERTURA POR EMPRESA

	Kroton	Platos	Saber	Vasta	Outros	Eliminação entre BU's / Cogna	Cogna Consolidado
Valores em R\$ ('000)	4T20	4T20	4T20	4T20	4T20	4T20	4T20
Receita Bruta	1.308.467	25.011	211.282	390.109	218.825	(24.004)	2.129.690
Deduções da Receita Bruta	(369.055)	(935)	(54.199)	(46.594)	(15.859)	-	(486.642)
Impostos	(28.942)	(903)	(12.529)	(1.514)	(545)	-	(44.432)
ProUni	(222.114)	-	-	-	-	-	(222.114)
Devoluções	-	-	-	(43.561)	(14.890)	-	(58.451)
Descontos Totais	(117.999)	(32)	(41.670)	(1.520)	(424)	-	(161.645)
Receita Líquida	939.412	24.076	157.083	343.516	202.966	(24.004)	1.643.048
Custos (CPV/CSP)	(199.021)	(1.154)	(88.461)	(115.969)	(116.819)	24.004	(497.420)
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(1.796)	0	(8.803)	(90.515)	(115.057)	24.004	(192.167)
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(197.224)	(1.154)	(79.658)	(25.454)	(1.762)	-	(305.253)
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(164.225)	(1.133)	(63.209)	(20.556)	(1.330)	-	(250.453)
Aluguel	(1.832)	-	(2.055)	(36)	14	-	(3.909)
Materiais	(6.370)	-	(27)	(0)	-	-	(6.396)
Manutenção	(4.758)	(21)	(10.911)	(4.094)	(434)	-	(20.219)
Outros	(20.040)	-	(3.456)	(768)	(11)	-	(24.275)
Lucro Bruto	740.391	22.922	68.622	227.546	86.147	-	1.145.628
Despesas Operacionais	(241.864)	(5.354)	(39.625)	(21.149)	(23.280)	-	(331.272)
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(241.864)	(5.354)	(39.625)	(21.149)	(23.280)	-	(331.272)
Despesas de Pessoal	(70.557)	(4.386)	(29.796)	(16.645)	(1.369)	-	(122.753)
Despesas Gerais e Administrativas	(171.307)	(968)	(9.828)	(4.504)	(21.911)	-	(208.519)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(674.175)	(12.107)	(2.680)	(12.311)	(1.682)	0	(702.955)
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	36.544	917	185	-	6	-	37.652
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	-	-	1.885	-	1.885
Despesas com Vendas e Marketing	(110.299)	(6.237)	(14.115)	(48.064)	(8.450)	-	(187.165)
Resultado Operacional	(249.403)	141	12.387	146.022	54.625	0	(36.228)
Despesas Corporativas	(45.091)	(770)	(4.851)	(10.614)	(2.940)	0	(64.266)
EBITDA Recorrente	(294.494)	(628)	7.536	135.408	51.685	0	(100.493)
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	-	5.880	63.140	-	69.020
(-) Itens Não Recorrentes	(343.446)	(801)	(16.544)	(69.050)	(10.808)	(0)	(440.648)
(-) Impairment	(1.593.000)	-	(1.701.974)	-	-	-	(3.294.974)
EBITDA	(2.230.940)	(1.429)	(1.710.983)	72.239	104.017	0	(3.767.096)
Depreciação e Amortização							(288.404)
Resultado Financeiro							(203.740)
Imposto de Renda e Contribuição Social							242.039
Participação de Minoritários							(2.739)
Lucro Líquido							(4.019.940)
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)							82.231
(+) Mais Valia de Estoque							53
(+) Baixa Escrow							-
(+) Impairment sobre Ágio							3.294.974
(+) Baixa de IR diferido							53.450
Lucro Líquido Ajustado							(589.232)

RESULTADO 2020 | ABERTURA POR EMPRESA

	Kroton	Platos	Saber	Vasta	Outros	Eliminação entre BU's / Cognia	Cogna Consolidado
Valores em R\$ ('000)	12M20	12M20	12M20	12M20	12M20	12M20	12M20
Receita Bruta	5.118.918	97.182	872.985	1.155.602	580.251	(56.943)	7.767.995
Deduções da Receita Bruta	(1.482.787)	(5.916)	(189.914)	(158.021)	(32.181)	0	(1.868.819)
Impostos	(124.608)	(4.859)	(52.315)	(6.431)	(1.975)	0	(190.189)
ProUni	(899.847)	-	-	-	-	-	(899.847)
Devoluções	(10)	-	(1.366)	(142.747)	(28.070)	-	(172.193)
Descontos Totais	(458.323)	(1.056)	(136.233)	(8.842)	(2.136)	-	(606.590)
Receita Líquida	3.636.130	91.266	683.070	997.582	548.070	(56.943)	5.899.176
Custos (CPV/CSP)	(782.272)	(5.944)	(320.202)	(386.931)	(320.924)	56.931	(1.759.343)
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(12.165)	3	(24.824)	(304.314)	(312.314)	56.931	(596.683)
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(770.107)	(5.947)	(295.379)	(82.617)	(8.609)	-	(1.162.660)
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(679.655)	(5.694)	(258.772)	(70.520)	(6.659)	-	(1.021.300)
Aluguel	(6.099)	-	(4.037)	(1.114)	(174)	-	(11.423)
Materiais	(18.016)	-	(2.511)	(0)	(328)	-	(20.855)
Manutenção	(12.756)	(254)	(23.269)	(7.881)	(1.351)	-	(45.511)
Outros	(53.581)	-	(6.790)	(3.102)	(97)	-	(63.571)
Lucro Bruto	2.853.858	85.322	362.868	610.651	227.146	(12)	4.139.833
Despesas Operacionais	(680.704)	(14.156)	(142.445)	(118.168)	(40.491)	-	(995.964)
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(680.704)	(14.156)	(142.445)	(118.168)	(40.491)	-	(995.964)
Despesas de Pessoal	(287.753)	(12.238)	(116.513)	(58.371)	(9.235)	-	(484.110)
Despesas Gerais e Administrativas	(392.951)	(1.918)	(25.931)	(59.797)	(31.256)	-	(511.854)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(1.571.872)	(19.044)	(12.438)	(25.013)	(9.141)	0	(1.637.507)
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	129.035	945	688	-	20	-	130.688
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	-	-	5.665	-	5.665
Despesas com Vendas e Marketing	(441.234)	(22.115)	(20.435)	(164.501)	(39.444)	-	(687.729)
Resultado Operacional	289.083	30.953	188.239	302.969	143.754	(12)	954.986
Despesas Corporativas	(178.397)	(3.037)	(27.737)	(36.002)	(20.161)	0	(265.334)
EBITDA Recorrente	110.686	27.916	160.502	266.967	123.593	(12)	689.652
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	-	9.043	363.925	-	372.968
(-) Itens Não Recorrentes	(464.712)	(1.410)	(33.657)	(83.490)	(365.010)	0	(948.279)
(-) Impairment	(1.593.000)	-	(2.075.739)	-	(457.424)	-	(4.126.163)
EBITDA	(1.947.026)	26.505	(1.948.894)	192.520	(334.916)	(12)	(4.011.822)
Depreciação e Amortização							(1.153.002)
Resultado Financeiro							(804.326)
Imposto de Renda e Contribuição Social							163.354
Participação de Minoritários							(37)
Lucro Líquido							(5.805.834)
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)							329.445
(+) Mais Valia de Estoque							7.995
(+) Baixa Escrow							227.861
(+) Impairment sobre Ágio							4.126.163
(+) Baixa de IR diferido							206.907
Lucro Líquido Ajustado							(907.464)

RESULTADO 4T20 | CONSOLIDADO

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH	12M20	12M19	% AH
Receita Bruta	2.129.690	2.357.288	-9,7%	1.774.215	20,0%	7.767.995	8.791.784	-11,6%
Deduções da Receita Bruta	(486.642)	(427.578)	13,8%	(518.075)	-6,1%	(1.868.819)	(1.764.590)	5,9%
Impostos	(44.432)	(49.939)	-11,0%	(40.115)	10,8%	(190.189)	(218.116)	-12,8%
ProUni	(222.114)	(232.854)	-4,6%	(220.627)	0,7%	(899.847)	(983.006)	-8,5%
Devoluções	(58.451)	(27.851)	109,9%	(66.499)	-12,1%	(172.193)	(114.462)	50,4%
Descontos Totais	(161.645)	(116.934)	38,2%	(190.833)	-15,3%	(606.590)	(449.005)	35,1%
Receita Líquida	1.643.048	1.929.710	-14,9%	1.256.140	30,8%	5.899.176	7.027.194	-16,1%
Total de Custos	(497.420)	(688.871)	-27,8%	(413.482)	20,3%	(1.759.343)	(2.044.689)	-14,0%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(192.167)	(328.545)	-41,5%	(143.190)	34,2%	(596.683)	(633.023)	-5,7%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(305.253)	(360.327)	-15,3%	(270.291)	12,9%	(1.162.660)	(1.411.666)	-17,6%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(250.453)	(316.348)	-20,8%	(240.549)	4,1%	(1.021.300)	(1.251.948)	-18,4%
Aluguel	(3.909)	(5.343)	-26,8%	(2.360)	65,7%	(11.423)	(23.732)	-51,9%
Materiais	(6.396)	(6.431)	-0,5%	(7.200)	-11,2%	(20.855)	(28.666)	-27,2%
Manutenção	(20.219)	(14.592)	38,6%	(4.418)	357,6%	(45.511)	(49.818)	-8,6%
Outros	(24.275)	(17.614)	37,8%	(15.765)	54,0%	(63.571)	(57.501)	10,6%
Lucro Bruto	1.145.628	1.240.838	-7,7%	842.658	36,0%	4.139.833	4.982.505	-16,9%
Margem Bruta	69,7%	64,3%	5,4 p.p.	67,1%	2,6 p.p.	70,2%	70,9%	-0,7 p.p.
Despesas Operacionais	(331.272)	(192.445)	72,1%	(196.014)	69,0%	(995.964)	(889.912)	11,9%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(331.272)	(192.445)	72,1%	(196.014)	69,0%	(995.964)	(889.912)	11,9%
Pessoal	(122.753)	(132.231)	-7,2%	(115.004)	6,7%	(484.110)	(507.015)	-4,5%
Gerais e Administrativas	(208.519)	(60.213)	246,3%	(81.010)	157,4%	(511.854)	(382.897)	33,7%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(702.955)	(342.239)	105,4%	(220.071)	219,4%	(1.637.507)	(910.893)	79,8%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	37.652	40.020	-5,9%	31.037	21,3%	130.688	207.386	-37,0%
Equivalência Patrimonial	1.885	(136)	-1483,8%	2.881	-34,6%	5.665	(157)	-3712,9%
Despesas com Vendas e Marketing	(187.165)	(143.173)	30,7%	(163.812)	14,3%	(687.729)	(621.555)	10,6%
Resultado Operacional	(36.228)	602.865	-106,0%	296.679	-112,2%	954.986	2.767.375	-65,5%
Margem Operacional	-2,2%	31,2%	-33,4 p.p.	23,6%	-25,8 p.p.	16,2%	39,4%	-23,2 p.p.
Despesas Corporativas	(64.266)	(98.813)	-35,0%	(67.412)	-4,7%	(265.334)	(411.888)	-35,6%
EBITDA Recorrente	(100.493)	504.052	-119,9%	229.268	-143,8%	689.652	2.355.487	-70,7%
Margem EBITDA Recorrente	-6,1%	26,1%	-32,2 p.p.	18,3%	-24,4 p.p.	11,7%	33,5%	-21,8 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	69.020	156.619	-55,9%	60.366	14,3%	372.968	353.433	5,5%
(-) Itens não recorrentes	(440.648)	(125.707)	250,5%	(68.493)	543,3%	(948.279)	(286.831)	230,6%
(-) Impairment	(3.294.974)	-	n.a.	(831.188)	296,4%	(4.126.163)	-	n.a.
EBITDA	(3.767.096)	534.964	-804,2%	(610.048)	517,5%	(4.011.822)	2.422.088	-265,6%
Margem EBITDA	-229,3%	27,7%	-257,0 p.p.	-48,6%	-180,7 p.p.	-68,0%	34,5%	-102,5 p.p.
Depreciação e Amortização	(288.404)	(231.654)	24,5%	(285.293)	1,1%	(1.153.002)	(1.197.730)	-3,7%
Resultado Financeiro	(203.740)	(372.016)	-45,2%	(178.939)	13,9%	(804.326)	(1.040.572)	-22,7%
IR / CS do Exercício	22.274	(25.899)	-186,0%	(11.099)	-300,7%	(48.717)	(90.504)	-46,2%
IR / CS Diferidos	219.765	(73.516)	-398,9%	(213.439)	-203,0%	212.070	149.306	42,0%
Participação de Minoritários	(2.739)	(195)	1304,6%	6.782	-140,4%	(37)	(924)	-96,0%
Lucro Líquido	(4.019.940)	(168.316)	2288,3%	(1.292.036)	211,1%	(5.805.834)	241.665	-2502,4%
Margem Líquida	-244,7%	-8,7%	-235,9 p.p.	-102,9%	-141,8 p.p.	-98,4%	3,4%	-101,9 p.p.
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	82.231	67.685	21,5%	82.231	0,0%	329.445	359.782	-8,4%
(+) Mais Valia de Estoque	53	17.762	-99,7%	106	-50,2%	7.995	36.029	-77,8%
(+) Baixa Escrow	-	-	n.a.	-	n.a.	227.861	-	n.a.
(+) Impairment sobre Ágio	3.294.974	-	n.a.	831.188	296,4%	4.126.163	-	n.a.
(+) Baixa de IR diferido	53.450	-	n.a.	215.627	-75,2%	206.907	-	n.a.
(+) Baixa de Prejuízo Fiscal	-	134.489	-100,0%	-	n.a.	-	134.489	-100,0%
Lucro Líquido Ajustado	(589.232)	51.620	-1241,5%	(162.884)	261,7%	(907.464)	771.966	-217,6%
Margem Líquida Ajustada	-35,9%	2,7%	-38,5 p.p.	-13,0%	-22,9 p.p.	-15,4%	11,0%	-26,4 p.p.

Despesas Corporativas

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH
Despesas Corporativas	(64.266)	(98.813)	-35,0%	(67.412)	-4,7%
Despesas com Pessoal	(17.082)	(43.807)	-61,0%	(33.022)	-48,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(47.183)	(55.006)	-14,2%	(34.390)	37,2%

Análise Vertical - % da Receita Líquida	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH
Despesas Corporativas	-3,9%	-5,1%	1,2 p.p.	-5,4%	1,5 p.p.
Despesas com Pessoal	-1,0%	-2,3%	1,3 p.p.	-2,6%	1,6 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-2,9%	-2,9%	0,0 p.p.	-2,7%	-0,1 p.p.

No 4T20 entregamos queda significativa de 35% nas despesas corporativas, como resultado dos esforços de redução de custos – estes, de caráter permanente e que devem ajudar na melhoria da rentabilidade - e na redução na provisão para remuneração variável dos colaboradores no ano de 2020. Mesmo com o fim do aproveitamento dos benefícios concedidos pela medida provisória 936/2020, as despesas corporativas tiveram redução de 5% frente ao 3T20.

Itens Não Recorrentes

Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH
Rescisões	(14.270)	(56.418)	-74,7%	(42.053)	-66,1%
M&A e Expansão	(92.175)	(69.289)	33,0%	(21.866)	321,6%
Baixa Escrow	(1.658)	-	n.a.	(297)	458,1%
Baixa Imobilizado	(7.040)	-	n.a.	(4.277)	64,6%
Impairment do Ágio	(3.294.974)	-	n.a.	(831.188)	296,4%
Reestruturação Kroton	(318.622)	-	n.a.	-	n.a.
Ganho de Capital - Venda Controladas	(6.883)	-	n.a.	-	n.a.
Total de não recorrentes	(3.735.623)	(125.707)	2871,7%	(899.682)	315,2%

O aumento no total de itens não recorrentes no 4T20 ocorreu em função dos gastos com a reestruturação da Kroton e do reconhecimento de perdas no valor recuperável de ativos (*impairment*). Dentre as despesas de reestruturação da Kroton, observamos que apenas R\$ 131 milhões (ou 42%) foram despesas com efeito caixa.

Resultado Financeiro

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH
(+) Receita Financeira	45.566	40.842	11,6%	38.751	17,6%
Juros sobre Aplicações Financeiras	24.189	14.732	64,2%	20.862	15,9%
Outros	21.376	26.111	-18,1%	17.889	19,5%
(-) Despesa Financeira	(249.306)	(412.858)	-39,6%	(217.690)	14,5%
Despesas Bancárias	(4.072)	(4.110)	-0,9%	(4.242)	-4,0%
Juros de Arrendamento	(106.040)	(168.400)	-37,0%	(105.858)	0,2%
Juros sobre Empréstimos	(67.181)	(126.215)	-46,8%	(71.365)	-5,9%
Juros e Mora Fiscal e Comercial	(5.653)	(10.188)	-44,5%	(3.296)	71,5%
Juros sobre Obrigações das Aquisições	(5.835)	(10.246)	-43,1%	(3.025)	92,9%
Atualização de Contingências	(30.759)	(89.018)	-65,4%	(13.189)	133,2%
Outros	(29.765)	(4.681)	535,9%	(16.715)	78,1%
Resultado Financeiro¹	(203.741)	(372.016)	-45,2%	(178.939)	13,9%

¹ Não considera juros e mora sobre mensalidades.

O resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 204 milhões, 14% acima do 3T20, em função das maiores despesas com atualização de contingências, que mais do que compensou a menor despesa com juros sobre empréstimos. Na comparação anual, houve redução de 45%, em função da maior receita com juros sobre aplicações financeiras, devido às operações de capitalização (oferta subsequente da Cognia realizada em fevereiro e abertura de capital da Vasta em julho), menores despesas com juros de arrendamento e com atualização de contingências.

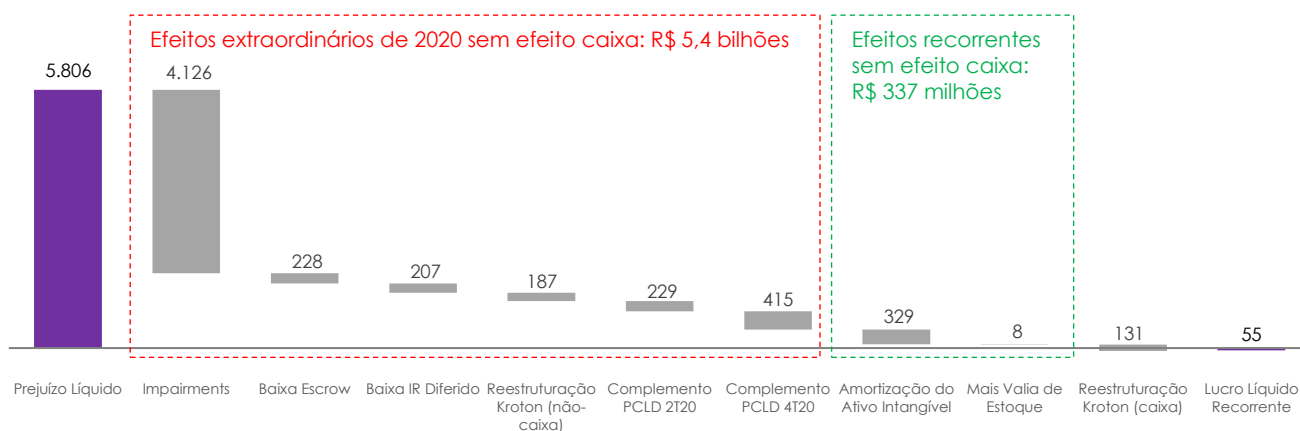
Lucro Líquido

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH
Resultado Operacional	(36.228)	602.865	-106,0%	296.679	-112,2%
(+) Despesas Corporativas	(64.266)	(98.813)	-35,0%	(67.412)	-4,7%
(+) Reversões de Contingências de BA	69.020	156.619	-55,9%	60.366	14,3%
(+) Itens Não Recorrentes	(440.648)	(125.707)	250,5%	(68.493)	543,3%
(+) Impairment sobre Ágio	(3.294.974)	-	n.a.	(831.188)	296,4%
(+) Depreciação e Amortização	(288.404)	(231.654)	24,5%	(285.293)	1,1%
(+) Resultado Financeiro ¹	(203.740)	(372.016)	-45,2%	(178.939)	13,9%
(+) IR / CS do Exercício	22.274	(25.899)	-186,0%	(11.099)	-300,7%
(+) IR / CS Diferidos	219.765	(73.516)	-398,9%	(213.439)	-203,0%
(+) Participação de Minoritários	(2.739)	(195)	1304,6%	6.782	-140,4%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	82.231	67.685	21,5%	82.231	0,0%
(+) Mais Valia de Estoque	53	17.762	-99,7%	106	-50,2%
(+) Baixa Escrow	-	-	n.a.	-	n.a.
(+) Impairment sobre Ágio sobre Ágio	3.294.974	-	n.a.	831.188	296,4%
(+) Baixa de IR diferido	53.450	-	n.a.	215.627	-75,2%
(+) Baixa de Prejuízo Fiscal	-	134.489	-100,0%	-	n.a.
Lucro Líquido Ajustado	(589.232)	51.620	-1.241,5%	(162.884)	261,7%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>-35,9%</i>	<i>2,7%</i>	<i>-38,5 p.p.</i>	<i>-13,0%</i>	<i>-22,9 p.p.</i>
(-) Amortização do Intangível (Aquisições)	(82.231)	(67.685)	21,5%	(82.231)	0,0%
(-) Mais Valia de Estoque	(53)	(17.762)	-99,7%	(106)	-50,2%
(-) Baixa Escrow	-	-	n.a.	-	n.a.
(-) Impairment sobre Ágio sobre Ágio	(3.294.974)	-	n.a.	(831.188)	n.a.
(-) Baixa de IR diferido	(53.450)	-	n.a.	(215.627)	n.a.
(-) Baixa de Prejuízo Fiscal	-	(134.489)	-100,0%	-	n.a.
Lucro Líquido	(4.019.940)	(168.316)	2.288,3%	(1.292.036)	211,1%
<i>Margem Líquida</i>	<i>-244,7%</i>	<i>-8,7%</i>	<i>-235,9 p.p.</i>	<i>-102,9%</i>	<i>-141,8 p.p.</i>

¹ Não considera juros e mora sobre mensalidades.

No 4T20 o resultado líquido da Cognia foi severamente impactado pelo reconhecimento de perdas no valor recuperável de ativos (*impairment*), um efeito não-caixa que totalizou R\$ 3,3 bilhões. Excluindo a amortização do intangível e a mais valia de estoques (ambos também efeitos não-caixa), chegamos ao prejuízo líquido ajustado de R\$ 589 milhões. Se excluídos o complemento de PCLD e as despesas de reestruturação da Kroton, o resultado líquido teria sido positivo em R\$ 144 milhões.

Da mesma forma, fica evidente que o prejuízo líquido de R\$ 5,8 bilhões de 2020 foi igualmente impactado pelos mesmos fatores listados acima, sendo que R\$ 5,4 bilhões em eventos extraordinários sem efeito caixa, conforme pode ser observado na figura abaixo. Assim, ao desconsiderar esses eventos, o resultado líquido ajustado teria sido positivo em R\$ 55 milhões.



Capex e Investimentos em Expansão

Valores em R\$ (milhões)	4T20	% AV	4T19	% AV	% AH
Equipamentos de informática e biblioteca	2,3	2%	7,8	4%	-70,5%
Desenvolvimento de conteúdo, sistemas e licenças	51,7	36%	71,6	39%	-27,8%
Equipamentos de laboratório e similares	2,5	2%	9,9	5%	-74,7%
Ampliações	23,9	17%	32,5	18%	-26,5%
Capex	80,4	56%	121,8	67%	-34,0%
% Receita Líquida	4,9%	-	6,3%	-	-1,4 p.p.
Investimento em Expansão	62,3	44%	60,2	33%	3,5%
Capex e Investimentos em Expansão	142,7	100%	182,0	100%	-21,6%
% Receita Líquida	8,7%	-	9,4%	-	-0,7 p.p.

Os investimentos totais caíram 22% na comparação anual, refletindo a racionalização dos gastos para fazer frente ao momento atual e do encerramento do projeto de abertura de novas unidades. Nesta linha, destacam-se os gastos relacionados ao projeto de reestruturação da Kroton. A maior parte do Capex foi destinada ao desenvolvimento de conteúdos, de sistemas e de licenças de *software*, que responderam por 64% 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)	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH
Total de Disponibilidades	4.567.320	843.073	441,7%	5.256.909	-13,1%
Caixa	24.162	63	38252,4%	28.874	-16,3%
Aplicações Financeiras	4.543.158	843.010	438,9%	5.228.035	-13,1%
Total de Empréstimos e Financiamentos	7.221.311	8.084.565	-10,7%	8.169.682	-11,6%
Curto Prazo	2.049.137	579.529	253,6%	2.409.888	-15,0%
Longo Prazo	5.172.174	7.505.036	-31,1%	5.759.794	-10,2%
Disponibilidade (Dívida) Líquida ¹	(2.653.991)	(7.241.492)	-63,4%	(2.912.773)	-8,9%
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos ²	273.319	315.466	-13,4%	276.590	-1,2%
(1) Disponibilidade (Dívida) Líquida ²	(2.927.310)	(7.556.958)	-61,3%	(3.189.363)	-8,2%
Contas a Receber de Curto Prazo ³	-	138.262	-100,0%	138.405	-100,0%
Venda Uniasselvi	-	122.865	-100,0%	125.147	-100,0%
Venda Demais Controladas	-	15.397	-100,0%	13.258	-100,0%
Contas a Receber de Longo Prazo ³	64.469	251.431	-74,4%	259.114	-75,1%
Venda Uniasselvi	59.451	227.308	-73,8%	238.686	-75,1%
Venda Demais Controladas	5.018	24.124	-79,2%	20.428	-75,4%
(2) Outras Contas a receber ³	64.469	389.694	-83,5%	397.519	-83,8%
(1)+(2) Disponibilidade (Dívida) Líquida "Pro Forma"	(2.862.841)	(7.167.264)	-60,1%	(2.791.844)	2,5%

¹ Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias.

² 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 pela Companhia.

³ 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\$ 4,6 bilhões, nível 13% inferior ao final do trimestre imediatamente anterior. Neste trimestre, efetuamos a amortização parcial de debêntures (em função da abertura de capital da Vasta, conforme previsto no regulamento das debêntures), o que resultou na diminuição, em iguais montantes, na posição de caixa e de empréstimos financeiros. O endividamento líquido ao final do trimestre foi de R\$ 2,9 bilhões, 8% inferior ao 3T20, favorecido pela antecipação de recebíveis referentes à venda da Uniasselvi. O perfil do endividamento continua alongado: os vencimentos de dívida no curto prazo representam apenas 28% do total.

No 4T20, a relação dívida líquida/EBITDA ajustado dos últimos doze meses situou-se em 3,23, acima do nível de 3x pela segunda vez alternada. Embora isso não caracterize quebra de *covenants*, iniciaremos as negociações com os debenturistas para renegociação de determinados critérios relativos aos *covenants*. Importante ressaltar que a superação do limite de 3,0x não ocorreu por queda na geração operacional de caixa da companhia, mas exclusivamente em função dos lançamentos de PCLD extraordinários sem efeito caixa que foram realizados durante o ano de 2020.

De acordo com o regulamento das debêntures, a dívida líquida considera a soma de empréstimos e financiamentos e contas a pagar de aquisições, subtraída da posição de caixa e equivalentes de caixa. Já o EBITDA ajustado considera, em adição ao EBITDA, os itens não-recorrentes e a soma do saldo entre provisões e reversões de contingência sem efeito caixa. Para o 4T20, o cálculo é demonstrado na tabela abaixo:

Valores em R\$ ('000)	4T20
EBITDA	(4.011.822)
Itens não recorrentes	5.065.228
Provisões/Reversões de Contingências	(150.408)
EBITDA Ajustado	902.997
Debêntures	7.221.311
Contas a Pagar Aquisições	249.991
Caixa e Equivalentes	(4.552.294)
Dívida Líquida	2.919.008
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado	3,23

Excluindo-se os lançamentos extraordinários de PCLD realizados em 2020 (R\$ 229 milhões no 2T20 e R\$ 415 milhões no 4T20) a relação dívida líquida/EBITDA ajustado fica em 1,89x.

Geração de Caixa

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	% AH	3T20	% AH	12M20	12M19	%AH
Lucro Líquido antes de IR	(4.259.241)	(68.706)	6099,2%	(1.074.280)	296,5%	(5.969.151)	183.786	-3347,9%
(+) Ajustes ao Lucro Líquido antes de IR	4.739.053	905.042	423,6%	1.488.554	218,4%	8.175.599	2.970.223	175,3%
Depreciação e Amortização	288.403	231.674	24,5%	285.293	1,1%	1.153.002	1.143.283	0,9%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	702.955	342.239	105,4%	220.071	219,4%	1.637.507	910.893	79,8%
Outros	3.747.695	331.129	1031,8%	983.190	281,2%	5.385.090	916.047	487,9%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	6.331	(18.206)	-134,8%	(21.029)	-130,1%	(32.803)	(76.646)	-57,2%
(+) Variações no Capital de Giro	(285.090)	(329.002)	-13,3%	(116.812)	144,1%	(1.489.094)	(2.193.770)	-32,1%
(Aumento) Redução em Contas a Receber ex-FIES	(352.918)	(575.776)	-38,7%	(3.986)	8754,3%	(605.286)	(1.576.687)	-61,6%
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	56.535	102.240	-44,7%	(13.887)	-507,1%	39.589	142.780	-72,3%
Outros	11.293	144.534	-92,2%	(98.939)	-111,4%	(923.397)	(759.864)	21,5%
Geração de Caixa Operacional antes de Capex	201.053	489.128	-58,9%	276.433	-27,3%	684.551	883.593	-22,5%
Capex	(80.350)	(121.761)	-34,0%	(68.232)	17,8%	(311.387)	(482.406)	-35,5%
(+) Investimentos em Expansão	(62.326)	(60.151)	3,6%	(24.794)	151,4%	(132.893)	(195.148)	-31,9%
Geração de Caixa Operacional após Capex Total	58.377	307.216	-81,0%	183.407	-68,2%	240.271	206.039	16,6%
(+) Atividades de M&A	262.294	132.216	98,4%	102.693	155,4%	492.209	(1.773.934)	-127,7%
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(1.010.352)	(33.948)	2876,2%	1.243.721	-181,2%	2.994.179	(190.350)	-1673,0%
Fluxo de Caixa Livre	(689.681)	405.484	-270,1%	1.529.821	-145,1%	3.726.659	(1.758.246)	-312,0%

A geração de caixa operacional antes do capex foi positiva em R\$ 201 milhões, uma queda na comparação anual devido ao menor reconhecimento de receitas do PNLD e da queda no resultado operacional. Porém, mais uma vez registramos menor consumo de capital de giro, notadamente no contas a receber ex-FIES. Já o fluxo de caixa livre foi negativo em R\$ 690 milhões no trimestre, refletindo a amortização parcial das debêntures e as despesas de reestruturação da Kroton.

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T20	4T19	%AH	12M20	12M19	%AH
Geração de Caixa Operacional (GCO) antes de Capex	201.053	489.128	-58,9%	684.551	883.593	-22,5%
GCO / EBITDA Recorrente	-200,1%	97,0%	-297,1 p.p.	99,3%	37,5%	61,7 p.p.
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex Total	58.377	307.216	-81,0%	240.271	206.039	16,6%
GCO / EBITDA Recorrente	-58,1%	60,9%	-119,0 p.p.	34,8%	8,7%	26,1 p.p.
Fluxo de Caixa Livre	(689.681)	405.484	-270,1%	3.726.659	(1.758.246)	-312,0%

No ano de 2020, a GCO pós-capex totalizou R\$240 milhões, ligeiramente acima do *guidance* de R\$ 230 milhões, uma conversão de 35% do EBITDA recorrente. Apesar da queda relevante no EBITDA recorrente, a GCO pós-capex cresceu 17%.

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:

Composição Acionária Cognia*	Quantidade	%
Tesouraria	7.638.405	0,41%
Free Float	1.868.967.805	99,59%
Total	1.876.606.210	100,00%

* Posição em 31/10/2020.

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 4T20, as ações da Companhia foram negociadas em 100% dos pregões, totalizando um volume negociado de R\$ 21,4 bilhões em 3.407.885 negócios, resultando em um volume médio diário negociado de R\$ 57 milhões. Atualmente, as ações da Cognia são acompanhadas por 16 diferentes corretoras (*research*) locais e internacionais. Em 31 de dezembro de 2020, o valor de mercado da Cognia era de R\$ 8,7 bilhões.

No quarto trimestre de 2020, as ações da Cognia tiveram queda de 16,1%, enquanto o Ibovespa subiu 6,8%. No mesmo período, o ITAG apresentou crescimento de 23,4%, enquanto que o IGC e o ICON subiram 21,9% e 9,7%, respectivamente.

Destques - COGN3	4T20	2020
Volume médio diário de negociação	R\$ 350,8 milhões	R\$ 396,0 milhões
Máxima (R\$ por ação)	R\$ 5,52	R\$ 12,79
Mínima (R\$ por ação)	R\$ 4,20	R\$ 3,66
Média (R\$ por ação)	R\$ 4,90	R\$ 6,80
Preço de fechamento	R\$ 4,63	R\$ 4,63
Variação no período (%)	-16,1%	-62,0%

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 4T20, a Cogna contava com 770 mil alunos de Graduação Presencial e Digital na vertical Kroton e 48 mil alunos de Pós-Graduação na vertical Platos, atendidos por meio de 176 unidades próprias de Ensino Superior e 1.544 polos credenciados de Ensino Digital. Na Educação Básica, a vertical Saber contava com 31 mil alunos distribuídos em 52 escolas próprias/contratos e 21 mil alunos distribuídos em 121 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	4T20	% AV	3T20	% AV	4T19	% AV
Circulante	6.869.479	22,3%	8.176.265	22,4%	4.478.450	13,1%
Caixa e Bancos	19.438	0,1%	28.870	0,1%	63	0,0%
Aplicações Financeiras	2.185.908	7,1%	2.633.619	7,2%	371.620	1,1%
Títulos e Valores Mobiliários	1.976.436	6,4%	2.169.817	6,0%	453.952	1,3%
Contas a Receber	1.876.801	6,1%	2.010.121	5,5%	2.586.529	7,6%
Estoques	366.405	1,2%	380.829	1,0%	407.120	1,2%
Adiantamentos	63.313	0,2%	84.501	0,2%	77.078	0,2%
Tributos a Recuperar	275.445	0,9%	264.209	0,7%	346.162	1,0%
Contas a receber na venda de controladas	593	0,0%	138.405	0,4%	139.162	0,4%
Demais Contas a Receber	105.140	0,3%	465.895	1,3%	96.764	0,3%
Não Circulante	21.511.768	69,9%	26.148.565	71,8%	29.639.996	86,9%
Ativo mantido para venda	2.402.541	7,8%	2.114.550	5,8%	0	0,0%
Títulos e Valores Mobiliários	15.026	0,0%	14.934	0,0%	17.438	0,1%
Contas a Receber	443.286	1,4%	638.494	1,8%	754.687	2,2%
Contas a receber na venda de controladas	71.329	0,2%	259.114	0,7%	250.531	0,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	838.338	2,7%	670.457	1,8%	776.733	2,3%
Depósitos Judiciais	74.055	0,2%	74.179	0,2%	95.671	0,3%
Tributos a Recuperar	137.126	0,4%	137.126	0,4%	130.428	0,4%
Garantia para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	166.872	0,5%	174.460	0,5%	1.130.019	3,3%
Demais Contas a Receber	92.041	0,3%	89.529	0,2%	97.107	0,3%
Partes relacionadas	309.767	1,0%	-	0,0%	0	0,0%
Investimentos	1.453	0,0%	9.837	0,0%	8.213	0,0%
Imobilizado	4.344.174	14,1%	5.251.844	14,4%	5.855.264	17,2%
Intangível	15.018.301	48,8%	18.828.591	51,7%	20.522.225	60,1%
Total do Ativo	30.783.788	100,0%	36.439.380	100,0%	34.118.446	100,0%
Passivo e Patrimônio Líquido						
Circulante	3.772.010	12,3%	4.066.722	11,2%	2.750.625	8,1%
Fornecedores	533.590	1,7%	335.965	0,9%	537.430	1,6%
Fornecedores risco sacado	284.808	0,9%	316.242	0,9%	341.656	1,0%
Empréstimos e Financiamentos	229	0,0%	187	0,0%	531	0,0%
Debêntures	2.048.808	6,7%	2.409.601	6,6%	578.998	1,7%
Arrendamento mercantil	120.082	0,4%	133.021	0,4%	147.773	0,4%
Salários e Encargos Sociais	313.917	1,0%	444.060	1,2%	463.527	1,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social a pagar	39.276	0,1%	48.250	0,1%	60.608	0,2%
Tributos a Pagar	103.445	0,3%	89.939	0,2%	101.792	0,3%
Adiantamentos de Clientes	195.198	0,6%	173.937	0,5%	318.409	0,9%
Impostos e Contribuições Parcelados	12.086	0,0%	11.796	0,0%	14.384	0,0%
Contas a Pagar - Aquisições	100.728	0,3%	103.660	0,3%	117.976	0,3%
Dividendos a Pagar	64	0,0%	64	0,0%	42	0,0%
Demais Contas a Pagar	19.779	0,1%	-0	-0,0%	67.499	0,2%
Passivo mantido para venda	1.489.908	4,8%	1.378.041	3,8%		
Não Circulante	11.236.706	36,5%	12.738.929	35,0%	15.532.552	45,5%
Empréstimos e Financiamentos	817	0,0%	859	0,0%	161	0,0%
Debêntures	5.171.357	16,8%	5.758.935	15,8%	7.504.875	22,0%
Arrendamento mercantil	2.912.368	9,5%	3.597.701	9,9%	3.873.701	11,4%
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	428.614	1,4%	90.087	0,2%	471.924	1,4%
Passivos assumidos na combinação de negócio	2.012.606	6,5%	2.333.525	6,4%	2.631.543	7,7%
Impostos e Contribuições Parcelados	7.804	0,0%	11.967	0,0%	17.846	0,1%
Contas a Pagar - Aquisições	125.548	0,4%	123.347	0,3%	165.260	0,5%
Tributos Diferidos	495.936	1,6%	742.210	2,0%	786.947	2,3%
Demais Contas a Pagar	81.656	0,3%	80.298	0,2%	80.295	0,2%
Patrimônio Líquido	14.285.163	46,4%	18.255.688	50,1%	15.835.269	46,4%
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	30.783.788	100,0%	36.439.380	100,0%	34.118.446	100,0%

ANEXO 2 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO TRIMESTRAL

	4T20	% AV	4T19	% AV	4T20 /4T19	3T20	% AV	4T20/ 3T20
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)								
Receita Bruta	1.928.082	129,0%	2.148.341	121,5%	-10,3%	1.572.372	141,4%	22,6%
Kroton	1.308.467	87,6%	1.438.645	81,4%	-9,0%	1.144.575	102,9%	14,3%
Platos	25.011	1,7%	23.516	1,3%	6,4%	25.209	2,3%	-0,8%
Saber	9.674	0,6%	9.220	0,5%	4,9%	28.953	2,6%	-66,6%
Vasta	390.109	26,1%	330.450	18,7%	18,1%	208.945	18,8%	86,7%
Outros	194.821	13,0%	346.511	19,6%	-43,8%	164.690	14,8%	18,3%
Deduções da Receita Bruta	(433.624)	-29,0%	(380.204)	-21,5%	14,1%	(460.030)	-41,4%	-5,7%
Kroton	(369.056)	-24,7%	(351.400)	-19,9%	5,0%	(382.413)	-34,4%	-3,5%
Platos	(935)	-0,1%	(1.715)	-0,1%	-45,5%	(1.808)	-0,2%	-48,3%
Saber	(1.182)	-0,1%	3.728	0,2%	-131,7%	(891)	-0,1%	32,7%
Vasta	(46.593)	-3,1%	(28.212)	-1,6%	65,2%	(67.530)	-6,1%	-31,0%
Outros	(15.858)	-1,1%	(2.604)	-0,1%	508,9%	(7.388)	-0,7%	114,6%
Receita Líquida	1.494.458	100,0%	1.768.137	100,0%	-15,5%	1.112.342	100,0%	34,4%
Kroton	939.411	62,9%	1.087.245	61,5%	-13,6%	762.162	68,5%	23,3%
Platos	24.076	1,6%	21.800	1,2%	10,4%	23.401	2,1%	2,9%
Saber	8.492	0,6%	12.948	0,7%	-34,4%	28.062	2,5%	-69,7%
Vasta	343.516	23,0%	302.238	17,1%	13,7%	141.415	12,7%	142,9%
Outros	178.963	12,0%	343.906	19,5%	-48,0%	157.302	14,1%	13,8%
Custo dos Produtos e Serviços	(531.327)	-35,6%	(663.422)	-37,5%	-19,9%	(438.031)	-39,4%	21,3%
Custo dos Produtos Vendidos	(140.512)	-9,4%	(291.249)	-16,5%	-51,8%	(114.252)	-10,3%	23,0%
Custo dos Serviços Prestados	(390.815)	-26,2%	(372.173)	-21,0%	5,0%	(323.779)	-29,1%	20,7%
Lucro Bruto	963.131	64,4%	1.104.715	62,5%	-12,8%	674.311	60,6%	42,8%
Despesas Operacionais	(3.297.963)	-220,7%	(807.271)	-45,7%	308,5%	(1.217.587)	-109,5%	170,9%
Despesas com Vendas	(871.439)	-58,3%	(474.467)	-26,8%	83,7%	(376.954)	-33,9%	131,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(635.984)	-42,6%	(504.886)	-28,6%	26,0%	(383.369)	-34,5%	65,9%
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	(1.593.000)		-	0,0%	0,0%	(457.424)	-41,1%	248,3%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(199.427)	-13,3%	172.218	9,7%	-215,8%	(2.719)	-0,2%	7.234,6%
Equividência patrimonial	1.886	0,1%	(136)	-0,0%	-1.486,8%	2.880	0,3%	-34,5%
Lucro líquido (prejuízo) antes do Resultado Financeiro e dos impostos	(2.334.832)	-156,2%	297.444	16,8%	-885,0%	(543.276)	-48,8%	329,8%
Resultado Financeiro	(136.893)	-9,2%	(306.493)	-17,3%	-55,3%	(143.755)	-12,9%	-4,8%
Despesas Financeiras	(218.232)	-14,6%	(367.132)	-20,8%	-40,6%	(212.055)	-19,1%	2,9%
Receitas Financeiras	81.339	5,4%	60.639	3,4%	34,1%	68.300	6,1%	19,1%
Lucro antes das Participações Societárias	(2.471.725)	-165,4%	(9.048)	-0,5%	27.216,6%	(687.031)	-61,8%	259,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	273.814	18,3%	(96.523)	-5,5%	-383,7%	(225.327)	-20,3%	-221,5%
Do exercício	21.734	1,5%	(30.982)	-1,8%	-170,2%	(11.305)	-1,0%	-292,2%
Diferido	252.080	16,9%	(65.541)	-3,7%	-484,6%	(214.021)	-19,2%	-217,8%
Lucro Líquido antes das operações descontinuadas	(2.197.911)	-147,1%	(105.571)	-6,0%	1.981,9%	(912.357)	-82,0%	140,9%
Resultado das operações descontinuadas	(1.819.291)	-121,7%	(62.818)	-3,6%	2.796,1%	(386.461)	-34,7%	370,8%
Lucro Líquido	(4.017.202)	-268,8%	(168.389)	-9,5%	2.285,7%	(1.298.818)	-116,8%	209,3%
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(4.019.941)	-269,0%	(168.583)	-9,5%	2.284,5%	(1.292.036)	-116,2%	211,1%
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas não Controladores	2.739	0,2%	194	0,0%	1.311,9%	(6.782)	-0,6%	-140,4%

ANEXO 3 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO ACUMULADO

	12M20	% AV	12M19	% AV	12M20 /12M19
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)					
Receita Bruta	6.951.050	131,9%	7.938.547	124,9%	-12,4%
Kroton	5.118.918	97,1%	6.203.756	97,6%	-17,5%
Platos	97.182	1,8%	90.647	1,4%	7,2%
Saber	56.040	1,1%	54.711	0,9%	2,4%
Vasta	1.155.602	21,9%	1.054.871	16,6%	9,5%
Outros	523.308	9,9%	534.562	8,4%	-2,1%
Deduções da Receita Bruta	(1.681.906)	-31,9%	(1.583.361)	-24,9%	6,2%
Kroton	(1.482.788)	-28,1%	(1.423.836)	-22,4%	4,1%
Platos	(5.916)	-0,1%	(8.965)	-0,1%	-34,0%
Saber	(3.002)	-0,1%	10.538	0,2%	-128,5%
Vasta	(158.020)	-3,0%	(145.594)	-2,3%	8,5%
Outros	(32.180)	-0,6%	(15.504)	-0,2%	107,6%
Receita Líquida	5.269.144	100,0%	6.355.187	100,0%	-17,1%
Kroton	3.636.130	69,0%	4.779.920	75,2%	-23,9%
Platos	91.266	1,7%	81.682	1,3%	11,7%
Saber	53.038	1,0%	65.250	1,0%	-18,7%
Vasta	997.582	18,9%	909.277	14,3%	9,7%
Outros	491.128	9,3%	519.058	8,2%	-5,4%
Custo dos Produtos e Serviços	(1.946.924)	-36,9%	(2.441.136)	-38,4%	-20,2%
Custo dos Produtos Vendidos	(450.930)	-8,6%	(515.201)	-8,1%	-12,5%
Custo dos Serviços Prestados	(1.495.994)	-28,4%	(1.925.935)	-30,3%	-22,3%
Lucro Bruto	3.322.221	63,1%	3.914.051	61,6%	-15,1%
Despesas Operacionais	(6.559.128)	-124,5%	(3.043.241)	-47,9%	115,5%
Despesas com Vendas	(2.293.415)	-43,5%	(1.514.991)	-23,8%	51,4%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.644.018)	-31,2%	(1.565.964)	-24,6%	5,0%
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	(2.050.424)	-38,9%	-	0,0%	0,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(576.937)	-10,9%	37.871	0,6%	-1.623,4%
Equivalência patrimonial	5.665	0,1%	(157)	-0,0%	-3.708,3%
Lucro líquido (prejuízo) antes do Resultado Financeiro e dos impostos	(3.236.908)	-61,4%	870.809	13,7%	-471,7%
Resultado Financeiro	(598.694)	-11,4%	(762.305)	-12,0%	-21,5%
Despesas Financeiras	(878.512)	-16,7%	(1.097.439)	-17,3%	-19,9%
Receitas Financeiras	279.818	5,3%	335.134	5,3%	-16,5%
Lucro líquido (prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	(3.835.601)	-72,8%	108.504	1,7%	-3.635,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social	209.218	4,0%	64.245	1,0%	225,7%
Do exercício	(36.728)	-0,7%	(93.036)	-1,5%	-60,5%
Diferido	245.946	4,7%	157.281	2,5%	56,4%
Lucro líquido antes das operações descontinuadas	(3.626.383)	-68,8%	172.750	2,7%	-2.199,2%
Resultado das operações descontinuadas	(2.179.415)	-41,4%	69.838	1,1%	-3.220,7%
Lucro líquido	(5.805.798)	-110,2%	242.588	3,8%	-2.493,3%
Lucro líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(5.805.835)	-110,2%	235.244	3,7%	-2.568,0%
Lucro líquido atribuído aos Acionistas não Controladores	37	0,0%	7.344	0,1%	-99,5%

ANEXO 4 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL

	DRE Contábil 4T20	Operações Descontinuadas (SOE) 4T20	Juros sobre Mensalidades	Depreciação e Amortização	Amortização de Intangível (Aquisições)	Ajustes não contábeis			Eliminação entre BU's / Cogna	DRE Release 4T20
						Itens Não Recorrentes/ Ganho de Capital	Reclassificações entre Custos e Despesas	Reversões de BA		
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)										
Receita Bruta	1.928.082	201.606	-	-	-	-	-	-	2	2.129.690
Kroton	1.308.467	-	-	-	-	-	-	-	(0)	1.308.467
Plataos	25.011	-	-	-	-	-	-	-	1	25.011
Saber	9.674	201.606	-	-	-	-	-	-	2	211.282
Vasta	390.109	-	-	-	-	-	-	-	0	390.109
Outros	194.821	-	-	-	-	-	-	-	24.003	218.824
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.003)	(24.003)
Deduções da Receita Bruta	(433.624)	(53.016)	-	-	-	-	-	-	(2)	(486.642)
Kroton	(369.056)	-	-	-	-	-	-	-	1	(369.055)
Plataos	(935)	-	-	-	-	-	-	-	(0)	(935)
Saber	(1.182)	(53.016)	-	-	-	-	-	-	(1)	(54.199)
Vasta	(46.593)	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(46.594)
Outros	(15.858)	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(15.859)
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Receita Líquida	1.494.458	148.590	-	-	-	-	-	-	0	1.643.048
Kroton	939.411	-	-	-	-	-	-	-	-	939.411
Plataos	24.076	-	-	-	-	-	-	-	(0)	24.076
Saber	8.492	148.590	-	-	-	-	-	-	0	157.082
Vasta	343.516	-	-	-	-	-	-	-	-	343.516
Outros	178.963	-	-	-	-	-	-	-	24.003	202.966
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.003)	(24.003)
Custo dos Produtos e Serviços	(531.327)	(69.885)	-	145.908	-	2.786	(44.902)	-	-	(497.421)
Custo dos Produtos Vendidos	(140.512)	-	-	53	-	-	(51.708)	-	-	(192.167)
Custo dos Serviços Prestados	(390.815)	(69.885)	-	145.855	-	2.786	6.806	-	-	(305.253)
Lucro Bruto	963.131	78.705	-	145.908	-	2.786	(44.902)	-	(0)	1.145.628
Despesas Operacionais / R/OP	(3.297.943)	(1.837.026)	-	60.265	82.231	437.862	3.339.879	(69.020)	0	(1.283.772)
Despesas com Vendas	(170.965)	(16.203)	-	-	-	571	(568)	-	-	(187.165)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(700.474)	(2.480)	-	-	-	-	(1)	-	-	(702.955)
Despesas com Pessoal	-	-	-	-	-	-	(122.753)	-	-	(122.753)
Despesas Gerais e Administrativas	(635.984)	(75.106)	-	60.265	82.231	77.275	351.820	(69.020)	-	(208.519)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(199.427)	(41.262)	-	-	-	360.017	(119.328)	-	-	0
Despesas Corporativas	-	-	-	-	-	-	(64.266)	-	-	(64.266)
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	(1.593.000)	(1.701.975)	-	-	-	-	3.294.974	-	-	(0)
Equivalência patrimonial	1.886	-	-	-	-	-	-	-	0	1.886
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	(2.334.832)	(1.758.321)	-	206.173	82.231	440.648	3.294.976	(69.020)	0	(138.144)
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	-	37.652	-	-	-	-	-	-	37.652
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	-	-	-	69.020	-	69.020
(-) Itens não recorrentes	-	-	-	-	-	(440.648)	-	-	-	(440.648)
(-) Impairment	-	-	-	-	-	-	(3.294.974)	-	-	(3.294.974)
EBITDA	(2.334.832)	(1.758.321)	37.652	206.173	82.231	(0)	2	-	0	(3.767.096)
Depreciação e Amortização	-	-	-	(206.173)	(82.231)	-	-	-	-	(288.404)
Resultado Financeiro	(136.893)	(29.195)	(37.652)	-	-	-	(0)	-	(0)	(203.740)
Despesas Financeiras	(218.232)	(31.074)	-	-	-	-	0	-	(0)	(249.306)
Receitas Financeiras	81.339	1.879	(37.652)	-	-	-	(1)	-	-	45.566
Lucro Operacional	(2.471.725)	(1.787.516)	0	-	-	(0)	2	-	(0)	(4.259.240)
Imposto de Renda e Contribuição Social	273.814	(31.775)	-	-	-	-	0	-	-	242.039
Do Exercício	21.734	540	-	-	-	-	(1)	-	-	22.274
Diferido	252.080	(32.315)	-	-	-	-	1	-	-	219.765
Participação de Minoritários	(2.739)	-	-	-	-	-	0	-	-	(2.739)
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores das Operações Continuadas	(2.200.650)	(1.819.291)	0	-	-	(0)	2	-	(0)	(4.019.940)
Resultado das operações descontinuadas	(1.819.291)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.819.291)
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(4.019.941)	(1.819.291)	0	-	-	(0)	2	-	(0)	(5.839.231)

ANEXO 5 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ACUMULADO

	DRE Contábil 12M20	Operações Descontinuadas (SOE)	Juros sobre Mensalidades	Depreciação e Amortização	Amortização de Intangível (Aquisições)	Ajustes não contábeis Itens Não Recorrentes/ Ganho de Capital	Reclassificações entre Custos e Despesas	Reversões de BA	Eliminação entre BU's / Cogna	DRE Release 12M20
Receita Bruta	6.951.050	816.943	-	-	-	-	-	-	1	7.767.995
Kroton	5.118.918	-	-	-	-	-	-	-	(0)	5.118.918
Platos	97.182	-	-	-	-	-	-	-	1	97.182
Saber	56.040	816.943	-	-	-	-	-	-	-	872.985
Vasta	1.155.602	-	-	-	-	-	-	-	0	1.155.602
Outros	523.308	-	-	-	-	-	-	-	56.943	580.251
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	(56.943)	(56.943)
Deduções da Receita Bruta	(1.681.906)	(186.911)	-	-	-	-	-	-	(1)	(1.868.819)
Kroton	(1.462.788)	-	-	-	-	-	-	-	1	(1.462.787)
Platos	(5.916)	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.916)
Saber	(3.002)	(186.911)	-	-	-	-	-	-	(1)	(189.914)
Vasta	(158.021)	-	-	-	-	-	-	-	(0)	(158.021)
Outros	(32.180)	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(32.181)
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Receita Líquida	5.269.144	630.032	-	-	-	-	-	-	(0)	5.899.176
Kroton	3.636.130	-	-	-	-	-	-	-	-	3.636.130
Platos	91.266	-	-	-	-	-	-	-	-	91.266
Saber	53.038	630.032	-	-	-	-	-	-	-	683.070
Vasta	997.582	-	-	-	-	-	-	-	-	997.582
Outros	491.128	-	-	-	-	-	-	-	56.943	548.071
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	(56.943)	(56.943)
Custo dos Produtos e Serviços	(1.946.924)	(351.009)	-	580.705	-	5.063	(47.179)	-	-	(1.759.343)
Custo dos Produtos Vendidos	(450.930)	-	-	7.995	-	-	(153.749)	-	-	(596.683)
Custo dos Serviços Prestados	(1.495.994)	(351.009)	-	572.710	-	5.063	106.570	-	-	(1.162.660)
Lucro Bruto	3.322.221	279.023	-	580.705	-	5.063	(47.179)	-	(0)	4.139.833
Despesas Operacionais / RFOP	(6.559.128)	(2.337.428)	-	242.853	329.445	943.216	4.173.342	(372.968)	(0)	(3.580.870)
Despesas com Vendas	(667.497)	(20.229)	-	-	-	816	(819)	-	1	(667.729)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(1.625.918)	(11.593)	-	-	-	-	4	-	-	(1.637.507)
Despesas com Pessoal	-	-	-	-	-	-	(484.110)	-	-	(484.110)
Despesas Gerais e Administrativas	(1.444.018)	(230.067)	-	242.853	329.445	236.390	926.512	(372.968)	-	(511.854)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(576.937)	-	-	-	-	706.010	(129.073)	-	-	-
Despesas Corporativas	-	-	-	-	-	-	(265.334)	-	-	(265.334)
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	(2.050.424)	(2.075.739)	-	-	-	-	4.126.163	-	-	(0)
Equivalência patrimonial	5.665	-	-	-	-	-	-	-	(0)	5.665
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	(3.236.908)	(2.058.405)	-	823.558	329.445	948.279	4.126.163	(372.968)	(1)	558.963
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	-	130.688	-	-	-	-	-	-	130.688
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	-	-	-	372.968	-	372.968
(-) Itens não recorrentes	-	-	-	-	-	(948.279)	-	-	-	(948.279)
(-) Impairment	-	-	-	-	-	-	(4.126.163)	-	-	(4.126.163)
EBITDA	(3.236.908)	(2.058.405)	130.688	823.558	329.445	-	0	-	(1)	(4.011.822)
Depreciação e Amortização	-	-	-	(823.558)	(329.445)	-	-	-	-	(1.153.002)
Resultado Financeiro	(598.694)	(74.944)	(130.688)	-	-	-	-	-	(0)	(804.326)
Despesas Financeiras	(878.512)	(80.179)	-	-	-	-	-	-	(0)	(958.691)
Receitas Financeiras	279.818	5.235	(130.688)	-	-	-	-	-	-	154.365
Lucro Operacional	(3.835.601)	(2.133.549)	-	-	-	-	0	-	(1)	(5.969.151)
Imposto de Renda e Contribuição Social	209.218	(45.865)	-	-	-	-	1	-	-	163.353
Do Exercício	(36.728)	(11.989)	-	-	-	-	-	-	-	(48.717)
Diferido	245.946	(33.876)	-	-	-	-	1	-	-	212.070
Participação de Minoritários	(37)	-	-	-	-	-	1	-	-	(36)
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores das Operações Contínuas	(3.626.420)	(2.179.414)	-	-	-	-	2	-	(1)	(5.805.834)
Resultado das operações descontinuadas	(2.179.415)	2.179.415	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(5.805.835)	0	-	-	-	-	2	-	(1)	(5.805.834)

ANEXO 6 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO GERENCIAL CONFORME CLASSIFICAÇÃO POR SEGMENTO DE NEGÓCIOS TRIMESTRAL

Valores em R\$ ('000)	Ensino Superior		Educação Básica		Cogna Consolidado	
	4T20	% AV	4T20	% AV	4T20	% AV
Receita Bruta	1.355.945	138,1%	773.745	117,0%	2.129.690	129,6%
Deduções da Receita Bruta	(374.422)	-38,1%	(112.220)	-17,0%	(486.642)	-29,6%
Impostos	(30.284)	-3,1%	(14.148)	-2,1%	(44.432)	-2,7%
ProUni	(222.114)	-22,6%	-	0,0%	(222.114)	-13,5%
Devoluções	(3.570)	-0,4%	(54.881)	-8,3%	(58.451)	-3,6%
Descontos Totais	(118.454)	-12,1%	(43.191)	-6,5%	(161.645)	-9,8%
Receita Líquida	981.523	100,0%	661.525	100,0%	1.643.048	100,0%
Custos (CPV/CSP)	(215.119)	-21,9%	(282.301)	-42,7%	(497.420)	-30,3%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(17.311)	-1,8%	(174.856)	-26,4%	(192.167)	-11,7%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(197.809)	-20,2%	(107.444)	-16,2%	(305.253)	-18,6%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(164.413)	-16,8%	(86.041)	-13,0%	(250.453)	-15,2%
Aluguel	(1.832)	-0,2%	(2.077)	-0,3%	(3.909)	-0,2%
Materiais	(6.370)	-0,6%	(27)	0,0%	(6.396)	-0,4%
Manutenção	(5.152)	-0,5%	(15.066)	-2,3%	(20.219)	-1,2%
Outros	(20.043)	-2,0%	(4.233)	-0,6%	(24.275)	-1,5%
Lucro Bruto	766.403	78,1%	379.225	57,3%	1.145.628	69,7%
Despesas Operacionais	(261.990)	-26,7%	(69.282)	-10,5%	(331.272)	-20,2%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(261.990)	-26,7%	(69.282)	-10,5%	(331.272)	-20,2%
Despesas de Pessoal	(74.859)	-7,6%	(47.894)	-7,2%	(122.753)	-7,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(187.131)	-19,1%	(21.388)	-3,2%	(208.519)	-12,7%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(687.974)	-70,1%	(14.981)	-2,3%	(702.955)	-42,8%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	37.467	3,8%	185	0,0%	37.652	2,3%
(+) Equivalência Patrimonial	1.329	0,1%	556	0,1%	1.885	0,1%
Despesas com Vendas e Marketing	(120.072)	-12,2%	(67.093)	-10,1%	(187.165)	-11,4%
Resultado Operacional	(264.837)	-27,0%	228.610	34,6%	(36.228)	-2,2%
Despesas Corporativas	(46.910)	-4,8%	(17.355)	-2,6%	(64.266)	-3,9%
EBITDA Recorrente	(311.748)	-31,8%	211.255	31,9%	(100.493)	-6,1%
(+) Reversões de Contingência de BA	-	0,0%	69.020	10,4%	69.020	4,2%
(-) Itens Não Recorrentes	(352.319)	-35,9%	(88.329)	-13,4%	(440.648)	-26,8%
(-) Impairment	(1.593.000)	-162,3%	(1.701.974)	-257,3%	(3.294.974)	-200,5%
EBITDA	(2.257.067)	-230,0%	(1.510.029)	-228,3%	(3.767.096)	-229,3%
Depreciação e Amortização	-	-	-	-	(288.404)	-17,6%
Resultado Financeiro	-	-	-	-	(203.740)	-12,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	-	-	-	242.039	14,7%
Participação de Minoritários	-	-	-	-	(2.739)	-0,2%
Lucro Líquido	-	-	-	-	(4.019.940)	-244,7%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	-	-	-	-	82.231	5,0%
(+) Mais Valia de Estoque	-	-	-	-	53	0,0%
(+) Baixa Escrow	-	-	-	-	-	0,0%
(+) Impairment sobre Ágio	-	-	-	-	3.294.974	200,5%
(+) Baixa de IR diferido	-	-	-	-	53.450	3,3%
Lucro Líquido Ajustado	-	-	-	-	(589.232)	-35,9%

ANEXO 7 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO GERENCIAL CONFORME CLASSIFICAÇÃO POR SEGMENTO DE NEGÓCIOS ACUMULADO

Valores em R\$ ('000)	Ensino Superior		Educação Básica		Cogna Consolidado	
	12M20	% AV	12M20	% AV	12M20	% AV
Receita Bruta	5.307.665	139,4%	2.460.330	117,6%	7.767.995	131,7%
Deduções da Receita Bruta	(1.500.672)	-39,4%	(368.147)	-17,6%	(1.868.819)	-31,7%
Impostos	(131.411)	-3,5%	(58.778)	-2,8%	(190.189)	-3,2%
ProUni	(899.847)	-23,6%	-	0,0%	(899.847)	-15,3%
Devoluções	(8.774)	-0,2%	(163.419)	-7,8%	(172.193)	-2,9%
Descontos Totais	(460.640)	-12,1%	(145.950)	-7,0%	(606.590)	-10,3%
Receita Líquida	3.806.993	100,0%	2.092.183	100,0%	5.899.176	100,0%
Custos (CPV/CSP)	(847.390)	-22,3%	(911.953)	-43,6%	(1.759.343)	-29,8%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(68.222)	-1,8%	(528.461)	-25,3%	(596.683)	-10,1%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(779.168)	-20,5%	(383.492)	-18,3%	(1.162.660)	-19,7%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(686.951)	-18,0%	(334.349)	-16,0%	(1.021.300)	-17,3%
Aluguel	(6.099)	-0,2%	(5.325)	-0,3%	(11.423)	-0,2%
Materiais	(18.335)	-0,5%	(2.520)	-0,1%	(20.855)	-0,4%
Manutenção	(14.150)	-0,4%	(31.361)	-1,5%	(45.511)	-0,8%
Outros	(53.633)	-1,4%	(9.938)	-0,5%	(63.571)	-1,1%
Lucro Bruto	2.959.603	77,7%	1.180.230	56,4%	4.139.833	70,2%
Despesas Operacionais	(717.035)	-18,8%	(278.929)	-13,3%	(995.964)	-16,9%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(717.035)	-18,8%	(278.929)	-13,3%	(995.964)	-16,9%
Despesas de Pessoal	(305.595)	-8,0%	(178.515)	-8,5%	(484.110)	-8,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(411.440)	-10,8%	(100.414)	-4,8%	(511.854)	-8,7%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(1.599.808)	-42,0%	(37.699)	-1,8%	(1.637.507)	-27,8%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	130.000	3,4%	688	0,0%	130.688	2,2%
(+) Equivalência Patrimonial	3.917	0,1%	1.747	0,1%	5.665	0,1%
Despesas com Vendas e Marketing	(479.256)	-12,6%	(208.474)	-10,0%	(687.729)	-11,7%
Resultado Operacional	297.421	7,8%	657.565	31,4%	954.986	16,2%
Despesas Corporativas	(186.108)	-4,9%	(79.226)	-3,8%	(265.334)	-4,5%
EBITDA Recorrente	111.313	2,9%	578.338	27,6%	689.652	11,7%
(+) Reversões de Contingência de BA	-	0,0%	372.968	17,8%	372.968	6,3%
(-) Itens Não Recorrentes	(476.098)	-12,5%	(472.181)	-22,6%	(948.279)	-16,1%
(-) Impairment	(2.050.424)	-53,9%	(2.075.739)	-99,2%	(4.126.163)	-69,9%
EBITDA	(2.415.209)	-63,4%	(1.596.613)	-76,3%	(4.011.822)	-68,0%
Depreciação e Amortização					(1.153.002)	-19,5%
Resultado Financeiro					(804.326)	-13,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social					163.354	2,8%
Participação de Minoritários					(37)	0,0%
Lucro Líquido					(5.805.834)	-98,4%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)					329.445	5,6%
(+) Mais Valia de Estoque					7.995	0,1%
(+) Baixa Escrow					227.861	3,9%
(+) Impairment sobre Ágio					4.126.163	69,9%
(+) Baixa de IR diferido					206.907	3,5%
Lucro Líquido Ajustado					(907.464)	-15,4%

ANEXO 8 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL DA VASTA

	Ajustes não contábeis				DRE Release 4T20
	DRE Contábil 4T20	Diferenças de alocações entre linhas da DRE	Amortização mais valia de estoque	Reversões de BA	
Receita Bruta	390.109	-	-	-	390.109
Deduções da Receita Bruta	(46.593)	-	-	-	(46.593)
Receita Líquida	343.516	-	-	-	343.516
Custo dos Produtos e Serviços	(116.022)	-	53	-	(115.969)
Lucro Bruto	227.494	-	53	-	227.546
Despesas Operacionais / RFOP	(155.308)	69.050	-	(5.880)	(92.138)
Despesas com Vendas	(48.732)	669	-	-	(48.064)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(12.311)	-	-	-	(12.311)
Despesas com Pessoal	-	(16.645)	-	-	(16.645)
Despesas Gerais e Administrativas	(95.612)	96.987	-	(5.880)	(4.504)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	1.347	(1.347)	-	-	-
Despesas Corporativas	-	(10.614)	-	-	(10.614)
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	72.186	69.050	53	(5.880)	135.409
Juros sobre Atraso de Mensalidade	0	-	-	-	0
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	5.880	5.880
(-) Itens não recorrentes	-	(69.050)	-	-	(69.050)
EBITDA	72.186	-	53	-	72.239
Depreciação e Amortização	(44.988)	-	(53)	-	(45.041)
Resultado Financeiro	(11.605)	-	-	-	(11.605)
Despesas Financeiras	(18.010)	-	-	-	(18.010)
Receitas Financeiras	6.405	-	-	-	6.405
Lucro Operacional	15.593	-	-	-	15.593
Imposto de Renda e Contribuição Social	(26.590)	-	-	-	(26.590)
Do Exercício	(43.508)	-	-	-	(43.508)
Diferido	16.918	-	-	-	16.918
Participação de Minoritários	-	-	-	-	-
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(10.998)	-	-	-	(10.998)

ANEXO 9 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ACUMULADO DA VASTA

	DRE Contábil 12M20	Alocações do Trimestre Anterior	Ajustes não contábeis			DRE Release 12M20
			Diferenças de alocações entre linhas da DRE	Amortização mais valia de estoque	Reversões de BA	
Receita Bruta	1.155.602		-	-	-	1.155.602
Deduções da Receita Bruta	(158.020)		-	-	-	(158.020)
Receita Líquida	997.582		-	-	-	997.582
Custo dos Produtos e Serviços	(377.988)	(16.004)	-	7.061	-	(386.931)
Lucro Bruto	619.594	(16.004)	-	7.061	-	610.651
Despesas Operacionais / RFOP	(418.133)		83.492	-	(9.042)	(343.683)
Despesas com Vendas	(165.169)		669	-	-	(164.501)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(25.015)		2	-	-	(25.013)
Despesas com Pessoal	-		(58.371)	-	-	(58.371)
Despesas Gerais e Administrativas	(232.232)		181.477	-	(9.042)	(59.797)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	4.283		(4.283)	-	-	-
Despesas Corporativas	-		(36.002)	-	-	(36.002)
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	201.460	(16.004)	83.492	7.061	(9.042)	266.968
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-		-	-	-	-
(+) Reversões de Contingência de BA	-		-	-	9.042	9.042
(-) Itens não recorrentes	-		(83.490)	-	-	(83.490)
EBITDA	201.460	(16.004)	2	7.061	-	192.520
Depreciação e Amortização	(174.089)		(2)	(7.061)	-	(181.152)
Resultado Financeiro	(98.425)	-	-	-	-	(98.425)
Despesas Financeiras	(119.409)		-	-	-	(119.409)
Receitas Financeiras	20.984		-	-	-	20.984
Lucro Operacional	(71.053)	(16.004)	-	-	-	(87.056)
Imposto de Renda e Contribuição Social	8.207	5.441	-	-	-	13.648
Do Exercício	7.874		-	-	-	7.874
Diferido	333	5.441	-	-	-	5.774
Participação de Minoritários	-		-	-	-	-
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(62.846)	(10.562)	-	-	-	(73.409)

ANEXO 10 – FLUXO DE CAIXA

R\$ mil	4T20	4T19	3T20
Lucro Líquido antes de IR	(4.259.241)	(68.706)	(1.074.280)
Ajustes ao Lucro líquido antes de IR			
Depreciação e Amortização	288.403	231.674	285.293
Custos Editoriais	18.021	109.990	(5.932)
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	702.955	342.239	220.071
Ajuste a valor presente do contas a receber	(62.937)	-	(2.588)
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	75.037	(118.464)	(45.154)
Provisão (Reversão) para Perdas nos Estoques	(2.877)	(16.731)	19.862
Encargos Financeiros	88.777	220.110	81.298
Rendimento de Títulos e Valores Mobiliários	-	(15.293)	-
Outorga de Opções de Ações	45.568	(2.425)	2.815
Encargos financeiros arrendamento mercantil	106.042	168.400	105.857
Resultado na Venda ou Baixa de Ativos Não Circulantes	183.203	(14.322)	(7.036)
Perda por redução ao valor recuperável de ativos	3.294.975	-	831.188
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.886	(136)	2.880
Variações no Capital de Giro	(285.090)	(329.002)	(116.812)
(Aumento) Redução em Contas a Receber (ex-FIES)	(352.918)	(575.776)	(3.986)
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	56.535	102.240	(13.887)
(Aumento) Redução dos Estoques	(7.618)	(31.765)	6.204
(Aumento) Redução em Adiantamentos	20.605	(31.738)	(9.438)
(Aumento) Redução em Tributos a Recuperar	(34.307)	(44.926)	59.189
(Aumento) Redução em Depósitos Judiciais	(16.265)	(15.952)	4.997
(Aumento) Redução nos Demais Ativos	17.492	8.442	28.236
(Aumento) Redução em Fornecedores	226.906	285.927	70.208
Pagamento de arrendamento mercantil	(34.667)	(35.786)	(37.138)
Juros de arrendamento mercantil pago	(103.659)	(98.998)	(95.452)
Aumento (Redução) em Obrigações Sociais e Trabalhistas	(99.332)	(88.478)	12.643
Aumento (Redução) em Obrigações Fiscais	26.422	36.772	(54.686)
Aumento (Redução) em Adiantamento de Clientes	64.651	132.659	(42.069)
(Redução) em Impostos e Contribuições Parcelados	(2.825)	(2.562)	(536)
(Redução) em Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	(75.804)	(42.371)	(44.104)
Aumento (Redução) nos Demais Passivos	29.694	73.310	3.007
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	6.331	(18.206)	(21.029)
Capex	(80.350)	(121.761)	(68.232)
Adições de Imobilizado	(28.542)	(78.698)	(8.553)
Adições no Intangível	(51.808)	(43.063)	(59.679)
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais Pós-Capex	120.703	367.367	208.201
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais pós Capex Recorrente (ex- FIES)			
Capex Projetos Especiais	(62.326)	(60.151)	(24.794)
Construções	(62.326)	(60.151)	(24.794)
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais Pós-Capex Total	58.377	307.216	183.407
(+) Atividades de M&A	262.294	132.216	102.693
Recebimento de garantia "escrow" de ex-proprietários	-	-	85.771
Contas a receber na venda de controladas	345.440	133.834	-
Pagamento por aquisição de empresas	(12.764)	(3.491)	(18.664)
Custos e despesas de M&A	(70.382)	1.873	35.586
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(1.010.352)	(33.948)	1.243.721
Alienações (Aquisições) de Ações em Tesouraria	2.128	3.984	1.305
Recebimento na oferta de ações da controlada	-	-	1.681.342
Emissão Debêntures	-	-	(107)
Pagamentos de Debentures, Empréstimos e Financiamentos	(960.810)	(21.385)	(300.000)
Juros de Empréstimos e Debêntures Pagos	(52.128)	(22.822)	(138.982)
Resgate (Aplicação) de Títulos e Valores Mobiliários	458	14.022	163
Pagamento de Dividendos	-	(7.747)	-
(=) Geração de Caixa Não Operacional	(748.058)	98.268	1.346.414
Geração de Caixa Total	(689.681)	405.484	1.529.821
Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa			
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Período	5.241.975	420.151	3.712.154
Caixa e Equivalentes de Caixa no Fim do Período	4.552.294	825.635	5.241.975
Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa	(689.681)	405.484	1.529.821

ANEXO 11 – RECONCILIAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA TRIMESTRAL

R\$ mil	Fluxo de Caixa (Societário) 4T20	Arrendamento mercantil	Juros	Caixa	M&A	Outros	Fluxo de Caixa (Release) 4T20
Lucro antes de IR/CSLL	(4.259.241)	-	-	-	-	-	(4.259.241)
Ajustes para conciliação	4.714.865	-	-	24.189	-	(1)	4.739.053
Variação no capital de giro	(217.342)	(138.326)	-	-	-	70.586	(285.082)
IR/CSLL pagos	6.331	-	-	-	-	-	6.331
Juros arrendamento mercantil	(103.659)	103.659	-	-	-	-	-
Juros empréstimos e debêntures	(52.128)	-	52.128	-	-	-	-
Fluxo de caixa das operações	88.826	(34.667)	52.128	24.189	-	70.585	201.061
Títulos e valores mobiliários	412.614	-	-	(412.614)	-	-	-
Imobilizado	(65.700)	-	-	-	-	37.201	(28.546)
Intangível	(77.000)	-	-	-	-	25.192	(51.808)
Caixa combinação negócio	224	-	-	-	(224)	-	-
Pagamentos por aquisições	(12.764)	-	-	-	-	-	(12.764)
Recebimento "escrow" de ex-proprietários	-	-	-	-	-	-	-
Recebimento pela venda de controladas	345.440	-	-	-	-	-	345.440
Custos e despesas de M&A	-	-	-	-	224	(70.606)	(70.382)
Capex projetos especiais	-	-	-	-	-	(62.331)	(62.331)
Fluxo de caixa dos investimentos	602.814	-	-	(412.614)	-	(70.544)	119.609
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-	-
Ações em tesouraria	2.128	-	-	-	-	-	2.128
Recebimento na oferta de ações de controlada	-	-	-	-	-	-	-
Emissão Debentures	-	-	-	-	-	-	-
Captação Empréstimos	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos direito de uso	(34.667)	34.667	-	-	-	-	-
Pagamento empréstimos e financiamentos	(960.810)	-	-	-	-	-	(960.810)
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	461	-	-	461
Pagamento de juros	-	-	(52.128)	-	-	-	(52.128)
Fluxo de caixa dos financiamentos	(993.349)	34.667	(52.128)	461	-	-	(1.010.349)
Variação no caixa	(301.709)	-	-	(387.964)	-	41	(689.679)

ANEXO 12 – RECONCILIAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA ACUMULADO

R\$ mil	Fluxo de Caixa (Societário) 12M20	Arrendamento mercantil	Juros	Caixa	M&A	Outros	Fluxo de Caixa (Release) 12M20
Lucro antes de IR/CSLL	(5.969.151)						(5.969.151)
Ajustes para conciliação	8.090.298			85.304		(3)	8.175.599
Variação no capital de giro	(1.006.004)	(545.813)				62.723	(1.489.094)
IR/CSLL pagos	(32.803)						(32.803)
Juros arrendamento mercantil	(401.608)	401.608					-
Juros empréstimos e debêntures	(424.389)		424.389				-
Fluxo de caixa das operações	256.343	(144.205)	424.389	85.304	-	62.720	684.551
Títulos e valores mobiliários	(1.644.560)			1.644.560			-
Imobilizado	(152.400)					78.284	(74.163)
Intangível	(291.900)					54.676	(237.224)
Caixa combinação negócio	843				(843)		-
Pagamentos por aquisições	(112.837)						(112.837)
Recebimento "escrow" de ex-proprietários	321.506						321.506
Recebimento pela venda de controladas	345.440						345.440
Custos e despesas de M&A	-				843	(62.743)	(61.900)
Capex projetos especiais	-					(132.893)	(132.893)
Fluxo de caixa dos investimentos	(1.533.908)	-	-	1.644.560	-	(62.676)	47.929
Aumento de Capital	2.481.320						2.481.320
Ações em tesouraria	15.564						15.564
Recebimento na oferta de ações de controlad	1.681.342						1.681.342
Emissão Debentures	496.531						496.531
Captação Empréstimos	100						100
Pagamentos direito de uso	(144.205)	144.205					-
Pagamento empréstimos e financiamentos	(1.261.455)						(1.261.455)
Títulos e valores mobiliários	-			5.166			5.166
Pagamento de juros	-		(424.389)				(424.389)
Fluxo de caixa dos financiamentos	3.269.197	144.205	(424.389)	5.166	-	-	2.994.179
Variação no caixa	1.991.632	-	-	1.735.030	-	44	3.726.659