

Belo Horizonte, 13 de agosto de 2021, **Cogna Educação S.A.** (B3: COGN3; OTCQX: COGNY) – “Cogna” ou “Companhia” anuncia hoje os resultados referentes ao segundo trimestre de 2021 (2T21). 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)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
Receita Líquida	1.300.599	1.372.520	-5,2%	1.262.384	3,0%	2.562.984	2.999.988	-14,6%
EBITDA Recorrente ¹	329.517	120.623	173,2%	365.814	-9,9%	695.330	560.877	24,0%
Margem EBITDA Recorrente	25,3%	8,8%	16,5 p.p.	29,0%	-3,6 p.p.	27,1%	18,7%	8,4 p.p.
Lucro Líquido Ajustado ²	(20.376)	(139.987)	-85,4%	6.495	-413,7%	(13.880)	(93.178)	-85,1%
Margem Líquida Ajustada	-1,6%	-10,2%	8,6 p.p.	0,5%	-2,1 p.p.	-0,5%	-3,1%	2,6 p.p.
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex ³	27.471	145.158	-81,1%	169.590	-83,8%	197.062	(1.512)	-13133,2%
GCO após Capex/EBITDA Recorrente	8,3%	120,3%	-112,0 p.p.	46,4%	-38,0 p.p.	28,3%	-0,3%	28,6 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 de R\$ 1,3 bilhão**, uma redução de 5% refletindo as pressões de receita no ensino superior presencial, cujo resultado foi parcialmente compensado pelo crescimento observado nas receitas de ensino superior EAD e Vasta.
- **EBITDA recorrente de R\$ 330 milhões** com 25% de margem, em função da melhora de performance no recebimento, uma maior adimplência dos nossos alunos e da redução no custo com docentes. Essa melhora refletiu em uma menor provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD) no ensino superior pagante e nos produtos de parcelamento (PEP/PMT) comparado ao 2T20.
- **Geração de caixa operacional pós capex (GCO) acumulada no semestre de R\$ 197 milhões**, versus um consumo de R\$2 milhões no primeiro semestre do ano anterior.
- **Dívida líquida/EBITDA ajustado dos últimos 12 meses atingiu 2,13x**, abaixo do limite de 3x. A Companhia anunciou processo de captação de R\$ 1,25 bilhão cujos recursos serão utilizados para alongamento do prazo médio da dívida.

DESTAQUES OPERACIONAIS

- **Cogna.** Início da divulgação periódica de informações ESG (*Environmental, Social, Governance* | Ambiental, Social, Governança) em nosso *Release* de resultados, ampliando o alcance dessas informações em complemento ao nosso site www.esgcogna.com.br.
- **Kroton.** Crescimento de 12,4% da base de alunos do segmento digital no 2T21, enquanto sua receita cresceu 18,1%, com destaque para o EAD Premium. A combinação do crescimento na base de alunos digital com medidas adotadas pela administração da companhia para otimização de custos e despesas resultou em uma melhora na margem EBITDA Recorrente acumulada de Kroton em 28,6 p.p, mesmo com uma redução de receita do período.
- **Vasta.** Crescimento de R\$ 31 milhões, ou 28,1%, na receita líquida devido ao aumento observado na receita de todos os segmentos, principalmente subscrição ex-PAR (sistemas de ensino tradicionais e soluções complementares) que cresceu R\$ 14 milhões.

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

Data: 13 de agosto | 16:00 Brasília, 15:00 Nova Iorque | Telefones: (11) 3181-8565, (11) 4210-1803 | Senha: Cognia

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Após um difícil ano em 2020, a Cognia dá mais um importante passo de consolidação da retomada de performance, visando a construir o mais completo e digital ecossistema de educação do Brasil. Com esse grande objetivo pela frente, a empresa tem sido consistente com a estratégia de alocação de capital, priorizando segmentos e modelos de negócio *asset light*, com maior potencial de crescimento e Retorno Sobre o Capital Investido “ROIC”.

Seguindo a mesma diretriz para todas as unidades de negócio, apresentamos resultados importantes ao longo do primeiro semestre de 2021, visando deixar a estrutura da holding cada vez mais eficiente, para suportar os planos futuros das unidades de negócio.

Buscando reforçar nossos compromissos e posicionamento perante o meio ambiente, a sociedade e nossos *stakeholders*, lançamos, em março de 2021, um site dedicado exclusivamente ao tema ESG (*Environmental, Social, Governance* | Ambiental, Social, Governança), www.esgcogna.com.br, onde divulgamos trimestralmente nossos indicadores. Adicionalmente, a partir do 2T21, passamos a publicar informações ESG em uma seção dedicada ao tema em nosso *Release* de resultados.

Cogna:

- A geração de caixa operacional pós capex (GCO) foi positiva em R\$ 197 milhões no semestre, frente a um consumo de R\$ 2 milhões no 1S20.
- Margem EBITDA recorrente de 25,3% no 2T21, em decorrência da mudança no *mix* com maior participação de alunos digitais na graduação.
- Sólida posição de caixa (R\$ 3,7 bilhões) com balanço robusto e melhora importante nos níveis de adimplência no período.
- Alavancagem segue sob controle, atingindo a relação dívida líquida/EBITDA ajustado de 2,13x, abaixo do limite estabelecido pelos *covenants* de 3,0x.



(1) EBITDA ajustado LTM (últimos doze meses) conforme regulamento das debentures, contemplando os ajustes extraordinários relacionados a complemento de PCLD que totalizaram R\$ 644 milhões (R\$ 229 milhões no 2T20 e R\$ 415 milhões no 4T20).

- Estamos finalizando o processo de alongamento do passivo de curto prazo da companhia (R\$1,4 bilhão) com previsão para Agosto. Esse movimento foi iniciado com uma captação de R\$ 500 milhões em Vasta e a rolagem de uma dívida de R\$ 220 milhões, previstas para a primeira quinzena do mês, e será concluído com uma nova captação de R\$ 1,25 bilhão até o final do mês.
- Conclusão da implantação do novo ERP (programa Digital Finance), com o Go-live do SAP Cloud, integrando e otimizando os processos de *backoffice* da Cognia, da Kroton e da Platos, aumentando a eficiência e o controle das informações dos negócios.

- **Plataforma de Educação B2C:** Em linha com que apresentamos no último Cogna Day, estamos estruturando um ecossistema que buscará consolidar a oferta de todos os serviços de educação desenvolvidos pela própria Cogna, por outras empresas ou por conteudistas que desejem explorar a potência de uma Plataforma integrada, com alto fluxo, alta recorrência e alto valor transacionado. A Plataforma irá reunir em um só lugar um grande conjunto de soluções educacionais, incluindo pré-vestibular, cursos livres, técnicos, graduação e pós-graduação. O processo de desenvolvimento já foi iniciado e está sendo liderado pelo Roberto Hengist, novo Head de Tecnologia e Produto da Plataforma, profissional com mais de 15 anos de experiência na liderança de iniciativas de transformação digital e construção de *marketplace*. O go-to-market está previsto para o primeiro semestre de 2022.

Kroton:

Nos releases de resultados anteriores afirmamos que o ano de 2020 havia sido o ano da reestruturação da operação e fortalecimento do balanço de Kroton. O 1T21 já deu sinais claros da recuperação de performance da Kroton e os resultados do 2T21 demonstram de forma inequívoca que a reestruturação de Kroton é sustentável. A margem EBITDA Recorrente de Kroton cresceu 28,6 p.p., chegando a 37,8%, mesmo com uma redução de 10,9% na receita do período. Importante mencionar que este seria o primeiro trimestre em que temos uma base de comparação entre dois períodos afetados pela pandemia do COVID-19. Ainda temos desafios a serem observados de mudança de mix (presencial para digital) no 2S21, que geram pressão em receita. Adicionalmente, o retorno das aulas presenciais no segundo semestre passará a pressionar os custos e, conseqüentemente, as margens.

A alta eficiência do trimestre teve como principais fatores: (i) a melhora no perfil dos nossos alunos pagantes que reduziu a necessidade de provisionamento para créditos de liquidação duvidosa (PCLD) no contas a receber; (ii) redução dos custos da operação associados ao *turnaround* da operação de Campus, ao novo modelo acadêmico e à maior base de alunos digitais, que apresentou crescimento de 12,4% em comparação com o mesmo período do ano anterior; e (iii) evolução na estratégia de marketing com a priorização de canais digitais, onde temos maior mensuração sobre o ROIC, trazendo maior eficiência nas despesas com vendas e marketing e reduzindo os gastos em R\$ 22 milhões em comparação com o 2T20.

Seguindo a estratégia da Cogna, tivemos alguns marcos importantes ao longo do último trimestre que reforçam o nosso comprometimento em alocar o capital priorizando modelos de negócio *asset light*, com maior potencial de crescimento e maior ROIC na Kroton.

- **Parceria entre Ampli e TIM:** Ampli é uma plataforma *Edtech* criada na Cogna há aproximadamente 1 ano, com soluções de graduação, pós-graduação e cursos livres 100% digitais e desenvolvidos para serem consumidos no celular. A plataforma inova ao permitir o ingresso semanal de alunos e oferece cursos de menor duração, entre 18 e 36 meses. No dia 07 de julho, a Kroton anunciou uma parceria comercial com a TIM que, desde então, está lançando campanhas de marketing e oferecendo, a partir de seus canais de vendas, a oportunidade para que seus mais de 50 milhões de usuários possam contratar e realizar cursos 100% digitais no conceito *mobile first*, com oferta de 250 cursos de graduação e pós-graduação e mais de 400 cursos livres, flexíveis e com custo acessível. De acordo com metas de performance a TIM pode formar uma sociedade junto à Kroton, o que garante completo alinhamento de incentivos para o crescimento da empresa.
- **Programa de Transformação Kroton (PTK):** Demos início em 2021 ao mais completo e ambicioso programa de transformação tecnológica de todo o conjunto de aplicações sistêmicas que suportam as atividades da Kroton, buscando aperfeiçoar a entrega de serviços aos nossos alunos. Estão sendo atualizados os sistemas que entregam a jornadas de ingresso, jornada acadêmica, jornada administrativa e jornada financeira, baseada numa nova

arquitetura e um novo *backbone* de tecnologia que otimizará a experiência dos alunos de ensino digital e presencial da Kroton. Mais um passo importante no processo de transformação digital da Cognia.

- **Reestruturação Kroton:** No 2T21, a Kroton incorreu em R\$ 30 milhões em despesas não-recorrentes relacionadas à reestruturação dos quais **48,3% foram despesas com efeito não-caixa**. É importante destacar que estamos aderentes ao plano de reestruturação e realizamos nesse trimestre metade dos R\$ 60 milhões de despesas a serem reconhecidas até o final de 2021.
- **Crescimento da Base de Polos EAD:** o programa de expansão de polos se mostrou bastante exitoso e gerou um aumento de 40% no número de unidades parceiras, alcançando a marca de 2.168 unidades

Se 2020 foi o ano do plantio, 2021 começa a colheita e em relação às perspectivas de captação de alunos para o segundo semestre, com aproximadamente 50% do ciclo comercial concluído, estamos bastante otimistas com o crescimento da captação, tanto no presencial quando no EAD.

Vasta:

Os impactos da pandemia sentidos na graduação no ano de 2020 não tiveram grande intensidade na Vasta, uma vez que as escolas já haviam contratado seus serviços quase que em sua totalidade na época em que a primeira onda se iniciou no país (março/2020). Por outro lado, a segunda onda da pandemia impactou diretamente as escolas de educação básica – e por consequência a Vasta – no ano de 2021. Mesmo com todos os desafios, esperamos que a receita de subscrição cresça organicamente um dígito alto no ciclo comercial de 2021 (4T20 a 3T21), abaixo do crescimento de valor de contrato anual reportado (ACV) devido à maior reutilização de livros didáticos no PAR, a migração de alunos para escolas públicas e a evasão de alunos dos anos iniciais. Excluindo PAR, esperamos crescimento orgânico de duplo dígito baixo, com o forte crescimento de soluções complementares (53% no período até o 2T21) como o principal destaque. Permanecemos focados na transformação da Vasta em uma empresa predominantemente de subscrição, cujas receitas se mostraram mais resilientes.

Como já mencionamos em trimestres passados, temos promovido uma expansão contínua da gama de soluções oferecidas por meio da Plurall Store ou pela nossa plataforma de aulas particulares lançada recentemente, a Plurall My Teacher.

Para educação básica lançamos, em parceria com o Colégio Fibonacci (entre as 10 melhores escolas nos resultados do Exame Nacional do Ensino Médio “ENEM”), o Sistema de Ensino Fibonacci.

Além disso, adicionamos serviços de revisão de redação por meio do Redação Nota 1000, que será oferecido para as mais de 4,500 escolas parceiras no segmento de Soluções Complementares. Ainda nesse escopo, expandimos nosso contrato com a Macmillan para o desenvolvimento de uma plataforma educacional bilíngue, complementar aos nossos produtos para o idioma inglês, que estará disponível a partir do ciclo comercial de 2023 (4T22-3T23).

Adicionalmente, nossa plataforma de serviços digitais começa a tomar forma com o lançamento da Somos Integra, uma ferramenta para conectar escolas de educação infantil com nossas escolas parceiras, e a oferta dos serviços de marketing da EMME. A EMME oferece soluções para o marketing educacional de escolas através da licença da sua plataforma “software as a service”, na qual os clientes contratam um pacote de serviços com produtos e materiais publicitários pagando uma mensalidade.

Apesar de ainda sofrer com os efeitos causados pela segunda onda da pandemia, podemos observar a aceleração da vacinação nas capitais, além de uma recente retomada das atividades nas escolas parceiras, o que deve favorecer o retorno das crianças para as escolas e o ciclo de vendas do ano escolar de 2022. Adicionalmente, esperamos adicionar

a Plataforma de Ensino Eleva à nossa plataforma até o final do ano, após a aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica “CADE”.

Assim como fizemos na graduação (Kroton), aproveitamos o ano de 2021 (que sabidamente estaria impactado pela pandemia) para desenvolver nossa plataforma, desenvolver novas soluções, adquirir novos produtos e nos preparar para o crescimento. Alguns dos movimentos relevantes realizados:

- Aquisição do Sistema de Ensino Eleva
- Aquisição da Redação Nota 1000
- Aquisição da EMME
- Aquisição da Meritt
- Aquisição da SEL
- Desenvolvimento da parceria para elaboração do Sistema de Ensino Fibonacci
- Desenvolvimento de parceria para oferta de educação Bilingue com a Macmillan
- Oferta de novas soluções educacionais na Plurall Store (desenvolvimentos internos ou parcerias com edtechs de todo o mundo)
- Criação da solução Plurall Meu Prof, para as aulas particulares, e do Plurall Adapta, de ensino adaptativo, em parceria com a Seneca
- Reestruturação do go-to-market priorizando a venda de soluções com modelos negócio de subscrição, que se mostraram mais resilientes

Hoje, com aproximadamente 50% do ciclo comercial de 2022 concluído, estamos bastante otimistas com o crescimento orgânico para o ACV 2022.

RESULTADO DAS UNIDADES DE NEGÓCIO

KROTON | DESEMPENHO OPERACIONAL

Base de Alunos

Base de Alunos	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH
Ensino Presencial					
Unidades	131	176	-25,6%	131	0,0%
Alunos	208.991	292.152	-28,5%	225.749	-7,4%
Pagantes	149.790	189.475	-20,9%	166.257	-9,9%
Prouni	23.928	31.042	-22,9%	24.452	-2,1%
FIES	12.318	27.485	-55,2%	10.890	13,1%
PEP	22.955	44.150	-48,0%	24.150	-4,9%
Ensino Digital					
Unidades	2.168	1.536	41,1%	1.544	40,4%
Alunos	620.418	552.029	12,4%	694.858	-10,7%
Total					
Alunos	829.409	844.181	-1,7%	920.607	-9,9%

A base de alunos de graduação diminuiu 1,7% no 2T21 como consequência da redução observada na base de alunos do ensino presencial, que foi parcialmente compensada pelo ensino digital que manteve a tendência observada nos últimos trimestres e cresceu 12,4% no período.

Ensino a Distância (EAD) – Movimentação da Base

Base de Alunos	2T21	2T20	% AH
Base Inicial	694.858	603.578	15,1%
Formaturas	-	-	-
Evasão	(74.440)	(51.549)	44,4%
Taxa de Evasão	10,7%	8,5%	2,2 p.p.
Rematrículas	620.418	552.029	12,4%
Captação	-	-	-
Base Final	620.418	552.029	12,4%

O movimento de hibridização/digitalização do ensino superior, com participação cada vez maior da modalidade digital, continuou reforçando a tendência de crescimento da base de alunos EAD observada nos trimestres anteriores e que, no período, foi liderada pelo segmento de EAD Premium. O maior percentual de calouros na base pressionou temporariamente a taxa de evasão, que subiu 2,2 p.p.

Ao longo do primeiro semestre, principalmente durante o 2T21, o número de Polos de Educação à Distância cresceu 40%, atingindo 2.168 unidades em junho. Tal crescimento traz perspectivas positivas para as captações de alunos nos próximos ciclos e para a base total de alunos EAD nos próximos anos.

Ensino Presencial – Movimentação da Base

Base de Alunos	2T21	2T20	% AH
Base Inicial	225.749	317.800	-29,0%
Formaturas	-	-	0,0%
Evasão	(16.758)	(25.648)	-34,7%
Taxa de Evasão	7,4%	8,1%	-0,6 p.p.
Rematrículas	208.991	292.152	-28,5%
Captação	-	-	0,0%
Base Final	208.991	292.152	-28,5%

A base de alunos de ensino presencial contraiu 28,5%, em função da redução nas captações presenciais observadas desde o 2S20 (devido às medidas de isolamento social). Apesar da redução do número de unidades realizada na virada do semestre, observamos que a taxa de evasão apresentou suave melhora no período.

Receita Líquida

A receita líquida da Kroton diminuiu 10,9% como consequência da redução no número de alunos do ensino presencial, cuja receita líquida reduziu 21,4%, parcialmente compensada pelo aumento de 18% na receita de EAD, obtido com o aumento da base de alunos do ensino digital no período.

Kroton - Valores em R\$ ('000)								
	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
Receita Líquida	937.172	1.051.861	-10,9%	713.300	31,4%	1.650.472	1.934.557	-14,7%
Presencial	599.828	763.192	-21,4%	460.730	30,2%	1.060.559	1.372.460	-22,7%
Pagante	360.730	461.578	-21,8%	272.442	32,4%	633.172	792.223	-20,1%
FIES	101.817	145.917	-30,2%	51.058	99,4%	152.874	207.803	-26,4%
PEP (1)	96.942	136.254	-28,9%	85.581	13,3%	182.523	250.198	-27,0%
PMT (1)	40.340	19.444	107,5%	51.650	-21,9%	91.989	122.236	-24,7%
EAD	328.816	278.442	18,1%	242.213	35,8%	571.029	539.219	5,9%
Pagante	324.772	278.442	16,6%	238.569	36,1%	563.341	535.089	5,3%
PMT (1)	4.045	-	n.a.	3.644	11,0%	7.688	4.130	86,2%
Outros	8.528	10.227	-16,6%	10.356	-17,7%	18.885	22.878	-17,5%

Kroton - Valores em R\$ ('000)								
	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
Receita Líquida - Graduação de Unidades Próprias	702.101	831.998	-15,6%	544.183	29,0%	1.246.284	1.504.009	-17,1%
Receita Líquida - Graduação de Unidades de Terceiros	226.544	209.636	8,1%	158.760	42,7%	385.304	407.670	-5,5%
Receita Líquida - Outros	8.528	10.227	-16,6%	10.356	-17,7%	18.885	22.878	-17,5%

(1) Parte financiada líquida de AVP.

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. Nos trimestres pares, disponibilizamos também a análise semestral, que reflete com mais propriedade as tendências de ticket médio.

Valores em R\$ 000	2T21			2T20			Variações		
	Presencial	EAD	Total	Presencial	EAD	Total	Presencial	EAD	Total
Receita Líquida (Ex-AVP e Repasse)¹	623.417	482.664	1.106.081	787.131	411.986	1.199.117	-20,8%	17,2%	-7,8%
Pagante	373.723	482.664	856.387	411.449	411.986	823.435	-9,2%	17,2%	4,0%
FIES	118.010	-	118.010	176.950	-	176.950	-33,3%	-	-33,3%
PEP	131.684	-	131.684	198.732	-	198.732	-33,7%	-	-33,7%
Ticket Médio - Graduação Ex-Prouni	1.123	270	472	1.005	263	511	11,7%	2,6%	-7,5%
Pagante	832	270	383	724	263	386	14,9%	2,6%	-0,8%
FIES	3.193	-	3.193	2.146	-	2.146	48,8%	-	48,8%
PEP	1.912	-	1.912	1.500	-	1.500	27,4%	-	27,4%

Valores em R\$ 000	1S21			1S20			Variações		
	Presencial	EAD	Total	Presencial	EAD	Total	Presencial	EAD	Total
Receita Líquida (Ex-AVP e Repasse)¹	1.140.884	850.209	1.991.093	1.446.196	794.451	2.240.647	-21,1%	7,0%	-11,1%
Pagante	720.911	850.209	1.571.120	848.553	794.451	1.643.003	-15,0%	7,0%	-4,4%
FIES	177.444	-	177.444	249.778	-	249.778	-29,0%	-	-29,0%
PEP	242.529	-	242.529	347.866	-	347.866	-30,3%	-	-30,3%
Ticket Médio - Graduação Ex-Prouni	1.027	238	425	923	254	477	11,3%	-6,3%	-10,9%
Pagante	802	238	351	746	254	385	7,5%	-6,3%	-8,8%
FIES	2.401	-	2.401	1.515	-	1.515	58,5%	-	58,5%
PEP	1.761	-	1.761	1.313	-	1.313	34,1%	-	34,1%

(1) Excluindo ajustes a valor presente, repasse aos parceiros, e descontos compulsórios e de renegociação

No contexto da reestruturação de Kroton, apresentamos uma otimização do portfólio de cursos, concentrando os cursos de alto LTV na modalidade presencial. O reflexo desta estratégia resultou em um crescimento de 11% no ticket médio do aluno Presencial. Já no EAD, o aumento da captação do 100% online resultou em uma mudança de mix, impactando o ticket médio em 6%. Apesar disso, o forte crescimento do volume de novos alunos compensou a queda de ticket e levou a um crescimento de receita de 7% no período.

KROTON | DESEMPENHO FINANCEIRO

Kroton - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
Receita Bruta	1.275.694	1.424.279	-10,4%	1.021.398	24,9%	2.297.092	2.665.876	-13,8%
Deduções da Receita Bruta	(338.522)	(372.419)	-9,1%	(308.098)	9,9%	(646.620)	(731.319)	-11,6%
Impostos	(30.437)	(36.500)	-16,6%	(24.403)	24,7%	(54.840)	(70.312)	-22,0%
ProUni	(187.455)	(230.465)	-18,7%	(175.564)	6,8%	(363.019)	(457.105)	-20,6%
Devoluções	-	-	n.a.	(11)	-100,0%	(11)	(10)	8,6%
Descontos Totais	(120.629)	(105.454)	14,4%	(108.121)	11,6%	(228.750)	(203.893)	12,2%
FGEDUC	(6.621)	(9.251)	-28,4%	(3.438)	92,6%	(10.058)	(12.721)	-20,9%
Taxa de Administração - FIES	(2.353)	(3.288)	-28,4%	(1.208)	94,9%	(3.561)	(4.521)	-21,2%
Outros	(111.655)	(92.916)	20,2%	(103.475)	7,9%	(215.131)	(186.651)	15,3%
Receita Líquida	937.172	1.051.861	-10,9%	713.300	31,4%	1.650.472	1.934.557	-14,7%
Total de Custos	(171.585)	(205.878)	-16,7%	(139.294)	23,2%	(310.879)	(403.260)	-22,9%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(918)	(6.769)	-86,4%	(844)	8,7%	(1.762)	(9.657)	-81,8%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(170.667)	(199.110)	-14,3%	(138.450)	23,3%	(309.117)	(393.603)	-21,5%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(154.452)	(187.885)	-17,8%	(120.129)	28,6%	(274.581)	(358.958)	-23,5%
Outros	(16.214)	(11.225)	44,5%	(18.321)	-11,5%	(34.535)	(34.645)	-0,3%
Lucro Bruto	765.587	845.982	-9,5%	574.006	33,4%	1.339.593	1.531.297	-12,5%
Margem Bruta	81,7%	80,4%	1,3 p.p.	80,5%	1,2 p.p.	81,2%	79,2%	2,0 p.p.
Despesas Operacionais	(172.194)	(154.758)	11,3%	(141.171)	22,0%	(313.365)	(312.441)	0,3%
Pessoal	(78.044)	(76.793)	1,6%	(68.055)	14,7%	(146.099)	(149.622)	-2,4%
Gerais e Administrativas	(94.151)	(77.965)	20,8%	(73.116)	28,8%	(167.266)	(162.819)	2,7%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(168.952)	(487.812)	-65,4%	(154.120)	9,6%	(323.072)	(693.202)	-53,4%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	24.257	7.966	204,5%	38.566	-37,1%	62.822	61.578	2,0%
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Despesas com Vendas e Marketing	(58.663)	(80.911)	-27,5%	(75.549)	-22,4%	(134.212)	(224.383)	-40,2%
Resultado Operacional	390.034	130.466	199,0%	241.732	61,3%	631.767	362.849	74,1%
Margem Operacional	41,6%	12,4%	29,2 p.p.	33,9%	7,7 p.p.	38,3%	18,8%	19,5 p.p.
Despesas Corporativas	(36.133)	(33.950)	6,4%	(31.586)	14,4%	(67.719)	(88.080)	-23,1%
EBITDA Recorrente	353.902	96.516	266,7%	210.146	68,4%	564.048	274.769	105,3%
Margem EBITDA Recorrente	37,8%	9,2%	28,6 p.p.	29,5%	8,3 p.p.	34,2%	14,2%	20,0 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(44.362)	(46.385)	-4,4%	(95.559)	-53,6%	(139.922)	(71.621)	93,4%
(-) Impairment	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
EBITDA	309.539	50.131	517,5%	114.587	170,1%	424.126	203.148	108,8%
Margem EBITDA	33,0%	4,8%	28,3 p.p.	16,1%	17,0 p.p.	25,7%	10,5%	15,2 p.p.

Os resultados operacionais do 2T21 mantiveram o registro de ganhos associados ao processo de reestruturação e o menor número de unidades em funcionamento. A manutenção das medidas do isolamento social em nossas unidades ampliou pontualmente as economias nas linhas de utilidades e infraestrutura. Adicionalmente, com a tendência observada desde o início da pandemia, de menor captação de alunos presenciais, maior captação de alunos digitais e com a aplicação do novo modelo acadêmico no currículo presencial, houve uma redução do custo docente em 17,8%. Ao longo do ano a Kroton revisou sua estratégia de marketing, direcionando suas campanhas para modelos que possibilitam mensurar sua efetividade e que são mais assertivos. Com isso, as despesas de marketing diminuíram 27,5% no trimestre.

A provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD) teve redução de 65,4% na comparação anual. Parte dessa redução é decorrente do ajuste extraordinário no 2T20, referente ao aperfeiçoamento do modelo de provisionamento no 2T20, que resultou em impacto contábil de R\$ 229 milhões no período. Entretanto, mesmo desconsiderando esse efeito, a PCLD registrada no 2T21 diminuiu R\$ 90 milhões (34,7%) em relação ao mesmo período do ano anterior. Acreditamos que atingimos um novo patamar de provisão. Importante ressaltar que mesmo quando expurgamos os efeitos extraordinários da PCLD do 2T20, teríamos uma melhora da Margem EBITDA recorrente de 6,8 p.p em comparação ao mesmo período do ano anterior.

Considerando todos os efeitos, apesar da redução observada na receita líquida, o EBITDA recorrente da Kroton cresceu R\$ 257 milhões, com recuperação de 28,6 p.p. na margem.

PCLD e Contas a Receber

Kroton - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(168.952)	(487.812)	-65,4%	(154.120)	9,6%	(323.072)	(693.202)	-53,4%
PCLD / Receita Líquida Ensino Superior ¹	-18,0%	-46,4%	28,3 p.p.	-21,6%	3,6 p.p.	-19,6%	-35,8%	16,3 p.p.
PCLD Pagante	(81.863)	(180.373)	-54,6%	(67.178)	21,9%	(149.041)	(274.736)	-45,8%
PCLD Pagante / Rec. Líq. Ens. Superior Pagante ¹	-11,9%	-24,4%	12,4 p.p.	-13,1%	1,2 p.p.	-12,5%	-20,7%	8,2 p.p.
PCLD FIES - Parte Financiada	(916)	(1.348)	-32,0%	(508)	80,4%	(1.424)	(1.905)	-25,2%
PCLD FIES / Receita Líquida Ensino Superior FIES ¹	-0,9%	-0,9%	0,0 p.p.	-1,0%	0,1 p.p.	-0,9%	-0,9%	-0,0 p.p.
PCLD PEP - Parte Parcelada	(57.196)	(229.135)	-75,0%	(50.493)	13,3%	(107.689)	(286.107)	-62,4%
PCLD PEP / Receita Líquida Ensino Superior PEP ¹	-59,0%	-168,2%	109,2 p.p.	-59,0%	-0,0 p.p.	-59,0%	-114,4%	55,4 p.p.
PCLD PMT - Parte Parcelada	(28.977)	(76.956)	-62,3%	(35.941)	-19,4%	(64.917)	(130.455)	-50,2%
PCLD PMT / Receita Líquida Ensino Superior PMT ¹	-65,3%	-395,8%	330,5 p.p.	-65,0%	-0,3 p.p.	-65,1%	-103,2%	38,1 p.p.

Nota: Contas a Receber desconsidera saldo de cartão de crédito.

A Kroton apresentou uma melhora em sua adimplência em relação ao 2T20 como resultado de uma série de fatores, entre eles a melhoria da qualidade do aluno captado, com mecanismos que evitam a entrada de alunos não engajados e o aumento de eficiência de cobrança, com novos processos e novo sistema. Quando comparamos aos dados do 1T21, vemos que o índice de cobertura apresenta redução marginal de 1,3 p.p. mantendo-se como um dos maiores do segmento de educação, quando comparado às demais empresas. Já a PCLD dos produtos de parcelamento manteve-se consistente aos índices de cobertura mais elevados (65% PEP e 80% PMT). Para o produto PMT, é provisionado 100% do saldo de títulos vencidos dos alunos evadidos, e o saldo remanescente da provisão para perda equivale a 58% do saldo a vencer para os alunos ativos e formados. De forma análoga, para o produto PEP, a representatividade do saldo em relação às contas a receber a vencer é de 20% e 100% para os valores de alunos evadidos e vencidos. Estes valores representam a melhor expectativa da companhia para as perdas relacionadas a esses produtos e, 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.

Índice de Cobertura	2T21	2T20	%AH	1T21	%AH
Kroton	66,1%	50,3%	15,8 p.p.	67,4%	-1,3 p.p.
Parcelamento Privado	69,1%	58,0%	11,1 p.p.	68,8%	0,3 p.p.
PEP	65,1%	58,0%	7,1 p.p.	64,8%	0,4 p.p.
PMT	80,1%	58,0%	22,1 p.p.	80,4%	-0,2 p.p.
Kroton ex-Parcelamento Privado	58,3%	35,1%	23,2 p.p.	63,6%	-5,3 p.p.
Pagante	58,4%	32,2%	26,2 p.p.	61,2%	-2,8 p.p.
FIES (Parcelamento Público)	58,2%	49,8%	8,4 p.p.	80,4%	-22,2 p.p.

Nota: Desconsidera saldo de cartão de crédito.

Contas a Receber Líquido - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	%AH	1T21	%AH
Kroton	1.675.408	2.412.097	-30,5%	1.571.982	6,6%
Parcelamento Privado	1.104.418	1.351.885	-18,3%	1.082.631	2,0%
PEP	917.198	984.550	-6,8%	904.766	1,4%
PMT	187.220	367.336	-49,0%	177.864	5,3%
Kroton ex-Parcelamento Privado	570.990	1.060.212	-46,1%	489.351	16,7%
Pagante	473.909	926.122	-48,8%	456.423	3,8%
FIES (Parcelamento Público)	97.081	134.090	-27,6%	32.928	194,8%

O prazo médio de recebimento (PMR) do aluno pagante atingiu 71 dias, 50 dias a menos que o 2T20.

Prazo Médio de Recebimento (em dias)	2T21	2T20	%AH	1T21	%AH
Kroton	181	212	-31	164	17
Parcelamento Privado	684	677	7	656	28
PEP	756	723	33	684	72
PMT	465	579	-114	534	-69
Kroton ex-Parcelamento Privado	75	113	23	62	13
Pagante	71	121	-50	67	4
FIES (Parcelamento Público)	101	76	25	30	71

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, desde o início de 2021, enfatizamos somente a análise dos indicadores operacionais relacionados ao negócio digital.

Base de Alunos

Base de Alunos	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH
Pós-Graduação Presencial	1.586	7.259	-78,2%	2.271	-30,2%
Pós-Graduação Digital	45.007	36.269	24,1%	47.745	-5,7%
Pós Graduação Total	46.593	43.528	7,0%	50.016	-6,8%

A base de alunos de pós-graduação digital cresceu 24,1% no 2T21, devido ao sucesso nas captações realizadas nos últimos doze meses, campanhas comerciais mais efetivas, e as diversas práticas de marketing digital que alavancaram nosso *e-commerce*. A captação cresceu 18,0% no 2T21 enquanto a evasão teve uma redução de 21,3% na comparação anual, demonstrando a uma evasão menor em termos absolutos comparado ao ano anterior, mesmo com uma base maior, devido a diversas iniciativas voltadas a melhoria de engajamento dos alunos.

Pós-Graduação Digital - Movimentação da Base

Base de Alunos	2T21	2T20	% AH
Base Inicial	47.745	36.293	31,6%
Entradas	12.884	10.920	18,0%
Formaturas	(14.789)	(9.885)	49,6%
Evasão	(833)	(1.059)	-21,3%
Base Final	45.007	36.269	24,1%

Receita Líquida e Ticket Médio

Platos - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
Receita Líquida	22.722	22.121	2,7%	24.672	-7,9%	47.394	43.789	8,2%
Pós-Graduação Digital	21.880	18.634	17,4%	23.186	-5,6%	45.067	36.815	22,4%
Pós-Graduação Presencial e Outros Serviços	842	3.488	-75,9%	1.486	-43,3%	2.328	6.974	-66,6%

Ticket Médio (R\$)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH
Pós Graduação Digital	239	266	-10,2%	251	-4,9%

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. Adicionalmente, não consideramos alunos com bolsa 100%

A receita líquida de pós graduação digital cresceu 17,4%, com o aumento de base acima mencionado sendo parcialmente compensado por uma redução de 10,2% no ticket médio em função de maior atividade promocional nas captações mais recentes. Com isso, a receita total cresceu 2,7%, impactada pela queda registrada na linha de pós-graduação presencial e outros serviços, que apresentou redução de 75,9%, principalmente devido à redução da base presencial, que reflete a decisão de focar no produto digital.

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)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
Receita Bruta	24.336	23.630	3,0%	26.111	-6,8%	50.447	46.962	7,4%
Deduções da Receita Bruta	(1.614)	(1.509)	7,0%	(1.439)	12,2%	(3.053)	(3.172)	-3,8%
Impostos	(848)	(1.093)	-22,4%	(874)	-3,0%	(1.723)	(2.756)	-37,5%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Descontos Totais	(766)	(416)	n.a.	(564)	35,8%	(1.330)	(416)	n.a.
Receita Líquida	22.722	22.121	2,7%	24.672	-7,9%	47.394	43.789	8,2%
Total de Custos	(892)	(1.476)	-39,5%	(817)	9,2%	(1.709)	(3.309)	-48,3%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(6)	(2)	169,9%	0	n.a.	(6)	3	n.a.
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(886)	(1.474)	-39,8%	(817)	8,5%	(1.704)	(3.312)	-48,6%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(883)	(1.359)	-35,1%	(808)	9,2%	(1.690)	(3.111)	-45,7%
Outros	(4)	(114)	-96,6%	(9)	-57,2%	(13)	(200)	-93,5%
Lucro Bruto	21.830	20.645	5,7%	23.855	-8,5%	45.685	40.480	12,9%
Margem Bruta	96,1%	93,3%	2,7 p.p.	96,7%	-0,6 p.p.	96,4%	92,4%	3,9 p.p.
Despesas Operacionais	(6.920)	(2.582)	168,1%	(5.298)	30,6%	(12.218)	(5.684)	115,0%
Pessoal	(5.937)	(2.430)	144,3%	(4.706)	26,2%	(10.642)	(5.041)	111,1%
Gerais e Administrativas	(983)	(151)	549,7%	(593)	65,9%	(1.576)	(643)	145,2%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(4.381)	(3.476)	26,0%	(4.774)	-8,2%	(9.155)	(4.892)	87,1%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	265	2	10877,1%	235	13,1%	500	37	1258,9%
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Despesas com Vendas e Marketing	(7.213)	(6.339)	13,8%	(4.428)	62,9%	(11.641)	(9.590)	21,4%
Resultado Operacional	3.581	8.251	-56,6%	9.589	-62,7%	13.170	20.351	-35,3%
Margem Operacional	15,8%	37,3%	-21,5 p.p.	38,9%	-23,1 p.p.	27,8%	46,5%	-18,7 p.p.
Despesas Corporativas	(907)	742	-222,2%	(782)	15,9%	(1.689)	(57)	2874,7%
EBITDA Recorrente	2.674	8.993	-70,3%	8.807	-69,6%	11.480	20.295	-43,4%
Margem EBITDA Recorrente	11,8%	40,7%	-28,9 p.p.	35,7%	-23,9 p.p.	24,2%	46,3%	-22,1 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(469)	30	-1646,8%	(247)	89,9%	(716)	(5)	15493,6%
(-) Impairment	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
EBITDA	2.204	9.023	-75,6%	8.560	-74,2%	10.764	20.290	-46,9%
Margem EBITDA	9,7%	40,8%	-31,1 p.p.	34,7%	-25,0 p.p.	22,7%	46,3%	-23,6 p.p.

A combinação da maior participação do ensino digital no mix de cursos com o crescimento de 8,2% registrado na receita líquida do 1S21, resultou em expansão de 3,9 p.p. na margem bruta. O EBITDA recorrente somou R\$ 11 milhões no semestre como consequência (i) do aumento nas despesas de pessoal uma vez que houve redução de jornada e folha de pagamento no 2T20, possibilitada pela Medida Provisória 936 para enfrentar a pandemia; (ii) aumento do PCLD uma vez que, conforme divulgado anteriormente, a partir do 4T20, a companhia adequou o nível de provisionamento do produto lato sensu o que aumentou a rubrica de PCLD na comparação anual; e (iii) de maiores despesas operacionais e de marketing geradas pelo início da prestação de serviços a clientes externos no 1T21.

PCLD e Contas a Receber

Platos - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	%AH	1T21	%AH
Contas a Receber Bruto	80.017	82.819	-3,4%	80.156	-0,2%
Saldo de PCLD	(19.618)	(22.952)	-14,5%	(20.826)	-5,8%
Índice de Cobertura	24,5%	27,7%	-11,5%	26,0%	-5,6%
Contas a Receber Líquido	60.399	59.867	0,9%	59.330	1,8%
PMR	188	188	0 dias	181	7 dias

Nota: Contas a Receber desconsidera saldo de cartão de crédito.

A companhia controlou o impacto dos efeitos da pandemia no provisionamento e manteve estáveis, tanto o contas a receber líquido, como o PMR na comparação anual.

SABER | DESEMPENHO OPERACIONAL

Base de Alunos

Base de Alunos	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH
Unidades Próprias/Contratos	50	52	-3,8%	50	0,0%
Unidades Red Balloon/Franquias	115	122	-5,7%	117	-1,7%
Alunos Próprios/Contratos	29.487	31.480	-6,3%	29.429	0,2%
Alunos Red Balloon/Franquias	20.968	22.442	-6,6%	21.052	-0,4%

A base de alunos reduziu 6,3% na comparação anual, principalmente em função das restrições de isolamento social trazidas pelo recrudescimento da segunda onda da pandemia durante o período mais intenso de matrículas para o ano escolar. Da mesma forma, o volume de alunos no Red Balloon reduziu 6,6%.

Receita Líquida e Ticket Médio

Saber - Valores em R\$ (000)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
Receita Líquida	156.153	161.309	-3,2%	178.376	-12,5%	334.529	371.848	-10,0%
Receita Líquida - Unidades Próprias	148.039	151.562	-2,3%	156.904	-5,6%	304.942	337.445	-9,6%
Receita Líquida - Red Balloon	8.115	9.747	-16,7%	21.472	-62,2%	29.587	34.403	-14,0%

Ticket Médio (R\$)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH
Total Escolas Próprias/Contratos	1.673	1.605	4,3%	1.777	-5,8%

A receita da operação de escolas diminuiu 3,2%, devido à redução na base de alunos acima mencionada, pela redução na quantidade de atividades de contraturno (em função das medidas de isolamento social), parcialmente compensadas por um ticket médio maior no período.

O ticket médio das escolas cresceu 4,3% na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior em função do efeito *mix*, uma vez que a queda da base de alunos foi concentrada no ensino infantil, categoria com mensalidades mais baratas.

SABER | DESEMPENHO FINANCEIRO

Saber - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
Receita Bruta	200.127	197.874	1,1%	220.469	-9,2%	420.596	448.627	-6,2%
Deduções da Receita Bruta	(43.974)	(36.565)	20,3%	(42.093)	4,5%	(86.067)	(76.779)	12,1%
Impostos	(11.588)	(12.377)	-6,4%	(12.278)	-5,6%	(23.866)	(27.885)	-14,4%
Devoluções	-	(748)	-100,0%	-	n.a.	-	(1.365)	-100,0%
Descontos Totais	(32.386)	(23.439)	38,2%	(29.815)	8,6%	(62.201)	(47.529)	30,9%
Receita Líquida	156.153	161.309	-3,2%	178.376	-12,5%	334.529	371.848	-10,0%
Total de Custos	(90.525)	(77.811)	16,3%	(73.478)	23,2%	(164.003)	(158.369)	3,6%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(17.863)	(5.014)	256,2%	(13.781)	29,6%	(31.643)	(14.633)	116,2%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(72.662)	(72.797)	-0,2%	(59.698)	21,7%	(132.360)	(143.736)	-7,9%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(65.892)	(67.589)	-2,5%	(53.746)	22,6%	(119.637)	(129.241)	-7,4%
Outros	(6.771)	(5.208)	30,0%	(5.952)	13,7%	(12.723)	(14.495)	-12,2%
Lucro Bruto	65.629	83.498	-21,4%	104.898	-37,4%	170.526	213.479	-20,1%
Margem Bruta	42,0%	51,8%	-9,7 p.p.	58,8%	-16,8 p.p.	51,0%	57,4%	-6,4 p.p.
Despesas Operacionais	(43.910)	(30.838)	42,4%	(37.265)	17,8%	(81.175)	(70.066)	15,9%
Pessoal	(33.406)	(29.752)	12,3%	(30.642)	9,0%	(64.048)	(58.709)	9,1%
Gerais e Administrativas	(10.504)	(1.086)	866,8%	(6.624)	58,6%	(17.127)	(11.357)	50,8%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(2.606)	(1.561)	67,0%	(2.062)	26,4%	(4.668)	(3.352)	39,3%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	202	154	31,2%	124	63,0%	326	375	-13,1%
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Despesas com Vendas e Marketing	(1.764)	(2.576)	-31,5%	(2.950)	-40,2%	(4.713)	(4.952)	-4,8%
Resultado Operacional	17.551	48.677	-63,9%	62.744	-72,0%	80.296	135.484	-40,7%
Margem Operacional	11,2%	30,2%	-18,9 p.p.	35,2%	-23,9 p.p.	24,0%	36,4%	-12,4 p.p.
Despesas Corporativas	(5.758)	(5.798)	-0,7%	(6.910)	-16,7%	(12.669)	(12.685)	-0,1%
EBITDA Recorrente	11.793	42.880	-72,5%	55.834	-78,9%	67.627	122.799	-44,9%
Margem EBITDA Recorrente	7,6%	26,6%	-19,0 p.p.	31,3%	-23,7 p.p.	20,2%	33,0%	-12,8 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(1.765)	(5.413)	-67,4%	(2.133)	-17,3%	(3.899)	(9.403)	-58,5%
(-) Impairment	-	-	n.a.	(24.839)	-100,0%	(24.839)	-	n.a.
EBITDA	10.027	37.467	-73,2%	28.862	-65,3%	38.889	113.396	-65,7%
Margem EBITDA	6,4%	23,2%	-16,8 p.p.	16,2%	-9,8 p.p.	11,6%	30,5%	-18,9 p.p.

A receita líquida da Saber diminuiu 3,2% na comparação anual devido à maior quantidade de descontos concedidos, parcialmente compensada pelo aumento da receita de livros e serviços. O custo dos produtos vendidos cresceu R\$ 13 milhões em comparação com o 2T20 devido à constituição de provisão para obsolescência de estoques das escolas. As despesas operacionais cresceram 42,4% em comparação ao 2T20 em função do aumento das despesas com pessoal, uma vez que a redução de jornada e encargos possibilitada pela MP 936 e praticada no 2T20 não se repetiu no 2T21. Adicionalmente, as despesas gerais e administrativas cresceram devido (i) a maiores despesas com segurança, portaria, limpeza, manutenção e outras utilidades devido a retomada parcial das aulas presenciais; e (ii) menor desconto na renegociação de aluguel no 2T21. Com isso, o EBITDA recorrente registrado no trimestre foi R\$ 12 milhões, com 7,6% de margem.

PCLD e Contas a Receber

Saber - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	%AH	1T21	%AH
Contas a Receber Bruto	68.502	72.428	-5,4%	66.878	2,4%
Saldo de PCLD	(16.332)	(14.657)	11,4%	(17.240)	-5,3%
Índice de Cobertura	23,8%	20,2%	17,8%	25,8%	-7,5%
Contas a Receber Líquido	52.169	57.771	-9,7%	49.638	5,1%
PMR	29	29	0 dias	28	1 dias

Nota: Contas a Receber desconsidera saldo de cartão de crédito.

No 2T21, o PMR permaneceu estável em 29 dias quando comparado ao 2T20, apesar dos aumentos observados no saldo de PCLD e no índice de cobertura em consequência da revisão do critério de provisionamento adotada no 2T20.

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 análises de desempenho da Vasta, sempre que possível, serão realizadas considerando-se o Ciclo Comercial acumulado, neste caso compreendido pelo 4T20, 1T21 e 2T21 (Ciclo 2021), comparado com o acumulado de 4T19, 1T20 e 2T20 (Ciclo 2020).

Base de Alunos – Modelos de Subscrição

Base de Alunos - Ano Comercial ⁽¹⁾	2021	2020	% AH	2019	% AH
Escolas Parceiras (Conteúdo Principal)	4.508	4.167	8,2%	3.400	32,6%
Escolas Parceiras (Conteúdo Complementar)	1.114	636	75,2%	417	167,1%
Alunos Escolas Parceiras (Conteúdo Principal)	1.335.152	1.311.147	1,8%	1.185.799	12,6%
Alunos Escolas Parceiras (Conteúdo Complementar)	307.941	213.058	44,5%	133.583	130,5%

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

Quando comparado com o ciclo comercial de 2020, o ano de 2021 apresenta crescimento tanto no produto principal, quanto em relação às soluções complementares. A Vasta adicionou 341 escolas à sua plataforma, o que representa um aumento anual de 8,2% e é resultado dos diferenciais competitivos apresentados ao longo do ano. O número de alunos das escolas parceiras apresentou crescimento de 1,8%, número menor que o observado nas escolas, devido às dificuldades enfrentadas em consequência da pandemia. As soluções complementares apresentaram crescimento tanto no número de escolas parceiras como no número de alunos, com avanços de 75,2% e 44,5%, respectivamente.

Esses indicadores operacionais são relevantes, pois passados os impactos mais críticos da pandemia em 2021, a Vasta tem uma rede maior de escolas e uma base maior de alunos para ofertar seus serviços em 2022, o que traz uma grande oportunidade de crescimento orgânico.

Receita Líquida

Vasta - Valores em R\$ ('000)	2T21 Release	2T20 Release	% AH	Ciclo 2021	Ciclo 2020	% AH
Receita Líquida	141.136	110.191	28,1%	765.483	814.889	-6,1%
Subscrição	117.280	98.942	18,5%	644.454	575.523	12,0%
Subscrição ex - PAR	111.908	97.518	14,8%	522.389	450.188	16,0%
Sistemas de Ensinos Tradicionais	108.623	96.354	12,7%	459.039	408.686	12,3%
Soluções Complementares	3.285	1.165	182,1%	63.350	41.503	52,6%
PAR	5.372	1.424	277,4%	122.065	125.335	-2,6%
Não - Subscrição	23.856	11.249	112,1%	121.029	239.366	-49,4%

A Vasta apresentou crescimento de receita líquida em todas as linhas de produtos e serviços prestados no 2T21, com destaque para a receita oriunda de produtos de subscrição ex-PAR, que engloba todas as soluções educacionais com receita recorrente (sistemas de ensino e soluções complementares) que registrou alta de R\$ 14 milhões (14,8%) no trimestre.

O resultado acumulado do Ciclo 2021 reforça a tendência de maior participação de produtos de subscrição na cesta de receitas da companhia, que cresceram 12,0% no período enquanto a receita de não subscrição diminuiu 49,4% em relação ao mesmo período do ano anterior. Com isso, a participação de produtos de subscrição na cesta de receitas da companhia, passou a 84,2% do total da receita líquida no ciclo comercial acumulado de 2021 contra 70,6% no mesmo período do ano anterior.

VASTA | DESEMPENHO FINANCEIRO

Vasta - Valores em R\$ ('000)	2T21 Release	2T20 Release	% AH	Ciclo 2021	Ciclo 2020	% AH
Receita Bruta	203.310	128.481	58,2%	909.632	886.997	2,6%
Deduções da Receita Bruta	(62.174)	(18.289)	239,9%	(144.149)	(72.108)	99,9%
Impostos	(2.168)	(741)	192,6%	(5.278)	(6.515)	-19,0%
Devoluções	(57.273)	(15.344)	273,3%	(132.190)	(62.546)	111,3%
Descontos Totais	(2.732)	(2.204)	24,0%	(6.682)	(3.047)	119,3%
Receita Líquida	141.136	110.191	28,1%	765.483	814.889	-6,1%
Total de Custos	(67.427)	(45.976)	46,7%	(297.498)	(336.668)	-11,6%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(42.170)	(25.369)	66,2%	(220.591)	(274.564)	-19,7%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(25.257)	(20.607)	22,6%	(76.907)	(62.104)	23,8%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(19.835)	(17.888)	10,9%	(62.295)	(48.516)	28,4%
Outros	(5.422)	(2.718)	99,5%	(14.612)	(13.588)	7,5%
Lucro Bruto	73.709	64.215	14,8%	467.985	478.221	-2,1%
Margem Bruta	52,2%	58,3%	-6,1 p.p.	61,1%	58,7%	2,5 p.p.
Despesas Operacionais	(36.381)	(35.797)	1,6%	(101.290)	(92.228)	9,8%
Pessoal	(21.403)	(11.950)	79,1%	(55.920)	(44.457)	25,8%
Gerais e Administrativas	(14.977)	(23.847)	-37,2%	(45.370)	(47.771)	-5,0%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(15.599)	(7.304)	113,6%	(30.519)	(15.937)	91,5%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	-	-	n.a.	-	(34)	-100,0%
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	n.a.	-	-	n.a.
Despesas com Vendas e Marketing	(35.693)	(41.151)	-13,3%	(133.156)	(128.210)	3,9%
Resultado Operacional	(13.964)	(20.037)	-30,3%	203.019	241.812	-16,0%
Margem Operacional	-9,9%	-18,2%	8,3 p.p.	26,5%	29,7%	-3,2 p.p.
Despesas Corporativas	(9.977)	(9.917)	0,6%	(29.275)	(37.699)	-22,3%
EBITDA Recorrente	(23.941)	(29.955)	-20,1%	173.744	204.113	-14,9%
Margem EBITDA Recorrente	-17,0%	-27,2%	10,2 p.p.	22,7%	25,0%	-2,4 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	921	2.552	-63,9%	7.629	2.552	199,0%
(-) Itens Não Recorrentes	(3.568)	(5.362)	-33,5%	(79.367)	(18.072)	339,2%
(-) Impairment	-	-	n.a.	-	-	n.a.
EBITDA	(26.588)	(32.765)	-18,9%	102.007	188.593	-45,9%
Margem EBITDA	-18,8%	-29,7%	10,9 p.p.	13,3%	23,1%	-9,8 p.p.

Apesar do melhor mix registrado no Ciclo 2021, com aumento da participação das receitas de subscrição no total, a menor diluição de custos e despesas fixas (beneficiados pela MP 936 em 2020), combinadas ao aumento nas despesas operacionais (justificadas pelo aumento na estrutura administrativa após a abertura de capital) e ao aumento na rubrica de PCLD (justificadas pelo envelhecimento da carteira de recebíveis e negociações mais flexíveis em função da pandemia) levou a uma redução de rentabilidade no ciclo comercial até o momento. O EBITDA recorrente acumulado no Ciclo 2021 foi de R\$ 174 milhões com 22,7% de margem.

PCLD e Contas a Receber

Vasta - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	%AH	1T21	%AH
Contas a Receber Bruto	334.313	344.260	-2,9%	516.988	-35,3%
Saldo de PCLD	(37.898)	(30.715)	23,4%	(30.986)	22,3%
Índice de Cobertura	11,3%	8,9%	27,1%	6,0%	89,1%
Contas a Receber Líquido	296.415	313.545	-5,5%	486.002	-39,0%
PMR	118	119	-1 dias	207	-89 dias

Nota: Contas a Receber desconsidera saldo de cartão de crédito.

Entre as medidas adotadas para enfrentar os efeitos da pandemia, a companhia, além de adotar maior conservadorismo e aumentar seu nível de PCLD, renegociou prazos com escolas parceiras. Com isso a Vasta apresentou aumentos em seu índice de cobertura e saldo de PCLD, que manteve-se em um patamar acima dos níveis históricos. Em contrapartida, o PMR manteve-se estável na comparação anual.

OUTROS NEGÓCIOS | DESEMPENHO OPERACIONAL

O segmento Outros Negócios inclui as receitas com o Programa Nacional do Livro Didático (PNLD), que tem forte sazonalidade. Desta forma, as análises comparativas anuais nem sempre são adequadas para comparação de performance e eficiência.

Receita

Outras Receitas - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
Receita Líquida	45.332	33.696	34,5%	80.632	-43,8%	125.964	164.764	-23,5%
Receita Líquida - PNLD	20.544	668	2974,3%	37.233	-44,8%	57.778	92.403	-37,5%
Livros vendidos – Ensino Superior	17.624	13.027	35,3%	27.487	-35,9%	45.112	42.313	6,6%
Receita Líquida - Outros Serviços	7.163	20.001	-64,2%	15.912	-55,0%	23.075	30.048	-23,2%

A combinação da receita referente às vendas ao Programa Nacional do Livro Didático (PNLD) no total de R\$ 21 milhões e do aumento observado na receita de venda de livros com a reabertura parcial da economia no período compensou a menor receita observada em outros serviços prestados.

OUTROS NEGÓCIOS | DESEMPENHO FINANCEIRO

Outras Receitas - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
Receita Bruta	67.312	39.252	71,5%	83.858	-19,7%	151.170	173.699	-13,0%
Deduções da Receita Bruta	(21.980)	(5.555)	295,7%	(3.226)	581,4%	(25.206)	(8.935)	182,1%
Impostos	(614)	(879)	-30,1%	(514)	19,4%	(1.128)	(1.031)	9,5%
Devoluções	(21.135)	(4.637)	355,8%	(2.532)	734,7%	(23.667)	(7.832)	202,2%
Descontos Totais	(231)	(40)	475,6%	(179)	28,8%	(410)	(72)	472,6%
Receita Líquida	45.332	33.696	34,5%	80.632	-43,8%	125.964	164.764	-23,5%
Total de Custos	(43.279)	(15.897)	172,2%	(33.996)	27,3%	(77.274)	(102.345)	-24,5%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(40.785)	(15.268)	167,1%	(31.207)	30,7%	(71.991)	(97.589)	-26,2%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(2.494)	(629)	296,2%	(2.789)	-10,6%	(5.283)	(4.756)	11,1%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(1.742)	(322)	441,7%	(2.543)	-31,5%	(4.285)	(3.979)	7,7%
Outros	(751)	(308)	144,2%	(246)	205,8%	(997)	(777)	28,4%
Lucro Bruto	2.053	17.799	-88,5%	46.637	-95,6%	48.690	62.419	-22,0%
Margem Bruta	4,5%	52,8%	-48,3 p.p.	57,8%	-53,3 p.p.	38,7%	37,9%	0,8 p.p.
Despesas Operacionais	(1.537)	(10.494)	-85,4%	(3.052)	-49,6%	(4.589)	(11.952)	-61,6%
Pessoal	(1.202)	(2.519)	-52,3%	(1.652)	-27,3%	(2.854)	(5.342)	-46,6%
Gerais e Administrativas	(335)	(7.975)	-95,8%	(1.399)	-76,1%	(1.734)	(6.611)	-73,8%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(1.132)	(389)	191,4%	(798)	42,0%	(1.930)	(1.454)	32,8%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	0	4	-97,8%	3	-97,0%	3	10	-71,0%
(+) Equivalência Patrimonial	436	1.376	-68,3%	210	108,0%	646	899	-28,1%
Despesas com Vendas e Marketing	(9.247)	(1.626)	468,7%	(9.678)	-4,4%	(18.925)	(17.230)	9,8%
Resultado Operacional	(9.427)	6.671	-241,3%	33.322	-128,3%	23.895	32.691	-26,9%
Margem Operacional	-20,8%	19,8%	-40,6 p.p.	41,3%	-62,1 p.p.	19,0%	19,8%	-0,9 p.p.
Despesas Corporativas	(5.484)	(4.483)	22,3%	(4.572)	19,9%	(10.056)	(10.623)	-5,3%
EBITDA Recorrente	(14.911)	2.188	-781,4%	28.750	-151,9%	13.839	22.068	-37,3%
Margem EBITDA Recorrente	-32,9%	6,5%	-39,4 p.p.	35,7%	-68,5 p.p.	11,0%	13,4%	-2,4 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	15.793	144.881	-89,1%	115.269	-86,3%	131.062	241.030	-45,6%
(-) Itens Não Recorrentes	(3.850)	(350.412)	-98,9%	(509)	656,3%	(4.359)	(351.544)	-98,8%
(-) Impairment	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
EBITDA	(2.968)	(203.343)	-98,5%	143.510	-102,1%	140.543	(88.445)	-258,9%
Margem EBITDA	-6,5%	-603,5%	596,9 p.p.	178,0%	-184,5 p.p.	111,6%	-53,7%	165,3 p.p.

Apesar do crescimento observado na receita líquida, o resultado operacional do 2T21 apresentou queda em relação ao 2T20, principalmente, em função (i) de descasamento temporal com registro de custos com material de divulgação de livros para escolas no 2T21; (ii) registro de CPV correspondente às vendas de PNLD via aditivo contratual; e (iii) de despesas com marketing, que havia realizado um estorno de comissão no 2T20. Esses efeitos foram atenuados pela redução de 95,8% das despesas gerais e administrativas devido à realização de estorno de provisão relacionada a processos jurídicos realizada no 2T21. Com isso, o EBITDA recorrente registrado no período foi negativo em R\$ 15 milhões.

PCLD e Contas a Receber

Outros - Valores em R\$ (000)	2T21	2T20	%AH	1T21	%AH
Contas a Receber Bruto	56.547	50.558	11,8%	65.471	-13,6%
Saldo de PCLD	(27.433)	(32.387)	-15,3%	(26.570)	3,2%
Índice de Cobertura	48,5%	64,1%	-24,3%	40,6%	19,5%
Contas a Receber Líquido	29.114	18.171	60,2%	38.901	-25,2%
PMR	23	12	11 dias	31	-8 dias

Nota: Contas a Receber desconsidera saldo de cartão de crédito.

O contas a receber líquido cresceu R\$ 11 milhões quando comparado ao 2T20 em função do mix de receitas com aumento de vendas e consequente maior participação de PNLD no trimestre. O crescimento nas vendas de PNLD também resultou em aumento do PMR.

RESULTADO CONSOLIDADO COGNA

RESULTADO 2T21 | ABERTURA POR EMPRESA

	Kroton	Platos	Saber	Vasta	Outros	Eliminação entre BU's	Cogna Consolidado
Valores em R\$ ('000)	2T21	2T21	2T21	2T21	2T21	2T21	2T21
Receita Bruta	1.275.694	24.336	200.127	203.310	67.312	(1.916)	1.768.864
Deduções da Receita Bruta	(338.522)	(1.614)	(43.974)	(62.174)	(21.980)	-	(468.265)
Impostos	(30.437)	(848)	(11.588)	(2.168)	(614)	-	(45.656)
ProUni	(187.455)	-	-	-	-	-	(187.455)
Devoluções	-	-	-	(57.273)	(21.135)	-	(78.409)
Descontos Totais	(120.629)	(766)	(32.386)	(2.732)	(231)	-	(156.745)
Receita Líquida	937.172	22.722	156.153	141.136	45.332	(1.916)	1.300.599
Custos (CPV/CSP)	(171.585)	(892)	(90.525)	(67.427)	(43.279)	1.916	(371.791)
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(918)	(6)	(17.863)	(42.170)	(40.785)	1.916	(99.825)
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(170.667)	(886)	(72.662)	(25.257)	(2.494)	-	(271.966)
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(154.452)	(883)	(65.892)	(19.835)	(1.742)	-	(242.804)
Outros	(16.214)	(4)	(6.771)	(5.422)	(751)	-	(29.162)
Lucro Bruto	765.587	21.830	65.629	73.709	2.053	-	928.808
Despesas Operacionais	(172.194)	(6.920)	(43.910)	(36.381)	(1.537)	-	(260.941)
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(172.194)	(6.920)	(43.910)	(36.381)	(1.537)	-	(260.941)
Despesas de Pessoal	(78.044)	(5.937)	(33.406)	(21.403)	(1.202)	-	(139.991)
Despesas Gerais e Administrativas	(94.151)	(983)	(10.504)	(14.977)	(335)	-	(120.950)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(168.952)	(4.381)	(2.606)	(15.599)	(1.132)	-	(192.671)
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	24.257	265	202	-	0	-	24.724
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	-	-	436	-	436
Despesas com Vendas e Marketing	(58.663)	(7.213)	(1.764)	(35.693)	(9.247)	-	(112.581)
Resultado Operacional	390.034	3.581	17.551	(13.964)	(9.427)	-	387.775
Despesas Corporativas	(36.133)	(907)	(5.758)	(9.977)	(5.484)	0	(58.259)
EBITDA Recorrente	353.902	2.674	11.793	(23.941)	(14.911)	0	329.517
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	-	921	15.793	-	16.713
(-) Itens Não Recorrentes	(44.362)	(469)	(1.765)	(3.568)	(3.850)	0	(54.014)
(-) Impairment	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	309.539	2.204	10.027	(26.588)	(2.968)	0	292.216
Depreciação e Amortização							(249.233)
Resultado Financeiro							(204.293)
Imposto de Renda e Contribuição Social							54.705
Participação de Minoritários							13.663
Lucro Líquido							(92.942)
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)							73.014
(+) Mais Valia de Estoque							(448)
(+) Baixa Escrow							-
(+) Impairment sobre Ágio							-
Lucro Líquido Ajustado							(20.376)

RESULTADO 1S21 | ABERTURA POR EMPRESA

	Kroton	Platos	Saber	Vasta	Outros	Eliminação entre BU's	Cogna Consolidado
Valores em R\$ ('000)	1S21	1S21	1S21	1S21	1S21	1S21	1S21
Receita Bruta	2.297.092	50.447	420.596	519.522	151.170	(17.343)	3.421.484
Deduções da Receita Bruta	(646.620)	(3.053)	(86.067)	(97.555)	(25.206)	-	(858.501)
Impostos	(54.840)	(1.723)	(23.866)	(3.764)	(1.128)	-	(85.322)
ProUni	(363.019)	-	-	-	-	-	(363.019)
Devoluções	(11)	-	-	(88.629)	(23.667)	-	(112.307)
Descontos Totais	(228.750)	(1.330)	(62.201)	(5.162)	(410)	-	(297.853)
Receita Líquida	1.650.472	47.394	334.529	421.967	125.964	(17.343)	2.562.984
Custos (CPV/CSP)	(310.879)	(1.709)	(164.003)	(181.529)	(77.274)	17.343	(718.051)
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(1.762)	(6)	(31.643)	(130.076)	(71.991)	17.343	(218.136)
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(309.117)	(1.704)	(132.360)	(51.452)	(5.283)	-	(499.915)
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(274.581)	(1.690)	(119.637)	(41.739)	(4.285)	-	(441.933)
Outros	(34.535)	(13)	(12.723)	(9.714)	(997)	-	(57.982)
Lucro Bruto	1.339.593	45.685	170.526	240.438	48.690	-	1.844.933
Despesas Operacionais	(313.365)	(12.218)	(81.175)	(80.140)	(4.589)	-	(491.487)
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(313.365)	(12.218)	(81.175)	(80.140)	(4.589)	-	(491.487)
Despesas de Pessoal	(146.099)	(10.642)	(64.048)	(39.275)	(2.854)	-	(262.918)
Despesas Gerais e Administrativas	(167.266)	(1.576)	(17.127)	(40.865)	(1.734)	-	(228.569)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(323.072)	(9.155)	(4.668)	(18.208)	(1.930)	-	(357.033)
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	62.822	500	326	-	3	-	63.651
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	-	-	646	-	646
Despesas com Vendas e Marketing	(134.212)	(11.641)	(4.713)	(85.093)	(18.925)	-	(254.585)
Resultado Operacional	631.767	13.170	80.296	56.997	23.895	-	806.124
Despesas Corporativas	(67.719)	(1.689)	(12.669)	(18.660)	(10.056)	0	(110.794)
EBITDA Recorrente	564.048	11.480	67.627	38.336	13.839	0	695.330
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	-	1.749	131.062	-	132.811
(-) Itens Não Recorrentes	(139.922)	(716)	(3.899)	(10.317)	(4.359)	(0)	(159.212)
(-) Impairment	-	-	(24.839)	-	-	-	(24.839)
EBITDA	424.126	10.764	38.889	29.768	140.543	0	644.090
Depreciação e Amortização							(512.454)
Resultado Financeiro							(379.633)
Imposto de Renda e Contribuição Social							50.221
Participação de Minoritários							13.860
Lucro Líquido							(183.917)
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)							145.197
(+) Mais Valia de Estoque							-
(+) Baixa Escrow							-
(+) Impairment sobre Ágio							24.839
Lucro Líquido Ajustado							(13.880)

RESULTADO 2T21 | CONSOLIDADO

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
Receita Bruta	1.768.864	1.806.857	-2,1%	1.652.620	7,0%	3.421.484	3.864.090	-11,5%
Deduções da Receita Bruta	(468.265)	(434.337)	7,8%	(390.236)	20,0%	(858.501)	(864.102)	-0,6%
Impostos	(45.656)	(51.589)	-11,5%	(39.665)	15,1%	(85.322)	(105.641)	-19,2%
ProUni	(187.455)	(230.465)	-18,7%	(175.564)	6,8%	(363.019)	(457.105)	-20,6%
Devoluções	(78.409)	(20.729)	278,3%	(33.898)	131,3%	(112.307)	(47.244)	137,7%
Descontos Totais	(156.745)	(131.554)	19,1%	(141.108)	11,1%	(297.853)	(254.112)	17,2%
Receita Líquida	1.300.599	1.372.520	-5,2%	1.262.384	3,0%	2.562.984	2.999.988	-14,6%
Total de Custos	(371.791)	(340.379)	9,2%	(346.260)	7,4%	(718.051)	(848.441)	-15,4%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(99.825)	(45.763)	118,1%	(118.310)	-15,6%	(218.136)	(261.326)	-16,5%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(271.966)	(294.616)	-7,7%	(227.950)	19,3%	(499.915)	(587.115)	-14,9%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(242.804)	(275.044)	-11,7%	(199.130)	21,9%	(441.933)	(530.297)	-16,7%
Outros	(29.162)	(19.573)	49,0%	(28.820)	1,2%	(57.982)	(56.818)	2,0%
Lucro Bruto	928.808	1.032.140	-10,0%	916.125	1,4%	1.844.933	2.151.547	-14,3%
Margem Bruta	71,4%	75,2%	-3,8 p.p.	72,6%	-1,2 p.p.	72,0%	71,7%	0,3 p.p.
Despesas Operacionais	(260.941)	(234.468)	11,3%	(230.546)	13,2%	(491.487)	(468.678)	4,9%
Pessoal	(139.991)	(123.445)	13,4%	(122.927)	13,9%	(262.918)	(246.353)	6,7%
Gerais e Administrativas	(120.950)	(111.024)	8,9%	(107.619)	12,4%	(228.569)	(222.324)	2,8%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(192.671)	(500.541)	-61,5%	(164.362)	17,2%	(357.033)	(714.481)	-50,0%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	24.724	8.126	204,3%	38.927	-36,5%	63.651	62.000	2,7%
Equivalência Patrimonial	436	1.376	-68,3%	210	108,0%	646	899	-28,1%
Despesas com Vendas e Marketing	(112.581)	(132.603)	-15,1%	(142.004)	-20,7%	(254.585)	(336.752)	-24,4%
Resultado Operacional	387.775	174.030	122,8%	418.349	-7,3%	806.124	694.534	16,1%
Margem Operacional	29,8%	12,2%	17,1 p.p.	33,1%	-3,3 p.p.	31,5%	23,2%	8,3 p.p.
Despesas Corporativas	(58.259)	(53.406)	9,1%	(52.535)	10,9%	(110.794)	(133.657)	-17,1%
EBITDA Recorrente	329.517	120.623	173,2%	365.814	-9,9%	695.330	560.877	24,0%
Margem EBITDA Recorrente	25,3%	8,8%	16,5 p.p.	29,0%	-3,6 p.p.	27,1%	18,7%	8,4 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	16.713	147.433	-88,7%	116.097	-85,6%	132.811	243.582	-45,5%
(-) Itens não recorrentes	(54.014)	(407.542)	-86,7%	(105.198)	-48,7%	(159.212)	(439.138)	-63,7%
(-) Impairment	-	-	n.a.	(24.839)	-100,0%	(24.839)	-	n.a.
EBITDA	292.216	(139.485)	-309,5%	351.874	-17,0%	644.090	365.322	76,3%
Margem EBITDA	22,5%	-10,2%	32,6 p.p.	27,9%	-5,4 p.p.	25,1%	12,2%	13,0 p.p.
Depreciação e Amortização	(249.233)	(290.236)	-14,1%	(263.221)	-5,3%	(512.454)	(579.305)	-11,5%
Resultado Financeiro	(204.293)	(194.711)	4,9%	(175.340)	16,5%	(379.633)	(421.647)	-10,0%
IR / CS do Exercício	25.698	(14.884)	-272,7%	(25.533)	-200,6%	165	(59.892)	-100,3%
IR / CS Diferidos	29.007	187.347	-84,5%	21.048	37,8%	50.055	205.744	-75,7%
Participação de Minoritários	13.663	(2.766)	-594,0%	197	6827,1%	13.860	(4.080)	-439,7%
Lucro Líquido	(92.942)	(454.735)	-79,6%	(90.975)	2,2%	(183.917)	(493.858)	-62,8%
Margem Líquida	-7,1%	-33,1%	26,0 p.p.	-7,2%	0,1 p.p.	-7,2%	-16,5%	9,3 p.p.
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	73.014	82.351	-11,3%	72.183	1,2%	145.197	164.982	-12,0%
(+) Mais Valia de Estoque	(448)	4.537	-109,9%	448	-200,0%	-	7.837	-100,0%
(+) Baixa Escrow	-	227.861	-100,0%	-	n.a.	-	227.861	-100,0%
(+) Impairment sobre Ágio	-	-	n.a.	24.839	-100,0%	24.839	-	n.a.
Lucro Líquido Ajustado	(20.376)	(139.987)	-85,4%	6.495	-413,7%	(13.880)	(93.178)	-85,1%
Margem Líquida Ajustada	-1,6%	-10,2%	8,6 p.p.	0,5%	-2,1 p.p.	-0,5%	-3,1%	2,6 p.p.

Despesas Corporativas

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
Despesas Corporativas	(58.259)	(53.406)	9,1%	(52.535)	10,9%	(110.794)	(133.657)	-17,1%
Despesas com Pessoal	(28.158)	(20.750)	35,7%	(31.191)	-9,7%	(59.349)	(59.438)	-0,1%
Despesas Gerais e Administrativas	(30.101)	(32.657)	-7,8%	(21.344)	41,0%	(51.445)	(74.219)	-30,7%
Análise Vertical - % da Receita Líquida	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
Despesas Corporativas	-4,5%	-3,9%	-0,6 p.p.	-4,2%	-0,3 p.p.	-4,3%	-4,5%	0,1 p.p.
Despesas com Pessoal	-2,2%	-1,5%	-0,7 p.p.	-2,5%	0,3 p.p.	-2,3%	-2,0%	-0,2 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-2,3%	-2,4%	0,1 p.p.	-1,7%	-0,6 p.p.	-2,0%	-2,5%	0,5 p.p.

As despesas corporativas cresceram em 9,1% na comparação anual devido ao aumento das despesas com pessoal que, no 2T20, em razão da pandemia, teve a adoção das medidas temporárias de redução de jornada e suspensão de contratos de trabalho permitidas pela MP936, menor provisão para participação nos resultados e congelamento de contratações no período.

Itens Não Recorrentes

Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
Rescisões	(10.142)	(16.946)	-40,2%	(13.144)	-22,8%	(23.286)	(31.622)	-26,4%
M&A e Expansão	(14.142)	(17.028)	-16,9%	(11.386)	24,2%	(25.528)	(33.947)	-24,8%
Baixa Escrow	0	(345.243)	-100,0%	0	n.a.	0	(345.243)	-100,0%
Venda/Baixa Imobilizado	737	(28.325)	-102,6%	1.759	-58,1%	2.495	(28.325)	-108,8%
Impairment do Ágio	0	0	n.a.	(24.839)	-100,0%	(24.839)	0	n.a.
Reestruturação Kroton	(30.467)	0	n.a.	(82.427)	-63,0%	(112.894)	0	n.a.
Total de não recorrentes	(54.014)	(407.542)	-86,7%	(130.037)	-58,5%	(184.051)	(439.138)	-58,1%

O total de itens não recorrentes reduziu 86,7% na comparação anual com destaque para os gastos com a reestruturação da Kroton que somaram R\$ 30 milhões dos quais 48,3% foram despesas com efeito não-caixa. Excluindo esse efeito, as despesas não-recorrentes reduziram 94,2% na comparação anual.

Resultado Financeiro

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
(+) Receita Financeira	38.359	34.635	10,8%	24.347	57,6%	62.705	70.048	-10,5%
Juros sobre Aplicações Financeiras	28.589	22.878	25,0%	20.960	36,4%	49.549	40.253	23,1%
Outros	9.769	11.757	-16,9%	3.387	188,4%	13.157	29.796	-55,8%
(-) Despesa Financeira	(242.651)	(229.346)	5,8%	(199.687)	21,5%	(442.338)	(491.696)	-10,0%
Despesas Bancárias	(4.899)	(4.975)	-1,5%	(5.889)	-16,8%	(10.788)	(9.588)	12,5%
Juros de Arrendamento	(106.223)	(104.783)	1,4%	(88.669)	19,8%	(194.892)	(208.284)	-6,4%
Juros sobre Empréstimos	(79.863)	(82.933)	-3,7%	(59.246)	34,8%	(139.109)	(189.029)	-26,4%
Juros e Mora Fiscal e Comercial	(1.876)	(2.653)	-29,3%	(754)	148,7%	(2.630)	(8.427)	-68,8%
Juros sobre Obrigações das Aquisições	(4.269)	(1.501)	184,4%	(3.512)	21,6%	(7.781)	(12.441)	-37,5%
Atualização de Contingências	(22.885)	(12.570)	82,1%	(24.797)	-7,7%	(47.683)	(32.857)	45,1%
Outros	(22.636)	(19.931)	13,6%	(16.820)	34,6%	(39.457)	(31.071)	27,0%
Resultado Financeiro¹	(204.293)	(194.711)	4,9%	(175.340)	16,5%	(379.633)	(421.647)	-10,0%

¹ Não considera juros e mora sobre mensalidades.

O resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 204 milhões, 4,9% pior na comparação anual. Esse resultado é consequência do aumento da despesa nas linhas de atualização de contingências e juros sobre obrigações das aquisições, que foram parcialmente compensadas pela maior receita de aplicações.

Lucro Líquido

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	% AH
Resultado Operacional	387.775	174.030	122,8%	418.349	-7,3%	806.124	694.534	16,1%
(+) Despesas Corporativas	(58.259)	(53.406)	9,1%	(52.535)	10,9%	(110.794)	(133.657)	-17,1%
(+) Reversões de Contingências de BA	16.713	147.433	-88,7%	116.097	-85,6%	132.811	243.582	-45,5%
(+) Itens Não Recorrentes	(54.014)	(407.542)	-86,7%	(105.198)	-48,7%	(159.212)	(439.138)	-63,7%
(+) Impairment sobre Ágio	-	-	n.a.	(24.839)	-100,0%	(24.839)	-	n.a.
(+) Depreciação e Amortização	(249.233)	(290.236)	-14,1%	(263.221)	-5,3%	(512.454)	(579.305)	-11,5%
(+) Resultado Financeiro ¹	(204.293)	(194.711)	4,9%	(175.340)	16,5%	(379.633)	(421.647)	-10,0%
(+) IR / CS do Exercício	25.698	(14.884)	-272,7%	(25.533)	-200,6%	165	(59.892)	-100,3%
(+) IR / CS Diferidos	29.007	187.347	-84,5%	21.048	37,8%	50.055	205.744	-75,7%
(+) Participação de Minoritários	13.663	(2.766)	-594,0%	197	6827,1%	13.860	(4.080)	-439,7%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	73.014	82.351	-11,3%	72.183	1,2%	145.197	164.982	-12,0%
(+) Mais Valia de Estoque	(448)	4.537	-109,9%	448	-200,0%	-	7.837	-100,0%
(+) Baixa Escrow	-	227.861	-100,0%	-	n.a.	-	227.861	-100,0%
(+) Impairment sobre Ágio	-	-	n.a.	24.839	-100,0%	24.839	-	n.a.
Lucro Líquido Ajustado	(20.376)	(139.987)	-85,4%	6.495	-413,7%	(13.880)	(93.178)	-85,1%
Margem Líquida Ajustada	-1,6%	-10,2%	8,6 p.p.	0,5%	-2,1 p.p.	-0,5%	-3,1%	2,6 p.p.
(-) Amortização do Intangível (Aquisições)	(73.014)	(82.351)	-11,3%	(72.183)	1,2%	(145.197)	(164.982)	-12,0%
(-) Mais Valia de Estoque	448	(4.537)	-109,9%	(448)	-200,0%	-	(7.837)	-100,0%
(-) Baixa Escrow	-	(227.861)	-100,0%	-	n.a.	-	(227.861)	-100,0%
(-) Impairment sobre Ágio	-	-	n.a.	(24.839)	-100,0%	(24.839)	-	n.a.
Lucro Líquido	(92.942)	(454.735)	-79,6%	(90.975)	2,2%	(183.917)	(493.858)	-62,8%
Margem Líquida	-7,1%	-33,1%	26,0 p.p.	-7,2%	0,1 p.p.	-7,2%	-16,5%	9,3 p.p.

¹ Não considera juros e mora sobre mensalidades.

A Companhia apresentou prejuízo ajustado pela amortização do intangível, mais valia de estoques e *impairment* (todos efeitos não-caixa) de R\$ 20 milhões, prejuízo sensivelmente menor que o registrado no mesmo período do ano anterior (R\$ 140 milhões). A melhora observada no resultado é explicada (i) pelo crescimento de 122,8% no resultado operacional; (ii) por menores impactos não recorrentes; e (iii) pela menor depreciação do período. Esses efeitos foram parcialmente compensados por menor reversão de contingência de Balanços de Abertura e menor diferimento de IR/CS dado que, no 2T21, a Companhia apresentou um prejuízo fiscal menor que o apresentado no 2T20 e que havia sido impactado pelos eventos não recorrentes do período.

Endividamento Líquido

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH
Total de Disponibilidades	3.731.435	3.727.323	0,1%	3.862.270	-3,4%
Caixa	9.983	13.838	-27,9%	15.263	-34,6%
Aplicações Financeiras	3.721.452	3.713.485	0,2%	3.847.007	-3,3%
Total de Empréstimos e Financiamentos	6.512.356	8.537.406	-23,7%	6.500.230	0,2%
Curto Prazo	1.355.880	1.329.672	2,0%	1.326.576	2,2%
Longo Prazo	5.156.476	7.207.734	-28,5%	5.173.654	-0,3%
Disponibilidade (Dívida) Líquida ¹	(2.780.921)	(4.810.083)	-42,2%	(2.637.960)	5,4%
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos ²	268.960	292.765	-8,1%	280.373	-4,1%
(1) Disponibilidade (Dívida) Líquida ²	(3.049.881)	(5.102.848)	-40,2%	(2.918.333)	4,5%
Contas a Receber de Curto Prazo ³	-	137.074	-100,0%	-	n.a.
Venda Uniasselvi	-	124.077	-100,0%	-	n.a.
Venda Demais Controladas	-	12.997	-100,0%	-	n.a.
Contas a Receber de Longo Prazo ³	68.052	254.166	-73,2%	66.093	3,0%
Venda Uniasselvi	62.657	234.258	-73,3%	60.878	2,9%
Venda Demais Controladas	5.395	19.908	-72,9%	5.215	3,4%
(2) Outras Contas a receber ³	68.052	391.240	-82,6%	66.093	3,0%
(1)+(2) Disponibilidade (Dívida) Líquida "Pro Forma"	(2.981.829)	(4.711.608)	-36,7%	(2.852.240)	4,5%

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\$ 3,7 bilhões, em linha com o 2T20 e 3,4% menor que registrado ao final do 1T21. A Companhia não realizou nenhuma captação ou amortização de dívida no 2T21, fazendo com que a dívida bruta se mantivesse estável em relação ao 1T21, com prazo médio de 22 meses e com 79% do total em vencimentos superiores a 1 ano. Neste ponto, é importante destacar que a Companhia está em processo de captação de R\$ 1,250 bilhão cujos recursos serão utilizados para pagar parte da dívida que vence em agosto de 2021.

No 2T21, a Companhia registrou índice de endividamento, medido pela relação dívida líquida/EBITDA ajustado dos últimos doze meses, de 2,13x, em comparação ao 1,97x do 1T21. 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. Conforme a deliberação da assembleia do último dia 5 de maio, o EBITDA será também ajustado pelos lançamentos extraordinários de PCLD efetuados em 2020. Para o 1T21 e o 2T21, o cálculo é demonstrado na tabela abaixo:

Valores em R\$ ('000)	1T21	2T21
EBITDA	(3.520.755)	(3.318.213)
(+) Itens Não Recorrentes	5.163.634	4.810.052
(+) Provisões/Reversões de Contingências	(168.501)	(64.696)
EBITDA Ajustado	1.474.377	1.427.143
Debêntures	6.500.229	6.512.356
Contas a Pagar de Aquisições	257.830	244.130
Caixa e Equivalentes de Caixa	(3.848.733)	(3.717.784)
Dívida Líquida	2.909.327	3.038.702
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado	1,97	2,13

Capex e Investimentos em Expansão

Valores em R\$ (milhões)	2T21	% AV	2T20	% AV	% AH
Equipamentos de informática e biblioteca	3,6	4%	0,8	1%	346,2%
Desenvolvimento de conteúdo, sistemas e licenças	38,9	45%	60,6	68%	-35,8%
Equipamentos de laboratório e similares	1,9	2%	1,3	1%	42,4%
Ampliações	8,1	9%	7,4	8%	9,2%
Licença de operação	0,6	1%	0,7	1%	-8,5%
Capex	53,1	62%	70,8	79%	-25,1%
% Receita Líquida	4,1%	-	5,2%	-	-1,1 p.p.
Investimento em Expansão	32,9	38%	18,6	21%	77,0%
Capex e Investimentos em Expansão	86,0	100%	89,4	100%	-3,8%
% Receita Líquida	6,6%	-	6,5%	-	0,1 p.p.

O Capex e os investimentos em expansão reduziram 4,6% na comparação anual, refletindo uma maior austeridade da Companhia para fazer frente ao novo patamar de receita. O investimento em desenvolvimento de conteúdos, de sistemas e de licenças de *software* voltou a ser o principal destino da alocação de recursos e respondeu por 45% do total investido. Os investimentos em expansão mantiveram patamar relevante com 38% do total, devido à gastos incorridos em virtude do processo de reestruturação da Kroton já previstos desde o início do ano e informados ao mercado no *earnings release* do 1T21, mas executados agora no 2T21.

Geração de Caixa

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH	1S21	1S20	%AH
Lucro Líquido antes de IR	(161.314)	(624.432)	-74,2%	(86.687)	86,1%	(248.001)	(635.630)	-61,0%
(+) Ajustes ao Lucro líquido antes de IR	632.628	1.234.574	-48,8%	573.454	10,3%	1.206.082	1.947.992	-38,1%
Depreciação e Amortização	249.233	290.236	-14,1%	263.221	-5,3%	512.454	579.306	-11,5%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	192.671	500.541	-61,5%	164.362	17,2%	357.033	714.481	-50,0%
Outros	190.724	443.797	-57,0%	145.871	30,7%	336.595	654.205	-48,5%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(12.974)	(17.791)	-27,1%	(12.249)	5,9%	(25.223)	(18.105)	39,3%
(+) Variações no Capital de Giro	(344.895)	(357.772)	-3,6%	(207.361)	66,3%	(552.256)	(1.087.200)	-49,2%
(Aumento) Redução em Contas a Receber ex-FIES	(65.448)	(25.433)	157,3%	(41.857)	56,4%	(107.305)	(248.383)	-56,8%
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	(64.244)	(44.232)	45,2%	38.221	-268,1%	(26.023)	(3.058)	750,9%
Outros	(215.203)	(288.107)	-25,3%	(203.725)	5,6%	(418.928)	(835.759)	-49,9%
Geração de Caixa Operacional antes de Capex	113.445	234.579	-51,6%	267.157	-57,5%	380.602	207.057	83,8%
(+) Capex e Investimentos em Expansão	(85.974)	(89.421)	-3,9%	(97.567)	-11,9%	(183.540)	(208.569)	-12,0%
Geração de Caixa Operacional após Capex	27.471	145.158	-81,1%	169.590	-83,8%	197.062	(1.512)	-13133,2%
(+) Atividades de M&A	(69.044)	178.995	-138,6%	(74.412)	-7,2%	(143.456)	127.222	-212,8%
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(89.376)	478.703	-118,7%	(798.740)	-88,8%	(888.116)	2.760.809	-132,2%
Fluxo de Caixa Livre	(130.949)	802.856	-116,3%	(703.562)	-81,4%	(834.510)	2.886.519	-128,9%

Em função de descasamentos temporais entre 1T21 e 2T21, a análise mais adequada para entender a geração de caixa operacional (GCO) da companhia é a análises semestral. A GCO antes do capex foi positiva em R\$ 381 milhões no primeiro semestre de 2021, favorecida por (i) melhora na adimplência e arrecadação na Kroton (mesmo com redução de receitas), com consequente redução no nível de PCLD e Contas a Receber, e (ii) menor investimento em capital de giro. Este resultado, somado à redução do capex, levou a uma geração de caixa operacional pos capex (GCO) de R\$ 197 milhões no 1S21, contra um consumo de caixa de R\$ 2 milhões no 1S20. O fluxo de caixa livre foi negativo em R\$ 835 milhões no semestre e reflete a amortização parcial das debêntures ocorrida no 1T21.

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	2T21	2T20	%AH	1S21	1S20	%AH
Geração de Caixa Operacional (GCO) antes de Capex	113.445	234.579	-51,6%	380.602	207.057	83,8%
GCO/EBITDA Recorrente	34,4%	194,5%	-160,0 p.p.	54,7%	36,9%	17,8 p.p.
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex	27.471	145.158	-81,1%	197.062	(1.512)	-13133,2%
GCO/EBITDA Recorrente	8,3%	120,3%	-112,0 p.p.	28,3%	-0,3%	28,6 p.p.
Fluxo de Caixa Livre	(130.949)	802.856	-116,3%	(834.510)	2.886.519	-128,9%

ESG | AMBIENTAL, SOCIAL E GOVERNANÇA

Em linha com os temas identificados no processo de materialidade, apresentamos trimestralmente os indicadores mais relevantes para a Cognia, informações consolidadas podem ser encontradas na íntegra em nossos Relatórios de Sustentabilidade na página: www.esgcogna.com.br.

AMBIENTAL

ODS	GRI	Água retirada por fonte (m³) - Cognia	Unidade	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH
6	303-5	Águas subterrâneas	m³	24.774	23.307	6,3%	25.379	-2,4%
		Abastecimento municipal	m³	74.958	75.414	-0,6%	74.764	0,3%
		Total	m³	99.732	98.721	1,0%	100.143	-0,4%
ODS	GRI	Consumo de energia - Cognia	Unidade	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH
12 e 13	302-1	Total de energia consumida	GJ	32.066	32.022	0,1%	32.782	-2,2%
		Percentual de energia de fontes renováveis*	%	85,8%	84,4%	1,4 p.p.	85,0%	0,8 p.p.

SOCIAL

ODS	GRI	Diversidade no quadro de colaboradores por categoria funcional	Unidade	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH
5	418-1	Alta liderança - Feminino	% de pessoas	9,1%	7,1%	1,9 p.p.	9,1%	0,0 p.p.
		Alta liderança - Masculino	% de pessoas	90,9%	92,9%	-1,9 p.p.	90,9%	0,0 p.p.
		Total - Alta liderança¹	Nº de pessoas	11	14	-21,4%	11	0,0%
		Líderes - Feminino ≥ Gerência	% de pessoas	46,9%	43,0%	3,9 p.p.	44,8%	2,1 p.p.
		Líderes - Masculino ≥ Gerência	% de pessoas	53,1%	57,0%	-3,9 p.p.	55,2%	-2,1 p.p.
		Total - Líderes ≥ Gerência	Nº de pessoas	678	723	-6,2%	659	2,9%
		Coordenadores, professores e tutores - Feminino	% de pessoas	56,7%	55,3%	1,4 p.p.	57,4%	-0,7 p.p.
		Coordenadores, professores e tutores - Masculino	% de pessoas	43,3%	44,7%	-1,4 p.p.	42,6%	0,7 p.p.
		Total - Coordenadores, professores e tutores	Nº de pessoas	10.836	13.732	-21,1%	11.466	-5,5%
		Administrativo - Feminino	% de pessoas	65,8%	62,6%	3,2 p.p.	64,6%	1,2 p.p.
		Administrativo - Masculino	% de pessoas	34,2%	37,4%	-3,2 p.p.	35,4%	-1,2 p.p.
		Total - Administrativo	Nº de pessoas	13.266	13.540	-2,0%	12.075	9,9%
		Total - Feminino	% de pessoas	61,3%	58,5%	2,8 p.p.	60,6%	0,7 p.p.
Total - Masculino	% de pessoas	38,7%	41,5%	-2,8 p.p.	39,4%	-0,7 p.p.		
Total - Colaboradores	Nº de pessoas	24.791	28.009	-11,5%	24.211	2,4%		
ODS	GRI	Impacto econômico indireto	Unidade	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH
4 e 10	103-2, 103-3, 203-1, 103-2 e 413-1	Projetos Sociais	Nº	229	160	43%	-	-
		Pessoas beneficiadas	Nº	37.650	48.899	-23%	-	-
		Alunos e docentes envolvidos	Nº	11.073	19.092	-42%	-	-
		Voluntariado acadêmico²	Horas	5.115	5.248	-3%	-	-
		Voluntariado corporativo³	Horas	1.100	1.170	-6%	-	-
ODS	GRI	Saúde e segurança	Unidade	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH
3	403-1, 403-2, 403-3, 403-4, 403-5, 403-6, 403-7, 403-8 e 403-9	% colaboradores treinados em saúde e segurança²	%	34%	100%	-66,4 p.p.	17%	16,7 p.p.
		% de unidades cobertas pelo Programa de Prevenção de Riscos Ambientais (PPRA)	%	100%	100%	0,0 p.p.	100%	0,0 p.p.
		Total de lesões leves com colaboradores	Nº	1	0	-	1	0%
		Total de lesões leves com terceiros	Nº	0	0	-	0	-
		Total de horas de treinamentos presenciais de brigada de incêndio	Nº	539	0	-	350	54%
		Média de horas de treinamentos presenciais de brigada de incêndio por participante	Nº	14	0	-	18	-21%
		Total de horas de treinamento sobre saúde e segurança	Nº	15.119	3.818	296%	7.771	95%
		Média de horas de treinamento sobre saúde e segurança por colaborador	Nº	5	1	295%	3	77%
Total de horas de treinamento sobre o trabalho em altura³	Nº	64	0	-	16	300%		
Média de horas de treinamento sobre o trabalho em altura por integrante³	Nº	8	0	-	8	0%		
ODS	GRI	Treinamento e educação	Unidade	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH
8	404-1, 404-2 e 404-3	Total de horas de treinamentos	Nº	69.882,39	218.076,00	-68%	69.882,39	0%
		Média de horas de treinamentos por colaborador	Nº	7,01	16,75	-58%	7,01	0%
ODS	GRI	Empregabilidade	Unidade	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH
1, 4, 8 e 10	GRI 103-2 e 103-3 SASB SV0101-03	Novas empresas cadastradas no Conecta	Nº	34.675	32.417,00	7%	34.152	2%
		Currículos ativos no Conecta	Nº	728.150	665.788,00	9%	706.567	3%
		Novas vagas publicadas no Conecta	Nº	638.729	460.077,00	39%	529.936	21%

GOVERNANÇA

ODS	GRI	Diversidade no Conselho de Administração	Unidade	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH
5	418-1	Feminino	% de pessoas	29%	14%	14,3 p.p.	17%	11,9 p.p.
		Masculino	% de pessoas	71%	86%	-14,3 p.p.	83%	-11,9 p.p.
		Total	Nº de pessoas	7	7	0%	6	17%
ODS	GRI	Ética e governança	Unidade	2T21	2T20	% AH	1T21	% AH
8 e 16	102-16, 102-17, 205-1, 205-2 e 205-3	Colaboradores cobertos por comunicação e treinamentos sobre ética	% de empregados	100%	60%	40,0 p.p.	100%	-
		Operações submetidas a avaliação de riscos relacionadas à corrupção	% de operações	100%	100%	0,0 p.p.	100%	-
		Número de casos confirmados de corrupção	Nº de casos	0	0	0	0	-

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	7.475.021	0,40%
Free Float	1.869.131.189	99,60%
Total	1.876.606.210	100,00%

* Posição em 30/06/2021.

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 2T21, as ações da Companhia foram negociadas em 100% dos pregões, com volume negociado de R\$ 11 bilhões e volume médio diário negociado de R\$ 182 milhões. Atualmente, as ações da Cognia são acompanhadas por 15 diferentes corretoras (*research*) locais e internacionais. Em 30 de junho de 2021, o valor de mercado da Cognia era de R\$ 8 bilhões.

As ações da Cognia tiveram uma valorização de 8,8%, enquanto o Ibovespa subiu 8,7%. No mesmo período, tanto o ITAG quanto o IGC se valorizaram 10,6% enquanto o ICON subiu 8,0%.

Destaques - COGN3	2T21
Volume médio diário de negociação	R\$ 182.231.296,87
Máxima (R\$ por ação)	R\$ 4,80
Mínima (R\$ por ação)	R\$ 3,77
Média (R\$ por ação)	R\$ 4,20
Preço de fechamento	R\$ 4,33
Variação no período (%)	8,8%

RATINGS

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

DIVIDENDOS

Em razão do prejuízo 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 55 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 2T21, a Cogna contava com 829 mil alunos de Graduação Presencial e Digital na vertical Kroton e 45 mil alunos de Pós-Graduação na vertical Platos, atendidos por meio de 131 unidades próprias de Ensino Superior e 2.168 polos credenciados de Ensino Digital. Na Educação Básica, a vertical Saber contava com 29 mil alunos distribuídos em 50 escolas próprias/contratos e 21 mil alunos distribuídos em 115 unidades da Red Balloon, enquanto a vertical Vasta encerrou o trimestre com 1,3 milhão de alunos atendidos por aproximadamente 4,5 mil escolas associadas utilizando as soluções de conteúdos core e complementar.

ANEXO 1 – BALANÇO PATRIMONIAL SOCIETÁRIO

Ativo	2T21	% AV	1T21	% AV	4T20	% AV
Circulante	6.010.834	20,3%	6.014.035	20,2%	6.869.479	22,3%
Caixa e Bancos	8.750	0,0%	12.947	0,0%	19.438	0,1%
Aplicações Financeiras	1.196.411	4,0%	1.472.291	4,9%	2.185.908	7,1%
Títulos e Valores Mobiliários	2.193.742	7,4%	1.994.992	6,7%	1.976.436	6,4%
Contas a Receber	1.706.597	5,8%	1.729.599	5,8%	1.876.801	6,1%
Estoques	448.855	1,5%	392.080	1,3%	366.405	1,2%
Adiantamentos	88.283	0,3%	42.177	0,1%	63.313	0,2%
Tributos a Recuperar	255.957	0,9%	255.451	0,9%	275.445	0,9%
Contas a receber na venda de controladas	694	0,0%	631	0,0%	593	0,0%
Demais Contas a Receber	111.545	0,4%	113.867	0,4%	105.140	0,3%
Não Circulante	21.325.220	72,0%	21.404.831	71,8%	21.511.768	69,9%
Ativo mantido para venda	2.292.176	7,7%	2.383.041	8,0%	2.402.541	7,8%
Títulos e Valores Mobiliários	13.650	0,0%	13.537	0,0%	15.026	0,0%
Contas a Receber	397.165	1,3%	446.191	1,5%	443.286	1,4%
Contas a receber na venda de controladas	74.912	0,3%	72.953	0,2%	71.329	0,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	863.819	2,9%	814.722	2,7%	838.338	2,7%
Depósitos Judiciais	57.426	0,2%	61.380	0,2%	74.055	0,2%
Tributos a Recuperar	137.445	0,5%	137.445	0,5%	137.126	0,4%
Garantia para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	160.796	0,5%	162.516	0,5%	166.872	0,5%
Demais Contas a Receber	61.799	0,2%	79.317	0,3%	92.041	0,3%
Partes relacionadas	291.022	1,0%	288.388	1,0%	309.767	1,0%
Investimentos	1.700	0,0%	1.263	0,0%	1.453	0,0%
Imobilizado	4.332.780	14,6%	4.330.360	14,5%	4.344.174	14,1%
Intangível	14.932.706	50,4%	14.996.759	50,3%	15.018.301	48,8%
Total do Ativo	29.628.230	100,0%	29.801.907	100,0%	30.783.788	100,0%
Passivo e Patrimônio Líquido						
Circulante	2.984.662	10,1%	2.984.240	10,0%	3.772.010	12,3%
Fornecedores	415.942	1,4%	505.673	1,7%	533.590	1,7%
Fornecedores risco sacado	287.067	1,0%	287.174	1,0%	284.808	0,9%
Empréstimos e Financiamentos	244	0,0%	296	0,0%	229	0,0%
Debêntures	1.355.536	4,6%	1.326.180	4,4%	2.048.808	6,7%
Arrendamento mercantil	126.980	0,4%	124.177	0,4%	120.082	0,4%
Salários e Encargos Sociais	361.428	1,2%	308.861	1,0%	313.917	1,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social a pagar	18.459	0,1%	23.958	0,1%	39.276	0,1%
Tributos a Pagar	85.787	0,3%	99.721	0,3%	103.445	0,3%
Adiantamentos de Clientes	184.477	0,6%	179.875	0,6%	195.198	0,6%
Impostos e Contribuições Parcelados	15.004	0,1%	11.781	0,0%	12.086	0,0%
Contas a Pagar - Aquisições	112.929	0,4%	93.565	0,3%	100.728	0,3%
Demais Contas a Pagar	20.809	0,1%	22.979	0,1%	19.843	0,1%
Passivo mantido para venda	1.404.174	4,7%	1.470.408	4,9%	1.489.908	4,8%
Não Circulante	11.128.102	37,6%	11.143.358	37,4%	11.236.706	36,5%
Empréstimos e Financiamentos	734	0,0%	776	0,0%	817	0,0%
Debêntures	5.155.742	17,4%	5.172.878	17,4%	5.171.357	16,8%
Arrendamento mercantil	2.981.488	10,1%	2.943.256	9,9%	2.912.368	9,5%
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	415.341	1,4%	425.556	1,4%	428.614	1,4%
Passivos assumidos na combinação de negócio	1.897.355	6,4%	1.922.717	6,5%	2.012.606	6,5%
Impostos e Contribuições Parcelados	7.003	0,0%	7.805	0,0%	7.804	0,0%
Contas a Pagar - Aquisições	117.853	0,4%	141.564	0,5%	125.548	0,4%
Tributos Diferidos	479.264	1,6%	451.336	1,5%	495.936	1,6%
Demais Contas a Pagar	73.322	0,2%	77.470	0,3%	81.656	0,3%
Patrimônio Líquido	14.111.292	47,6%	14.203.901	47,7%	14.285.163	46,4%
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	29.628.230	100,0%	29.801.907	100,0%	30.783.788	100,0%

ANEXO 2 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO TRIMESTRAL

	2T21	% AV	2T20	% AV	2T21/2T20	1T21	% AV	% AV/1T21
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)								
Receita Bruta	1.578.992	137,0%	1.621.557	132,7%	-2,6%	1.455.812	131,7%	8,5%
Kroton	1.275.694	110,7%	1.424.280	116,6%	-10,4%	1.021.398	92,4%	24,9%
Platos	24.336	2,1%	25.182	2,1%	-3,4%	26.111	2,4%	-6,8%
Saber	10.257	0,9%	11.021	0,9%	-6,9%	23.659	2,1%	-56,6%
Vasta	203.309	17,6%	128.481	10,5%	58,2%	316.213	28,6%	-35,7%
Outros	65.396	5,7%	32.593	2,7%	100,6%	68.431	6,2%	-4,4%
Deduções da Receita Bruta	(426.432)	-37,0%	(399.791)	-32,7%	6,7%	(350.331)	-31,7%	21,7%
Kroton	(338.522)	-29,4%	(372.419)	-30,5%	-9,1%	(308.098)	-27,9%	9,9%
Platos	(1.614)	-0,1%	(3.061)	-0,3%	-47,3%	(1.439)	-0,1%	12,2%
Saber	(2.142)	-0,2%	(465)	-0,0%	360,7%	(2.187)	-0,2%	-2,0%
Vasta	(62.174)	-5,4%	(18.290)	-1,5%	239,9%	(35.381)	-3,2%	75,7%
Outros	(21.980)	-1,9%	(5.556)	-0,5%	295,6%	(3.226)	-0,3%	581,3%
Receita Líquida	1.152.559	100,0%	1.221.766	100,0%	-5,7%	1.105.481	100,0%	4,3%
Kroton	937.172	81,3%	1.051.861	86,1%	-10,9%	713.300	64,5%	31,4%
Platos	22.722	2,0%	22.121	1,8%	2,7%	24.672	2,2%	-7,9%
Saber	8.114	0,7%	10.556	0,9%	-23,1%	21.472	1,9%	-62,2%
Vasta	141.135	12,2%	110.191	9,0%	28,1%	280.832	25,4%	-49,7%
Outros	43.416	3,8%	27.037	2,2%	60,6%	65.205	5,9%	-33,4%
Custo dos Produtos e Serviços	(397.056)	-34,4%	(427.664)	-35,0%	-7,2%	(401.336)	-36,3%	-1,1%
Custo dos Produtos Vendidos	(60.018)	-5,2%	(21.212)	-1,7%	182,9%	(73.888)	-6,7%	-18,8%
Custo dos Serviços Prestados	(337.038)	-29,2%	(406.452)	-33,3%	-17,1%	(327.448)	-29,6%	2,9%
Lucro Bruto	755.503	65,6%	794.102	65,0%	-4,9%	704.145	63,7%	7,3%
Despesas Operacionais	(732.939)	-63,6%	(1.266.273)	-103,6%	-42,1%	(655.904)	-59,3%	11,7%
Despesas com Vendas	(110.543)	-9,6%	(132.020)	-10,8%	-16,3%	(139.076)	-12,6%	-20,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(426.649)	-37,0%	(291.693)	-23,9%	46,3%	(327.582)	-29,6%	30,2%
Provisão para perda esperada	(190.155)	-16,5%	(499.103)	-40,9%	-61,9%	(162.451)	-14,7%	17,1%
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	-	0,0%	-	0,0%	0,0%	-	0,0%	#DIV/0!
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(6.028)	-0,5%	(349.932)	-28,6%	-98,3%	(27.006)	-2,4%	-77,7%
Equivalência patrimonial	436	0,0%	6.474	0,5%	-93,3%	210	0,0%	107,6%
Lucro líquido (prejuízo) antes do Resultado Financeiro e dos impostos	22.564	2,0%	(472.171)	-38,6%	-104,8%	48.241	4,4%	-53,2%
Resultado Financeiro	(152.667)	-13,2%	(164.379)	-13,5%	-7,1%	(110.611)	-10,0%	38,0%
Despesas Financeiras	(212.958)	-18,5%	(206.379)	-16,9%	3,2%	(172.084)	-15,6%	23,8%
Receitas Financeiras	60.291	5,2%	42.000	3,4%	43,5%	61.473	5,6%	-1,9%
Lucro antes das Participações Societárias	(130.103)	-11,3%	(636.551)	-52,1%	-79,6%	(62.370)	-5,6%	108,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social	47.795	4,1%	172.921	14,2%	-72,4%	2.054	0,2%	2.226,9%
Do exercício	26.706	2,3%	(16.290)	-1,3%	-263,9%	(18.928)	-1,7%	-241,1%
Diferido	21.089	1,8%	189.211	15,5%	-88,9%	20.982	1,9%	0,5%
Lucro Líquido antes das operações descontinuadas	(82.308)	-7,1%	(463.631)	-37,9%	-82,2%	(60.316)	-5,5%	36,5%
Resultado das operações descontinuadas	(24.301)	-2,1%	11.660	1,0%	-308,4%	(30.856)	-2,8%	-21,2%
Lucro Líquido	(106.609)	-9,2%	(451.971)	-37,0%	-76,4%	(91.172)	-8,2%	16,9%
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(92.943)	-8,1%	(454.738)	-37,2%	-79,6%	(90.975)	-8,2%	2,2%
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas não Controladores	(13.666)	-1,2%	2.767	0,2%	-593,9%	(197)	-0,0%	6.837,1%

ANEXO 3 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO ACUMULADO

	1S21	% AV	1S20	% AV	1S21/1S20
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)				
Receita Bruta	3.034.804	134,4%	3.450.596	129,6%	-12,0%
Kroton	2.297.092	101,7%	2.665.876	100,1%	-13,8%
Platos	50.447	2,2%	46.962	1,8%	7,4%
Saber	33.916	1,5%	35.133	1,3%	-3,5%
Vasta	519.522	23,0%	556.548	20,9%	-6,7%
Outros	133.827	5,9%	146.077	5,5%	-8,4%
Deduções da Receita Bruta	(776.763)	-34,4%	(788.252)	-29,6%	-1,5%
Kroton	(646.620)	-28,6%	(731.319)	-27,5%	-11,6%
Platos	(3.053)	-0,1%	(3.173)	-0,1%	-3,8%
Saber	(4.329)	-0,2%	(929)	-0,0%	366,2%
Vasta	(97.555)	-4,3%	(43.897)	-1,6%	122,2%
Outros	(25.206)	-1,1%	(8.934)	-0,3%	182,1%
Receita Líquida	2.258.041	100,0%	2.662.344	100,0%	-15,2%
Kroton	1.650.472	73,1%	1.934.557	72,7%	-14,7%
Platos	47.394	2,1%	43.789	1,6%	8,2%
Saber	29.587	1,3%	34.204	1,3%	-13,5%
Vasta	421.967	18,7%	512.651	19,3%	-17,7%
Outros	108.621	4,8%	137.143	5,2%	-20,8%
Custo dos Produtos e Serviços	(798.392)	-35,4%	(989.060)	-37,1%	-19,3%
Custo dos Produtos Vendidos	(133.906)	-5,9%	(184.881)	-6,9%	-27,6%
Custo dos Serviços Prestados	(664.486)	-29,4%	(804.179)	-30,2%	-17,4%
Lucro Bruto	1.459.649	64,6%	1.673.284	62,9%	-12,8%
Despesas Operacionais	(1.388.844)	-61,5%	(2.029.890)	-76,2%	-31,6%
Despesas com Vendas	(249.619)	-11,1%	(333.585)	-12,5%	-25,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(754.231)	-33,4%	(634.870)	-23,8%	18,8%
Provisão para perda esperada	(352.606)	-15,6%	(711.437)	-26,7%	-50,4%
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(33.034)	-1,5%	(350.897)	-13,2%	-90,6%
Equivalência patrimonial	646	0,0%	899	0,0%	-28,1%
Lucro líquido (prejuízo) antes do Resultado Financeiro e dos impostos	70.805	3,1%	(356.606)	-13,4%	-119,9%
Resultado Financeiro	(263.278)	-11,7%	(318.046)	-11,9%	-17,2%
Despesas Financeiras	(385.042)	-17,1%	(448.225)	-16,8%	-14,1%
Receitas Financeiras	121.764	5,4%	130.179	4,9%	-6,5%
Lucro antes das Participações Societárias	(192.473)	-8,5%	(674.652)	-25,3%	-71,5%
Imposto de Renda e Contribuição Social	49.849	2,2%	160.731	6,0%	-69,0%
Do exercício	7.778	0,3%	(47.156)	-1,8%	-116,5%
Diferido	42.071	1,9%	207.887	7,8%	-79,8%
Lucro Líquido antes das operações descontinuadas	(142.624)	-6,3%	(513.921)	-19,3%	-72,2%
Resultado das operações descontinuadas	(55.157)	-2,4%	24.143	0,9%	-328,5%
Lucro Líquido	(197.781)	-8,8%	(489.778)	-18,4%	-59,6%
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(183.918)	-8,1%	(493.858)	-18,5%	-62,8%
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas não Controladores	(13.863)	-0,6%	4.080	0,2%	-439,8%

ANEXO 4 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL

	DRE Contábil 2T21	Operações Descontinuadas (SOE)	Juros sobre Mensalidades	Depreciação e Amortização	Ajustes não contábeis				Eliminação entre BU's / Cogna	DRE Release 2T21
					Amortização de Intangível (Aquisições)	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	1.578.992	189.870	-	-	-	-	-	-	-	1.768.864
Kroton	1.275.694	-	-	-	-	-	-	-	-	1.275.694
Plafos	24.336	-	-	-	-	-	-	-	-	24.336
Sober	10.257	189.870	-	-	-	-	-	-	-	200.127
Vasta	203.309	-	-	-	-	-	-	-	-	203.309
Outros	65.396	-	-	-	-	-	-	-	1.916	67.312
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.916)	(1.916)
Deduções da Receita Bruta	(426.432)	(41.832)	-	-	-	-	-	-	-	(468.265)
Kroton	(338.522)	-	-	-	-	-	-	-	-	(338.522)
Plafos	(1.614)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.614)
Sober	(2.142)	(41.832)	-	-	-	-	-	-	-	(43.974)
Vasta	(62.174)	-	-	-	-	-	-	-	-	(62.174)
Outros	(21.980)	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.980)
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita Líquida	1.152.559	148.039	-	-	-	-	-	-	-	1.300.599
Kroton	937.172	-	-	-	-	-	-	-	-	937.172
Plafos	22.722	-	-	-	-	-	-	-	-	22.722
Sober	8.115	148.039	-	-	-	-	-	-	-	156.153
Vasta	141.135	-	-	-	-	-	-	-	-	141.135
Outros	43.415	-	-	-	-	-	-	-	1.916	45.331
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.916)	(1.916)
Custo dos Produtos e Serviços	(397.054)	(98.508)	-	123.773	-	(176)	177	-	-	(371.791)
Custo dos Produtos Vendidos	(60.018)	(29.089)	-	(448)	-	-	(10.270)	-	-	(99.826)
Custo dos Serviços Prestados	(337.038)	(69.419)	-	124.221	-	(176)	10.448	-	-	(271.966)
Lucro Bruto	755.503	49.531	-	123.773	-	(176)	177	-	-	928.808
Despesas Operacionais / RFOP	(732.939)	(53.840)	-	52.446	73.014	54.190	(175)	(16.713)	-	(624.017)
Despesas com Vendas	(110.543)	(2.036)	-	-	-	538	(540)	-	-	(112.581)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(190.155)	(2.516)	-	-	-	-	-	-	-	(192.671)
Despesas com Pessoal	-	-	-	-	-	-	(139.991)	-	-	(139.991)
Despesas Gerais e Administrativas	(426.649)	(53.355)	-	52.446	73.014	24.700	225.607	(16.713)	-	(120.951)
Outros Receitas (Despesas) Operacionais	(6.028)	4.068	-	-	-	28.952	(26.992)	-	-	-
Despesas Corporativas	-	-	-	-	-	-	(58.259)	-	-	(58.259)
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equivalência patrimonial	436	-	-	-	-	-	-	-	-	436
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	22.564	(4.309)	-	176.219	73.014	54.014	3	(16.713)	-	304.791
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	-	24.724	-	-	-	-	-	-	24.724
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	-	-	-	16.713	-	16.713
(-) Itens não recorrentes	-	-	-	-	-	(54.014)	-	-	-	(54.014)
(-) Impairment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	22.564	(4.309)	24.724	176.219	73.014	(0)	3	-	-	292.216
Depreciação e Amortização	-	-	-	(176.219)	(73.014)	-	-	-	-	(249.233)
Resultado Financeiro	(152.647)	(26.902)	(24.724)	-	-	-	-	-	-	(204.293)
Despesas Financeiras	(212.958)	(29.673)	-	-	-	-	-	-	-	(242.631)
Receitas Financeiras	60.291	2.771	(24.724)	-	-	-	-	-	-	38.338
Lucro Operacional	(130.103)	(31.211)	0	-	-	(0)	3	-	0	(161.310)
Imposto de Renda e Contribuição Social	47.795	6.910	-	-	-	-	0	-	-	54.705
Do Exercício	26.706	(1.008)	-	-	-	-	0	-	-	25.698
Diferido	21.089	7.918	-	-	-	-	-	-	-	29.007
Participação de Minoritários	13.666	-	-	-	-	-	(3)	-	-	13.663
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores das Operações Contínuas	(68.642)	(24.301)	0	-	-	(0)	(0)	-	0	(92.942)
Resultado das operações descontinuadas	(24.301)	24.301	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(92.943)	0	0	-	-	(0)	(0)	-	0	(92.942)

ANEXO 5 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ACUMULADO

	DRE Contábil 1S21	Operações Descontinuadas (SOE)	Juros sobre Mensalidades	Depreciação e Amortização	Ajustes não contábeis				Eliminação entre BU's / Cogna	DRE Release 1S21
					Amortização de Intangível (Aquisições)	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	3.034.803	386.680	-	-	-	-	-	-	-	3.421.484
Kroton	2.297.092	-	-	-	-	-	-	-	-	2.297.092
Platos	50.447	-	-	-	-	-	-	-	-	50.447
Saber	33.916	386.680	-	-	-	-	-	-	-	420.596
Vasta	519.522	-	-	-	-	-	-	-	-	519.522
Outros	133.827	-	-	-	-	-	-	-	-	131.170
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	17.343	(17.343)	(17.343)
Deduções da Receita Bruta	(776.763)	(81.738)	-	-	-	-	-	-	-	(858.501)
Kroton	(646.620)	-	-	-	-	-	-	-	-	(646.620)
Platos	(3.053)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.053)
Saber	(4.329)	(81.738)	-	-	-	-	-	-	-	(86.067)
Vasta	(97.555)	-	-	-	-	-	-	-	-	(97.555)
Outros	(25.206)	-	-	-	-	-	-	-	-	(25.206)
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	17.343	(17.343)	-
Receita Líquida	2.258.040	304.942	-	-	-	-	-	-	-	2.562.984
Kroton	1.650.472	-	-	-	-	-	-	-	-	1.650.472
Platos	47.394	-	-	-	-	-	-	-	-	47.394
Saber	29.587	304.942	-	-	-	-	-	-	-	334.529
Vasta	421.967	-	-	-	-	-	-	-	-	421.967
Outros	108.621	-	-	-	-	-	-	-	-	125.964
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	17.343	(17.343)	-
Custo dos Produtos e Serviços	(798.392)	(181.210)	-	261.551	-	7.049	(7.048)	-	-	(718.051)
Custo dos Produtos Vendidos	(133.906)	(29.089)	-	-	-	-	(55.141)	-	-	(218.136)
Custo dos Serviços Prestados	(664.486)	(152.121)	-	261.551	-	7.049	48.093	-	-	(499.915)
Lucro Bruto	1.459.648	123.732	-	261.551	-	7.049	(7.048)	-	-	1.844.933
Despesas Operacionais / RFOP	(1.388.844)	(126.556)	-	105.706	145.197	152.163	31.890	(132.811)	-	(1.213.254)
Despesas com Vendas	(249.619)	(4.965)	-	-	-	2.651	(2.652)	-	-	(254.585)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(352.606)	(4.428)	-	-	-	-	-	-	-	(357.034)
Despesas com Pessoal	-	-	-	-	-	-	(262.918)	-	-	(262.918)
Despesas Gerais e Administrativas	(754.231)	(96.392)	-	105.706	145.197	72.362	431.598	(132.811)	-	(228.569)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(33.034)	4.068	-	-	-	77.150	(48.184)	-	-	-
Despesas Corporativas	-	-	-	-	-	-	(110.794)	-	-	(110.794)
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	-	(24.839)	-	-	-	-	24.839	-	-	-
Equivalência patrimonial	646	-	-	-	-	-	-	-	-	646
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	70.804	(2.824)	-	367.257	145.197	159.212	24.842	(132.811)	-	631.679
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	-	63.651	-	-	-	-	-	-	63.651
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	-	-	-	132.811	-	132.811
(-) Itens não recorrentes	-	-	-	-	-	(159.212)	-	-	-	(159.212)
(-) Impairment	-	-	-	-	-	-	(24.839)	-	-	(24.839)
EBITDA	70.804	(2.824)	63.651	367.257	145.197	-	2	-	-	644.090
Depreciação e Amortização	-	-	-	(367.257)	(145.197)	-	-	-	-	(512.454)
Resultado Financeiro	(263.278)	(52.704)	(63.651)	-	-	-	-	-	-	(379.633)
Despesas Financeiras	(385.042)	(57.296)	-	-	-	-	-	-	-	(442.338)
Receitas Financeiras	121.764	4.592	(63.651)	-	-	-	-	-	-	62.705
Lucro Operacional	(192.474)	(55.528)	-	-	-	-	2	-	-	(247.998)
Imposto de Renda e Contribuição Social	49.849	371	-	-	-	-	-	-	-	50.221
Do Exercício	7.778	(7.613)	-	-	-	-	-	-	-	165
Diferido	42.071	7.984	-	-	-	-	-	-	-	50.055
Participação de Minoritários	13.863	-	-	-	-	-	(3)	-	-	13.860
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores das Operações Contínuas	(128.762)	(55.157)	-	-	-	-	(1)	-	-	(183.917)
Resultado das operações descontinuadas	(55.157)	55.157	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(183.918)	(0)	-	-	-	-	(1)	-	-	(183.917)

ANEXO 6 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL DA VASTA

	Ajustes não contábeis				Vasta 2T21 Visão Realase
	Vasta 2T21 Visão SEC	Diferenças de alocações entre linhas da DRE	Amortização mais valia de estoque	Reversões de BA	
Receita Bruta	203.310	-	-	-	203.310
Deduções da Receita Bruta	(62.174)	-	-	-	(62.174)
Receita Líquida	141.136	-	-	-	141.136
Custo dos Produtos e Serviços	(67.537)	110	-	-	(67.427)
Lucro Bruto	73.599	110	-	-	73.709
Despesas Operacionais / RFOP	(100.188)	3.458	-	(921)	(97.651)
Despesas com Vendas	(35.584)	(110)	-	-	(35.693)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(15.599)	-	-	-	(15.599)
Despesas com Pessoal	-	(21.403)	-	-	(21.403)
Despesas Gerais e Administrativas	(48.042)	33.985	-	(921)	(14.978)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(963)	963	-	-	-
Despesas Corporativas	-	(9.977)	-	-	(9.977)
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	(26.590)	3.568	-	(921)	(23.942)
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	-	-	-	-
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	921	921
(-) Itens não recorrentes	-	(3.568)	-	-	(3.568)
EBITDA	(26.590)	0	-	-	(26.588)
Depreciação e Amortização	(49.866)	-	-	-	(49.866)
Resultado Financeiro	(14.979)	-	-	-	(14.979)
Despesas Financeiras	(20.777)	-	-	-	(20.777)
Receitas Financeiras	5.798	-	-	-	5.798
Lucro Operacional	(91.435)	0	-	-	(91.434)
Imposto de Renda e Contribuição Social	29.267	-	-	-	29.267
Do Exercício	2.278	-	-	-	2.278
Diferido	26.989	-	-	-	26.989
Participação de Minoritários	-	-	-	-	-
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(62.168)	0	-	-	(62.168)

ANEXO 7 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ACUMULADO DA VASTA

	Ajustes não contábeis				Vasta 1S21 Visão Realase
	Vasta 1S21 Visão SEC	Diferenças de alocações entre linhas da DRE	Amortização mais valia de estoque	Reversões de BA	
Receita Bruta	519.522		-	-	519.522
Deduções da Receita Bruta	(97.555)		-	-	(97.555)
Receita Líquida	421.968		-	-	421.968
Custo dos Produtos e Serviços	(182.087)	110	447	-	(181.529)
Lucro Bruto	239.881	110	447	-	240.438
Despesas Operacionais / RFOP	(199.081)	(1.273)	-	(1.749)	(202.102)
Despesas com Vendas	(85.093)	-	-	-	(85.093)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(18.208)	-	-	-	(18.208)
Despesas com Pessoal	-	(39.275)	-	-	(39.275)
Despesas Gerais e Administrativas	(97.286)	58.169	-	(1.749)	(40.865)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	1.507	(1.507)	-	-	-
Despesas Corporativas	-	(18.660)	-	-	(18.660)
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	40.800	(1.163)	447	(1.749)	38.335
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	-	-	-	-
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	1.749	1.749
(-) Itens não recorrentes	(11.479)	1.163	-	-	(10.317)
EBITDA	29.322	0	447	-	29.768
Depreciação e Amortização	(98.450)	(0)	(447)	-	(98.898)
Resultado Financeiro	(29.231)		-	-	(29.231)
Despesas Financeiras	(40.492)	-	-	-	(40.492)
Receitas Financeiras	11.261	-	-	-	11.261
Lucro Operacional	(98.359)		-	-	(98.360)
Imposto de Renda e Contribuição Social	30.641		-	-	30.641
Do Exercício	3.520	-	-	-	3.520
Diferido	27.121	-	-	-	27.121
Participação de Minoritários	-	-	-	-	-
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(67.718)		-	-	(67.718)

ANEXO 8 – FLUXO DE CAIXA

R\$ mil	2T21	2T20	1T21
Lucro Líquido antes de IR	(161,314)	(624,432)	(86,687)
Ajustes ao Lucro Líquido antes de IR			
Depreciação e Amortização	249,233	290,236	263,221
Custos Editoriais	17,117	11,029	23,651
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	192,671	500,541	164,362
Ajuste a valor presente do contas a receber	534	(20,998)	(13,061)
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	(38,197)	(104,427)	(94,013)
Reversão de provisão para conta Escrow	-	345,244	-
Provisão (Reversão) para Perdas nos Estoques	(215)	(3,499)	6,206
Encargos Financeiros	107,556	99,787	85,215
Outorga de Opções de Ações	11,959	6,439	9,444
Encargos financeiros arrendamento mercantil	106,450	105,445	88,669
Resultado na Venda ou Baixa de Ativos Não Circulantes	(13,624)	3,400	14,711
Perda por redução ao valor recuperável de ativos	-	-	24,839
Resultado de Equivalência Patrimonial	(856)	1,377	210
Variações no Capital de Giro	(344,895)	(357,772)	(207,361)
(Aumento) Redução em Contas a Receber (ex-FIES)	(65,448)	(25,433)	(41,857)
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	(64,244)	(44,232)	38,221
(Aumento) Redução dos Estoques	(57,232)	(31,216)	(56,293)
(Aumento) Redução em Adiantamentos	(49,517)	(8,131)	23,331
(Aumento) Redução em Tributos a Recuperar	12,797	29,221	36,239
(Aumento) Redução em Depósitos Judiciais	3,857	12,452	13,081
(Aumento) Redução nos Demais Ativos	16,261	35,772	7,614
(Aumento) Redução em Fornecedores	(58,064)	(144,393)	(3,565)
Pagamento de arrendamento mercantil	(37,672)	(34,440)	(37,993)
Juros de arrendamento mercantil pago	(87,534)	(99,548)	(84,109)
Aumento (Redução) em Obrigações Sociais e Trabalhistas	67,747	41,370	(6,176)
Aumento (Redução) em Obrigações Fiscais	1,529	(7,853)	(45,602)
Aumento (Redução) em Adiantamento de Clientes	(4,750)	(41,345)	(18,565)
(Redução) em Impostos e Contribuições Parcelados	2,077	(2,849)	(785)
(Redução) em Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	(30,258)	(42,536)	(30,968)
Aumento (Redução) nos Demais Passivos	5,556	5,389	66
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(12,974)	(17,791)	(12,249)
Capex	(53,053)	(70,813)	(51,559)
Adições de Imobilizado	(13,499)	(9,432)	(15,951)
Adições no Intangível	(39,555)	(61,380)	(35,608)
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais Pós-Capex	60,392	163,766	215,598
Capex Projetos Especiais	(32,921)	(18,608)	(46,008)
Construções	(32,921)	(18,608)	(46,008)
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais Pós-Capex Total	27,471	145,158	169,590
(+) Atividades de M&A	(69,044)	178,995	(74,412)
Recebimento de garantia "escrow" de ex-proprietários	-	235,735	-
Pagamento por aquisição de empresas	(4,093)	(29,494)	(38,124)
Custos e despesas de M&A	(64,951)	(27,246)	(36,288)
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(89,376)	478,703	(798,740)
Alienações (Aquisições) de Ações em Tesouraria	484	3,471	-
Aumento de Capital Líquido dos Custos de Emissão	-	(3,831)	-
Participação de não controladores	1,558	-	465
Custos de repactuação das debêntures	(43,933)	-	-
Emissão Debêntures	-	496,638	-
Contratação de Empréstimos e Financiamentos	-	100	-
Pagamentos de Debentures, Empréstimos e Financiamentos	(716)	(3)	(694,134)
Juros de Empréstimos e Debêntures Pagos	(23,083)	(20,102)	(86,043)
Resgate (Aplicação) de Títulos e Valores Mobiliários	1,811	2,430	1,488
Parcelas pagas na aquisição de empresas	(25,497)	-	(20,516)
(=) Geração de Caixa Não Operacional	(158,420)	657,698	(873,152)
Geração de Caixa Total	(130,949)	802,856	(703,562)
Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa			
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Período	3,848,733	2,909,298	4,552,294
Caixa e Equivalentes de Caixa no Fim do Período	3,717,784	3,712,154	3,848,733
Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa	(130,949)	802,856	(703,562)

ANEXO 9 – RECONCILIAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA TRIMESTRAL

R\$ mil	Fluxo de Caixa (Societário) 2T21	Leasing	Juros	Caixa	M&A	Operações Descontinuadas	Outros	Fluxo de Caixa (Release) 2T21
Lucro antes de IR/CSLL	(130.103)	-	-	-	-	(31.211)	-	(161.314)
Ajustes para conciliação	575.715	-	-	25.987	-	30.774	-	632.476
Variação no capital de giro	(271.264)	(104.092)	-	-	-	(32.815)	59.516	(344.743)
IR/CSLL pagos	(9.430)	-	-	-	-	(3.544)	-	(12.974)
Juros arrendamento mercantil	(75.027)	75.027	-	-	-	-	-	-
Juros empréstimos e debêntures	(23.083)	-	23.083	-	-	-	-	-
Fluxo de caixa das operações	66.808	(29.065)	23.083	25.987	-	(36.796)	59.516	113.445
Títulos e valores mobiliários	(170.958)	-	-	170.958	-	-	-	-
Imobilizado	(21.205)	-	-	-	-	(1.259)	8.965	(13.499)
Intangível	(61.687)	-	-	-	-	(1.823)	23.955	(39.555)
Caixa combinação negócio	(1.523)	-	-	-	1.523	-	-	-
Pagamentos por aquisições	(4.093)	-	-	-	-	-	-	(4.093)
Recebimento "escrow" de ex-proprietários	-	-	-	-	-	-	-	-
Recebimento pela venda de controladas	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos e despesas de M&A	-	-	-	-	(1.523)	-	(59.516)	(64.951)
Capex projetos especiais	-	-	-	-	-	-	(32.920)	(32.920)
Fluxo de caixa dos investimentos	(259.466)	-	-	170.958	-	(3.082)	(59.515)	(155.017)
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Ações em tesouraria	484	-	-	-	-	-	-	484
Recebimento na oferta de ações de controlada	-	-	-	-	-	-	-	-
Participação de não acionistas controladores	1.558	-	-	-	-	-	-	1.558
Custos de repactuação das debêntures	(43.933)	-	-	-	-	-	-	(43.933)
Emissão Debentures	-	-	-	-	-	-	-	-
Captação Empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos direito de uso	(29.065)	29.065	-	-	-	-	-	-
Pagamento empréstimos, financiamentos e debentures	(716)	-	-	-	-	-	-	(716)
Parcelas pagas na aquisição de empresas	(15.748)	-	-	-	-	(9.749)	-	(25.497)
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	1.811	-	-	-	1.811
Pagamento de juros	-	-	(23.083)	-	-	-	-	(23.083)
Fluxo de caixa dos financiamentos	(87.420)	29.065	(23.083)	1.811	-	(9.749)	-	(89.376)
Varição no caixa	(280.078)	-	-	198.756	-	(49.627)	1	(130.948)

ANEXO 10 – RECONCILIAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA ACUMULADO

R\$ mil	Fluxo de Caixa (Societário) 1S21	Arrendamento mercantil	Juros	Caixa	M&A	Operações Descontinuadas	Outros	Fluxo de Caixa (Release) 1S21
Lucro antes de IR/CSLL	(192.473)					(55.528)		(248.001)
Ajustes para conciliação	1.044.666			45.310		116.106		1.206.082
Varição no capital de giro	(363.303)	(204.606)				(85.621)	97.362	(552.256)
IR/CSLL pagos	(18.996)					(6.227)		(25.223)
Juros arrendamento mercantil	(146.866)	146.866						-
Juros empréstimos e debêntures	(109.126)		109.126					-
Fluxo de caixa das operações	213.902	(57.740)	109.126	45.310	-	(31.270)	97.362	380.602
Títulos e valores mobiliários	(168.702)			168.702				-
Imobilizado	(57.042)					(6.922)	34.515	(29.449)
Intangível	(117.342)					(2.268)	44.447	(75.163)
Caixa combinação negócio	68				(68)			-
Pagamentos por aquisições	(42.217)							(42.217)
Recebimento "escrow" de ex-proprietários	-							-
Recebimento pela venda de controladas	-							-
Custos e despesas de M&A	-				68		(97.395)	(101.239)
Capex projetos especiais	-						(78.928)	(78.928)
Fluxo de caixa dos investimentos	(385.235)	-	-	168.702	-	(9.190)	(97.361)	(326.996)
Aumento de Capital	-							-
Ações em tesouraria	484							484
Recebimento na oferta de ações de controlada	-							-
Participação de não acionistas controladores	2.023							2.023
Custos de repactuação das debêntures	(43.933)							(43.933)
Emissão Debentures	-							-
Captação Empréstimos	-							-
Pagamentos direito de uso	(57.740)	57.740						-
Pagamento empréstimos, financiamentos e debentures	(694.850)							(694.850)
Parcelas pagas na aquisição de empresas	(34.837)					(11.176)		(46.013)
Títulos e valores mobiliários	-			3.299				3.299
Pagamento de juros	-		(109.126)					(109.126)
Fluxo de caixa dos financiamentos	(828.853)	57.740	(109.126)	3.299	-	(11.176)	-	(888.116)
Varição no caixa	(1.000.186)	-	-	217.311	-	(51.636)	1	(834.510)