

Belo Horizonte, 13 de novembro de 2020, Cognia Educação S.A. (B3: COGN3; OTCQX: COGNY) – “Cogna” ou “Companhia” anuncia hoje os resultados referentes ao terceiro trimestre de 2020 (3T20). 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)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH	9M20	9M19	% AH
Receita Líquida	1.256.140	1.516.023	-17,1%	1.372.520	-8,5%	4.256.128	5.097.485	-16,5%
EBITDA Recorrente	229.268	462.950	-50,5%	120.623	90,1%	790.145	1.851.435	-57,3%
Margem EBITDA Recorrente	18,3%	30,5%	-12,3 p.p.	8,8%	9,5 p.p.	18,6%	36,3%	-17,8 p.p.
EBITDA	(610.048)	511.548	-219,3%	(139.485)	337,4%	(244.726)	1.887.124	-113,0%
Margem EBITDA	-48,6%	33,7%	-82,3 p.p.	-10,2%	-38,4 p.p.	-5,7%	37,0%	-42,8 p.p.
Lucro Líquido Ajustado ²	(162.884)	134.959	-220,7%	(139.987)	16,4%	(256.062)	720.346	-135,5%
Margem Líquida Ajustada	-13,0%	8,9%	-21,9 p.p.	-10,2%	-2,8 p.p.	-6,0%	14,1%	-20,1 p.p.
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex ³	183.407	85.709	114,0%	145.158	26,3%	181.895	(101.177)	-279,8%
GCO após Capex ¹ / EBITDA Recorrente	80,0%	18,5%	61,5 p.p.	120,3%	-40,3 p.p.	23,0%	-5,5%	28,5 p.p.

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

- Receita líquida caiu 17% na comparação anual, refletindo as pressões de receita no ensino superior, parcialmente compensada pelas vendas iniciais ao ciclo de 2021 do Programa Nacional do Livro Didático (PNLD).
- EBITDA recorrente registrou queda de 51%, em função da queda de receita e do aumento no volume de provisionamento no ensino superior (derivados dos efeitos da pandemia).
- Prejuízo líquido ajustado de R\$ 163 milhões, refletindo a queda do resultado operacional e a maior alavancagem financeira. Prejuízo líquido de R\$ 1,2 bilhões, devido ao reconhecimento de perda no valor recuperável de ativos (*impairment*) na Saber e na divisão de outros negócios, além da baixa de imposto de renda diferido (todos esses lançamentos sem efeito caixa).
- Geração de caixa operacional (GCO) pós capex positiva em R\$ 183 milhões, representando conversão de 80% do EBITDA recorrente, em função da melhor arrecadação no ensino superior e da redução do capex e investimentos em expansão. Nos 9M20, a GCO pós capex foi positiva em R\$ 182 milhões, frente ao consumo de R\$ 101 milhões nos 9M19.

DESTAQUES OPERACIONAIS

- Kroton. A captação de alunos de ensino de graduação teve queda de apenas 2% frente ao segundo semestre de 2019, com o forte crescimento na captação do ensino digital sendo compensada pela intensa queda na demanda por ensino presencial e às práticas comerciais mais sustentáveis adotadas pela Companhia (como foco em aumento de ticket e exclusão da oferta de parcelamento temporário (PMT) 100%).
- Vasta. A receita de subscrição no ciclo comercial encerrado em setembro cresceu 18%, para R\$ 692 milhões, apenas 3% inferior ao valor de contrato anual (ACV) anunciado no começo do ano. A Vasta fechou, até a data de hoje, contratos para o ano letivo 2021 que totalizam R\$ 835 milhões, uma alta de 21% frente ao valor de receita de subscrição reconhecido em 2020 (4T19 a 3T20).
- Outros negócios. Início do reconhecimento das vendas para o ciclo 2021 do PNLD, cujo contrato totaliza 44,1 milhões de livros (todos para reposição de programas anteriores), um montante financeiro equivalente a R\$ 365 milhões.

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

Data: 13 de novembro – 13:00 (Brasília) | 11:00 (Nova Iorque)





Telefones: (11) 3181-8565 | (11) 4210-1803 | Senha: Cognia

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

FOCO NO TRABALHO

Passado a reação inicial ao impacto causado pela Covid-19, a administração manteve o foco na continuidade de entrega de nossos planos de negócios – e no desenho de novas estratégias que possam reestabelecer um nível adequado de rentabilidade à Companhia. Em particular, a administração dedicou grande parte dos esforços ao projeto de reestruturação da Kroton presencial, ainda a maior divisão de negócios do grupo em termos de receita. O projeto ainda não está concluído, mas avançou de forma significativa durante o trimestre, e parte relevante da reestruturação será concluída antes do final do ano. Conforme anunciamos na teleconferência de resultados do trimestre passado, anunciaremos mais detalhes sobre o projeto no Cognia Day, a ser realizado no dia 14 de dezembro de 2020. No entanto, estamos convictos de que a nova Kroton será capaz de retomar a trajetória de crescimento, com maior rentabilidade e sobretudo maior geração de caixa.

Analisando a performance recorrente da Cognia nos nove meses de 2020, percebemos que a Kroton entregou queda expressiva de receita e EBITDA, especialmente concentrada no ensino de graduação presencial. As outras 3 empresas do grupo (Vasta, Saber e Platos), no entanto, obtiveram crescimento de EBITDA, mesmo considerando os impactos da pandemia. A partir deste trimestre, não apresentaremos mais as visões proforma dos nossos resultados, uma vez que a situação de pandemia provavelmente se prolongará por mais tempo, assim como a sazonalidade do PNLD poderá flutuar de forma constante devido ao novo ciclo de vendas estabelecido pelo FNDE. A exceção será apenas os resultados da Vasta, devido ao lançamento de custos editoriais no resultado operacional desde o 4T19 e aos efeitos resultantes da preparação da empresa para sua abertura de capital, ocorrida em julho de 2020.

Empresa	9M20 - Variação Anual (%)			Comentários
	Receita Líquida	EBITDA	Mg. EBITDA	
Kroton	-27%	-73%		Último ano com grande impacto de formaturas de alunos FIES Captação e retenção de alunos fortemente impactadas pela COVID-19 Reforço substancial da PCLD em função da COVID-19
Platos	12%	13%		Crescimento de receita, EBITDA e Margem EBITDA, como resultado do foco no negócio da pós-graduação e no produto digital
Saber	-7%	11%		Receita em queda em função da pandemia, mas com expressivo crescimento de EBITDA e Margem EBITDA, em função do processo de integração e captura de eficiências operacionais
Vasta ⁽¹⁾	8%	18%		Crescimento de receita e EBITDA, refletindo o alto potencial de crescimento e recorrência do negócio
Cogna	-17%	-57%		Impactos em Cognia são provenientes da graduação, especialmente do ensino presencial

(1) Visão proforma, conforme detalhado na seção de Vasta.

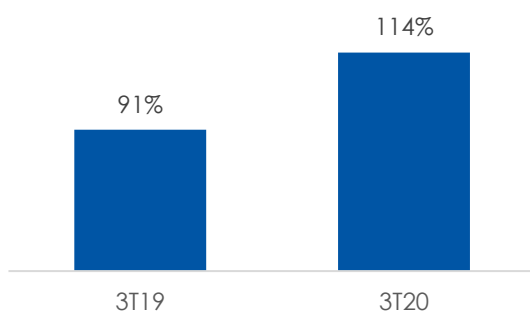
CAPTAÇÃO 2S20, HIBRIDIZAÇÃO DO ENSINO SUPERIOR E A TRANSFORMAÇÃO DIGITAL

A pandemia definitivamente deixou sua marca na captação deste segundo semestre. Apesar do cenário extremamente desafiador, registramos queda de apenas 2% no volume de calouros na comparação anual, mas com desempenhos diametralmente opostos entre os segmentos presencial e à distância (digital). Em nossa opinião, a aceleração no crescimento do volume de captação em nosso ensino digital, verificada tanto em cursos híbridos como em cursos remotos, não se deve somente às restrições (temporárias) de convivência impostas pelo distanciamento social; acreditamos que há uma maior aceitação dos calouros ao produto digital, cuja proposta de valor em termos de qualidade, conveniência e custo fica cada vez mais clara. Entendemos que esta mudança será transformacional para o ensino superior no Brasil e é essa visão que norteia o processo de transformação digital na Kroton. É importante observar, no entanto, que a velocidade de crescimento do ensino digital não é equivalente entre as diversas áreas do conhecimento. Em algumas delas, embora com menor participação relativa, o presencial continuará sendo uma modalidade relevante, e para estes casos acreditamos que as ofertas de ensino presencial ainda serão sustentáveis.

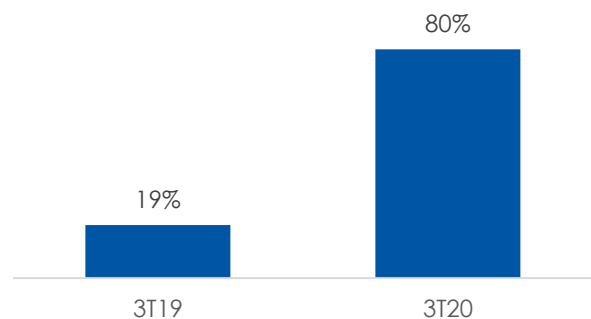
TOMANDO DECISÕES DIFÍCEIS PARA UM FUTURO MAIS SUSTENTÁVEL

Em meio ao forte impacto nos resultados da Kroton, entendemos que há uma tendência de melhora em vários aspectos da operação. Mesmo com a queda de receita de 27% na receita líquida dos 9M20, a arrecadação da Kroton ex-FIES cresceu 4% no mesmo período, contribuindo para a geração de caixa consolidada de R\$ 183 milhões no 3T20, um aumento substancial em comparação ao ano anterior. A cobertura dos recebíveis de alunos pagantes aumentou de 19% no 3T19 para 41% no 3T20. Estes dois efeitos combinados resultaram em uma queda relevante no prazo médio de recebimento desta carteira, que caiu de 126 dias no 3T19 para 106 dias no 3T20. Olhando para frente, acreditamos que a mudança em algumas políticas contribuirá sobremaneira para uma qualidade ainda maior dos nossos resultados futuros. O *ticket* médio da captação do aluno pagante, que vinha sendo priorizado em detrimento do volume de calouros em captações recentes, foi 6% maior na captação deste segundo semestre, mesmo num cenário de competição ainda mais agressiva. Assim como no semestre anterior, não realizamos ofertas de fim de ciclo (que costumavam trazer volume de calouros, mas baixa contribuição de receita e geração de caixa), e, ainda, suspendemos a oferta de parcelamento temporário (PMT) integral nas primeiras mensalidades. Finalmente, mantivemos a rigidez na renegociação de veteranos em situação de inadimplência e perfil de alto risco, ainda que isso tenha resultado em um aumento na evasão da graduação presencial. O negócio de ensino superior tem ciclo longo, e nem sempre o resultado das nossas ações é visível no curto prazo. Nosso compromisso, porém, é de longo prazo, e por isso estamos convictos que estamos no caminho certo para um futuro mais sustentável.

Kroton – Recebimentos⁽¹⁾ sobre Receita Líquida



Cogna – Conversão de GCO pós Capex⁽²⁾

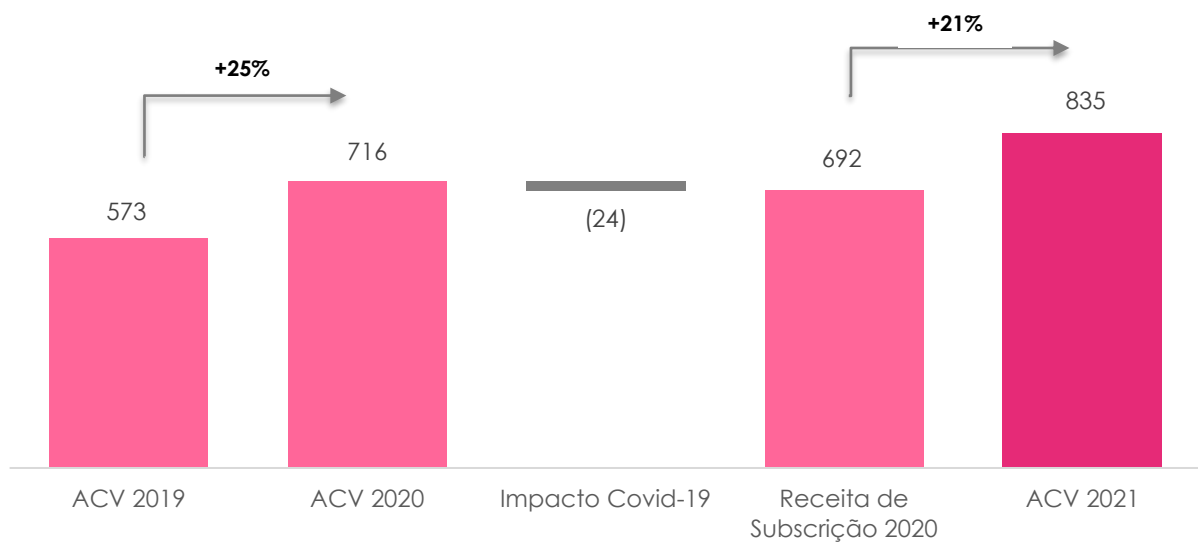


(1) Antes do repasse aos parceiros. (2) Inclui investimentos em expansão.

VASTA: FORTE CRESCIMENTO DE ACV PARA 2021

Com o término do ciclo comercial de 2020, a Vasta conseguiu provar toda a sua resiliência ao reconhecer uma receita de subscrição de R\$ 691 milhões, apenas 3% inferior ao que havia sido estimado no começo do ano através do valor de contrato anual (ACV), ou seja, antes de todos os efeitos que a pandemia trouxe para o setor educacional. Isso só foi possível graças ao sucesso demonstrado pela sua plataforma digital, o Plurall, que tem se mostrado um alicerce essencial e transformador para que as escolas mantenham as suas atividades acadêmicas, trazendo engajamento e satisfação para todos os *stakeholders* envolvidos: alunos, professores, coordenadores acadêmicos, donos de escola e familiares. Como resultado, a Vasta observou uma das maiores taxas de renovação de contrato já registradas em sua história. Conforme observamos na campanha comercial ao longo do ano, a solução representou também um diferencial competitivo capaz de atrair novas escolas mesmo num ambiente de negócios desafiador. Por último, destaca-se a contribuição das soluções complementares, que geram um grande potencial de *cross-sell* dentro da plataforma da Vasta. Soluções integralmente digitais, acessíveis financeiramente e alinhadas com a demanda existente para esse tipo de serviço no mercado brasileiro. Até a presente data, a Vasta já fechou um total de R\$ 835 milhões em contratos para o ano letivo de 2021 (ACV 2021), o que representa um crescimento de 21% face à receita de subscrição registrada no ciclo comercial de 2020, e 17% sobre o ACV 2020. É importante mencionar que o processo só termina no início de janeiro, o que pode aumentar ainda mais o valor do ACV 2021.

Vasta – Prévia do ACV 2021 (R\$ milhões)



(1) Até 12 de novembro.

RESULTADO DAS UNIDADES DE NEGÓCIO

KROTON | DESEMPENHO OPERACIONAL

Base de Alunos

Base de Alunos	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH
Ensino Presencial					
Unidades	176	147	19,7%	176	0,0%
Alunos	244.791	347.101	-29,5%	292.152	-16,2%
Pagantes	160.189	212.916	-24,8%	189.475	-15,5%
Prouni	31.423	35.302	-11,0%	31.042	1,2%
FIES	19.865	48.450	-59,0%	27.485	-27,7%
PEP	33.314	50.433	-33,9%	44.150	-24,5%
Ensino Digital					
Unidades	1.553	1.410	10,1%	1.536	1,1%
Alunos	572.894	483.125	18,6%	552.029	3,8%
Pagantes	543.371	451.247	20,4%	521.497	4,2%
Prouni	29.523	31.878	-7,4%	30.532	-3,3%
Total					
Alunos	817.685	830.226	-1,5%	844.181	-3,1%

A base de alunos de graduação permaneceu praticamente estável no 3T20. A queda na base de ensino presencial foi compensada pela expansão da base do ensino digital, evidenciando a tendência de hibridização do ensino superior, que fica ainda mais clara ao se analisar os números de captação do semestre.

Captação e Rematrícula

No 3T20, a Kroton captou 178.981 novos alunos, uma queda de 2% em relação ao mesmo trimestre do ano anterior. Enquanto a captação do ensino presencial registrou queda de 61%, agravada pela redução significativa nas ofertas de FIES e de PEP (este último representou menos de 6% dos alunos captados), a captação do ensino digital cresceu 32%, ou 37 mil novos alunos em termos absolutos. Devido ao fenômeno da hibridização, acreditamos que a análise por nível de conteúdo presencial oferece uma fotografia mais acurada do nosso processo de captação, e, portanto, priorizaremos esta análise nos próximos trimestres. Somadas, a captação do ensino presencial e dos cursos Digital *Premium* (nossa solução híbrida) caiu 38%, ou 30% se excluídos FIES e PEP do ensino presencial, enquanto a captação do ensino digital ex-Digital *Premium* avançou 25%, patamar ainda bastante alto.

Captação	3T20	3T19	% AH
Alta Presencialidade⁽¹⁾	48.280	77.814	-38,0%
Presencial	25.853	66.205	-61,0%
Digital <i>Premium</i>	22.427	11.609	93,2%
Baixa Presencialidade⁽²⁾	130.701	104.439	25,1%
Total	178.981	182.253	-1,8%

(1) Cursos presenciais e Digital *Premium*. (2) Cursos digitais 100% on-line e semi-presencial.

No que concerne à captação do ensino presencial, observamos um cenário extremamente desafiador desde o início do processo, que resultou em uma diminuição significativa no tamanho do “funil” de potenciais alunos. Vale observar, no entanto, que a queda acentuada também foi influenciada por uma pequena redução no número de ofertas (já no contexto de maior foco em cursos *premium*) e de disciplina na precificação das ofertas, algo que estamos praticando há alguns semestres, não obstante a crescente agressividade observada no mercado. Assim como no primeiro semestre, não praticamos as ofertas de fim de ciclo, e, nesta captação, eliminamos as ofertas de PMT integral. Sendo assim, o *ticket* médio do calouro pagante aumentou 6% na comparação anual, o que consideramos um resultado bastante saudável. Finalmente, conforme anunciamos no 2T20, o PEP representou somente 6% da captação presencial.

A taxa de evasão do ensino subiu 5,8 pontos percentuais, refletindo a deterioração na capacidade de pagamento dos alunos, face à manutenção da postura mais conservadora da Companhia na renovação de alunos em situação de inadimplência e perfil de alto risco. Como consequência, a base de alunos do ensino presencial caiu 29%. Apesar da queda, esperamos nos beneficiar de uma base mais saudável de alunos nos próximos semestres, não somente em termos de retenção, mas também em termos de adimplência.

Ensino Presencial – Movimentação da Base

Base de Alunos	3T20	3T19	% AH
Base Inicial	292.152	353.434	-17,3%
Formaturas	(20.033)	(27.896)	-28,2%
Evasão	(53.181)	(44.642)	19,1%
Taxa de Evasão	19,5%	13,7%	5,8
Rematrículas	218.938	276.546	-20,8%
Captação	25.853	66.205	-61,0%
Pagantes	22.356	52.773	-57,6%
Prouni	1.761	2.180	-19,2%
FIES	265	2.054	-87,1%
PEP	1.471	9.198	-84,0%
Base Final	244.791	347.101	-29,5%

Confirmando o que foi observado no primeiro semestre, a base de alunos digital voltou à trajetória de crescimento. A forte expansão no volume de novos calouros foi influenciada pela solução híbrida (Digital *Premium*) e pelos cursos 100% on-line (de menor *ticket*, portanto mais acessíveis aos alunos de baixa renda). A taxa de evasão contraiu novamente, o que julgamos ser um excelente resultado, especialmente considerando a situação macroeconômica do país.

Ensino Digital – Movimentação da Base

Base de Alunos	3T20	3T19	% AH
Base Inicial	552.029	492.528	12,1%
Formaturas	(51.488)	(52.157)	-1,3%
Evasão	(80.775)	(73.294)	10,2%
Taxa de Evasão	16,1%	16,6%	(0,5)
Rematrículas	419.766	374.477	12,1%
Captação	153.128	116.048	32,0%
Pagantes	151.528	113.792	33,2%
Prouni	1.600	2.256	-29,1%
Base Final	572.894	483.125	18,6%

Ticket Médio

A partir do 3T20, informaremos o ticket médio como a divisão entre a receita líquida do trimestre e quantidade de alunos de cada categoria (pagante, FIES e PEP) ao final do período. Disponibilizaremos, até o 4T20, as informações referentes ao cálculo do ticket médio por faturas em nosso website (planilhas interativas).

Receita & Ticket Médio	3T20			3T19			Variações		
	Presencial	EAD	Total	Presencial	EAD	Total	Presencial	EAD	Total
Receita Líquida⁽¹⁾	597.395	362.670	960.065	855.570	368.621	1.224.191	-30%	-2%	-22%
Pagante	353.185	362.670	715.855	431.474	368.621	800.095	-18%	-2%	-11%
FIES	101.840	-	101.840	238.514	-	238.514	-57%	-	-57%
PEP	142.369	-	142.369	185.582	-	185.582	-23%	-	-23%
Ticket Médio - Graduação Ex-Prouni	932	211	407	915	254	514	2%	-17%	-21%
Pagante	734	211	325	675	254	383	9%	-17%	-15%
FIES	1.697	-	1.697	1.645	-	1.645	3%	-	3%
PEP	1.424	-	1.424	1.229	-	1.229	16%	-	16%

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

O ticket médio do ensino superior presencial subiu 2%, influenciado por crescimentos nas diferentes categorias de alunos – com destaque para os 9% no ticket do aluno pagante –, parcialmente compensado pela redução na participação de alunos FIES e PEP. Em virtude da maior incidência de descontos de renegociação e de descontos compulsórios em algumas praças (em obediência a ações judiciais), apresentamos a análise acima livres destes efeitos. No que se refere ao ensino digital, houve retração de 17%, em função do aumento da participação dos cursos 100% on-line no mix de cursos.

Receita Líquida

A receita líquida caiu 32% no 3T20, em função da redução na base de alunos do ensino presencial e da maior incidência de descontos anteriormente mencionados, parcialmente compensada pelo crescimento da base de alunos do ensino digital. Nas unidades próprias, fica evidente a queda de relevância do FIES, cuja receita apresentou queda de 52%, assim como a menor contribuição da receita de PMT (-69%), parcialmente compensada pela alta no produto digital. A queda nas unidades de terceiros reflete a maior participação dos cursos 100% on-line no mix, e a ainda baixa participação do Digital Premium, que requer mais investimentos por parte dos parceiros.

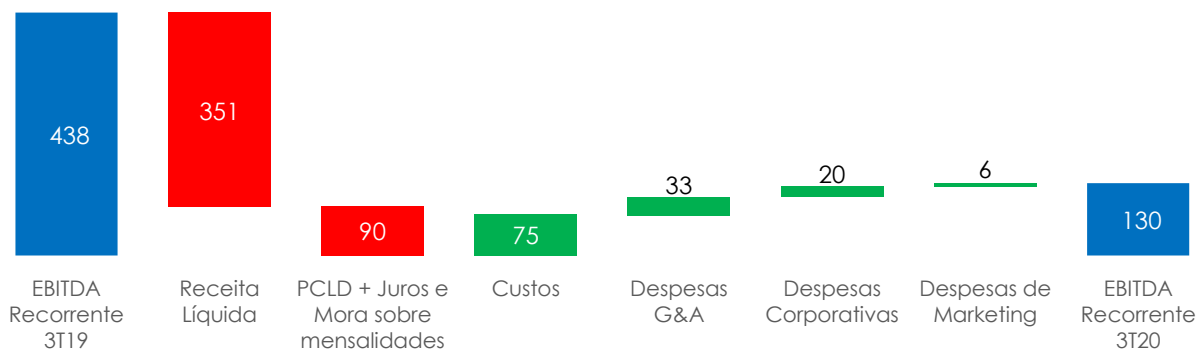
Kroton - Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH	9M20	9M19	% AH
Receita Líquida	762.162	1.113.156	-31,5%	1.051.861	-27,5%	2.696.719	3.692.675	-27,0%
Receita Líquida - Graduação de Unidades Próprias	623.162	885.371	-29,6%	832.019	-25,1%	2.127.163	3.000.723	-29,1%
Receita Líquida - Pagante	297.295	471.087	-36,9%	461.578	-35,6%	1.089.532	1.501.372	-27,4%
Receita Líquida - FIES (parte financiada líquida de AVP)	96.467	200.473	-51,9%	145.917	-33,9%	304.271	746.576	-59,2%
Receita Líquida - PEP (parte parcelada líquida de AVP)	106.857	98.055	9,0%	136.254	-21,6%	357.055	375.163	-4,8%
Receita Líquida - PMT (parte parcelada líquida de AVP)	23.084	74.710	-69,1%	19.444	18,7%	145.320	256.863	-43,4%
Receita Líquida - Digital Pagante	99.450	41.045	142,3%	68.826	44,5%	230.936	120.461	91,7%
Receita Líquida - Digital PMT (parte parcelada líquida de AVP)	8	-	n.a.	-	n.a.	48	288	-83,3%
Receita Líq. - Graduação de Unidades de Terceiros	130.580	218.625	-40,3%	209.615	-37,7%	538.258	657.488	-18,1%
Receita Líquida - Digital Pagante	129.167	218.625	-40,9%	209.615	-38,4%	532.755	653.120	-18,4%
Receita Líquida - Digital PMT (parte parcelada líquida de AVP)	1.413	-	n.a.	-	n.a.	5.503	4.368	26,0%
Receita Líq. - Outros	8.420	9.161	-8,1%	10.227	-17,7%	31.298	34.464	-9,2%

KROTON | DESEMPENHO FINANCEIRO

Kroton - Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH	9M20	9M19	% AH
Receita Bruta	1.144.575	1.441.592	-20,6%	1.424.279	-19,6%	3.810.451	4.765.111	-20,0%
Deduções da Receita Bruta	(382.413)	(328.436)	16,4%	(372.419)	2,7%	(1.113.732)	(1.072.436)	3,9%
Impostos	(25.355)	(32.981)	-23,1%	(36.500)	-30,5%	(95.666)	(110.144)	-13,1%
ProUni	(220.627)	(241.450)	-8,6%	(230.465)	-4,3%	(677.732)	(750.152)	-9,7%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.	(10)	-	n.a.
Descontos Totais	(136.431)	(54.005)	152,6%	(105.454)	29,4%	(340.324)	(212.140)	60,4%
FGEDUC	(5.236)	(11.425)	-54,2%	(9.251)	-43,4%	(17.957)	(44.036)	-59,2%
Taxa de Administração - FIES	(1.859)	(4.057)	-54,2%	(3.288)	-43,4%	(6.380)	(15.785)	-59,6%
Outros	(129.335)	(38.523)	235,7%	(92.916)	39,2%	(315.986)	(152.318)	107,5%
Receita Líquida	762.162	1.113.156	-31,5%	1.051.861	-27,5%	2.696.719	3.692.675	-27,0%
Total de Custos	(179.992)	(254.892)	-29,4%	(205.878)	-12,6%	(583.251)	(739.294)	-21,1%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(712)	(1.060)	-32,9%	(6.769)	-89,5%	(10.369)	(4.339)	139,0%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(179.280)	(253.832)	-29,4%	(199.110)	-10,0%	(572.883)	(734.955)	-22,1%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(156.472)	(224.846)	-30,4%	(187.885)	-16,7%	(515.430)	(660.687)	-22,0%
Aluguel	(1.090)	(7.232)	-84,9%	1.304	-183,6%	(4.267)	(15.537)	-72,5%
Materiais	(6.413)	(7.266)	-11,7%	(1.960)	227,1%	(11.646)	(17.027)	-31,6%
Manutenção	(1.679)	(3.289)	-49,0%	(1.277)	31,5%	(7.998)	(9.128)	-12,4%
Outros	(13.625)	(11.199)	21,7%	(9.292)	46,6%	(33.541)	(32.576)	3,0%
Lucro Bruto	582.170	858.264	-32,2%	845.982	-31,2%	2.113.467	2.953.381	-28,4%
Margem Bruta	76,4%	77,1%	-0,7 p.p.	80,4%	-4,0 p.p.	78,4%	80,0%	-1,6 p.p.
Despesas Operacionais	(126.400)	(159.490)	-20,7%	(154.758)	-18,3%	(438.840)	(527.894)	-16,9%
Pessoal	(67.575)	(84.581)	-20,1%	(76.793)	-12,0%	(217.197)	(258.005)	-15,8%
Gerais e Administrativas	(58.825)	(74.910)	-21,5%	(77.965)	-24,5%	(221.644)	(269.889)	-17,9%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(204.494)	(156.346)	30,8%	(487.812)	-58,1%	(897.696)	(534.125)	68,1%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	30.912	72.547	-57,4%	7.966	288,1%	92.490	165.469	-44,1%
(+) Equivalência Patrimonial	-	(0)	-100,0%	-	n.a.	-	(0)	-100,0%
Despesas com Vendas e Marketing	(106.552)	(112.496)	-5,3%	(80.911)	31,7%	(330.935)	(326.588)	1,3%
Resultado Operacional	175.637	502.479	-65,0%	130.466	34,6%	538.486	1.730.243	-68,9%
Margem Operacional	23,0%	45,1%	-22,1 p.p.	12,4%	10,6 p.p.	20,0%	46,9%	-26,9 p.p.
Despesas Corporativas	(45.226)	(64.900)	-30,3%	(33.950)	33,2%	(133.306)	(206.248)	-35,4%
EBITDA Recorrente	130.411	437.579	-70,2%	96.516	35,1%	405.180	1.523.995	-73,4%
Margem EBITDA Recorrente	17,1%	39,3%	-22,2 p.p.	9,2%	7,9 p.p.	15,0%	41,3%	-26,2 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(49.645)	(24.936)	99,1%	(46.385)	7,0%	(121.266)	(123.808)	-2,1%
EBITDA	80.766	412.643	-80,4%	50.131	61,1%	283.914	1.400.187	-79,7%
Margem EBITDA	10,6%	37,1%	-26,5 p.p.	4,8%	5,8 p.p.	10,5%	37,9%	-27,4 p.p.

Os ganhos de eficiência no modelo acadêmico e a maior participação do ensino digital permitiram que a margem bruta ficasse praticamente estável (queda de apenas 0,7 p.p., para 76,4%, um patamar ainda bastante saudável), mesmo com a queda de receita líquida. Nas despesas operacionais, nota-se redução significativa nas linhas de despesas com pessoal e corporativas – refletindo os esforços da companhia em contenção de despesas, além do efeito da redução de jornada propiciado pela medida provisória 936 – assim como na linha de despesas gerais e administrativas, aqui refletindo as economias com o fechamento temporário de unidades, entre outras. No entanto, tais economias foram mais do que compensadas pela maior necessidade de provisionamento e pela retração na linha de juros e mora sobre mensalidades, o que levou à contração de margem observada no período, conforme fica claro no gráfico abaixo:

Análise EBITDA Recorrente 3T20 x 3T19 (R\$ milhões)



PCLD e Contas a Receber

Kroton - Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(204.494)	(156.346)	30,8%	(487.811)	-58,1%
<i>PCLD / Receita Líquida Ensino Superior¹</i>	-26,8%	-14,0%	-12,8 p.p.	-46,4%	19,5 p.p
PCLD Pagante	(127.435)	(68.369)	86,4%	(180.372)	-29,3%
<i>PCLD Pagante/ Rec. Líq. Ens. Superior Pagante¹</i>	-24,2%	-9,4%	-14,9 p.p.	-24,4%	0,1 p.p
PCLD FIES - Parte Financiada	(868)	(1.804)	-51,9%	(1.348)	-35,6%
<i>PCLD FIES / Receita Líquida Ensino Superior FIES¹</i>	-0,9%	-0,9%	0,0 p.p	-0,9%	0,0 p.p
PCLD PEP - Parte Parcelada	(61.977)	(49.028)	26,4%	(229.135)	-73,0%
<i>PCLD PEP / Receita Líquida Ensino Superior PEP¹</i>	-58,0%	-50,0%	-8,0 p.p.	-168,2%	110,2 p.p
PCLD PMT - Parte Parcelada	(14.213)	(37.145)	-61,7%	(76.956)	-81,5%
<i>PCLD PMT / Receita Líquida Ensino Superior PMT¹</i>	-58,0%	-49,7%	-8,3 p.p.	-395,8%	337,8 p.p

Durante o 3T20, os pagamentos em dia continuaram em tendência de melhora, o que permitiu a geração de caixa operacional no trimestre. No entanto, a deterioração nos pagamentos em atraso, somada à postura mais reativa da Companhia em encerrar contratos de alunos com histórico de inadimplência e baixa probabilidade de recebimento, exigiu a manutenção de um nível de provisionamento alto (em comparação aos anos anteriores) para fazer frente ao envelhecimento da carteira de recebíveis (quanto mais antigo o título em atraso, maior a necessidade de cobertura para perdas). Como percentual da receita líquida, a PCLD do aluno pagante foi de 24,2%, em linha com os 24,4% reportados no 2T20, enquanto os produtos de parcelamento (PEP/PMT) mantiveram-se em 58%, conforme revisão de premissas anunciada no 2T20.

Índice de Cobertura	3T20	3T19	%AH	2T20	%AH
Kroton	54,5%	38,7%	15,8 p.p	50,3%	4,2 p.p
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	59,8%	47,9%	11,9 p.p	58,0%	1,8 p.p
Kroton ex-Parcelamento Privado	43,4%	22,9%	20,5 p.p	35,1%	8,3 p.p
Pagante	41,9%	19,1%	22,8 p.p	32,2%	9,7 p.p
FIES (Parcelamento Público)	50,9%	36,9%	14,0 p.p	49,8%	1,1 p.p

Devido ao maior provisionamento, o índice de cobertura do aluno pagante aumentou 9,7 pontos percentuais frente ao 2T20, atingindo 41,9%. Em função do aumento de provisionamento, da melhora do pagamento em dia e da redução na receita líquida, o volume de contas a receber líquido do aluno pagante caiu 19% frente ao 2T20.

Contas a Receber Líquido - Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	%AH	2T20	%AH
Kroton	2.189.743	2.732.208	-19,9%	2.412.889	-9,2%
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	1.311.252	1.464.339	-10,5%	1.351.885	-3,0%
Kroton ex-Parcelamento Privado	878.491	1.267.870	-30,7%	1.061.003	-17,2%
Pagante	749.438	1.047.091	-28,4%	926.914	-19,1%
FIES (Parcelamento Público)	129.053	220.779	-41,5%	134.090	-3,8%

*Desconsidera saldo de cartão de crédito.

O prazo médio de recebimento (PMR) do aluno pagante caiu 15 dias frente ao 2T20 e 20 dias frente ao 3T19, para 106 dias. Em função da maturação dos produtos de parcelamento e da redução da participação do FIES na receita líquida, o PMR consolidado da Kroton teve aumento de 11 dias na comparação anual e, mesmo com esses efeitos, queda de 2 dias na comparação trimestral.

Prazo Médio de Recebimento (em dias)	3T20	3T19	%AH	2T20	%AH
Kroton	210	199	11	212	- 2
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	697	653	44	677	20
Kroton ex-Parcelamento Privado	103	111	- 8	113	- 10
Pagante	106	126	- 20	121	- 15
FIES (Parcelamento Público)	87	70	17	76	11

PLATOS | DESEMPENHO OPERACIONAL

Base de Alunos

Base de Alunos	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH
Pós Graduação Presencial	5.245	8.703	-39,7%	7.259	-27,7%
Pós Graduação Digital	40.758	31.886	27,8%	36.269	12,4%
Pós Graduação Total	46.003	40.589	13,3%	43.528	5,7%

A base de alunos cresceu 13% no 3T20, em função do crescimento de 28% na pós-graduação digital, que reforça a percepção de que o movimento de digitalização está ocorrendo em todo o ensino superior, tanto na graduação, quanto na pós-graduação.

Pós-Graduação Presencial - Movimentação da Base

Base de Alunos	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH
Base Inicial	7.259	7.990	-9,1%	8.483	-14,4%
Entradas	79	2.973	-97,3%	392	-79,8%
Formaturas	(1.964)	(1.992)	-1,4%	(1.433)	37,1%
Evasão	(129)	(268)	-51,9%	(183)	-29,5%
Base Final	5.245	8.703	-39,7%	7.259	-27,7%

Pós-Graduação Digital - Movimentação da Base

Base de Alunos	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH
Base Inicial	36.269	34.418	5,4%	36.293	-0,1%
Entradas	16.470	10.580	55,7%	10.920	50,8%
Formaturas	(10.917)	(12.570)	-13,2%	(9.885)	10,4%
Evasão	(1.064)	(542)	96,3%	(1.059)	0,5%
Base Final	40.758	31.886	27,8%	36.269	12,4%

O crescimento de 56% na captação da pós-graduação digital – que mais do que compensou a perda de captação na pós-graduação presencial - reflete o foco do time comercial e de marketing na comercialização deste produto, campanhas comerciais mais efetivas, e as diversas práticas de marketing digital que alavancaram nosso e-commerce.

Ticket médio⁽¹⁾

Ticket Médio (R\$)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH
Pós Graduação Presencial	281	276	1,7%	321	-12,7%
Pós Graduação Digital	278	277	0,3%	266	4,7%
Total	278	277	0,5%	276	0,9%

(1) 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.

No 3T20, enquanto o ticket médio do produto presencial teve alta de 1,7%, o ticket médio do produto digital manteve-se praticamente estável.

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)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH	9M20	9M19	% AH
Receita Bruta	25.210	23.065	9,3%	23.630	6,7%	72.171	67.131	7,5%
Deduções da Receita Bruta	(1.808)	(2.251)	-19,7%	(1.509)	19,8%	(4.981)	(7.250)	-31,3%
Impostos	(1.200)	(1.318)	-9,0%	(1.093)	9,8%	(3.956)	(4.202)	-5,9%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Descontos Totais	(608)	(932)	-34,8%	(416)	46,1%	(1.025)	(3.048)	-66,4%
Receita Líquida	23.401	20.815	12,4%	22.121	5,8%	67.191	59.882	12,2%
Total de Custos	(1.482)	(2.088)	-29,0%	(1.476)	0,4%	(4.791)	(5.198)	-7,8%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	0	9	-99,3%	(2)	-102,8%	3	9	-69,0%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(1.482)	(2.098)	-29,4%	(1.474)	0,6%	(4.794)	(5.208)	-8,0%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(1.449)	(1.959)	-26,0%	(1.359)	6,6%	(4.561)	(4.980)	-8,4%
Aluguel	-	13	-100,0%	-	n.a.	-	13	-100,0%
Materiais	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Manutenção	(33)	(152)	-78,5%	(39)	-16,6%	(233)	(241)	-3,3%
Outros	-	-	n.a.	(75)	-100,0%	-	-	n.a.
Lucro Bruto	21.920	18.727	17,1%	20.645	6,2%	62.400	54.684	14,1%
Margem Bruta	93,7%	90,0%	3,7 p.p.	93,3%	0,3 p.p.	92,9%	91,3%	1,6 p.p.
Despesas Operacionais	(3.118)	(3.531)	-11,7%	(2.582)	20,8%	(8.802)	(11.399)	-22,8%
Pessoal	(2.811)	(2.774)	1,3%	(2.430)	15,7%	(7.852)	(9.360)	-16,1%
Gerais e Administrativas	(307)	(758)	-59,5%	(151)	103,0%	(950)	(2.039)	-53,4%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(2.045)	(2.401)	-14,8%	(3.476)	-41,2%	(6.937)	(6.726)	3,1%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	(8)	100	-108,2%	2	-442,4%	29	562	-94,9%
(+) Equivalência Patrimonial	-	0	-100,0%	-	n.a.	-	(0)	-100,0%
Despesas com Vendas e Marketing	(6.288)	(3.540)	77,6%	(6.339)	-0,8%	(15.878)	(10.549)	50,5%
Resultado Operacional	10.460	9.355	11,8%	8.251	26,8%	30.811	26.572	16,0%
Margem Operacional	44,7%	44,9%	-0,2 p.p.	37,3%	7,4 p.p.	45,9%	44,4%	1,5 p.p.
Despesas Corporativas	(2.210)	(670)	230,0%	742	-397,9%	(2.267)	(1.359)	66,9%
EBITDA Recorrente	8.250	8.685	-5,0%	8.993	-8,3%	28.544	25.213	13,2%
Margem EBITDA Recorrente	35,3%	41,7%	-6,5 p.p.	40,7%	-5,4 p.p.	42,5%	42,1%	0,4 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(605)	(787)	-23,1%	30	-2094,7%	(610)	(1.129)	-46,0%
EBITDA	7.645	7.898	-3,2%	9.023	-15,3%	27.934	24.084	16,0%
Margem EBITDA	32,7%	37,9%	-5,3 p.p.	40,8%	-8,1 p.p.	41,6%	40,2%	1,4 p.p.

A Platos registrou mais um trimestre de crescimento de duplo dígito na receita líquida, que, combinado com a maior participação do ensino digital no mix de cursos levou a uma expansão de 3,7 p.p. na margem bruta. O aumento nas despesas com marketing foi o principal ofensor ao EBITDA recorrente do trimestre, como reflexo de um cenário mais competitivo, porém justificado pelo impulso no crescimento de receita líquida. Cabe ressaltar, ainda, que houve uma reclassificação de despesas de marketing no ano de 2019 (anteriormente alocadas em Kroton), que mudou a base de comparação. Ainda, o 3T20 foi onerado pela readequação de despesas corporativas referentes ao 1S20 (também alocadas anteriormente em Kroton). Assim, acreditamos que a visão acumulada no ano melhor retrata o desempenho operacional da Platos, com crescimento de 12% e 13% em receita líquida e EBITDA recorrente, respectivamente.

PCLD e Contas a Receber⁽¹⁾

Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	%AH	2T20	%AH
Contas a Receber Bruto	87.445	71.481	22,3%	82.819	5,6%
Saldo de PCLD	(26.117)	(13.935)	87,4%	(22.952)	13,8%
Índice de Cobertura	29,9%	19,5%	53,2%	27,7%	7,8%
Contas a Receber Líquido	61.328	57.546	6,6%	59.867	2,4%
PMR	188	198	-10 dias	188	0 dias

(1) Desconsidera saldo de cartão de crédito.

A PCLD e o índice de cobertura registraram em patamares mais altos na comparação anual, em função da pandemia, porém com estabilidade em relação ao 2T20. O maior índice de cobertura manteve o contas a receber líquido praticamente estável na comparação anual, com queda de 10 dias no PMR; na comparação trimestral, o PMR manteve-se constante em 188 dias.

SABER | DESEMPENHO OPERACIONAL

Base de Alunos

Base de Alunos	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH
Unidades Próprias/Contratos	52	54	-3,7%	52	0,0%
Unidades Red Balloon/Franquias	121	125	-3,2%	122	-0,8%
Alunos Próprios/Contratos	31.098	35.638	-12,7%	31.480	-1,2%
Alunos Red Balloon/Franquias	21.060	26.083	-19,3%	22.442	-6,2%

A base de alunos registrou queda de 13%, em função do encerramento de dois contratos de gestão e da maior evasão de alunos, concentrada na educação infantil e nos anos iniciais do ensino fundamental. Com relação ao 2T20, entretanto, a base de alunos manteve-se praticamente estável, estancando a evasão de alunos que resultou dos efeitos da pandemia. Já a base de alunos do Red Balloon caiu 19% e 6% na visão anual e trimestral, respectivamente, também em função dos efeitos da pandemia.

Receita Líquida

Saber - Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH	9M20	9M19	% AH
Receita Líquida	154.140	183.715	-16,1%	161.309	-4,4%	525.988	562.738	-6,5%
Receita Líquida - Unidades Próprias	143.778	172.020	-16,4%	151.562	-5,1%	481.223	510.004	-5,6%
Receita Líquida - Red Balloon	10.362	11.695	-11,4%	9.747	6,3%	44.764	52.734	-15,1%

A receita da operação de escolas registrou queda de 16%, em função da queda na base de alunos, do reconhecimento de R\$8 milhões em descontos de pontualidade (registrados no 1S20 em despesas financeiras) e por descontos compulsórios estabelecidos por ações judiciais em algumas praças de atuação, conforme comentado no 2T20. A receita das atividades complementares e do Red Balloon, por sua vez, registram redução devido às condições de isolamento social impostas pela pandemia.

Ticket médio

Ticket Médio (R\$)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH
Total Escolas Próprias/Contratos	1.541	1.609	-4,2%	1.605	-4,0%
Red Balloon	164	149	9,7%	145	13,3%

O ticket médio das escolas cedeu 4% na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior. Excluindo os efeitos mencionados na seção anterior, o ticket médio teria expandido 2%, refletindo o sucesso da estratégia de reposicionamento de preços, parcialmente compensada por maiores descontos em função da pandemia.

SABER | DESEMPENHO FINANCEIRO

Saber - Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH	9M20	9M19	% AH
Receita Bruta	213.075	226.334	-5,9%	197.874	7,7%	661.703	689.781	-4,1%
Deduções da Receita Bruta	(58.936)	(42.619)	38,3%	(36.565)	61,2%	(135.715)	(127.044)	6,8%
Impostos	(11.901)	(15.071)	-21,0%	(12.377)	-3,8%	(39.786)	(46.441)	-14,3%
Devoluções	(1)	(571)	-99,8%	(748)	-99,9%	(1.366)	(2.321)	-41,1%
Descontos Totais	(47.034)	(26.978)	74,3%	(23.439)	100,7%	(94.563)	(78.282)	20,8%
Receita Líquida	154.140	183.715	-16,1%	161.309	-4,4%	525.988	562.738	-6,5%
Total de Custos	(73.372)	(87.247)	-15,9%	(77.811)	-5,7%	(231.741)	(269.916)	-14,1%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(1.388)	(2.979)	-53,4%	(5.014)	-72,3%	(16.021)	(19.797)	-19,1%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(71.985)	(84.267)	-14,6%	(72.797)	-1,1%	(215.721)	(250.119)	-13,8%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(66.322)	(76.195)	-13,0%	(67.589)	-1,9%	(195.563)	(219.555)	-10,9%
Aluguel	(1.032)	-	n.a.	(184)	460,2%	(1.982)	(2.843)	-30,3%
Materiais	(459)	(1.498)	-69,3%	(923)	-50,2%	(2.484)	(4.320)	-42,5%
Manutenção	(3.224)	(5.051)	-36,2%	(3.436)	-6,2%	(12.358)	(18.467)	-33,1%
Outros	(947)	(1.524)	-37,9%	(665)	42,5%	(3.334)	(4.933)	-32,4%
Lucro Bruto	80.767	96.468	-16,3%	83.498	-3,3%	294.246	292.822	0,5%
Margem Bruta	52,4%	52,5%	-0,1 p.p.	51,8%	0,6 p.p.	55,9%	52,0%	3,9 p.p.
Despesas Operacionais	(32.754)	(30.142)	8,7%	(30.838)	6,2%	(102.820)	(107.350)	-4,2%
Pessoal	(28.007)	(26.944)	3,9%	(29.752)	-5,9%	(86.717)	(87.147)	-0,5%
Gerais e Administrativas	(4.746)	(3.199)	48,4%	(1.086)	336,9%	(16.103)	(20.203)	-20,3%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(6.406)	(3.258)	96,7%	(1.561)	310,5%	(9.758)	(7.048)	38,4%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	129	(492)	-126,1%	154	-16,4%	503	(33)	-1643,8%
(+) Equivalência Patrimonial	-	0	-100,0%	-	n.a.	-	0	-100,0%
Despesas com Vendas e Marketing	(1.368)	(3.842)	-64,4%	(2.576)	-46,9%	(6.320)	(10.710)	-41,0%
Resultado Operacional	40.368	58.734	-31,3%	48.677	-17,1%	175.852	167.680	4,9%
Margem Operacional	26,2%	32,0%	-5,8 p.p.	30,2%	-4,0 p.p.	33,4%	29,8%	3,6 p.p.
Despesas Corporativas	(10.201)	(12.451)	-18,1%	(5.798)	76,0%	(22.886)	(30.209)	-24,2%
EBITDA Recorrente	30.167	46.283	-34,8%	42.880	-29,6%	152.966	137.472	11,3%
Margem EBITDA Recorrente	19,6%	25,2%	-5,6 p.p.	26,6%	-7,0 p.p.	29,1%	24,4%	4,7 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(381.474)	(5.045)	7461,2%	(5.413)	6947,4%	(390.877)	(18.489)	2014,1%
EBITDA	(351.307)	41.238	-951,9%	37.467	-1037,6%	(237.911)	118.983	-300,0%
Margem EBITDA	-227,9%	22,4%	-250,4 p.p.	23,2%	-251,1 p.p.	-45,2%	21,1%	-66,4 p.p.

Em que pese a queda de receita, a margem bruta manteve-se estável, graças à obtenção de eficiências relacionadas ao custo docente e aos demais custos de operação. A menor diluição das despesas operacionais e a maior necessidade de provisionamento, somada a um crédito de contingências judiciais registrado no 3T19, levou a uma contração na margem EBITDA, com conseqüente redução deste indicador em termos absolutos. Excluindo o efeito dos descontos citados na seção de receita líquida, e o crédito acima mencionado, o EBITDA recorrente teria expandido 11% (+6,2 p.p. na margem). No acumulado do ano, a Saber registrou aumento de 11% no EBITDA recorrente, com expansão de 4,7 p.p. na margem. Dentre os itens não recorrentes, destaca-se o reconhecimento de perda no valor recuperável de ativos (*impairment*) no valor de R\$ 374 milhões, sem efeito caixa.

PCLD e Contas a Receber⁽¹⁾

Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	%AH	2T20	%AH
Contas a Receber Bruto	79.807	71.616	11,4%	72.428	10,2%
Saldo de PCLD	(19.116)	(9.985)	91,5%	(14.657)	30,4%
Índice de Cobertura	24,0%	13,9%	71,8%	20,2%	18,4%
Contas a Receber Líquido	60.691	61.631	-1,5%	57.771	5,1%
PMR	31	30	1 dias	29	2 dias

(1) Desconsidera saldo de cartão de crédito.

O maior provisionamento no 3T20 fez frente ao aumento na inadimplência verificado por ocasião da pandemia. Com o processo de matrícula para o ano letivo de 2021, já temos observado uma diminuição na inadimplência, com a renegociação de títulos em aberto. Sendo assim, esperamos uma menor necessidade de provisionamento nos próximos trimestres. Cabe ressaltar que, apesar da maior inadimplência verificada, o PMR desta divisão continuou em patamar bastante saudável, com aumento de apenas 2 dias na comparação com o trimestre imediatamente anterior.

VASTA | DESEMPENHO OPERACIONAL

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

Base de Alunos – Modelos de Subscrição

Base de Alunos	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH
Escolas Parceiras (Conteúdo Principal)	4.167	3.400	22,6%	4.167	0,0%
Escolas Parceiras (Conteúdo Complementar)	636	417	52,5%	636	0,0%
Alunos Escolas Parceiras (Conteúdo Principal)	1.311.147	1.185.799	10,6%	1.311.147	0,0%
Alunos Escolas Parceiras (Conteúdo Complementar)	213.058	133.583	59,5%	213.058	0,0%

Durante o ano letivo, as escolas só ajustam os seus pedidos de acordo com o número efetivo de alunos até, no máximo, o segundo trimestre e, por isso, não há qualquer alteração em relação ao desempenho operacional na segunda metade do ano. Essa situação poderia ter sido diferente nesse ano em razão do impacto da pandemia no setor como um todo, mas o esforço em oferecer uma plataforma digital eficiente e engajadora, aliada à capacidade da Companhia em suportar todas as atividades do ano letivo de maneira remota, acabou por reforçar a resiliência do negócio e estreitar ainda mais a relação com as escolas parceiras.

Receita Líquida

Vasta - Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH	9M20	9M19	% AH
Receita Líquida	141.415	137.893	2,6%	110.191	28,3%	654.066	607.039	7,7%
Receita Líquida de Subscrição	105.849	115.311	-8,2%	98.942	7,0%	476.025	434.295	9,6%
Conteúdo Principal	105.481	115.161	-8,4%	97.777	7,9%	442.379	411.826	7,4%
Conteúdo Complementar	368	150	144,6%	1.165	-68,4%	33.646	22.469	49,7%
Receita Líquida - Outros	35.566	22.581	57,5%	11.249	216,2%	178.041	172.743	3,1%

A receita líquida de produtos de subscrição, que engloba todas as soluções educacionais com receita recorrente (basicamente sistemas de ensino), representou 75% da receita total da empresa neste trimestre e foi 8% inferior à verificada no mesmo período do ano passado. É importante lembrar que o crescimento relativamente baixo da receita líquida é consequência da sazonalidade do negócio, que reserva um maior reconhecimento de receita no início do ciclo comercial. Por essa razão, quando se analisa o desempenho acumulado do ano, a receita de subscrição foi 10% superior. Já na análise do Valor de Contrato Anual (ACV) de serviços e produtos de subscrição da Vasta para o ciclo comercial completo de 2020 (que vai de outubro de 2019 até setembro de 2020), o crescimento acumulado foi de 18%, um desempenho que reforça não apenas a resiliência do negócio, ainda mais quando se considera toda a instabilidade econômica enfrentada ao longo do ano, mas também a força comercial da plataforma de serviços da Vasta. Outro ponto que é importante ressaltar é o comportamento da receita de outros negócios que apresentou crescimento de 58% na comparação anual, e um crescimento substancial quando comparado com o trimestre anterior, o que reforça a retomada da atividade comercial após o impacto inicial com o fechamento temporário das atividades presenciais de escolas e livrarias.

VASTA | DESEMPENHO FINANCEIRO

Vasta - Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH	9M20	9M19	% AH
Receita Bruta	208.945	168.559	24,0%	128.481	62,6%	765.493	724.421	5,7%
Deduções da Receita Bruta	(67.530)	(30.666)	120,2%	(18.289)	269,2%	(111.427)	(117.382)	-5,1%
Impostos	(1.260)	(2.309)	-45,5%	(741)	70,0%	(4.918)	(6.438)	-23,6%
Devoluções	(61.150)	(17.356)	252,3%	(15.344)	298,5%	(99.186)	(72.452)	36,9%
Descontos Totais	(5.120)	(11.000)	-53,5%	(2.204)	132,3%	(7.322)	(38.492)	-81,0%
Receita Líquida	141.415	137.893	2,6%	110.191	28,3%	654.066	607.039	7,7%
Total de Custos	(62.194)	(64.719)	-3,9%	(45.976)	35,3%	(270.962)	(239.048)	13,4%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(46.740)	(47.204)	-1,0%	(25.369)	84,2%	(213.799)	(187.025)	14,3%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(15.454)	(17.515)	-11,8%	(20.607)	-25,0%	(57.163)	(52.022)	9,9%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(14.956)	(13.675)	9,4%	(17.888)	-16,4%	(49.964)	(42.983)	16,2%
Aluguel	(223)	(66)	236,4%	814	-127,4%	(1.077)	(410)	162,5%
Materiais	-	(1)	-100,0%	-	n.a.	-	(25)	-100,0%
Manutenção	883	(1.884)	-146,9%	(3.098)	-128,5%	(3.787)	(6.390)	-40,7%
Outros	(1.158)	(1.889)	-38,7%	(434)	167,1%	(2.335)	(2.214)	5,5%
Lucro Bruto	79.221	73.174	8,3%	64.215	23,4%	383.104	367.991	4,1%
Margem Bruta	56,0%	53,1%	3,0 p.p.	58,3%	-2,3 p.p.	58,6%	60,6%	-2,0 p.p.
Despesas Operacionais	(28.484)	(10.368)	174,7%	(35.797)	-20,4%	(97.019)	(29.111)	233,3%
Pessoal	(14.086)	(3.288)	328,5%	(11.950)	17,9%	(41.726)	(14.281)	192,2%
Gerais e Administrativas	(14.398)	(7.080)	103,4%	(23.847)	-39,6%	(55.293)	(14.831)	272,8%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(1.120)	(4.327)	-74,1%	(7.304)	-84,7%	(12.702)	(7.652)	66,0%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	-	789	-100,0%	-	n.a.	-	1.330	-100,0%
(+) Equivalência Patrimonial	-	0	-100,0%	-	n.a.	-	0	-100,0%
Despesas com Vendas e Marketing	(35.840)	(31.341)	14,4%	(41.151)	-12,9%	(116.437)	(85.110)	36,8%
Resultado Operacional	13.776	27.927	-50,7%	(20.037)	-168,8%	156.947	247.448	-36,6%
Margem Operacional	9,7%	20,3%	-10,5 p.p.	-18,2%	27,9 p.p.	24,0%	40,8%	-16,8 p.p.
Despesas Corporativas	(3.176)	(19.583)	-83,8%	(9.917)	-68,0%	(25.388)	(51.731)	-50,9%
EBITDA Recorrente	10.600	8.344	27,0%	(29.955)	-135,4%	131.559	195.717	-32,8%
Margem EBITDA Recorrente	7,5%	6,1%	1,4 p.p.	-27,2%	34,7 p.p.	20,1%	32,2%	-12,1 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	611	-	n.a.	2.552	-76,1%	3.162	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(7.875)	(3.869)	103,5%	(5.362)	46,9%	(14.440)	(12.700)	13,7%
EBITDA	3.336	4.475	-25,4%	(32.765)	-110,2%	120.281	183.017	-34,3%
Margem EBITDA	2,4%	3,2%	-0,9 p.p.	-29,7%	32,1 p.p.	18,4%	30,1%	-11,8 p.p.

O EBITDA recorrente da Vasta foi 27% superior, em função de menores despesas, além do menor nível de PCLD, o que foi parcialmente compensado pelo aumento nas despesas com marketing. Com relação à margem bruta, vale observar que até o 3T19 os custos editoriais eram capitalizados; em bases comparáveis, a margem bruta expandiu 8,4 p.p., conforme demonstra a análise proforma no próximo quadro. No acumulado do ano, ao se considerar (i) a reclassificação dos custos editoriais em 2019; (ii) o ajuste das despesas extraordinárias no 2T20 e (iii) o ajuste dos créditos tributários que favoreceram os resultados do 1S19, o EBITDA recorrente da Vasta foi de R\$150 milhões (18% acima do ano anterior), com margem de 22,9% (expansão de 1,9 p.p.).

Análise Proforma

Vasta - Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19 Pro Forma	% AH	2T20 Pro Forma	% AH	9M20 Pro Forma	9M19 Pro Forma	% AH
Receita Bruta	208.945	168.559	24,0%	128.481	62,6%	765.493	724.421	5,7%
Deduções da Receita Bruta	(67.530)	(30.666)	120,2%	(18.289)	269,2%	(111.427)	(117.382)	-5,1%
Impostos	(1.260)	(2.309)	-45,5%	(741)	70,0%	(4.918)	(6.438)	-23,6%
Devoluções	(61.150)	(17.356)	252,3%	(15.344)	298,5%	(99.186)	(72.452)	36,9%
Descontos Totais	(5.120)	(11.000)	-53,5%	(2.204)	132,3%	(7.322)	(38.492)	-81,0%
Receita Líquida	141.415	137.893	2,6%	110.191	28,3%	654.066	607.039	7,7%
Total de Custos	(62.194)	(72.233)	-13,9%	(35.450)	75,4%	(260.436)	(297.110)	-12,3%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(46.740)	(54.718)	-14,6%	(17.069)	173,8%	(205.499)	(245.088)	-16,2%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(15.454)	(17.515)	-11,8%	(18.381)	-15,9%	(54.937)	(52.022)	5,6%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(14.956)	(13.675)	9,4%	(15.663)	-4,5%	(47.738)	(42.983)	11,1%
Aluguel	(223)	(66)	236,4%	814	-127,4%	(1.077)	(410)	162,5%
Material	-	(1)	-100,0%	-	n.a.	-	(25)	-100,0%
Manutenção	883	(1.884)	-146,9%	(3.098)	-128,5%	(3.787)	(6.390)	-40,7%
Outros	(1.158)	(1.889)	-38,7%	(434)	167,1%	(2.335)	(2.214)	5,5%
Lucro Bruto	79.221	65.660	20,7%	74.741	6,0%	393.630	309.929	27,0%
Margem Bruta	56,0%	47,6%	8,4 p.p.	67,8%	-11,8 p.p.	60,2%	51,1%	9,1 p.p.
Despesas Operacionais	(28.484)	(10.368)	174,7%	(35.088)	-18,8%	(96.310)	(39.728)	142,4%
Pessoal	(14.086)	(3.288)	328,5%	(11.241)	25,3%	(41.017)	(14.281)	187,2%
Gerais e Administrativas	(14.398)	(7.080)	103,4%	(23.847)	-39,6%	(55.293)	(25.447)	117,3%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(1.120)	(4.327)	-74,1%	(1.662)	-32,6%	(7.060)	(7.652)	-7,7%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	-	789	-100,0%	-	n.a.	-	1.330	-100,0%
(+) Equivalência Patrimonial	-	0	-100,0%	-	n.a.	-	0	-100,0%
Despesas com Vendas e Marketing	(35.840)	(31.341)	14,4%	(40.093)	-10,6%	(115.379)	(85.110)	35,6%
Resultado Operacional	13.776	20.413	-32,5%	(2.103)	-755,2%	174.882	178.769	-2,2%
Margem Operacional	9,7%	14,8%	-5,1 p.p.	-1,9%	11,6 p.p.	26,7%	29,4%	-2,7 p.p.
Despesas Corporativas	(3.176)	(19.583)	-83,8%	(9.892)	-67,9%	(25.362)	(51.731)	-51,0%
EBITDA Recorrente	10.600	830	1177,6%	(11.994)	-188,4%	149.520	127.038	17,7%
Margem EBITDA Recorrente	7,5%	0,6%	6,9 p.p.	-10,9%	18,4 p.p.	22,9%	20,9%	1,9 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	611	-	n.a.	2.552	-76,1%	3.162	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(7.875)	(3.869)	103,5%	(2.077)	279,1%	(11.155)	(12.700)	-12,2%
EBITDA	3.336	(3.039)	-209,8%	(11.519)	-129,0%	141.527	114.338	23,8%
Margem EBITDA	2,4%	-2,2%	4,6 p.p.	-10,5%	12,8 p.p.	21,6%	18,8%	2,8 p.p.

PCLD e Contas a Receber⁽¹⁾

Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	%AH	2T20	%AH
Contas a Receber Bruto	267.784	185.414	44,4%	344.260	-22,2%
Saldo de PCLD	(26.929)	(43.756)	-38,5%	(30.715)	-12,3%
Índice de Cobertura	10,1%	23,6%	-57,4%	8,9%	12,7%
Contas a Receber Líquido	240.855	141.657	70,0%	313.545	-23,2%
PMR	91	58	33 dias	119	-28 dias

(1) Desconsidera saldo de cartão de crédito.

Como percentual da receita, a PCLD caiu no 3T20 e ficou em um patamar bastante baixo (0,8%) e mais perto dos níveis históricos para o segmento, uma vez que os trimestres anteriores foram impactados por mudanças no critério de provisionamento realizadas no 3T19 para ajuste aos volumes de perdas históricas e pelo provisionamento adicional realizado no 2T20 para cobrir eventuais perdas futuras devido à pandemia. Já o contas a receber líquido apresentou crescimento de 70%, levando a um aumento do PMR de 33 dias. Esse maior prazo médio de recebimento é resultado do aumento da receita e do impacto da pandemia, principalmente nos produtos de não subscrição e no maior prazo de pagamento concedido às escolas parceiras.

OUTROS NEGÓCIOS | DESEMPENHO OPERACIONAL

Receita

<i>Outras Receitas - Valores em R\$ ('000)</i>	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH	9M20	9M19	% AH
Receita Líquida	180.340	62.580	188,2%	33.696	435,2%	345.104	180.103	91,6%
Receita Líquida - PNLD	158.232	20.021	690,3%	668	23577,8%	250.635	49.829	403,0%
LFG, Cursos Livres e Preparatórios	330	1.122	-70,6%	509	-35,2%	1.633	4.541	-64,0%
Livros vendidos – Ensino Superior	16.153	35.311	-54,3%	13.027	24,0%	58.465	91.235	-35,9%
Receita Líquida - Outros Serviços	5.625	6.126	-8,2%	19.493	-71,1%	34.370	34.497	-0,4%

No 3T20, o segmento de outros negócios foi beneficiado pelo reconhecimento de R\$158 milhões referente às vendas ao Programa Nacional do Livro Didático (PNLD). Conforme anunciado ao mercado em 28 de outubro, a Companhia obteve vendas de R\$365 milhões no ciclo 2021, que contou somente com a reposição de livros comprados em programas anteriores. O restante destas vendas deverá ser reconhecido nos próximos trimestres.

OUTROS NEGÓCIOS | DESEMPENHO FINANCEIRO

<i>Outras Receitas - Valores em R\$ ('000)</i>	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH	9M20	9M19	% AH
Receita Bruta	187.728	67.390	178,6%	39.252	378,3%	361.426	193.003	87,3%
Deduções da Receita Bruta	(7.388)	(4.809)	53,6%	(5.555)	33,0%	(16.323)	(12.900)	26,5%
Impostos	(400)	(257)	55,4%	(879)	-54,5%	(1.431)	(952)	50,3%
Devoluções	(5.348)	(4.522)	18,3%	(4.637)	15,3%	(13.180)	(11.838)	11,3%
Descontos Totais	(1.640)	(30)	5316,8%	(40)	3991,4%	(1.712)	(109)	1463,6%
Receita Líquida	180.340	62.580	188,2%	33.696	435,2%	345.104	180.103	91,6%
Total de Custos	(101.760)	(53.110)	91,6%	(15.897)	540,1%	(204.105)	(107.064)	90,6%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(99.668)	(48.865)	104,0%	(15.268)	552,8%	(197.258)	(98.029)	101,2%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(2.091)	(4.245)	-50,7%	(629)	232,2%	(6.847)	(9.035)	-24,2%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(1.349)	(3.269)	-58,7%	(322)	319,5%	(5.329)	(7.395)	-27,9%
Aluguel	(15)	(114)	-86,9%	(65)	-76,9%	(188)	388	-148,5%
Materiais	(328)	(239)	37,0%	-	n.a.	(328)	(863)	-62,0%
Manutenção	(365)	(540)	-32,3%	(230)	58,9%	(916)	(1.001)	-8,5%
Outros	(34)	(84)	-59,2%	(13)	154,0%	(86)	(164)	-47,7%
Lucro Bruto	78.580	9.470	729,8%	17.799	341,5%	140.999	73.039	93,0%
Margem Bruta	43,6%	15,1%	28,4 p.p.	52,8%	-9,2 p.p.	40,9%	40,6%	0,3 p.p.
Despesas Operacionais	(5.259)	(16.097)	-67,3%	(10.494)	-49,9%	(17.211)	(21.712)	-20,7%
Pessoal	(2.525)	(3.469)	-27,2%	(2.519)	0,2%	(7.866)	(5.990)	31,3%
Gerais e Administrativas	(2.734)	(12.628)	-78,3%	(7.975)	-65,7%	(9.345)	(15.722)	-40,6%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(6.005)	(4.567)	31,5%	(389)	1445,4%	(7.459)	(13.102)	-43,1%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	5	0	1280,7%	4	21,1%	14	32	-54,6%
(+) Equivalência Patrimonial	2.881	456	531,3%	1.376	109,3%	3.780	(21)	-18478,4%
Despesas com Vendas e Marketing	(13.764)	(18.170)	-24,2%	(1.626)	746,5%	(30.994)	(45.426)	-31,8%
Resultado Operacional	56.437	(28.908)	-295,2%	6.671	746,0%	89.129	(7.190)	-1339,6%
Margem Operacional	31,3%	-46,2%	77,5 p.p.	19,8%	11,5 p.p.	25,8%	-4,0%	29,8 p.p.
Despesas Corporativas	(6.598)	(8.285)	-20,4%	(4.483)	47,2%	(17.221)	(23.529)	-26,8%
EBITDA Recorrente	49.839	(37.193)	-234,0%	2.188	2177,7%	71.907	(30.719)	-334,1%
Margem EBITDA Recorrente	27,6%	-59,4%	87,1 p.p.	6,5%	21,1 p.p.	20,8%	-17,1%	37,9 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	59.755	84.937	-29,6%	144.881	-58,8%	300.786	196.814	52,8%
(-) Itens Não Recorrentes	(460.083)	(1.702)	26924,3%	(350.412)	31,3%	(811.626)	(4.999)	16134,9%
EBITDA	(350.489)	46.041	-861,2%	(203.343)	72,4%	(438.934)	161.095	-372,5%
Margem EBITDA	-194,3%	73,6%	-267,9 p.p.	-603,5%	409,1 p.p.	-127,2%	89,4%	-216,6 p.p.

Os resultados da divisão foram notadamente favorecidos pelo reconhecimento das vendas ao PNLD no 3T20. Devido à diferente sazonalidade dessa receita, a comparação com os trimestres anteriores não é representativa. Dentre os itens não recorrentes, destaca-se o reconhecimento de perda no valor recuperável de ativos (*impairment*) na SETS/LFG, no valor de R\$ 457 milhões, sem efeito caixa.

PCLD e Contas a Receber⁽¹⁾

Valores em R\$ (000)	3T20	3T19	%AH	2T20	%AH
Contas a Receber Bruto	129.298	100.051	29,2%	50.558	155,7%
Saldo de PCLD	(27.592)	(27.906)	-1,1%	(32.387)	-14,8%
Índice de Cobertura	21,3%	27,9%	-23,5%	64,1%	-66,7%
Contas a Receber Líquido	101.705	72.146	41,0%	18.171	459,7%
PMR	55	66	-11 dias	12	43 dias

(1) Desconsidera saldo de cartão de crédito.

O contas a receber líquido registrou aumento tanto na comparação anual como na trimestral, em função do maior volume de vendas ao PNLD verificado no 3T20.

RESULTADO CONSOLIDADO COGNA

RESULTADO 3T20 | ABERTURA POR EMPRESA

	Kroton	Platos	Saber	Vasla	Outros	Eliminação entre BU's / Cogna	Cogna Consolidado
Valores em R\$ ('000)	3T20	3T20	3T20	3T20	3T20	3T20	3T20
Receita Bruta	1.144.575	25.210	213.075	208.945	187.728	(5.318)	1.774.215
Deduções da Receita Bruta	(382.413)	(1.808)	(58.936)	(67.530)	(7.388)	-	(518.075)
Impostos	(25.355)	(1.200)	(11.901)	(1.260)	(400)	-	(40.115)
ProUni	(220.627)	-	-	-	-	-	(220.627)
Devoluções	-	-	(1)	(61.150)	(5.348)	-	(66.499)
Descontos Totais	(136.431)	(608)	(47.034)	(5.120)	(1.640)	-	(190.833)
Receita Líquida	762.162	23.401	154.140	141.415	180.340	(5.318)	1.256.140
Custos (CPV/CSP)	(179.992)	(1.482)	(73.372)	(62.194)	(101.760)	5.318	(413.482)
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(712)	0	(1.388)	(46.740)	(99.668)	5.318	(143.190)
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(179.280)	(1.482)	(71.985)	(15.454)	(2.091)	-	(270.291)
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(156.472)	(1.449)	(66.322)	(14.956)	(1.349)	-	(240.549)
Aluguel	(1.090)	-	(1.032)	(223)	(15)	-	(2.360)
Materiais	(6.413)	-	(459)	-	(328)	-	(7.200)
Manutenção	(1.679)	(33)	(3.224)	883	(365)	-	(4.418)
Outros	(13.625)	-	(947)	(1.158)	(34)	-	(15.765)
Lucro Bruto	582.170	21.920	80.767	79.221	78.580	-	842.658
Despesas Operacionais	(126.400)	(3.118)	(32.754)	(28.484)	(5.259)	-	(196.014)
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(126.400)	(3.118)	(32.754)	(28.484)	(5.259)	-	(196.014)
Despesas de Pessoal	(67.575)	(2.811)	(28.007)	(14.086)	(2.525)	-	(115.004)
Despesas Gerais e Administrativas	(58.825)	(307)	(4.746)	(14.398)	(2.734)	-	(81.010)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(204.494)	(2.045)	(6.406)	(1.120)	(6.005)	-	(220.071)
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	30.912	(8)	129	-	5	-	31.037
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	-	-	2.881	-	2.881
Despesas com Vendas e Marketing	(106.552)	(6.288)	(1.368)	(35.840)	(13.764)	-	(163.812)
Resultado Operacional	175.637	10.460	40.368	13.776	56.437	-	296.679
Despesas Corporativas	(45.226)	(2.210)	(10.201)	(3.176)	(6.598)	(0)	(67.412)
EBITDA Recorrente	130.411	8.250	30.167	10.600	49.839	(0)	229.268
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	-	611	59.755	-	60.366
(-) Itens Não Recorrentes	(49.645)	(605)	(381.474)	(7.875)	(460.083)	0	(899.682)
EBITDA	80.766	7.645	(351.307)	3.336	(350.489)	0	(610.048)
Depreciação e Amortização							(285.293)
Resultado Financeiro							(178.939)
Imposto de Renda e Contribuição Social							(224.538)
Participação de Minoritários							6.782
Lucro Líquido							(1.292.036)
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)							82.231
(+) Mais Valia de Estoque							106
(+) Baixa Escrow							-
(+) Impairment sobre Ágio							831.188
(+) Baixa de IR diferido							215.627
Lucro Líquido Ajustado							(162.884)

RESULTADO 9M20 | ABERTURA POR EMPRESA

	Kroton	Platos	Saber	Vasla	Outros	Eliminação entre BU's / Cogna	Cogna Consolidado
Valores em R\$ ('000)	9M20	9M20	9M20	9M20	9M20	9M20	9M20
Receita Bruta	3.810.451	72.171	661.703	765.493	361.426	(32.939)	5.638.305
Deduções da Receita Bruta	(1.113.732)	(4.981)	(135.715)	(111.427)	(16.323)	0	(1.382.177)
Impostos	(95.666)	(3.956)	(39.786)	(4.918)	(1.431)	0	(145.757)
ProUni	(677.732)	-	-	-	-	-	(677.732)
Devoluções	(10)	-	(1.366)	(99.186)	(13.180)	-	(113.743)
Descontos Totais	(340.324)	(1.025)	(94.563)	(7.322)	(1.712)	-	(444.945)
Receita Líquida	2.696.719	67.191	525.988	654.066	345.104	(32.939)	4.256.128
Custos (CPV/CSP)	(583.251)	(4.791)	(231.741)	(270.962)	(204.105)	32.927	(1.261.923)
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(10.369)	3	(16.021)	(213.799)	(197.258)	32.927	(404.516)
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(572.883)	(4.794)	(215.721)	(57.163)	(6.847)	-	(857.407)
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(515.430)	(4.561)	(195.563)	(49.964)	(5.329)	-	(770.846)
Aluguel	(4.267)	-	(1.982)	(1.077)	(188)	-	(7.514)
Materiais	(11.646)	-	(2.484)	-	(328)	-	(14.458)
Manutenção	(7.998)	(233)	(12.358)	(3.787)	(916)	-	(25.292)
Outros	(33.541)	-	(3.334)	(2.335)	(86)	-	(39.296)
Lucro Bruto	2.113.467	62.400	294.246	383.104	140.999	(12)	2.994.205
Despesas Operacionais	(438.840)	(8.802)	(102.820)	(97.019)	(17.211)	-	(664.692)
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(438.840)	(8.802)	(102.820)	(97.019)	(17.211)	-	(664.692)
Despesas de Pessoal	(217.197)	(7.852)	(86.717)	(41.726)	(7.866)	-	(361.357)
Despesas Gerais e Administrativas	(221.644)	(950)	(16.103)	(55.293)	(9.345)	-	(303.335)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(897.696)	(6.937)	(9.758)	(12.702)	(7.459)	0	(934.552)
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	92.490	29	503	-	14	-	93.037
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	-	-	3.780	-	3.780
Despesas com Vendas e Marketing	(330.935)	(15.878)	(6.320)	(116.437)	(30.994)	-	(500.564)
Resultado Operacional	538.486	30.811	175.852	156.947	89.129	(12)	991.213
Despesas Corporativas	(133.306)	(2.267)	(22.886)	(25.388)	(17.221)	0	(201.068)
EBITDA Recorrente	405.180	28.544	152.966	131.559	71.907	(12)	790.145
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	-	3.162	300.786	-	303.948
(-) Itens Não Recorrentes	(121.266)	(610)	(390.877)	(14.440)	(811.626)	0	(1.338.819)
EBITDA	283.914	27.934	(237.911)	120.281	(438.934)	(12)	(244.726)
Depreciação e Amortização							(864.599)
Resultado Financeiro							(600.586)
Imposto de Renda e Contribuição Social							(78.685)
Participação de Minoritários							2.702
Lucro Líquido							(1.785.894)
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)							247.213
(+) Mais Valia de Estoque							7.943
(+) Baixa Escrow							227.861
(+) Impairment sobre Ágio							831.188
(+) Baixa de IR diferido							215.627
Lucro Líquido Ajustado							(256.062)

RESULTADO 3T20 | CONSOLIDADO

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH	9M20	9M19	% AH
Receita Bruta	1.774.215	1.924.805	-7,8%	1.806.857	-1,8%	5.638.305	6.434.496	-12,4%
Deduções da Receita Bruta	(518.075)	(408.781)	26,7%	(434.337)	19,3%	(1.382.177)	(1.337.011)	3,4%
Impostos	(40.115)	(51.937)	-22,8%	(51.589)	-22,2%	(145.757)	(168.177)	-13,3%
ProUni	(220.627)	(241.450)	-8,6%	(230.465)	-4,3%	(677.732)	(750.152)	-9,7%
Devoluções	(66.499)	(22.449)	196,2%	(20.729)	220,8%	(113.743)	(86.611)	31,3%
Descontos Totais	(190.833)	(92.945)	105,3%	(131.554)	45,1%	(444.945)	(332.071)	34,0%
Receita Líquida	1.256.140	1.516.023	-17,1%	1.372.520	-8,5%	4.256.128	5.097.485	-16,5%
Total de Custos	(413.482)	(460.170)	-10,1%	(340.379)	21,5%	(1.261.923)	(1.355.817)	-6,9%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(143.190)	(98.214)	45,8%	(45.763)	212,9%	(404.516)	(304.478)	32,9%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(270.291)	(361.956)	-25,3%	(294.616)	-8,3%	(857.407)	(1.051.339)	-18,4%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(240.549)	(319.943)	-24,8%	(275.044)	-12,5%	(770.846)	(935.601)	-17,6%
Aluguel	(2.360)	(7.398)	-68,1%	1.869	-226,2%	(7.514)	(18.390)	-59,1%
Materiais	(7.200)	(9.003)	-20,0%	(2.883)	149,7%	(14.458)	(22.235)	-35,0%
Manutenção	(4.418)	(10.915)	-59,5%	(8.080)	-45,3%	(25.292)	(35.227)	-28,2%
Outros	(15.765)	(14.697)	7,3%	(10.479)	50,4%	(39.296)	(39.888)	-1,5%
Lucro Bruto	842.658	1.055.853	-20,2%	1.032.140	-18,4%	2.994.205	3.741.667	-20,0%
Margem Bruta	67,1%	69,6%	-2,6 p.p.	75,2%	-8,1 p.p.	70,4%	73,4%	-3,1 p.p.
Despesas Operacionais	(196.014)	(219.629)	-10,8%	(234.468)	-16,4%	(664.692)	(697.468)	-4,7%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(196.014)	(219.629)	-10,8%	(234.468)	-16,4%	(664.692)	(697.468)	-4,7%
Pessoal	(115.004)	(121.054)	-5,0%	(123.445)	-6,8%	(361.357)	(374.784)	-3,6%
Gerais e Administrativas	(81.010)	(98.575)	-17,8%	(111.024)	-27,0%	(303.335)	(322.684)	-6,0%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(220.071)	(170.899)	28,8%	(500.541)	-56,0%	(934.552)	(568.654)	64,3%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	31.037	72.951	-57,5%	8.126	282,0%	93.037	167.367	-44,4%
Equivalência Patrimonial	2.881	456	531,3%	1.376	109,3%	3.780	(21)	-18478,2%
Despesas com Vendas e Marketing	(163.812)	(169.389)	-3,3%	(132.603)	23,5%	(500.564)	(478.382)	4,6%
Resultado Operacional	296.679	569.344	-47,9%	174.030	70,5%	991.213	2.164.510	-54,2%
Margem Operacional	23,6%	37,6%	-13,9 p.p.	12,7%	10,9 p.p.	23,3%	42,5%	-19,2 p.p.
Despesas Corporativas	(67.412)	(106.393)	-36,6%	(53.406)	26,2%	(201.068)	(313.075)	-35,8%
EBITDA Recorrente	229.268	462.950	-50,5%	120.623	90,1%	790.145	1.851.435	-57,3%
Margem EBITDA Recorrente	18,3%	30,5%	-12,3 p.p.	8,8%	9,5 p.p.	18,6%	36,3%	-17,8 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	60.366	84.937	-28,9%	147.433	-59,1%	303.948	196.814	54,4%
(-) Itens não recorrentes	(899.682)	(36.339)	2375,8%	(407.542)	120,8%	(1.338.819)	(161.125)	730,9%
EBITDA	(610.048)	511.548	-219,3%	(139.485)	337,4%	(244.726)	1.887.124	-113,0%
Margem EBITDA	-48,6%	33,7%	-82,3 p.p.	-10,2%	-38,4 p.p.	-5,7%	37,0%	-42,8 p.p.
Depreciação e Amortização	(285.293)	(328.931)	-13,3%	(290.236)	-1,7%	(864.599)	(966.076)	-10,5%
Resultado Financeiro	(178.939)	(246.063)	-27,3%	(194.711)	-8,1%	(600.586)	(668.556)	-10,2%
IR / CS do Exercício	(11.099)	(16.215)	-31,6%	(14.884)	-25,4%	(70.991)	(64.604)	9,9%
IR / CS Diferidos	(213.439)	99.872	-313,7%	187.347	-213,9%	(7.695)	222.822	-103,5%
Participação de Minoritários	6.782	(210)	-3328,9%	(2.766)	-345,2%	2.702	(729)	-470,9%
Lucro Líquido	(1.292.036)	20.001	-6559,8%	(454.735)	184,1%	(1.785.894)	409.982	-535,6%
Margem Líquida	-102,9%	1,3%	-104,2 p.p.	-33,1%	-69,7 p.p.	-42,0%	8,0%	-50,0 p.p.
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	82.231	101.488	-19,0%	82.351	-0,1%	247.213	292.097	-15,4%
(+) Mais Valia de Estoque	106	13.470	-99,2%	4.537	-97,7%	7.943	18.267	-56,5%
(+) Baixa Escrow	-	-	n.a.	227.861	-100,0%	227.861	-	n.a.
(+) Impairment sobre Ágio	831.188	-	n.a.	-	n.a.	831.188	-	n.a.
(+) Baixa de IR diferido	215.627	-	n.a.	-	n.a.	215.627	-	n.a.
Lucro Líquido Ajustado	(162.884)	134.959	-220,7%	(139.987)	16,4%	(256.062)	720.346	-135,5%
Margem Líquida Ajustada	-13,0%	8,9%	-21,9 p.p.	-10,2%	-2,8 p.p.	-6,0%	14,1%	-20,1 p.p.

Despesas Corporativas

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH
Despesas Corporativas	(67.412)	(106.393)	-36,6%	(53.406)	26,2%
Despesas com Pessoal	(33.022)	(59.625)	-44,6%	(20.750)	59,1%
Despesas Gerais e Administrativas	(34.390)	(46.768)	-26,5%	(32.657)	5,3%
Análise Vertical - % da Receita Líquida	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH
Despesas Corporativas	-5,4%	-7,0%	1,7 p.p.	-3,9%	-1,5 p.p.
Despesas com Pessoal	-2,6%	-3,9%	1,4 p.p.	-1,5%	-1,1 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-2,7%	-3,1%	0,3 p.p.	-2,4%	-0,4 p.p.

No 3T20 entregamos queda significativa de 37% nas despesas corporativas da Companhia, como resultado das ações emergenciais para fazer frente aos efeitos da pandemia, em especial (i) a adoção das medidas temporárias de redução de jornada e suspensão de contratos de trabalho permitidas pela MP936, e (ii) a redução na provisão para remuneração variável dos colaboradores no ano de 2020.

Itens Não Recorrentes

Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH
Rescisões	(42.053)	(14.297)	194,1%	(16.946)	148,2%
M&A e Expansão	(21.866)	(22.042)	-0,8%	(17.028)	28,4%
Baixa Escrow	(297)	-	n.a.	(345.243)	-99,9%
Baixa Imobilizado	(4.277)	-	n.a.	(28.325)	-84,9%
Impairment do Ágio	(831.188)	-	n.a.	0	n.a.
Total de não recorrentes	(899.682)	(36.339)	2375,8%	(407.542)	120,8%
Ganho de Capital - Venda Controladas	-	-	n.a.	-	n.a.
Total de não recorrentes	(899.682)	(36.339)	2375,8%	(407.542)	120,8%

Os itens não recorrentes aumentaram no 3T20 em função de maior número de rescisões e do reconhecimento de perdas no valor recuperável de ativos (*impairment*) registrados na Saber e na SETS/LFG (divisão de Outros Negócios).

Resultado Financeiro

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH
(+) Receita Financeira	38.751	13.845	179,9%	34.635	11,9%
Juros sobre Aplicações Financeiras	20.862	9.181	127,2%	22.878	-8,8%
Outros	17.889	4.664	283,6%	11.757	52,2%
(-) Despesa Financeira	(217.690)	(259.908)	-16,2%	(229.346)	-5,1%
Despesas Bancárias	(4.242)	(5.604)	-24,3%	(4.975)	-14,7%
Juros de Arrendamento	(105.858)	(75.847)	39,6%	(104.783)	1,0%
Juros sobre Empréstimos	(71.365)	(140.007)	-49,0%	(82.933)	-13,9%
Juros e Mora Fiscal e Comercial	(3.296)	(2.450)	34,5%	(2.653)	24,2%
Juros sobre Obrigações das Aquisições	(3.025)	(820)	268,9%	(1.501)	101,5%
Atualização de Contingências	(13.189)	(19.536)	-32,5%	(12.570)	4,9%
Outros	(16.715)	(15.644)	6,8%	(19.931)	-16,1%
Resultado Financeiro¹	(178.939)	(246.063)	-27,3%	(194.711)	-8,1%

¹ Não considera juros e mora sobre mensalidades.

No 3T20, o resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 179 milhões, uma melhora de 8% frente ao 2T20, refletindo basicamente a menor incidência de juros sobre empréstimos oriunda da redução da taxa básica de juros. Na comparação anual, soma-se a esse efeito a maior receita com juros sobre aplicações financeiras, devido às operações de capitalização (oferta subsequente da Cognia realizada em fevereiro e abertura de capital da Vasta em julho), parcialmente compensada por maiores juros de arrendamento.

Lucro Líquido

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH
Resultado Operacional	296.679	569.344	-47,9%	174.030	70,5%
(+) Despesas Corporativas	(67.412)	(106.393)	-36,6%	(53.406)	26,2%
(+) Reversões de Contingências de BA	60.366	84.937	-28,9%	147.433	-59,1%
(+) Itens Não Recorrentes	(899.682)	(36.339)	2375,8%	(407.542)	120,8%
(+) Depreciação e Amortização	(285.293)	(328.931)	-13,3%	(290.236)	-1,7%
(+) Resultado Financeiro ¹	(178.939)	(246.063)	-27,3%	(194.711)	-8,1%
(+) IR / CS do Exercício	(11.099)	(16.215)	-31,6%	(14.884)	-25,4%
(+) IR / CS Diferidos	(213.439)	99.872	-313,7%	187.347	-213,9%
(+) Participação de Minoritários	6.782	(210)	-3328,9%	(2.766)	-345,2%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	82.231	101.488	-19,0%	82.351	-0,1%
(+) Mais Valia de Estoque	106	13.470	-99,2%	4.537	-97,7%
(+) Baixa Escrow	-	-	n.a.	227.861	-100,0%
(+) Impairment sobre Ágio	831.188	-	n.a.	-	n.a.
(+) Baixa de IR diferido	215.627	-	n.a.	-	n.a.
Lucro Líquido Ajustado	(162.884)	134.959	-220,7%	(139.987)	16,4%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>-13,0%</i>	<i>8,9%</i>	<i>-21,9 p.p.</i>	<i>-10,2%</i>	<i>-2,8 p.p.</i>
(-) Amortização do Intangível (Aquisições)	(82.231)	(101.488)	-19,0%	(82.351)	-0,1%
(-) Mais Valia de Estoque	(106)	(13.470)	-99,2%	(4.537)	-97,7%
(-) Baixa Escrow	-	-	n.a.	(227.861)	n.a.
(-) Impairment sobre Ágio	(831.188)	-	n.a.	-	n.a.
(-) Baixa de IR diferido	(215.627)	-	n.a.	-	n.a.
Lucro Líquido	(1.292.036)	20.001	-6.559,8%	(454.735)	184,1%
<i>Margem Líquida</i>	<i>-102,9%</i>	<i>1,3%</i>	<i>-104,2 p.p.</i>	<i>-33,1%</i>	<i>-69,7 p.p.</i>

¹ Não considera juros e mora sobre mensalidades.

No 3T20, a Cognia registrou prejuízo líquido ajustado de R\$ 163 milhões, em função da queda no resultado operacional, combinado com as despesas financeiras. Além da queda no resultado operacional, o prejuízo líquido no 3T20 foi afetado pelo reconhecimento de perdas no valor recuperável de ativos (*impairment*) mencionados anteriormente e por uma baixa de IR diferido no valor de R\$ 216 milhões; ambos os lançamentos são meramente contábeis e não impactam a geração de caixa da Companhia.

Capex e Investimentos em Expansão

Valores em R\$ (milhões)	3T20	% AV	3T19	% AV	% AH
Equipamentos de informática e biblioteca	2,0	2%	7,8	5%	-74,4%
Desenvolvimento de conteúdo, sistemas e licenças	59,6	64%	92,4	54%	-35,5%
Equipamentos de laboratório e similares	0,8	1%	5,7	3%	-86,0%
Ampliações	5,8	6%	27,5	16%	-78,9%
Capex	68,2	73%	133,4	78%	-48,9%
% Receita Líquida	5,4%	-	8,8%	-	-3,4 p.p.
Investimento em Expansão	24,8	27%	37,0	22%	-33,0%
Capex e Investimentos em Expansão	93,0	100%	170,4	100%	-45,4%
% Receita Líquida	7,4%	-	11,2%	-	-3,8 p.p.

Os investimentos totais atingiram 7,4% da receita líquida do período, uma redução de 3,8 p.p. na comparação anual, principalmente devido ao reconhecimento do investimento editorial em custos (a partir do 4T19) e do encerramento do projeto de abertura de novas unidades, além de um esforço para racionalização dos investimentos em função da pandemia. A maior parte do Capex foi destinada ao desenvolvimento de conteúdos, de sistemas e de licenças de *software*, que responderam por 64% do total. Estes investimentos refletem a ampliação e maturação de portfólio realizada no Ensino Superior nos últimos anos, principalmente nas áreas de Engenharia e Saúde e nos novos cursos de EAD *Premium*, além da renovação de conteúdo no segmento de Educação Básica e das iniciativas relacionadas à transformação digital, especialmente vitais considerando o cenário atual e a importância das plataformas de ensino digitais.

Endividamento Líquido

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH
Total de Disponibilidades	5.256.909	436.260	1105,0%	3.727.323	41,0%
Caixa	28.874	550	5150,7%	13.838	108,7%
Aplicações Financeiras	5.228.035	435.710	1099,9%	3.713.485	40,8%
Total de Empréstimos e Financiamentos	8.169.682	8.011.026	2,0%	8.537.406	-4,3%
Curto Prazo	2.409.888	393.305	512,7%	1.329.672	81,2%
Longo Prazo	5.759.794	7.617.721	-24,4%	7.207.734	-20,1%
Disponibilidade (Dívida) Líquida ¹	(2.912.773)	(7.574.766)	-61,5%	(4.810.083)	-39,4%
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos ²	276.590	317.926	-13,0%	292.765	-5,5%
(1) Disponibilidade (Dívida) Líquida ²	(3.189.363)	(7.892.692)	-59,6%	(5.102.848)	-37,5%
Contas a Receber de Curto Prazo ³	138.405	137.567	0,6%	137.074	1,0%
Venda Uniasselvi	125.147	122.822	1,9%	124.077	0,9%
Venda Demais Controladas	13.258	14.745	-10,1%	12.997	2,0%
Contas a Receber de Longo Prazo ³	259.114	381.130	-32,0%	254.165	1,9%
Venda Uniasselvi	238.686	346.336	-31,1%	234.258	1,9%
Venda Demais Controladas	20.428	34.795	-41,3%	19.908	2,6%
(2) Outras Contas a receber ³	397.519	518.697	-23,4%	391.239	1,6%
(1)+(2) Disponibilidade (Dívida) Líquida "Pro Forma"	(2.791.844)	(7.373.995)	-62,1%	(4.711.609)	-40,7%

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\$ 5,3 bilhões, nível 41% superior ao final do trimestre imediatamente anterior, principalmente em função da abertura de capital da Vasta e do recebimento de aproximadamente R\$ 84 milhões de um total de R\$ 320 milhões da venda da conta *escrow* (conforme fato relevante de 11 de junho de 2020). Sendo assim, o endividamento líquido caiu 38% em relação ao 2T20, para R\$ 3,2 bilhões, representando 2,2x a dívida líquida dos últimos 12 meses. É importante ressaltar o perfil alongado do nosso endividamento: os vencimentos de dívida no curto prazo representam apenas 29% do total, sendo o próximo pagamento relevante de principal em março de 2021.

Geração de Caixa

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	3T20	3T19	% AH	2T20	% AH	9M20	9M19	%AH
Lucro Líquido antes de IR	(1.074.280)	(62.934)	1607,0%	(624.432)	72,0%	(1.709.910)	252.492	-777,2%
(+) Ajustes ao Lucro líquido antes de IR	1.488.554	723.999	105,6%	1.234.574	20,6%	3.436.546	2.065.181	66,4%
Depreciação e Amortização	285.293	328.912	-13,3%	290.236	-1,7%	864.599	966.065	-10,5%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	220.071	170.899	28,8%	500.541	-56,0%	934.552	568.654	64,3%
Outros	983.190	224.188	338,6%	443.797	121,5%	1.637.395	530.462	208,7%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(21.029)	(11.160)	88,4%	(17.791)	18,2%	(39.134)	(58.440)	-33,0%
(+) Variações no Capital de Giro	(116.812)	(393.818)	-70,3%	(357.772)	-67,4%	(1.204.012)	(1.864.768)	-35,4%
(Aumento) Redução em Contas a Receber ex-FIES	(3.986)	(239.031)	-98,3%	(25.433)	-84,3%	(252.368)	(1.000.910)	-74,8%
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	(13.887)	97.028	-114,3%	(44.232)	-68,6%	(16.946)	40.540	-141,8%
Outros	(98.939)	(251.815)	-60,7%	(288.107)	-65,7%	(934.698)	(904.398)	3,4%
Geração de Caixa Operacional antes de Capex	276.433	256.087	7,9%	234.579	17,8%	483.490	394.465	22,6%
Capex	(68.232)	(133.376)	-48,8%	(70.813)	-3,6%	(231.034)	(360.646)	-35,9%
(+) Investimentos em Expansão	(24.794)	(37.002)	-33,0%	(18.608)	33,2%	(70.561)	(134.996)	-47,7%
Geração de Caixa Operacional após Capex Total	183.407	85.709	114,0%	145.158	26,3%	181.895	(101.177)	-279,8%
(+) Atividades de M&A	102.693	(103.103)	-199,6%	178.995	-42,6%	229.915	(1.906.150)	-112,1%
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	1.243.721	(562.002)	-321,3%	478.703	159,8%	4.004.530	(156.402)	-2660,4%
Fluxo de Caixa Livre	1.529.821	(579.397)	-364,0%	802.856	90,5%	4.416.340	(2.163.730)	-304,1%

A geração de caixa operacional antes do capex foi positiva em R\$ 276 milhões, 8% acima na comparação anual, apesar de todas as pressões verificadas no resultado da Companhia. O consumo de capital de giro foi substancialmente inferior, com a variação de recebíveis ex-FIES mais uma vez tendendo à neutralidade, frente a um consumo de R\$ 239 milhões no 3T19. Devido à redução de 45% na combinação entre capex e investimentos em expansão, a geração de caixa operacional pós capex cresceu 114%, para R\$ 183 milhões, representando uma conversão de 80% do EBITDA recorrente.

<i>Consolidado - Valores em R\$ ('000)</i>	3T20	3T19	%AH	9M20	9M19	%AH
Geração de Caixa Operacional (GCO) antes de Capex	276.433	256.087	7,9%	483.490	394.465	22,6%
GCO / EBITDA Recorrente	120,6%	55,3%	65,3 p.p.	61,2%	21,3%	39,9 p.p.
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex Total	183.407	85.709	114,0%	181.895	(101.177)	-279,8%
GCO / EBITDA Recorrente	80,0%	18,5%	61,5 p.p.	23,0%	-5,5%	28,5 p.p.
Fluxo de Caixa Livre	1.529.821	(579.397)	-364,0%	4.416.340	(2.163.730)	-304,1%

No acumulado do ano, a Cognia gerou R\$ 182 milhões em caixa, frente à um consumo de R\$ 101 milhões no ano anterior. Já o fluxo de caixa livre da Companhia foi positivo em R\$ 1,5 bilhões no trimestre, devido à entrada de recursos referente à abertura de capital da Vasta.

MERCADO DE CAPITAIS E EVENTOS SUBSEQUENTES

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

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

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

* Posição em 31/10/2020.

DESEMPENHO DAS AÇÕES

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

No 3T20, as ações da Companhia foram negociadas em 100% dos pregões, totalizando um volume negociado de R\$ 38,2 bilhões em 3.695.351 negócios, resultando em um volume médio diário negociado de R\$ 587,9 milhões. Atualmente, as ações da Cognia são acompanhadas por 13 diferentes corretoras (*research*) locais e internacionais. Em 30 de setembro de 2020, o valor de mercado da Cognia era de R\$ 9,7 bilhões.

No terceiro trimestre de 2020, as ações da Cognia tiveram queda de 21,6%, enquanto o Ibovespa caiu 0,5%. No mesmo período, o ITAG apresentou queda de 0,2%, enquanto que o IGC e o ICON subiram 0,8% e 1,8%, respectivamente.

Destaques - COGN3	3T20	9M20
Volume médio diário de negociação	R\$ 587,9 milhões	R\$ 374,9 milhões
Máxima (R\$ por ação)	R\$ 9,60	R\$ 12,79
Mínima (R\$ por ação)	R\$ 5,18	R\$ 3,66
Média (R\$ por ação)	R\$ 7,04	R\$ 7,42
Preço de fechamento	R\$ 5,18	R\$ 5,18
Variação no período (%)	-21,6%	-54,7%

RATINGS

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

DIVIDENDOS

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

SOBRE A COGNA EDUCAÇÃO

A Cogna Educação é uma das maiores organizações educacionais privadas do mundo. Em atuação há mais de 70 anos, a Companhia está presente em todos os estados do Brasil e nos mais diferentes segmentos da educação, com uma plataforma completa de serviços e conteúdos oferecidos em diferentes modelos de negócios. Ao final do 3T20, a Cogna contava com 818 mil alunos de Graduação Presencial e Digital na vertical Kroton e 46 mil alunos de Pós-Graduação na vertical Platos, atendidos por meio de 176 unidades próprias de Ensino Superior e 1.536 polos credenciados de Ensino Digital. Na Educação Básica, a vertical Saber contava com 31 mil alunos distribuídos em 52 escolas próprias/contratos e 21 mil alunos distribuídos em 121 unidades da Red Balloon, enquanto a vertical Vasta encerrou o trimestre com 1,5 milhão de alunos atendidos por aproximadamente 4,2 mil escolas associadas utilizando as soluções de conteúdos core e complementar.

ANEXO 1 – BALANÇO PATRIMONIAL SOCIETÁRIO

Ativo	3T20	% AV	2T20	% AV
Circulante	8.369.935	23,2%	7.231.375	20,0%
Caixa e Bancos	28.874	0,1%	13.838	0,0%
Aplicações Financeiras	2.636.150	7,3%	2.504.137	6,9%
Títulos e Valores Mobiliários	2.576.951	7,1%	1.194.179	3,3%
Contas a Receber	2.071.096	5,7%	2.270.512	6,3%
Estoques	408.017	1,1%	428.257	1,2%
Adiantamentos	90.915	0,3%	81.477	0,2%
Tributos a Recuperar	283.645	0,8%	331.799	0,9%
Contas a receber na venda de controladas	138.405	0,4%	137.074	0,4%
Demais Contas a Receber	135.882	0,4%	270.102	0,7%
Não Circulante	27.710.912	76,8%	28.855.192	80,0%
Títulos e Valores Mobiliários	14.934	0,0%	15.169	0,0%
Contas a Receber	638.494	1,8%	638.582	1,8%
Contas a receber na venda de controladas	259.114	0,7%	254.165	0,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	762.423	2,1%	968.235	2,7%
Depósitos Judiciais	75.814	0,2%	80.697	0,2%
Tributos a Recuperar	137.463	0,4%	127.469	0,4%
Garantia para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	401.327	1,1%	409.395	1,1%
Demais Contas a Receber	90.334	0,3%	92.053	0,3%
Investimentos	9.837	0,0%	9.112	0,0%
Imobilizado	5.847.077	16,2%	5.869.398	16,3%
Intangível	19.474.095	54,0%	20.390.917	56,5%
Total do Ativo	36.080.847	100,0%	36.086.567	100,0%
Passivo e Patrimônio Líquido				
Circulante	4.316.979	12,0%	3.209.563	8,9%
Fornecedores	347.142	1,0%	278.891	0,8%
Fornecedores risco sacado	316.242	0,9%	308.403	0,9%
Empréstimos e Financiamentos	287	0,0%	245	0,0%
Debêntures	2.409.601	6,7%	1.329.427	3,7%
Arrendamento mercantil	166.214	0,5%	159.991	0,4%
Salários e Encargos Sociais	524.282	1,5%	496.853	1,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social a pagar	52.468	0,1%	97.317	0,3%
Tributos a Pagar	100.902	0,3%	100.902	0,3%
Adiantamentos de Clientes	214.189	0,6%	256.258	0,7%
Impostos e Contribuições Parcelados	13.593	0,0%	14.129	0,0%
Contas a Pagar - Aquisições	116.366	0,3%	115.511	0,3%
Dividendos a Pagar	64	0,0%	64	0,0%
Demais Contas a Pagar	55.629	0,2%	51.572	0,1%
Não Circulante	13.508.180	37,4%	15.024.064	41,6%
Empréstimos e Financiamentos	859	0,0%	901	0,0%
Debêntures	5.758.935	16,0%	7.206.833	20,0%
Arrendamento mercantil	4.057.214	11,2%	4.013.071	11,1%
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	384.679	1,1%	403.831	1,1%
Passivos assumidos na combinação de negócio	2.333.525	6,5%	2.396.562	6,6%
Impostos e Contribuições Parcelados	12.560	0,0%	12.560	0,0%
Contas a Pagar - Aquisições	134.071	0,4%	150.565	0,4%
Tributos Diferidos	742.496	2,1%	766.315	2,1%
Demais Contas a Pagar	83.841	0,2%	73.426	0,2%
Patrimônio Líquido	18.255.688	50,6%	17.852.940	49,5%
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	36.080.847	100,0%	36.086.567	100,0%

ANEXO 2 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL

	DRE Contábil 3T20	Juros sobre Mensalidades	Depreciação e Amortização	Amortização de Intangível (Aquisições)	Ajustes não contábeis			Reversões de BA	Eliminação entre BU's / Cogna	DRE Release 3T20
					Itens Não Recorrentes/ Ganho de Capital	Reclassificações entre Custos e Despesas	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)			
Receita Bruta	1.774.215	-	-	-	-	-	-	-	-	1.774.215
Kroton	1.144.575	-	-	-	-	-	-	-	-	1.144.575
Platos	25.209	-	-	-	-	-	-	-	0	25.209
Saber	213.076	-	-	-	-	-	-	-	(0)	213.076
Vasta	208.945	-	-	-	-	-	-	-	-	208.945
Outros	182.410	-	-	-	-	-	-	-	5.318	187.728
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.318)	(5.318)
Deduções da Receita Bruta	(518.075)	-	-	-	-	-	-	-	(0)	(518.075)
Kroton	(382.413)	-	-	-	-	-	-	-	-	(382.413)
Platos	(1.808)	-	-	-	-	-	-	-	0	(1.808)
Saber	(58.936)	-	-	-	-	-	-	-	-	(58.936)
Vasta	(67.530)	-	-	-	-	-	-	-	-	(67.530)
Outros	(7.388)	-	-	-	-	-	-	-	(0)	(7.388)
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita Líquida	1.256.140	-	-	-	-	-	-	-	0	1.256.140
Kroton	762.162	-	-	-	-	-	-	-	(0)	762.162
Platos	23.401	-	-	-	-	-	-	-	0	23.401
Saber	154.140	-	-	-	-	-	-	-	-	154.140
Vasta	141.415	-	-	-	-	-	-	-	-	141.415
Outros	175.022	-	-	-	-	-	-	-	5.318	180.340
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.318)	(5.318)
Custo dos Produtos e Serviços	(555.104)	-	141.620	-	214	(212)	-	-	-	(413.482)
Custo dos Produtos Vendidos	(114.252)	-	106	-	-	(29.044)	-	-	-	(143.190)
Custo dos Serviços Prestados	(440.852)	-	141.514	-	214	28.833	-	-	-	(270.291)
Lucro Bruto	701.036	-	141.620	-	214	(212)	-	-	0	842.658
Despesas Operacionais / RFOP	(1.627.414)	-	61.443	82.231	899.467	211	(60.366)	-	-	(644.428)
Despesas com Vendas	(163.805)	-	-	-	102	(109)	-	-	-	(163.812)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(220.076)	-	-	-	-	5	-	-	-	(220.071)
Despesas com Pessoal	-	-	-	-	-	(115.004)	-	-	-	(115.004)
Despesas Gerais e Administrativas	(428.427)	-	61.443	82.231	67.880	196.229	(60.366)	-	-	(81.010)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	13.202	-	-	-	297	(13.499)	-	-	-	-
Despesas Corporativas	-	-	-	-	-	(67.412)	-	-	-	(67.412)
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	(831.188)	-	-	-	-	831.188	-	-	-	0
Equivalência patrimonial	2.880	-	-	-	-	0	-	-	-	2.881
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	(926.378)	-	203.062	82.231	899.682	(1)	(60.366)	0	-	198.231
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	31.037	-	-	-	-	-	-	-	31.037
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	-	-	60.366	-	-	60.366
(-) Itens não recorrentes	-	-	-	-	(899.682)	-	-	-	-	(899.682)
EBITDA	(926.378)	31.037	203.062	82.231	-	(1)	-	0	-	(610.048)
Depreciação e Amortização	-	-	(203.062)	(82.231)	-	-	-	-	-	(285.293)
Resultado Financeiro	(147.902)	(31.037)	-	-	-	0	-	-	-	(178.939)
Despesas Financeiras	(217.690)	-	-	-	-	(0)	-	-	-	(217.690)
Receitas Financeiras	69.788	(31.037)	-	-	-	0	-	-	-	38.751
Lucro Operacional	(1.074.280)	(0)	-	-	-	(1)	-	0	-	(1.074.280)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(224.538)	-	-	-	-	(0)	-	-	-	(224.538)
Do Exercício	(11.099)	-	-	-	-	(0)	-	-	-	(11.099)
Diferido	(213.439)	-	-	-	-	-	-	-	-	(213.439)
Participação de Minoritários	6.782	-	-	-	-	0	-	-	-	6.782
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(1.292.036)	(0)	-	-	-	(0)	-	0	-	(1.292.036)

ANEXO 3 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ACUMULADO

	DRE Contábil 9M20	Juros sobre Mensalidades	Depreciação e Amortização	Amortização de Intangível (Aquisições)	Ajustes não contábeis		Reversões de BA	Eliminação entre BU's / Cogna	DRE Release 9M20
					Itens Não Recorrentes/ Ganho de Capital	Reclassificações entre Custos e Despesas			
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)									
Receita Bruta	5.638.305	-	-	-	-	-	-	-	5.638.305
Kroton	3.810.451	-	-	-	-	-	-	-	3.810.451
Plataos	72.171	-	-	-	-	-	-	-	72.171
Saber	661.703	-	-	-	-	-	-	-	661.703
Vasta	765.493	-	-	-	-	-	-	-	765.493
Outros	328.487	-	-	-	-	-	-	32.939	361.426
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	(32.939)	(32.939)
Deduções da Receita Bruta	(1.382.177)	-	-	-	-	-	-	(0)	(1.382.177)
Kroton	(1.113.732)	-	-	-	-	-	-	-	(1.113.732)
Plataos	(4.581)	-	-	-	-	-	-	0	(4.581)
Saber	(135.715)	-	-	-	-	-	-	-	(135.715)
Vasta	(111.427)	-	-	-	-	-	-	-	(111.427)
Outros	(16.322)	-	-	-	-	-	-	(0)	(16.322)
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita Líquida	4.256.128	-	-	-	-	-	-	0	4.256.128
Kroton	2.696.719	-	-	-	-	-	-	(0)	2.696.719
Plataos	67.190	-	-	-	-	-	-	0	67.190
Saber	523.988	-	-	-	-	-	-	-	523.988
Vasta	654.066	-	-	-	-	-	-	-	654.066
Outros	312.165	-	-	-	-	-	-	32.939	345.104
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	(32.939)	(32.939)
Custo dos Produtos e Serviços	(1.696.721)	-	434.797	-	2.277	(2.277)	-	-	(1.261.923)
Custo dos Produtos Vendidos	(310.418)	-	7.943	-	-	(102.041)	-	-	(404.516)
Custo dos Serviços Prestados	(1.386.303)	-	426.855	-	2.277	99.764	-	-	(857.407)
Lucro Bruto	2.559.407	-	434.797	-	2.277	(2.277)	-	0	2.994.205
Despesas Operacionais / RFOP	(3.761.767)	-	182.588	247.213	1.336.542	2.275	(303.948)	-	(2.297.097)
Despesas com Vendas	(503.558)	-	-	-	245	(251)	-	-	(503.564)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(934.537)	-	-	-	-	5	-	-	(934.532)
Despesas com Pessoal	-	-	-	-	-	(361.357)	-	-	(361.357)
Despesas Gerais e Administrativas	(1.162.995)	-	182.588	247.213	159.115	574.692	(303.948)	-	(303.335)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(336.248)	-	-	-	345.993	(9.745)	-	-	-
Despesas Corporativas	-	-	-	-	-	(201.068)	-	-	(201.068)
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	(831.188)	-	-	-	831.188	-	-	-	0
Equivalência patrimonial	3.779	-	-	-	-	-	-	-	3.779
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	(1.202.360)	-	617.385	247.213	1.338.819	(2)	(303.948)	0	697.109
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	93.037	-	-	-	-	-	-	93.037
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	-	-	303.948	-	303.948
(-) Itens não recorrentes	-	-	-	-	(1.338.819)	-	-	-	(1.338.819)
EBITDA	(1.202.360)	93.037	617.385	247.213	-	(2)	(0)	0	(244.726)
Depreciação e Amortização	-	-	(617.385)	(247.213)	-	-	-	-	(864.599)
Resultado Financeiro	(507.550)	(93.037)	-	-	-	0	-	-	(600.586)
Despesas Financeiras	(709.385)	-	-	-	-	-	-	-	(709.385)
Receitas Financeiras	201.835	(93.037)	-	-	-	0	-	-	108.799
Lucro Operacional	(1.709.910)	(0)	-	-	-	(1)	(0)	0	(1.709.911)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(78.686)	-	-	-	-	0	-	-	(78.686)
Do Exercício	(70.991)	-	-	-	-	0	-	-	(70.991)
Diferido	(7.695)	-	-	-	-	-	-	-	(7.695)
Participação de Minoritários	2.702	-	-	-	-	0	-	-	2.702
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(1.785.894)	(0)	-	-	-	(0)	(0)	0	(1.785.894)

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

Valores em R\$ ('000)	Ensino Superior		Educação Básica		Cogna Consolidado	
	3T20	% AV	3T20	% AV	3T20	% AV
Receita Bruta	1.189.067	148,2%	585.148	128,9%	1.774.215	141,2%
Deduções da Receita Bruta	(386.996)	-48,2%	(131.079)	-28,9%	(518.075)	-41,2%
Impostos	(26.948)	-3,4%	(13.167)	-2,9%	(40.115)	-3,2%
ProUni	(220.627)	-27,5%	-	0,0%	(220.627)	-17,6%
Devoluções	(1.617)	-0,2%	(64.882)	-14,3%	(66.499)	-5,3%
Descontos Totais	(137.804)	-17,2%	(53.030)	-11,7%	(190.833)	-15,2%
Receita Líquida	802.071	100,0%	454.069	100,0%	1.256.140	100,0%
Custos (CPV/CSP)	(195.829)	-24,4%	(217.653)	-47,9%	(413.482)	-32,9%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(13.819)	-1,7%	(129.372)	-28,5%	(143.190)	-11,4%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(182.010)	-22,7%	(88.281)	-19,4%	(270.291)	-21,5%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(158.602)	-19,8%	(81.947)	-18,0%	(240.549)	-19,1%
Aluguel	(1.070)	-0,1%	(1.290)	-0,3%	(2.360)	-0,2%
Materiais	(6.732)	-0,8%	(468)	-0,1%	(7.200)	-0,6%
Manutenção	(1.977)	-0,2%	(2.441)	-0,5%	(4.418)	-0,4%
Outros	(13.629)	-1,7%	(2.135)	-0,5%	(15.765)	-1,3%
Lucro Bruto	606.243	75,6%	236.416	52,1%	842.658	67,1%
Despesas Operacionais	(133.212)	-16,6%	(62.802)	-13,8%	(196.014)	-15,6%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(133.212)	-16,6%	(62.802)	-13,8%	(196.014)	-15,6%
Despesas de Pessoal	(72.470)	-9,0%	(42.534)	-9,4%	(115.004)	-9,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(60.742)	-7,6%	(20.268)	-4,5%	(81.010)	-6,4%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(212.616)	-26,5%	(7.455)	-1,6%	(220.071)	-17,5%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	30.908	3,9%	129	0,0%	31.037	2,5%
(+) Equivalência Patrimonial	1.690	0,2%	1.191	0,3%	2.881	0,2%
Despesas com Vendas e Marketing	(116.479)	-14,5%	(47.333)	-10,4%	(163.812)	-13,0%
Resultado Operacional	176.534	22,0%	120.146	26,5%	296.679	23,6%
Despesas Corporativas	(48.903)	-6,1%	(18.508)	-4,1%	(67.412)	-5,4%
EBITDA Recorrente	127.630	15,9%	101.638	22,4%	229.268	18,3%
(+) Reversões de Contingência de BA	-	0,0%	60.366	13,3%	60.366	4,8%
(-) Itens Não Recorrentes	(508.256)	-63,4%	(391.425)	-86,2%	(899.682)	-71,6%
EBITDA	(380.626)	-47,5%	(229.422)	-50,5%	(610.048)	-48,6%
Depreciação e Amortização					(285.293)	-22,7%
Resultado Financeiro					(178.939)	-14,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social					(224.538)	-17,9%
Participação de Minoritários					6.782	0,5%
Lucro Líquido					(1.292.036)	-102,9%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)					82.231	6,5%
(+) Mais Valia de Estoque					106	0,0%
(+) Baixa Escrow					-	0,0%
(+) Impairment sobre Ágio					831.188	66,2%
(+) Baixa de IR diferido					215.627	17,2%
Lucro Líquido Ajustado					(162.884)	-13,0%

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

Valores em R\$ ('000)	Ensino Superior		Educação Básica		Cogna Consolidado	
	9M20	% AV	9M20	% AV	9M20	% AV
Receita Bruta	3.951.720	139,9%	1.686.585	117,9%	5.638.305	132,5%
Deduções da Receita Bruta	(1.126.250)	-39,9%	(255.927)	-17,9%	(1.382.177)	-32,5%
Impostos	(101.127)	-3,6%	(44.629)	-3,1%	(145.757)	-3,4%
ProUni	(677.732)	-24,0%	-	0,0%	(677.732)	-15,9%
Devoluções	(5.204)	-0,2%	(108.538)	-7,6%	(113.743)	-2,7%
Descontos Totais	(342.186)	-12,1%	(102.759)	-7,2%	(444.945)	-10,5%
Receita Líquida	2.825.470	100,0%	1.430.658	100,0%	4.256.128	100,0%
Custos (CPV/CSP)	(632.270)	-22,4%	(629.652)	-44,0%	(1.261.923)	-29,6%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(50.911)	-1,8%	(353.605)	-24,7%	(404.516)	-9,5%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(581.359)	-20,6%	(276.048)	-19,3%	(857.407)	-20,1%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(522.538)	-18,5%	(248.308)	-17,4%	(770.846)	-18,1%
Aluguel	(4.267)	-0,2%	(3.247)	-0,2%	(7.514)	-0,2%
Materiais	(11.965)	-0,4%	(2.493)	-0,2%	(14.458)	-0,3%
Manutenção	(8.998)	-0,3%	(16.294)	-1,1%	(25.292)	-0,6%
Outros	(33.590)	-1,2%	(5.706)	-0,4%	(39.296)	-0,9%
Lucro Bruto	2.193.199	77,6%	801.006	56,0%	2.994.205	70,4%
Despesas Operacionais	(455.045)	-16,1%	(209.646)	-14,7%	(664.692)	-15,6%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(455.045)	-16,1%	(209.646)	-14,7%	(664.692)	-15,6%
Despesas de Pessoal	(230.736)	-8,2%	(130.621)	-9,1%	(361.357)	-8,5%
Despesas Gerais e Administrativas	(224.309)	-7,9%	(79.026)	-5,5%	(303.335)	-7,1%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(911.834)	-32,3%	(22.718)	-1,6%	(934.552)	-22,0%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	92.533	3,3%	503	0,0%	93.037	2,2%
(+) Equivalência Patrimonial	2.588	0,1%	1.191	0,1%	3.780	0,1%
Despesas com Vendas e Marketing	(359.183)	-12,7%	(141.380)	-9,9%	(500.564)	-11,8%
Resultado Operacional	562.258	19,9%	428.955	30,0%	991.213	23,3%
Despesas Corporativas	(139.197)	-4,9%	(61.871)	-4,3%	(201.068)	-4,7%
EBITDA Recorrente	423.061	15,0%	367.084	25,7%	790.145	18,6%
(+) Reversões de Contingência de BA	-	0,0%	303.948	21,2%	303.948	7,1%
(-) Itens Não Recorrentes	(581.203)	-20,6%	(757.616)	-53,0%	(1.338.819)	-31,5%
EBITDA	(158.142)	-5,6%	(86.585)	-6,1%	(244.726)	-5,7%
Depreciação e Amortização					(864.599)	-20,3%
Resultado Financeiro					(600.586)	-14,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social					(78.685)	-1,8%
Participação de Minoritários					2.702	0,1%
Lucro Líquido					(1.785.894)	-42,0%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)					247.213	5,8%
(+) Mais Valia de Estoque					7.943	0,2%
(+) Baixa Escrow					227.861	5,4%
(+) Impairment sobre Ágio					831.188	19,5%
(+) Baixa de IR diferido					215.627	5,1%
Lucro Líquido Ajustado					(256.062)	-6,0%

ANEXO 6 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO TRIMESTRAL

	3T20	% AV	3T19	% AV	3T20 / 3T19	2T20	% AV	3T20 / 2T20
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)								
Receita Bruta	1.774.215	141,2%	1.924.537	127,0%	-7,8%	1.808.410	131,8%	-1,9%
Kroton	1.144.575	91,1%	1.441.592	95,1%	-20,6%	1.424.280	103,8%	-19,6%
Platos	25.209	2,0%	23.065	1,5%	9,3%	25.182	1,8%	0,1%
Saber	213.076	17,0%	226.334	14,9%	-5,9%	197.874	14,4%	7,7%
Vasta	208.945	16,6%	168.558	11,1%	24,0%	128.481	9,4%	62,6%
Outros	182.410	14,5%	64.987	4,3%	180,7%	32.593	2,4%	459,7%
Deduções da Receita Bruta	(518.075)	-41,2%	(408.781)	-27,0%	26,7%	(435.890)	-31,8%	18,9%
Kroton	(382.413)	-30,4%	(328.436)	-21,7%	16,4%	(372.419)	-27,1%	2,7%
Platos	(1.808)	-0,1%	(2.251)	-0,1%	-19,7%	(3.061)	-0,2%	-40,9%
Saber	(58.936)	-4,7%	(42.620)	-2,8%	38,3%	(36.564)	-2,7%	61,2%
Vasta	(67.530)	-5,4%	(30.666)	-2,0%	120,2%	(18.290)	-1,3%	269,2%
Outros	(7.388)	-0,6%	(4.809)	-0,3%	53,6%	(5.556)	-0,4%	33,0%
Receita Líquida	1.256.140	100,0%	1.515.756	100,0%	-17,1%	1.372.520	100,0%	-8,5%
Kroton	762.162	60,7%	1.113.156	73,4%	-31,5%	1.051.861	76,6%	-27,5%
Platos	23.401	1,9%	20.815	1,4%	12,4%	22.121	1,6%	5,8%
Saber	154.140	12,3%	183.715	12,1%	-16,1%	161.310	11,8%	-4,4%
Vasta	141.415	11,3%	137.892	9,1%	2,6%	110.191	8,0%	28,3%
Outros	175.022	13,9%	60.178	4,0%	190,8%	27.037	2,0%	547,3%
Custo dos Produtos e Serviços	(555.104)	-44,2%	(676.587)	-44,6%	-18,0%	(488.377)	-35,6%	13,7%
Custo dos Produtos Vendidos	(114.252)	-9,1%	(17.168)	-1,1%	565,5%	(25.330)	-1,8%	351,1%
Custo dos Serviços Prestados	(440.852)	-35,1%	(659.419)	-43,5%	-33,1%	(463.047)	-33,7%	-4,8%
Lucro Bruto	701.036	55,8%	839.168	55,4%	-16,5%	884.143	64,4%	-20,7%
Despesas Operacionais	(1.627.414)	-129,6%	(729.562)	-48,1%	123,1%	(1.321.987)	-96,3%	23,1%
Despesas com Vendas	(383.881)	-30,6%	(341.670)	-22,5%	12,4%	(633.233)	-46,1%	-39,4%
Despesas Gerais e Administrativas	(428.427)	-34,1%	(403.145)	-26,6%	6,3%	(341.743)	-24,9%	25,4%
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	(831.188)	-	-	-	-	-	-	-
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	13.202	1,1%	14.681	1,0%	-10,1%	(348.388)	-25,4%	-103,8%
Equiv. alíquota patrimonial	2.880	0,2%	573	0,0%	402,6%	1.377	0,1%	109,2%
Lucro antes do Resultado Financeiro e das Part. Societárias	(926.378)	-73,7%	109.607	7,2%	-945,2%	(437.844)	-31,9%	111,6%
Resultado Financeiro	(147.902)	-11,8%	(172.541)	-11,4%	-14,3%	(186.588)	-13,6%	-20,7%
Despesas Financeiras	(217.690)	-17,3%	(269.806)	-17,8%	-19,3%	(229.348)	-16,7%	-5,1%
Receitas Financeiras	69.788	5,6%	97.265	6,4%	-28,2%	42.760	3,1%	63,2%
Lucro antes das Participações Societárias	(1.074.280)	-85,5%	(62.934)	-4,2%	1.607,0%	(624.432)	-45,5%	72,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(224.538)	-17,9%	83.657	5,5%	-368,4%	172.461	12,6%	-230,2%
Do exercício	(11.099)	-0,9%	(16.215)	-1,1%	-31,6%	(14.885)	-1,1%	-25,4%
Diferido	(213.439)	-17,0%	99.872	6,6%	-313,7%	187.346	13,6%	-213,9%
Lucro Líquido	(1.298.818)	-103,4%	20.723	1,4%	-6.367,6%	(451.971)	-32,9%	187,4%
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(1.292.036)	-102,9%	20.386	1,3%	-6.437,9%	(454.738)	-33,1%	184,1%
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas não Controladores	(6.782)	-0,5%	337	0,0%	-2.112,5%	2.767	0,2%	-345,1%

ANEXO 7 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO ACUMULADO

	9M20	% AV	9M19	% AV	9M20 / 9M19
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)					
Receita Bruta	5.638.305	132,5%	6.434.229	126,2%	-12,4%
Kroton	3.810.451	89,5%	4.765.111	93,5%	-20,0%
Platos	72.171	1,7%	67.131	1,3%	7,5%
Saber	661.703	15,5%	689.781	13,5%	-4,1%
Vasta	765.493	18,0%	724.421	14,2%	5,7%
Outros	328.487	7,7%	187.784	3,7%	74,9%
Deduções da Receita Bruta	(1.382.177)	-32,5%	(1.337.011)	-26,2%	3,4%
Kroton	(1.113.732)	-26,2%	(1.072.436)	-21,0%	3,9%
Platos	(4.981)	-0,1%	(7.250)	-0,1%	-31,3%
Saber	(135.715)	-3,2%	(127.044)	-2,5%	6,8%
Vasta	(111.427)	-2,6%	(117.382)	-2,3%	-5,1%
Outros	(16.322)	-0,4%	(12.900)	-0,3%	26,5%
Receita Líquida	4.256.128	100,0%	5.097.218	100,0%	-16,5%
Kroton	2.696.719	63,4%	3.692.675	72,4%	-27,0%
Platos	67.190	1,6%	59.882	1,2%	12,2%
Saber	525.988	12,4%	562.738	11,0%	-6,5%
Vasta	654.066	15,4%	607.039	11,9%	7,7%
Outros	312.165	7,3%	174.884	3,4%	78,5%
Custo dos Produtos e Serviços	(1.696.721)	-39,9%	(1.997.204)	-39,2%	-15,0%
Custo dos Produtos Vendidos	(310.418)	-7,3%	(223.952)	-4,4%	38,6%
Custo dos Serviços Prestados	(1.386.303)	-32,6%	(1.773.252)	-34,8%	-21,8%
Lucro Bruto	2.559.407	60,1%	3.100.013	60,8%	-17,4%
Despesas Operacionais	(3.761.767)	-88,4%	(2.346.283)	-46,0%	60,3%
Despesas com Vendas	(1.435.115)	-33,7%	(1.050.534)	-20,6%	36,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.162.995)	-27,3%	(1.293.971)	-25,4%	-10,1%
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	(831.188)	-19,5%	-	0,0%	-
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(336.248)	-7,9%	(1.756)	-0,0%	19.048,5%
Equivalência patrimonial	3.779	0,1%	(21)	-0,0%	-18.095,2%
Lucro antes do Resultado Financeiro e das Part. Societárias	(1.202.360)	-28,3%	753.731	14,8%	-259,5%
Resultado Financeiro	(507.550)	-11,9%	(501.239)	-9,8%	1,3%
Despesas Financeiras	(709.385)	-16,7%	(777.575)	-15,3%	-8,8%
Receitas Financeiras	201.835	4,7%	276.336	5,4%	-27,0%
Lucro antes das Participações Societárias	(1.709.910)	-40,2%	252.492	5,0%	-777,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(78.686)	-1,8%	158.218	3,1%	-149,7%
Do exercício	(70.991)	-1,7%	(64.604)	-1,3%	9,9%
Diferido	(7.695)	-0,2%	222.822	4,4%	-103,5%
Lucro Líquido	(1.788.596)	-42,0%	410.710	8,1%	-535,5%
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(1.785.894)	-42,0%	403.560	7,9%	-542,5%
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas não Controladores	(2.702)	-0,1%	7.150	0,1%	-137,8%

ANEXO 8 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL DA VASTA

	DRE Contábil 3T20	Alocações do trimestre anterior	Diferenças de alocações entre linhas da DRE	Amortização mais valia de estoque	Reversões de BA	DRE Release 3T20
Receita Bruta	208.945	-	-	-	-	208.945
Deduções da Receita Bruta	(67.530)	-	-	-	-	(67.530)
Receita Líquida	141.415	-	-	-	-	141.415
Custo dos Produtos e Serviços	(62.230)	-	-	36	-	(62.194)
Lucro Bruto	79.185	-	-	36	-	79.221
Despesas Operacionais / RFOP	(75.955)	-	7.945	-	(611)	(68.621)
Despesas com Vendas	(35.841)	-	-	-	-	(35.841)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(1.121)	-	-	-	-	(1.121)
Despesas com Pessoal	-	-	(14.086)	-	-	(14.086)
Despesas Gerais e Administrativas	(39.942)	-	26.155	-	(611)	(14.398)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	948	-	(948)	-	-	-
Despesas Corporativas	-	-	(3.176)	-	-	(3.176)
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	3.230	-	7.945	36	(611)	10.600
Juros sobre Atraso de Mensalidade	0	-	-	-	-	0
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	611	611
(-) Itens não recorrentes	-	-	(7.875)	-	-	(7.875)
EBITDA	3.230	-	70	36	-	3.336
Depreciação e Amortização	(43.517)	-	(70)	(36)	-	(43.623)
Resultado Financeiro	(18.912)	-	-	-	-	(18.912)
Despesas Financeiras	(24.854)	-	-	-	-	(24.854)
Receitas Financeiras	5.942	-	-	-	-	5.942
Lucro Operacional	(59.199)	-	-	-	-	(59.199)
Imposto de Renda e Contribuição Social	18.593	-	-	-	-	18.593
Do Exercício	24.122	-	-	-	-	24.122
Diferido	(5.528)	-	-	-	-	(5.528)
Participação de Minoritários	-	-	-	-	-	-
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(40.606)	-	-	-	-	(40.606)

ANEXO 9 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ACUMULADO DA VASTA

	DRE Contábil 9M20	Depreciação e Amortização	Itens Não Recorrentes/ Ganho de Capital	Reclassificações entre Custos e Despesas	Reversões de BA	DRE Release 9M20
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)						
Receita Bruta	765.493	-	-	-	-	765.493
Deduções da Receita Bruta	(111.427)	-	-	-	-	(111.427)
Receita Líquida	654.066	-	-	-	-	654.066
Custo dos Produtos e Serviços	(277.985)	7.023	-	-	-	(270.962)
Lucro Bruto	376.081	7.023	-	-	-	383.104
Despesas Operacionais / RPOP	(262.823)	-	14.440	-	(3.162)	(251.546)
Despesas com Vendas	(116.437)	-	-	-	-	(116.437)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(12.704)	-	-	2	-	(12.702)
Despesas com Pessoal	-	-	-	(41.726)	-	(41.726)
Despesas Gerais e Administrativas	(136.618)	-	14.440	70.047	(3.162)	(55.293)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	2.936	-	-	(2.936)	-	(0)
Despesas Corporativas	-	-	-	(25.388)	-	(25.388)
Equivalência patrimonial	-	-	-	-	-	-
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	113.258	7.023	14.440	-	(3.162)	131.559
Juros sobre Atraso de Mensalidade	0	-	-	-	-	0
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	3.162	3.162
(-) Itens não recorrentes	-	-	(14.440)	-	-	(14.440)
EBITDA	113.258	7.023	-	-	-	120.281
Depreciação e Amortização	(129.134)	(7.023)	-	-	-	(136.157)
Resultado Financeiro	(86.820)	-	-	-	-	(86.820)
Despesas Financeiras	(101.399)	-	-	-	-	(101.399)
Receitas Financeiras	14.579	-	-	-	-	14.579
Lucro Operacional	(102.696)	(0)	-	-	-	(102.696)
Imposto de Renda e Contribuição Social	34.797	-	-	-	-	34.797
Do Exercício	51.382	-	-	-	-	51.382
Diferido	(16.585)	-	-	-	-	(16.585)
Participação de Minoritários	-	-	-	-	-	-
Lucro Líquido atribuído aos Acionistas Controladores	(67.899)	(0)	-	-	-	(67.899)

ANEXO 10 – FLUXO DE CAIXA

R\$ mil	3T20	3T19	2T20
Lucro Líquido antes de IR	(1.074.280)	(62.934)	(624.432)
Ajustes ao Lucro líquido antes de IR			
Depreciação e Amortização	285.293	316.975	290.236
Custos Editoriais	(5.932)	11.937	11.029
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	220.071	170.899	500.541
Ajuste a valor presente do contas a receber	(2.588)	-	(20.998)
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	(45.154)	(35.935)	(104.427)
Reversão de provisão para conta Escrow	-	-	345.244
Provisão (Reversão) para Perdas nos Estoques	19.862	(38.440)	(3.499)
Encargos Financeiros	81.298	170.399	99.787
Rendimento de Títulos e Valores Mobiliários	-	(14.804)	-
Outorga de Opções de Ações	2.815	25.478	6.439
Encargos financeiros arrendamento mercantil	105.857	75.847	105.445
Resultado na Venda ou Baixa de Ativos Não Circulantes	(7.036)	42.258	3.400
Perda por redução ao valor recuperável de ativos	831.188	-	-
Resultado de Equivalência Patrimonial	2.880	(615)	1.377
Variações no Capital de Giro	(116.812)	(393.818)	(357.772)
(Aumento) Redução em Contas a Receber (ex-FIES)	(3.986)	(239.031)	(25.433)
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	(13.887)	97.028	(44.232)
(Aumento) Redução dos Estoques	6.204	978	(31.216)
(Aumento) Redução em Adiantamentos	(9.438)	38.305	(8.131)
(Aumento) Redução em Tributos a Recuperar	59.189	(12.019)	29.221
(Aumento) Redução em Depósitos Judiciais	4.997	23.230	12.452
(Aumento) Redução nos Demais Ativos	28.236	40.229	35.772
(Aumento) Redução em Fornecedores	70.208	(70.726)	(144.393)
Pagamento de arrendamento mercantil	(37.138)	(40.654)	(34.440)
Juros de arrendamento mercantil pago	(95.452)	(112.465)	(99.548)
Aumento (Redução) em Obrigações Sociais e Trabalhistas	12.643	52.394	41.370
Aumento (Redução) em Obrigações Fiscais	(54.686)	2.458	(7.853)
Aumento (Redução) em Adiantamento de Clientes	(42.069)	(77.045)	(41.345)
(Redução) em Impostos e Contribuições Parcelados	(536)	(3.093)	(2.849)
(Redução) em Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	(44.104)	(47.176)	(42.536)
Aumento (Redução) nos Demais Passivos	3.007	(46.231)	5.389
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(21.029)	(11.160)	(17.791)
Capex	(68.232)	(133.376)	(70.813)
Adições de Imobilizado	(8.553)	(125.393)	(9.432)
Adições no Intangível	(59.679)	(7.984)	(61.380)
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais Pós-Capex	208.201	122.710	163.766
Capex Projetos Especiais	(24.794)	(37.002)	(18.608)
Construções	(24.794)	(37.002)	(18.608)
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais Pós-Capex Total	183.407	85.709	145.158
(+) Atividades de M&A	102.693	(103.103)	178.995
Aquisições de Investimentos	-	(139.810)	-
Contas a receber na venda de controladas	85.771	(1.806)	235.735
Pagamento por aquisição de empresas	(18.664)	-	(29.494)
Custos e despesas de M&A	35.586	60.368	(27.246)
Aquisições de Imóveis	-	(21.855)	-
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	1.243.721	(562.002)	478.703
Alienações (Aquisições) de Ações em Tesouraria	1.305	25.189	3.471
Aumento de Capital Líquido dos Custos de Emissão	-	-	(3.831)
Recebimento na oferta de ações da controlada	1.681.342	-	-
Participação de não controladores	-	-	-
Emissão Debêntures	(107)	(125)	496.638
Contratação de Empréstimos e Financiamentos	-	-	100
Pagamentos de Debentures, Empréstimos e Financiamentos	(300.000)	(283.475)	(3)
Juros de Empréstimos e Debêntures Pagos	(138.982)	(264.357)	(20.102)
Resgate (Aplicação) de Títulos e Valores Mobiliários	163	15.841	2.430
Pagamento de Dividendos	-	(55.075)	-
(=) Geração de Caixa Não Operacional	1.346.414	(665.105)	657.698
Geração de Caixa Total	1.529.821	(579.397)	802.856
Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa			
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Período	3.712.154	999.548	2.909.298
Caixa e Equivalentes de Caixa no Fim do Período	5.241.975	420.151	3.712.154
Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa	1.529.821	(579.397)	802.856

ANEXO 11 – RECONCILIAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA TRIMESTRAL

R\$ mil	Fluxo de Caixa (Societário) 3T20	Arrendamento mercantil	Juros	Caixa	M&A	Outros	Fluxo de Caixa (Release) 3T20
Lucro antes de IR/CSLL	(1.085.478)						(1.085.478)
Ajustes para conciliação	2.163.737			38.237		(2)	2.201.972
Variação no capital de giro	(538.569)	(273.499)			(27.494)	(6.678)	(846.240)
IR/CSLL pagos	(21.343)						(21.343)
Juros arrendamento mercantil	(198.401)	198.401					-
Juros empréstimos e debêntures	(352.159)		352.159				-
Fluxo de caixa das operações	(32.213)	(75.098)	352.159	38.237	(27.494)	(6.680)	248.911
Títulos e valores mobiliários	(2.109.561)			2.109.561			-
Imobilizado	(68.800)					13.847	(55.000)
Intangível	(143.400)					38.180	(105.220)
Caixa combinação negócio	371				(371)		-
Pagamentos por aquisições	(70.579)						(70.579)
Recebimento "escrow" de ex-proprietários	85.771						85.771
Custos e despesas de M&A	-				27.865	7.863	35.728
Capex projetos especiais	-					(51.953)	(51.953)
Fluxo de caixa dos investimentos	(2.306.198)	-	-	2.109.561	27.494	7.937	(161.253)
Aumento de Capital	2.485.151						2.485.151
Ações em tesouraria	9.965						9.965
Recebimento na oferta de ações de controla	1.681.342						1.681.342
Emissão Debentures	(107)						(107)
Captação Empréstimos	-						-
Pagamentos direito de uso	(75.098)	75.098					-
Pagamento empréstimos e financiamentos	(300.642)						(300.642)
Títulos e valores mobiliários	-			2.276	-	-	2.276
Pagamento de juros	-		(352.159)				(352.159)
Fluxo de caixa dos financiamentos	3.800.611	75.098	(352.159)	2.276	-	-	3.525.826
Variação no caixa	1.462.200	-	-	2.150.074	-	1.257	3.613.484

ANEXO 12 – RECONCILIAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA ACUMULADO

R\$ mil	Fluxo de Caixa (Societário) 9M20	Arrendamento mercantil	Juros	Caixa	M&A	Outros	Fluxo de Caixa (Release) 9M20
Lucro antes de IR/CSLL	(1.709.910)						(1.709.910)
Ajustes para conciliação	3.375.433			61.115		(2)	3.436.546
Varição no capital de giro	(788.662)	(407.487)				(7.863)	(1.204.012)
IR/CSLL pagos	(39.134)						(39.134)
Juros arrendamento mercantil	(297.949)	297.949					-
Juros empréstimos e debêntures	(372.261)		372.261				-
Fluxo de caixa das operações	167.517	(109.538)	372.261	61.115	-	(7.865)	483.490
Títulos e valores mobiliários	(2.057.174)			2.057.174			-
Imobilizado	(86.700)					41.082	(45.618)
Intangível	(214.900)					29.484	(185.416)
Caixa combinação negócio	619				(619)		-
Pagamentos por aquisições	(100.073)						(100.073)
Recebimento "escrow" de ex-proprietários	321.506						321.506
Custos e despesas de M&A	-				619	7.863	8.482
Capex projetos especiais	-					(70.561)	(70.561)
Fluxo de caixa dos investimentos	(2.136.722)	-	-	2.057.174	-	7.868	(71.680)
Aumento de Capital	2.481.320						2.481.320
Ações em tesouraria	13.436						13.436
Recebimento na oferta de ações de controla	1.681.342						1.681.342
Emissão Debentures	496.531						496.531
Captação Empréstimos	100						100
Pagamentos direito de uso	(109.538)	109.538					-
Pagamento empréstimos e financiamentos	(300.645)						(300.645)
Títulos e valores mobiliários	-			4.707			4.707
Pagamento de juros	-		(372.261)				(372.261)
Fluxo de caixa dos financiamentos	4.262.546	109.538	(372.261)	4.707	-	-	4.004.530
Varição no caixa	2.293.341	-	-	2.122.996	-	3	4.416.340