Belo Horizonte, 09 de agosto de 2012, a **Kroton Educacional S.A.** (BM&FBovespa: **KROT11**), – "Kroton" ou "Companhia" – anuncia hoje os seus resultados referentes ao segundo trimestre de 2012 (2T12). 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

Valores em R$ ('000)	2T12[1]	2T11	% AH	1T12	% AH	1S12[1]	1S11	% AH
Receita Bruta	381.693	198.568	92,2%	404.301	-5,6%	785.994	419.906	87,2%
Receita Líquida	300.626	162.318	85,2%	340.597	-11,7%	641.223	357.328	79,4%
Lucro Bruto	140.635	49.090	186,5%	195.743	-28,2%	336.378	137.097	145,4%
Margem Bruta	*46,8%*	*30,2%*	*16,5 p.p.*	*57,5%*	*-10,7 p.p.*	*52,5%*	*38,4%*	*14,1 p.p.*
Resultado Operacional	89.627	23.927	274,6%	145.387	-38,4%	235.015	89.379	162,9%
Margem Operacional	*29,8%*	*14,7%*	*15,1 p.p.*	*42,7%*	*-12,9 p.p.*	*36,7%*	*25,0%*	*11,6 p.p.*
EBITDA	72.439	10.821	569,4%	126.267	-42,6%	198.705	62.891	216,0%
Margem EBITDA	*24,1%*	*6,7%*	*17,4 p.p.*	*37,1%*	*-13,0 p.p.*	*31,0%*	*17,6%*	*13,4 p.p.*
Lucro (Prejuízo) Líquido	49.167	(3.616)	n.a.	98.962	-50,3%	148.129	29.114	408,8%
Margem Líquida	*16,4%*	*-2,2%*	*n.a.*	*29,1%*	*-12,7 p.p.*	*23,1%*	*8,1%*	*15,0 p.p.*
Geração de Caixa Operacional (GCO) antes Capex	92.302	9.879	834,4%	51.615	78,8%	143.917	22.526	538,9%
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex Recorrente[2]	73.790	(3.131)	n.a.	33.228	122,1%	107.018	1.176	n.a.

[1] Não considera os impactos dos resultados de junho da Uniasselvi.
[2] Não consideram os investimentos com *M&A* e Projetos Especiais.

- Receita líquida do trimestre cresceu 85,2% em relação ao 2T11, devido ao crescimento do número de alunos de Ensino Superior, o que ocorreu via crescimento orgânico e advindo, principalmente, da aquisição da Unopar. O crescimento orgânico da receita líquida total (*same units)* foi de 22,3% em relação ao 2T11.

- Lucro bruto atingiu R$ 140,6 milhões, aumento de 186,5%, comparado com o mesmo trimestre do ano anterior. Margem bruta atingiu 46,8%, 16,5 p.p. superior em relação ao mesmo período.

- Resultado operacional somou R$ 89,6 milhões, um aumento de 274,6% frente ao 2T11. Margem operacional de 29,8%, representando um incremento de 15,1 p.p. em comparação com o mesmo período do ano anterior.

- EBITDA alcançou R$ 72,4 milhões, 569,4% superior ao 2T11. Margem EBITDA alcançou 24,1%, representando um crescimento de 17,4 p.p. em relação ao ano anterior, reforçando a melhora substancial do desempenho da Companhia. Considerando o resultado da Uniasselvi do mês de junho, o EBITDA seria de R$ 73,3 milhões no 2T12.

- Lucro líquido totalizou R$ 49,2 milhões no 2T12, uma melhora substancial em relação ao mesmo período do ano anterior, que apresentou um prejuízo de R$ 3,6 milhões.

- Em julho, ocorreu a liberação da Certidão Negativa de Débito (CND), que estava pendente, o que permitiu participar da recompra no próprio mês, garantindo a entrada de caixa de R$ 103,2 milhões, impactando positivamente o contas a receber e o prazo médio de recebimento do FIES. No acumulado do ano, a companhia teve entrada de caixa de R$ 201,7 milhões relativos ao FIES.

- Geração de caixa operacional antes de capex no 2T12 foi de R$ 92,3 milhões e, após capex recorrente, foi de R$ 73,8 milhões.

- Aquisição da Uniasselvi reforça a atuação no segmento de graduação EAD, especialmente na região Sul do país. Já a aquisição da Unirondon foi concluída em agosto e o processo de integração está concluído.

- FIES atingiu 43,3 mil alunos, representando 33,9% da base total de alunos de Graduação Presencial.

- Conquista de sete prêmios no "IR Magazine Awards 2012" demonstra o reconhecimento pelos esforços realizados para aprimorar o relacionamento com os investidores nos últimos dois anos.

Relações com Investidores
Carlos Lazar - Diretor
José Eduardo Szuster - Coordenador
Carolina Igi - Analista
Tel: + 55 (11) 3775-2288 / 2003
E-mail: dri@kroton.com.br

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Quando olhamos para os resultados da Kroton nos últimos dois anos, uma característica fica evidente: a **consistência das entregas**. Crescimento orgânico de alunos e de receitas, crescimento via aquisições e aumento de margens desde 2010 demonstram uma evolução constante e, acima de tudo, consistente. Isso é fruto de um planejamento sólido, da eficiência operacional já comprovada pela Companhia e da definição clara das prioridades institucionais.

Em 2010, quando estávamos com margens deprimidas, nosso foco foi a reversão de resultados com a gestão eficiente de custos e despesas. Em 2011, já em outro patamar de desempenho, pudemos dar um passo estratégico relevante no caminho da digitalização do ensino com a entrada maciça no Ensino a Distância.

E o que podemos esperar para 2012? Os números consolidados do primeiro semestre do ano apontam para:

- **Crescimento de receitas**
  - A receita líquida de 1S12 cresceu 79% em relação ao 1S11.
  - Se considerarmos apenas as Unidades existentes em 2011, o crescimento orgânico de receitas (*same units*) foi de 26%.
- **Aumento de margens**
  - O EBITDA de 1S12 cresceu 216% e a margem EBITDA passou de 17,6% para 31,0%.
  - Se considerarmos a Kroton *Standalone* (sem efeitos Unopar e Uniasselvi) a margem EBITDA foi de 26%.
- **Forte geração de caixa**
  - A Geração de caixa operacional após capex foi de R$ 107 milhões, com conversão de 58% do EBITDA "contábil" em caixa (isso sem considerar a recompra de FIES de R$ 103 milhões realizada em julho).
- **Expressiva captação e retenção de alunos, indicando crescimento futuro de receitas**
  - Indicação de que as metas que consideram um crescimento de aproximadamente 20% na captação e retenção de alunos em relação a 2011 serão atingidas.
- **Crescimento com qualidade de ensino**
  - 100% dos nossos cursos e 98% de nossas instituições de ensino foram avaliados com conceitos satisfatórios pelo MEC.

Além dos resultados, é importante ressaltar a solidez da plataforma operacional da Kroton, que está preparada para continuar a entregar crescimento sustentável no longo prazo. Uma prova disso é a capacidade da Companhia de integrar ativos adquiridos. Na Unirondon, a integração já foi concluída com sucesso. Na Unopar a integração já está na terceira fase, com previsão de conclusão em março de 2013. Em ambos os casos, o Modelo Acadêmico Kroton já está implementado no Ensino Presencial, gerando reduções relevantes nos custos. Na Uniasselvi, a integração entra na segunda fase, seguindo rigorosamente o cronograma inicialmente projetado.

E todas essas entregas vêm sendo acompanhadas pela comunidade financeira em uma relação muito transparente. Graças à consistência das entregas e à transparência na interação com o mercado, fomos reconhecidos na mais importante premiação de Relações com Investidores do país – o "IR Magazine Awards" – na qual a Kroton alcançou um feito inédito recebendo o maior número de prêmios já concedido a uma empresa num único evento, ficando em primeiro lugar em 7 das 8 categorias em que foi indicada.

Por todos esses motivos, iniciamos o segundo semestre convictos de que as perspectivas são muito positivas e que a Companhia está preparada para vencer os desafios e continuar gerando valor aos acionistas.

DESEMPENHO OPERACIONAL

ENSINO SUPERIOR

Aquisições

Unirondon

Em agosto de 2012, a Kroton concluiu a aquisição da totalidade das quotas de emissão da União Educacional Cândido Rondon ("Unirondon"), sociedade mantenedora do Centro Universitário Cândido Rondon, que possui um total de 5.470 alunos (data-base: 20/04/2012) e duas unidades no Estado do Mato Grosso.

Uniasselvi

Em maio de 2012, a Kroton adquiriu a totalidade das quotas de emissão do Grupo Uniasselvi, que inclui as mantenedoras das instituições de ensino Centro Universitário Leonardo da Vinci, Faculdade Metropolitana de Blumenau, Faculdade Regional de Timbó, Faculdade do Vale do Itajaí Mirim, Faculdade Metropolitana de Rio do Sul e Faculdade Metropolitana de Guaramirim ("Grupo Uniasselvi"). O Grupo Uniasselvi possuía um total de 86.241 alunos, divididos entre os negócios Presencial e EAD (data-base: 31/03/2012).

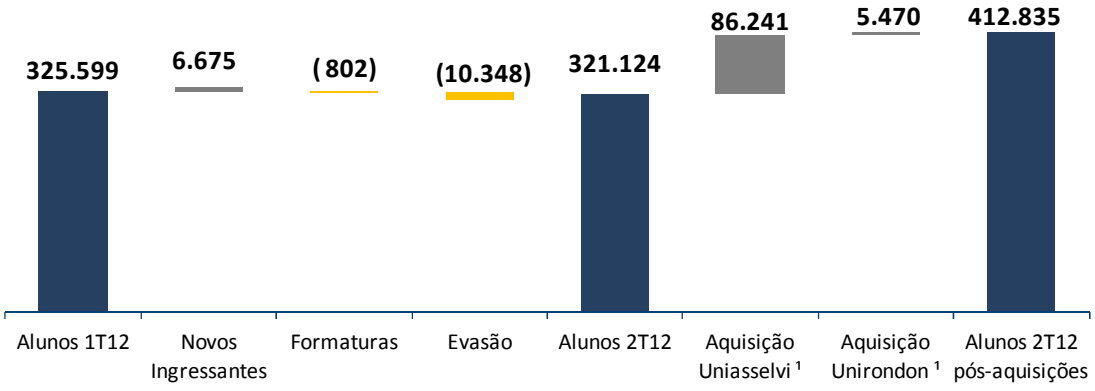
Além da complementaridade que o Grupo Uniasselvi propicia à Kroton no negócio de EAD, a aquisição também promoveu a entrada da Companhia em uma nova região de atuação no Ensino Superior Presencial, por meio de sete unidades no estado de Santa Catarina, localizadas nos municípios de Blumenau (dois campi), Indaial, Brusque, Timbó, Rio do Sul e Guaramirim.

Com as aquisições da Unirondon e Uniasselvi, a Kroton passou a contar com cerca de 413 mil alunos de Ensino Superior, reforçando sua presença nacional, especialmente por meio dos 53 campi de Ensino Presencial e 447 polos de Graduação EAD credenciados pelo MEC.

Evolução do Número de Alunos 1T12 x 2T12

Para as análises dos dados operacionais de Ensino Superior, estão sendo consideradas as seguintes premissas:

- Ensino Superior Presencial: considera todos os alunos de Graduação e Pós-graduação de Ensino Superior Presencial da Kroton e da Unopar, inclusive os alunos presenciais advindos com a aquisição da Unirondon e Uniasselvi.
- Ensino a Distância (EAD): considera todos os alunos de Graduação e Pós-graduação de EAD da Companhia (Graduação/Pós-graduação EAD da Unopar, Graduação/Pós-graduação EAD da Uniasselvi e Pós-graduação EAD da Kroton).



[1] Números de Uniasselvi de 31/03/2012 e Unirondon de 20/04/2012.

A seguir, é apresentada a evolução de alunos do Ensino Superior, de acordo com o produto (Graduação e Pós-graduação) e a modalidade de ensino (Presencial e a Distância).

Alunos	Presencial			Ensino a Distância		
	Graduação	Pós-graduação	Total	Graduação	Pós-graduação	Total
Base 1T12	**112.923**	**10.360**	**123.283**	**192.455**	**9.861**	**202.316**
Entradas	2.172	1.965	4.137	319	2.219	2.538
Formaturas	(123)	(303)	(426)	(100)	(276)	(376)
Evasão	(3.330)	(543)	(3.873)	(6.141)	(334)	(6.475)
Base 2T12 ex-aquisições	**111.642**	**11.479**	**123.121**	**186.533**	**11.470**	**198.003**
% Base 2T12 (ex-aquisições) / Base 1T12	-1,1%	10,8%	-0,1%	-3,1%	16,3%	-2,1%
Aquisição Uniasselvi [1]	11.276	1.267	12.543	61.431	12.267	73.698
Aquisição Unirondon [1]	4.959	511	5.470	-	-	-
Base 2T12 pós-aquisições	**127.877**	**13.257**	**141.134**	**247.964**	**23.737**	**271.701**
% Base 2T12 (pós-aquisições) / Base 1T12	13,2%	28,0%	14,5%	28,8%	140,7%	34,3%

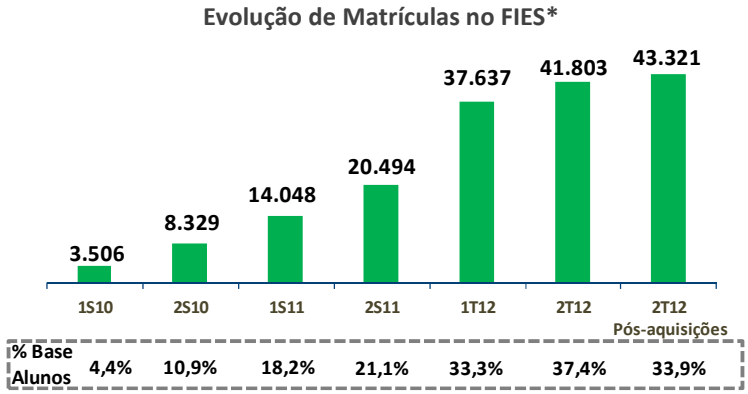
Alunos	Total Graduação	Total Pós-graduação	Total Geral
Base 1T12	**305.378**	**20.221**	**325.599**
Entradas	2.491	4.184	6.675
Formaturas	(223)	(579)	(802)
Evasão	(9.471)	(877)	(10.348)
Base 2T12 ex-aquisições	**298.175**	**22.949**	**321.124**
% Base 2T12 (ex-aquisições) / Base 1T12	-2,4%	13,5%	-1,4%
Aquisição Uniasselvi [1]	72.707	13.534	86.241
Aquisição Unirondon [1]	4.959	511	5.470
Base 2T12 pós-aquisições	**375.841**	**36.994**	**412.835**
% Base 2T12 (pós-aquisições) / Base 1T12	23,1%	82,9%	26,8%

[1] Números de Uniasselvi de 31/03/2012 e Unirondon de 20/04/2012.

Ao final do 2T12, o número de alunos de Ensino Superior, considerando as modalidades de Presencial e EAD, atingiu 321.124 alunos, praticamente estável em relação ao 1T12. Quando incluído os impactos das aquisições da Uniasselvi e Unirondon, o número de alunos situou-se em 412.835, crescimento de 26,8% em relação ao trimestre anterior. Entre as modalidades, o Presencial encerrou o trimestre representando uma participação de 34,2% no número total de alunos, enquanto o EAD foi responsável por 65,8% da base total de alunos.

FIES

FIES 2T12	Kroton 2T12	Uniasselvi + Unirondon	Kroton Pós-aquisições
Alunos FIES	41.803	1.518	43.321
Base de alunos Graduação Presencial	111.642	16.235	127.877
% de alunos FIES	37,4%	9,4%	33,9%



* Considera os dados da Unopar a partir do 2S11 e Uniasselvi a partir do 2T12.

A Kroton continua se destacando nacionalmente na oferta do FIES, em função da alta elegibilidade de seus cursos (reflexo da qualidade dos serviços educacionais prestados) e também das ações de marketing, comunicação e vendas da Companhia orientadas para divulgação desse produto de financiamento em todas as suas Unidades.

Durante o segundo trimestre, a Kroton (ex-aquisições) ultrapassou uma relevante marca, alcançando 41.803 alunos com contratos do FIES assinados, um aumento de 11,1% em relação ao primeiro trimestre de 2012. Já as operações da Unirondon e Uniasselvi oferecem oportunidades interessantes de aumento da base de alunos FIES, já que possuem um nível de penetração muito inferior às outras Instituições da Kroton. O percentual de alunos elegíveis da Kroton apresentou um crescimento notável, passando de 92,5% no primeiro trimestre do ano para 97,4%, devido às aquisições realizadas e à melhoria de conceitos de alguns cursos que antes estavam inelegíveis ao FIES.

Processos de Integração

Unopar

Após a conclusão da Fase 1, no mês de março, que tinha como foco principal a otimização de ações comerciais, foi iniciada a Fase 2, em abril, com dois objetivos principais: i) a otimização da estrutura organizacional da Unopar, e ii) o desenvolvimento de projetos de *upside* de receitas. A reestruturação organizacional da Unopar foi concluída durante o mês de abril, enquanto que os estudos sobre os projetos de *upside* de receitas em EAD, incluindo projetos de ampliação do canal de distribuição (ativação de polos já credenciados e credenciamento de novos polos) e de introdução de novos produtos/serviços educacionais utilizando a plataforma EAD, ainda estão em curso e serão concluídos durante o 3T12.

A Fase 3 também já foi concluída com a implementação completa do novo Modelo Acadêmico para todos os alunos presenciais da Unopar (calouros e veteranos), a partir do início das aulas do segundo semestre de 2012. Por fim, a Fase 4 avançará até dezembro deste ano com foco na integração completa de sistemas e processos.

Uniasselvi

A integração da Uniasselvi foi iniciada imediatamente após o fechamento da operação e possui, com uma extensa estrutura metodológica de suporte, similar à utilizada na Unopar. São 17 frentes de trabalho e 89 projetos, acompanhados por um exclusivo escritório de gestão de projetos (PMO). Entre as consultorias contratadas para o processo de integração, a Roland Berger é a responsável pelo PMO da integração, garantindo o suporte metodológico necessário.

O processo de integração foi dividido nas seguintes fases:

- Fase 1 (junho/2012 e setembro/2012) – foco no comercial e integração de sistemas:
  - estabilidade da operação;
  - implementação de ações comerciais e de marketing para incremento de calouros e veteranos;
  - identificação e implementação de *quickwins*;
  - diagnóstico organizacional;
  - integração inicial das áreas Kroton e Uniasselvi (gestão matricial implementada);
  - início do mapeamento de processos e
  - planejamento da integração de sistemas: ERP e Folha de Pagamento Sistema Acadêmico e LMS.

- Fase 2 (setembro/2012 e dezembro/2012) – foco na reestruturação organizacional e integração de sistemas:
  - otimização da estrutura organizacional e
  - integração dos sistemas.

- Fase 3 (dezembro/2012 e março/2013) – Foco no Modelo Acadêmico:
  - otimização dos Modelos Acadêmicos Kroton e Uniasselvi e
  - início da captura de sinergias.

- Fase 4 (março/2013 e junho/2013) – Foco na estabilização operacional:
  - integração completa de sistemas e processos e
  - captura de sinergias.

Dessa forma, a Administração espera encerrar o processo de integração da Uniasselvi, até junho de 2013, alcançando as sinergias mapeadas durante o processo de *due diligence*.

Unirondon

Para aquisições de operações de pequeno e médio porte (até 7000 alunos), a Kroton desenvolveu um processo estruturado que permite que toda a integração, inclusive sistemas e modelo acadêmico, seja concluída em 90 dias (essa metodologia não se aplica a instituições de grande porte, como Unopar e Uniasselvi, que contam com metodologia específica de integração).

No caso da Unirondon, o processo iniciou-se no final do processo de *due diligence*, ou seja, antes mesmo da assinatura do contrato de compra e venda. A integração da Unirondon está concluída, inclusive com a implantação de todos os sistemas padrão da Kroton (*ERP*, Sistema Acadêmico, Sistema de Folha e *LMS*) e a implementação completa do Modelo Acadêmico da Kroton para calouros e veteranos. Importante destacar que essa implementação permitiu redução de mais de 30% da carga horária de professores, que é o principal custo da Unidade, percentual superior ao identificado como oportunidade na *due diligence* de aquisição.

Avaliações do Ministério da Educação (MEC)

Indicador	Menor que 3	Igual a 3	Maior que 3	Total Igual ou Maior que 3
Conceito de Curso (CC)	0,5%	43,5%	56,0%	99,5%
Conceito Institucional (CI)	2,1%	70,2%	27,7%	97,9%

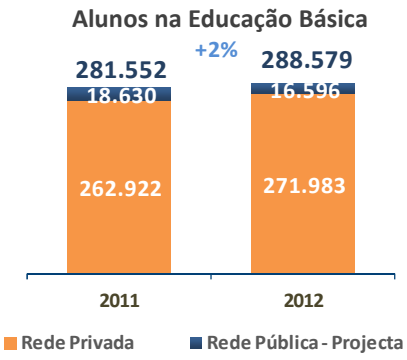
Ao final do 2T12, cerca de 99,5% dos cursos e 97,9% das instituições que compõem a Kroton estavam avaliados com conceitos entre satisfatórios e excelentes, reforçando o compromisso com a qualidade do ensino em todos os serviços educacionais prestados aos alunos.

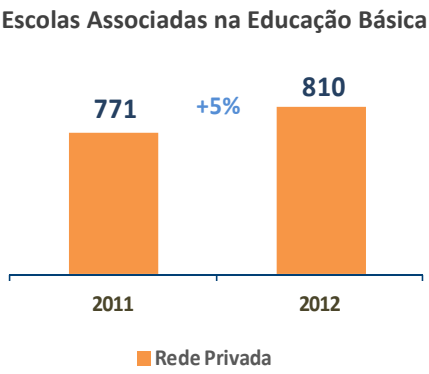
Idiomas

A Kroton também disponibiliza cursos de idiomas em várias de suas unidades de Ensino Superior, com o objetivo de oferecer mais uma oportunidade de desenvolvimento aos seus alunos, em condições especiais. Ao mesmo tempo, essa iniciativa funciona como forma de atração de estudantes ainda no Ensino Médio, para estabelecer relacionamentos que culminem com a escolha de uma das Unidades Kroton para cursar o Ensino Superior. No final do 2T12, o número de alunos desse segmento era de 5.115 (não considerados no número de alunos de Ensino Superior informado anteriormente).

EDUCAÇÃO BÁSICA

No segmento de Educação Básica, a Kroton oferece, por meio da Rede Pitágoras, coleção didática, treinamento de professores, avaliação educacional e outros serviços para escolas privadas de Educação Infantil, Ensino Fundamental e Ensino Médio. Para as escolas da rede pública, por meio da marca Projecta – Melhor Escola, além de material didático para Educação Infantil e Ensino Fundamental, oferece também programas de gestão educacional, formação continuada e avaliação educacional.





A Kroton atende 289 mil alunos divididos entre as diferentes redes orientadas ao setor privado e os três municípios no setor público. Considerando somente as redes privadas, a Companhia atende 271.983 alunos ou 3,4% acima do número relativo a 2011. Já a rede pública apresentou uma redução do número de alunos devido a não renovação de um dos municípios atendidos em 2011. No entanto foi observado um avanço significativo no número de contratos para gestão de escolas e na prestação de serviços diversos para a rede pública onde já são atendidos 12 municípios diferentes.

Quanto ao número de Escolas Associadas, verificou-se um aumento de 5,1%, refletindo o êxito das negociações comerciais realizadas no início do ano e a qualidade de atendimento, comprovada pelo alto índice de renovação de cerca de 90%.

DESEMPENHO FINANCEIRO

RESULTADOS 2T12

Seguindo o padrão adotado a partir do resultado do 1T12, o resultado será detalhado conforme cada um de nossos negócios: Ensino Presencial, Educação a Distância (EAD) e Educação Básica.

Todas as análises a seguir, exceto quando indicado, são realizadas considerando a exclusão dos impactos de eventos não recorrentes dos períodos e excluem os efeitos da Uniasselvi nos resultados do 2T12.

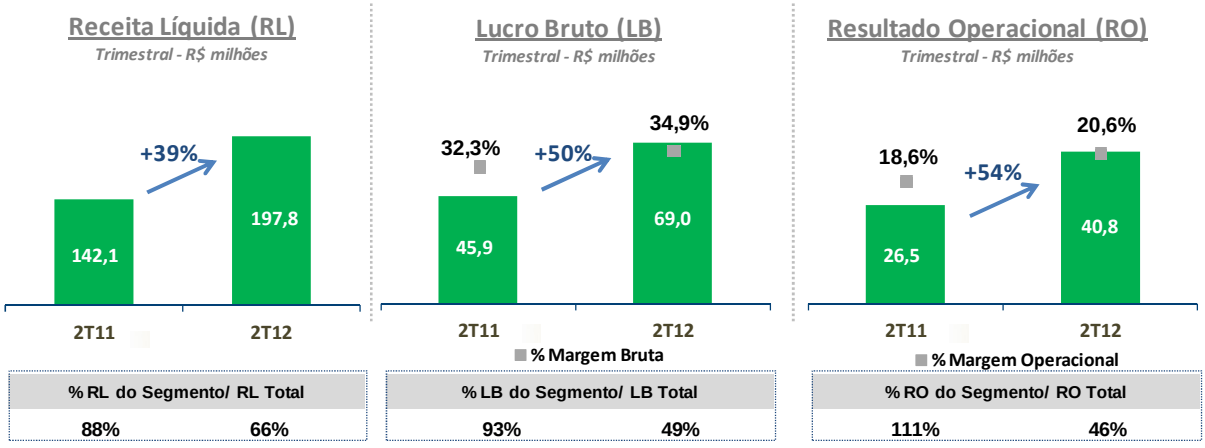
Valores em R$ ('000)	Ensino Superior Presencial		Ensino a Distância		Educação Básica		Kroton Consolidado	
	2T12	% AV	2T12	% AV	2T12	% AV	2T12	% AV
Receita Bruta	**256.674**	**129,8%**	**96.732**	**125,8%**	**28.287**	**108,7%**	**381.693**	**127,0%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(58.924)	-29,8%	(19.869)	-25,8%	(2.274)	-8,7%	(81.067)	-27,0%
Impostos	(5.499)	-2,8%	(2.034)	-2,6%	(1.409)	-5,4%	(8.941)	-3,0%
ProUni	(21.564)	-10,9%	(7.494)	-9,7%	-	0,0%	(29.058)	-9,7%
Devoluções	-	0,0%	-	0,0%	(866)	-3,3%	(866)	-0,3%
Descontos Totais	(31.861)	-16,1%	(10.341)	-13,5%	-	0,0%	(42.203)	-14,0%
Receita Líquida	**197.750**	**100,0%**	**76.863**	**100,0%**	**26.013**	**100,0%**	**300.626**	**100,0%**
Custos (CPV/CSP)	**(128.778)**	**-65,1%**	**(13.451)**	**-17,5%**	**(17.763)**	**-68,3%**	**(159.991)**	**-53,2%**
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	-	0,0%	-	0,0%	(4.026)	-15,5%	(4.026)	-1,3%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(128.778)	-65,1%	(13.451)	-17,5%	(13.737)	-52,8%	(155.965)	-51,9%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(110.647)	-56,0%	(13.192)	-17,2%	(12.400)	-47,7%	(136.240)	-45,3%
Aluguel	(17.425)	-8,8%	(258)	-0,3%	(309)	-1,2%	(17.992)	-6,0%
Outros	(706)	-0,4%	-	0,0%	(1.028)	-4,0%	(1.734)	-0,6%
Lucro Bruto	**68.972**	**34,9%**	**63.412**	**82,5%**	**8.250**	**31,7%**	**140.635**	**46,8%**
Despesas Operacionais	**(21.700)**	**-11,0%**	**(9.247)**	**-12,0%**	**(9.109)**	**-35,0%**	**(40.055)**	**-13,3%**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(13.791)	-7,0%	(5.561)	-7,2%	(4.185)	-16,1%	(23.538)	-7,8%
Pessoal	(2.243)	-1,1%	(2.927)	-3,8%	(768)	-3,0%	(5.938)	-2,0%
Gerais e Administrativas	(11.549)	-5,8%	(2.634)	-3,4%	(3.417)	-13,1%	(17.600)	-5,9%
Despesas com Vendas e Marketing	(7.908)	-4,0%	(3.685)	-4,8%	(4.924)	-18,9%	(16.518)	-5,5%
(-) Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(9.668)	-4,9%	(4.913)	-6,4%	(385)	-1,5%	(14.966)	-5,0%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	3.195	1,6%	715	0,9%	105	0,4%	4.014	1,3%
Resultado Operacional	40.799	20,6%	49.967	65,0%	(1.139)	**-4,4%**	89.627	29,8%
Despesas Corporativas							**(17.189)**	**-5,7%**
EBITDA							**72.439**	**24,1%**
Custos e Despesas Não Recorrentes							**(7.601)**	**-2,5%**
EBITDA "Contábil"							**64.838**	**21,6%**
Depreciação e Amortização ex-Intangível							(10.545)	-3,5%
Resultado Financeiro							(14.424)	-4,8%
IR /CSLL							1.697	0,6%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)							(8.464)	-2,8%
Lucro (Prejuízo) Líquido							**49.167**	**16,4%**
Lucro (Prejuízo) Líquido "Contábil"							**33.103**	**11,0%**

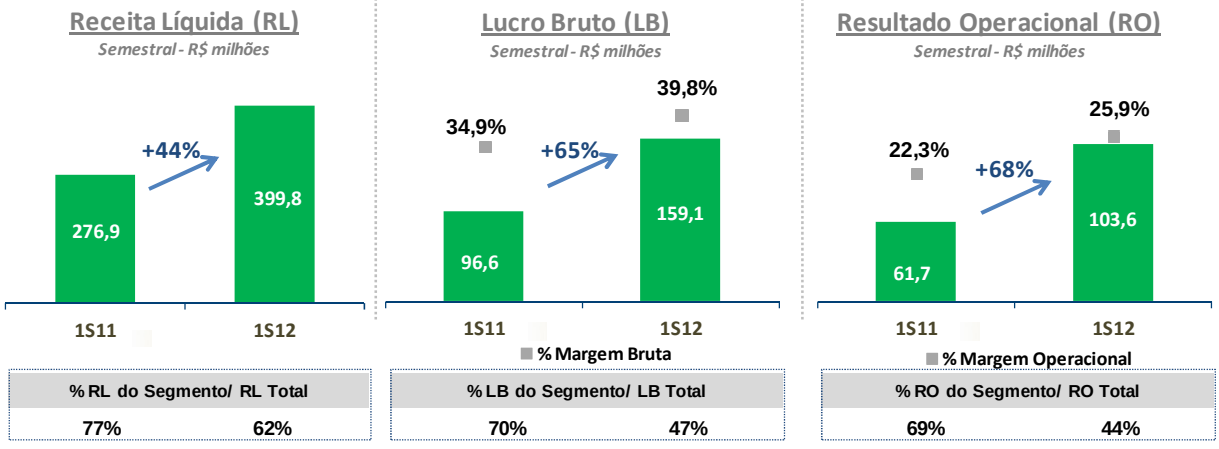
RESULTADOS 1S12

Valores em R$ ('000)	Ensino Superior Presencial		Ensino a Distância		Educação Básica		Kroton Consolidado	
	1S12	% AV	1S12	% AV	1S12	% AV	1S12	% AV
Receita Bruta	**498.098**	**124,6%**	**190.685**	**126,9%**	**97.211**	**106,6%**	**785.994**	**122,6%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(98.336)	-24,6%	(40.411)	-26,9%	(6.024)	-6,6%	(144.771)	-22,6%
Impostos	(10.669)	-2,7%	(4.018)	-2,7%	(2.683)	-2,9%	(17.370)	-2,7%
ProUni	(41.982)	-10,5%	(15.274)	-10,2%	-	0,0%	(57.256)	-8,9%
Devoluções	-	0,0%	-	0,0%	(3.341)	-3,7%	(3.341)	-0,5%
Descontos Totais	(45.685)	-11,4%	(21.119)	-14,1%	-	0,0%	(66.804)	-10,4%
Receita Líquida	**399.761**	**100,0%**	**150.274**	**100,0%**	**91.188**	**100,0%**	**641.223**	**100,0%**
Custos (CPV/CSP)	**(240.696)**	**-60,2%**	**(23.924)**	**-15,9%**	**(40.224)**	**-44,1%**	**(304.845)**	**-47,5%**
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	-	0,0%	-	0,0%	(15.547)	-17,0%	(15.547)	-2,4%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(240.696)	-60,2%	(23.924)	-15,9%	(24.677)	-27,1%	(289.297)	-45,1%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(205.122)	-51,3%	(23.300)	-15,5%	(22.854)	-25,1%	(251.275)	-39,2%
Aluguel	(34.192)	-8,6%	(624)	-0,4%	(609)	-0,7%	(35.425)	-5,5%
Outros	(1.382)	-0,3%	-	0,0%	(1.215)	-1,3%	(2.597)	-0,4%
Lucro Bruto	**159.065**	**39,8%**	**126.350**	**84,1%**	**50.963**	**55,9%**	**336.378**	**52,5%**
Despesas Operacionais	**(45.427)**	**-11,4%**	**(19.284)**	**-12,8%**	**(17.528)**	**-19,2%**	**(82.240)**	**-12,8%**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(29.884)	-7,5%	(12.875)	-8,6%	(8.226)	-9,0%	(50.985)	-8,0%
Pessoal	(4.440)	-1,1%	(7.606)	-5,1%	(1.369)	-1,5%	(13.414)	-2,1%
Gerais e Administrativas	(25.443)	-6,4%	(5.270)	-3,5%	(6.858)	-7,5%	(37.571)	-5,9%
Despesas com Vendas e Marketing	(15.544)	-3,9%	(6.409)	-4,3%	(9.302)	-10,2%	(31.255)	-4,9%
(-) Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(19.363)	-4,8%	(10.010)	-6,7%	(1.493)	-1,6%	(30.866)	-4,8%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	9.366	2,3%	2.108	1,4%	269	0,3%	11.743	1,8%
Resultado Operacional	**103.641**	**25,9%**	**99.163**	**66,0%**	**32.211**	**35,3%**	**235.015**	**36,7%**
Despesas Corporativas							**(36.309)**	**-5,7%**
EBITDA							**198.705**	**31,0%**
Custos e Despesas Não Recorrentes							**(15.192)**	**-2,4%**
EBITDA "Contábil"							**183.514**	**28,6%**
Depreciação e Amortização ex-Intangível							(22.177)	-3,5%
Resultado Financeiro							(25.216)	-3,9%
IR /CSLL							(3.183)	-0,5%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)							(15.056)	-2,3%
Lucro (Prejuízo) Líquido							**148.129**	**23,1%**
Lucro (Prejuízo) Líquido "Contábil"							**117.881**	**18,4%**

DESEMPENHO FINANCEIRO – ENSINO SUPERIOR PRESENCIAL

Ensino Superior Presencial *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH	1S12	1S11	% AH
Receita Bruta	**256.674**	**176.707**	**45,3%**	**241.424**	**6,3%**	**498.098**	**336.862**	**47,9%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(58.924)	(34.602)	70,3%	(39.413)	49,5%	(98.336)	(59.951)	64,0%
Impostos	(5.499)	(3.517)	56,4%	(5.171)	6,3%	(10.669)	(6.908)	54,4%
ProUni	(21.564)	(17.196)	25,4%	(20.418)	5,6%	(41.982)	(34.438)	21,9%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Descontos Totais	(31.861)	(13.890)	129,4%	(13.824)	130,5%	(45.685)	(18.606)	145,5%
Receita Líquida	**197.750**	**142.105**	**39,2%**	**202.011**	**-2,1%**	**399.761**	**276.911**	**44,4%**
Receita Líquida - FIES	81.293	26.004	212,6%	80.687	0,8%	161.980	48.469	234,2%
Total de Custos	**(128.778)**	**(96.231)**	**33,8%**	**(111.918)**	**15,1%**	**(240.696)**	**(180.276)**	**33,5%**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(128.778)	(96.231)	33,8%	(111.918)	15,1%	(240.696)	(180.276)	33,5%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(110.647)	(82.145)	34,7%	(94.474)	17,1%	(205.122)	(152.701)	34,3%
Aluguel	(17.425)	(13.537)	28,7%	(16.767)	3,9%	(34.192)	(26.788)	27,6%
Outros	(706)	(548)	28,7%	(677)	4,3%	(1.382)	(787)	75,7%
Lucro Bruto	**68.972**	**45.874**	**50,4%**	**90.093**	**-23,4%**	**159.065**	**96.634**	**64,6%**
Margem Bruta	*34,9%*	*32,3%*	2,6 p.p.	*44,6%*	-9,7 p.p.	*39,8%*	*34,9%*	4,9 p.p.
Despesas Operacionais	**(21.700)**	**(14.626)**	**48,4%**	**(23.727)**	**-8,5%**	**(45.427)**	**(27.418)**	**65,7%**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(13.791)	(8.697)	58,6%	(16.092)	-14,3%	(29.884)	(17.093)	74,8%
Pessoal	(2.243)	(275)	714,2%	(2.197)	2,1%	(4.440)	(761)	483,7%
Gerais e Administrativas	(11.549)	(8.422)	37,1%	(13.895)	-16,9%	(25.443)	(16.333)	55,8%
Despesas com Vendas e Marketing	(7.908)	(5.928)	33,4%	(7.635)	3,6%	(15.544)	(10.325)	50,5%
(-) Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(9.668)	(7.233)	33,7%	(9.695)	-0,3%	(19.363)	(14.108)	37,2%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	3.195	2.472	29,2%	6.171	-48,2%	9.366	6.586	42,2%
Resultado Operacional	**40.799**	**26.488**	**54,0%**	**62.842**	**-35,1%**	**103.641**	**61.694**	**68,0%**
Margem Operacional	*20,6%*	*18,6%*	2,0 p.p.	*31,1%*	-10,5 p.p.	*25,9%*	*22,3%*	3,6 p.p.





Receita e Deduções

Ensino Superior Presencial *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Receita Bruta	**256.674**	**176.707**	**45,3%**	**241.424**	**6,3%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(58.924)	(34.602)	70,3%	(39.413)	49,5%
Impostos	(5.499)	(3.517)	56,4%	(5.171)	6,3%
ProUni	(21.564)	(17.196)	25,4%	(20.418)	5,6%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.
Descontos Totais	(31.861)	(13.890)	129,4%	(13.824)	130,5%
Receita Líquida	**197.750**	**142.105**	**39,2%**	**202.011**	**-2,1%**
Receita Líquida - FIES	81.293	26.004	212,6%	80.687	0,8%

Deduções

O aumento de 70,3% das deduções registradas nas operações de Ensino Superior Presencial no 2T12, ao se comparar com o mesmo período de 2011 está relacionado ao aumento de 129,4% na linha de descontos. Esse incremento é explicado pela aplicação do Processo de Ajuste das Mensalidades ("PAM") que ocorre entre os meses de abril e junho e de outubro a dezembro. Esse processo é realizado para ajustar o valor das mensalidades, de acordo com as cargas horárias efetivas de cada aluno, provocando, geralmente um aumento do volume de descontos no segundo e no quarto trimestres do ano. Além disso, o aumento de 4,6 p.p. na relação entre o volume de descontos e a receita bruta entre o 2T12 e o 2T11, também está impactado pela adoção das práticas da Kroton para os alunos presenciais da Unopar.

Receita Líquida

O incremento de 39,2% da receita líquida, frente ao 2T11, reflete o aumento do número de alunos advindo do crescimento orgânico e também das aquisições. Analisando isoladamente a evolução da receita líquida do Ensino Superior Presencial *same units* o crescimento teria sido de 22,3%. Vale ressaltar novamente a participação da receita do FIES sobre o total, seguindo a tendência observada na base de alunos da Kroton. No 2T12, a receita líquida do FIES foi responsável por 41,1% da receita total do Ensino Superior, comparado com 39,9% do 1T12 e 18,3% do 2T11.

Tickets Médios Líquidos

Ensino Superior Presencial *Valores em R$*	2T12	1T12	% AH
Graduação Presencial	569,48	576,89	-1,3%
Pós-graduação Presencial	203,74	211,22	-3,5%
Total	**535,38**	**546,16**	**-2,0%**

No Ensino Superior Presencial, a mensalidade média do 2T12 dos cursos e programas ofertados foi de R$ 535,38, equivalente a uma redução de 2,0% em relação ao 1T12. Esse decréscimo pode ser explicado pelo Processo de Ajuste das Mensalidades, conforme já descrito anteriormente, que aumentou o volume dos descontos e, dessa forma, impactou de forma negativa na receita líquida do negócio.

Custos

Ensino Superior Presencial *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Total de Custos	**(128.778)**	**(96.231)**	**33,8%**	**(111.918)**	**15,1%**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(128.778)	(96.231)	33,8%	(111.918)	15,1%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(110.647)	(82.145)	34,7%	(94.474)	17,1%
Aluguel	(17.425)	(13.537)	28,7%	(16.767)	3,9%
Outros	(706)	(548)	28,7%	(677)	4,3%

Análise Vertical *(% da Receita Líquida)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Total de Custos	**-65,1%**	**-67,7%**	**2,6 p.p.**	**-55,4%**	**-9,7 p.p.**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	-65,1%	-67,7%	2,6 p.p.	-55,4%	-9,7 p.p.
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	-56,0%	-57,8%	1,9 p.p.	-46,8%	-9,2 p.p.
Aluguel	-8,8%	-9,5%	0,7 p.p.	-8,3%	-0,5 p.p.
Outros	-0,4%	-0,4%	0,0 p.p.	-0,3%	0,0 p.p.

No 2T12, os custos de serviços prestados em relação à receita líquida apresentaram redução de 2,6 p.p. ao se comparar com o segundo trimestre de 2011. Conforme já divulgado no material do 1T12, tal redução é resultado do aumento da quantidade de alunos por turma, bem como da implementação do Modelo Acadêmico ao longo do ano passado (ex-Unopar) que permitiu um progresso do desempenho financeiro das unidades adquiridas. Tal implementação também está sendo realizada na operação de Ensino Presencial da Unopar, o que deverá suportar uma contínua evolução dessa linha nos próximos trimestres. Já os custos com aluguel registraram uma melhora de 0,7 p.p. no 2T12, decorrente dos esforços de renegociação de contratos conduzidos desde 2011.

Em relação ao 1T12, o aumento dos custos de serviços prestados está relacionado ao incremento na linha de professores, quadro técnico e serviços de terceiros devido, principalmente, aos efeitos sazonais e ao dissídio coletivo dos funcionários, que no caso dos professores foi de 6,8% na média de todas as Instituições da Kroton.

Lucro Bruto

Ensino Superior Presencial *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Lucro Bruto	68.972	45.874	50,4%	90.093	-23,4%
Margem Bruta	*34,9%*	*32,3%*	2,6 p.p.	*44,6%*	-9,7 p.p.

A evolução da receita no trimestre, o aumento na quantidade de alunos por turma e o rigoroso controle de custos permitiram um incremento do lucro bruto e da margem bruta. No 2T12, o lucro bruto apresentou crescimento de 50,4% e a margem bruta foi superior em 2,6 p.p. ao se comparar com o mesmo período de 2011. Em relação aos três primeiros meses de 2012, a redução no lucro bruto e na margem bruta é explicada por questões de sazonalidade, uma vez que o 1T12 é o período mais relevante do ano para o negócio de Ensino Presencial.

Despesas Operacionais

Ensino Superior Presencial *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Despesas Operacionais	**(21.700)**	**(14.626)**	**48,4%**	**(23.727)**	**-8,5%**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(13.791)	(8.697)	58,6%	(16.092)	-14,3%
Pessoal	(2.243)	(275)	714,2%	(2.197)	2,1%
Gerais e Administrativas	(11.549)	(8.422)	37,1%	(13.895)	-16,9%
Despesas com Vendas e Marketing	(7.908)	(5.928)	33,4%	(7.635)	3,6%

Análise Vertical *(% da Receita Líquida)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Despesas Operacionais	**-11,0%**	**-10,3%**	**-0,7 p.p.**	**-11,7%**	**0,8 p.p.**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	-7,0%	-6,1%	-0,9 p.p.	-8,0%	1,0 p.p.
Pessoal	-1,1%	-0,2%	-0,9 p.p.	-1,1%	0,0 p.p.
Gerais e Administrativas	-5,8%	-5,9%	0,1 p.p.	-6,9%	1,0 p.p.
Despesas com Vendas e Marketing	-4,0%	-4,2%	0,2 p.p.	-3,8%	-0,2 p.p.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

Na análise vertical, as despesas de pessoal, gerais e administrativas observaram um incremento de 0,9 p.p. no 2T12 em relação ao mesmo trimestre do ano anterior, refletindo o aumento nas despesas com pessoal decorrentes da aquisição da Unopar. Entretanto, o nível dessas despesas frente ao 1T12 (R$ 2,2 milhões) permaneceu praticamente estável.

Despesas com Vendas e Marketing

As despesas com vendas e marketing sobre a receita líquida do negócio apresentaram uma melhora de 0,2 p.p. ao se comparar o 2T12 e o 2T11, devido à eficiente gestão dos gastos. Em relação ao 1T12, o aumento de 0,2 p.p. já reflete os gastos com os processos de captação e de rematrículas do segundo semestre.

Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)

Ensino Superior Presencial *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(9.668)	(7.233)	33,7%	(9.695)	-0,3%
PDD / Receita Líquida Ensino Superior	-4,9%	-5,1%	0,2 p.p	-4,8%	-0,1 p.p.
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) ex-FIES	(7.839)	(6.647)	17,9%	(7.879)	-0,5%
PDD ex-FIES / Receita Líquida Ensino Superior ex-FIES	-6,7%	-5,7%	-1,0 p.p.	-6,5%	-0,2 p.p.

Avaliando isoladamente os dados de Ensino Superior Presencial, a PDD que se situou foi de 4,9% da receita líquida no 2T12, em linha com o percentual apresentado no 1T12. A redução de 0,2 p.p., quando comparado com o 2T11, é reflexo do crescimento do FIES na Companhia, cuja necessidade de provisão é inferior.

A provisão para alunos ex-FIES avançou de 5,7% no 2T11 para 6,7% no 2T12, resultado da postura mais conservadora de provisionamento da Companhia. Nesse contexto, vale ressaltar que embora não tenha sido verificada uma piora nos níveis de cobrança e recuperação, a Administração optou por seguir uma linha mais prudente, acompanhando inclusive os movimentos observados por diversas instituições financeiras no início de 2012, que contemplam uma expectativa negativa sobre o nível de inadimplência no país.

Analisando a carteira de FIES, é importante enfatizar que a Kroton vem constituindo provisões para fazer frente a perdas futuras do FIES desde 2010 em valor equivalente a 2,25% sobre a receita total do FIES.

Contas a Receber

Ensino Superior Valores em R$ ('000)	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Contas a Receber Líquido	255.185	163.074	56,5%	247.149	3,3%
Curto Prazo - Mensalidades e Acordos a Receber	94.412	93.195	1,3%	89.101	6,0%
Carteira Longo Prazo	16.718	18.099	-7,6%	16.921	-1,2%
FIES	144.055	51.780	178,2%	141.127	2,1%
Saldo de Certificados Emitidos e Bloqueados por CND	74.806	23.347	220,4%	55.924	33,8%

O total do contas a receber líquido de PDD apresentou um incremento de 3,3% entre o 2T12 e o 1T12, influenciado pela elevação sazonal do contas a receber de curto prazo.

Quanto aos créditos do FIES, a Kroton registrou o recebimento de R$ 70,8 milhões por meio das recompras mensais durante o 2T12. Além disso, no mesmo período, também foram utilizados cerca de R$ 10,2 milhões para o pagamento de impostos federais. No primeiro semestre do ano, o valor de recompras de FIES totalizou R$ 98,5 milhões.

Com relação ao bloqueio de saldo do FIES decorrente da indisponibilidade de Certidão Negativa de Débito (CND), que impedia a participação de algumas Instituições nas recompras de créditos realizadas mensalmente pelo Governo Federal, destaca-se que todas as pendências foram sanadas e que esses créditos foram liberados no mês de julho de 2012. Dessa forma, já foi possível participar da recompra no próprio mês de julho, o que gerou a entrada de caixa de um total de R$ 103,2 milhões, sendo que R$ 79,6 milhões eram referentes ao bloqueio da CND da Universidade de Cuiabá (UNIC) e o restante a outros créditos gerados pelas demais instituições da Kroton, inclusive a Uniasselvi. Portanto, desde o inicio do ano até o mês de julho, o total recebido por meio das recompras do FIES alcançou R$ 201,7 milhões. Sendo assim, espera-se um impacto positivo na posição de caixa da Companhia no 3T12, além da redução do contas a receber e do prazo médio de recebimento do FIES.

Prazo Médio do Contas a Receber

Em relação ao prazo médio do contas a receber do Ensino Superior, a Kroton apresenta três análises distintas:

1. Contas a Receber, excluindo saldos de recebíveis do FIES

Ensino Superior - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	2T12	2T11	Var. (dias)	1T12	Var. (dias)
Contas a Receber Líquido (ex-FIES) / Receita Líquida	47	59	-12 dias	47	0 dias

Base de cálculo: saldo do contas a receber líquido de curto prazo, exclusivamente relativo a mensalidades e acordos a receber (ex-FIES), dividido pela receita líquida do Ensino Superior dos últimos 12 meses, e multiplicado por 360 dias.

O prazo médio registrou redução de 12 dias em relação ao 2T11, devido ao aumento de alunos FIES na base da Companhia.

2. Contas a Receber, excluindo saldos de recebíveis do FIES e receitas do FIES

Ensino Superior - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	2T12	2T11	Var. (dias)	1T12	Var. (dias)
Contas a Receber Líquido (ex-FIES) / Receita Líquida (Ex-FIES)	70	69	+1 dia	65	+ 5 dias

Base de cálculo: saldo do contas a receber líquido de curto prazo, exclusivamente relativo a mensalidades e acordos a receber, dividido pela receita líquida (ex-FIES) do Ensino Superior dos últimos 12 meses, e multiplicado por 360 dias.

Analisando essa metodologia, o prazo médio permaneceu praticamente estável em relação ao 2T11. Já o aumento de 5 dias frente ao 1T12 é decorrente do efeito sazonal verificado entre os períodos.

3. Contas a Receber do FIES

Ensino Superior - Prazo Médio do Contas a Receber FIES (dias)	2T12	2T11	Var. (dias)	1T12	Var. (dias)
Contas a Receber Líquido FIES ex-Bloqueios de CND / Receita Líquida FIES	101	126	- 25 dias	160	- 59 dias

Base de cálculo: saldo do contas a receber líquido de curto prazo, exclusivamente relativo a FIES, dividido pela receita líquida de mensalidades FIES dos últimos 12 meses, e multiplicado por 360 dias.

O prazo médio do contas a receber do FIES já considerando a liberação dos créditos antes bloqueados pela CND, apresentou uma redução de 59 dias quando comparado ao 1T12, motivado pelas recompras realizadas ao longo do período e também pelos aprimoramentos operacionais verificados no processo do FIES.

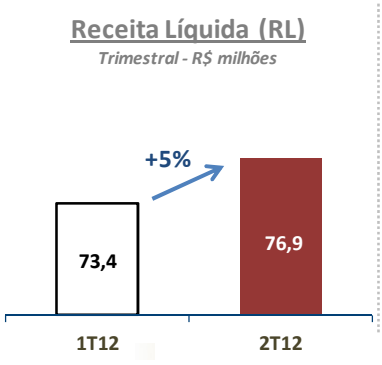
Resultado Operacional

Ensino Superior Presencial Valores em R$ ('000)	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Lucro Bruto	68.972	45.874	50,4%	90.093	-23,4%
(-) Despesas Operacionais	(21.700)	(14.626)	48,4%	(23.727)	-8,5%
(-) Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(9.668)	(7.233)	33,7%	(9.695)	-0,3%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	3.195	2.472	29,2%	6.171	-48,2%
Resultado Operacional	**40.799**	**26.488**	**54,0%**	**62.842**	**-35,1%**
Margem Operacional	*20,6%*	*18,6%*	2,0 p.p.	*31,1%*	-10,5 p.p.

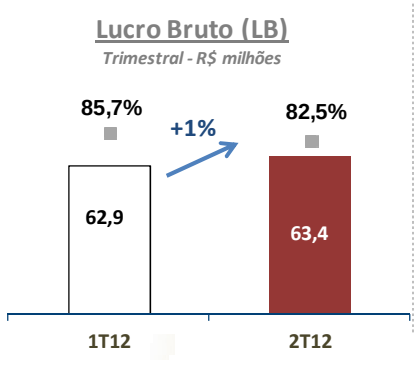
Na comparação entre o 2T12 e 2T11, a margem operacional do Ensino Superior Presencial apresentou uma expansão de 2,0 p.p. A redução frente o 1T12 é explicada por questões de sazonalidade. No acumulado do ano (1S12), a margem operacional situou-se em 25,9%, 3,6 p.p. acima do 1S11.

DESEMPENHO FINANCEIRO – ENSINO A DISTÂNCIA (EAD)

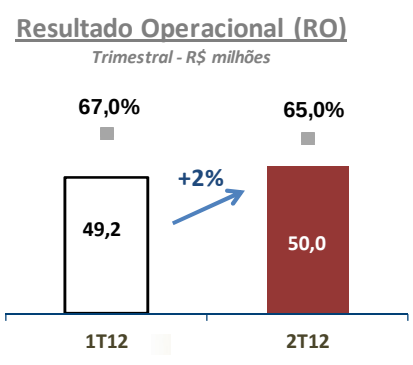
Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH	1S12	1S11	% AH
Receita Bruta	**96.732**	**-**	**n.a.**	**93.953**	**3,0%**	**190.685**	**-**	**n.a.**
(-) Deduções da Receita Bruta	(19.869)	-	n.a.	(20.542)	-3,3%	(40.411)	-	n.a.
Impostos	(2.034)	-	n.a.	(1.985)	2,5%	(4.018)	-	n.a.
ProUni	(7.494)	-	n.a.	(7.780)	-3,7%	(15.274)	-	n.a.
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Descontos Totais	(10.341)	-	n.a.	(10.778)	-4,1%	(21.119)	-	n.a.
Receita Líquida	**76.863**	**-**	**n.a.**	**73.411**	**4,7%**	**150.274**	**-**	**n.a.**
Total de Custos	**(13.451)**	**-**	**n.a.**	**(10.474)**	**28,4%**	**(23.924)**	**-**	**n.a.**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(13.451)	-	n.a.	(10.474)	28,4%	(23.924)	-	n.a.
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(13.192)	-	n.a.	(10.108)	30,5%	(23.300)	-	n.a.
Aluguel	(258)	-	n.a.	(366)	-29,4%	(624)	-	n.a.
Outros	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Lucro Bruto	63.412	-	n.a.	62.937	0,8%	126.350	-	n.a.
Margem Bruta	*82,5%*	-	*n.a.*	*85,7%*	*-3,2 p.p.*	*84,1%*	-	*n.a.*
Despesas Operacionais	(9.247)	-	n.a.	(10.038)	-7,9%	(19.284)	-	n.a.
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(5.561)	-	n.a.	(7.314)	-24,0%	(12.875)	-	n.a.
Pessoal	(2.927)	-	n.a.	(4.678)	-37,4%	(7.606)	-	n.a.
Gerais e Administrativas	(2.634)	-	n.a.	(2.636)	-0,1%	(5.270)	-	n.a.
Despesas com Vendas e Marketing	(3.685)	-	n.a.	(2.724)	35,3%	(6.409)	-	n.a.
(-) Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(4.913)	-	n.a.	(5.097)	-3,6%	(10.010)	-	n.a.
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	715	-	n.a.	1.394	-48,7%	2.108	-	n.a.
Resultado Operacional	**49.967**	**-**	**n.a.**	**49.196**	**1,6%**	**99.163**	**-**	**n.a.**
Margem Operacional	*65,0%*	-	*n.a.*	*67,0%*	-2,0 p.p.	*66,0%*	-	*n.a.*



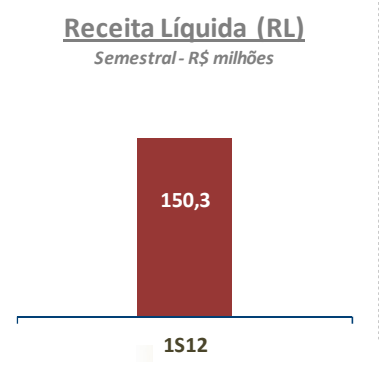
% RL do Segmento/ RL Total	
22%	26%



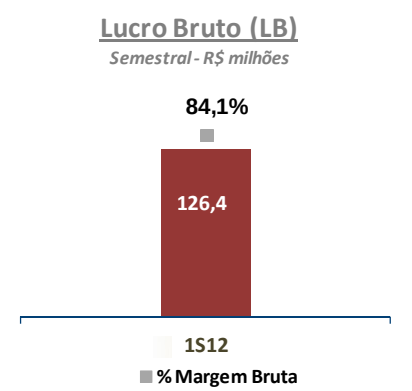
% LB do Segmento/ LB Total	
32%	45%



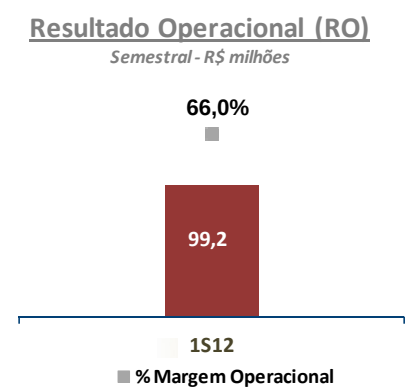
% RO do Segmento/ RO Total	
34%	56%



% RL do Segmento/ RL Total
23%



% LB do Segmento/ LB Total
38%



% RO do Segmento/ RO Total
42%

Receita e Deduções

Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12*	% AH
Receita Bruta	**96.732**	**-**	**n.a.**	**93.953**	**3,0%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(19.869)	-	n.a.	(20.542)	-3,3%
Impostos	(2.034)	-	n.a.	(1.985)	2,5%
ProUni	(7.494)	-	n.a.	(7.780)	-3,7%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.
Descontos Totais	(10.341)	-	n.a.	(10.778)	-4,1%
Receita Líquida	**76.863**	**-**	**n.a.**	**73.411**	**4,7%**

* Os valores do 1T12 sofreram reclassificações entre as linhas de Receita Bruta e Descontos Totais

Deduções

O principal item das deduções do negócio de EAD são os descontos, que representaram 10,7% do total da receita bruta no 2T12.

Receita Líquida

No 2T12, a receita líquida do negócio de EAD alcançou R$ 76,9 milhões, sendo responsável por 25,6% do total da Kroton no período. O aumento de 4,7% frente ao 1T12 é decorrente das matrículas realizadas, notadamente na Pós-graduação.

Tickets Médios Líquidos

Ensino a Distância *Valores em R$*	2T12	1T12	%AH
Graduação EAD	130,12	121,19	7,4%
Pós-graduação EAD	117,70	116,64	0,9%
Total (Companhia)	**129,40**	**120,97**	7,0%
Total (Aluno)*	**202,19**	**189,01**	7,0%

* *Ticket* calculado considerando efetivamente o valor médio da mensalidade paga pelo aluno

No EAD, quando considerada a integralidade (100%) da receita, ou seja, o *ticket* médio combinado de Graduação e Pós-graduação seria de R$ 202,19. Esse valor representa a mensalidade efetivamente paga pelo aluno. Utilizando como base os critérios contábeis de reconhecimento de receita e repasses de EAD da Kroton, o *ticket* médio do 2T12 dos cursos ofertados foi de R$ 129,40. O aumento no *ticket* médio é decorrente de matrículas efetivadas após o encerramento do 1T12, que causaram impacto na receita do 2T12.

Custos

Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Total de Custos	**(13.451)**	**-**	**n.a.**	**(10.474)**	**28,4%**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-	-	n.a.	-	n.a.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(13.451)	-	n.a.	(10.474)	28,4%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(13.192)	-	n.a.	(10.108)	30,5%
Aluguel	(258)	-	n.a.	(366)	-29,4%
Outros	-	-	n.a.	-	n.a.

Análise Vertical *(% da Receita Líquida)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Total de Custos	**-17,5%**	**-**	**n.a.**	**-14,3%**	**-3,2 p.p.**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	0,0%	-	n.a.	0,0%	0,0 p.p.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	-17,5%	-	n.a.	-14,3%	-3,2 p.p.
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	-17,2%	-	n.a.	-13,8%	-3,4 p.p.
Aluguel	-0,3%	-	n.a.	-0,5%	0,2 p.p.
Outros	0,0%	-	n.a.	0,0%	0,0 p.p.

Os custos com serviços prestados (CSP) são compostos basicamente por gastos com professores, quadro técnico e serviços de terceiros e somaram R$ 13,5 milhões no 2T12, representando 8,4% do total de custos da Kroton no período. Já em relação ao 1T12, o aumento é explicado pelo reforço no número de tutores *on-line* realizado após a forte captação do início do ano, além do dissídio negociado na convenção coletiva de 6% para os funcionários da Unopar.

Lucro Bruto

Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Lucro Bruto	63.412	-	n.a.	62.937	0,8%
Margem Bruta	*82,5%*	-	*n.a.*	*85,7%*	-3,2 p.p.

O lucro bruto de EAD alcançou R$ 63,4 milhões, o que representa 45,1% do total registrado pela Kroton no 2T12. Como já apresentado na divulgação do 1T12, o baixo nível de custo e o nível de estabilidade da operação de EAD permitem alcançar resultados superiores ao Ensino Superior Presencial. Dessa forma, a margem bruta alcançou 82,5% no 2T12.

Despesas Operacionais

Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Despesas Operacionais	**(9.247)**	**-**	**n.a.**	**(10.038)**	**-7,9%**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(5.561)	-	n.a.	(7.314)	-24,0%
Pessoal	(2.927)	-	n.a.	(4.678)	-37,4%
Gerais e Administrativas	(2.634)	-	n.a.	(2.636)	-0,1%
Despesas com Vendas e Marketing	(3.685)	-	n.a.	(2.724)	35,3%
Análise Vertical *(% da Receita Líquida)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Despesas Operacionais	**-12,0%**	**-**	**n.a.**	**-13,7%**	**1,6 p.p.**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	-7,2%	-	n.a.	-10,0%	2,7 p.p.
Pessoal	-3,8%	-	n.a.	-6,4%	2,6 p.p.
Gerais e Administrativas	-3,4%	-	n.a.	-3,6%	0,2 p.p.
Despesas com Vendas e Marketing	-4,8%	-	n.a.	-3,7%	-1,1 p.p.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

Conforme já divulgado no material do 1T12, a Kroton promoveu uma reestruturação organizacional da Unopar em abril, o que contribuiu para a redução das despesas com pessoal no período. Isso pode ser verificado ao se comparar as despesas de pessoal em relação à receita líquida que foi de 3,8% no 2T12 e de 6,4% no 1T12.

Despesas com Vendas e Marketing

Esse grupo de despesas representou 4,8% do total da receita líquida, refletindo todas as ações de marketing adotadas a partir da aquisição e reforçadas ao longo do 2T12 com o objetivo de aprimorar as práticas comerciais durante o processo de vestibular do meio do ano.

Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)

Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(4.913)	-	n.a.	(5.097)	-3,6%
PDD / Receita Líquida Ensino a Distância	-6,4%	-	n.a.	-6,9%	0,6 p.p.

Assim como no Presencial, o nível de provisionamento para o negócio de EAD seguiu o critério de análise das safras históricas com baixa dos ativos na carteira acima de 360 dias, bem como uma avaliação da Administração acerca dos níveis de inadimplência esperados no curto prazo. Conforme já anunciado no 1T12, todas as práticas de cobrança e recuperação já eficientes na Kroton começaram a ser replicadas para a operação da Unopar, o que deverá gerar uma convergência dos patamares de provisionamento entre os diferentes negócios de Ensino Superior no médio prazo. Diante desse cenário, o nível de provisão do 2T12 alcançou 6,4%, inferior ao montante de 6,9% apresentado no primeiro trimestre de 2012.

Contas a Receber

Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Contas a Receber Líquido	25.991	-	n.a.	16.257	59,9%

O contas a receber de EAD encerrou o 2T12 com R$ 26,0 milhões, superior ao montante do 1T12, em linha com a sazonalidade do negócio.

Prazo Médio do Contas a Receber

Ensino a Distância - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	2T12	2T11	Var. (dias)	1T12	Var. (dias)
Contas a Receber Líquido / Receita Líquida	37	-	n.a.	24	+ 13 dias

Base de cálculo: saldo do contas a receber líquido de curto prazo, dividido pela receita líquida estimada do EAD dos últimos 12 meses, e multiplicado por 360 dias.

O prazo médio de recebimento do negócio EAD para o 2T12 foi de 37 dias, superior em 13 dias quando comparado ao 1T12, também devido à sazonalidade do período.

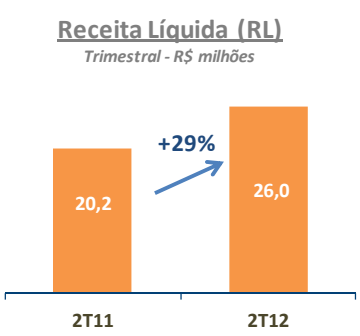
Resultado Operacional

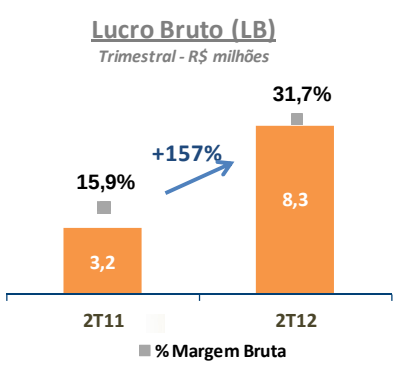
Ensino a Distância *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Lucro Bruto	63.412	-	n.a.	62.937	0,8%
(-) Despesas Operacionais	(9.247)	-	n.a.	(10.038)	-7,9%
(-) Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(4.913)	-	n.a.	(5.097)	-3,6%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	715	-	n.a.	1.394	-48,7%
Resultado Operacional	49.967	-	**n.a.**	49.196	**1,6%**
Margem Operacional	*65,0%*	-	*n.a.*	*67,0%*	-2,0 p.p.

O resultado operacional de EAD totalizou R$ 50,0 milhões no 2T12 e foi responsável por 56,1% do total da Companhia no período. A margem operacional de 65,0% coloca o negócio de EAD como um relevante diferencial de rentabilidade para a Kroton e mostra a previsibilidade desse segmento.

DESEMPENHO FINANCEIRO – EDUCAÇÃO BÁSICA

Educação Básica *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH	1S12	1S11	% AH
Receita Bruta	**28.287**	**21.861**	**29,4%**	**68.924**	**-59,0%**	**97.211**	**83.044**	**17,1%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(2.274)	(1.648)	38,0%	(3.749)	-39,3%	(6.024)	(2.626)	129,4%
Impostos	(1.409)	(821)	71,6%	(1.274)	10,6%	(2.683)	(1.565)	71,4%
ProUni	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Devoluções	(866)	(827)	4,7%	(2.475)	-65,0%	(3.341)	(1.061)	215,0%
Descontos Totais	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Receita Líquida	**26.013**	**20.213**	**28,7%**	**65.175**	**-60,1%**	**91.188**	**80.418**	**13,4%**
Contratos de Gestão e Operações Próprias	14.217	8.715	63,1%	9.691	46,7%	23.908	16.291	46,8%
Rede de Ensino	11.795	11.498	2,6%	55.484	-78,7%	67.279	64.127	4,9%
Total de Custos	**(17.763)**	**(16.997)**	**4,5%**	**(22.461)**	**-20,9%**	**(40.224)**	**(39.955)**	**0,7%**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	(4.026)	(2.942)	36,8%	(11.521)	-65,1%	(15.547)	(14.442)	7,7%
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(13.737)	(14.055)	-2,3%	(10.940)	25,6%	(24.677)	(25.514)	-3,3%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(12.400)	(13.296)	-6,7%	(10.453)	18,6%	(22.854)	(24.177)	-5,5%
Aluguel	(309)	(269)	14,9%	(300)	3,0%	(609)	(667)	-8,7%
Outros	(1.028)	(490)	109,9%	(187)	450,3%	(1.215)	(670)	81,3%
Lucro Bruto	**8.250**	**3.216**	**156,5%**	**42.713**	**-80,7%**	**50.963**	**40.463**	**26,0%**
Contratos de Gestão e Operações Próprias	3.701	(156)	n.a.	2.397	54,4%	6.098	3	n.a.
Rede de Ensino	4.549	3.372	34,9%	40.316	-88,7%	44.865	40.459	10,9%
Margem Bruta	*31,7%*	*15,9%*	15,8 p.p.	65,5%	-33,8 p.p.	*55,9%*	*50,3%*	5,6 p.p.
Contratos de Gestão e Operações Próprias	*14,2%*	*-0,8%*	15,0 p.p.	3,7%	10,6 p.p.	*6,7%*	*0,0%*	6,7 p.p.
Rede de Ensino	*17,5%*	*16,7%*	0,8 p.p.	61,9%	-44,4 p.p.	*49,2%*	*50,3%*	-1,1 p.p.
Despesas Operacionais	**(9.109)**	**(5.555)**	**64,0%**	**(8.419)**	**8,2%**	**(17.528)**	**(12.311)**	**42,4%**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(4.185)	(3.584)	16,8%	(4.041)	3,6%	(8.226)	(6.369)	29,2%
Pessoal	(768)	(480)	60,0%	(601)	27,8%	(1.369)	(986)	38,8%
Gerais e Administrativas	(3.417)	(3.104)	10,1%	(3.440)	-0,7%	(6.858)	(5.383)	27,4%
Despesas com Vendas e Marketing	(4.924)	(1.971)	149,9%	(4.378)	12,5%	(9.302)	(5.941)	56,6%
(-) Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(385)	(240)	60,3%	(1.108)	-65,3%	(1.493)	(534)	179,7%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	105	17	505,4%	164	-36,1%	269	66	304,9%
Resultado Operacional	**(1.139)**	**(2.561)**	**-55,5%**	**33.350**	**n.a.**	**32.211**	**27.685**	**16,3%**
Margem Operacional	*-4,4%*	*-12,7%*	8,3 p.p.	51,2%	-55,5 p.p.	*35,3%*	*34,4%*	0,9 p.p.



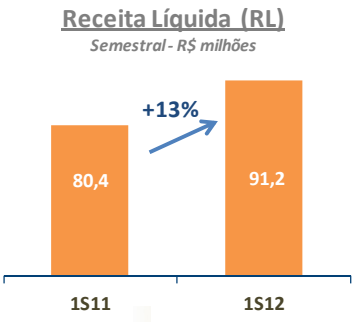


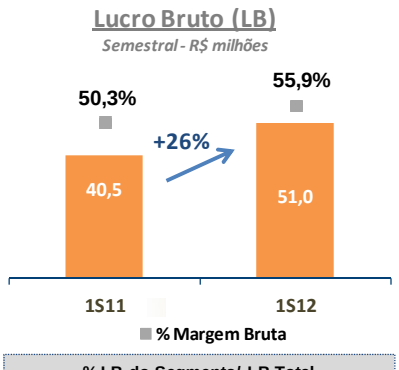


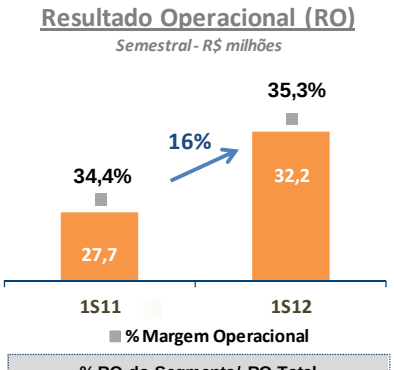
% RL do Segmento/ RL Total	
12%	9%

% LB do Segmento/ LB Total	
7%	6%

% RO do Segmento/ RO Total	
-11%	-1%







% RL do Segmento/ RL Total	
23%	14%

% LB do Segmento/ LB Total	
30%	15%

% RO do Segmento/ RO Total	
31%	14%

Receita e Deduções

Educação Básica *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Receita Bruta	**28.287**	**21.861**	**29,4%**	**68.924**	**-59,0%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(2.274)	(1.648)	38,0%	(3.749)	-39,3%
Impostos	(1.409)	(821)	71,6%	(1.274)	10,6%
ProUni	-	-	n.a.	-	n.a.
Devoluções	(866)	(827)	4,7%	(2.475)	-65,0%
Descontos Totais	-	-	n.a.	-	n.a.
Receita Líquida	**26.013**	**20.213**	**28,7%**	**65.175**	**-60,1%**
Contratos de Gestão e Operações Próprias	14.217	8.715	63,1%	9.691	46,7%
Rede de Ensino	11.795	11.498	2,6%	55.484	-78,7%

Deduções

As deduções apresentaram crescimento de 38,0% no 2T12 ao se comparar com o mesmo período de 2011. Tal elevação é decorrente do aumento de 71,6% nos impostos, devido ao maior volume de serviços prestados, que possuem uma carga tributária mais acentuada.

Receita Líquida

O aumento de 28,7%, frente ao 2T11, reflete o maior número de contratos de gestão em vigência, o incremento do *ticket* médio e o crescimento de alunos atendidos pelas redes de ensino privadas. A redução frente ao 1T12 é explicada pela sazonalidade do negócio, o qual possui nos primeiros três meses do ano a principal contribuição para o desempenho no ano.

Tickets Médios Líquidos

Na Educação Básica, o valor anual médio cobrado na venda de material didático às Escolas Associadas foi de R$ 393,16 por aluno, o que representa um aumento de 4,8% frente ao valor do ano anterior, que foi de R$ 375,19.

Custos

Educação Básica *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Total de Custos	**(17.763)**	**(16.997)**	**4,5%**	**(22.461)**	**-20,9%**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	(4.026)	(2.942)	36,8%	(11.521)	-65,1%
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(13.737)	(14.055)	-2,3%	(10.940)	25,6%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(12.400)	(13.296)	-6,7%	(10.453)	18,6%
Aluguel	(309)	(269)	14,9%	(300)	3,0%
Outros	(1.028)	(490)	109,9%	(187)	450,3%

Análise Vertical *(% da Receita Líquida)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Total de Custos	**-68,3%**	**-84,1%**	15,8 p.p.	**-34,5%**	-33,8 p.p.
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	-15,5%	-14,6%	-0,9 p.p.	-17,7%	2,2 p.p.
Custos de Serviços Prestados (CSP)	-52,8%	-69,5%	16,7 p.p.	-16,8%	-36,0 p.p.
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	-47,7%	-65,8%	18,1 p.p.	-16,0%	-31,6 p.p.
Aluguel	-1,2%	-1,3%	0,1 p.p.	-0,5%	-0,7 p.p.
Outros	-4,0%	-2,4%	-1,5 p.p.	-0,3%	-3,7 p.p.

Os custos dos produtos vendidos em relação à receita do negócio apresentaram elevação de 0,9 p.p. no 2T12, quando comparados com o mesmo período de 2011, devido à maior necessidade de gastos com a produção da coleção de livros dos sistemas de ensino. Já a redução nos custos de serviços prestados de 16,7 p.p. no mesmo período, está relacionada à otimização do quadro de pessoal.

Lucro Bruto

Educação Básica Valores em R$ ('000)	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Lucro Bruto	**8.250**	**3.216**	**156,5%**	**42.713**	**-80,7%**
Contratos de Gestão e Operações Próprias	3.701	(156)	n.a.	2.397	54,4%
Rede de Ensino	4.549	3.372	34,9%	40.316	-88,7%
Margem Bruta	*31,7%*	*15,9%*	15,8 p.p.	65,5%	-33,8 p.p.
Contratos de Gestão e Operações Próprias	*14,2%*	*-0,8%*	*15,0 p.p.*	*3,7%*	*10,6 p.p.*
Rede de Ensino	*17,5%*	*16,7%*	*0,8 p.p.*	*61,9%*	*-44,4 p.p.*

A elevação da margem bruta de 15,8 p.p. no 2T12 comparada à do mesmo período de 2011, foi notadamente influenciada pela melhora do desempenho dos contratos de gestão, além do aumento do número de serviços prestados para as Escolas Associadas.

Despesas Operacionais

Educação Básica Valores em R$ ('000)	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Despesas Operacionais	**(9.109)**	**(5.555)**	**64,0%**	**(8.419)**	**8,2%**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(4.185)	(3.584)	16,8%	(4.041)	3,6%
Pessoal	(768)	(480)	60,0%	(601)	27,8%
Gerais e Administrativas	(3.417)	(3.104)	10,1%	(3.440)	-0,7%
Despesas com Vendas e Marketing	(4.924)	(1.971)	149,9%	(4.378)	12,5%

Análise Vertical (% da Receita Líquida)	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Despesas Operacionais	**-35,0%**	**-27,5%**	-7,5 p.p.	**-12,9%**	-22,1 p.p.
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	-16,1%	-17,7%	1,6 p.p.	-6,2%	-9,9 p.p.
Pessoal	-3,0%	-2,4%	-0,6 p.p.	-0,9%	-2,0 p.p.
Gerais e Administrativas	-13,1%	-15,4%	2,2 p.p.	-5,3%	-7,9 p.p.
Despesas com Vendas e Marketing	-18,9%	-9,7%	-9,2 p.p.	-6,7%	-12,2 p.p.

Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas

O crescimento de 10,1% das Despesas Gerais e Administrativas no 2T12, está relacionado ao maior número de contratos para prestação de serviços e ao aumento do número de Escolas Associadas entre os períodos.

Despesas com Vendas e Marketing

Conforme já anunciado na divulgação do primeiro trimestre, a Companhia já esperava um fortalecimento da estrutura comercial desse segmento. Isso já pode ser comprovado pelo incremento de despesas de 12,5% em relação ao 1T12.

Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)

Educação Básica Valores em R$ ('000)	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(385)	(240)	60,3%	(1.108)	-65,3%
PDD / Receita Líquida Educação Básica	-1,5%	-1,2%	-0,3 p.p.	-1,7%	0,2 p.p.

O incremento no nível de provisão, passando de 1,2% da receita líquida no 2T11 para 1,5% da receita líquida no 2T12, é decorrente da adoção de uma política de provisionamento mais conservadora, conforme já anunciado pela Companhia, a qual é aplicada como contrapartida a uma postura mais restritiva em relação às renegociações e da redução dos prazos de pagamento das Escolas Associadas.

Contas a Receber

Educação Básica Valores em R$ ('000)	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Contas a Receber Líquido	31.042	33.607	-7,6%	62.964	-50,7%

Assim como a receita, o contas a receber da Educação Básica sofreu naturalmente uma redução no 2T12, devido à sazonalidade do segmento. Dessa forma, o contas a receber apresentou redução de 50,7% ao se comparar com o 1T12.

Prazo Médio de Contas a Receber

Educação Básica - Prazo Médio do Contas a Receber (dias)	2T12	2T11	Var. (dias)	1T12	Var. (dias)
Contas a Receber Líquido / Receita Líquida	76	98	- 22 dias	160	- 84 dias

Base de cálculo: saldo do contas a receber líquido de curto prazo, dividido pela receita líquida da Educação Básica dos últimos 12 meses, multiplicado por 360 dias.

O prazo médio das contas a receber da Educação Básica apresentou redução de 22 dias em relação ao mesmo período do ano passado, demonstrando uma política mais rígida de cobrança e renegociações.

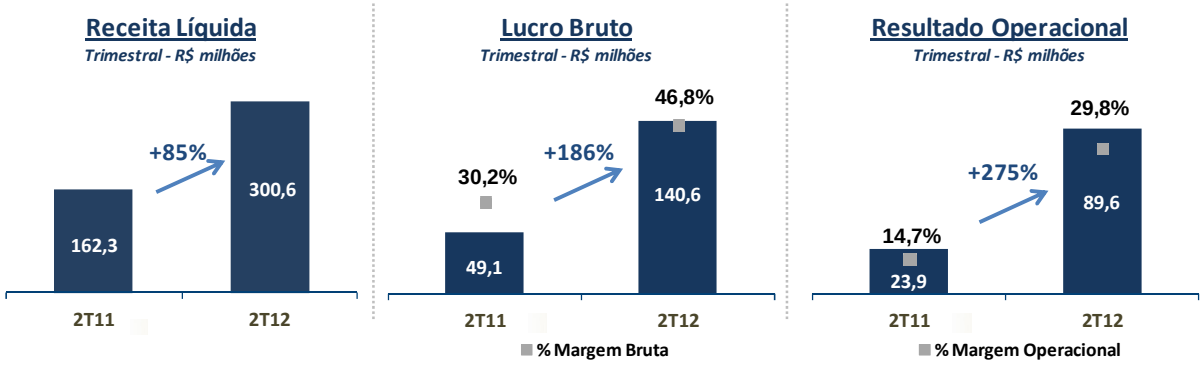
Resultado Operacional

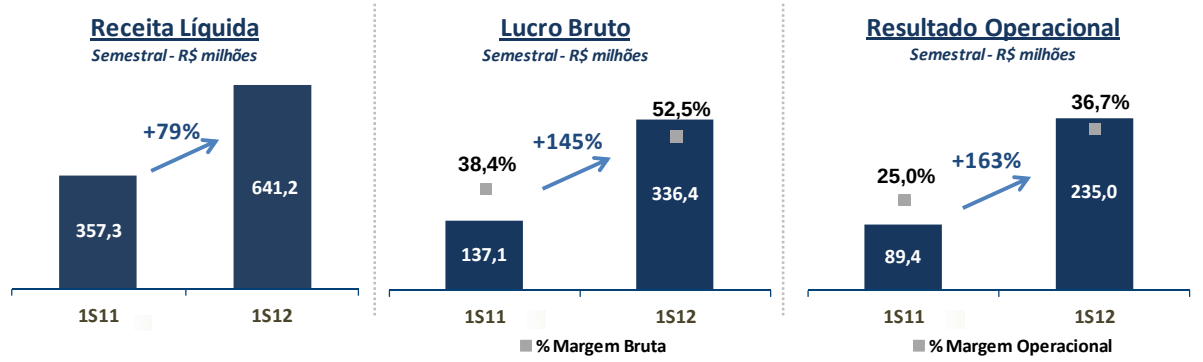
Educação Básica Valores em R$ ('000)	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Lucro Bruto	**8.250**	**3.216**	**156,5%**	**42.713**	**-80,7%**
(-) Despesas Operacionais	(9.109)	(5.555)	64,0%	(8.419)	8,2%
(-) Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(385)	(240)	60,3%	(1.108)	-65,3%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	105	17	505,4%	164	-36,1%
Resultado Operacional	**(1.139)**	**(2.561)**	**-55,5%**	**33.350**	**n.a.**
Margem Operacional	*-4,4%*	*-12,7%*	8,3 p.p.	51,2%	-55,5 p.p.

A melhora na margem operacional de 8,3 p.p. frente ao 2T11 evidencia que a ampliação da oferta de serviços no segmento de Educação Básica e os crescimentos de alunos atendidos estão vinculados a um rígido controle de custos e despesas.

DESEMPENHO FINANCEIRO – KROTON

Consolidado *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH	1S12	1S11	% AH
Receita Bruta	**381.693**	**198.568**	**92,2%**	**404.301**	**-5,6%**	**785.994**	**419.906**	**87,2%**
(-) Deduções da Receita Bruta	(81.067)	(36.250)	123,6%	(63.705)	27,3%	(144.771)	(62.577)	131,3%
Impostos	(8.941)	(4.338)	106,1%	(8.429)	6,1%	(17.370)	(8.473)	105,0%
ProUni	(29.058)	(17.196)	69,0%	(28.198)	3,0%	(57.256)	(34.438)	66,3%
Devoluções	(866)	(827)	4,7%	(2.475)	-65,0%	(3.341)	(1.061)	215,0%
Descontos Totais	(42.203)	(13.890)	203,8%	(24.602)	71,5%	(66.804)	(18.606)	259,1%
Receita Líquida	**300.626**	**162.318**	**85,2%**	**340.597**	**-11,7%**	**641.223**	**357.328**	**79,4%**
Total de Custos	**(159.991)**	**(113.227)**	**41,3%**	**(144.853)**	**10,5%**	**(304.845)**	**(220.231)**	**38,4%**
Custos dos Produtos Vendidos (CPV)	(4.026)	(2.942)	36,8%	(11.521)	-65,1%	(15.547)	(14.442)	7,7%
Custos de Serviços Prestados (CSP)	(155.965)	(110.285)	41,4%	(133.332)	17,0%	(289.297)	(205.790)	40,6%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(136.240)	(95.441)	42,7%	(115.036)	18,4%	(251.275)	(176.878)	42,1%
Aluguel	(17.992)	(13.806)	30,3%	(17.433)	3,2%	(35.425)	(27.455)	29,0%
Outros	(1.734)	(1.038)	67,0%	(863)	100,8%	(2.597)	(1.457)	78,3%
Lucro Bruto	**140.635**	**49.090**	**186,5%**	**195.743**	**-28,2%**	**336.378**	**137.097**	**145,4%**
Margem Bruta	*46,8%*	*30,2%*	*16,5 p.p.*	*57,5%*	*-10,7 p.p.*	*52,5%*	*38,4%*	*14,1 p.p.*
Despesas Operacionais	**(40.055)**	**(20.180)**	**98,5%**	**(42.185)**	**-5,0%**	**(82.240)**	**(39.729)**	**107,0%**
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(23.538)	(12.281)	91,7%	(27.448)	-14,2%	(50.985)	(23.463)	117,3%
Pessoal	(5.938)	(755)	686,0%	(7.476)	-20,6%	(13.414)	(1.747)	668,0%
Gerais e Administrativas	(17.600)	(11.526)	52,7%	(19.971)	-11,9%	(37.571)	(21.716)	73,0%
Despesas com Vendas e Marketing	(16.518)	(7.899)	109,1%	(14.737)	12,1%	(31.255)	(16.266)	92,1%
(-) Provisão para Devedores Duvidosos (PDD)	(14.966)	(7.473)	100,3%	(15.900)	-5,9%	(30.866)	(14.641)	110,8%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	4.014	2.489	61,3%	7.729	-48,1%	11.743	6.652	76,5%
Resultado Operacional	**89.627**	**23.927**	**274,6%**	**145.387**	**-38,4%**	**235.015**	**89.379**	**162,9%**
Margem Operacional	*29,8%*	*14,7%*	*15,1 p.p.*	*42,7%*	*-12,9 p.p.*	*36,7%*	*25,0%*	*11,6 p.p.*
Despesas Corporativas	**(17.189)**	**(13.105)**	**31,2%**	**(19.121)**	**-10,1%**	**(36.309)**	**(26.488)**	**37,1%**
EBITDA	**72.439**	**10.821**	**569,4%**	**126.267**	**-42,6%**	**198.705**	**62.891**	**216,0%**
Margem EBITDA	*24,1%*	*6,7%*	*17,4 p.p.*	*37,1%*	*-13,0 p.p.*	*31,0%*	*17,6%*	*13,4 p.p.*
Custos e Despesas não recorrentes	(7.601)	(4.639)	63,9%	(7.591)	0,1%	(15.192)	(5.113)	n.a.
EBITDA "Contábil"	**64.838**	**6.183**	**948,7%**	**118.676**	**-45,4%**	**183.514**	**57.778**	**217,6%**
Depreciação e Amortização ex-Intangível	(10.545)	(10.428)	1,1%	(11.632)	-9,3%	(22.177)	(20.533)	8,0%
Resultado Financeiro	(14.424)	(4.295)	235,8%	(10.793)	33,6%	(25.216)	(9.428)	167,5%
IR / CS do Exercício	(162)	810	n.a.	(7.250)	-97,8%	(7.412)	(2.221)	233,7%
IR / CS Diferidos	1.860	(525)	n.a.	2.370	-21,5%	4.229	(1.595)	n.a.
Lucro (Prejuízo) Líquido	**49.167**	**(3.616)**	**n.a.**	**98.962**	**-50,3%**	**148.129**	**29.114**	**408,8%**
Margem Líquida	*16,4%*	*-2,2%*	*n.a.*	*29,1%*	*-12,7 p.p.*	*23,1%*	*8,1%*	*15,0 p.p.*
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes	(7.601)	(4.639)	n.a.	(7.591)	0,1%	(15.192)	(5.113)	n.a.
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	(8.464)	-	n.a.	(6.593)	28,4%	(15.056)	-	n.a.
Lucro (Prejuízo) Líquido Contábil	**33.103**	**(8.255)**	**n.a.**	**84.778**	**-61,0%**	**117.881**	**24.001**	**391,1%**
Margem Líquida Contábil	*11,0%*	*-5,1%*	*n.a.*	*24,9%*	*-13,9 p.p.*	*18,4%*	*6,7%*	*11,7 p.p.*





DESPESAS CORPORATIVAS

Consolidado Valores em R$ ('000)	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Despesas Corporativas	(17.189)	(13.105)	31,2%	(19.121)	-10,1%
Despesas com Pessoal	(11.140)	(9.415)	18,3%	(12.080)	-7,8%
Despesas Gerais e Administrativas	(6.049)	(3.690)	63,9%	(7.041)	-14,1%

Consolidado Análise Vertical (% da Receita Líquida)	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Despesas Corporativas	-5,7%	-8,1%	2,4 p.p.	-5,6%	-0,1 p.p.
Despesas com Pessoal	-3,7%	-5,8%	2,1 p.p.	-3,5%	-0,2 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-2,0%	-2,3%	0,3 p.p.	-2,1%	0,1 p.p.

As despesas corporativas apresentaram crescimento de 31,2%, quando comparadas ao 2T11, devido, especialmente, à integração do corporativo oriundo da Unopar ao corporativo da Kroton. Vale ressaltar que quando analisadas em relação à receita líquida, as despesas corporativas apresentaram uma redução de 2,4 p.p. ao se comparar com o mesmo período de 2011 e permaneceram estáveis em relação ao 1T12, reforçando ainda mais o rigoroso controle de despesas que vem sendo exercido pela Companhia.

EVENTOS NÃO RECORRENTES

A Companhia tem como política ser bastante restritiva no que concerne ao tratamento de eventos não recorrentes. Apenas itens específicos e evidentemente não recorrentes são considerados. Para garantir um alto nível de transparência, apresentamos, a seguir, o detalhamento dos itens não recorrentes:

Evento (R$ mil)	1T12	2T12	1S12
Integração Unopar	(4.137)	(5.255)	(9.392)
Projetos de M&A	(3.455)	(2.346)	(5.800)
Total de Eventos não recorrentes	**(7.591)**	**(7.601)**	**(15.192)**

Conforme já anunciado anteriormente, a Kroton já esperava eventos não recorrentes para o ano de 2012, principalmente relacionados à aquisição da Unopar. Sendo assim, foram reconhecidos R$ 5,3 milhões no 2T12 relativos às despesas decorrentes dessa integração. Além disso, também foram registradas, no 2T12, despesas não recorrentes relacionadas a projetos de *M&A*, excluindo a Unopar, contemplando, especialmente, processos de auditorias e de integrações, que totalizaram R$ 2,3 milhões.

A Administração espera que novas despesas não recorrentes derivadas, principalmente, da integração da Uniasselvi, devam começar a ser registradas a partir do 3T12. Com isso, o total de despesas não recorrentes do ano deve atingir cerca de R$ 25 milhões.

EBITDA

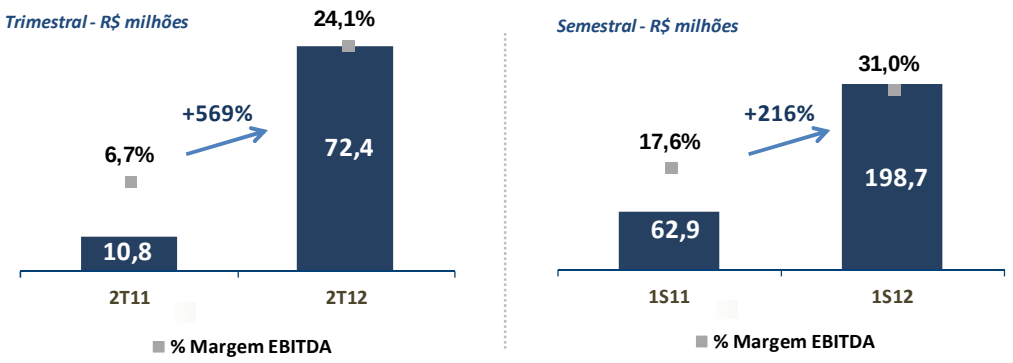
Consolidado Valores em R$ ('000)	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
Resultado Operacional	89.627	23.927	274,6%	145.387	-38,4%
(-) Despesas Corporativas	(17.189)	(13.105)	31,2%	(19.121)	-10,1%
EBITDA	**72.439**	**10.821**	**569,4%**	**126.267**	-42,6%
Margem EBITDA	24,1%	6,7%	17,4 p.p.	37,1%	-13,0 p.p.
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes	(7.601)	(4.639)	63,9%	(7.591)	0,1%
EBITDA "Contábil"	**64.838**	**6.183**	**948,7%**	**118.676**	**-45,4%**
Margem EBITDA "Contábil"	21,6%	3,8%	17,8 p.p.	34,8%	-13,3 p.p.

No 2T12, o EBITDA totalizou R$ 72,4 milhões, superior em R$ 61,6 milhões ao se comparar com o mesmo período de 2011, com uma margem de 24,1%. Tal desempenho está relacionado às aquisições realizadas ao longo de 2011, em especial a Unopar, aos processos bem-sucedidos de integração, além do rígido controle de custos e despesas. No 1S12, o EBITDA alcançou R$ 198,7 milhões, com uma margem de 31,0%.

Mesmo desconsiderando o ajuste de custos de despesas não recorrentes, a Companhia gerou um EBITDA "Contábil" de R$ 64,8 milhões e uma margem de 21,6% no 2T12, isto é, 17,8 p.p. superior ao verificado no mesmo período do ano anterior.

EBITDA / Margem EBITDA

R$ milhões



RESULTADO FINANCEIRO

Consolidado Valores em R$ ('000)	2T12[1]	2T11	% AH	1T12	% AH
(+) Receita Financeira	8.767	865	n.a.	13.302	-34,1%
Juros sobre Aplicações Financeiras	7.956	219	n.a.	12.333	-35,5%
Outros	811	646	25,4%	969	-16,4%
(-) Despesa Financeira	(23.191)	(5.160)	349,4%	(24.095)	-3,8%
Despesas Bancárias	(1.308)	(546)	139,3%	(1.325)	-1,3%
Juros sobre Empréstimos	(15.634)	(2.783)	461,7%	(16.905)	-7,5%
Juros e Mora Fiscal	(1.447)	(1.017)	42,3%	(1.377)	5,1%
Juros sobre Obrigações das Aquisições	(4.263)	-	n.a.	(3.599)	18,4%
Outros	(538)	(813)	-33,8%	(888)	-39,4%
Resultado Financeiro	**(14.424)**	**(4.295)**	**235,8%**	**(10.793)**	**33,6%**

[1] Considera os impactos da aquisição da Uniasselvi

No 2T12, o resultado financeiro foi negativo em R$ 14,4 milhões, impactado pelo incremento nos juros sobre empréstimos relacionados, principalmente, à emissão de debêntures no montante de R$ 550 milhões com vencimento em sete anos, corrigidos pela variação do CDI + 2,0% ao ano, além dos juros sobre obrigações das aquisições, especialmente relacionadas à Unopar.

Já em relação ao 1T12, a piora do resultado financeiro é explicada pela redução dos juros sobre aplicações financeiras devido ao menor caixa disponível da Companhia, relacionado ao desembolso de R$ 335 milhões referente à aquisição da Uniasselvi.

LUCRO LÍQUIDO

Consolidado *Valores em R$ ('000)*	2T12	2T11	% AH	1T12	% AH
EBITDA	72.439	10.821	569,4%	126.267	-42,6%
(+) Depreciação e Amortização ex-Intangível	(10.545)	(10.428)	1,1%	(11.632)	-9,3%
(+) Resultado Financeiro [1]	(14.424)	(4.295)	235,8%	(10.793)	33,6%
(+) IR / CS do Exercício	(162)	810	n.a.	(7.250)	-97,8%
(+) IR / CS Diferidos	1.860	(525)	n.a.	2.370	-21,5%
Lucro (Prejuízo) Líquido	**49.167**	**(3.616)**	**n.a.**	**98.962**	**-50,3%**
Margem Líquida	16,4%	-2,2%	n.a.	29,1%	-12,7 p.p.
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes	(7.601)	(4.639)	63,9%	(7.591)	0,1%
(+) Amortização de Intangível (Aquisições)	(8.464)	(0)	n.a.	(6.593)	28,4%
Lucro (Prejuízo) Líquido Contábil	**33.103**	**(8.255)**	**n.a.**	**84.778**	**-61,0%**
Margem Líquida Contábil	11,0%	-5,1%	n.a.	24,9%	-13,9 p.p.

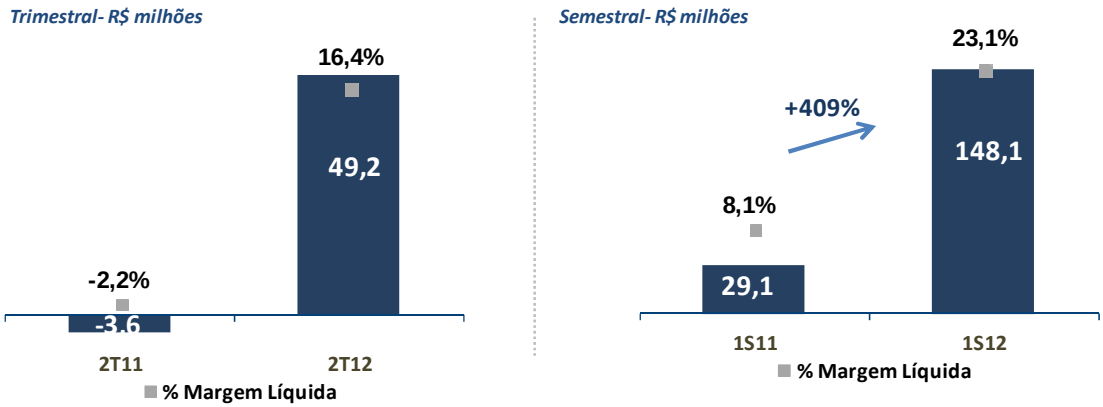
[1] Considera os impactos da aquisição da Uniasselvi no 2T12

O lucro líquido da Companhia no 2T12 foi de R$ 49,2 milhões, superior ao prejuízo de R$ 3,6 milhões do 2T11. Cabe mencionar que entre os ajustes do lucro líquido, está a linha de amortização de intangível, impactada negativamente a partir da aquisição da Unopar. No acumulado do ano, o lucro apresentou crescimento superior a 400% frente ao 1S11, totalizando R$ 148,1 milhões.

No 2T12, o lucro líquido contábil, sem considerar os ajustes de custos e de despesas não recorrentes e de amortização do intangível, foi de R$ 33,1 milhões, comparado ao prejuízo de R$ 8,3 milhões no 2T11, consolidando a Kroton em um novo nível de desempenho.

Lucro Líquido / Margem Líquida

R$ milhões



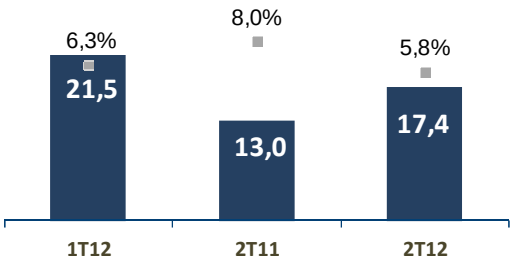
INVESTIMENTOS (CAPEX)

A Kroton investiu R$ 17,4 milhões no 2T12, distribuídos da seguinte forma:

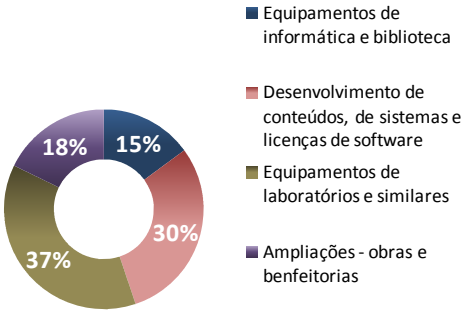
(i) equipamentos de informática e biblioteca: R$ 2,6 milhões;
(ii) desenvolvimento de conteúdo, desenvolvimento de sistemas e licenças de *software*: R$ 5,2 milhões;
(iii) equipamentos de laboratório e similares: R$ 6,5 milhões;
(iv) ampliações – obras e benfeitorias: R$ 3,1 milhões.

O volume de investimentos realizados representou 5,8% da receita líquida do 2T12, e 6,1% da receita líquida ao considerar o valor investido no primeiro semestre de 2012. Cabe lembrar que não estão incluídos nessa rubrica os investimentos relativos às aquisições de instituições de ensino.

Investimentos / % sobre Receita Líquida
R$ milhões



Distribuição dos Investimentos 2T12



A Kroton também está promovendo investimentos em projetos especiais, os quais incluem a aquisição de imóveis e construções de *brownfiels* para manter um nível de crescimento mais acentuado nos próximos anos. No 2T12, o total desses investimentos somou R$ 30,3 milhões (não considerados nos gráficos acima), basicamente relativos à compra do imóvel da Unidade Timbiras em Belo Horizonte (MG). Para o ano de 2012 são esperados aproximadamente R$ 60,0 milhões desse grupo de investimentos.

ENDIVIDAMENTO LÍQUIDO

Consolidado *Valores em R$ ('000)*	2T12	1T12
Caixa	56.984	28.607
Aplicações Financeiras	155.713	502.773
Total de Empréstimos e Financiamentos	553.298	578.373
Curto Prazo	6.388	27.993
Longo Prazo	546.910	550.380
Disponibilidade (Dívida) Líquida[1]	**(340.601)**	**(46.993)**
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos	401.605	197.172
Disponibilidade (Dívida) Líquida[2]	**(742.206)**	**(244.165)**

[1] Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias.
[2] Disponibilidade considerando todas as obrigações de curto e longo prazos relacionadas ao pagamento de parcelamentos tributários e às aquisições concluídas até o 1T12, inclusive o montante referente à última parcela da Unopar com vencimento em dezembro/12 e ao montante a ser pago em 6 anos referente á aquisição da Uniasselvi.

Considerando o pagamento de R$ 335,0 milhões referente à aquisição da Uniasselvi, o saldo do caixa e as aplicações financeiras da Kroton, ao final do 2T12, totalizaram R$ 212,7 milhões. Conforme já comentado, o aumento do nível de endividamento da Companhia está diretamente ligado ao financiamento da aquisição da Unopar, uma vez que foram emitidas debêntures no montante de R$ 550 milhões. Com isso, o endividamento líquido da Companhia, considerando apenas as dívidas bancárias, totalizou R$ 340,6 milhões no 2T12.

Considerando todas as demais obrigações de curto e longo prazo, que incluem o Refis e as obrigações relacionadas às aquisições realizadas até o 2T12, o endividamento líquido seria de R$ 742,2 milhões, devido, notadamente, ao valor referente à última parcela da Unopar, que deverá ser liquidado ao final de 2012 e o montante pendente relacionado à aquisição da Uniasselvi, que será pago em seis parcelas anuais.

GERAÇÃO DE CAIXA

O Fluxo de Caixa Livre da Companhia é obtido pelo fluxo de caixa das atividades operacionais, que parte do lucro líquido ajustado por todos os efeitos não caixa do resultado e compreende todas as variações no capital de giro, os impostos pagos (IR e Contribuição Social) e os investimentos realizados (ex-aquisições), e pelo fluxo de caixa das atividades não operacionais, que abrange toda movimentação financeira não relacionada à operação.

R$ milhões	2T12	2T11	%AH	1T12	%AH	1S12	1S11	%AH
Lucro Líquido "Contábil" antes de IR	**31.405**	**(8.540)**	**-467,7%**	**89.658**	**-65,0%**	**121.063**	**27.817**	**335,2%**
(+) Ajustes ao Lucro líquido antes de IR	46.116	23.534	96,0%	49.898	-7,6%	96.014	50.845	88,8%
Depreciação e Amortização	19.010	10.428	82,3%	18.224	4,3%	37.234	20.533	81,3%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PDD)	14.966	7.472	100,3%	15.900	-5,9%	30.866	14.641	110,8%
Outros	12.140	5.634	115,5%	15.774	-23,0%	27.914	15.671	78,1%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(2.981)	-	n.a.	(2.976)	0,2%	(5.957)	-	n.a.
(+) Variações no Capital de Giro	17.762	(5.115)	n.a.	(84.965)	n.a.	(67.203)	(56.136)	19,7%
(Aumento) Redução em Contas a Receber	(831)	(9.846)	-91,6%	(81.253)	-99,0%	(82.084)	(64.684)	26,9%
Outros	18.593	4.731	293,0%	(3.712)	n.a.	14.881	8.548	74,1%
Geração de Caixa Operacional antes de Capex	**92.302**	**9.879**	**834,4%**	**51.615**	**78,8%**	**143.917**	**22.526**	**538,9%**
Capex - Recorrente	(18.512)	(13.010)	42,3%	(18.387)	0,7%	(36.899)	(21.350)	72,8%
Geração de Caixa Operacional após Capex Recorrente	**73.790**	**(3.131)**	**n.a.**	**33.228**	**122,1%**	**107.018**	**1.176**	**n.a.**
Capex - Projetos Especiais	(18.392)	-	n.a.	-	n.a.	(18.392)	-	n.a.
Geração de Caixa Operacional após Capex Recorrente e Proj. Especiais	**55.398**	**(3.131)**	**n.a.**	**33.228**	**66,7%**	**88.626**	**1.176**	**n.a.**
(+) Atividades de M&A	(335.617)	4.453	n.a.	(260.698)	28,7%	(596.315)	3.564	n.a.
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(38.464)	(12.067)	n.a.	607.503	n.a.	569.039	(14.061)	n.a.
Fluxo de Caixa Livre	**(318.683)**	**(10.745)**	**n.a.**	**380.033**	**n.a.**	**61.350**	**(9.321)**	**n.a.**

Na tabela acima é possível perceber a abertura dos grupos que compõem o fluxo de caixa livre da Companhia. A geração de caixa operacional antes do capex totalizou R$ 92,3 milhões no 2T12, expressivamente superior ao montante apresentado no mesmo período de 2011, principalmente devido ao desempenho financeiro apresentado no período e a variação positiva de capital de giro, que reflete as recompras de FIES e as entradas de caixa do Ensino a Distância e da Educação Básica. No acumulado do ano, verifica-se um comportamento também muito positivo, com essa linha alcançando a marca de R$ 143,9 milhões.

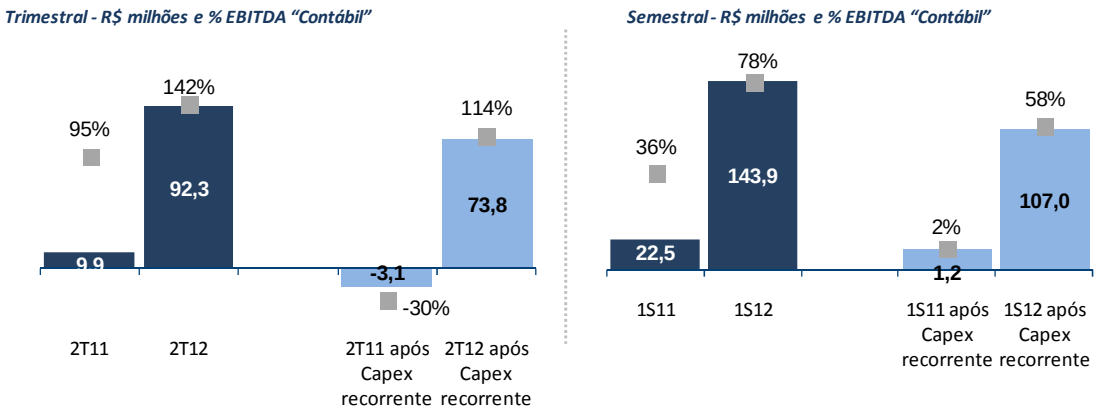
Considerando os desembolsos realizados com capex recorrente, a geração de caixa operacional foi de R$ 73,8 milhões no 2T12. Adicionando também o capex com projetos especiais, a geração de caixa operacional foi de R$ 53,4 milhões. Já o fluxo de caixa livre da Companhia foi negativo em R$ 318,7 milhões no 2T12, impactado, principalmente, pela saída de R$ 335,0 milhões referente à aquisição da Uniasselvi no mês de maio.

R$ milhões	2T12	1S12
Geração de Caixa Operacional (GCO) antes de Capex	**92.302**	**143.917**
GCO / EBITDA "Contábil"	142,4%	78,4%
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex Recorrente	**73.790**	**107.018**
GCO / EBITDA "Contábil"	113,8%	58,3%
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex Recorrente e Proj. Especiais	**55.398**	**88.626**
GCO / EBITDA "Contábil"	85,4%	48,3%
Fluxo de Caixa Livre	**(318.683)**	**61.350**

Geração de caixa operacional após capex recorrente corresponde a 113,8% do EBITDA Contábil no 2T12 e 58,3% no 1S12. Após os desembolsos com capex, tanto recorrente, quanto de projetos especiais, a geração de caixa representou 48,3% do EBITDA Contábil no primeiro semestre do ano.

Geração de Caixa Operacional / % EBITDA Contábil

R$ milhões



DESEMPENHO FINANCEIRO – KROTON (Ex-Unopar)

Para garantir a análise da evolução dos resultados da Kroton (ex-Unopar) será disponibilizada ao longo de 2012 uma análise gerencial apresentando as linhas de receita e EBITDA de forma acumulada. Essa análise exclui todos os impactos relativos à Unopar e considera três diferentes formas de alocação das despesas corporativas no resultado da Kroton, conforme tabelas abaixo:

1 – Considera 100% das despesas corporativas na Kroton

Valores em R$ ('000)	1S12[1]	1S11	% AH
Receita Líquida	459.183	357.328	28,5%
EBITDA	110.876	62.891	76,3%
Margem EBITDA	24,1%	17,6%	6,5 p.p.

2 – Despesas corporativas alocadas de acordo com a receita líquida

Valores em R$ ('000)	1S12[2]	1S11	% AH
Receita Líquida	459.183	357.328	28,5%
EBITDA	121.184	62.891	92,7%
Margem EBITDA	26,4%	17,6%	8,8 p.p.

3 – Despesas corporativas do 1S11 atualizadas pelo IPCA

Valores em R$ ('000)	1S12[3]	1S11	% AH
Receita Líquida	459.183	357.328	28,5%
EBITDA	119.395	62.891	89,8%
Margem EBITDA	26,0%	17,6%	8,4 p.p.

O EBITDA da Kroton (ex-Unopar), considerando todas as despesas corporativas alocadas no resultado da Companhia, atingiu R$ 110,9 milhões no 1S12, gerando uma margem de 24,1%, 6,5 p.p. acima da verificada no mesmo período do ano anterior. Mesmo considerando a alocação de despesas de acordo com a receita líquida ou atualizando as despesas do 1S11 pelo IPCA, o desempenho da Kroton seria superior ao apresentado no 1S11. Esses resultados só reforçam a evolução dos desempenhos financeiro e operacional da Kroton, notadamente no Ensino Presencial.

UNIASSELVI

CRITÉRIOS CONTÁBEIS DE RECONHECIMENTO DE RECEITA E REPASSES

O critério utilizado para o reconhecimento da receita da operação de Ensino a Distância da Uniasselvi será igual ao utilizado para Unopar, onde são contabilizados exclusivamente os serviços prestados pela empresa diretamente aos alunos. Com isso, os serviços prestados pelo polo ao aluno, mas arrecadados pela Uniasselvi, não transitarão nos resultados, ou seja, os valores referentes ao repasse aos polos não impactam nem a receita, nem os custos.

DESTAQUES JUNHO 2012

Valores em R$ ('000)	Uniasselvi Jun/12
Receita Bruta	16.099
Receita Líquida	13.912
Lucro Bruto	4.350
Margem Bruta	*31,3%*
EBITDA	903
Margem EBITDA	*6,5%*
Lucro (Prejuízo) Líquido	(661)
Margem Líquida	*-4,7%*

O quadro acima apresenta as principais linhas do resultado do mês de junho de 2012 da Uniasselvi já de acordo com critérios contábeis adotados. A análise desse único mês não é representativa para a avaliação do desempenho do trimestre e do ano, pois tal período é caracterizado como tendo a menor contribuição para os resultados da Uniasselvi. Importante destacar que os números acima apresentaram valores superiores às projeções utilizadas pela Companhia (*valuation*) quando do processo de aquisição.

BALANÇO DE ABERTURA[1]

Valores em R$ ('000)	Uniasselvi 31/05/2012	% AV
Ativo		
Disponibilidades	69.590	27,7%
Contas a Receber	9.327	3,7%
Adiantamentos	1.528	0,6%
Tributos a Recuperar	830	0,3%
Despesas Antecipadas	184	0,1%
Imobilizado	26.219	10,5%
Intangivel	2.087	0,8%
Contingências	141.030	56,2%
Total do Ativo	**250.795**	**100%**
Passivo e Patrimônio Líquido		
Fornecedores	10.633	4,2%
Obrigações Trabalhistas	12.231	4,9%
Empréstimos e Financiamentos	4.270	1,7%
Obrigações Fiscais	1.773	0,7%
Tributos parcelados	2.223	0,9%
Contingências	141.030	56,2%
Dividendos a pagar	52.550	21,0%
Contas a pagar - caixa retido	6.155	2,5%
Patrimônio Líquido	**19.930**	**7,9%**
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	**250.795**	**100%**

[1] Os valores do Balanço de Abertura poderão sofrer ajustes decorrentes de análises mais detalhadas que estão sendo realizadas na operação

Para a elaboração do Balanço de abertura da Uniasselvi, a Kroton considerou todas as suas práticas contábeis e também as análises realizadas pelos assessores tributários e legais durante o processo de *due diligence*. As linhas que merecem destaque são:

- Contas a Receber: todos os títulos vencidos foram cedidos aos vendedores como parte de pagamento;
- Fornecedores: foram reconhecidos valores respeitando o princípio de competência;
- Contingências: foram reconhecidas as contingências identificadas na *due diligence* cuja avaliação dos assessores legais é de perda provável.

MERCADO DE CAPITAIS E EVENTOS SUBSEQUENTES

DESEMPENHO DAS *UNITS*

As *units* da Kroton (KROT11) estão listadas no segmento Nível 2 da BM&FBovespa desde julho de 2007 e integram o Índice de Governança Corporativa Diferenciada (IGC), o Índice de Ações com *Tag Along* Diferenciado (ITAG), o Índice de Consumo (ICON) e o Índice Small Cap (SMLL).

As *units* estiveram presentes em 100% dos pregões no 2T12, atingindo um volume negociado de R$ 589,5 milhões, em 42.315 negócios, com volume médio diário negociado de R$ 9,5 milhões. No dia 29 de junho de 2012, os papéis estavam cotados a R$ 29,05 por *unit*, o que equivale ao valor de mercado de R$ 3,5 bilhões.

Durante o 2T12, as *units* apresentaram valorização de 9,3%, enquanto, no mesmo período, o Ibovespa desvalorizou 15,7%; o IGC 8,2%; o ITAG 9,0%; o ICON, 3,5% e o SMLL, 10,6%. Atualmente, as *units* da Kroton são acompanhadas por 14 diferentes corretoras (*research*) locais e internacionais.

Tabela Resumo	2T12	1S12
Volume diário negociação	R$ 9,5 milhões	R$ 9,4 milhões
Máxima (R$ por *unit*)	R$ 29,98	R$ 29,98
Mínima (R$ por *unit*)	R$ 24,41	R$ 17,58
Média (R$ por *unit*)	R$ 27,51	R$ 24,60
Preço de fechamento	R$ 29,05	R$ 29,05
Variação no período (%)	9,3%	58,0%

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

O quadro abaixo apresenta a composição acionária atual da Kroton, após o aumento de capital homologado em 05 de março de 2012; e a composição futura, após a emissão das ações aos vendedores da Unopar:

Composição Acionária Kroton	*Composição Atual*		*Pós Entrada Vendedores Unopar*	
Total de Ações	Quantidade	%	Quantidade	%
Grupo de Controle	333.394.862	39,5%	333.394.862	35,5%
Ações em Tesouraria	8.557.752	1,0%	8.557.752	0,9%
Free-Float	501.368.741	59,5%	501.368.741	53,3%
Vendedores Unopar	-	0,0%	97.142.220	10,3%
Total	**843.321.355**	**100,0%**	**940.463.575**	**100,0%**

Cabe lembrar, ainda no contexto da aquisição da Unopar, que será realizada a incorporação de sociedades detentoras dos 20% da Unopar ("incorporação") que não foram objetos da primeira etapa da aquisição. A incorporação, quando aprovada, resultará na emissão de 13.877.460 novas *units* pela Companhia ao preço de R$ 18,74 por *unit*, representativas de 10,33% de seu capital social, já considerados os efeitos de diluição do aumento de capital e da própria incorporação. A composição acionária, após a incorporação, deve ficar conforme descrita no quadro acima.

A Companhia divulgará, assim que disponíveis, os documentos e informações adicionais acerca da incorporação, conforme legislação aplicável.

PREMIAÇÕES

No dia 2 de julho de 2012, ocorreu a premiação da revista "IR Magazine Awards". Trata-se do reconhecimento na excelência nas comunicações com os acionistas e das práticas de relações com investidores.

A Kroton foi a empresa com o maior número de prêmios recebidos durante o evento, ficando em primeiro lugar em 7 das 8 categorias em que foi indicada, um fato inédito na história do evento. Os prêmios recebidos foram os seguintes:

- "*Gran Prix* do melhor programa de relações com investidores", segmento de empresas com valor de mercado de até R$ 3 bilhões;
- "Melhor desempenho em Relações com Investidores por um CEO ou CFO" – Rodrigo Galindo;
- "Melhor executivo de Relações com Investidores" – Carlos Lazar, segmento de empresas com valor de mercado de até R$ 3 bilhões;
- "Melhor empresa do setor educacional – *Sector Awards*";
- "Melhor encontro com a comunidade de analistas de investimentos", segmento de empresas com valor de mercado de até R$ 3 bilhões;
- "Melhor *website* de Relações com Investidores", segmento de empresas com valor de mercado de até R$ 3 bilhões; e
- "Maior evolução em Relações com Investidores", segmento de empresas com valor de mercado de até R$ 3 bilhões, pelo segundo ano consecutivo.

Além dessas premiações, a Kroton também recebeu uma menção honrosa na categoria "Melhor *Conference Call*".

SOBRE A KROTON EDUCACIONAL

A Kroton Educacional S.A. (BM&FBovespa: KROT11) é uma das maiores organizações educacionais privadas do mundo. Com atuação há mais de 45 anos, a Companhia está presente em todos os estados do Brasil e possui um modelo de negócio diferenciado, atuando do Maternal ao Doutorado. No final de junho de 2012, a Kroton contava com cerca de 413 mil alunos no Ensino Superior Presencial e a Distância, por meio, principalmente, de suas 53 unidades de Ensino Superior e 447 polos ativos de graduação de Ensino a Distância. Na Educação Básica, a Kroton atende atualmente 289 mil alunos divididos entre o setor privado, com 810 Escolas Associadas, e o setor público, com atuação em três cidades.

AVISO LEGAL

Este documento contém declarações e informações prospectivas. Tais declarações e informações são, unicamente, previsões e não garantias do desempenho futuro. Advertimos a todos os *stakeholders* que as referidas declarações e informações prospectivas estão e estarão, conforme o caso, sujeitas a riscos, incertezas e fatores relativos às operações e aos ambientes de negócios da Kroton e suas controladas, em virtude dos quais os resultados reais de tais sociedades podem de maneira relevante diferir de resultados futuros expressos ou implícitos nas declarações e informações prospectivas.

ANEXO 1 – BALANÇO PATRIMONIAL SOCIETÁRIO

R$ mil	2T12	% AV	1T12	% AV
Ativo				
Circulante	**592.185**	**15,6%**	**900.607**	**26,4%**
Caixa e Bancos	69.467	1,8%	28.607	0,8%
Títulos e Valores Mobiliários	161.959	4,3%	502.773	14,7%
Contas a Receber	301.013	7,9%	306.282	9,0%
Estoques	11.913	0,3%	9.769	0,3%
Adiantamentos	14.315	0,4%	12.405	0,4%
Tributos a Recuperar	28.440	0,7%	29.495	0,9%
Demais Contas a Receber	5.078	0,1%	11.276	0,3%
Não Circulante	**3.214.962**	**84,4%**	**2.512.476**	**73,6%**
Realizável a Longo Prazo	**300.120**	**7,9%**	**163.503**	**4,8%**
Títulos e Valores Mobiliários	1.297	0,0%	1.263	0,0%
Contas a Receber	16.718	0,4%	19.197	0,6%
Tributos Diferidos	1.519	0,0%	7.250	0,2%
Depósitos Judiciais	9.267	0,2%	8.882	0,3%
Adiantamentos	10.084	0,3%	11.655	0,3%
Tributos a Recuperar	7.686	0,2%	1.537	0,0%
Garantia de Contingências	250.658	6,6%	109.792	3,2%
Demais Contas a Receber	2.891	0,1%	3.927	0,1%
Investimentos	1.600	0,0%	1.600	0,0%
Imobilizado	317.112	8,3%	255.239	7,5%
Intangível	2.596.130	68,2%	2.092.134	61,3%
Total do Ativo	**3.807.147**	**100,0%**	**3.413.083**	**100,0%**
Passivo e Patrimônio Líquido				
Circulante	**432.629**	**11,4%**	**353.463**	**10,4%**
Fornecedores	65.431	1,7%	72.922	2,1%
Empréstimos e Financiamentos	5.078	0,1%	8.895	0,3%
Debêntures	2.408	0,1%	19.098	0,6%
Salários e Encargos Sociais	91.074	2,4%	60.548	1,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	10.021	0,3%	11.521	0,3%
Tributos a recuperar	15.768	0,4%	12.247	0,4%
Adiantamentos de Clientes	16.088	0,4%	13.179	0,4%
Impostos e Contribuições Parcelados	7.911	0,2%	8.716	0,3%
Contas a Pagar - Aquisições	202.252	5,3%	144.379	4,2%
Demais Contas a Pagar	16.598	0,4%	1.958	0,1%
Não Circulante	**1.183.442**	**31,1%**	**903.148**	**26,5%**
Empréstimos e Financiamentos	8.257	0,2%	8.882	0,3%
Debêntures	541.707	14,2%	541.498	15,9%
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	335.543	8,8%	195.889	5,7%
Impostos e Contribuições Parcelados	38.075	1,0%	36.506	1,1%
Contas a Pagar - Aquisições	161.979	4,3%	15.447	0,5%
Tributos Diferidos	95.743	2,5%	99.539	2,9%
Demais Contas a Pagar	2.138	0,1%	5.387	0,2%
Patrimônio líquido	**2.191.076**	**57,6%**	**2.156.472**	**63,2%**
Capital Social	1.851.101	48,6%	1.851.101	54,2%
Reserva de Capital	(5.805)	-0,2%	(6.018)	-0,2%
Ações em Tesouraria	(18.041)	-0,5%	(19.990)	-0,6%
Instrumentos patrimoniais decorrentes de combinação de negócios	260.000	6,8%	260.000	7,6%
Lucros (Prejuízos) Acumulados	103.821	2,7%	71.379	2,1%
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	**3.807.147**	**100,0%**	**3.413.083**	**100,0%**

ANEXO 2 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL

		Ajustes não contábeis					
	DRE Contábil 2T12	Juros sobre Mensa-lidades	Depre-ciação	Amortização de Intangível (Aquisições)	Custos e Despesas Não Recorrentes	Impactos Uniasselvi (jun/12)	DRE Release 2T12
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)						
Receita Bruta	**397.791**					**16.099**	**381.693**
Ensino Superior	369.504	-	-	-	-	16.099	353.405
Educação Básica	28.287	-	-	-	-	-	28.287
Deduções da Receita Bruta	**(83.254)**					**(2.187)**	**(81.067)**
Ensino Superior	(80.980)	-	-	-	-	(2.187)	(78.792)
Educação Básica	(2.274)	-	-	-	-	-	(2.274)
Receita Líquida	**314.537**					**13.912**	**300.626**
Ensino Superior	288.525	-	-	-	-	13.912	274.613
Educação Básica	26.013	-	-	-	-	-	26.013
Custo dos Produtos e Serviços	**(179.805)**					**(9.815)**	**(159.991)**
Custo dos Produtos Vendidos	(4.026)	-	-	-	-	-	(4.026)
Custo dos Serviços Prestados	(175.779)	-	9.648	-	351	(9.815)	(155.965)
Lucro Bruto	**134.732**					**4.096**	**140.635**
Despesas Operacionais	**(92.723)**					**(3.901)**	**(72.210)**
Despesas com Vendas	(17.327)	-	-	-	9	(800)	(16.518)
Provisão de Devedores Duvidosos (PDD)	(15.776)	-	-	-	-	(810)	(14.966)
Despesas com Pessoal	(19.420)	-	-	-	2.342	-	(17.078)
Despesas Gerais e Administrativas	(40.079)	-	9.361	-	4.778	(2.292)	(23.648)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(121)	-	-		121	-	-
Lucro (Prejuízo) Operacional antes do Resultado Financeiro	**42.010**					**195**	**68.425**
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	4.014	-	-	-	46	4.014
Depreciação e Amortização	-	-	(10.545)	(8.464)	-	-	(10.545)
Resultado Financeiro	**(11.036)**					**(626)**	**(14.424)**
Despesas Financeiras	(23.901)	-	-	-	-	(711)	(23.191)
Receitas Financeiras	12.865	(4.014)	-	-	-	84	8.767
Lucro (Prejuízo) Operacional	**30.974**					**(431)**	**47.470**
Imposto de Renda e Contribuição Social	1.468	-	-	-	-	(229)	1.697
Do Exercício	(391)	-	-	-	-	(229)	(162)
Diferido	1.860	-	-	-	-	-	1.860
Lucro (Prejuízo) do Exercício	**32.442**					**(661)**	**49.167**

ANEXO 3 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SEMESTRAL

		Ajustes não contábeis					
	DRE Contábil 1S12	Juros sobre Mensa-lidades	Depre-ciação	Amortização de Intangível (Aquisições)	Custos e Despesas Não Recorrentes	Impactos Uniasselvi (jun/12)	DRE Release 1S12
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)						
Receita Bruta	**802.093**					**16.099**	**785.994**
Ensino Superior	704.882	-	-	-	-	16.099	688.783
Educação Básica	97.211	-	-	-	-	-	97.211
Deduções da Receita Bruta	**(146.959)**					**(2.187)**	**(144.771)**
Ensino Superior	(140.935)	-	-	-	-	(2.187)	(138.747)
Educação Básica	(6.024)	-	-	-	-	-	(6.024)
Receita Líquida	**655.134**					**13.912**	**641.223**
Ensino Superior	563.947	-	-	-	-	13.912	550.035
Educação Básica	91.188	-	-	-	-	-	91.188
Custo dos Produtos e Serviços	**(334.165)**					**(9.815)**	**(304.845)**
Custo dos Produtos Vendidos	(15.547)	-	-	-	-	-	(15.547)
Custo dos Serviços Prestados	(318.618)	-	18.661	-	845	(9.815)	(289.297)
Lucro Bruto	**320.969**					**4.096**	**336.378**
Despesas Operacionais	**(186.237)**					**(3.901)**	**(149.415)**
Despesas com Vendas	(32.090)	-	-	-	35	(800)	(31.255)
Provisão de Devedores Duvidosos (PDD)	(31.676)	-	-	-		(810)	(30.866)
Despesas com Pessoal	(43.701)	-	-	-	7.067	-	(36.635)
Despesas Gerais e Administrativas	(78.519)	-	18.573	-	6.995	(2.292)	(50.660)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(251)	-	-	-	251	-	-
Lucro (Prejuízo) Operacional antes do Resultado Financeiro	**134.732**					**195**	**186.963**
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	11.743	-	-	-	46	11.743
Depreciação e Amortização	-	-	(22.177)	(15.056)	-	-	(22.177)
Resultado Financeiro	**(14.100)**					**(626)**	**(25.216)**
Despesas Financeiras	(47.996)	-	-	-	-	(711)	(47.285)
Receitas Financeiras	33.896	(11.743)	-	-	-	84	22.069
Lucro (Prejuízo) Operacional	**120.633**					**(431)**	**151.312**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(3.412)	-	-	-	-	(229)	(3.183)
Do Exercício	(7.642)	-	-	-	-	(229)	(7.412)
Diferido	4.229	-	-	-	-	-	4.229
Lucro (Prejuízo) do Exercício	**117.220**					**(661)**	**148.129**

ANEXO 4 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO TRIMESTRAL

	2T12	% AV	2T11	% AV	2T12 / 2T11	1T12	% AV	2T12 / 1T12
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)							
Receita Bruta	**397.791**	**126,5%**	**198.568**	**122,3%**	**100,3%**	**409.884**	**120,3%**	**-3,0%**
Ensino Superior	369.504	117,5%	176.707	108,9%	109,1%	340.959	100,1%	8,4%
Educação Básica	28.287	9,0%	21.861	13,5%	29,4%	68.924	20,2%	-59,0%
Deduções da Receita Bruta	**(83.254)**	**-26,5%**	**(36.250)**	**-22,3%**	**129,7%**	**(69.287)**	**-20,3%**	**20,2%**
Ensino Superior	(80.980)	-25,7%	(34.602)	-21,3%	134,0%	(65.537)	-19,2%	23,6%
Educação Básica	(2.274)	-0,7%	(1.648)	-1,0%	38,0%	(3.749)	-1,1%	-39,3%
Receita Líquida	**314.537**	**100,0%**	**162.318**	**100,0%**	**93,8%**	**340.597**	**100,0%**	**-7,7%**
Ensino Superior	288.525	91,7%	142.105	87,5%	103,0%	275.422	80,9%	4,8%
Educação Básica	26.013	8,3%	20.213	12,5%	28,7%	65.175	19,1%	-60,1%
Custo dos Produtos e Serviços	**(179.805)**	**-57,2%**	**(120.982)**	**-74,5%**	**48,6%**	**(154.360)**	**-45,3%**	**16,5%**
Custo dos Produtos Vendidos	(4.026)	-1,3%	(2.942)	-1,8%	36,8%	(11.521)	-3,4%	-65,1%
Custo dos Serviços Prestados	(175.779)	-55,9%	(118.040)	-72,7%	48,9%	(142.839)	-41,9%	23,1%
Lucro Bruto	**134.732**	**42,8%**	**41.336**	**25,5%**	**225,9%**	**186.237**	**54,7%**	**-27,7%**
Despesas Operacionais	**(92.723)**	**-29,5%**	**(48.070)**	**-29,6%**	**92,9%**	**(93.514)**	**-27,5%**	**-0,8%**
Despesas com Vendas	(17.327)	-5,5%	(8.246)	-5,1%	110,1%	(14.763)	-4,3%	17,4%
Provisão de Devedores Duvidosos (PDD)	(15.776)	-5,0%	(7.472)	-4,6%	111,1%	(15.900)	-4,7%	-0,8%
Despesas com Pessoal	(19.420)	-6,2%	(10.327)	-6,4%	88,1%	(24.282)	-7,1%	-20,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(40.079)	-12,7%	(18.804)	-11,6%	113,1%	(38.440)	-11,3%	4,3%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(121)	0,0%	(3.221)	-2,0%	-96,2%	(130)	0,0%	n.a.
Lucro (Prejuízo) antes do Resultado Financeiro e das Participações Societárias	**42.010**	**25,9%**	**(6.734)**	**-4,1%**	**n.a.**	**92.722**	**27,2%**	**-54,7%**
Resultado Financeiro	**(11.036)**	**-3,5%**	**(1.806)**	**-1,1%**	**511,2%**	**(3.064)**	**-0,9%**	**260,2%**
Despesas Financeiras	(23.901)	-7,6%	(5.160)	-3,2%	363,2%	(24.095)	-7,1%	-0,8%
Receitas Financeiras	12.865	4,1%	3.354	2,1%	283,5%	21.031	6,2%	-38,8%
Lucro (Prejuízo) antes das Participações Societárias	**30.974**	**9,8%**	**(8.540)**	**-5,3%**	**n.a.**	**89.658**	**26,3%**	**-65,5%**
Imposto de Renda e Contribuição Social	1.468	0,5%	285	0,2%	415,4%	(4.880)	-1,4%	n.a.
Do exercício	(391)	-0,1%	810	0,5%	n.a.	(7.250)	-2,1%	-94,6%
Diferido	1.860	0,6%	(525)	-0,3%	n.a.	2.370	0,7%	-21,5%
Lucro (Prejuízo) Líquido	**32.442**	**10,3%**	**(8.255)**	**-5,1%**	**n.a.**	**84.778**	**24,9%**	**-61,7%**

ANEXO 5 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO SEMESTRAL

	1S12	% AV	1S11	% AV	1S12 / 1S11
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)				
Receita Bruta	**802.093**	**122,4%**	**419.906**	**117,5%**	**91,0%**
Ensino Superior	704.882	107,6%	336.862	94,3%	109,2%
Educação Básica	97.211	14,8%	83.044	23,2%	17,1%
Deduções da Receita Bruta	**(146.959)**	**-22,4%**	**(62.577)**	**-17,5%**	**134,8%**
Ensino Superior	(140.935)	-21,5%	(59.951)	-16,8%	135,1%
Educação Básica	(6.024)	-0,9%	(2.626)	-0,7%	129,4%
Receita Líquida	**655.134**	**100,0%**	**357.329**	**100,0%**	**83,3%**
Ensino Superior	563.947	86,1%	276.911	77,5%	103,7%
Educação Básica	91.188	13,9%	80.418	22,5%	13,4%
Custo dos Produtos e Serviços	**(334.165)**	**-51,0%**	**(235.140)**	**-65,8%**	**42,1%**
Custo dos Produtos Vendidos	(15.547)	-2,4%	(14.442)	-4,0%	7,7%
Custo dos Serviços Prestados	(318.618)	-48,6%	(220.698)	-61,8%	44,4%
Lucro Bruto	**320.969**	**49,0%**	**122.189**	**34,2%**	**162,7%**
Despesas Operacionais	**(186.237)**	**-28,4%**	**(91.596)**	**-25,6%**	**103,3%**
Despesas com Vendas	(32.090)	-4,9%	(17.066)	-4,8%	88,0%
Provisão de Devedores Duvidosos (PDD)	(31.676)	-4,8%	(14.641)	-4,1%	116,3%
Despesas com Pessoal	(43.701)	-6,7%	(20.413)	-5,7%	114,1%
Despesas Gerais e Administrativas	(78.519)	-12,0%	(36.155)	-10,1%	117,2%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(251)	0,0%	(3.321)	-0,9%	n.a.
Lucro (Prejuízo) antes do Resultado Financeiro e das Participações Societárias	**134.732**	**37,7%**	**30.593**	**8,6%**	**340,4%**
Resultado Financeiro	**(14.100)**	**-2,2%**	**(2.776)**	**-0,8%**	**408,0%**
Despesas Financeiras	(47.996)	-7,3%	(11.219)	-3,1%	327,8%
Receitas Financeiras	33.896	5,2%	8.443	2,4%	301,5%
Lucro (Prejuízo) antes das Participações Societárias	**120.633**	**18,4%**	**27.817**	**7,8%**	**333,7%**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(3.412)	-0,5%	(3.816)	-1,1%	-10,6%
Do exercício	(7.642)	-1,2%	(2.221)	-0,6%	244,0%
Diferido	4.229	0,6%	(1.595)	-0,4%	n.a.
Lucro (Prejuízo) Líquido	**117.220**	**17,9%**	**24.001**	**6,7%**	**388,4%**

ANEXO 6 – FLUXO DE CAIXA

R$ milhões	2T12 ex-Uniasselvi	2T12	2T11
Lucro líquido antes de IR	**31.405**	**30.974**	**(8.540)**
Ajustes ao Lucro líquido antes de IR			
Depreciação e Amortização	19.010	19.418	10.428
Reserva de Capital - (*Stock Option*)	555	555	1.184
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PDD)	14.966	15.776	7.472
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	(857)	(857)	(1.007)
Provisão para Perdas nos Estoques	366	366	(433)
Encargos Financeiros	19.908	19.951	3.078
Rendimentos de Aplicações Financeiras	(7.956)	(7.992)	(219)
Perdas em Outras Baixas de Ativos Não Circulantes	124	124	-
Variações no Capital de giro	**17.762**	**19.728**	**(5.115)**
(Aumento) Redução em Contas a Receber (ex - FIES)	3.927	6.057	14.155
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	(4.758)	(4.758)	(24.001)
(Aumento) Redução dos Estoques	(2.658)	(2.658)	(2.876)
(Aumento) Redução em Demais Contas a Receber	7.847	7.091	(4.076)
Aumento (Redução) em Fornecedores	(8.603)	(12.745)	(3.242)
Aumento (Redução) em Adiantamento de Clientes	2.909	2.909	(208)
Aumento (Redução) em Demais Contas a Pagar	19.098	23.832	15.133
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	**(2.981)**	**(3.133)**	**-**
Capex - Recorrente	**(18.512)**	**(19.306)**	**(13.010)**
Adições de Imobilizado	(13.465)	(14.259)	(10.690)
Adições no Intangível	(5.047)	(5.047)	(2.320)
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais pós Capex Recorrente	**73.790**	**75.604**	**(3.131)**
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais pós Capex Recorrente (ex- FIES)	**78.549**	**80.363**	**20.870**
Capex Projetos Especiais	**(18.392)**	**(18.392)**	**-**
Compras de imóveis	(14.367)	(14.367)	-
Brownfields	(4.025)	(4.025)	-
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais pós Capex Total	**55.398**	**57.212**	**(3.131)**
(+) Atividades de M&A	**(335.617)**	**(318.577)**	**4.453**
Aquisições de Novas Faculdades	(335.617)	(318.577)	(547)
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	**(38.464)**	**(38.589)**	**(12.067)**
Ações em Tesouraria	1.607	1.607	881
Empréstimos e Financiamentos	(6.972)	(7.109)	(9.599)
Pagamento de Juros	(33.748)	(33.772)	(799)
Rendimentos de Aplicações Financeiras	7.956	7.992	219
Resgate (aplicação) de títulos e valores mobiliários	(34)	(34)	(364)
Aumento de Capital Líquido dos Gastos de Captação	(5.379)	(5.379)	(1.132)
Alienação de ativo não circulante	11	11	-
Pagamento de Refis	(1.905)	(1.905)	(1.273)
(=) Geração de Caixa Não Operacional	**(374.081)**	**(357.166)**	**(7.614)**
Geração de Caixa Total	**(318.683)**	**(299.954)**	**(10.745)**
Aumento (Redução) Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa			
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Período	531.380	531.380	27.592
Caixa e Equivalentes de Caixa no Fim do Período	212.697	231.426	16.847
Aumento (Redução) Líquida de Caixa e Equivalentes de Caixa	**(318.683)**	**(299.954)**	**(10.745)**