

Belo Horizonte, 24 de março de 2022, **Cogna Educação S.A. (B3: COGN3)** – “Cogna” ou “Companhia” anuncia hoje os resultados referentes ao quarto trimestre de 2021 (4T21). As informações financeiras da Companhia são apresentadas com base nos números consolidados, em reais, conforme a Legislação Societária Brasileira e as práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP), já em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS), exceto quando indicado de outra forma.

## DESTAQUES FINANCEIROS

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH	2021	2020	% AH
Receita Líquida <sup>1</sup>	1.550.368	1.643.048	-5,6%	1.168.603	32,7%	5.281.955	5.899.176	-10,5%
EBITDA Recorrente <sup>2</sup>	423.939	(100.493)	N/A	235.387	80,1%	1.354.656	689.652	96,4%
Margem EBITDA Recorrente	27,3%	-6,1%	33,5 p.p.	20,1%	7,2 p.p.	25,6%	11,7%	14,0 p.p.
Lucro ajustado (Prejuízo) <sup>3</sup>	(74.945)	(589.232)	-87,3%	(121.898)	-38,5%	(210.723)	(845.294)	-75,1%
Margem Líquida Ajustada	-4,8%	-35,9%	31,0 p.p.	-10,4%	5,6 p.p.	-4,0%	-14,3%	10,3 p.p.
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex <sup>4</sup>	104.100	58.377	78,3%	192.914	-46,0%	494.076	240.272	105,6%
GCO após Capex/EBITDA Recorrente	24,6%	-58,1%	82,6 p.p.	82,0%	-57,4 p.p.	36,5%	34,8%	1,6 p.p.

<sup>1</sup> Receita de escolas (Saber) até outubro/2021 devido a conclusão da operação de venda. <sup>2</sup> EBITDA considera os juros e mora no resultado e exclui os impactos da mais valia de estoque; <sup>3</sup> Lucro líquido ajustado pela amortização de intangível, mais valia de estoque, reconhecimento de perda no valor recuperável de ativos e baixa do ativo diferido. <sup>4</sup> Considera capex orgânico e investimentos com M&A e Expansão.

- **Geração de caixa operacional (GCO) do trimestre cresce 78,3%. No ano, GCO mais que dobra, atingindo R\$ 494 milhões, 105,6% acima do ano anterior.**
- **EBITDA recorrente de R\$ 424 milhões com margem de 27,3% no trimestre, traz a Cognia para novo patamar de rentabilidade. No ano, margem Ebitda passa de 11,7% em 2020 para 25,6% em 2021, forte crescimento de 14 pontos percentuais.**
- **Receita líquida de R\$ 1,6 bilhão no trimestre, redução de 5,6% comparado ao mesmo período do ano anterior em razão da conclusão da venda da operação de escolas da Saber, em 29 de outubro de 2021, e refletindo a mudança de mix, com maior participação do ensino híbrido/digital no ensino superior, em linha com o direcional estratégico de explorar o ensino digital como uma das avenidas de crescimento. A redução de receita em Cognia foi parcialmente compensada pela forte performance de Vasta (+16%) e outros negócios (+25%).**
- **Forte redução do Prejuízo Ajustado de R\$ 589 milhões no 4T20 para R\$ 75 milhões no 4T21, refletindo a melhora do resultado operacional. O ano de 2020 foi impactado pelo efeito do complemento de PCLD e o maior volume de itens não-recorrentes (pontualmente pressionados pela reestruturação na Kroton). Mesmo excluindo estes efeitos, estamos R\$ 99 milhões melhor versus 4T20.**
- **Dívida Líquida/EBITDA Recorrente dos últimos 12 meses segue estável em 2,16x, mantendo a alavancagem em patamar bastante saudável e em linha com 3T21 que foi o último trimestre do waiver no cálculo dos covenants.**

## TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

Data: 25 de março | 11:00 Brasília, 10:00 Nova Iorque | Telefones: (11) 3181-8565, (11) 4090-1621 | Senha: Cognia

As informações operacionais e financeiras da Companhia para 2021, exceto quando de outra forma indicadas, são apresentadas com base em números consolidados, incluindo operações continuadas e descontinuadas, em reais, conforme a legislação societária brasileira e as práticas adotadas no Brasil, já em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS), cujas comparações têm como base o mesmo período de 2020.

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

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

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

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

### Cogna

#### *Um processo natural, articulado e planejado de transição*

Depois de um longo período de preparação a Cogna anunciou mudanças na sua administração. A partir do dia 28 de março o executivo Rodrigo Galindo deixará a função de CEO da Cogna Educação para assumir a Presidência do Conselho de Administração, com o objetivo de se concentrar em questões estratégicas e relacionadas à continuidade de transformação digital da companhia. A intenção em focar em temas estratégicos vem desde 2018, mas em 2020 as discussões foram suspensas em função da pandemia. Contudo, os resultados positivos de 2021, com alta rentabilidade, forte geração de caixa e as boas perspectivas para os anos futuros deram espaço para implementar o plano previsto. Roberto Valério assume a posição de CEO da Cogna. Valério está no grupo desde 2014 e vem liderando, de maneira muito bem-sucedida, a transformação da Kroton nos últimos anos – sobretudo o processo de turnaround implementado entre 2020 e 2021, que trouxe a empresa de volta a patamares elevados de rentabilidade.

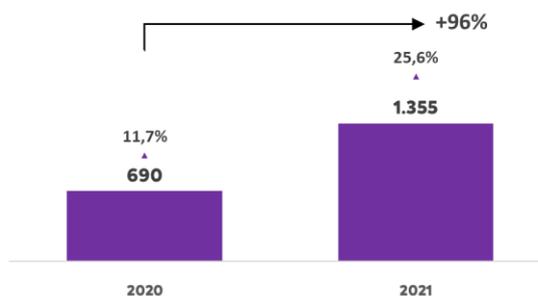
#### *A companhia e seus principais executivos comprando ações é indicativo da confiança com o futuro*

Reforçando a confiança da companhia e dos executivos nos resultados futuros, anunciamos no dia 10/02/2022 a aprovação de um **programa de recompra de ações da Cogna, no valor total de R\$ 250 milhões**, além de um **plano individual de investimentos em ações** da Cogna por três dos principais executivos da Cogna: Rodrigo Galindo, Roberto Valério e Frederico Villa. Importante ressaltar que o plano de investimentos dos executivos é decisão pessoal de cada um, realizado com recursos próprios, sem nenhum tipo de suporte, apoio ou benefício concedido pela companhia. Trata-se de compra de ações no mercado, seguindo as regras da resolução CVM nº 44/21 e da Política de Negociação de Ações da Cogna.

#### *Cogna atinge outro patamar de rentabilidade (25,6% de margem Ebitda Recorrente). Estratégia de recuperação adotada trouxe resultados concretos*

Em linha com a mensagem da administração do 4º trimestre de 2020, após os impactos da pandemia optamos por realizar em 2020 as mudanças necessárias para colocar a companhia em uma nova trajetória de geração de valor em 2021. Hoje estamos capturando os bons resultados dessa escolha, **apresentando um EBITDA recorrente de R\$1.355 milhões, aumento de 96% em relação ao ano anterior com uma margem de 25,6% (14 p.p. acima de 2020).**

**EBITDA Recorrente (R\$ milhões) e Margem EBITDA**

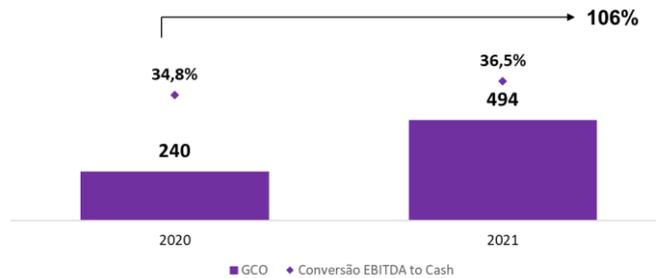


Mesmo se desconsiderarmos os ajustes de PCLD realizados no 4T20, o Ebitda do 4T21 cresce 23%, com crescimento de 690 basis points na margem Ebitda recorrente.

**Foco na geração de caixa**

Crescimento do Ebitda é importante, mas Ebitda sem geração de caixa não é suficiente, portanto, uma das mensagens mais relevantes desta divulgação de resultados é que **a geração de caixa do ano de 2021 mais que dobrou**. A companhia gerou R\$494 milhões de caixa após todos os investimentos, 106% acima do ano anterior com uma conversão de *EBITDA to cash* de 36,5%.

**GCO (R\$ milhões) e Conversão EBITDA to Cash**



**Balanço Sólido e Alavancagem adequada**

Com os resultados apresentados e a forte geração de caixa mencionada, a relação da dívida líquida/EBITDA recorrente dos últimos 12 meses encerrou o ano de 2021 com uma alavancagem de 2,16x. Adicionalmente, destacamos que a Cognia mantém sólida posição de liquidez, com R\$ 4,0 bilhões de caixa ao final de dezembro de 2021, com capacidade de amortizar as dívidas de curto prazo sem novas captações.

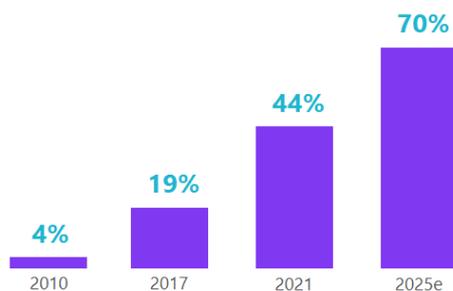
**Venda da Saber reforçando estratégia asset light**

Para a geração de valor futuro, a Cognia segue de forma consistente a sua estratégia: “aumentar a rentabilidade, priorizando modelos de negócio *asset light*, com maior potencial de crescimento e maior ROIC”. Concluímos a venda das escolas Saber para o Eleva em outubro, uma transação que incluiu a compra do sistema de ensino Eleva pela subsidiária Vasta, em linha com a estratégia da companhia.

**Alavancas de Crescimento Cognia**

Conforme apresentamos no Cognia Day 2021, colocamos foco em negócios *asset light*, que tenham potencial de crescimento e gerem mais retorno sobre o capital investido e estamos implementando essa estratégia por meio das seguintes alavancas de crescimento: **ensino híbrido e digital, ensino médico e negócios de plataforma**. Importante ressaltar que esse movimento vem sendo feito dentro da companhia ao longo dos últimos anos, principalmente após a transformação digital iniciada em 2017. Em 2022 mais de metade da receita da companhia será relacionada ao Ensino Híbrido e Digital, Ensino Médico e Negócios de Plataforma que devem **representar 70% da ROL da Cognia em 2025**.

**Ensino Híbrido e Digital, Ensino Médico e Negócios de Plataforma devem representar 70% da ROL da Cognia em 2025**



## Kroton

### O SUCESSO DA MAIOR REESTRUTURAÇÃO DA HISTÓRIA DA KROTON

#### *Otimização de Custos e Despesas*

A conclusão do turnaround da operação de Kroton iniciada em 2020 trouxe ganhos relevantes e perenes para companhia. Com a reformulação completa dos nossos campus, ajustando a infraestrutura física e expandindo os nossos polos parceiros, apresentamos melhora nas principais linhas de custos e despesas: **de Pessoal** com a transição de boa parte do portfólio do presencial para o EAD nas unidades próprias, novo modelo acadêmico e com a maturação de 40% de EAD em cursos presenciais, reduzimos essa linha de despesa em 15% no ano; **Aluguel** com o turnaround do canal campus, migrando parte da operação para parceiros e otimizando o espaço físico, além das renegociações de alugueis; e **Marketing**, que foi a linha de despesas que apresentou a maior evolução, com redução de 23% em 2021. A migração das mídias offline para online combinada com o aumento da sofisticação das estratégias de marketing digital permitiram ao mesmo tempo redução de gastos e crescimento do volume de captação o que leva a Kroton a ter o menor **Custo de Aquisição de Cliente (CAC)** do setor.

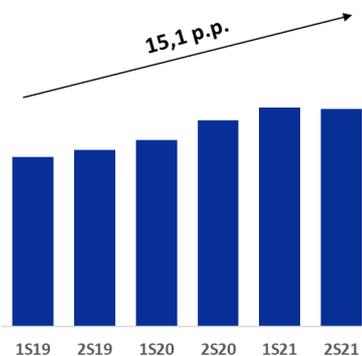
#### *Gestão eficaz do Contas a Receber e melhora na adimplência apoiam a estratégia de foco na geração de caixa*

Adicionalmente ao turnaround operacional mencionado anteriormente, o ano de 2020 também marcou uma grande reestruturação no contas a receber da companhia, mas era necessário manter a disciplina para que o contas a receber continuasse saudável. Os indicadores 2021 do Índice de Cobertura do CR, Prazo Médio de Recebimento e Contas a Receber Líquido deixam claro que a companhia manteve a disciplina na gestão de seu contas a receber.

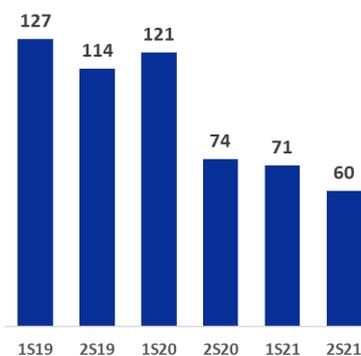
Diversas ações foram implementadas para aumento da adimplência, como os exemplos a seguir: i) foco na análise de engajamento do aluno identificando precocemente alunos desengajados (*no show*), excluindo-os da receita, evitando geração de CR de baixa qualidade; ii) ações de aumento de eficiência na cobrança, com novos processos e sistema; iii) descontinuidade do programa de parcelamento especial privado (PEP); iv) revisão do modelo do programa de matrícula tardia (PMT), que passou a oferecer um parcelamento ao aluno ao longo do período letivo e não mais ao final do curso, aumentando a adimplência.

As medidas implementadas foram primordiais para apresentarmos o resultado que temos hoje: mesmo com a deterioração do cenário macroeconômico do país ao longo dos últimos anos, conseguimos apresentar um aumento da taxa de adimplência (15 p.p. desde 2019), uma redução significativa no prazo médio de recebimento do aluno pagante de 127 dias para 60 dias e, conseqüentemente, um aumento significativo na geração de caixa da companhia.

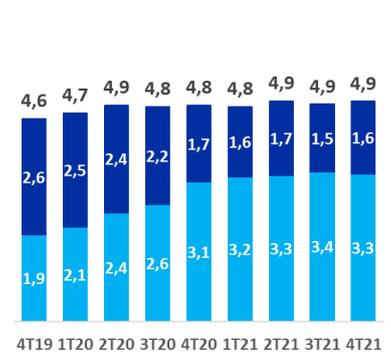
**Adimplência**  
(pagante)



**PMR**  
(pagante)

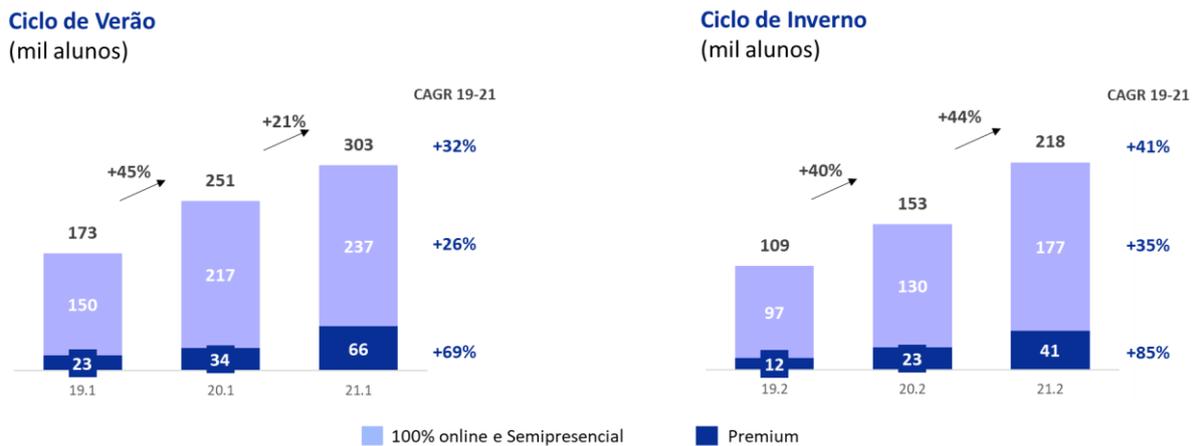


**Contas a Receber**  
(R\$ bilhão)



### O Ensino Digital/Híbrido como forte alavanca de crescimento

Em linha com a estratégia de Cognia e seguindo uma das avenidas de crescimento mencionadas acima, o EAD segue apresentando um crescimento expressivo devido a aceleração da digitalização do Ensino Superior, expansão da rede de polos e novos cursos. Esse crescimento vem ocorrendo de forma consistente nos últimos ciclos de captação, apresentando um CAGR superior a 32% desde 2019, tanto para o ciclo de verão, quanto para o ciclo de inverno.



Além dos produtos já conhecidos, lançamos a Ampli no ano passado e a parceria comercial com a TIM já tem demonstrado os primeiros resultados positivos, com média de **20% de crescimento mensal da base de alunos**, considerando o segundo semestre de 2021.

Para sustentar o crescimento do EAD já mencionado, tivemos um grande foco na expansão de polos parceiros, chegando a **2.517 polos** e superando, em 2021, a meta de expansão do ano de 2022 (2.300 polos). Atualmente, a nossa rede parceira conta com um grande número de grupos econômicos experientes, **79% dos polos pertencem a grupos econômicos com mais de uma unidade**, o que demonstra a fortaleza e sustentabilidade do modelo de negócio.

Apesar da grande expansão apresentada no ensino digital, é importante mencionar que o Campus continua com um papel muito relevante no nosso negócio, pois é o canal por onde transitam todos os produtos de ensino superior da Companhia: Presencial, EAD 100% Digital, Premium, Semi Presencial e Pós-graduação.

### A oportunidade no ensino médico e adjacências: KrotonMed

Outra avenida de crescimento relevante para a Kroton é o ensino médico, apresentado em mais detalhes no último Investor Day, partir do 1º trimestre de 2022 apresentaremos determinados indicadores operacionais e financeiros relativos à KrotonMed. Atualmente contamos com 7 IES premium que oferecem curso presencial de medicina e estamos concluindo um *carve-out* societário desta operação, pois entendemos que o perfil do aluno, com uma mensalidade média de medicina em torno de R\$9,7k/mês, demanda um posicionamento e tratamento diferenciado. Projetamos que essa nova empresa terá, em 2022, uma receita líquida R\$482 milhões, um EBITDA recorrente de R\$224 milhões (~75% do EBITDA relativo a cursos de graduação em medicina) e uma margem de 46,5% no primeiro ano de operação. Em termos operacionais, a KrotonMed estima que terá 636 vagas de medicina ao longo do ano de 2022 e enxerga um potencial de aumento de vagas que levaria a companhia para 876 vagas, totalizando 5.250 alunos, um crescimento de +75% em relação ao número estimado de 2022E<sup>1</sup>

Adicionalmente e em linha com a nossa estratégia de crescimento orgânico para KrotonMed, em dezembro de 2021, a Secretaria de Regulação e Supervisão de Educação Superior (MEC) autorizou o início das atividades do curso de medicina na Faculdade de Ciências da Saúde Pitágoras de Codó (MA) e, em fevereiro de 2022, recebemos

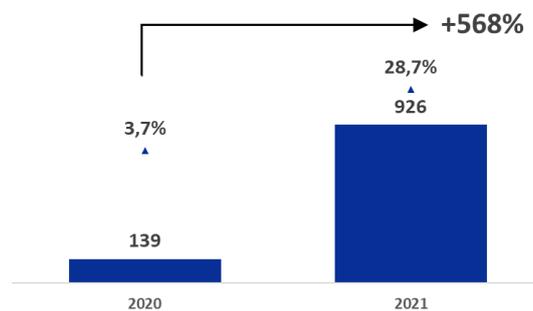
<sup>1</sup> Considerando vagas FIES e ProUni, implantação de Ponta Porã e aumento de vagas possíveis previstos no edital do programa Mais Médicos,

a aprovação para a Faculdade Pitágoras de Bacabal (MA). Estas aprovações estão alinhadas com a projeção de resultados para 2022 para as vagas do ensino médico.

***Kroton atinge novo patamar de rentabilidade***

Por fim, com todas as ações mencionadas anteriormente, estamos convictos que colocamos a Kroton novamente na rota de rentabilidade e a prova disto é que apresentamos uma **expansão de margem EBITDA de 25 pontos percentuais, finalizando o ano com 29% de margem**. Adicionalmente, **entregamos um EBITDA Recorrente de R\$ 926 milhões em 2021, 568%** acima do ano anterior mesmo com a redução de Receita Líquida. Mesmo expurgando os efeitos extraordinários de PCLD do 4T20 (R\$ 415 milhões) o EBITDA Recorrente cresceu mais de 65%. A Kroton se reposicionou do ponto de vista de rentabilidade e manterá a trajetória positiva em 2022.

**EBITDA Recorrente (R\$ milhões) e Margem EBITDA**



**Vasta**

***ACV 2022 atinge R\$ 1 bilhão, crescimento de 35%***

O ciclo comercial de 2022 (4T21-3T22) marca o início de um novo capítulo na história de Vasta. Após um ano afetado pela pandemia em 2021, concluímos o ciclo comercial de 2022 com um Valor Anual de Contrato (ACV) de R\$ 1,0 bilhão, o que representa um crescimento de 35% em relação à receita de subscrição reconhecida em 2021. Considerando o resultado orgânico (excluindo o ACV referente a aquisição da Plataforma de Ensino Eleva), o ACV 2022 representa um crescimento orgânico de 22% em relação à receita de subscrição de 2021.

**ACV 2022 (R\$ milhões)**



As soluções complementares tiveram mais uma vez a maior taxa de crescimento entre os segmentos de negócios (47% em relação à receita de subscrição de 2021), evidenciando que a Vasta capturou com sucesso o forte potencial de *cross-selling* oferecido por sua grande base de clientes no core business. Para 2022 o *go-to-market* teve como foco converter clientes PAR para Sistemas de Ensino Tradicionais ou Plataformas Digitais, ambos com modelo de subscrição que se mostraram muito mais resilientes. Com isso o ACV de PAR reduziu 29% em relação à receita de subscrição de 2021. Em geral, os sistemas de ensino tradicionais (incluindo a recém-lançada Plataforma de

Livros Digitais e excluindo a Eleva) cresceram organicamente 31% em relação à receita de subscrição de 2021. Em síntese, temos um ACV maior e com mais qualidade.

Valores em R\$ Milhões	ACV 2022	Receita do Ciclo de Subscrição 2021 <sup>1</sup>	% A/A
Sistemas de Ensino Tradicionais	720	551	31%
Soluções Complementares	92	63	47%
PAR	90	127	-29%
<b>ACV Orgânico</b>	<b>902</b>	<b>741</b>	<b>22%</b>
Plataforma Eleva	98	-	-
<b>ACV Total</b>	<b>1.000</b>	<b>741</b>	<b>35%</b>

(1) Receita de subscrição coletada entre 4T20 e 3T21.

### **Receita líquida cresce 16% no 4T21 e guidance para o 1T22 aponta para crescimento de 32%**

A receita líquida do 4T21 já apresenta crescimento relevante de 16%, puxado por um crescimento de 22% na receita de subscrição.

Considerando que o trimestre vigente já está praticamente concluído, a companhia apresenta hoje guidance de receita líquida para o 1T22, R\$ 370 milhões. **No 1T22 a Vasta deve ter crescimento de receita líquida de 32%** na comparação com o mesmo período de 2021. Esse crescimento decorre tanto dos produtos de subscrição (crescimento de 31%), quanto dos produtos de não subscrição (crescimento de 33%).

Esse crescimento significativo de receita é resultado de uma combinação de fatores: i) maturidade no processo de *go-to-market*, ii) qualidade e diversificação do portfólio multimarca da Vasta, iii) força da plataforma digital da empresa, a Plurall, que continua sendo líder indiscutível em termos de tráfego no Brasil e apoio às escolas K-12 em sua transformação digital e iv) qualidade dos produtos e serviços, representada pelo maior índice de aprovação de alunos nas principais provas nacionais do Brasil.

O forte crescimento de receita previsto para o 1T22 reposiciona a Vasta como empresa de alto crescimento e traz a companhia para outro patamar de rentabilidade e geração de caixa no ciclo comercial 2022.

### **Aquisição e integração da Plataforma Eleva**

Ao final do mês de outubro, a Vasta concluiu a aquisição da plataforma de ensino Eleva, o 6º maior sistema de ensino do Brasil e um dos mais conceituados. Com a transação da Eleva, completamos 5 aquisições no período de 1 ano, em linha com o plano previsto no IPO.

Além da aquisição, Vasta e o grupo Eleva (escolas) assinaram um acordo comercial, com prazo de vigência de 10 anos, para o fornecimento de material didático pela Vasta às escolas do grupo Eleva.

A partir de novembro, iniciamos a integração da plataforma Eleva e os principais marcos foram: a definição de nova estrutura organizacional, a integração do time comercial, editorial e digital, e o embarque dos alunos do Eleva na plataforma Plurall. Uma vez feita a integração do time comercial, a plataforma Eleva fará parte do *go-to-market* para o novo ciclo de vendas que se inicia (formação do ACV 2023) e a Vasta poderá explorar todo o potencial comercial oferecido pela plataforma Eleva.

### **Força da marca gerando parcerias e novos produtos**

A força das marcas de Vasta e a relevância da plataforma Plurall, que atinge mais de um milhão de alunos diariamente, tem gerado parcerias e novos produtos importantes para o negócio. Ao longo de 2021, atraiu importantes parceiros, tais como:

- Colégio Fibonacci, há anos entre as 10 escolas com melhor performance no ENEM, que originou o lançamento do Sistema de Ensino Fibonacci. Esse novo produto fortalece a presença da Vasta no mercado premium de Minas Gerais, segundo maior no segmento K-12;

- Instituto Presbiteriano Mackenzie, que assinou com Vasta acordo de distribuição do Sistema de Ensino Mackenzie. Este produto representa uma nova avenida de crescimento para a Vasta no segmento de escolas religiosas;
- EdTechs de todo o mundo, que oferecem soluções educacionais complementares por meio da Plurall Store.

Adicionalmente, estreitamos a parceria existente com a Macmillan, uma das maiores e mais respeitadas editoras em língua inglesa do mundo. O produto de inglês (English Stars) foi reformulado, oferecendo a partir do ciclo de vendas de 2022 muito mais possibilidades para as escolas parceiras em termos de carga horária e grade curricular.

#### ***Plurall Meu Prof e Plurall Adapta: iniciando a jornada no B2B2C***

Neste quarto trimestre, a Vasta registrou as primeiras vendas do Plurall MeuProf (aulas particulares) e do Plurall Adapta (ensino adaptativo), seus primeiros produtos transacionados diretamente com os alunos das escolas parceiras (daí o termo *Business to Business to Consumer, B2B2C*). Desenvolvidas internamente, estas plataformas estão disponíveis para toda a comunidade Plurall e começam a ganhar *awareness* entre os alunos. Com a adição deste relevante mercado, a Vasta aumenta consideravelmente o tamanho de seu mercado endereçável total (*total addressable market, TAM*).

## RESULTADO DAS UNIDADES DE NEGÓCIO

### KROTON | DESEMPENHO OPERACIONAL

A partir do 3T21 passamos a reportar de forma consolidada os resultados de graduação e pós-graduação – Platos

#### Base de Alunos

Base de Alunos	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH
<b>Ensino Presencial</b>					
Unidades	124	176	-29,5%	131	-5,3%
Alunos	186.642	229.440	-18,7%	199.185	-6,3%
Pagantes	135.945	147.258	-7,7%	147.695	-8,0%
Prouni	23.272	30.309	-23,2%	23.813	-2,3%
FIES	8.783	19.880	-55,8%	8.939	-1,7%
PEP	18.642	31.993	-41,7%	18.738	-0,5%
<b>Ensino Digital</b>					
Unidades	2.517	1.544	63,0%	2.259	11,4%
Alunos	617.502	540.626	14,2%	682.369	-9,5%
<b>Total alunos graduação</b>	<b>804.144</b>	<b>770.066</b>	<b>4,4%</b>	<b>881.554</b>	<b>-8,8%</b>
<b>Pós Graduação</b>					
Alunos	56.400	48.099	17,3%	54.852	2,8%
Presencial	609	3.782	-83,9%	784	-22,3%
Digital	55.791	44.317	25,9%	54.068	3,2%
<b>Total</b>					
Alunos	860.544	818.165	5,2%	936.406	-8,1%

A base de alunos de graduação teve um aumento de 4,4% em relação ao 4T20. A redução na base de ensino presencial foi compensada pela expansão da base do ensino digital, evidenciando o foco na digitalização do ensino superior. Na comparação com o trimestre imediatamente anterior, a redução na base de alunos refletiu a evasão típica dos trimestres pares. A taxa de evasão no ensino de graduação digital apresentou um aumento de 3,9 p.p. pelo efeito natural da forte captação nos trimestres anteriores, uma vez que alunos calouros tendem a evadir mais que os veteranos. Por outro lado, tivemos uma melhora de 1,0 p.p. na evasão do nosso produto de Pós-graduação. No 4T21, o número de unidades reduziu para 124 em função da descontinuação de sete unidades, que foram repassadas para polos parceiros, mantendo a nossa presença no município, em concordância com a estratégia de priorizar modelo de negócio *asset light*.

#### Ensino Digital – Movimentação da Base

Base de Alunos	Graduação			Pós-graduação		
	4T21	4T20	% AH	4T21	4T20	% AH
Base Inicial	682.369	572.894	19,1%	54.068	40.758	32,7%
Formaturas	-	-	0,0%	(16.309)	(15.821)	3,1%
Evasão	(64.867)	(32.268)	101,0%	(737)	(747)	-1,3%
Taxa de Evasão	9,5%	5,6%	3,9 p.p.	2,0%	3,0%	-1,0 p.p.
Rematrículas	617.502	540.626	14,2%	37.022	24.190	53,0%
Captação	-	-	0,0%	18.769	20.127	-6,7%
Base Final	617.502	540.626	14,2%	55.791	44.317	25,9%

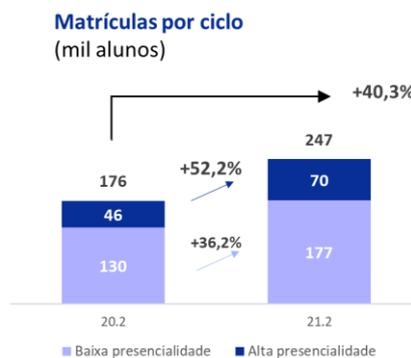
Mantivemos o ritmo de expansão de Polos de Educação à Distância observado no 4T21 e crescemos 11,4% em relação ao 3T21 e 63,0% frente ao mesmo trimestre do ano anterior, atingindo 2.517 unidades em 2021. Tal crescimento está alinhado com a estratégia da companhia e traz perspectivas positivas para as captações de alunos nos próximos ciclos e crescimento da base total de alunos nos próximos anos. A maior parte desses novos polos são Polos Light, uma

categoria de polos com menor espaço físico, menor necessidade de investimento pelo parceiro (portanto, exigem menor quantidade de alunos para serem viáveis) e que têm função comercial relevante em cidades ou regiões que não eram atendidas previamente.

A evasão do 4T21 apresentou um aumento referente ao mesmo período do ano anterior devido ao acelerado crescimento de polos no período e o aumento expressivo na base de calouros, que tem como natureza uma maior evasão versus os alunos veteranos. Mesmo com o aumento de evasão, fechamos o trimestre com um aumento de 15,1% na base total de alunos.

Por fim, a nossa base de alunos do ensino digital de graduação corresponde à 76,8% da nossa base total de alunos, comparado a 70,2% no 4T20. Esta evolução é resultado da **hibridização/digitalização do ensino superior**, movimento que foi acelerado com a pandemia, mas já vem sendo apresentado como um foco importante desde o início da transformação digital que a Kroton iniciou em 2017.

Apesar de serem considerados cursos EAD do ponto de vista regulatório, os cursos EAD Premium (híbrido) possuem carga elevada de atividades presenciais, inclusive atividades laboratoriais, portanto, apresentamos abaixo a evolução da captação de alunos de cursos com elevada taxa de presencialidade, incluindo os cursos Presenciais e o EAD Premium:



Fica, portanto, evidente, que já temos uma retomada no crescimento de cursos com maior presencialidade na captação de novos alunos.

### Ensino Presencial – Movimentação da Base

Base de Alunos	Graduação		
	4T21	4T20	% AH
Base Inicial	199.185	244.791	-18,6%
Formaturas	-	-	0,0%
Evasão	(12.543)	(15.351)	-18,3%
Taxa de Evasão	6,3%	6,3%	0,0 p.p
Rematrículas	186.642	229.440	-18,7%
Captação	-	-	0,0%
Base Final	186.642	229.440	-18,7%

A base de alunos de ensino presencial contraiu 18,7% com relação ao 4T20, mas a taxa de evasão se manteve no mesmo patamar do ano anterior, demonstrando um sinal de estabilização da base de alunos para frente. Em linha

com a estratégia apresentada no passado, seguimos com a migração de cursos com menor LTV para a modalidade digital, priorizando ofertar cursos com maior LTV no presencial.

## Ticket Médio

O ticket médio apresentado é a divisão entre a receita líquida do período e quantidade de alunos de cada categoria (pagante, FIES e PEP) ao final do período. As informações referentes ao cálculo do ticket médio por faturas estão disponíveis em nosso website (planilhas interativas), mas não serão mais apresentadas a partir do 1T22. Disponibilizaremos a análise de ticket médio apenas nos trimestres pares, pois a análise semestral reflete com mais propriedade as tendências de ticket médio. Em virtude da maior incidência de descontos de renegociação e de descontos compulsórios em algumas praças (em obediência a ações judiciais), apresentamos a análise livres destes efeitos.

Valores em R\$ 000	2S21			2S20			Variações		
	Presencial	EAD	Total	Presencial	EAD	Total	Presencial	EAD	Total
<b>Receita Líquida (Ex-AVP e Repasse)<sup>1</sup></b>	<b>962.005</b>	<b>887.766</b>	<b>1.849.771</b>	<b>1.256.119</b>	<b>776.814</b>	<b>2.032.933</b>	<b>-23,4%</b>	<b>14,3%</b>	<b>-9,0%</b>
Pagante	637.382	887.766	1.525.148	680.807	776.814	1.457.621	-6,4%	14,3%	4,6%
FIES	131.694	-	131.694	-	-	265.243	-50,3%	-	-50,3%
PEP	192.929	-	192.929	310.069	-	310.069	-37,8%	-	-37,8%
<b>Ticket Médio - Graduação Ex-Prouni</b>									
Pagante	781	250	349	771	253	369	1,4%	-1,2%	-5,3%
FIES	2.499	-	2.499	2.224	-	2.224	12,4%	-	12,4%
PEP	1.725	-	1.725	1.615	-	1.615	6,8%	-	6,8%

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

Na análise semestral, mais apropriada para capturar tendências, apresentamos uma estabilidade no ticket médio da nossa base de alunos, tanto para o aluno presencial, quanto para o aluno EAD.

A base de alunos presenciais, apresentou um aumento marginal no ticket médio pela iniciativa da Companhia de não entrar em políticas agressivas de captação e incentivar o aumento na participação de cursos nobres, com maior *life-time-value* (LTV).

Já o ticket médio do aluno digital se manteve estável, com redução de 1%, em função da maior captação, com mais calouros na base e entrada de novos polos, que geram maior repasse de receita nos primeiros anos de operação.

## Receita Líquida

A receita líquida teve uma redução de 12,2% no 4T21, em função da alteração na base de alunos presencial de graduação e maior participação do ensino híbrido/digital. O ensino digital apresentou crescimento de receita de 12,3% pelo aumento da base de alunos. Apesar da mudança de mix refletir em redução de receita, ela beneficia a margem uma vez que a modalidade digital é mais rentável comparada à presencial.

Kroton - Valores em R\$ (000)	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH	2021	2020	% AH
<b>Receita Líquida</b>	<b>846.153</b>	<b>963.487</b>	<b>-12,2%</b>	<b>685.266</b>	<b>23,5%</b>	<b>3.229.286</b>	<b>3.727.397</b>	<b>-13,4%</b>
<b>Presencial</b>	<b>502.316</b>	<b>653.735</b>	<b>-23,2%</b>	<b>384.360</b>	<b>30,7%</b>	<b>1.947.235</b>	<b>2.549.899</b>	<b>-23,6%</b>
Pagante	325.815	391.310	-16,7%	272.823	19,4%	1.232.081	1.480.827	-16,8%
FIES	94.373	95.731	-1,4%	21.834	332,2%	268.983	400.002	-32,8%
PEP (1)	71.422	147.373	-51,5%	70.603	1,2%	324.425	504.428	-35,7%
PMT (1)	10.706	19.321	-44,6%	19.099	-43,9%	121.746	164.642	-26,1%
<b>EAD</b>	<b>312.981</b>	<b>278.672</b>	<b>12,3%</b>	<b>269.175</b>	<b>16,3%</b>	<b>1.153.185</b>	<b>1.047.929</b>	<b>10,0%</b>
Pagante	312.981	277.263	12,9%	269.161	16,3%	1.145.483	1.040.969	10,0%
PMT (1)	-	1.409	-100,0%	14	-100,0%	7.702	6.960	10,7%
<b>Outros</b>	<b>30.856</b>	<b>31.080</b>	<b>-0,7%</b>	<b>31.731</b>	<b>-2,8%</b>	<b>128.866</b>	<b>129.568</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Kroton - Valores em R\$ (000)</b>	<b>4T21</b>	<b>4T20</b>	<b>% AH</b>	<b>3T21</b>	<b>% AH</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>% AH</b>
Receita Líquida - Graduação de Unidades Próprias	628.114	740.315	-15,2%	476.179	31,9%	2.350.577	2.868.112	-18,0%
Receita Líquida - Graduação de Unidades de Terceiros	187.183	192.092	-2,6%	177.356	5,5%	749.843	729.716	2,8%
Receita Líquida - Outros	30.856	31.080	-0,7%	31.731	-2,8%	128.866	129.568	-0,5%

## KROTON | DESEMPENHO FINANCEIRO

Kroton - Valores em R\$ ('000)	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH	2021	2020	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.201.061</b>	<b>1.333.478</b>	<b>-9,9%</b>	<b>1.009.986</b>	<b>18,9%</b>	<b>4.558.587</b>	<b>5.216.100</b>	<b>-12,6%</b>
Deduções da Receita Bruta	(354.908)	(369.990)	-4,1%	(324.721)	9,3%	(1.329.301)	(1.488.703)	-10,7%
Impostos	(27.879)	(29.845)	-6,6%	(24.097)	15,7%	(108.538)	(129.467)	-16,2%
ProUni	(178.722)	(222.114)	-19,5%	(177.285)	0,8%	(719.026)	(899.847)	-20,1%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.	(11)	(10)	8,6%
Descontos Totais	(148.308)	(118.031)	25,7%	(123.339)	20,2%	(501.727)	(459.379)	9,2%
FGEDUC	(6.049)	(6.298)	-4,0%	(1.561)	287,6%	(17.668)	(24.256)	-27,2%
Taxa de Administração - FIES	(2.162)	(2.228)	-2,9%	(555)	289,9%	(6.278)	(8.608)	-27,1%
Outros	(140.097)	(109.505)	27,9%	(121.224)	15,6%	(477.782)	(426.516)	12,0%
<b>Receita Líquida</b>	<b>846.153</b>	<b>963.487</b>	<b>-12,2%</b>	<b>685.266</b>	<b>23,5%</b>	<b>3.229.286</b>	<b>3.727.397</b>	<b>-13,4%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(201.629)</b>	<b>(200.175)</b>	<b>0,7%</b>	<b>(167.077)</b>	<b>20,7%</b>	<b>(681.295)</b>	<b>(788.216)</b>	<b>-13,6%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(1.523)	(1.796)	-15,2%	(725)	110,1%	(4.016)	(12.162)	-67,0%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(200.106)	(198.378)	0,9%	(166.352)	20,3%	(677.279)	(776.055)	-12,7%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(160.935)	(165.358)	-2,7%	(147.481)	9,1%	(584.688)	(685.349)	-14,7%
Outros	(39.171)	(33.020)	18,6%	(18.871)	107,6%	(92.590)	(90.706)	2,1%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>644.524</b>	<b>763.313</b>	<b>-15,6%</b>	<b>518.189</b>	<b>24,4%</b>	<b>2.547.991</b>	<b>2.939.180</b>	<b>-13,3%</b>
Margem Bruta	76,2%	79,2%	-3,1 p.p.	75,6%	0,6 p.p.	78,9%	78,9%	0,0 p.p.
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(254.156)</b>	<b>(247.218)</b>	<b>2,8%</b>	<b>(183.344)</b>	<b>38,6%</b>	<b>(763.083)</b>	<b>(694.860)</b>	<b>9,8%</b>
Pessoal	(110.889)	(74.943)	48,0%	(82.894)	33,8%	(350.524)	(299.991)	16,8%
Gerais e Administrativas	(143.266)	(172.275)	-16,8%	(100.450)	42,6%	(412.559)	(394.869)	4,5%
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(52.097)</b>	<b>(686.282)</b>	<b>-92,4%</b>	<b>(116.649)</b>	<b>-55,3%</b>	<b>(500.973)</b>	<b>(1.590.915)</b>	<b>-68,5%</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	38.760	37.461	3,5%	38.548	0,6%	140.631	129.980	8,2%
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(148.457)</b>	<b>(116.536)</b>	<b>27,4%</b>	<b>(61.272)</b>	<b>142,3%</b>	<b>(355.582)</b>	<b>(463.349)</b>	<b>-23,3%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>228.576</b>	<b>(249.262)</b>	<b>-191,7%</b>	<b>195.473</b>	<b>16,9%</b>	<b>1.068.985</b>	<b>320.036</b>	<b>234,0%</b>
Margem Operacional	27,0%	-25,9%	52,9 p.p.	28,5%	-1,5 p.p.	33,1%	8,6%	24,5 p.p.
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(37.994)</b>	<b>(45.861)</b>	<b>-17,2%</b>	<b>(35.303)</b>	<b>7,6%</b>	<b>(142.706)</b>	<b>(181.434)</b>	<b>-21,3%</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>190.582</b>	<b>(295.122)</b>	<b>-164,6%</b>	<b>160.169</b>	<b>19,0%</b>	<b>926.279</b>	<b>138.602</b>	<b>568,3%</b>
Margem EBITDA Recorrente	22,5%	-30,6%	53,2 p.p.	23,4%	-0,8 p.p.	28,7%	3,7%	25,0 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(57.147)	(344.246)	-83,4%	(40.783)	40,1%	(238.569)	(466.122)	-48,8%
(-) Impairment	-	(1.593.000)	-100,0%	-	n.a.	-	(1.593.000)	-100,0%
<b>EBITDA</b>	<b>133.435</b>	<b>(2.232.369)</b>	<b>-106,0%</b>	<b>119.386</b>	<b>11,8%</b>	<b>687.710</b>	<b>(1.920.520)</b>	<b>-135,8%</b>
Margem EBITDA	15,8%	-231,7%	247,5 p.p.	17,4%	-1,7 p.p.	21,3%	-51,5%	72,8 p.p.

A partir de 2020, iniciamos um conjunto de ações para pavimentar o caminho de retomada de rentabilidade de Kroton. Em 2021 começamos a capturar os ganhos de eficiência destes esforços. Dentre estas ações, destacamos os ganhos oriundos do modelo acadêmico adotado, com maior participação do ensino híbrido/digital. Esta mudança de mix está alinhada com o direcionamento estratégico da companhia em explorar o potencial do ensino híbrido/digital como umas das alavancas de crescimento, conforme informado no *Investor Day* de 2021. No presencial, caminhamos para oferecer produtos com maior *life time value* (LTV). Com isso, apesar da redução de 13,4% de receita líquida observada em 2021, a margem bruta ficou em linha comparada ao ano anterior.

Outra iniciativa positiva tomada durante este período foi a relevante reestruturação implementada na Kroton, concluída no 4T20, que possibilitou redução das unidades próprias e otimização das remanescentes. Assim, entramos em 2021 com estrutura física otimizada, em linha com a estratégia da companhia no modelo *asset light*, gerando eficiência em folha de pessoal, aluguéis e despesas com infraestrutura, bem como despesas administrativas das unidades. Não é esperada nenhuma nova reestruturação relevante, além de movimentações pontuais decorrentes do *business as usual*, conforme mencionado anteriormente.

Aperfeiçoamos a nossa estratégia de marketing, direcionando as campanhas de mídia *offline* para *online* e, assim, possibilitando redução expressiva de investimento frente ao ano anterior, sem perder tração comercial e aumentando a eficiência (menor CAC). Apesar de o 4T21 ter um aumento nas despesas de 27,4% marketing, já previsto, pelo maior investimento na campanha comercial de 2022, finalizamos o ano de 2021 com uma redução significativa de 23,3% na mesma linha.

Registramos uma redução de 92,4% no trimestre na provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD) frente ao 4T20. No mesmo trimestre do ano anterior fomos impactados pelo efeito extraordinário do complemento de provisões para crédito de liquidação duvidosa (PCLD) no valor de R\$ 415 milhões. Excluindo este efeito, registramos

redução de PCLD de 57,4% no ano. A adimplência dos alunos de graduação teve um aumento relevante de 6,2 p.p. desde 1T20, reduzindo a necessidade de PCLD. No ano de 2020, os ajustes extraordinários relacionados ao complemento de PCLD totalizaram R\$ 644 milhões (R\$ 229 milhões no 2T20 e R\$ 415 milhões no 4T20).

Considerando todos os efeitos, apesar da redução observada na receita líquida, o EBITDA recorrente da Kroton cresceu R\$ 788 milhões em 2021, com recuperação de 25,0 p.p. na margem. Desconsiderando o efeito extraordinário do complemento de PCLD (R\$ 415 milhões), registramos crescimento de R\$ 373 milhões de EBITDA Recorrente, com recuperação de 14 p.p. na margem.

## PCLD e Contas a Receber

<b>Kroton - Valores em R\$ ('000)</b>	<b>4T21</b>	<b>4T20</b>	<b>% AH</b>	<b>3T21</b>	<b>% AH</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>% AH</b>
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(29.854)	(674.175)	-95,6%	(113.213)	-73,6%	(466.139)	(1.571.872)	-70,3%
PCLD / Receita Líquida Ensino Superior <sup>1</sup>	-3,6%	-71,8%	68,1 p.p.	-17,2%	13,5 p.p.	-14,9%	-43,2%	28,3 p.p.
PCLD Pagante	21.364	(345.303)	-106,2%	(58.864)	-136,3%	(187.424)	(747.474)	-74,9%
PCLD Pagante / Rec. Líq. Ens. Superior Pagante <sup>1</sup>	3,3%	-51,6%	55,0 p.p.	-10,9%	14,2 p.p.	-7,9%	-29,6%	21,8 p.p.
PCLD FIES - Parte Financiada	(887)	(862)	3,0%	(197)	351,5%	(1.683)	(3.634)	-53,7%
PCLD FIES / Receita Líquida Ensino Superior FIES <sup>1</sup>	-0,9%	-0,9%	-0,0 p.p.	-0,9%	-0,0 p.p.	-0,6%	-0,9%	0,3 p.p.
PCLD PEP - Parte Parcelada	(43.564)	(162.726)	-73,2%	(41.730)	4,4%	(192.925)	(510.811)	-62,2%
PCLD PEP / Receita Líquida Ensino Superior PEP <sup>1</sup>	-61,0%	-110,4%	49,4 p.p.	-59,1%	-1,9 p.p.	-59,5%	-101,3%	41,8 p.p.
PCLD PMT - Parte Parcelada	(6.766)	(165.285)	-95,9%	(12.423)	-45,5%	(84.106)	(309.953)	-72,9%
PCLD PMT / Receita Líquida Ensino Superior PMT <sup>1</sup>	-63,2%	-797,3%	734,1 p.p.	-65,0%	1,8 p.p.	-65,0%	-180,6%	115,6 p.p.

Apesar do cenário macroeconômico desafiador, iniciativas adotadas pela Kroton, como a adoção de mecanismos que melhoram a qualidade do aluno captado, avalia o engajamento do aluno ao longo do semestre e o aumento de eficiência de cobrança, com novos processos e o foco na gestão de caixa, permitiram um resultado positivo com melhoras sequenciais e consistentes na adimplência dos nossos alunos e, assim, reduzindo a necessidade de PCLD. Adicionalmente, reforçamos que em 2020 as expectativas de maior perda e o aperfeiçoamento de determinadas premissas nos modelos de provisionamento geraram um impacto negativo de R\$644 milhões, sendo R\$415 milhões de ajuste extraordinário no 4T20. Não ocorreu qualquer mudança de critério ou premissas de provisionamento de créditos e liquidação duvidosas no exercício de 2021.

<b>Índice de Cobertura</b>	<b>4T21</b>	<b>4T20</b>	<b>%AH</b>	<b>3T21</b>	<b>%AH</b>
Kroton	67,2%	64,6%	2,6 p.p.	69,1%	-1,9 p.p.
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	69,7%	67,2%	2,5 p.p.	69,6%	0,1 p.p.
PEP	65,7%	63,3%	2,4 p.p.	65,7%	0,1 p.p.
PMT	81,3%	78,3%	3,0 p.p.	80,6%	0,7 p.p.
Kroton ex-Parcelamento Privado	59,6%	58,3%	1,3 p.p.	67,5%	-7,9 p.p.
Pagante	59,9%	57,2%	2,7 p.p.	67,8%	-7,9 p.p.
FIES (Parcelamento Público)	58,3%	65,3%	-7,0 p.p.	66,1%	-7,8 p.p.

\*Desconsidera saldo de cartão de crédito.

Quando comparamos aos dados do 4T20, o índice de cobertura de alunos pagantes aumentou 2,7 p.p. e atingiu 59,9%, mantendo-se como um dos maiores do segmento de educação quando comparado às demais empresas. O aumento do índice de cobertura está diretamente associado ao nosso critério de provisão que considera o aluno por faixa de vencimento em atraso. Já a PCLD dos produtos de parcelamento mantiveram-se com índices de cobertura mais elevados (65,7% PEP e 81,3% PMT).

Para o produto PMT, é provisionado 100% do saldo de títulos vencidos dos alunos evadidos, e o remanescente da provisão para perda equivale a 55% do saldo a vencer para os alunos ativos e formados. De forma análoga, para o produto PEP, a representatividade do saldo em relação às contas a receber a vencer é de 17% e 100% para os valores de alunos evadidos e vencidos. Estes valores representam a melhor expectativa da companhia para as perdas relacionadas a esses produtos e, embora estes percentuais possam variar de um trimestre para outro, não temos

elementos que indiquem para os próximos trimestres a necessidade de provisão significativamente superior ao patamar provisionado atualmente e todos os indicadores apontam para a saúde e robustez do contas a receber.

<b>Contas a Receber Líquido - Valores em R\$ (000)</b>	<b>4T21</b>	<b>4T20</b>	<b>%AH</b>	<b>3T21</b>	<b>%AH</b>
Kroton	1.618.928	1.716.195	-5,7%	1.506.864	7,4%
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	1.120.445	1.121.723	-0,1%	1.104.513	1,4%
PEP	943.537	930.408	1,4%	920.092	2,5%
PMT	176.908	191.315	-7,5%	184.420	-4,1%
Kroton ex-Parcelamento Privado	498.482	594.472	-16,1%	402.351	23,9%
Pagante	400.836	522.815	-23,3%	332.780	20,5%
FIES (Parcelamento Público)	97.647	71.657	36,3%	69.571	40,4%

Quando comparado ao 4T20 o Contas a Receber reduziu R\$ 97 milhões corroborando as melhoras de arrecadação e uma base de alunos mais saudável.

<b>Prazo Médio de Recebimento (em dias)</b>	<b>4T21</b>	<b>4T20</b>	<b>%AH</b>	<b>3T21</b>	<b>%AH</b>
Kroton	187	171	16	168	19
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	889	599	290	737	152
PEP	1.047	664	383	827	220
PMT	494	401	93	476	18
Kroton ex-Parcelamento Privado	67	73	1	54	13
Pagante	60	74	-14	50	10
FIES (Parcelamento Público)	131	64	67	93	38

O prazo médio de recebimento (PMR) do aluno pagante atingiu 60 dias, um dos menores da indústria, após a redução de 14 dias frente ao 4T20. O prazo médio dos produtos de parcelamento privado teve aumento esperado de 599 no 4T20 para 889 dias no 4T21. No mesmo período o PEP passou de 664 para 1.047 dias e o PMT de 401 para 494 dias. Importante ressaltar que o prazo médio de recebimento dos produtos de parcelamento privado não é uma métrica aconselhável para avaliar estes produtos já que a receita segue uma tendência de redução com o fim do PEP e a redução da oferta de PMT enquanto o recebimento majoritariamente ocorre apenas após a formatura do aluno.

## VASTA | DESEMPENHO OPERACIONAL

O ciclo comercial da Vasta inicia-se no quarto trimestre, período no qual são feitas as primeiras entregas de conteúdo aos alunos de escolas parceiras para o ano seguinte, e encerra-se no terceiro trimestre do ano seguinte. Por este motivo, as análises de desempenho da Vasta, sempre que possível, serão realizadas considerando-se o Ciclo Comercial acumulado, neste caso compreendido pelo 4T21, 1T22, 2T22 e 3T22 (Ciclo 2022), comparado com o acumulado de 4T20, 1T21, 2T21 e 3T21 (Ciclo 2021).

### Base de Alunos – Modelos de Subscrição

Base de Alunos - Ano Comercial <sup>(1)</sup>	2022	2021	% AH	2020	% AH
Escolas Parceiras (Conteúdo Principal)	5.351	4.508	18,7%	4.167	28,4%
Escolas Parceiras (Conteúdo Complementar)	1.301	1.114	16,8%	636	104,6%
Alunos Escolas Parceiras (Conteúdo Principal)	1.540.391	1.335.152	15,4%	1.311.147	17,5%
Alunos Escolas Parceiras (Conteúdo Complementar)	400.192	307.941	30,0%	213.058	87,8%

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

Nota: Número preliminar, ainda sujeito à ajustes que regularmente ocorrem após o fim do período de devolução

Quando comparado com o ciclo comercial de 2021, o 4T21 apresenta forte crescimento tanto no produto principal, quanto em relação às soluções complementares. Vasta conseguiu adicionar 843 novas escolas à sua plataforma, o que representa um aumento de 18,7% e reforça todos os diferenciais competitivos apresentados ao longo do ano. O número de alunos das escolas parceiras apresentou um crescimento de 15,4% e ultrapassou a marca de 1,5 milhão de alunos utilizando os nossos sistemas de ensino. Em relação às soluções complementares, 187 novas escolas viraram nossos clientes, o que representa um crescimento de 16,8%.

### Receita Líquida

Vasta - Valores em R\$ ('000)	4T21	4T20	% AH
Sistema de Ensino Tradicionais	223.151	181.279	23,1%
Soluções Complementares	57.732	28.083	105,6%
PAR	65.959	74.443	-11,4%
<b>Subscrição</b>	<b>346.843</b>	<b>283.805</b>	<b>22,2%</b>
<b>Não - Subscrição</b>	<b>51.416</b>	<b>59.711</b>	<b>-13,9%</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>398.259</b>	<b>343.516</b>	<b>15,9%</b>

O crescimento de receita líquida de 15,9% no 4T21 ocorreu pelo início do reconhecimento das receitas de subscrição que compõe o ACV 2022 e pela integração da plataforma Eleva (que contribuiu com receita líquida de R\$25 milhões no 4T21). Em função do maior peso do PAR na composição das entregas do quarto trimestre, e da diferente sazonalidade das entregas dos novos selos (Eleva e Mackenzie), o percentual de reconhecimento do ACV foi inferior ao registrado no 4T20 (34,7% vs. 38,3%).

A receita total de subscrição representou 87,1% da receita total da empresa neste trimestre, um aumento de 4,5 p.p. versus 4T20. Este crescimento está alinhado com a estratégia da Vasta em se tornar uma companhia majoritariamente de subscrição.

Cabe mencionar que, a receita líquida de soluções complementares cresceu 105,6% na comparação trimestral, evidenciando o forte potencial de cross-selling oferecido por sua grande base de clientes no core business. Alinhado a estratégia de conversão do PAR em sistemas de ensino ou plataformas digitais, este segmento apresentou redução de 11,4% frente ao mesmo período do ano anterior.

Por fim, a Vasta apresenta guidance de R\$370 milhões de receita líquida para o 1T22, sendo R\$320 milhões em receitas de subscrição (32% do ACV 2022) e R\$50 milhões em receitas de não-subscrição.

## VASTA | DESEMPENHO FINANCEIRO

Vasta - Valores em R\$ ('000)	4T21	4T20	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>427.777</b>	<b>390.109</b>	<b>9,7%</b>
Deduções da Receita Bruta	(29.518)	(46.594)	-36,6%
Impostos	(2.416)	(1.514)	59,7%
Devoluções	(19.748)	(43.561)	-54,7%
Descontos Totais	(7.354)	(1.520)	383,9%
<b>Receita Líquida</b>	<b>398.259</b>	<b>343.516</b>	<b>15,9%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(135.919)</b>	<b>(115.969)</b>	<b>17,2%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(113.087)	(90.515)	24,9%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(22.833)	(25.454)	-10,3%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(20.840)	(20.556)	1,4%
Outros	(1.992)	(4.898)	-59,3%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>262.340</b>	<b>227.546</b>	<b>15,3%</b>
Margem Bruta	65,9%	66,2%	-0,4 p.p.
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(40.069)</b>	<b>(21.149)</b>	<b>89,5%</b>
Pessoal	(26.470)	(16.645)	59,0%
Gerais e Administrativas	(13.599)	(4.504)	201,9%
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(10.728)</b>	<b>(12.311)</b>	<b>-12,9%</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	37	-	n.a.
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	n.a.
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(45.400)</b>	<b>(48.064)</b>	<b>-5,5%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>166.180</b>	<b>146.022</b>	<b>13,8%</b>
Margem Operacional	41,7%	42,5%	-0,8 p.p.
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(9.922)</b>	<b>(10.614)</b>	<b>-6,5%</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>156.258</b>	<b>135.408</b>	<b>15,4%</b>
Margem EBITDA Recorrente	39,2%	39,4%	-0,2 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	913	5.880	-84,5%
(-) Itens Não Recorrentes	(12.041)	(69.050)	-82,6%
(-) Impairment	-	-	n.a.
<b>EBITDA</b>	<b>145.130</b>	<b>72.239</b>	<b>100,9%</b>
Margem EBITDA	36,4%	21,0%	15,4 p.p.

O EBITDA recorrente da Vasta cresceu 15,4% frente ao mesmo trimestre do ano anterior, derivado do crescimento de 15,9% na receita líquida e da diminuição nas despesas de marketing e corporativas, que foram parcialmente compensadas pelo aumento no custo de produtos vendidos (associado ao aumento nas vendas). As despesas operacionais registraram aumento em função da integração da plataforma Eleva, que ocorreu em novembro.

### PCLD e Contas a Receber<sup>(1)</sup>

Vasta - Valores em R\$ ('000)	4T21	4T20	%AH	3T21	%AH
Contas a Receber Bruto	551.000	516.979	6,6%	246.565	123,5%
Saldo de PCLD	(46.500)	(32.055)	45,1%	(39.103)	18,9%
Índice de Cobertura	8,4%	6,2%	36,1%	15,9%	-46,8%
Contas a Receber Líquido	504.500	484.923	4,0%	207.463	143,2%
PMR	192	175	17 dias	84	108 dias

(1) Desconsidera saldo de cartão de crédito.

Desde o início da pandemia, a Vasta vem renegociando prazos de recebimento com escolas parceiras, ao invés de fornecer descontos. Isso gerou um envelhecimento da carteira de recebíveis e uma maior necessidade de provisionamento, que atualmente está acima dos níveis históricos, afetando os resultados operacionais. O prazo médio de recebimento da carteira teve aumento de 19 dias frente ao mesmo trimestre do ano anterior, em função da integração da Plataforma Eleva. Incluindo os últimos doze meses da receita da Plataforma Eleva no cálculo, o PMR foi de 177 dias, apenas 2 dias maior na comparação anual.

## OUTROS NEGÓCIOS | DESEMPENHO OPERACIONAL

Na transação de venda das Escolas de educação básica da Cognia para o grupo Eleva a marca Saber não foi objeto de venda. A partir do 1T2022 o release de resultados da Cognia concentrará o que chamamos de "Outros Negócios" sob a marca Saber, com inclusão do resultado de Red Balloon.

### Receita

Outras Receitas - Valores em R\$ ('000)	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH	2021	2020	% AH
<b>Receita Líquida</b>	<b>253.257</b>	<b>202.966</b>	<b>24,8%</b>	<b>204.640</b>	<b>23,8%</b>	<b>583.861</b>	<b>548.070</b>	<b>6,5%</b>
Receita Líquida - PNLD	211.235	177.132	19,3%	180.898	16,8%	449.910	427.767	5,2%
Livros vendidos - Ensino Superior	17.023	17.294	-1,6%	18.977	-10,3%	81.112	75.759	7,1%
Receita Líquida - Outros Serviços	24.999	8.541	192,7%	4.765	424,6%	52.839	44.544	18,6%

No 4T21, o segmento de outros negócios registrou vendas de R\$253 milhões, sendo R\$ 211 milhões referente às vendas ao Programa Nacional do Livro Didático (PNLD), que apresentou crescimento de 19,3% versus o 4T20 e 16,8% frente a 3T21.

## OUTROS NEGÓCIOS | DESEMPENHO FINANCEIRO

Outras Receitas - Valores em R\$ ('000)	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH	2021	2020	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>274.452</b>	<b>218.825</b>	<b>25,4%</b>	<b>208.164</b>	<b>31,8%</b>	<b>633.786</b>	<b>580.251</b>	<b>9,2%</b>
Deduções da Receita Bruta	(21.195)	(15.859)	33,6%	(3.524)	501,4%	(49.925)	(32.181)	55,1%
Impostos	(938)	(545)	72,3%	(458)	105,0%	(2.525)	(1.975)	27,8%
Devoluções	(16.684)	(14.890)	12,1%	(2.598)	542,2%	(42.950)	(28.070)	53,0%
Descontos Totais	(3.572)	(424)	742,2%	(469)	662,3%	(4.451)	(2.136)	108,4%
<b>Receita Líquida</b>	<b>253.257</b>	<b>202.966</b>	<b>24,8%</b>	<b>204.640</b>	<b>23,8%</b>	<b>583.861</b>	<b>548.070</b>	<b>6,5%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(146.029)</b>	<b>(116.819)</b>	<b>25,0%</b>	<b>(105.546)</b>	<b>38,4%</b>	<b>(328.849)</b>	<b>(320.924)</b>	<b>2,5%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(140.832)	(115.057)	22,4%	(101.115)	39,3%	(313.938)	(312.314)	0,5%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(5.197)	(1.762)	194,9%	(4.431)	17,3%	(14.911)	(8.609)	73,2%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(4.695)	(1.330)	252,9%	(4.002)	17,3%	(12.982)	(6.659)	95,0%
Outros	(503)	(432)	16,4%	(429)	17,2%	(1.928)	(1.950)	-1,1%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>107.229</b>	<b>86.147</b>	<b>24,5%</b>	<b>99.094</b>	<b>8,2%</b>	<b>255.013</b>	<b>227.146</b>	<b>12,3%</b>
Margem Bruta	42,3%	42,4%	-0,1 p.p.	48,4%	-6,1 p.p.	43,7%	41,4%	2,2 p.p.
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(6.166)</b>	<b>(23.280)</b>	<b>-73,5%</b>	<b>(9.219)</b>	<b>-33,1%</b>	<b>(19.974)</b>	<b>(40.491)</b>	<b>-50,7%</b>
Pessoal	(5.897)	(1.369)	330,8%	(4.206)	40,2%	(12.957)	(9.235)	40,3%
Gerais e Administrativas	(269)	(21.911)	-98,8%	(5.013)	-94,6%	(7.016)	(31.256)	-77,6%
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(779)</b>	<b>(1.682)</b>	<b>-53,7%</b>	<b>(773)</b>	<b>0,9%</b>	<b>(3.482)</b>	<b>(9.141)</b>	<b>-61,9%</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	10	6	83,5%	5	127,4%	18	20	-11,6%
(+) Equivalência Patrimonial	258	1.885	-86,3%	653	-60,5%	1.557	5.665	-72,5%
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(18.129)</b>	<b>(8.450)</b>	<b>114,5%</b>	<b>(13.455)</b>	<b>34,7%</b>	<b>(50.510)</b>	<b>(39.444)</b>	<b>28,1%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>82.423</b>	<b>54.625</b>	<b>50,9%</b>	<b>76.304</b>	<b>8,0%</b>	<b>182.622</b>	<b>143.754</b>	<b>27,0%</b>
Margem Operacional	32,5%	26,9%	5,6 p.p.	37,3%	-4,7 p.p.	31,3%	26,2%	5,0 p.p.
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(10.311)</b>	<b>(2.940)</b>	<b>250,7%</b>	<b>(5.135)</b>	<b>100,8%</b>	<b>(25.502)</b>	<b>(20.161)</b>	<b>26,5%</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>72.112</b>	<b>51.685</b>	<b>39,5%</b>	<b>71.169</b>	<b>1,3%</b>	<b>157.121</b>	<b>123.593</b>	<b>27,1%</b>
Margem EBITDA Recorrente	28,5%	25,5%	3,0 p.p.	34,8%	-6,3 p.p.	26,9%	22,6%	4,4 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	44.825	63.140	-29,0%	46.030	-2,6%	221.917	363.925	-39,0%
(-) Itens Não Recorrentes	(2.705)	(10.808)	-75,0%	(1.268)	113,3%	(8.332)	(365.010)	-97,7%
(-) Impairment	-	-	n.a.	-	n.a.	-	(457.424)	-100,0%
<b>EBITDA</b>	<b>114.233</b>	<b>104.017</b>	<b>9,8%</b>	<b>115.931</b>	<b>-1,5%</b>	<b>370.706</b>	<b>(334.916)</b>	<b>-210,7%</b>
Margem EBITDA	45,1%	51,2%	-6,1 p.p.	56,7%	-11,5 p.p.	63,5%	-61,1%	124,6 p.p.

Os resultados da divisão de outros negócios foram superiores frente ao 4T20, principalmente pelo desempenho do Programa Nacional do Livro Didático (PNLD) e redução de despesas operacionais e PCLD.

## PCLD e Contas a Receber<sup>(1)</sup>

<b>Outros - Valores em R\$ (000)</b>	<b>4T21</b>	<b>4T20</b>	<b>%AH</b>	<b>3T21</b>	<b>%AH</b>
Contas a Receber Bruto	88.718	63.826	39,0%	176.753	-49,8%
Saldo de PCLD	(27.912)	(26.376)	5,8%	(31.077)	-10,2%
Índice de Cobertura	31,5%	41,3%	-23,9%	17,6%	78,9%
Contas a Receber Líquido	60.807	37.450	62,4%	145.676	-58,3%
PMR	39	27	12 dias	106	-67 dias

(1) Desconsidera saldo de cartão de crédito.

O contas a receber bruto apresentou um crescimento frente ao 4T20 de 39,0%, com aumento de 12 dias no prazo médio de recebimento devido a maior representatividade de receita do setor público (ex-PNLD) concentrado no 4T21 e com previsão de recebimento no 1T22.

## RESULTADO CONSOLIDADO COGNA

### RESULTADO 4T21 | ABERTURA POR EMPRESA

	Kroton	Saber	Vasta	Outros	Eliminação entre BU's	Cogna Consolidado
	4T21	4T21	4T21	4T21	4T21	4T21
<b>Valores em R\$ ('000)</b>						
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.201.061</b>	<b>75.164</b>	<b>427.777</b>	<b>274.452</b>	<b>(8.456)</b>	<b>1.969.999</b>
Deduções da Receita Bruta	(354.908)	(14.010)	(29.518)	(21.195)	-	(419.631)
Impostos	(27.879)	(5.596)	(2.416)	(938)	-	(36.829)
ProUni	(178.722)	-	-	-	-	(178.722)
Devoluções	-	-	(19.748)	(16.684)	-	(36.433)
Descontos Totais	(148.308)	(8.414)	(7.354)	(3.572)	-	(167.647)
<b>Receita Líquida</b>	<b>846.153</b>	<b>61.154</b>	<b>398.259</b>	<b>253.257</b>	<b>(8.456)</b>	<b>1.550.368</b>
<b>Custos (CPV/CSP)</b>	<b>(201.629)</b>	<b>(32.824)</b>	<b>(135.919)</b>	<b>(146.029)</b>	<b>8.456</b>	<b>(507.945)</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(1.523)	(9.016)	(113.087)	(140.832)	8.456	(256.001)
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(200.106)	(23.807)	(22.833)	(5.197)	-	(251.943)
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(160.935)	(20.987)	(20.840)	(4.695)	-	(207.458)
Outros	(39.171)	(2.820)	(1.992)	(503)	-	(44.486)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>644.524</b>	<b>28.331</b>	<b>262.340</b>	<b>107.229</b>	<b>(0)</b>	<b>1.042.423</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(254.156)</b>	<b>(17.974)</b>	<b>(40.069)</b>	<b>(6.166)</b>	<b>-</b>	<b>(318.364)</b>
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(254.156)	(17.974)	(40.069)	(6.166)	-	(318.364)
Despesas de Pessoal	(110.889)	(12.552)	(26.470)	(5.897)	-	(155.808)
Despesas Gerais e Administrativas	(143.266)	(5.422)	(13.599)	(269)	-	(162.556)
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(52.097)</b>	<b>(1.042)</b>	<b>(10.728)</b>	<b>(779)</b>	<b>-</b>	<b>(64.646)</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	38.760	62	37	10	-	38.870
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	-	258	-	258
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(148.457)</b>	<b>(2.159)</b>	<b>(45.400)</b>	<b>(18.129)</b>	<b>-</b>	<b>(214.144)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>228.576</b>	<b>7.219</b>	<b>166.180</b>	<b>82.423</b>	<b>(0)</b>	<b>484.397</b>
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(37.994)</b>	<b>(2.233)</b>	<b>(9.922)</b>	<b>(10.311)</b>	<b>(0)</b>	<b>(60.459)</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>190.582</b>	<b>4.986</b>	<b>156.258</b>	<b>72.112</b>	<b>(0)</b>	<b>423.939</b>
(+) Reversões de Contingências de BA	-	0	913	44.825	-	45.738
(-) Itens Não Recorrentes	(57.147)	180.379	(12.041)	(2.705)	(0)	108.485
(-) Impairment	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>133.435</b>	<b>185.365</b>	<b>145.130</b>	<b>114.233</b>	<b>(0)</b>	<b>578.162</b>
Depreciação e Amortização						(258.362)
Resultado Financeiro						(196.588)
Imposto de Renda e Contribuição Social						(52.878)
Participação de Minoritários						(5.318)
<b>Lucro líquido (Prejuízo)</b>						<b>65.016</b>
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)						75.285
(+) Mais Valia de Estoque						-
(+) Baixa Escrow						-
(+) Impairment sobre Ágio						-
(+) Baixa de IR diferido						-
(+) Operação de Venda da Transação de Escolas						(215.246)
<b>Lucro ajustado (Prejuízo)</b>						<b>(74.945)</b>

## RESULTADO 2021 | ABERTURA POR EMPRESA

	Kroton	Saber	Vasta	Outros	Eliminação entre BU's	Cogna Consolidado
Valores em R\$ ('000)	2021	2021	2021	2021	2021	2021
<b>Receita Bruta</b>	<b>4.558.587</b>	<b>701.109</b>	<b>1.110.927</b>	<b>633.786</b>	<b>(28.989)</b>	<b>6.975.421</b>
Deduções da Receita Bruta	(1.329.301)	(150.731)	(163.509)	(49.925)	(0)	(1.693.466)
Impostos	(108.538)	(42.322)	(8.456)	(2.525)	(0)	(161.840)
ProUni	(719.026)	-	-	-	-	(719.026)
Devoluções	(11)	-	(140.751)	(42.950)	-	(183.712)
Descontos Totais	(501.727)	(108.409)	(14.302)	(4.451)	-	(628.888)
<b>Receita Líquida</b>	<b>3.229.286</b>	<b>550.378</b>	<b>947.419</b>	<b>583.861</b>	<b>(28.989)</b>	<b>5.281.955</b>
<b>Custos (CPV/CSP)</b>	<b>(681.295)</b>	<b>(263.694)</b>	<b>(396.829)</b>	<b>(328.849)</b>	<b>28.989</b>	<b>(1.641.678)</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(4.016)	(43.390)	(300.707)	(313.938)	28.989	(633.062)
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(677.279)	(220.304)	(96.123)	(14.911)	-	(1.008.616)
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(584.688)	(200.560)	(82.105)	(12.982)	-	(880.335)
Outros	(92.590)	(19.745)	(14.018)	(1.928)	-	(128.281)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>2.547.991</b>	<b>286.684</b>	<b>550.589</b>	<b>255.013</b>	<b>(0)</b>	<b>3.640.277</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(763.083)</b>	<b>(137.975)</b>	<b>(153.492)</b>	<b>(19.974)</b>	<b>-</b>	<b>(1.074.524)</b>
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(763.083)	(137.975)	(153.492)	(19.974)	-	(1.074.524)
Despesas de Pessoal	(350.524)	(106.814)	(81.683)	(12.957)	-	(551.978)
Despesas Gerais e Administrativas	(412.559)	(31.161)	(71.810)	(7.016)	-	(522.546)
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(500.973)</b>	<b>(8.424)</b>	<b>(32.726)</b>	<b>(3.482)</b>	<b>-</b>	<b>(545.605)</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	140.631	581	37	18	-	141.266
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	-	1.557	-	1.557
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(355.582)</b>	<b>(8.783)</b>	<b>(164.439)</b>	<b>(50.510)</b>	<b>-</b>	<b>(579.314)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.068.985</b>	<b>132.082</b>	<b>199.968</b>	<b>182.622</b>	<b>(0)</b>	<b>1.583.658</b>
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(142.706)</b>	<b>(22.710)</b>	<b>(38.085)</b>	<b>(25.502)</b>	<b>0</b>	<b>(229.002)</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>926.279</b>	<b>109.373</b>	<b>161.883</b>	<b>157.121</b>	<b>(0)</b>	<b>1.354.656</b>
(+) Reversões de Contingências de BA	-	0	4.476	221.917	-	226.393
(-) Itens Não Recorrentes	(238.569)	174.780	(26.467)	(8.332)	(0)	(98.587)
(-) Impairment	-	(200.121)	-	-	-	(200.121)
<b>EBITDA</b>	<b>687.710</b>	<b>84.032</b>	<b>139.893</b>	<b>370.706</b>	<b>(0)</b>	<b>1.282.341</b>
Depreciação e Amortização						(1.045.081)
Resultado Financeiro						(788.607)
Imposto de Renda e Contribuição Social						38.362
Participação de Minoritários						23.861
<b>Lucro líquido (Prejuízo)</b>						<b>(489.124)</b>
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)						293.526
(+) Mais Valia de Estoque						-
(+) Baixa Escrow						-
(+) Impairment sobre Ágio						200.121
(+) Baixa de IR diferido						-
(+) Operação de Venda da Transação de Escolas						(215.246)
<b>Lucro ajustado (Prejuízo)</b>						<b>(210.723)</b>

## RESULTADO 4T21 | CONSOLIDADO

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH	2021	2020	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.969.999</b>	<b>2.129.690</b>	<b>-7,5%</b>	<b>1.583.937</b>	<b>24,4%</b>	<b>6.975.421</b>	<b>7.767.995</b>	<b>-10,2%</b>
Deduções da Receita Bruta	(419.631)	(486.642)	-13,8%	(415.334)	1,0%	(1.693.466)	(1.868.819)	-9,4%
Impostos	(36.829)	(44.432)	-17,1%	(39.689)	-7,2%	(161.840)	(190.189)	-14,9%
ProUni	(178.722)	(222.114)	-19,5%	(177.285)	0,8%	(719.026)	(899.847)	-20,1%
Devoluções	(36.433)	(58.451)	-37,7%	(34.972)	4,2%	(183.712)	(172.193)	6,7%
Descontos Totais	(167.647)	(161.645)	3,7%	(163.388)	2,6%	(628.888)	(606.590)	3,7%
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.550.368</b>	<b>1.643.048</b>	<b>-5,6%</b>	<b>1.168.603</b>	<b>32,7%</b>	<b>5.281.955</b>	<b>5.899.176</b>	<b>-10,5%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(507.945)</b>	<b>(497.420)</b>	<b>2,1%</b>	<b>(415.682)</b>	<b>22,2%</b>	<b>(1.641.678)</b>	<b>(1.759.343)</b>	<b>-6,7%</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(256.001)	(192.167)	33,2%	(158.925)	61,1%	(633.062)	(596.683)	6,1%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(251.943)	(305.253)	-17,5%	(256.757)	-1,9%	(1.008.616)	(1.162.660)	-13,2%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(207.458)	(250.453)	-17,2%	(230.944)	-10,2%	(880.335)	(1.021.300)	-13,8%
Outros	(44.486)	(54.799)	-18,8%	(25.813)	72,3%	(128.281)	(141.360)	-9,3%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>1.042.423</b>	<b>1.145.628</b>	<b>-9,0%</b>	<b>752.921</b>	<b>38,5%</b>	<b>3.640.277</b>	<b>4.139.833</b>	<b>-12,1%</b>
Margem Bruta	67,2%	69,7%	-2,5 p.p.	64,4%	2,8 p.p.	68,9%	70,2%	-1,3 p.p.
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(318.364)</b>	<b>(331.272)</b>	<b>-3,9%</b>	<b>(264.673)</b>	<b>20,3%</b>	<b>(1.074.524)</b>	<b>(995.964)</b>	<b>7,9%</b>
Pessoal	(155.808)	(122.753)	26,9%	(133.252)	16,9%	(551.978)	(484.110)	14,0%
Gerais e Administrativas	(162.556)	(208.519)	-22,0%	(131.421)	23,7%	(522.546)	(511.854)	2,1%
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(64.646)</b>	<b>(702.955)</b>	<b>-90,8%</b>	<b>(123.926)</b>	<b>-47,8%</b>	<b>(545.605)</b>	<b>(1.637.507)</b>	<b>-66,7%</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	38.870	37.652	3,2%	38.745	0,3%	141.266	130.688	8,1%
Equivalência Patrimonial	258	1.885	-86,3%	653	-60,5%	1.557	5.665	-72,5%
Despesas com Vendas e Marketing	(214.144)	(187.165)	14,4%	(110.585)	93,6%	(579.314)	(687.729)	-15,8%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>484.397</b>	<b>(36.228)</b>	<b>-1437,1%</b>	<b>293.136</b>	<b>65,2%</b>	<b>1.583.658</b>	<b>954.986</b>	<b>65,8%</b>
Margem Operacional	31,2%	-2,2%	33,4 p.p.	25,1%	6,2 p.p.	30,0%	16,2%	13,8 p.p.
Despesas Corporativas	(60.459)	(64.266)	-5,9%	(57.750)	4,7%	(229.002)	(265.334)	-13,7%
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>423.939</b>	<b>(100.493)</b>	<b>-521,9%</b>	<b>235.387</b>	<b>80,1%</b>	<b>1.354.656</b>	<b>689.652</b>	<b>96,4%</b>
Margem EBITDA Recorrente	27,3%	-6,1%	33,5 p.p.	20,1%	7,2 p.p.	25,6%	11,7%	14,0 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	45.738	69.020	-33,7%	47.845	-4,4%	226.393	372.968	-39,3%
(-) Itens não recorrentes	108.485	(440.648)	-124,6%	(47.861)	-326,7%	(98.587)	(948.279)	-89,6%
(-) Impairment	-	(3.294.974)	-100,0%	(175.282)	-100,0%	(200.121)	(4.126.163)	-95,1%
<b>EBITDA</b>	<b>578.162</b>	<b>(3.767.096)</b>	<b>-115,3%</b>	<b>60.089</b>	<b>862,2%</b>	<b>1.282.341</b>	<b>(4.011.822)</b>	<b>-132,0%</b>
Margem EBITDA	37,3%	-229,3%	266,6 p.p.	5,1%	32,1 p.p.	24,3%	-68,0%	92,3 p.p.
Depreciação e Amortização	(258.362)	(288.404)	-10,4%	(274.265)	-5,8%	(1.045.081)	(1.153.002)	-9,4%
Resultado Financeiro	(196.588)	(203.740)	-3,5%	(212.386)	-7,4%	(788.607)	(804.326)	-2,0%
IR / CS do Exercício	6.520	22.274	-70,7%	(16.815)	-138,8%	(10.130)	(48.717)	-79,2%
IR / CS Diferidos	(59.398)	219.765	-127,0%	57.834	-202,7%	48.491	212.070	-77,1%
Participação de Minoritários	(5.318)	(2.739)	94,2%	15.319	-134,7%	23.861	(37)	-65433,2%
<b>Lucro líquido (Prejuízo)</b>	<b>65.016</b>	<b>(4.019.940)</b>	<b>-101,6%</b>	<b>(370.223)</b>	<b>-117,6%</b>	<b>(489.124)</b>	<b>(5.805.834)</b>	<b>-91,6%</b>
Margem Líquida	4,2%	-244,7%	248,9 p.p.	-31,7%	35,9 p.p.	-9,3%	-98,4%	89,2 p.p.
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	75.285	82.231	-8,4%	73.043	3,1%	293.526	329.445	-10,9%
(+) Mais Valia de Estoque	-	53	-100,0%	-	n.a.	-	7.995	-100,0%
(+) Baixa Escrow	-	-	n.a.	-	n.a.	-	227.861	-100,0%
(+) Impairment sobre Ágio	-	3.294.974	-100,0%	175.282	-100,0%	200.121	4.126.163	-95,1%
(+) Baixa de IR diferido	-	53.450	-100,0%	-	n.a.	-	269.077	-100,0%
(+) Operação de Venda da Transação de Escolas	(215.246)	-	n.a.	-	n.a.	(215.246)	-	n.a.
<b>Lucro ajustado (Prejuízo)</b>	<b>(74.945)</b>	<b>(589.232)</b>	<b>-87,3%</b>	<b>(121.898)</b>	<b>-38,5%</b>	<b>(210.723)</b>	<b>(845.294)</b>	<b>-75,1%</b>
Margem Líquida Ajustada	-4,8%	-35,9%	31,0 p.p.	-10,4%	5,6 p.p.	-4,0%	-14,3%	10,3 p.p.

## Despesas Corporativas

<b>Consolidado - Valores em R\$ ('000)</b>	<b>4T21</b>	<b>4T20</b>	<b>% AH</b>	<b>3T21</b>	<b>% AH</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>% AH</b>
Despesas Corporativas	(60.459)	(64.266)	-5,9%	(57.750)	4,7%	(229.002)	(265.334)	-13,7%
Despesas com Pessoal	(39.395)	(17.082)	130,6%	(37.354)	5,5%	(136.098)	(109.542)	24,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(21.063)	(47.183)	-55,4%	(20.396)	3,3%	(92.904)	(155.792)	-40,4%

<b>Análise Vertical - % da Receita Líquida</b>	<b>4T21</b>	<b>4T20</b>	<b>% AH</b>	<b>3T21</b>	<b>% AH</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>% AH</b>
Despesas Corporativas	-3,9%	-3,9%	0,0 p.p.	-4,9%	1,0 p.p.	-4,3%	-4,5%	0,2 p.p.
Despesas com Pessoal	-2,5%	-1,0%	-1,5 p.p.	-3,2%	0,7 p.p.	-2,6%	-1,9%	-0,6 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-1,4%	-2,9%	1,5 p.p.	-1,7%	0,4 p.p.	-1,8%	-2,6%	0,9 p.p.

O crescimento nas despesas com pessoal ocorreu pela: (i) base comparativa deprimida do ano anterior em razão da pandemia, uma vez que em 2020 adotamos medidas temporárias de redução de jornada e suspensão de contratos de trabalho permitidas pela MP 936; (ii) redução na provisão de remuneração variável dos executivos no ano de 2020; (iii) negociação sindical em 2021, que contemplou também o ano anterior, visto que em 2020 não houve reajuste salarial. Apesar destes efeitos, buscamos maior eficiência nessa linha de despesas e capturamos ganhos pelos esforços de adequação da estrutura de pessoal.

As despesas gerais e administrativas tiveram uma redução substancial de 40%, finalizando o ano em R\$92 milhões, em comparação com o valor de R\$156 milhões no ano anterior. Essa melhora foi principalmente devido aos ganhos com os projetos de transformação digital da companhia e a transferência de determinados serviços que antes eram prestados pela Cognia e passaram a ser realizados pelas próprias empresas, reduzindo, assim, gastos corporativos.

Por fim, no ano de 2021, mesmo com uma inflação acumulada em patamares elevados, reduzimos as despesas corporativas em 14%, como resultado da constante busca por eficiência e racionalidade dentro da Companhia que trazem ganhos recorrentes para os próximos anos.

## Itens Não Recorrentes

<b>Valores em R\$ ('000)</b>	<b>4T21</b>	<b>4T20</b>	<b>% AH</b>	<b>3T21</b>	<b>% AH</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>% AH</b>
Rescisões	(24.655)	(14.270)	72,8%	(10.466)	135,6%	(58.406)	(87.946)	-33,6%
M&A e Expansão	(50.630)	(92.175)	-45,1%	(12.578)	302,5%	(88.736)	(147.989)	-40,0%
Baixa Escrow	0	(1.658)	-100,0%	0	n.a.	0	(347.198)	-100,0%
Venda/Baixa Imobilizado	8	(7.040)	-100,1%	(8.055)	-100,1%	(5.552)	(39.642)	-86,0%
<b>Subtotal antes de Impairment</b>	<b>(75.277)</b>	<b>(115.144)</b>	<b>-34,6%</b>	<b>(31.099)</b>	<b>142,1%</b>	<b>(152.694)</b>	<b>(622.775)</b>	<b>-75,5%</b>
Impairment do Ágio	0	(3.294.974)	-100,0%	(175.282)	-100,0%	(200.121)	(4.126.163)	-95,1%
Reestruturação Kroton	(31.483)	(318.622)	-90,1%	(16.762)	87,8%	(161.139)	(318.622)	-49,4%
Ganho de Capital - Venda Controladas	215.246	(6.883)	-3227,2%	0	n.a.	215.246	(6.883)	-3227,2%
<b>Total de não recorrentes</b>	<b>108.485</b>	<b>(3.735.623)</b>	<b>-102,9%</b>	<b>(223.142)</b>	<b>-148,6%</b>	<b>(298.708)</b>	<b>(5.074.442)</b>	<b>-94,1%</b>

No 4T21 reduzimos em R\$ 3,6 bilhões o total de itens não recorrentes devido ao efeito da reestruturação da Kroton e do reconhecimento no valor recuperável de ativos (*impairment*), que impactaram o mesmo trimestre do ano anterior. Mesmo excluindo os efeitos do *impairment* do ágio, a queda foi de R\$ 0,5 milhão. A Companhia segue com o comprometimento de reduzir consistentemente a linha de itens não recorrentes.

## Resultado Financeiro

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH	2021	2020	% AH
(+) Receita Financeira	55.674	45.566	22,2%	61.626	-9,7%	180.006	154.365	16,6%
Juros sobre Aplicações Financeiras	40.017	24.189	65,4%	45.756	-12,5%	135.322	85.304	58,6%
Outros	15.657	21.376	-26,8%	15.870	-1,3%	44.683	69.061	-35,3%
(-) Despesa Financeira	(252.262)	(249.306)	1,2%	(274.011)	-7,9%	(968.612)	(958.691)	1,0%
Despesas Bancárias	(5.926)	(4.072)	45,5%	(4.990)	18,8%	(21.703)	(17.902)	21,2%
Juros de Arrendamento	(77.980)	(106.040)	-26,5%	(85.768)	-9,1%	(358.640)	(420.182)	-14,6%
Juros sobre Empréstimos	(140.008)	(67.181)	108,4%	(129.233)	8,3%	(408.350)	(327.575)	24,7%
Juros e Mora Fiscal e Comercial	(10.054)	(5.653)	77,8%	(5.724)	75,6%	(18.409)	(17.376)	5,9%
Juros sobre Obrigações das Aquisições	(6.155)	(5.835)	5,5%	(6.155)	-0,0%	(20.091)	(21.301)	-5,7%
Atualização de Contingências	3.438	(30.759)	-111,2%	(42.639)	-108,1%	(86.884)	(76.805)	13,1%
Outros	(15.578)	(29.765)	-47,7%	499	-3.223,0%	(54.536)	(77.550)	-29,7%
<b>Resultado Financeiro<sup>1</sup></b>	<b>(196.588)</b>	<b>(203.740)</b>	<b>-3,5%</b>	<b>(212.385)</b>	<b>-7,4%</b>	<b>(788.607)</b>	<b>(804.326)</b>	<b>-2,0%</b>

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

O resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 196 milhões, 3,5% melhor que o ano anterior. Tanto na comparação anual quanto na comparação trimestral, apresentamos um resultado financeiro líquido melhor frente ao ano anterior, em função da maior receita com juros sobre aplicações financeiras, devido a uma gestão mais eficiente de capital, que compensou as maiores despesas com juros de empréstimos e atualização de contingências.

Mesmo com um cenário de deterioração da taxa de juros, que encerrou o ano de 2021 em 9,25%, frente a 2,0% no ano anterior, não observamos uma mudança significativa no resultado financeiro em razão ao nosso foco na gestão eficiente de caixa.

Com a combinação de todos os resultados operacionais e financeiros anteriormente apresentados, fechamos o ano com uma alavancagem de 2,16x, em patamares saudáveis e muito próximo ao valor apresentado no 3T21.

A manutenção da alavancagem é um sinal altamente positivo pois no 4T21 não temos mais o benefício do *waiver* do ajuste extraordinário de PCLD. Com a sólida posição de caixa, amortizaremos as dívidas de curto prazo, ao longo de 2022, sem a necessidade de novas captações, reduzindo a nossa dívida bruta, em linha com o que fizemos em 2021 que finalizamos o ano com R\$7,1 bilhões, comparado ao número de R\$7,5 bilhões ao final de 2020.

## Lucro Líquido

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH	2021	2020	% AH
<b>Resultado Operacional</b>	<b>484.397</b>	<b>(36.228)</b>	<b>-1437,1%</b>	<b>293.136</b>	<b>65,2%</b>	<b>1.583.658</b>	<b>954.986</b>	<b>65,8%</b>
(+) Despesas Corporativas	(60.459)	(64.266)	-5,9%	(57.750)	4,7%	(229.002)	(265.334)	-13,7%
(+) Reversões de Contingências de BA	45.738	69.020	-33,7%	47.845	-4,4%	226.393	372.968	-39,3%
(+) Itens Não Recorrentes	108.485	(440.648)	-124,6%	(47.861)	-326,7%	(98.587)	(948.279)	-89,6%
(+) Impairment sobre Ágio	-	(3.294.974)	-100,0%	(175.282)	-100,0%	(200.121)	(4.126.163)	-95,1%
(+) Depreciação e Amortização	(258.362)	(288.404)	-10,4%	(274.265)	-5,8%	(1.045.081)	(1.153.002)	-9,4%
(+) Resultado Financeiro <sup>1</sup>	(196.588)	(203.740)	-3,5%	(212.386)	-7,4%	(788.607)	(804.326)	-2,0%
(+) IR / CS do Exercício	6.520	22.274	-70,7%	(16.815)	-138,8%	(10.130)	(48.717)	-79,2%
(+) IR / CS Diferidos	(59.398)	219.765	-127,0%	57.834	-202,7%	48.491	212.070	-77,1%
(+) Participação de Minoritários	(5.318)	(2.739)	94,2%	15.319	-134,7%	23.861	(37)	-65433,2%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	75.285	82.231	-8,4%	73.043	3,1%	293.526	329.445	-10,9%
(+) Mais Valia de Estoque	-	53	-100,0%	-	n.a.	-	7.995	-100,0%
(+) Baixa Escrow	-	-	n.a.	-	n.a.	-	227.861	-100,0%
(+) Impairment sobre Ágio	-	3.294.974	-100,0%	175.282	-100,0%	200.121	4.126.163	-95,1%
(+) Baixa de IR diferido	-	53.450	-100,0%	-	n.a.	-	269.077	-100,0%
(+) Operação de Venda da Transação de Escolas	(215.246)	-	n.a.	-	n.a.	(215.246)	-	n.a.
<b>Lucro ajustado (Prejuízo)</b>	<b>(74.945)</b>	<b>(589.232)</b>	<b>-87,3%</b>	<b>(121.898)</b>	<b>-38,5%</b>	<b>(210.723)</b>	<b>(845.294)</b>	<b>-75,1%</b>
Margem Líquida Ajustada	-4,8%	-35,9%	31,0 p.p.	-10,4%	5,6 p.p.	-4,0%	-14,3%	10,3 p.p.
(-) Amortização do Intangível (Aquisições)	(75.285)	(82.231)	-8,4%	(73.043)	3,1%	(293.526)	(329.445)	-10,9%
(-) Mais Valia de Estoque	-	(53)	-100,0%	-	n.a.	-	(7.995)	-100,0%
(-) Baixa Escrow	-	-	n.a.	-	n.a.	-	(227.861)	-100,0%
(-) Impairment sobre Ágio	-	(3.294.974)	-100,0%	(175.282)	-100,0%	(200.121)	(4.126.163)	-95,1%
(-) Baixa de IR diferido	-	(53.450)	-100,0%	-	n.a.	-	(269.077)	-100,0%
(+) Operação de Venda da Transação de Escolas	215.246	-	n.a.	-	n.a.	215.246	-	n.a.
<b>Lucro líquido (Prejuízo)</b>	<b>65.016</b>	<b>(4.019.940)</b>	<b>-101,6%</b>	<b>(370.223)</b>	<b>-117,6%</b>	<b>(489.124)</b>	<b>(5.805.834)</b>	<b>-91,6%</b>
Margem Líquida	4,2%	-244,7%	248,9 p.p.	-31,7%	35,9 p.p.	-9,3%	-98,4%	89,2 p.p.

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

A companhia apresentou o lucro líquido no 4T21 de R\$65 milhões positivo, um valor R\$ 4,0 bilhões melhor que o resultado do ano anterior que tinha sido severamente impactado pelo reconhecimento de perdas no valor recuperável de ativos (*impairment*). A evolução observada no resultado é explicada, principalmente, pela: (i) ausência de *impairment*; (ii) menores impactos não recorrentes; (iii) maior eficiência com redução de despesas corporativas e (iv) menor depreciação. Na comparação anual, o prejuízo ajustado atingiu R\$ 211 milhões.

## Capex e Investimentos em Expansão

Valores em R\$ (milhões)	4T21	% AV	4T20	% AV	% AH
Equipamentos de informática e biblioteca	0,6	0%	2,3	2%	-73%
Desenvolvimento de Conteúdos e Sistemas e Licenças de Software	43,2	30%	51,7	36%	-16%
Equipamentos de laboratórios e similares	(0,0)	0%	2,5	2%	-100%
Ampliações - obras e benfeitorias	41,5	29%	23,9	17%	73%
Licença de operação	0,8	1%	-	-	-
<b>CAPEX</b>	<b>86,0</b>	<b>60%</b>	<b>80,4</b>	<b>56%</b>	<b>7%</b>
%Receita Líquida	5,5%	0%	4,9%	-	0,7 p.p.
Investimento em Expansão	56,3	40%	62,3	44%	-10%
<b>CAPEX e investimento em expansão</b>	<b>142,3</b>	<b>100%</b>	<b>142,7</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>
%Receita Líquida	9,2%	-	8,7%	-	0,5 p.p.

O Capex e os investimentos em expansão se mantiveram em linha na comparação anual, refletindo a manutenção de uma maior austeridade da Companhia para fazer frente ao novo patamar de receita. Os investimentos em expansão mantiveram patamar relevante com 40,0% do total, devido à gastos incorridos em virtude do processo de reestruturação da Kroton já previstos desde o final de 2020 e informados ao longo do ano de 2021.

## Endividamento Líquido

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH
Total de Disponibilidades	4.040.906	4.567.320	-11,5%	3.510.931	15,1%
Caixa	30.724	24.162	27,2%	12.902	138,1%
Equivalentes de Caixa	4.010.182	4.543.158	-11,7%	3.498.029	14,6%
Total de Empréstimos e Financiamentos	6.866.382	7.221.311	-4,9%	6.241.136	10,0%
Curto Prazo	2.120.577	2.049.137	3,5%	1.996.891	6,2%
Longo Prazo	4.745.805	5.172.174	-8,2%	4.244.245	11,8%
<b>Disponibilidade (Dívida) Líquida <sup>1</sup></b>	<b>(2.825.476)</b>	<b>(2.653.991)</b>	<b>6,5%</b>	<b>(2.730.205)</b>	<b>3,5%</b>
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos <sup>2</sup>	274.957	273.319	0,6%	263.229	4,5%
<b>(1) Disponibilidade (Dívida) Líquida <sup>2</sup></b>	<b>(3.100.433)</b>	<b>(2.927.310)</b>	<b>5,9%</b>	<b>(2.993.434)</b>	<b>3,6%</b>
<b>Contas a Receber de Curto Prazo <sup>3</sup></b>	<b>91.642</b>	-	<b>n.a.</b>	-	<b>n.a.</b>
Venda Uniasselvi	67.386	-	n.a.	-	n.a.
Venda Demais Controladas	24.256	-	n.a.	-	n.a.
<b>Contas a Receber de Longo Prazo <sup>3</sup></b>	<b>120.162</b>	<b>64.469</b>	<b>86,4%</b>	<b>70.255</b>	<b>71,0%</b>
Venda Uniasselvi	-	59.451	-100,0%	64.660	-100,0%
Venda Demais Controladas	120.162	5.018	2294,7%	5.594	2047,9%
<b>(2) Outras Contas a receber <sup>3</sup></b>	<b>211.803</b>	<b>64.469</b>	<b>228,5%</b>	<b>70.255</b>	<b>201,5%</b>
<b>(1)+(2) Disponibilidade (Dívida) Líquida "Pro Forma"</b>	<b>(2.888.630)</b>	<b>(2.862.841)</b>	<b>0,9%</b>	<b>(2.923.179)</b>	<b>-1,2%</b>

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

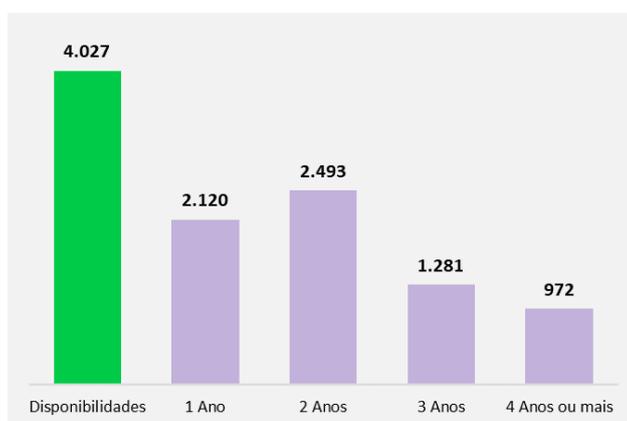
<sup>2</sup> Considera todas as obrigações de curto e longo prazos relacionadas ao pagamento de parcelamentos tributários e às aquisições, inclusive ao montante a ser pago em 6 anos, referente à aquisição da Uniasselvi, além das debêntures levantadas pela Companhia.

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

Ao final do trimestre, o total entre caixa e aplicações financeiras somava R\$ 4,0 bilhões, nível 11,5% inferior ao final do mesmo trimestre de 2020 e 15,1% superior em comparação ao 3T21.

Seguindo a estratégia do 3T21, neste trimestre realizamos mais uma operação visando o alongamento da nossa dívida, captando um montante de R\$ 500 milhões com vencimento final 2026. Essa captação teve por objetivo permitir a quitação da parcela a vencer em agosto/2022 sem necessidade de novas captações ao longo do ano. Como resultado das operações feitas ao longo do segundo semestre, a Companhia encerrou o 4T21 com uma dívida bruta de R\$ 7,0 bilhões, com prazo médio de 28 meses e com aproximadamente 70% do total em vencimentos superiores a 1 ano.

Devido ao cenário econômico atual e deterioração da taxa de juros a companhia tem como objetivo a redução da dívida bruta, que atualmente apresenta um custo médio de CDI + 1,78%. Adicionalmente, destacamos que a Cognia mantém sólida posição de liquidez, com R\$ 4,0 bilhões de caixa ao final de dezembro de 2021, com capacidade de amortizar as dívidas de curto prazo.



No 4T21, a Companhia registrou índice de endividamento, medido pela relação dívida líquida/EBITDA recorrente dos últimos doze meses, de 2,16x, em comparação ao 2,07x do 3T21, que foi o último trimestre impactado pelo *waiver* dos *covenants*. De acordo com o regulamento das debêntures, a dívida líquida considera a soma de empréstimos e financiamentos e contas a pagar de aquisições, subtraída da posição de caixa e equivalentes de caixa. Já o EBITDA recorrente considera, em adição ao EBITDA, os itens não-recorrentes e a soma do saldo entre provisões e reversões de contingência sem efeito caixa.

Valores em R\$ ('000)	4T21
EBITDA	1.282.341
(+) Itens Não Recorrentes	298.708
(+) Provisões/Reversões de Contingências	(145.727)
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>1.435.322</b>
Debêntures	6.866.382
Contas a Pagar de Aquisições	262.544
Caixa e Equivalentes de Caixa	(4.026.669)
<b>Dívida Líquida</b>	<b>3.096.740</b>
<b>Dívida Líquida/EBITDA Ajustado</b>	<b>2,16</b>

## Geração de Caixa

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH	2021	2020	% AH
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido antes de IR</b>	<b>123.212</b>	<b>(4.259.241)</b>	<b>-102,9%</b>	<b>(426.557)</b>	<b>-128,9%</b>	<b>(551.346)</b>	<b>(5.969.151)</b>	<b>-90,8%</b>
(+) Ajustes ao Lucro líquido antes de IR	259.209	4.739.053	-94,5%	887.561	-70,8%	2.352.852	8.175.599	-71,2%
Depreciação e Amortização	259.849	288.403	-9,9%	274.264	-5,3%	1.046.567	1.153.002	-9,2%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	64.646	702.955	-90,8%	123.926	-47,8%	545.605	1.637.507	-66,7%
Outros	(65.286)	3.747.695	-101,7%	489.371	-113,3%	760.680	5.385.090	-85,9%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(18.350)	6.331	-389,8%	(961)	1809,5%	(44.534)	(32.803)	35,8%
(+) Variações no Capital de Giro	(117.674)	(285.090)	-58,7%	(196.891)	-40,2%	(866.821)	(1.489.102)	-41,8%
(Aumento) Redução em Contas a Receber ex-FIES	(321.729)	(352.918)	-8,8%	(14.900)	2059,3%	(443.934)	(605.286)	-26,7%
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	(28.961)	56.535	-151,2%	(10.908)	165,5%	(65.892)	39.589	-266,4%
Outros	233.016	11.293	1963,4%	(171.083)	-236,2%	(356.995)	(923.405)	-61,3%
<b>Geração de Caixa Operacional antes de Capex</b>	<b>246.397</b>	<b>201.053</b>	<b>22,6%</b>	<b>263.152</b>	<b>-6,4%</b>	<b>890.151</b>	<b>684.543</b>	<b>30,0%</b>
(+) Capex e Investimentos em Expansão	(142.297)	(142.676)	-0,3%	(70.238)	102,6%	(396.075)	(444.271)	-10,8%
<b>Geração de Caixa Operacional após Capex</b>	<b>104.100</b>	<b>58.377</b>	<b>78,3%</b>	<b>192.914</b>	<b>-46,0%</b>	<b>494.076</b>	<b>240.272</b>	<b>105,6%</b>
(+) Atividades de M&A	(9.596)	262.294	-103,7%	7.427	-229,2%	(145.626)	492.211	-129,6%
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	435.052	(1.010.352)	-143,1%	(421.012)	-203,3%	(874.075)	2.994.176	-129,2%
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>529.556</b>	<b>(689.681)</b>	<b>-176,8%</b>	<b>(220.671)</b>	<b>-340,0%</b>	<b>(525.625)</b>	<b>3.726.659</b>	<b>-114,1%</b>

No ano, a geração de caixa operacional antes do capex foi positiva em R\$ 890 milhões, um crescimento de 30,0% na comparação anual. Essa melhora aconteceu devido a uma série de fatores: (i) melhora na adimplência e arrecadação na Kroton (mesmo com redução de receitas), com consequente redução no nível de PCLD e Contas a Receber, e (ii) menor investimento em capital de giro. Já o fluxo de caixa livre foi positivo em R\$ 529 milhões, refletindo a amortização das debêntures ocorrida no 3T21.

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T21	4T20	%AH	2021	2020	%AH
<b>Geração de Caixa Operacional (GCO) antes de Capex</b>	<b>246.397</b>	<b>201.053</b>	<b>22,6%</b>	<b>890.151</b>	<b>684.543</b>	<b>30,0%</b>
GCO/EBITDA Recorrente	58,1%	-200,1%	258,2 p.p.	65,7%	99,3%	-33,5 p.p.
<b>Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex</b>	<b>104.100</b>	<b>58.377</b>	<b>78,3%</b>	<b>494.076</b>	<b>240.272</b>	<b>105,6%</b>
GCO/EBITDA Recorrente	24,6%	-58,1%	82,6 p.p.	36,5%	34,8%	1,6 p.p.
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>529.556</b>	<b>(689.681)</b>	<b>-176,8%</b>	<b>(525.625)</b>	<b>3.726.659</b>	<b>-114,1%</b>

O GCO pós-capex mais que dobra, atingindo R\$494 milhões, 105,6% acima do ano anterior, uma conversão de 36,5% do EBITDA recorrente.

## ESG | AMBIENTAL, SOCIAL E GOVERNANÇA

O ano de 2021 consolidou iniciativas relacionadas aos aspectos ambiental, social e de governança na Cogna que não apenas apontam para o caminho que esperamos trilhar nos próximos anos como demonstram os resultados dos investimentos realizados e o aprofundamento da nossa estratégia ESG e a influência dessa agenda na Companhia.

A maturidade das nossas práticas alinhadas com a estratégia de ESG culminou com o lançamento dos “Compromissos Cogna por um Mundo Melhor”, manifesto público fruto da nossa reflexão sobre desafios e oportunidades em que a Companhia deve seguir avançando, como a diversidade, e demandas globais urgentes nas quais acreditamos ter potencial para contribuir, a exemplo das desigualdades sociais, tão presente em nosso país e, do avanço das mudanças climáticas. Assim, definimos 14 objetivos, com metas de atingimento entre 2022 e 2025, em três pilares: Equilíbrio entre Pessoas e Natureza; Educação, Diversidade e Direitos Humanos; e, Governança e Integridade.

A construção contou com o mapeamento de todas as ações da Companhia e diagnóstico de maturidade da empresa em um processo participativo. Os objetivos e metas foram aprovados pelo Conselho de Administração. Além dos compromissos públicos, existem metas internas para que possamos avançar em outros aspectos nos próximos anos. Também construímos dez novas políticas ao longo do ano, revisamos outras 15 e realizamos mais de 20 benchmarks para temas prioritários.

Outro avanço que influenciou essa agenda foi a vinculação formal da agenda ESG no âmbito do Conselho de Administração, através da criação do Comitê de Pessoas e ESG. Esse movimento fortaleceu a estratégia de sustentabilidade em todas as unidades de negócio e deve ganhar ainda mais impulso com a implementação de critérios ESG na remuneração da liderança, mais um dos desafios previstos nos Compromissos Cogna por um Mundo Melhor.

Confira abaixo os principais destaques de 2021:

- ✓ Aumento da transparência com site dedicado à jornada de ESG da Companhia – <https://www.esgcogna.com.br/>;
- ✓ Reporte trimestral dos principais indicadores relacionados à ESG, com inclusão nos releases trimestrais ao mercado;
- ✓ Divulgação dos Compromissos Cogna por um Mundo Melhor – saiba mais em: <https://www.esgcogna.com.br/compromissos/compromisso-cogna-por-um-mundo-melhor/>
- ✓ Ações sociais, tais como: projetos, programas e atendimentos comunitários impactaram mais de 3 milhões de pessoas e, a cada R\$ 1 investido, foram gerados R\$ 8 em benefícios para a sociedade – seguindo metodologia do SROI (Social Return on Investment);
- ✓ Conquista do selo Women on Board (WOB), iniciativa independente apoiada pela ONU Mulheres, em função da atual representatividade feminina no Conselho de Administração;
- ✓ Além de nossa presença na Rede Brasil do Pacto Global, do qual somos signatários desde 2010, em 2021 formalizamos a adesão aos Princípios de Empoderamento Feminino (WEFs, na sigla em inglês), ao Fórum de Empresas e Direitos LGBTI+ e ao Instituto Ethos, o que nos permitirá compartilhar experiências e participar de discussões importantes da agenda ESG;
- ✓ Criação de grupos de afinidade em gênero, etnia, PCD's e LGBTQIA+;

Além do avanço monitorado nas frentes abaixo:

- Sustainability: Cognia avaliada como Companhia de baixo risco, entre as 2% melhores em serviços ao consumidor; melhor das Américas e 6ª posição global;
- MSCI: classificação BBB - entre as 10% melhores em Serviços Diversificados ao Consumidor;
- S&P CSA (Corporate Sustainability Assessment): acima da média do setor na avaliação, ocupando o 4º lugar global e 1ª na comparação com pares do Brasil;
- Maiores e Melhores da Exame: 1º lugar no setor de Educação, a Cognia recebeu nota 9 (de 10), dentro do grupo de empresas que se destacaram em ESG em seus setores;
- Estadão Empresas Mais: 2º lugar no ranking geral de Educação, com destaque para o 1º lugar do setor nos rankings temáticos de Inovação, Sustentabilidade e Governança Corporativa

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

## AMBIENTAL

ODS	GRI	Água retirada por fonte (m³) - Cognia	Unidade	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH
6	303-5	Águas subterrâneas	m³	57.901	57.874	0,0%	37.160	55,8%
		Abastecimento municipal	m³	68.185	83.124	-18,0%	69.712	-2,2%
		<b>Total</b>	<b>m³</b>	<b>126.152</b>	<b>140.998</b>	<b>-10,5%</b>	<b>107.627</b>	<b>17,2%</b>
ODS	GRI	Consumo de energia - Cognia	Unidade	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH
12 e 13	302-1	Total de energia consumida	GJ	32.750	32.106	2,0%	31.615	3,6%
		Percentual de energia de fontes renováveis*	%	88,0%	82,0%	6,0 p.p.	83,0%	5,0 p.p.

## SOCIAL

ODS	GRI	Diversidade no quadro de colaboradores por categoria funcional	Unidade	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH
5	418-1	Alta liderança - Feminino	% de pessoas	8,0%	0,0%	8,0 p.p.	8,0%	0,0 p.p.
		Alta liderança - Masculino	% de pessoas	92,0%	100,0%	-8,0 p.p.	92,0%	0,0 p.p.
		<b>Total - Alta liderança¹</b>	<b>Nº de pessoas</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>-20,0%</b>	<b>12</b>	<b>0,0%</b>
		Líderes - Feminino ≥ Gerência	% de pessoas	46,4%	44,0%	2,4 p.p.	47,0%	-0,6 p.p.
		Líderes - Masculino ≥ Gerência	% de pessoas	53,6%	56,0%	-2,4 p.p.	53,0%	0,6 p.p.
		<b>Total - Líderes ≥ Gerência</b>	<b>Nº de pessoas</b>	<b>662</b>	<b>659</b>	<b>0,5%</b>	<b>703</b>	<b>-5,8%</b>
		Coordenadores, professores e tutores - Feminino	% de pessoas	57,2%	57,3%	-0,1 p.p.	57,0%	0,2 p.p.
		Coordenadores, professores e tutores - Masculino	% de pessoas	42,8%	42,7%	0,1 p.p.	43,0%	-0,2 p.p.
		<b>Total - Coordenadores, professores e tutores</b>	<b>Nº de pessoas</b>	<b>10.995</b>	<b>11.889</b>	<b>-7,5%</b>	<b>11.406</b>	<b>-3,6%</b>
		Administrativo - Feminino	% de pessoas	67,8%	64,0%	3,8 p.p.	67,0%	0,8 p.p.
		Administrativo - Masculino	% de pessoas	32,2%	36,0%	-3,8 p.p.	33,0%	-0,8 p.p.
		<b>Total - Administrativo</b>	<b>Nº de pessoas</b>	<b>11.685</b>	<b>10.246</b>	<b>14,0%</b>	<b>13.905</b>	<b>-16,0%</b>
		Total - Feminino	% de pessoas	62,2%	59,9%	2,3 p.p.	62,0%	0,2 p.p.
Total - Masculino	% de pessoas	37,8%	40,1%	-2,3 p.p.	38,0%	-0,2 p.p.		
<b>Total - Colaboradores</b>	<b>Nº de pessoas</b>	<b>23.354</b>	<b>22.809</b>	<b>2,4%</b>	<b>26.026</b>	<b>-10,3%</b>		
ODS	GRI	Impacto econômico indireto	Unidade	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH
		Projetos Sociais	Nº	485	544	-	-	-
		Pessoas beneficiadas em projetos sociais do ensino superior	Nº	135.383	174.000	-	-	-
		Alunos e docentes envolvidos	Nº	22.813	53.000	-	-	-
		Voluntariado acadêmico²	Horas	24.538	32.000	-	-	-
		Voluntariado corporativo³	Horas	4.562	5.150	-	-	-
ODS	GRI	Saúde e segurança	Unidade	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH
3	403-1, 403-2, 403-3, 403-4, 403-5, 403-6, 403-7, 403-8 e 403-9	Total de colaboradores treinados em saúde e segurança²	%	4.526	2.423	<b>86,8%</b>	2.327	<b>94%</b>
		% de unidades cobertas pelo Programa de Prevenção de Risco	%	100%	100%	0,0 p.p.	100%	0,0 p.p.
		Total de lesões leves com colaboradores	Nº	2,00	6,00	-	4	-50%
		Total de lesões leves com terceiros	Nº	5,00	3,00	-	0	-
		Total de horas de treinamento presenciais de brigada de incêndio	Nº	539	1.080	-	894	-40%
		Média de horas de treinamentos presenciais de brigada de incêndio	Nº	13,47	12,70	-	15	-10%
		Total de horas de treinamento sobre saúde e segurança	Nº	10.883	21.597	-50%	17.030	-36%
		Média de horas de treinamento sobre saúde e segurança	Nº	4,49	4,77	-6%	3	78%
		Total de horas de treinamento sobre o trabalho em altura³	Nº	616,00	216,00	-	160	285%
		Média de horas de treinamento sobre o trabalho em altura por colaborador	Nº	8,00	8,00	-	8	0%
ODS	GRI	Empregabilidade	Unidade	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH
1, 4, 8 e 10	GRI 103-2 e 103-3 SASB SV0101-03	Novas empresas cadastradas no Conecta	Nº	35.453	33.757	5%	35.100	1%
		Curriculos ativos no Conecta	Nº	740.228	703.564	5%	733.155	1%
		Novas vagas publicadas no Conecta	Nº	659.661	521.309	27%	648.283	2%

## GOVERNANÇA

ODS	GRI	Diversidade no Conselho de Administração	Unidade	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH
5	418-1	Feminino	% de pessoas	33%	17%	16,7 p.p.	29%	4,8 p.p.
		Masculino	% de pessoas	67%	83%	-16,7 p.p.	71%	-4,8 p.p.
		<b>Total</b>	<b>Nº de pessoas</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>0%</b>	<b>7</b>	<b>-14%</b>
ODS	GRI	Ética e governança	Unidade	4T21	4T20	% AH	3T21	% AH
8 e 16	102-16, 102-17, 205-1, 205-2 e 205-3	Colaboradores cobertos por comunicação e treinamento sobre	% de empregados	100%	100%	0,0 p.p.	100%	0,0 p.p.
		Operações submetidas a avaliação de riscos relacionados à cc	% de operações	100%	100%	0,0 p.p.	100%	0,0 p.p.
		<b>Número de casos confirmados de corrupção</b>	<b>Nº de casos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

\* Em linha com os temas identificados no processo de materialidade, apresentamos trimestralmente os indicadores mais relevantes para a Cognia, informações consolidadas podem ser encontrados na íntegra em nossos Relatórios de Sustentabilidade na página: [www.esgcogna.com.br](http://www.esgcogna.com.br).

## MERCADO DE CAPITAIS E EVENTOS SUBSEQUENTES

### COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

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

Composição Acionária Cognia*	Quantidade	%
Tesouraria	2.860.602	0,15%
Free Float	1.873.745.608	99,85%
<b>Total</b>	<b>1.876.606.210</b>	<b>100,00%</b>

\* Posição em 30/12/2021.

### DESEMPENHO DAS AÇÕES

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

No 4T21, as ações da Companhia foram negociadas em 100% dos pregões, com volume negociado de R\$ 6,2 bilhões e volume médio diário negociado de R\$ 38 milhões. Atualmente, as ações da Cognia são acompanhadas por 15 diferentes corretoras (research) locais e internacionais. Em 30 de dezembro de 2021, o valor de mercado da Cognia era de R\$ 4,6 bilhões.

Ao longo do 4T21, as ações da Cognia tiveram uma desvalorização de 16,0%, enquanto o Ibovespa caiu 7,2%. No mesmo período, o ITAG se desvalorizou em 12,2%. Já o IGC se desvalorizou em 13,0% enquanto o ICON caiu 20,4%.

Destques - COGN3	4T21
Volume médio diário de negociação	R\$ 38.379.362,30
Máxima (R\$ por ação)	R\$ 3,15
Mínima (R\$ por ação)	R\$ 2,35
Média (R\$ por ação)	R\$ 2,65
Preço de fechamento	R\$ 2,46
Variação no período (%)	-16,0%

## RATINGS

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

## DIVIDENDOS

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

## EVENTOS SUBSEQUENTES - RECOMPRA DE AÇÕES

Na Reunião de Conselho, realizada em fevereiro de 2022, foi aprovado plano de recompra de ações que tem como objetivo: (i) gerar valor para os acionistas através da administração eficiente da estrutura de capital da Companhia; (ii) maximizar o retorno dos acionistas, tendo em vista que, na visão da Companhia, o valor atual de suas ações não reflete o real valor dos seus ativos combinado com a perspectiva de rentabilidade e geração de resultados futuros; (iii) honrar compromissos da Companhia em programas de remuneração baseado em ações; (iv) utilizar as ações da Companhia para quitação de parcela de preço em operações societárias; (v) manutenção em tesouraria; ou (vi) alienação pública ou privada, conforme regulamentação aplicável.

A companhia poderá adquirir até 102.880.658 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal, representativas de 5,482% das ações em circulação no mercado negociadas na B3 durante o prazo de 12 meses, iniciando-se em 11 de fevereiro de 2022 e encerrando se em 10 de fevereiro de 2023. Como política, a companhia determinou que a recompra das ações poderá acontecer as terças e quintas-feiras. A Diretoria da Companhia definirá a oportunidade e a quantidade de ações a serem efetivamente adquiridas, observados os limites e o prazo de validade estabelecidos pelo Conselho de Administração e legislação aplicável.

## SOBRE A COGNA EDUCAÇÃO

A Cogna Educação é uma das maiores organizações educacionais privadas do mundo. Em atuação há mais de 70 anos, a Companhia está presente em todos os estados do Brasil e nos mais diferentes segmentos da educação, com uma plataforma completa de serviços e conteúdos oferecidos em diferentes modelos de negócios. Ao final do 4T21, a Cogna contava com 804 mil alunos de Graduação Presencial e Digital na vertical Kroton e 57 mil alunos de Pós-Graduação na vertical Platos, atendidos por meio de 124 unidades próprias de Ensino Superior e 2.517 polos credenciados de Ensino Digital. Na Educação Básica, Vasta encerrou o trimestre com 1,5 milhão de alunos atendidos por aproximadamente 5,5 mil escolas associadas utilizando as soluções de conteúdos core e complementar.

**ANEXO 1 – BALANÇO PATRIMONIAL**
**R\$ mil**

<b>Ativo</b>	<b>4T21</b>	<b>% AV</b>	<b>3T21</b>	<b>% AV</b>	<b>2T21</b>	<b>% AV</b>	<b>1T21</b>	<b>% AV</b>
<b>Circulante</b>	<b>6.967.942</b>	<b>24,4%</b>	<b>5.706.966</b>	<b>19,7%</b>	<b>6.010.834</b>	<b>20,3%</b>	<b>6.014.035</b>	<b>20,2%</b>
Caixa e Bancos	30.724	0,1%	9.292	0,0%	8.750	0,0%	12.947	0,0%
Aplicações Financeiras	1.570.744	5,5%	1.123.955	3,9%	1.196.411	4,0%	1.472.291	4,9%
Títulos e Valores Mobiliários	2.425.201	8,5%	2.035.003	7,0%	2.193.742	7,4%	1.994.992	6,7%
Contas a Receber	2.025.689	7,1%	1.640.957	5,7%	1.706.597	5,8%	1.729.599	5,8%
Estoques	366.280	1,3%	425.951	1,5%	448.855	1,5%	392.080	1,3%
Adiantamentos	124.467	0,4%	84.782	0,3%	88.283	0,3%	42.177	0,1%
Tributos a Recuperar	79.815	0,3%	275.578	1,0%	255.957	0,9%	255.451	0,9%
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	134.043	0,5%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Contas a receber na venda de controladas	76.292	0,3%	793	0,0%	694	0,0%	631	0,0%
Demais Contas a Receber	134.687	0,5%	110.655	0,4%	111.545	0,4%	113.867	0,4%
<b>Não Circulante</b>	<b>21.544.911</b>	<b>75,6%</b>	<b>21.054.946</b>	<b>72,9%</b>	<b>21.325.220</b>	<b>72,0%</b>	<b>21.404.831</b>	<b>71,8%</b>
<b>Ativo mantido para venda</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>2.136.709</b>	<b>7,4%</b>	<b>2.292.176</b>	<b>7,7%</b>	<b>2.383.041</b>	<b>8,0%</b>
Títulos e Valores Mobiliários	14.237	0,0%	13.817	0,0%	13.650	0,0%	13.537	0,0%
Contas a Receber	251.587	0,9%	335.862	1,2%	397.165	1,3%	446.191	1,5%
Contas a receber na venda de controladas	133.138	0,5%	77.118	0,3%	74.912	0,3%	72.953	0,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	904.160	3,2%	915.507	3,2%	863.819	2,9%	814.722	2,7%
Depósitos Judiciais	57.013	0,2%	55.762	0,2%	57.426	0,2%	61.380	0,2%
Tributos a Recuperar	207.884	0,7%	139.568	0,5%	137.445	0,5%	137.445	0,5%
Garantia para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	154.805	0,5%	159.484	0,6%	160.796	0,5%	162.516	0,5%
Demais Contas a Receber	43.671	0,2%	62.754	0,2%	61.799	0,2%	79.317	0,3%
Partes relacionadas	0	0,0%	281.130	1,0%	291.022	1,0%	288.388	1,0%
Investimentos	1.211	0,0%	953	0,0%	1.700	0,0%	1.263	0,0%
Imobilizado	4.201.251	14,7%	4.146.098	14,3%	4.332.780	14,6%	4.330.360	14,5%
Intangível	15.575.954	54,6%	14.866.893	51,4%	14.932.706	50,4%	14.996.759	50,3%
<b>Total do Ativo</b>	<b>28.512.853</b>	<b>100,0%</b>	<b>28.898.621</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.628.230</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.801.907</b>	<b>100,0%</b>
<b>Passivo e Patrimônio Líquido</b>								
<b>Circulante</b>	<b>4.087.999</b>	<b>14,3%</b>	<b>3.676.836</b>	<b>12,7%</b>	<b>2.984.662</b>	<b>10,1%</b>	<b>2.984.240</b>	<b>10,0%</b>
Fornecedores	654.064	2,3%	411.263	1,4%	415.942	1,4%	505.673	1,7%
Fornecedores risco sacado	310.157	1,1%	299.291	1,0%	287.067	1,0%	287.174	1,0%
Empréstimos e Financiamentos	237	0,0%	241	0,0%	244	0,0%	296	0,0%
Debêntures	2.120.340	7,4%	1.996.550	6,9%	1.355.536	4,6%	1.326.180	4,4%
Arrendamento mercantil	137.922	0,5%	129.652	0,4%	126.980	0,4%	124.177	0,4%
Salários e Encargos Sociais	387.082	1,4%	412.902	1,4%	361.428	1,2%	308.861	1,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social a pagar	28.488	0,1%	27.579	0,1%	18.459	0,1%	23.958	0,1%
Tributos a Pagar	107.335	0,4%	94.617	0,3%	85.787	0,3%	99.721	0,3%
Adiantamentos de Clientes	176.130	0,6%	163.052	0,6%	184.477	0,6%	179.875	0,6%
Impostos e Contribuições Parcelados	7.846	0,0%	14.318	0,0%	15.004	0,1%	11.781	0,0%
Contas a Pagar - Aquisições	117.554	0,4%	115.886	0,4%	112.929	0,4%	93.565	0,3%
Demais Contas a Pagar	40.844	0,1%	11.485	0,0%	20.809	0,1%	22.979	0,1%
<b>Passivo mantido para venda</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>1.418.871</b>	<b>4,9%</b>	<b>1.404.174</b>	<b>4,7%</b>	<b>1.470.408</b>	<b>4,9%</b>
<b>Não Circulante</b>	<b>10.654.190</b>	<b>37,4%</b>	<b>10.077.040</b>	<b>34,9%</b>	<b>11.128.102</b>	<b>37,6%</b>	<b>11.143.358</b>	<b>37,4%</b>
Empréstimos e Financiamentos	651	0,0%	693	0,0%	734	0,0%	776	0,0%
Debêntures	4.745.154	16,6%	4.243.552	14,7%	5.155.742	17,4%	5.172.878	17,4%
Arrendamento mercantil	2.889.449	10,1%	2.844.752	9,8%	2.981.488	10,1%	2.943.256	9,9%
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	568.130	2,0%	422.966	1,5%	415.341	1,4%	425.556	1,4%
Passivos assumidos na combinação de negócio	1.510.445	5,3%	1.894.942	6,6%	1.897.355	6,4%	1.922.717	6,5%
Impostos e Contribuições Parcelados	4.567	0,0%	7.003	0,0%	7.003	0,0%	7.805	0,0%
Contas a Pagar - Aquisições	144.990	0,5%	109.907	0,4%	117.853	0,4%	141.564	0,5%
Tributos Diferidos	669.258	2,3%	485.479	1,7%	479.264	1,6%	451.336	1,5%
Demais Contas a Pagar	121.546	0,4%	67.746	0,2%	73.322	0,2%	77.470	0,3%
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>13.770.664</b>	<b>48,3%</b>	<b>13.725.874</b>	<b>47,5%</b>	<b>14.111.292</b>	<b>47,6%</b>	<b>14.203.901</b>	<b>47,7%</b>
<b>Total do Passivo e do Patrimônio Líquido</b>	<b>28.512.853</b>	<b>100,0%</b>	<b>28.898.621</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.628.230</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.801.907</b>	<b>100,0%</b>

## ANEXO 2 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO TRIMESTRAL

	4T21	% AV	4T20	% AV	4T21/4T20	3T21	% AV	% AV/3T21
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)								
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.904.573</b>	<b>127,2%</b>	<b>1.928.082</b>	<b>129,0%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>1.388.913</b>	<b>135,8%</b>	<b>37,1%</b>
Kroton	1.174.818	78,4%	1.308.467	87,6%	-10,2%	982.975	96,1%	19,5%
Platos	26.243	1,8%	25.011	1,7%	4,9%	27.012	2,6%	-2,8%
Saber	9.738	0,7%	9.674	0,6%	0,7%	10.325	1,0%	-5,7%
Vasta	427.777	28,6%	390.109	26,1%	9,7%	163.628	16,0%	161,4%
Outros	265.997	17,8%	194.821	13,0%	36,5%	204.973	20,0%	29,8%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(406.994)</b>	<b>-27,2%</b>	<b>(433.624)</b>	<b>-29,0%</b>	<b>-6,1%</b>	<b>(366.476)</b>	<b>-35,8%</b>	<b>11,1%</b>
Kroton	(352.759)	-23,6%	(369.056)	-24,7%	-4,4%	(322.948)	-31,6%	9,2%
Platos	(2.148)	-0,1%	(935)	-0,1%	129,7%	(1.773)	-0,2%	21,2%
Saber	(1.374)	-0,1%	(1.182)	-0,1%	16,3%	(1.797)	-0,2%	-23,5%
Vasta	(29.518)	-2,0%	(46.593)	-3,1%	-36,6%	(36.435)	-3,6%	-19,0%
Outros	(21.195)	-1,4%	(15.858)	-1,1%	33,7%	(3.523)	-0,3%	501,6%
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.497.579</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.494.458</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.022.437</b>	<b>100,0%</b>	<b>46,5%</b>
Kroton	822.059	54,9%	939.411	62,9%	-12,5%	660.027	64,6%	24,5%
Platos	24.095	1,6%	24.076	1,6%	0,1%	25.239	2,5%	-4,5%
Saber	8.364	0,6%	8.492	0,6%	-1,5%	8.528	0,8%	-1,9%
Vasta	398.259	26,6%	343.516	23,0%	15,9%	127.193	12,4%	213,1%
Outros	244.802	16,3%	178.963	12,0%	36,8%	201.450	19,7%	21,5%
<b>Custo dos Produtos e Serviços</b>	<b>(621.199)</b>	<b>-41,5%</b>	<b>(480.816)</b>	<b>-32,2%</b>	<b>29,2%</b>	<b>(484.119)</b>	<b>-47,3%</b>	<b>28,3%</b>
Custo dos Produtos Vendidos	(241.474)	-16,1%	(140.253)	-9,4%	72,2%	(119.654)	-11,7%	101,8%
Custo dos Serviços Prestados	(379.725)	-25,4%	(340.563)	-22,8%	11,5%	(364.465)	-35,6%	4,2%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>876.380</b>	<b>58,5%</b>	<b>1.013.642</b>	<b>67,8%</b>	<b>-13,5%</b>	<b>538.318</b>	<b>52,7%</b>	<b>62,8%</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(775.263)</b>	<b>-51,8%</b>	<b>(3.343.664)</b>	<b>-223,7%</b>	<b>-76,8%</b>	<b>(631.836)</b>	<b>-61,8%</b>	<b>22,7%</b>
Despesas com Vendas	(211.746)	-14,1%	(159.371)	-10,7%	32,9%	(109.388)	-10,7%	93,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(503.431)	-33,6%	(643.485)	-43,1%	-21,8%	(404.425)	-39,6%	24,5%
Provisão para perda esperada	(63.696)	-4,3%	(712.068)	-47,6%	-91,1%	(121.294)	-11,9%	-47,5%
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	0	0,0%	(1.593.000)	-106,6%	-100,0%	(0)	-0,0%	-200,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	3.352	0,2%	(237.626)	-15,9%	-101,4%	2.618	0,3%	28,0%
Equivência patrimonial	258	0,0%	1.886	0,1%	-86,3%	653	0,1%	-60,5%
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) antes do Resultado Financeiro e dos impostos</b>	<b>101.117</b>	<b>6,8%</b>	<b>(2.330.022)</b>	<b>-155,9%</b>	<b>-104,3%</b>	<b>(93.518)</b>	<b>-9,1%</b>	<b>-208,1%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(155.336)</b>	<b>-10,4%</b>	<b>(136.894)</b>	<b>-9,2%</b>	<b>13,5%</b>	<b>(165.158)</b>	<b>-16,2%</b>	<b>-5,9%</b>
Despesas Financeiras	(247.431)	-16,5%	(218.233)	-14,6%	13,4%	(261.125)	-25,5%	-5,2%
Receitas Financeiras	92.095	6,1%	81.339	5,4%	13,2%	95.967	9,4%	-4,0%
<b>Lucro (Prejuízo) antes das Participações Societárias</b>	<b>(54.219)</b>	<b>-3,6%</b>	<b>(2.466.916)</b>	<b>-165,1%</b>	<b>-97,8%</b>	<b>(258.676)</b>	<b>-25,3%</b>	<b>-79,0%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(49.095)	-3,3%	273.814	18,3%	-117,9%	43.091	4,2%	-213,9%
Do exercício	4.864	0,3%	21.734	1,5%	-77,6%	(15.034)	-1,5%	-132,4%
Diferido	(53.959)	-3,6%	252.080	16,9%	-121,4%	58.125	5,7%	-192,8%
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores das Operações Continuadas</b>	<b>(103.314)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(2.193.102)</b>	<b>-146,7%</b>	<b>-95,3%</b>	<b>(215.585)</b>	<b>-21,1%</b>	<b>-52,1%</b>
Resultado das operações descontinuadas	173.647	11,6%	(1.824.102)	-122,1%	-109,5%	(169.952)	-16,6%	-202,2%
<b>Lucro Líquido (Prejuízo)</b>	<b>70.333</b>	<b>4,7%</b>	<b>(4.017.204)</b>	<b>-268,8%</b>	<b>-101,8%</b>	<b>(385.537)</b>	<b>-37,7%</b>	<b>-118,2%</b>
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores</b>	<b>65.015</b>	<b>4,3%</b>	<b>(4.019.941)</b>	<b>-269,0%</b>	<b>-101,6%</b>	<b>(370.222)</b>	<b>-36,2%</b>	<b>-117,6%</b>
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas não Controladores</b>	<b>5.318</b>	<b>0,4%</b>	<b>2.737</b>	<b>0,2%</b>	<b>94,3%</b>	<b>(15.315)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-134,7%</b>

**ANEXO 3 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO ACUMULADO**

	2021	% AV	2020	% AV	2021/2020
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)				
<b>Receita Bruta</b>	<b>6.328.290</b>	<b>132,4%</b>	<b>6.951.050</b>	<b>131,9%</b>	<b>-9,0%</b>
Kroton	4.454.885	93,2%	5.118.918	97,1%	-13,0%
Platos	103.702	2,2%	97.182	1,8%	6,7%
Saber	53.979	1,1%	56.040	1,1%	-3,7%
Vasta	1.110.927	23,3%	1.155.602	21,9%	-3,9%
Others	604.797	12,7%	523.308	9,9%	15,6%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(1.550.233)</b>	<b>-32,4%</b>	<b>(1.681.906)</b>	<b>-31,9%</b>	<b>-7,8%</b>
Kroton	(1.322.327)	-27,7%	(1.482.788)	-28,1%	-10,8%
Platos	(6.974)	-0,1%	(5.916)	-0,1%	17,9%
Saber	(7.500)	-0,2%	(3.002)	-0,1%	149,8%
Vasta	(163.508)	-3,4%	(158.020)	-3,0%	3,5%
Others	(49.924)	-1,0%	(32.180)	-0,6%	55,1%
<b>Receita Líquida</b>	<b>4.778.057</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.269.144</b>	<b>100,0%</b>	<b>-9,3%</b>
Kroton	3.132.558	65,6%	3.636.130	69,0%	-13,8%
Platos	96.728	2,0%	91.266	1,7%	6,0%
Saber	46.479	1,0%	53.038	1,0%	-12,4%
Vasta	947.419	19,8%	997.582	18,9%	-5,0%
Outros	554.873	11,6%	491.128	9,3%	13,0%
<b>Custo dos Produtos e Serviços</b>	<b>(1.903.710)</b>	<b>-39,8%</b>	<b>(1.946.924)</b>	<b>-36,9%</b>	<b>-2,2%</b>
Custo dos Produtos Vendidos	(495.034)	-10,4%	(450.930)	-8,6%	9,8%
Custo dos Serviços Prestados	(1.408.676)	-29,5%	(1.495.994)	-28,4%	-5,8%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>2.874.347</b>	<b>60,2%</b>	<b>3.322.220</b>	<b>63,1%</b>	<b>-13,5%</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(2.795.943)</b>	<b>-58,5%</b>	<b>(6.559.129)</b>	<b>-124,5%</b>	<b>-57,4%</b>
Despesas com Vendas	(570.753)	-11,9%	(655.904)	-12,4%	-13,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.662.087)	-34,8%	(1.644.018)	-31,2%	1,1%
Provisão para perda esperada	(537.596)	-11,3%	(1.637.511)	-31,1%	-67,2%
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	-	0,0%	(2.050.424)	-38,9%	-100,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(27.064)	-0,6%	(576.937)	-10,9%	-95,3%
Equiv. alônc. patrimonial	1.557	0,0%	5.665	0,1%	-72,5%
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) antes do Resultado Financeiro e dos impostos</b>	<b>78.404</b>	<b>1,6%</b>	<b>(3.236.909)</b>	<b>-61,4%</b>	<b>-102,4%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(583.772)</b>	<b>-12,2%</b>	<b>(598.694)</b>	<b>-11,4%</b>	<b>-2,5%</b>
Despesas Financeiras	(893.598)	-18,7%	(878.512)	-16,7%	1,7%
Receitas Financeiras	309.826	6,5%	279.818	5,3%	10,7%
<b>Lucro (Prejuízo) antes das Participações Societárias</b>	<b>(505.368)</b>	<b>-10,6%</b>	<b>(3.835.604)</b>	<b>-72,8%</b>	<b>-86,8%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	43.845	0,9%	209.218	4,0%	-79,0%
Do exercício	(2.392)	-0,1%	(36.728)	-0,7%	-93,5%
Diferido	46.237	1,0%	245.946	4,7%	-81,2%
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores das Operações Continuadas</b>	<b>(461.523)</b>	<b>-9,7%</b>	<b>(3.626.385)</b>	<b>-68,8%</b>	<b>-87,3%</b>
Resultado das operações descontinuadas	(51.462)	-1,1%	(2.179.415)	-41,4%	-97,6%
<b>Lucro Líquido (Prejuízo)</b>	<b>(512.985)</b>	<b>-10,7%</b>	<b>(5.805.800)</b>	<b>-110,2%</b>	<b>-91,2%</b>
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores</b>	<b>(489.125)</b>	<b>-10,2%</b>	<b>(5.805.835)</b>	<b>-110,2%</b>	<b>-91,6%</b>
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas não Controladores</b>	<b>(23.860)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>35</b>	<b>0,0%</b>	<b>-68.271,4%</b>

## ANEXO 4 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL

	DRE Contábil 4T21	Operações Descontinuadas (SOE)	Juros sobre Mensalidades	Depreciação e Amortização	Ajustes não contábeis				Eliminação entre BU's / Cogna	DRE Release 4T21
					Amortização de Intangível (Aquisições)	Itens Não Recorrentes/ Ganho de Capital	Reclassificações entre Custos e Despesas	Reversões de BA		
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)										
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.904.573</b>	<b>65.426</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.969.999</b>
Kroton	1.174.818	-	-	-	-	-	-	26.243	-	1.201.061
Platos	26.243	-	-	-	-	-	-	(26.243)	-	-
Saber	9.738	65.426	-	-	-	-	-	-	-	75.164
Vasta	427.777	-	-	-	-	-	-	-	-	427.777
Outros	265.997	-	-	-	-	-	-	8.456	-	274.452
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	(8.456)	-	(8.456)
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(406.995)</b>	<b>(12.637)</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(419.631)</b>
Kroton	(352.759)	-	-	-	-	-	-	(2.149)	-	(354.908)
Platos	(2.149)	-	-	-	-	-	-	2.149	-	0
Saber	(1.372)	(12.637)	-	-	-	-	-	-	-	(14.009)
Vasta	(29.518)	-	-	-	-	-	-	-	-	(29.518)
Outros	(21.197)	-	-	-	-	-	-	-	-	(21.197)
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.497.579</b>	<b>52.789</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.550.367</b>
Kroton	822.059	-	-	-	-	-	-	24.095	-	846.154
Platos	24.095	-	-	-	-	-	-	(24.095)	-	(0)
Saber	8.365	52.789	-	-	-	-	-	-	-	61.154
Vasta	398.259	-	-	-	-	-	-	-	-	398.259
Outros	244.801	-	-	-	-	-	-	8.456	-	253.257
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	(8.456)	-	(8.456)
<b>Custo dos Produtos e Serviços</b>	<b>(621.199)</b>	<b>(24.019)</b>	-	<b>137.252</b>	-	<b>4.978</b>	<b>(4.956)</b>	-	-	<b>(507.945)</b>
Custo dos Produtos Vendidos	(241.474)	31.065	-	-	-	-	(45.592)	-	-	(256.001)
Custo dos Serviços Prestados	(379.725)	(55.084)	-	137.252	-	4.978	40.636	-	-	(251.943)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>876.380</b>	<b>28.770</b>	-	<b>137.252</b>	-	<b>4.978</b>	<b>(4.956)</b>	-	-	<b>1.042.423</b>
<b>Despesas Operacionais / RFOP</b>	<b>(775.263)</b>	<b>151.039</b>	-	<b>45.825</b>	<b>75.285</b>	<b>(113.463)</b>	<b>4.961</b>	<b>(45.738)</b>	-	<b>(657.355)</b>
Despesas com Vendas	(211.746)	(2.400)	-	-	-	32	(30)	-	-	(214.144)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(63.696)	(950)	-	-	-	-	-	-	-	(64.646)
Despesas com Pessoal	-	-	-	-	-	-	(155.808)	-	-	(155.808)
Despesas Gerais e Administrativas	(503.431)	(81.037)	-	45.825	75.285	50.822	295.718	(45.738)	-	(162.556)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	3.352	235.426	-	-	-	(164.317)	(74.461)	-	-	-
Despesas Corporativas	-	-	-	-	-	-	(60.459)	-	-	(60.459)
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	0	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-
Equivalência patrimonial	258	-	-	-	-	-	-	-	-	258
<b>Lucro Operacional antes do Res. Financeiro</b>	<b>101.117</b>	<b>179.809</b>	-	<b>183.077</b>	<b>75.285</b>	<b>(108.485)</b>	<b>4</b>	<b>(45.738)</b>	-	<b>385.068</b>
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	-	38.870	-	-	-	-	-	-	38.870
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	-	-	-	45.738	-	45.738
(-) Itens não recorrentes	-	-	-	-	-	108.485	-	-	-	108.485
(-) Impairment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>101.117</b>	<b>179.809</b>	<b>38.870</b>	<b>183.077</b>	<b>75.285</b>	-	<b>4</b>	-	-	<b>578.162</b>
Depreciação e Amortização	-	-	-	(183.077)	(75.285)	-	-	-	-	(258.362)
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(155.336)</b>	<b>(2.378)</b>	<b>(38.870)</b>	-	-	-	<b>(5)</b>	-	-	<b>(196.589)</b>
Despesas Financeiras	(247.431)	(4.826)	-	-	-	-	(5)	(0)	(0)	(252.263)
Receitas Financeiras	92.095	2.448	(38.870)	-	-	-	0	0	0	55.675
<b>Lucro (Prejuízo) Operacional</b>	<b>(54.219)</b>	<b>177.431</b>	<b>0</b>	-	-	-	<b>(1)</b>	-	-	<b>123.211</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(49.095)</b>	<b>(3.784)</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(52.879)</b>
Do Exercício	4.844	805	-	-	-	-	-	-	-	5.670
Diferido	(53.959)	(4.589)	-	-	-	-	-	-	-	(58.548)
Participação de Minoritários	(5.318)	-	-	-	-	-	1	-	-	(5.317)
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores das Operações Continuadas</b>	<b>(108.632)</b>	<b>173.647</b>	<b>0</b>	-	-	-	<b>1</b>	-	-	<b>65.016</b>
Resultado das operações descontinuadas	173.647	(173.647)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores</b>	<b>65.015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	-	-	-	<b>1</b>	-	-	<b>65.016</b>

## ANEXO 5 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ACUMULADO

	DRE Contábil 12M21	Operações Descontinuadas (SOE)	Juros sobre Mensalidades	Depreciação e Amortização	Amortização de Intangível (Aquisições)	Itens Não Recorrentes/ Ganho de Capital	Reclassificações entre Custos e Despesas	Reversões de BA	Eliminação entre BU's / Cogna	DRE Release 12M21
Ajustes não contábeis										
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)										
<b>Receita Bruta</b>	<b>6.328.290</b>	<b>647.130</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>6.975.421</b>
Kroton	4.454.885	-	-	-	-	-	-	103.702	-	4.558.587
Platos	103.702	-	-	-	-	-	-	(103.702)	-	-
Saber	53.979	647.130	-	-	-	-	-	-	-	701.109
Vasta	1.110.927	-	-	-	-	-	-	-	-	1.110.927
Outros	604.797	-	-	-	-	-	-	-	28.989	633.786
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	(28.989)	(28.989)
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(1.550.234)</b>	<b>(143.232)</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(1.693.466)</b>
Kroton	(1.322.327)	-	-	-	-	-	-	(6.975)	-	(1.329.302)
Platos	(6.975)	-	-	-	-	-	-	6.975	-	(0)
Saber	(7.499)	(143.232)	-	-	-	-	-	-	-	(150.731)
Vasta	(163.508)	-	-	-	-	-	-	-	-	(163.508)
Outros	(49.926)	-	-	-	-	-	-	-	-	(49.926)
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Receita Líquida</b>	<b>4.778.057</b>	<b>503.898</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>5.281.955</b>
Kroton	3.132.558	-	-	-	-	-	-	96.728	-	3.229.286
Platos	96.728	-	-	-	-	-	-	(96.728)	-	-
Saber	46.480	503.898	-	-	-	-	-	-	-	550.378
Vasta	947.419	-	-	-	-	-	-	-	-	947.419
Outros	554.872	-	-	-	-	-	-	-	28.989	583.860
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	(28.989)	(28.989)
<b>Custo dos Produtos e Serviços</b>	<b>(1.903.710)</b>	<b>(282.830)</b>	-	<b>544.854</b>	-	<b>15.515</b>	<b>(15.507)</b>	-	-	<b>(1.641.678)</b>
Custo dos Produtos Vendidos	(495.034)	-	-	-	-	-	(138.028)	-	-	(633.062)
Custo dos Serviços Prestados	(1.408.676)	(282.830)	-	544.854	-	15.515	122.520	-	-	(1.008.614)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>2.874.347</b>	<b>221.068</b>	-	<b>544.854</b>	-	<b>15.515</b>	<b>(15.507)</b>	-	-	<b>3.640.276</b>
<b>Despesas Operacionais / RFOP</b>	<b>(2.795.943)</b>	<b>(203.482)</b>	-	<b>206.701</b>	<b>293.526</b>	<b>83.072</b>	<b>215.632</b>	<b>(226.393)</b>	-	<b>(2.426.888)</b>
Despesas com Vendas	(570.753)	(8.560)	-	-	-	2.683	(2.684)	-	-	(579.314)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(537.596)	(8.009)	-	-	-	-	-	-	-	(545.605)
Despesas com Pessoal	-	-	-	-	-	-	(551.978)	-	-	(551.978)
Despesas Gerais e Administrativas	(1.662.087)	(226.835)	-	206.701	293.526	141.801	950.742	(226.393)	-	(522.546)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(27.064)	240.043	-	-	-	(61.412)	(151.567)	-	-	-
Despesas Corporativas	-	-	-	-	-	-	(229.002)	-	-	(229.002)
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	-	(200.121)	-	-	-	-	200.121	-	-	(0)
Equivalência patrimonial	1.557	-	-	-	-	-	-	-	-	1.557
<b>Lucro Operacional antes do Res. Financeiro</b>	<b>78.404</b>	<b>17.586</b>	-	<b>751.555</b>	<b>293.526</b>	<b>98.587</b>	<b>200.124</b>	<b>(226.393)</b>	-	<b>1.213.388</b>
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	-	141.266	-	-	-	-	-	-	141.266
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	-	-	-	226.393	-	226.393
(-) Itens não recorrentes	-	-	-	-	-	(98.587)	-	-	-	(98.587)
(-) Impairment	-	-	-	-	-	-	(200.121)	-	-	(200.121)
<b>EBITDA</b>	<b>78.404</b>	<b>17.586</b>	<b>141.266</b>	<b>751.555</b>	<b>293.526</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	-	-	<b>1.282.341</b>
Depreciação e Amortização	-	-	-	(751.555)	(293.526)	-	-	-	-	(1.045.081)
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(583.772)</b>	<b>(63.564)</b>	<b>(141.266)</b>	-	-	-	<b>(5)</b>	-	-	<b>(788.607)</b>
Despesas Financeiras	(893.598)	(75.011)	-	-	-	-	(5)	-	-	(968.614)
Receitas Financeiras	309.826	11.447	(141.266)	-	-	-	-	-	-	180.007
<b>Lucro (Prejuízo) Operacional</b>	<b>(505.368)</b>	<b>(45.978)</b>	<b>0</b>	-	-	<b>0</b>	<b>(1)</b>	-	-	<b>(551.347)</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>43.845</b>	<b>(5.484)</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>38.361</b>
Do Exercício	(2.392)	(8.588)	-	-	-	-	-	-	-	(10.980)
Diferido	46.237	3.104	-	-	-	-	-	-	-	49.341
Participação de Minoritários	23.860	-	-	-	-	-	1	-	-	23.861
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores das Operações Contínuadas</b>	<b>(437.643)</b>	<b>(51.462)</b>	<b>0</b>	-	-	<b>0</b>	<b>0</b>	-	-	<b>(489.124)</b>
Resultado das operações descontinuadas	(51.462)	51.462	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores</b>	<b>(489.125)</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	-	-	<b>0</b>	<b>0</b>	-	-	<b>(489.124)</b>

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

	Kroton	Saber	Vasta	Outros	Eliminação entre BU's	Cogna Consolidado
Valores em R\$ ('000)	4T21	4T21	4T21	4T21	4T21	4T21
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.201.061</b>	<b>75.164</b>	<b>427.777</b>	<b>274.452</b>	<b>(8.456)</b>	<b>1.969.999</b>
Deduções da Receita Bruta	(354.908)	(14.010)	(29.518)	(21.195)	-	(419.631)
Impostos	(27.879)	(5.596)	(2.416)	(938)	-	(36.829)
ProUni	(178.722)	-	-	-	-	(178.722)
Devoluções	-	-	(19.748)	(16.684)	-	(36.433)
Descontos Totais	(148.308)	(8.414)	(7.354)	(3.572)	-	(167.647)
<b>Receita Líquida</b>	<b>846.153</b>	<b>61.154</b>	<b>398.259</b>	<b>253.257</b>	<b>(8.456)</b>	<b>1.550.368</b>
<b>Custos (CPV/CSP)</b>	<b>(201.629)</b>	<b>(32.824)</b>	<b>(135.919)</b>	<b>(146.029)</b>	<b>8.456</b>	<b>(507.945)</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(1.523)	(9.016)	(113.087)	(140.832)	8.456	(256.001)
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(200.106)	(23.807)	(22.833)	(5.197)	-	(251.943)
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(160.935)	(20.987)	(20.840)	(4.695)	-	(207.458)
Outros	(39.171)	(2.820)	(1.992)	(503)	-	(44.486)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>644.524</b>	<b>28.331</b>	<b>262.340</b>	<b>107.229</b>	<b>(0)</b>	<b>1.042.423</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(254.156)</b>	<b>(17.974)</b>	<b>(40.069)</b>	<b>(6.166)</b>	<b>-</b>	<b>(318.364)</b>
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(254.156)	(17.974)	(40.069)	(6.166)	-	(318.364)
Despesas de Pessoal	(110.889)	(12.552)	(26.470)	(5.897)	-	(155.808)
Despesas Gerais e Administrativas	(143.266)	(5.422)	(13.599)	(269)	-	(162.556)
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(52.097)</b>	<b>(1.042)</b>	<b>(10.728)</b>	<b>(779)</b>	<b>-</b>	<b>(64.646)</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	38.760	62	37	10	-	38.870
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	-	258	-	258
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(148.457)</b>	<b>(2.159)</b>	<b>(45.400)</b>	<b>(18.129)</b>	<b>-</b>	<b>(214.144)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>228.576</b>	<b>7.219</b>	<b>166.180</b>	<b>82.423</b>	<b>(0)</b>	<b>484.397</b>
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(37.994)</b>	<b>(2.233)</b>	<b>(9.922)</b>	<b>(10.311)</b>	<b>(0)</b>	<b>(60.459)</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>190.582</b>	<b>4.986</b>	<b>156.258</b>	<b>72.112</b>	<b>(0)</b>	<b>423.939</b>
(+) Reversões de Contingências de BA	-	0	913	44.825	-	45.738
(-) Itens Não Recorrentes	(57.147)	180.379	(12.041)	(2.705)	(0)	108.485
(-) Impairment	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA</b>	<b>133.435</b>	<b>185.365</b>	<b>145.130</b>	<b>114.233</b>	<b>(0)</b>	<b>578.162</b>
Depreciação e Amortização						(258.362)
Resultado Financeiro						(196.588)
Imposto de Renda e Contribuição Social						(52.878)
Participação de Minoritários						(5.318)
<b>Lucro líquido (Prejuízo)</b>						<b>65.016</b>
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)						75.285
(+) Mais Valia de Estoque						-
(+) Baixa Escrow						-
(+) Impairment sobre Ágio						-
(+) Baixa de IR diferido						-
(+) Operação de Venda da Transação de Escolas						(215.246)
<b>Lucro ajustado (Prejuízo)</b>						<b>(74.945)</b>

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

	Kroton	Saber	Vasta	Outros	Eliminação entre BU's	Cogna Consolidado
Valores em R\$ ('000)	2021	2021	2021	2021	2021	2021
<b>Receita Bruta</b>	<b>4.558.587</b>	<b>701.109</b>	<b>1.110.927</b>	<b>633.786</b>	<b>(28.989)</b>	<b>6.975.421</b>
Deduções da Receita Bruta	(1.329.301)	(150.731)	(163.509)	(49.925)	(0)	(1.693.466)
Impostos	(108.538)	(42.322)	(8.456)	(2.525)	(0)	(161.840)
ProUni	(719.026)	-	-	-	-	(719.026)
Devoluções	(11)	-	(140.751)	(42.950)	-	(183.712)
Descontos Totais	(501.727)	(108.409)	(14.302)	(4.451)	-	(628.888)
<b>Receita Líquida</b>	<b>3.229.286</b>	<b>550.378</b>	<b>947.419</b>	<b>583.861</b>	<b>(28.989)</b>	<b>5.281.955</b>
<b>Custos (CPV/CSP)</b>	<b>(681.295)</b>	<b>(263.694)</b>	<b>(396.829)</b>	<b>(328.849)</b>	<b>28.989</b>	<b>(1.641.678)</b>
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(4.016)	(43.390)	(300.707)	(313.938)	28.989	(633.062)
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(677.279)	(220.304)	(96.123)	(14.911)	-	(1.008.616)
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(584.688)	(200.560)	(82.105)	(12.982)	-	(880.335)
Outros	(92.590)	(19.745)	(14.018)	(1.928)	-	(128.281)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>2.547.991</b>	<b>286.684</b>	<b>550.589</b>	<b>255.013</b>	<b>(0)</b>	<b>3.640.277</b>
<b>Despesas Operacionais</b>	<b>(763.083)</b>	<b>(137.975)</b>	<b>(153.492)</b>	<b>(19.974)</b>	<b>-</b>	<b>(1.074.524)</b>
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(763.083)	(137.975)	(153.492)	(19.974)	-	(1.074.524)
Despesas de Pessoal	(350.524)	(106.814)	(81.683)	(12.957)	-	(551.978)
Despesas Gerais e Administrativas	(412.559)	(31.161)	(71.810)	(7.016)	-	(522.546)
<b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b>	<b>(500.973)</b>	<b>(8.424)</b>	<b>(32.726)</b>	<b>(3.482)</b>	<b>-</b>	<b>(545.605)</b>
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	140.631	581	37	18	-	141.266
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	-	1.557	-	1.557
<b>Despesas com Vendas e Marketing</b>	<b>(355.582)</b>	<b>(8.783)</b>	<b>(164.439)</b>	<b>(50.510)</b>	<b>-</b>	<b>(579.314)</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.068.985</b>	<b>132.082</b>	<b>199.968</b>	<b>182.622</b>	<b>(0)</b>	<b>1.583.658</b>
<b>Despesas Corporativas</b>	<b>(142.706)</b>	<b>(22.710)</b>	<b>(38.085)</b>	<b>(25.502)</b>	<b>0</b>	<b>(229.002)</b>
<b>EBITDA Recorrente</b>	<b>926.279</b>	<b>109.373</b>	<b>161.883</b>	<b>157.121</b>	<b>(0)</b>	<b>1.354.656</b>
(+) Reversões de Contingências de BA	-	0	4.476	221.917	-	226.393
(-) Itens Não Recorrentes	(238.569)	174.780	(26.467)	(8.332)	(0)	(98.587)
(-) Impairment	-	(200.121)	-	-	-	(200.121)
<b>EBITDA</b>	<b>687.710</b>	<b>84.032</b>	<b>139.893</b>	<b>370.706</b>	<b>(0)</b>	<b>1.282.341</b>
Depreciação e Amortização						(1.045.081)
Resultado Financeiro						(788.607)
Imposto de Renda e Contribuição Social						38.362
Participação de Minoritários						23.861
<b>Lucro líquido (Prejuízo)</b>						<b>(489.124)</b>
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)						293.526
(+) Mais Valia de Estoque						-
(+) Baixa Escrow						-
(+) Impairment sobre Ágio						200.121
(+) Baixa de IR diferido						-
(+) Operação de Venda da Transação de Escolas						(215.246)
<b>Lucro ajustado (Prejuízo)</b>						<b>(210.723)</b>

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

	Vasta 4T21 Visão SEC	Ajustes não Diferenças de alocações entre linhas da DRE	Amortização mais valia de estoque	Reversões de BA	Vasta 4T21 Visão Realase
<b>Receita Bruta</b>	<b>427.777</b>	<b>0</b>	-	-	<b>427.777</b>
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(29.518)</b>	-	-	-	<b>(29.518)</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>398.259</b>	-	-	-	<b>398.259</b>
<b>Custo dos Produtos e Serviços</b>	<b>(135.919)</b>	-	-	-	<b>(135.919)</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>262.340</b>	-	-	-	<b>262.340</b>
<b>Despesas Operacionais / RFOP</b>	<b>(117.247)</b>	<b>12.041</b>	-	<b>(913)</b>	<b>(106.119)</b>
Despesas com Vendas	(45.400)	-	-	-	(45.400)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(10.728)	-	-	-	(10.728)
Despesas com Pessoal	-	(26.470)	-	-	(26.470)
Despesas Gerais e Administrativas	(64.472)	51.785	-	(913)	(13.599)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	3.352	(3.352)	-	-	-
Despesas Corporativas	-	(9.922)	-	-	(9.922)
<b>Lucro Operacional antes do Res. Financeiro</b>	<b>145.093</b>	<b>12.041</b>	-	<b>(913)</b>	<b>156.221</b>
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	37	-	-	37
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	913	913
(-) Itens não recorrentes	-	(12.041)	-	-	(12.041)
<b>EBITDA</b>	<b>145.093</b>	<b>37</b>	-	-	<b>145.130</b>
Depreciação e Amortização	(61.599)	-	-	-	(61.599)
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(37.162)</b>	<b>(37)</b>	-	-	<b>(37.199)</b>
Despesas Financeiras	(51.009)	-	-	-	(51.009)
Receitas Financeiras	13.847	(37)	-	-	13.810
<b>Lucro (Prejuízo) Operacional</b>	<b>46.332</b>	<b>0</b>	-	-	<b>46.332</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>(26.552)</b>	-	-	-	<b>(26.552)</b>
Do Exercício	55.552	-	-	-	55.552
Diferido	(82.104)	-	-	-	(82.104)
Participação de Minoritários	-	-	-	-	-
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores</b>	<b>19.780</b>	<b>0</b>	-	-	<b>19.780</b>

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

	Ajustes não contábeis				Vasta 12M21 Visão Realase
	Vasta 12M21 Visão SEC	Diferenças de alocações entre linhas da DRE	Amortização mais valia de estoque	Reversões de BA	
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.110.927</b>	-	-	-	<b>1.110.927</b>
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(163.509)</b>	-	-	-	<b>(163.509)</b>
<b>Receita Líquida</b>	<b>947.419</b>	-	-	-	<b>947.419</b>
<b>Custo dos Produtos e Serviços</b>	<b>(396.829)</b>	-	-	-	<b>(396.829)</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>550.589</b>	-	-	-	<b>550.589</b>
<b>Despesas Operacionais / RFOP</b>	<b>(399.255)</b>	<b>14.988</b>	-	<b>(4.476)</b>	<b>(388.743)</b>
Despesas com Vendas	(164.439)	-	-	-	(164.439)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(32.726)	-	-	-	(32.726)
Despesas com Pessoal	-	(81.683)	-	-	(81.683)
Despesas Gerais e Administrativas	(207.643)	140.309	-	(4.476)	(71.810)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	5.554	(5.554)	-	-	0
Despesas Corporativas	-	(38.085)	-	-	(38.085)
<b>Lucro Operacional antes do Res. Financeiro</b>	<b>151.335</b>	<b>14.988</b>	-	<b>(4.476)</b>	<b>161.847</b>
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	37	-	-	37
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	4.476	4.476
(-) Itens não recorrentes	(11.479)	(14.988)	-	-	(26.467)
<b>EBITDA</b>	<b>139.856</b>	<b>37</b>	-	-	<b>139.893</b>
Depreciação e Amortização	(211.156)	-	-	-	(211.156)
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(84.543)</b>	<b>(37)</b>	-	-	<b>(84.580)</b>
Despesas Financeiras	(120.183)	-	-	-	(120.183)
Receitas Financeiras	35.640	(37)	-	-	35.603
<b>Lucro (Prejuízo) Operacional</b>	<b>(155.843)</b>	<b>0</b>	-	-	<b>(155.843)</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>	<b>37.089</b>	-	-	-	<b>37.089</b>
Do Exercício	52.161	-	-	-	52.161
Diferido	(15.072)	-	-	-	(15.072)
Participação de Minoritários	-	-	-	-	-
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores</b>	<b>(118.754)</b>	<b>0</b>	-	-	<b>(118.754)</b>

**ANEXO 10 – FLUXO DE CAIXA**

R\$ mil	4T21	4T20	3T21
<b>Lucro Líquido antes de IR</b>	<b>123.212</b>	<b>(4.259.241)</b>	<b>(426.557)</b>
Ajustes ao Lucro líquido antes de IR			
Depreciação e Amortização	259.849	288.403	274.264
Custos Editoriais	39.351	18.021	37.141
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	64.646	702.955	123.926
Ajuste a valor presente do contas a receber	3.757	(62.937)	2.251
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	(107.730)	75.037	(9.249)
Provisão (Reversão) para Perdas nos Estoques	11.616	(2.877)	677
Encargos Financeiros	160.480	88.777	160.191
Outorga de Opções de Ações	(22.586)	45.568	11.286
Encargos financeiros arrendamento mercantil	77.980	106.042	85.769
Resultado na Venda ou Baixa de Ativos Não Circulantes	2.539	183.203	(3.638)
Perda por redução ao valor recuperável de ativos	(200.121)	3.294.975	175.282
Resultado de Equivalência Patrimonial	(258)	1.886	(653)
Resultado das operações descontinuadas	(30.314)	-	30.314
<b>Variações no Capital de Giro</b>	<b>(117.674)</b>	<b>(285.090)</b>	<b>(196.891)</b>
(Aumento) Redução em Contas a Receber (ex-FIES)	(321.729)	(352.918)	(14.900)
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	(28.961)	56.535	(10.908)
(Aumento) Redução dos Estoques	(1.142)	(7.618)	(14.848)
(Aumento) Redução em Adiantamentos	(43.442)	20.605	5.539
(Aumento) Redução em Tributos a Recuperar	11.017	(34.307)	(21.662)
(Aumento) Redução em Depósitos Judiciais	1.523	(16.265)	1.539
(Aumento) Redução nos Demais Ativos	(25.542)	17.492	(2.196)
(Aumento) Redução em Fornecedores	319.814	226.906	10.050
Pagamento de arrendamento mercantil	(40.736)	(34.667)	(35.179)
Juros de arrendamento mercantil pago	(77.615)	(103.659)	(84.353)
Aumento (Redução) em Obrigações Sociais e Trabalhistas	(30.742)	(99.332)	61.136
Aumento (Redução) em Obrigações Fiscais	114.693	26.422	11.099
Aumento (Redução) em Adiantamento de Clientes	2.846	64.651	481
(Redução) em Impostos e Contribuições Parcelados	(8.756)	(2.825)	(784)
(Redução) em Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	(55.568)	(75.804)	(36.624)
Aumento (Redução) nos Demais Passivos	66.666	29.694	(65.281)
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos</b>	<b>(18.350)</b>	<b>6.331</b>	<b>(961)</b>
<b>Capex</b>	<b>(86.042)</b>	<b>(80.350)</b>	<b>(45.410)</b>
Adições de Imobilizado	(43.071)	(28.542)	(9.257)
Adições no Intangível	(42.971)	(51.808)	(36.153)
<b>Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais Pós-Capex</b>	<b>160.355</b>	<b>120.703</b>	<b>217.742</b>
<b>Capex Projetos Especiais</b>	<b>(56.255)</b>	<b>(62.326)</b>	<b>(24.828)</b>
Construções	(56.255)	(62.326)	(24.828)
<b>Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais Pós-Capex Total</b>	<b>104.100</b>	<b>58.377</b>	<b>192.914</b>
<b>(+) Atividades de M&amp;A</b>	<b>(9.596)</b>	<b>262.294</b>	<b>7.427</b>
Recebimento pela venda de controladas	183.094	345.440	-
Pagamento por aquisição de empresas	(159.954)	(12.764)	-
Custos e despesas de M&A	(32.736)	(70.382)	7.427
<b>(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos</b>	<b>435.052</b>	<b>(1.010.352)</b>	<b>(421.012)</b>
Alienações (Aquisições) de Ações em Tesouraria	3.580	2.128	(9.129)
Participação de não controladores	(10.656)		(2.038)
Custos de repactuação das debêntures	(5.454)		(13.246)
Emissão Debêntures	500.000		1.400.000
Pagamentos de Debentures, Empréstimos e Financiamentos	5	(960.810)	(1.661.285)
Juros de Empréstimos e Debêntures Pagos	(25.217)	(52.128)	(109.642)
Resgate (Aplicação) de Títulos e Valores Mobiliários	(27.206)	458	(22)
Parcelas pagas na aquisição de empresas	-		(25.650)
<b>(=) Geração de Caixa Não Operacional</b>	<b>425.456</b>	<b>(748.058)</b>	<b>(413.585)</b>
<b>Geração de Caixa Total</b>	<b>529.556</b>	<b>(689.681)</b>	<b>(220.671)</b>
<b>Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>			
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Período	3.497.113	5.241.975	3.717.784
Caixa e Equivalentes de Caixa no Fim do Período	4.026.669	4.552.294	3.497.113
<b>Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa</b>	<b>529.556</b>	<b>(689.681)</b>	<b>(220.671)</b>

## ANEXO 11 – RECONCILIAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA TRIMESTRAL

R\$ mil	Fluxo de Caixa (Societário) 4T21	Leasing	Juros	Caixa	M&A	Operações Descontinuadas	Outros	Fluxo de Caixa (Release) 4T21
Lucro antes de IR/CSLL	(54.219)	-	-	-	-	177.431	-	123.212
Ajustes para conciliação	420.016	-	-	39.295	-	(200.102)	-	259.209
Variação no capital de giro	(79.638)	(111.099)	-	-	-	24.584	48.479	(117.674)
IR/CSLL pagos	(25.538)	-	-	-	-	7.188	-	(18.350)
Juros arrendamento mercantil	(73.500)	73.500	-	-	-	-	-	-
Juros empréstimos e debêntures	(25.217)	-	25.217	-	-	-	-	-
<b>Fluxo de caixa das operações</b>	<b>161.904</b>	<b>(37.599)</b>	<b>25.217</b>	<b>39.295</b>	<b>-</b>	<b>9.101</b>	<b>48.479</b>	<b>246.397</b>
Títulos e valores mobiliários	(28.553)	-	-	28.553	-	-	-	-
Imobilizado	(62.513)	-	-	-	-	(728)	20.170	(43.071)
Intangível	(78.806)	-	-	-	-	(216)	36.051	(42.971)
Caixa combinação negócio	15.709	-	-	-	(15.709)	-	-	-
Pagamentos por aquisições	(159.954)	-	-	-	-	-	-	(159.954)
Recebimento "escrow" de ex-proprietários	309.767	-	-	-	-	(309.767)	-	-
Recebimento pela venda de controladas	183.094	-	-	-	-	-	-	183.094
Custos e despesas de M&A	-	-	-	-	15.709	-	(48.445)	(32.736)
Capex projetos especiais	-	-	-	-	-	-	(56.255)	(56.255)
<b>Fluxo de caixa dos investimentos</b>	<b>178.744</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.553</b>	<b>-</b>	<b>(310.711)</b>	<b>(48.479)</b>	<b>(151.893)</b>
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Ações em tesouraria	3.580	-	-	-	-	-	-	3.580
Recebimento na oferta de ações de controlada	-	-	-	-	-	-	-	-
Participação de não acionistas controladores	(8.132)	-	-	-	-	(2.524)	-	(10.656)
Custos de repactuação das debêntures	(5.454)	-	-	-	-	-	-	(5.454)
Emissão Debentures	500.000	-	-	-	-	-	-	500.000
Captação Empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos direito de uso	(37.599)	37.599	-	-	-	-	-	-
Pagamento empréstimos, financiamentos e debentures	5	-	-	-	-	-	-	5
Parcelas pagas na aquisição de empresas	12	-	-	-	-	(12)	-	-
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	(27.206)	-	-	-	(27.206)
Pagamento de juros	-	-	(25.217)	-	-	-	-	(25.217)
<b>Fluxo de caixa dos financiamentos</b>	<b>452.412</b>	<b>37.599</b>	<b>(25.217)</b>	<b>(27.206)</b>	<b>-</b>	<b>(2.536)</b>	<b>-</b>	<b>435.052</b>
<b>Variação no caixa</b>	<b>793.060</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40.642</b>	<b>-</b>	<b>(304.146)</b>	<b>0</b>	<b>529.556</b>

## ANEXO 12 – RECONCILIAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA ACUMULADO

R\$ mil	Fluxo de Caixa (Societário) 12M21	Arrendamento mercantil	Juros	Caixa	M&A	Operações Descontinuadas	Outros	Fluxo de Caixa (Release) 12M21
Lucro antes de IR/CSLL	(505.368)					(45.978)		(551.346)
Ajustes para conciliação	2.091.864			126.329		134.659		2.352.852
Variação no capital de giro	(499.220)	(413.912)				(96.501)	142.812	(866.821)
IR/CSLL pagos	(44.534)					-		(44.534)
Juros arrendamento mercantil	(292.347)	292.347						-
Juros empréstimos e debêntures	(243.985)		243.985					-
<b>Fluxo de caixa das operações</b>	<b>506.410</b>	<b>(121.565)</b>	<b>243.985</b>	<b>126.329</b>	<b>-</b>	<b>(7.820)</b>	<b>142.812</b>	<b>890.151</b>
Títulos e valores mobiliários	(321.647)			321.647				-
Imobilizado	(133.277)					(10.794)	62.296	(81.775)
Intangível	(248.440)					(3.564)	97.716	(154.288)
Caixa combinação negócio	16.263				(16.263)			-
Pagamentos por aquisições	(202.171)							(202.171)
Recebimento "escrow" de ex-proprietários	309.767					(309.767)		-
Recebimento pela venda de controladas	183.094							183.094
Custos e despesas de M&A	-				16.263		(142.812)	(126.549)
Capex projetos especiais	-						(160.012)	(160.012)
<b>Fluxo de caixa dos investimentos</b>	<b>(396.411)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>321.647</b>	<b>-</b>	<b>(324.125)</b>	<b>(142.812)</b>	<b>(541.701)</b>
Aumento de Capital	-							-
Ações em tesouraria	(5.065)							(5.065)
Recebimento na oferta de ações de controlada	-							-
Participação de não acionistas controladores	(8.147)					(2.524)		(10.671)
Custos de repactuação das debêntures	(62.633)							(62.633)
Emissão Debentures	1.900.000							1.900.000
Captação Empréstimos	-							-
Pagamentos direito de uso	(121.565)	121.565						-
Pagamento empréstimos, financiamentos e debentures	(2.356.130)							(2.356.130)
Parcelas pagas na aquisição de empresas	(60.337)					(11.326)		(71.663)
Títulos e valores mobiliários	-			(23.928)				(23.928)
Pagamento de juros	-		(243.985)					(243.985)
<b>Fluxo de caixa dos financiamentos</b>	<b>(713.877)</b>	<b>121.565</b>	<b>(243.985)</b>	<b>(23.928)</b>	<b>-</b>	<b>(13.850)</b>	<b>-</b>	<b>(874.075)</b>
<b>Variação no caixa</b>	<b>(603.878)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>424.048</b>	<b>-</b>	<b>(345.795)</b>	<b>-</b>	<b>(525.625)</b>