

Belo Horizonte, 12 de novembro de 2021, Cognia Educação S.A. (B3: COGN3; OTCQX: COGNY) – “Cogna” ou “Companhia” anuncia hoje os resultados referentes ao terceiro trimestre de 2021 (3T21). 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)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH	9M21	9M20	% AH
Receita Líquida	1.168.603	1.256.140	-7,0%	1.300.599	-10,1%	3.731.587	4.256.128	-12,3%
EBITDA Recorrente ¹	235.387	229.268	2,7%	329.517	-28,6%	930.717	790.145	17,8%
Margem EBITDA Recorrente	20,1%	18,3%	1,9 p.p.	25,3%	-5,2 p.p.	24,9%	18,6%	6,4 p.p.
Lucro Líquido Ajustado (Prejuízo) ²	(121.898)	(162.884)	-25,2%	(20.376)	498,3%	(135.778)	(256.062)	-47,0%
Margem Líquida Ajustada	-10,4%	-13,0%	2,5 p.p.	-1,6%	-8,9 p.p.	-3,6%	-6,0%	2,4 p.p.
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex ³	192.914	183.407	5,2%	27.471	602,2%	389.976	181.895	114,4%
GCO após Capex/EBITDA Recorrente	82,0%	80,0%	2,0 p.p.	8,3%	73,6 p.p.	41,9%	23,0%	18,9 p.p.

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

- **Receita líquida de R\$ 1,2 bilhão**, uma redução de 7,0% refletindo as pressões de receita no ensino superior presencial e em Vasta, cujos resultados foram parcialmente compensados pelos crescimentos observados nas receitas de ensino superior EAD e PNLD.
- **EBITDA recorrente de R\$ 235 milhões com 20,1% de margem**, em função da melhora de performance no recebimento, uma maior adimplência dos nossos alunos e uma maior eficiência nas despesas com *marketing* e corporativas. Essa melhora em adimplência refletiu em uma menor provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD) no ensino superior pagante e nos produtos de parcelamento (PEP/PMT) comparado ao 3T20.
- **Geração de caixa operacional pós capex (GCO) acumulada no ano de R\$ 390 milhões, com crescimento de 114,4%** em relação aos 9M20. Esse desempenho mostra que seguimos a estratégia correta ao optar pela reestruturação de unidades físicas em 2020, com aposta no crescimento do ensino digital e híbrido.
- **Dívida líquida/EBITDA ajustado dos últimos 12 meses atingiu 2,07x**, mantendo a alavancagem em patamar bastante saudável, em linha com o 2T21.

DESTAQUES OPERACIONAIS

- **Cogna**: Conclusão do alongamento do perfil da dívida com a emissão de debêntures no montante de R\$ 900 milhões, captação de R\$ 500 milhões na Vasta e extensão do prazo de pagamento de emissão de debêntures de R\$ 220 milhões. Com as operações mencionadas, o prazo médio da dívida foi de 22 meses para 28 meses.
- **Kroton**: **Crescimento de 37,8% na captação** (ex-Prouni) do ciclo 2S21 com destaque tanto para o segmento presencial, quanto para o EAD, que apresentaram aumentos significativos de 21,9% e 40,3%, respectivamente. Estratificando o segmento EAD, pode-se observar que o resultado da captação foi liderado pelos segmentos 100% Digital e EAD Premium. Como consequência, a **base total de alunos de graduação cresceu 7,8%** no 3T21, com destaque para a **base de alunos digital, que cresceu 19,1%** no mesmo período. Adicionalmente, a Kroton apresentou melhora significativa de 8 p.p. em sua adimplência, fruto das iniciativas tomadas desde 2020.
- **Vasta**: Encerramento do Ciclo Comercial 2021 com crescimento de 8,7% na receita líquida de subscrição. **Ciclo Comercial 2022 com crescimento já contratado (ACV) de 32%**, sendo 20% de crescimento orgânico e 11% advindo da aquisição Eleva, ambos com oportunidade de crescer ainda mais até o final do ciclo.

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

Data: 12 de novembro | 14:00 Brasília, 12:00 Nova Iorque | Telefones: (11) 3181-8565, (11) 4210-1803 | Senha: Cognia

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Cogna:

Turnaround concluído, 24,9% de margem com alta geração de caixa e ACV forte para 2022

2020 foi o ano em que a pandemia afetou duramente os resultados da Kroton. Tomamos as medidas necessárias de reestruturação e em 2021 estamos colhendo os resultados. Já na Vasta foi a segunda onda da pandemia que afetou de forma relevante os negócios, pressionando a receita do ciclo comercial de 2021. Todo o esforço do ano foi concentrado para garantir um bom ciclo comercial para 2022 e o ACV do ciclo comercial 2022 indica forte crescimento de receitas, com perspectivas muito promissoras para resultados. Impactos distintos em cada empresa, mas os resultados do 3T21 e a perspectiva de receita de 2022 indicam que os desafios foram superados.

Os resultados da Cognia do terceiro trimestre demonstram a retomada de performance e a conclusão do processo de turnaround da Companhia, que manteve sua disciplina de alocação de capital, priorizando segmentos e modelos de negócio *asset light*, com maior potencial de crescimento e Retorno Sobre o Capital Investido “ROIC”.

O Ebitda recorrente do trimestre mais do que compensou a queda de receita (já esperada) e no acumulado do ano foi de R\$ 931 milhões, um **crescimento de 17,8%** em relação ao mesmo período do ano anterior. Com esse resultado a Cognia atinge o patamar de **24,9% de margem Ebitda recorrente**.

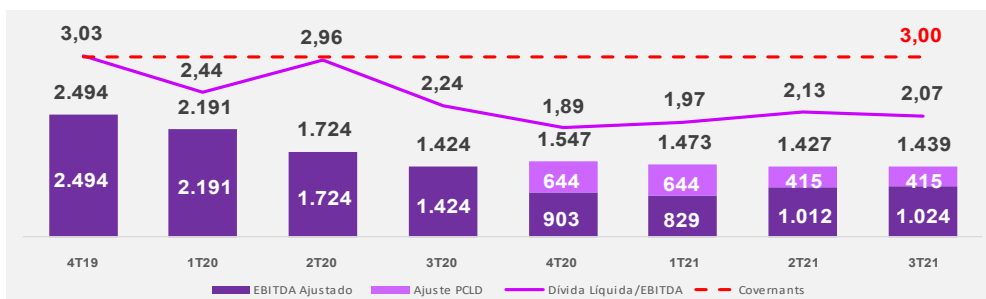
Além de atingir um patamar saudável de Ebitda, a “qualidade” desse lucro operacional é indiscutivelmente melhor: registramos uma geração de caixa operacional pós capex “GCO” acumulada nos nove primeiros meses de R\$ 390 milhões (+114,4%). Isso demonstra uma clara evolução na capacidade de conversão de EBITDA em caixa, que cresceu 19,0 p.p., de 23,0% nos 9M20 para 42,0% nos 9M21.

Para 2022 podemos esperar a continuidade da trajetória de crescimento de Ebitda em Cognia.

Alavancagem saudável em 2,07 x Ebitda

Nossa disciplina na gestão e alocação de capital é demonstrada com o alongamento do perfil da dívida realizado em agosto, mês em que realizamos a amortização de debêntures no montante de R\$ 1,2 bilhão, concluímos três captações que somaram R\$ 1,4 bilhão. Como resultado dessas operações, o prazo médio da nossa dívida aumentou de 22 para 28 meses enquanto o custo médio passou de CDI + 1,2% para CDI + 1,6%.

Os resultados apresentados nos primeiros nove meses do ano, em conjunto com o GCO do período e o alongamento da nossa estrutura de endividamento, foram fundamentais para manutenção do nosso **índice de alavancagem em 2,07x**, um patamar confortável, sem oferecer risco para os *covenants* financeiros. Adicionalmente, nossa postura conservadora na alocação de capital resultou na manutenção da posição sólida de caixa que encerrou o período em R\$ 3,5 bilhões, montante suficiente para cumprir com nossos compromissos financeiros até meados do terceiro trimestre de 2023, mesmo sem considerar a nossa geração de caixa no período.



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

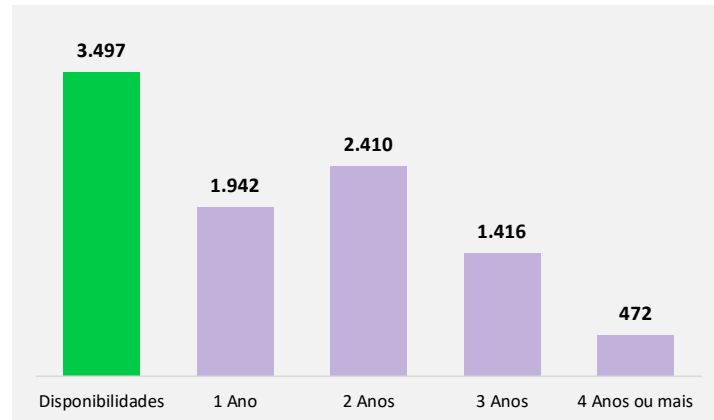


Gráfico apenas ilustrativo. Não contempla a geração de caixa operacional do período.

Conclusão da transação com Eleva

No final do mês de outubro, demos mais um passo na construção da mais completa e digitalizada plataforma de educação do Brasil, nos posicionando como parceiros cada vez mais fortes do desenvolvimento educacional no país. Após a aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica "CADE" em 5 de outubro, concluímos as transações anunciadas em fevereiro de 2021 na qual a Vasta adquiriu o Sistemas de Ensino Eleva e a Cogna vendeu sua operação de escolas próprias da Saber para o grupo da Eleva. A transação está totalmente alinhada à estratégia da Cogna de priorizar ativos *asset light*, com amplo potencial de crescimento.

Integração do produto de pós-graduação (Platos) na Kroton

Em 2019 decidimos segregar a operação de pós-graduação em uma nova empresa (Platos) apartada da Kroton, para que ela tivesse autonomia e flexibilidade de se reestruturar com o foco e a atenção necessárias. Desde então migramos completamente o modelo de negócio da pós-graduação para o digital e construímos uma empresa com mais de 54 mil alunos. Nos últimos meses, vimos trabalhando o processo de retorno da Platos à operação de Kroton, já que +95% da receita da Platos é proveniente de pós-graduação digital das marcas Kroton. Esse retorno é possível agora porque o negócio de pós-graduação digital já se consolidou, tem porte e maturidade suficientes e operando junto com Kroton conseguiremos explorar de forma mais eficiente os canais de distribuição.

Após um período de transição planejado e organizado, concluímos uma sucessão interna e a Silvia Bizatto assumiu como *Head* do negócio passando a reportar diretamente para o CEO de Kroton. Com isso, a partir deste trimestre, passaremos a reportar os números de graduação e pós-graduação consolidados nos resultados de Kroton. Acreditamos que essa metodologia representa melhor a estrutura organizacional da Companhia e reduz sua complexidade de análise.

Plataforma B2C de jovens e adultos:

Alinhados com as mensagens apresentadas no *earnings release* do trimestre anterior, o desenvolvimento da Plataforma B2C de jovens e adultos está caminhando conforme o planejado. Os times já estão em operação e a previsão é de disponibilização do MVP no 1S22. Oportunamente daremos mais informações sobre o status de desenvolvimento da Plataforma.

Metas ESG:

Nosso propósito é *impactar as pessoas por meio da educação para um mundo melhor*, pois sabemos da importância da educação na construção de um país mais justo e menos desigual. A oferta do nosso serviço educacional é nossa principal ferramenta de desenvolvimento social, mas acreditamos que, para além da nossa atividade-fim, deveríamos assumir compromissos com os impactos ambientais, sociais e de governança de nossas atividades. A partir dessa premissa, realizamos um amplo processo de discussão e definimos metas específicas de compromissos ambientais, sociais e de governança que assumiremos até 2025. Essas metas foram construídas com a participação de centenas de colaboradores em 3 grupos de trabalho específicos e serão tornadas públicas no final de novembro de 2021.

Kroton:

Captação ex-Prouni cresce 37,8% e reforça retomada da graduação

Uma robusta captação de alunos indica uma clara retomada no 2S21. Desconsiderando números do Prouni, o **total de alunos captados cresceu 37,8%, sendo 21,9% de crescimento no presencial e 40,3% no EAD.**

Esses números trazem à luz dois pontos importantes e que merecem destaque. O primeiro deles é a hibridização e a digitalização do ensino de graduação e o segundo é a performance positiva do ensino presencial que, apesar de ter sofrido um forte impacto nos últimos 18 meses, mostra força em sua retomada.

Retomando a eficiência da Kroton

Um conjunto de ações foram tomadas desde 2020 para que a Kroton pudesse retomar sua rentabilidade, algumas dessas iniciativas foram:

- Otimização do portfólio de cursos por unidade que viabilizou o crescimento de alunos e receita de produtos digitais, que geram mais margem
- Redução do número de unidades próprias e otimização das remanescentes, gerando eficiência com redução de folha de pessoal, aluguéis e despesas com infraestrutura
- Melhora no perfil de crédito de alunos pagantes que gerou aumento de adimplência e redução de PCLD
- Estratégia de Marketing privilegiando ações digitais, gerando redução do investimento, sem perder tração comercial e aumentando a eficiência (redução do CAC)

Como consequência, a **margem EBITDA Recorrente da Kroton cresceu 15,2 p.p. no 9M21, atingindo 30,9% e deve fechar o ano acima de 26%.**

"Customer Centricity": a experiência do cliente como prioridade

Desde 2017, quando iniciamos nossa jornada de transformação digital, adotamos um modelo de operação voltado para nosso aluno, que é o foco das nossas decisões. Desde então vimos implementando uma série de iniciativas de digitalização de serviços que tem impactado positivamente a experiência do nosso aluno. Esse modelo de operação tem se mostrado bem sucedido quando analisamos o **Net Promoter Score (NPS) da Kroton**, que segue uma evolução sequencial nos últimos 3 anos, com **crescimento de 14 p.p. desde setembro de 2020.** Adicionalmente, em setembro de 2021 recebemos uma classificação positiva no portal Reclame Aqui, onde obtivemos a **melhor nota entre as empresas listadas do segmento de educação superior.**

O próximo passo vem sendo construído ao longo dos últimos trimestres e é mais ambicioso: abandonar nossos sistemas legados e permitir que todos os alunos da Kroton tenham acesso à uma experiência de ensino sensivelmente superior, em suas jornadas de ingresso, acadêmica, administrativa e financeira. Estruturamos esse plano no Programa

de Transformação Kroton – PTK, que começa a entregar seus primeiros resultados já no primeiro trimestre de 2022. Será um novo capítulo na jornada de melhoria da experiência do aluno Kroton e, certamente, um diferencial relevante da companhia.

Um contas a receber robusto: PCLD, Adimplência e Prazo Médio de Recebimento cada vez melhores

Como já divulgado anteriormente, em 2020 contratamos uma consultoria externa de reputação internacional para auxiliar no aperfeiçoamento dos nossos critérios de provisionamento e, a partir de então, utilizamos um modelo preditivo com eficácia de 88%, o que resultou em um provisionamento adicional e pontual no 2T20 e 4T20. Em paralelo, trabalhamos em iniciativas que buscam melhorar a saúde financeira da nossa carteira, aumentando a adimplência da nossa base de alunos. Dentre as iniciativas, podemos destacar:

- i) um processo mais rigoroso na admissão dos alunos, desconsiderando alunos desengajados que gerariam contas a receber de baixa qualidade
- ii) o acompanhamento contínuo do engajamento dos alunos ao longo do semestre, evitando que evadam, ou descobrindo a evasão de forma tempestiva, evitando a geração de receita e contas a receber de baixa qualidade de alunos desengajados
- iii) implementação de desconto de pontualidades para todos os alunos.

Medidas como essas geraram melhoria significativa de performance, com **aumento de 8 p.p na adimplência média do mês** quando comparamos os 9 primeiros meses de 2021 contra o mesmo período de 2020, mesmo em um período de turbulência macroeconômica como o que vivemos. A combinação do modelo atualizado de provisionamento com as iniciativas para melhora da adimplência resultou na **redução de 42 dias no prazo médio de recebimento** em comparação com o 3T20, além de **um índice de cobertura de 69,1% (no total) ou de 67,8% (entre alunos pagantes), o maior do setor.**

Vasta:

3T21: fica para trás o ciclo comercial 2021, novo *momentum* no Ciclo 2022

No terceiro trimestre, a Vasta encerrou o ciclo comercial de 2021 (4T20-3T21), um dos mais desafiadores de sua história. Os efeitos adversos originados pela Covid-19 atingiram severamente o negócio, levando a resultados aquém do esperado e do potencial da companhia. O valor de contrato anual (ACV) de 2021, de R\$ 853 milhões, converteu-se em uma receita de subscrição de R\$ 742 milhões, uma quebra bastante atípica nesse negócio, oriunda da queda no número de alunos matriculados em nossas escolas parceiras e o maior volume de reutilização de livros didáticos. Ao mesmo tempo, as receitas de não-subscrição caíram 44,7%, devido à deterioração na cadeia de livros didáticos. Mesmo com estes desafios, a Vasta conseguiu entregar crescimento de 8,7% na receita de subscrição total e de 9,0% receita de subscrição ex-PAR (Sistemas de Ensino Tradicionais e Complementares).

Forte crescimento de 32% no ACV 2022 (sendo 20% orgânico) até o momento

Desde que a “quebra” de receita do ciclo 2021 foi confirmada (no 4T20), a Vasta já previa um ano com resultados fracos, portanto, todas as energias foram voltadas para a construção de um ciclo comercial 2022 robusto, que trouxesse de volta a companhia para a rota de crescimento. E foi o que aconteceu. O arrefecimento da pandemia encontrou a Vasta preparada para crescer. Algumas das iniciativas implementadas para reforçar o crescimento de receitas em 2022:

- i) novos produtos complementares foram implementados na plataforma Plurall, desenvolvidos internamente ou incorporados por meio de pequenas aquisições

- ii) parcerias e contratos de distribuição com marcas reputadas como Fibonacci e Mackenzie foram firmados
- iii) a experiência do aluno na plataforma Plurall foi otimizada, com novas funcionalidades, mais estabilidade e disponibilidade
- iv) o *go to market* para o ciclo 2022 foi reformulado, priorizando contratos baseados no modelo de negócio de subscrição, que se mostrou mais previsível e mais resiliente

As medidas implementadas geraram resultado e **o crescimento do ACV até o momento é de 32%, sendo 20% de crescimento orgânico**. E esse número é parcial, já ainda temos algumas semanas até o final do processo comercial.

Importante ressaltar que a base de alunos das escolas considerada para a assinatura dos contratos é a de 2021, ou seja, sem os alunos que evadiram em decorrência da pandemia e que o retorno desses alunos não está considerado no ACV anunciado. Caso parte desses alunos retorne, poderemos ter um *upside* de receita (efeito inverso ao ocorrido em 2021).

Portanto, o total de contratos já firmados até o momento indica um forte crescimento da receita de subscrição. Para a receita de não subscrição que vem representando percentual cada vez menor da companhia, esperamos uma leve queda (*single digits*) que, pela representatividade no total, não impactará **o forte crescimento esperado para a receita total da companhia**.

Lançamento dos serviços digitais B2B2C: uma nova avenida de crescimento de receitas

Além de pavimentar o caminho para a construção de um ACV robusto para os negócios de *core content* e de *complementary services*, a Vasta lançou em outubro de 2021 um novo segmento de produtos: os serviços digitais B2B2C Plurall MeuProf (plataforma de aulas particulares) e Plurall Adapta (plataforma de ensino adaptativo). O *adressable market* desses serviços é bastante relevante e a companhia está otimista com a oportunidade de iniciar as vendas diretas de serviços aos alunos.

Acordo de distribuição firmado com o Mackenzie dá acesso a um novo nicho de escolas

Em 26 de outubro, a Vasta anunciou um acordo de distribuição com o Instituto Presbiteriano Mackenzie em que a Vasta será o distribuidor exclusivo do Sistema de Ensino Mackenzie para todos os segmentos do ensino básico. Pelos termos do contrato, o Mackenzie será responsável pelo desenvolvimento dos materiais didáticos do Sistema de Ensino Mackenzie e pela definição de sua linha pedagógica e metodologia, enquanto a Vasta será responsável pelos serviços pedagógicos e tecnológicos, além da comercialização e expansão do produto. O contrato é de longo prazo e as receitas referentes ao Sistema de Ensino Mackenzie já contribuirão para o ACV 2022.

Closing Eleva

Em 29 de outubro a Vasta concluiu a aquisição da plataforma Eleva, a sua maior aquisição desde o IPO. Esta transação adiciona não somente uma base significativa de alunos e escolas parceiras, como também um contrato de longo prazo por meio do qual a Vasta será o fornecedor exclusivo de sistemas de ensino para todas as escolas do Grupo Eleva (exceto uma pequena parte de alunos das escolas Globais).

Com essa transação a Vasta totaliza 5 aquisições de empresas ao longo dos últimos 12 meses e há mais ativos sendo avaliados no pipeline.

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

Captação

A captação de alunos do segundo semestre de 2021 (2S21) cresceu 37,8% em volume (excluindo alunos Prouni), impulsionada pelo aumento de 40,3% na captação EAD, com destaque para o segmento Digital (100% on-line, +46,2%). A seguir, apresentamos os resultados da captação pela divisão regulatória (presencial e EAD) e pela divisão por produto (presencial, híbrido e digital).

Divisão Regulatória*		Divisão por Produto*	
Presencial		Presencial	
Volume: +22%	Receita: +15%	Volume: +22%	Receita: +15%
EAD		Híbrido	
Volume: +40%	Receita: +40%	Volume: +27%	Receita: +33%
		Digital	
		Volume: +46%	Receita: +47%

*Números ex-Prouni

Após dois ciclos desafiadores, a captação de alunos do ensino de graduação presencial (excluindo alunos Prouni) apresentou forte recuperação e registrou crescimento de 21,9% na comparação anual. Já a receita do ciclo de captação presencial também apresentou crescimento, chegando a um aumento de 15,1% no mesmo período. A diferença de performance entre volume e receita está relacionada à extinção do programa PEP que possuía um *ticket* médio mais elevado e por uma reformulação promovida no programa PMT (preço das mensalidades parceladas passa a ser mensalidade com desconto, reduzindo o *ticket*) com o objetivo de aumentar a adimplência dessa modalidade, o que tem sido um dos fatores que trouxeram melhora de performance da companhia em relação a conversão de EBITDA em caixa. Excluindo esses fatores (PEP e PMT) o *ticket* médio do aluno pagante permaneceu estável.

Já a captação de alunos EAD, voltou a apresentar um elevado crescimento, atingindo um aumento de 40,3%, puxada pelo importante crescimento no produto Digital, que entregou crescimento de 46,3% em volume e de 46,8% em receita, com *ticket* praticamente estável. Cabe destacar que a operação da Ampli foi responsável, isoladamente, por um crescimento 8 p.p. no segmento digital. Já o segmento híbrido apresentou crescimento de 27,3% em volume e de 33,0% em receita devido ao forte crescimento observado no EAD Premium (+101,5%). Este resultado é decorrente da combinação da tendência de hibridização e digitalização do ensino superior com a expansão da oferta de EAD Premium em polos parceiros e com o aumento no número de novos polos. Encerramos o 3T21 com a marca de 2.259 polos (incluindo unidades próprias e de terceiros) número que deve crescer até o final do ano.

Base de Alunos

Base de Alunos	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH
Ensino Presencial					
Unidades	131	176	-25.6%	131	0.0%
Alunos	199,185	244,791	-18.6%	208,991	-4.7%
Pagantes	147,695	160,189	-7.8%	149,790	-1.4%
Prouni	23,813	31,423	-24.2%	23,928	-0.5%
FIES	8,939	19,865	-55.0%	12,318	-27.4%
PEP	18,738	33,314	-43.8%	22,955	-18.4%
Ensino Digital					
Unidades	2,259	1,553	45.5%	2,168	4.2%
Alunos	682,369	572,894	19.1%	620,418	10.0%
Total alunos graduação	881,554	817,685	7.8%	829,409	6.3%
Pós-graduação					
Alunos	54,852	46,003	19.2%	46,593	17.7%
Presencial	784	5,245	-85.1%	1,586	-50.6%
Digital	54,068	40,758	32.7%	45,007	20.1%
Total					
Alunos	936,406	863,688	8.4%	876,002	6.9%

A base de alunos de graduação apresentou crescimento de 7,8% no ciclo 2S21 como consequência do forte crescimento observado ensino digital que manteve a tendência dos últimos trimestres e cresceu 19,1% no período, que foi parcialmente compensado pela redução observada na base de alunos do ensino presencial. Nossa base de alunos PEP manteve o declínio observado em trimestres anteriores decorrente da descontinuação do programa, em 2020. Concluímos a reformulação do programa PMT no 3T21 e, a partir deste trimestre, as parcelas financiadas nesse programa, passarão a ser pagas dentro do período do curso e não mais após a sua conclusão.

Conforme já anunciado, a companhia tomou a decisão de focar esforços na pós graduação Digital, segmento que apresentou crescimento de base de alunos de 32,7% no 3T21.

Ensino a Distância (EAD) – Movimentação da Base

Base de Alunos	Graduação			Pós-graduação		
	3T21	3T20	% AH	3T21	3T20	% AH
Base Inicial	620.418	552.029	12,4%	45.007	36.269	24,1%
Formaturas	(57.867)	(51.488)	12,4%	(16.133)	(10.917)	47,8%
Evasão	(95.060)	(80.775)	17,7%	(928)	(1.064)	-12,8%
Taxa de Evasão	16,9%	16,1%	0,8 p.p.	3,2%	4,2%	-1,0 p.p.
Rematrículas	467.491	419.766	11,4%	27.946	24.288	15,1%
Captação	214.878	153.128	40,3%	26.122	16.470	58,6%
Base Final	682.369	572.894	19,1%	54.068	40.758	32,7%

Mantivemos o forte ritmo de expansão de Polos de Educação à Distância observado no 1S21 e crescemos 45,5% no trimestre, atingindo 2.259 unidades em setembro. Tal crescimento traz perspectivas positivas para as captações de alunos nos próximos ciclos e para a base total de alunos EAD nos próximos anos. Com isso, nossa base de alunos EAD continua em franca expansão e atualmente já responde por 77,4% da nossa base total de alunos, versus 70,1% no 3T20. O rápido crescimento é resultado da hibridização/digitalização do ensino superior, movimento que foi acelerado com a pandemia. Mesmo com o relaxamento das medidas de distanciamento social em decorrência do avanço da vacinação e a recuperação observada na captação do ensino presencial, a captação de alunos do EAD não só permaneceu forte, como apresentou crescimento ainda maior em relação aos últimos ciclos. A evasão do 3T21 subiu 0,8 p.p. Algum aumento de evasão deve ser percebido no 4T21 como efeito natural da forte captação, já que alunos calouros evadem mais que alunos veteranos.

Assim como na graduação, mantivemos um ritmo forte de captação na pós-graduação, com crescimento de 58,6% no 3T21. No mesmo período, a evasão teve uma redução de 12,8% na comparação anual, voltando a apresentar uma evasão menor em termos absolutos comparado ao ano anterior, mesmo com uma base maior, devido a diversas iniciativas voltadas a melhoria de engajamento dos alunos de pós graduação.

Ensino Presencial – Movimentação da Base

Base de Alunos	3T21	3T20	% AH
Base Inicial	208.991	292.152	-28,5%
Formaturas	(22.974)	(20.033)	14,7%
Evasão	(19.020)	(53.181)	-64,2%
Taxa de Evasão	10,2%	19,5%	-9,3 p.p.
Rematrículas	166.997	218.938	-23,7%
Captação	32.188	25.853	24,5%
Pagantes	28.621	22.356	28,0%
Prouni	2.828	1.761	60,6%
FIES	739	265	178,9%
PEP	-	1.471	-100,0%
Base Final	199.185	244.791	-18,6%

Apesar do maior ritmo de captação observado no ciclo 2S21, a base de alunos de ensino presencial contraiu 18,6%, em função da redução nas captações presenciais observadas em 2020 (devido às medidas de isolamento social). Mesmo com maior participação de calouros na base, a taxa de evasão reduziu frente ao 3T20.

Receita Líquida

A receita líquida da Kroton diminuiu 12,8% como consequência da redução no número de alunos de graduação do ensino presencial e a redução de alunos FIES na base, parcialmente compensada pelo aumento de 17,0% na receita de EAD, obtido com o aumento da base de alunos do ensino digital no período.

Apesar da mudança do mix de alunos de cursos presenciais para cursos Híbridos/Digitais gerar queda de receita, uma vez que estes possuem um ticket médio menor, ela acaba refletindo em aumento de margem e maior geração de caixa.

Kroton - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH	9M21	9M20	% AH
Receita Líquida	685,266	785,563	-12,8%	959,894	-28,6%	2,383,132	2,763,909	-13,8%
Presencial	384,360	523,704	-26,6%	599,828	-35,9%	1,444,918	1,896,164	-23,8%
Pagante	272,823	297,296	-8,2%	360,730	-24,4%	905,995	1,089,518	-16,8%
FIES	21,834	96,467	-77,4%	101,817	-78,6%	174,709	304,271	-42,6%
PEP (1)	70,603	106,857	-33,9%	96,942	-27,2%	253,127	357,055	-29,1%
PMT (1)	19,099	23,084	-17,3%	40,340	-52,7%	111,088	145,320	-23,6%
EAD	269,175	230,039	17,0%	328,816	-18,1%	840,204	769,257	9,2%
Pagante	269,161	228,618	17,7%	324,772	-17,1%	832,502	763,706	9,0%
PMT (1)	14	1,421	-99,0%	4,045	-99,7%	7,702	5,551	38,8%
Outros	31,731	31,821	-0,3%	31,250	1,5%	98,010	98,488	-0,5%
Kroton - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH	9M21	9M20	% AH
Receita Líquida - Graduação de Unidades Próprias	476,179	623,788	-23,7%	702,101	-32,2%	1,722,463	2,127,798	-19,0%
Receita Líquida - Graduação de Unidades de Terceiros	177,356	129,954	36,5%	226,544	-21,7%	562,660	537,624	4,7%
Receita Líquida - Outros	31,731	31,821	-0,3%	31,250	1,5%	98,010	98,488	-0,5%

(1) Parte financiada líquida de AVP.

Ticket Médio

O ticket médio apresentado é a divisão entre a receita líquida do trimestre e quantidade de alunos de cada categoria (pagante, FIES e PEP) ao final do período. Nos trimestres pares, disponibilizamos também a análise semestral, que reflete com mais propriedade as tendências de ticket médio.

Valores em R\$ 000	3T21			3T20			Variações		
	Presencial	EAD	Total	Presencial	EAD	Total	Presencial	EAD	Total
Receita Líquida (Ex-AVP e Repasse)¹	418,045	406,896	824,941	597,394	362,670	960,064	-30,0%	12,2%	-14,1%
Pagante	302,331	406,896	709,226	353,185	362,670	715,855	-14,4%	12,2%	-0,9%
FIES	24,602	-	24,602	101,840	-	101,840	-75,8%	-	-75,8%
PEP	91,112	-	91,112	142,369	-	142,369	-36,0%	-	-36,0%
Ticket Médio - Graduação Ex-Prouni	794	199	321	933	222	423	-14,9%	-10,7%	-24,2%
Pagante	682	199	285	735	222	339	-7,2%	-10,7%	-16,0%
FIES	917	-	917	1,709	-	1,709	-46,3%	-	-46,3%
PEP	1,621	-	1,621	1,425	-	1,425	13,8%	-	13,8%

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

O *ticket* médio presencial foi impactado pela redução de 7,2% no *ticket* médio do aluno pagante que ocorreu pela pressão registrada na captação do ciclo 2S21. Vale destacar que a premissa utilizada para o cálculo do *ticket* médio de alunos FIES não considera a base de alunos cujos contratos foram aditados até o fim do 3T21, mas sim, todos os alunos com expectativa de conclusão do aditamento dos contratos dentro do ano. Essa premissa acaba gerando uma distorção no valor do 3T21 que deve ser corrigida no próximo trimestre. O aumento de 13,8% no *ticket* médio de PEP era esperado uma vez que produto que deixou de ser oferecido no final de 2019 e, com as formaturas ao longo do período, a base de alunos remanescente fica cada vez mais concentrada nos últimos períodos de cursos mais longos e que costumam ter mensalidades mais elevadas. Já no EAD, o aumento da captação do 100% online resultou em uma mudança de *mix* que, em conjunto com uma pressão de mercado na captação, impactou *ticket* médio em 10,7%. Apesar disso, o forte crescimento do volume de novos alunos compensou a queda de *ticket* e levou a um crescimento de receita de 12,2% no período.

KROTON | DESEMPENHO FINANCEIRO

Kroton - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH	9M21	9M20	% AH
Receita Bruta	1.009.986	1.169.784	-13,7%	1.300.031	-22,3%	3.357.526	3.882.622	-13,5%
Deduções da Receita Bruta	(324.721)	(384.221)	-15,5%	(340.136)	-4,5%	(974.393)	(1.118.713)	-12,9%
Impostos	(24.097)	(26.555)	-9,3%	(31.286)	-23,0%	(80.659)	(99.622)	-19,0%
ProUni	(177.285)	(220.627)	-19,6%	(187.455)	-5,4%	(540.304)	(677.732)	-20,3%
Devoluções	-	-	n.a.	-	n.a.	(11)	(10)	8,6%
Descontos Totais	(123.339)	(137.039)	-10,0%	(121.395)	1,6%	(353.420)	(341.348)	3,5%
FGEDUC	(1.561)	(5.236)	-70,2%	(6.621)	-76,4%	(11.619)	(17.957)	-35,3%
Taxa de Administração - FIES	(555)	(1.859)	-70,2%	(2.353)	-76,4%	(4.115)	(6.380)	-35,5%
Outros	(121.224)	(129.944)	-6,7%	(112.422)	7,8%	(337.685)	(317.011)	6,5%
Receita Líquida	685.266	785.563	-12,8%	959.894	-28,6%	2.383.132	2.763.909	-13,8%
Total de Custos	(167.077)	(181.473)	-7,9%	(172.477)	-3,1%	(479.666)	(588.042)	-18,4%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(725)	(712)	1,9%	(924)	-21,5%	(2.493)	(10.366)	-75,9%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(166.352)	(180.762)	-8,0%	(171.553)	-3,0%	(477.172)	(577.676)	-17,4%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(147.481)	(157.922)	-6,6%	(155.335)	-5,1%	(423.753)	(519.991)	-18,5%
Outros	(18.871)	(22.840)	-17,4%	(16.218)	16,4%	(53.419)	(57.685)	-7,4%
Lucro Bruto	518.189	604.090	-14,2%	787.417	-34,2%	1.903.467	2.175.867	-12,5%
Margem Bruta	75,6%	76,9%	-1,3 p.p.	82,0%	-6,4 p.p.	79,9%	78,7%	1,1 p.p.
Despesas Operacionais	(183.344)	(129.518)	41,6%	(179.114)	2,4%	(508.927)	(447.642)	13,7%
Pessoal	(82.894)	(70.386)	17,8%	(83.980)	-1,3%	(239.635)	(225.048)	6,5%
Gerais e Administrativas	(100.450)	(59.132)	69,9%	(95.134)	5,6%	(269.292)	(222.594)	21,0%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(116.649)	(206.539)	-43,5%	(173.333)	-32,7%	(448.876)	(904.634)	-50,4%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	38.548	30.904	24,7%	24.522	57,2%	101.871	92.519	10,1%
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Despesas com Vendas e Marketing	(61.272)	(112.840)	-45,7%	(65.877)	-7,0%	(207.125)	(346.813)	-40,3%
Resultado Operacional	195.473	186.097	5,0%	393.615	-50,3%	840.409	569.297	47,6%
Margem Operacional	28,5%	23,7%	4,8 p.p.	41,0%	-12,5 p.p.	35,3%	20,6%	14,7 p.p.
Despesas Corporativas	(35.303)	(47.436)	-25,6%	(37.040)	-4,7%	(104.712)	(135.573)	-22,8%
EBITDA Recorrente	160.169	138.661	15,5%	356.575	-55,1%	735.697	433.724	69,6%
Margem EBITDA Recorrente	23,4%	17,7%	5,7 p.p.	37,1%	-13,8 p.p.	30,9%	15,7%	15,2 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(40.783)	(50.250)	-18,8%	(44.832)	-9,0%	(181.422)	(121.876)	48,9%
(-) Impairment	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
EBITDA	119.386	88.411	35,0%	311.744	-61,7%	554.276	311.848	77,7%
Margem EBITDA	17,4%	11,3%	6,2 p.p.	32,5%	-15,1 p.p.	23,3%	11,3%	12,0 p.p.

Mesmo com a redução de 13,8% em receita líquida nos 9M21, os resultados operacionais mantiveram o registro de ganhos associados a melhora de adimplência e ao processo de reestruturação e o menor número de unidades em funcionamento promovido no 4T20. Esses ganhos compensaram o aumento de custos decorrente retorno das aulas presenciais no 2S21 como, por exemplo, o aumento nos custos com professores e manutenção das unidades.

Uma das iniciativas da Companhia para enfrentar a pandemia foi a negociação de descontos nos contratos de aluguel, beneficiando a linha de Despesas Gerais e Administrativas do 3T20. Adicionalmente, cabe mencionar que o resultado de despesas com pessoal no 3T20 foi beneficiado pela redução de jornada e folha de pagamento, possibilitada pela Medida Provisória 936.

A provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD) teve redução de 43,5% na comparação anual. Cabe destacar que um dos impactos da pandemia no 3T20 foi a deterioração nos pagamentos em atraso que exigiu a manutenção de um nível de provisionamento alto (em comparação aos anos anteriores) para fazer frente ao envelhecimento da carteira de recebíveis no período. Contudo, a adimplência dos alunos de graduação teve aumento relevante de 8p.p. reduzindo a necessidade de PCLD. Mesmo com a redução da PCLD observamos queda no prazo médio de recebimento e aumento na taxa de cobertura (a maior entre *peers*), o que reforça a solidez das práticas de provisionamento e dão segurança ao contas a receber.

Como mencionado em divulgações anteriores, a Kroton revisou sua estratégia de *marketing* desde o início de 2020 e, entre outras iniciativas, passou a direcionar suas campanhas de mídias *offline* para mídias *online*, modelos que possibilitam mensurar sua efetividade e que são mais assertivos. Essa estratégia se mostra acertada uma vez que, mesmo com um forte crescimento na captação de alunos, as despesas de *marketing* diminuíram 45,7% no 3T21 e 23,6% nos últimos 12 meses (período que contempla todo o ciclo comercial e a captação para o ano de 2021).

Considerando todos os efeitos, apesar da redução observada na receita líquida, o EBITDA recorrente da Kroton cresceu R\$ 22 milhões, com recuperação de 5,7 p.p. na margem no 3T21 e R\$ 302 milhões nos 9M21, totalizando uma margem EBITDA de 30,9%.

PCLD e Contas a Receber

A análise de provisionamentos refere-se ao produto de graduação.

Kroton - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH	9M21	9M20	% AH
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(113.213)	(204.494)	-44,6%	(168.952)	-33,0%	(436.285)	(897.696)	-51,4%
PCLD / Receita Líquida Ensino Superior ¹	-17,2%	-26,8%	9,7 p.p.	-18,0%	0,9 p.p.	-18,9%	-33,3%	14,4 p.p.
PCLD Pagante	(58.864)	(127.435)	-53,8%	(82.673)	-28,8%	(208.788)	(402.171)	-48,1%
PCLD Pagante / Rec. Líq. Ens. Superior Pagante ¹	-10,9%	-24,2%	13,4 p.p.	-12,1%	1,2 p.p.	-12,0%	-21,7%	9,7 p.p.
PCLD FIES - Parte Financiada	(197)	(868)	-77,4%	(92)	114,4%	(796)	(2.773)	-71,3%
PCLD FIES / Receita Líquida Ensino Superior FIES ¹	-0,9%	-0,9%	-0,0 p.p.	-0,1%	-0,8 p.p.	-0,5%	-0,9%	0,5 p.p.
PCLD PEP - Parte Parcelada	(41.730)	(61.977)	-32,7%	(57.138)	-27,0%	(149.361)	(348.085)	-57,1%
PCLD PEP / Receita Líquida Ensino Superior PEP ¹	-59,0%	-58,0%	-1,0 p.p.	-58,9%	-0,1 p.p.	-59,0%	-97,5%	38,5 p.p.
PCLD PMT - Parte Parcelada	(12.423)	(14.213)	-12,6%	(29.050)	-57,2%	(77.340)	(144.668)	-46,5%
PCLD PMT / Receita Líquida Ensino Superior PMT ¹	-65,0%	-58,0%	-7,0 p.p.	-65,5%	0,4 p.p.	-65,1%	-95,9%	30,8 p.p.

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

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 um novo sistema, estão apresentando resultados positivos com melhoras sequenciais e consistentes na adimplência dos nossos alunos. Quando comparamos aos dados do 3T20, o índice de cobertura de alunos pagantes aumentou 25,9 p.p. e atingiu 67,8%, sendo o maior já registrado pela companhia e manteve-se como o maior do segmento de educação, quando comparado às demais empresas. Já a PCLD dos produtos de parcelamento manteve-se consistente aos índices de cobertura mais elevados (65,7% PEP e 80,1% PMT). Todos os indicadores apontam para a saúde e robustez do contas a receber.

Índice de Cobertura	3T21	3T20	%AH	2T21	%AH
Kroton	69,1%	54,5%	14,6 p.p.	66,1%	2,9 p.p.
Parcelamento Privado	69,6%	59,8%	9,8 p.p.	69,1%	0,5 p.p.
PEP	65,7%	60,0%	5,7 p.p.	65,1%	0,5 p.p.
PMT	80,6%	59,3%	21,3 p.p.	80,1%	0,5 p.p.
Kroton ex-Parcelamento Privado	67,5%	43,4%	24,1 p.p.	58,3%	9,2 p.p.
Pagante	67,8%	41,9%	25,9 p.p.	58,4%	9,4 p.p.
FIES (Parcelamento Público)	66,1%	50,9%	15,2 p.p.	58,2%	7,9 p.p.

Nota: Desconsidera saldo de cartão de crédito.

Contas a Receber Líquida - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	%AH	2T21	%AH
Kroton	1.506.864	2.189.743	-31,2%	1.675.408	-10,1%
Parcelamento Privado	1.104.513	1.311.252	-15,8%	1.104.418	0,0%
PEP	920.092	951.380	-3,3%	917.198	0,3%
PMT	184.420	359.872	-48,8%	187.220	-1,5%
Kroton ex-Parcelamento Privado	402.351	878.491	-54,2%	570.988	-29,5%
Pagante	332.780	749.438	-55,6%	473.907	-29,8%
FIES (Parcelamento Público)	69.571	129.053	-46,1%	97.081	-28,3%

O prazo médio de recebimento (PMR) do aluno pagante atingiu 50 dias, 56 a menos que o 3T20 e 21 dias a menos que o 2T21.

Prazo Médio de Recebimento (em dias)	3T21	3T20	%AH	2T21	%AH
Kroton	168	210	-42	181	-13
Parcelamento Privado	737	697	40	684	53
PEP	827	687	140	756	71
PMT	476	725	-249	465	11
Kroton ex-Parcelamento Privado	54	103	24	75	-21
Pagante	50	106	-56	71	-21
FIES (Parcelamento Público)	93	87	6	101	-8

SABER | DESEMPENHO OPERACIONAL

Em 29 de outubro de 2021 foi concluída a operação de venda das escolas Saber para o grupo Eleva, que representam aproximadamente 92% da receita da Saber, portanto, a partir do 4T21 não teremos mais a abertura do segmento "Saber" e os resultados da operação da Red Balloon (8% da receita da Saber) passarão a ser consolidados no segmento "Outros Negócios"

Base de Alunos

Base de Alunos	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH
Unidades Próprias/Contratos	50	52	-3,8%	50	0,0%
Unidades Red Balloon/Franquias	115	121	-5,0%	115	0,0%
Alunos Próprios/Contratos	29.785	31.098	-4,2%	29.487	1,0%
Alunos Red Balloon/Franquias	22.352	21.060	6,1%	20.968	6,6%

A base de alunos reduziu 4,2% na comparação anual, principalmente em função das restrições de isolamento social trazidas pelo recrudescimento da segunda onda da pandemia durante o período mais intenso de matrículas para o ano escolar. Já o volume de alunos no Red Balloon apresentou crescimento de 6,1%.

Receita Líquida e Ticket Médio

Saber - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH	9M21	9M20	% AH
Receita Líquida	154.695	154.140	0,4%	156.153	-0,9%	489.224	525.988	-7,0%
Receita Líquida - Unidades Próprias	146.168	143.778	1,7%	148.039	-1,3%	451.111	481.223	-6,3%
Receita Líquida - Red Balloon	8.527	10.362	-17,7%	8.115	5,1%	38.113	44.764	-14,9%

Ticket Médio (R\$)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH
Total Escolas Próprias/Contratos	1.635	1.541	6,1%	1.673	-2,3%

Apesar da redução na base de alunos, mencionada acima, a receita líquida ficou em linha com o mesmo período do ano anterior pelo ajuste das deduções pendentes de mensalidade integralmente reconhecidas no 3T20 (impacto de, aproximadamente, R\$ 20 milhões) e pelo ticket médio maior do período. Com isso, o ticket médio das escolas cresceu 6,1% na comparação com o mesmo trimestre do ano anterior.

SABER | DESEMPENHO FINANCEIRO

Saber - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH	9M21	9M20	% AH
Receita Bruta	205.349	213.075	-3,6%	200.127	2,6%	625.945	661.703	-5,4%
Deduções da Receita Bruta	(50.654)	(58.936)	-14,1%	(43.974)	15,2%	(136.721)	(135.715)	0,7%
Impostos	(12.860)	(11.901)	8,1%	(11.588)	11,0%	(36.726)	(39.786)	-7,7%
Devoluções	-	(1)	-100,0%	-	n.a.	-	(1.366)	-100,0%
Descontos Totais	(37.794)	(47.034)	-19,6%	(32.386)	16,7%	(99.995)	(94.563)	5,7%
Receita Líquida	154.695	154.140	0,4%	156.153	-0,9%	489.224	525.988	-7,0%
Total de Custos	(66.867)	(73.372)	-8,9%	(90.525)	-26,1%	(230.870)	(231.741)	-0,4%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(2.730)	(1.388)	96,7%	(17.863)	-84,7%	(34.373)	(16.021)	114,6%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(64.137)	(71.985)	-10,9%	(72.662)	-11,7%	(196.497)	(215.721)	-8,9%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(59.935)	(66.322)	-9,6%	(65.892)	-9,0%	(179.572)	(195.563)	-8,2%
Outros	(4.202)	(5.662)	-25,8%	(6.771)	-37,9%	(16.925)	(20.157)	-16,0%
Lucro Bruto	87.827	80.767	8,7%	65.629	33,8%	258.354	294.246	-12,2%
Margem Bruta	56,8%	52,4%	4,4 p.p.	42,0%	14,7 p.p.	52,8%	55,9%	-3,1 p.p.
Despesas Operacionais	(38.826)	(32.754)	18,5%	(43.910)	-11,6%	(120.001)	(102.820)	16,7%
Pessoal	(30.214)	(28.007)	7,9%	(33.406)	-9,6%	(94.262)	(86.717)	8,7%
Gerais e Administrativas	(8.612)	(4.746)	81,5%	(10.504)	-18,0%	(25.739)	(16.103)	59,8%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(2.714)	(6.406)	-57,6%	(2.606)	4,2%	(7.382)	(9.758)	-24,3%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	192	129	49,5%	202	-4,7%	518	503	2,9%
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Despesas com Vendas e Marketing	(1.911)	(1.368)	39,7%	(1.764)	8,3%	(6.624)	(6.320)	4,8%
Resultado Operacional	44.568	40.368	10,4%	17.551	153,9%	124.864	175.852	-29,0%
Margem Operacional	28,8%	26,2%	2,6 p.p.	11,2%	17,6 p.p.	25,5%	33,4%	-7,9 p.p.
Despesas Corporativas	(7.809)	(10.201)	-23,5%	(5.758)	35,6%	(20.477)	(22.886)	-10,5%
EBITDA Recorrente	36.760	30.167	21,9%	11.793	211,7%	104.386	152.966	-31,8%
Margem EBITDA Recorrente	23,8%	19,6%	4,2 p.p.	7,6%	16,2 p.p.	21,3%	29,1%	-7,7 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
(-) Itens Não Recorrentes	(1.700)	(7.710)	-77,9%	(1.765)	-3,7%	(5.599)	(17.113)	-67,3%
(-) Impairment	(175.282)	(373.764)	-53,1%	-	n.a.	(200.121)	(373.764)	-46,5%
EBITDA	(140.222)	(351.307)	-60,1%	10.027	-1498,4%	(101.334)	(237.911)	-57,4%
Margem EBITDA	-90,6%	-227,9%	137,3 p.p.	6,4%	-97,1 p.p.	-20,7%	-45,2%	24,5 p.p.

Conforme mencionado acima, a receita líquida da Saber manteve-se estável na comparação com o 3T20, trimestre que apresentou reconhecimento de aproximadamente R\$ 20 milhões em deduções de mensalidade.

O custo com professores, quadro técnico e serviços de terceiros apresentou redução devido aos menores custos de folha de pagamento e apoio pedagógico.

Já as despesas operacionais apresentaram crescimento principalmente devido (i) ao benefício proporcionado pela redução de jornada e folha de pagamento possibilitada pela Medida Provisória 936 para enfrentar a pandemia no 3T20, (ii) ao aumento de contingências; (iii) a negociação de descontos nos contratos de aluguel no 3T20, e (iv) maiores gastos com utilidades impulsionados pelo aumento da presencialidade nas aulas.

Assim como em outras unidades de negócio, observamos uma melhora no prazo médio de recebimento e adimplência na carteira dos alunos que afetaram diretamente a performance, reduzindo a necessidade de PCLD.

Como consequência, o EBITDA Recorrente apresentou crescimento de R\$ 7 milhões, aumento de 4,2 p.p. de margem.

PCLD e Contas a Receber

Saber - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	%AH	2T21	%AH
Contas a Receber Bruto	74.393	79.807	-6,8%	68.502	8,6%
Saldo de PCLD	(13.839)	(19.116)	-27,6%	(16.332)	-15,3%
Índice de Cobertura	18,6%	24,0%	-22,3%	23,8%	-22,0%
Contas a Receber Líquido	60.554	60.691	-0,2%	52.169	16,1%
PMR	34	31	3 dias	29	5 dias

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

Neste trimestre observamos a antecipação de matrículas no mês de setembro, movimento que aumenta o saldo de contas a receber e o PMR em comparação com o 2T21. Adicionalmente pudemos observar um ajuste no índice de cobertura devido a melhora da adimplência após controle da pandemia.

VASTA | DESEMPENHO OPERACIONAL

O ciclo comercial da Vasta inicia-se no quarto trimestre, período no qual são feitas as primeiras entregas de conteúdo aos alunos de escolas parceiras para o ano seguinte, e encerra-se no terceiro trimestre do ano seguinte. Por este motivo, as análises de desempenho da Vasta, sempre que possível, serão realizadas considerando-se o Ciclo Comercial acumulado, neste caso compreendido pelo 4T20, 1T21, 2T21 e 3T21 (Ciclo 2021), comparado com o acumulado de 4T19, 1T20, 2T20 e 3T20 (Ciclo 2020).

Base de Alunos – Modelos de Subscrição

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

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

De 2019 a 2021, a Vasta obteve um crescimento de 32,6% na sua carteira de escolas parceiras, refletindo o sucesso de sua estratégia comercial. Embora o volume de alunos matriculados no ciclo 2021 tenha ficado abaixo do esperado, em função dos impactos da pandemia, a base de clientes (escolas) permanece intacta, com relacionamentos de longo prazo, o que proporciona potencial de crescimento nos próximos anos sem custo de aquisição, uma vez que os alunos evadidos retornem à base nos próximos anos. Adicionalmente, apenas 25% das escolas da base adotam os produtos complementares, o que evidencia o grande potencial deste segmento. Finalmente, à esta base serão acrescentadas as escolas parceiras da Plataforma Eleva e as escolas conquistadas para o Ciclo 2022 o que fará com que o número de escolas parceiras atinja aproximadamente 5.400.

Receita Líquida

Vasta - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	Ciclo 2021	Ciclo 2020	% AH
Receita Líquida	127.193	141.415	-10,1%	892.675	956.304	-6,7%
Subscrição	96.208	105.849	-9,1%	740.662	681.372	8,7%
Subscrição ex - PAR	86.648	108.335	-20,0%	609.037	558.523	9,0%
Sistemas de Ensinos Tradicionais	87.256	107.967	-19,2%	546.296	516.652	5,7%
Soluções Complementares	(609)	368	-265,4%	62.741	41.871	49,8%
PAR	9.560	(2.486)	-484,6%	131.625	122.849	7,1%
Não - Subscrição	30.985	35.566	-12,9%	152.014	274.932	-44,7%

A Vasta encerrou seu Ciclo 2021 com redução 6,7% na receita líquida, sendo grande parte explicado pela redução de 44,7% de receita nas linhas de não subscrição. Contudo, quando olhamos o negócio de subscrição, responsável por 83,0% da nossa receita (71,3% em 2020), apresentamos um crescimento em todas as linhas, referendando a estratégia da companhia de se tornar uma empresa majoritariamente de subscrição, com produtos e parcerias de longo prazo e que mostraram maior resiliência em um período adverso. O destaque do Ciclo foi a receita dos produtos de subscrição ex-PAR, que englobam todas as soluções educacionais com receita recorrente (sistemas de ensino e soluções complementares) e que apresentaram crescimento de R\$ 51 milhões (+9,0%). No terceiro trimestre, em particular, a redução de receita de subscrição ex-PAR se deve à diferente sazonalidade na entrega de materiais observada em 2021, com a concentração de pedidos no 2T21 por parte de alguns selos.

VASTA | DESEMPENHO FINANCEIRO

Vasta - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	Ciclo 2021	Ciclo 2020	% AH
Receita Bruta	163.627	208.945	-21,7%	1.073.259	1.095.942	-2,1%
Deduções da Receita Bruta	(36.435)	(67.530)	-46,0%	(180.584)	(139.638)	29,3%
Impostos	(2.275)	(1.260)	80,6%	(7.553)	(7.775)	-2,9%
Devoluções	(32.374)	(61.150)	-47,1%	(164.564)	(123.696)	33,0%
Descontos Totais	(1.786)	(5.120)	-65,1%	(8.467)	(8.167)	3,7%
Receita Líquida	127.193	141.415	-10,1%	892.675	956.304	-6,7%
Total de Custos	(79.381)	(62.194)	27,6%	(376.879)	(398.862)	-5,5%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(57.544)	(46.740)	23,1%	(278.135)	(321.304)	-13,4%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(21.838)	(15.454)	41,3%	(98.744)	(77.558)	27,3%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(19.526)	(14.956)	30,6%	(81.821)	(63.472)	28,9%
Outros	(2.312)	(498)	364,3%	(16.924)	(14.086)	20,1%
Lucro Bruto	47.811	79.221	-39,6%	515.796	557.442	-7,5%
Margem Bruta	37,6%	56,0%	-18,4 p.p.	57,8%	58,3%	-0,5 p.p.
Despesas Operacionais	(33.283)	(28.484)	16,8%	(134.573)	(120.712)	11,5%
Pessoal	(15.938)	(14.086)	13,1%	(71.858)	(58.543)	22,7%
Gerais e Administrativas	(17.346)	(14.398)	20,5%	(62.715)	(62.169)	0,9%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(3.790)	(1.120)	238,2%	(34.309)	(17.057)	101,1%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	-	-	n.a.	-	(34)	-100,0%
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	n.a.	-	-	n.a.
Despesas com Vendas e Marketing	(33.947)	(35.840)	-5,3%	(167.103)	(164.050)	1,9%
Resultado Operacional	(23.208)	13.776	-268,5%	179.811	255.588	-29,6%
Margem Operacional	-18,2%	9,7%	-28,0 p.p.	20,1%	26,7%	-6,6 p.p.
Despesas Corporativas	(9.503)	(3.176)	199,2%	(38.777)	(40.875)	-5,1%
EBITDA Recorrente	(32.711)	10.600	-408,6%	141.033	214.714	-34,3%
Margem EBITDA Recorrente	-25,7%	7,5%	-33,2 p.p.	15,8%	22,5%	-6,7 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	1.814	611	197,1%	9.443	3.162	198,6%
(-) Itens Não Recorrentes	(4.108)	(7.875)	-47,8%	(83.475)	(25.947)	221,7%
(-) Impairment	-	-	n.a.	-	-	n.a.
EBITDA	(35.005)	3.336	-1149,3%	67.002	191.929	-65,1%
Margem EBITDA	-27,5%	2,4%	-29,9 p.p.	7,5%	20,1%	-12,6 p.p.

Apesar do melhor mix de receitas, a menor diluição de custos e despesas fixas, combinadas ao aumento nas despesas operacionais (justificadas pelo aumento na estrutura administrativa após a abertura de capital) e ao aumento na rubrica de PCLD (conforme detalhado abaixo) levou a uma redução de rentabilidade no ciclo comercial de 2021. O EBITDA recorrente acumulado foi de R\$ 141 milhões, com 15,8% de margem. Cabe ressaltar que registramos despesa pontual de R\$ 20 milhões em razão da baixa de custos editoriais no 3T21. Excluindo esse efeito pontual, o EBITDA Recorrente no ciclo comercial de 2021 seria R\$ 161 milhões, com 18,0% de margem.

PCLD e Contas a Receber

Vasta - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	%AH	2T21	%AH
Contas a Receber Bruto	246.565	267.784	-7,9%	334.313	-26,2%
Saldo de PCLD	(39.103)	(26.929)	45,2%	(37.898)	3,2%
Índice de Cobertura	15,9%	10,1%	57,7%	11,3%	39,9%
Contas a Receber Líquido	207.463	240.855	-13,9%	296.415	-30,0%
PMR	84	91	-7 dias	118	-34 dias

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

Desde o começo 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. Por outro lado, o prazo médio de recebimento da carteira teve redução de 7 dias na comparação anual, para 84, refletindo o conservadorismo na gestão da carteira de recebíveis.

OUTROS NEGÓCIOS | DESEMPENHO OPERACIONAL

O segmento Outros Negócios inclui as receitas com o Programa Nacional do Livro Didático (PNLD), que tem forte sazonalidade. Desta forma, as análises comparativas anuais nem sempre são adequadas para comparação de performance e eficiência. A partir do 4T21 as operações da Red Balloon serão consolidadas no segmento "Outros Negócios".

Receita

Outras Receitas - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH	9M21	9M20	% AH
Receita Líquida	204.640	180.340	13,5%	45.332	351,4%	330.604	345.104	-4,2%
Receita Líquida - PNLD	180.898	158.232	14,3%	20.544	780,5%	238.675	250.635	-4,8%
Livros vendidos - Ensino Superior	18.977	16.153	17,5%	17.624	7,7%	64.088	58.465	9,6%
Receita Líquida - Outros Serviços	4.765	5.955	-20,0%	7.163	-33,5%	27.840	36.003	-22,7%

O aumento da receita de Outros Negócios foi liderado pela receita referente às vendas ao Programa Nacional do Livro Didático (PNLD) que cresceram R\$ 23 milhões em comparação com o 3T20.

OUTROS NEGÓCIOS | DESEMPENHO FINANCEIRO

Outras Receitas - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH	9M21	9M20	% AH
Receita Bruta	208.164	187.728	10,9%	67.312	209,3%	359.334	361.426	-0,6%
Deduções da Receita Bruta	(3.524)	(7.388)	-52,3%	(21.980)	-84,0%	(28.730)	(16.323)	76,0%
Impostos	(458)	(400)	14,4%	(614)	-25,5%	(1.586)	(1.431)	10,9%
Devoluções	(2.598)	(5.348)	-51,4%	(21.135)	-87,7%	(26.265)	(13.180)	99,3%
Descontos Totais	(469)	(1.640)	-71,4%	(231)	103,1%	(879)	(1.712)	-48,7%
Receita Líquida	204.640	180.340	13,5%	45.332	351,4%	330.604	345.104	-4,2%
Total de Custos	(105.546)	(101.760)	3,7%	(43.279)	143,9%	(182.820)	(204.105)	-10,4%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(101.115)	(99.668)	1,5%	(40.785)	147,9%	(173.106)	(197.258)	-12,2%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(4.431)	(2.091)	111,9%	(2.494)	77,7%	(9.713)	(6.847)	41,9%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(4.002)	(1.349)	196,6%	(1.742)	129,7%	(8.287)	(5.329)	55,5%
Outros	(429)	(742)	-42,2%	(751)	-43,0%	(1.426)	(1.519)	-6,1%
Lucro Bruto	99.094	78.580	26,1%	2.053	4725,9%	147.784	140.999	4,8%
Margem Bruta	48,4%	43,6%	4,9 p.p.	4,5%	43,9 p.p.	44,7%	40,9%	3,8 p.p.
Despesas Operacionais	(9.219)	(5.259)	75,3%	(1.537)	499,8%	(13.808)	(17.211)	-19,8%
Pessoal	(4.206)	(2.525)	66,6%	(1.202)	249,9%	(7.061)	(7.866)	-10,2%
Gerais e Administrativas	(5.013)	(2.734)	83,4%	(335)	1396,2%	(6.747)	(9.345)	-27,8%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(773)	(6.005)	-87,1%	(1.132)	-31,8%	(2.703)	(7.459)	-63,8%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	5	5	-1,5%	0	5412,1%	7	14	-48,7%
(+) Equivalência Patrimonial	653	2.881	-77,3%	436	49,6%	1.299	3.780	-65,6%
Despesas com Vendas e Marketing	(13.455)	(13.764)	-2,2%	(9.247)	45,5%	(32.381)	(30.994)	4,5%
Resultado Operacional	76.304	56.437	35,2%	(9.427)	-909,4%	100.199	89.129	12,4%
Margem Operacional	37,3%	31,3%	6,0 p.p.	-20,8%	58,1 p.p.	30,3%	25,8%	4,5 p.p.
Despesas Corporativas	(5.135)	(6.598)	-22,2%	(5.484)	-6,4%	(15.191)	(17.221)	-11,8%
EBITDA Recorrente	71.169	49.839	42,8%	(14.911)	-577,3%	85.008	71.907	18,2%
Margem EBITDA Recorrente	34,8%	27,6%	7,1 p.p.	-32,9%	67,7 p.p.	25,7%	20,8%	4,9 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	46.030	59.755	-23,0%	15.793	191,5%	177.092	300.786	-41,1%
(-) Itens Não Recorrentes	(1.268)	(2.659)	-52,3%	(3.850)	-67,1%	(5.627)	(354.202)	-98,4%
(-) Impairment	-	(457.424)	-100,0%	-	n.a.	-	(457.424)	-100,0%
EBITDA	115.931	(350.489)	-133,1%	(2.968)	-4006,6%	256.474	(438.934)	-158,4%
Margem EBITDA	56,7%	-194,3%	251,0 p.p.	-6,5%	63,2 p.p.	77,6%	-127,2%	204,8 p.p.

Liderada pela operação de PNLD, a receita líquida apresentou crescimento de 13,5% no 3T21. O crescimento foi ainda maior no resultado operacional e o EBITDA recorrente totalizou R\$ 71 milhões, com crescimento de 42,8% em relação ao 3T20 devido, principalmente, à alavancagem operacional, além do descasamento temporal com registro de custos com material de divulgação de livros para escolas no 2T21.

PCLD e Contas a Receber

Outros - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	%AH	2T21	%AH
Contas a Receber Bruto	176.753	129.298	36,7%	56.547	212,6%
Saldo de PCLD	(31.077)	(27.593)	12,6%	(27.433)	13,3%
Índice de Cobertura	17,6%	21,3%	-17,6%	48,5%	-63,8%
Contas a Receber Líquido	145.676	101.705	43,2%	29.114	400,4%
PMR	106	55	51 dias	23	83 dias

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

O crescimento registrado nas vendas do PNLD resultou em aumento do contas a receber bruto e líquido. Seguindo o prazo de pagamento das vendas para o PNLD, o PMR também apresentou forte e pontual crescimento no 3T21 e nossa expectativa é de retorno para níveis históricos nos próximos trimestres.

RESULTADO CONSOLIDADO COGNA

RESULTADO 3T21 | ABERTURA POR EMPRESA

	Kroton	Saber	Vasta	Outros	Eliminação entre BU's	Cogna Consolidado
Valores em R\$ ('000)	3T21	3T21	3T21	3T21	3T21	3T21
Receita Bruta	1.009.986	205.349	163.627	208.164	(3.189)	1.583.937
Deduções da Receita Bruta	(324.721)	(50.654)	(36.435)	(3.524)	(0)	(415.334)
Impostos	(24.097)	(12.860)	(2.275)	(458)	(0)	(39.689)
ProUni	(177.285)	-	-	-	-	(177.285)
Devoluções	-	-	(32.374)	(2.598)	-	(34.972)
Descontos Totais	(123.339)	(37.794)	(1.786)	(469)	-	(163.388)
Receita Líquida	685.266	154.695	127.193	204.640	(3.189)	1.168.603
Custos (CPV/CSP)	(167.077)	(66.867)	(79.381)	(105.546)	3.189	(415.682)
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(725)	(2.730)	(57.544)	(101.115)	3.189	(158.925)
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(166.352)	(64.137)	(21.838)	(4.431)	-	(256.757)
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(147.481)	(59.935)	(19.526)	(4.002)	-	(230.944)
Outros	(18.871)	(4.202)	(2.312)	(429)	-	(25.813)
Lucro Bruto	518.189	87.827	47.811	99.094	-	752.921
Despesas Operacionais	(183.344)	(38.826)	(33.283)	(9.219)	-	(264.673)
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(183.344)	(38.826)	(33.283)	(9.219)	-	(264.673)
Despesas de Pessoal	(82.894)	(30.214)	(15.938)	(4.206)	-	(133.252)
Despesas Gerais e Administrativas	(100.450)	(8.612)	(17.346)	(5.013)	-	(131.421)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(116.649)	(2.714)	(3.790)	(773)	-	(123.926)
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	38.548	192	-	5	-	38.745
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	-	653	-	653
Despesas com Vendas e Marketing	(61.272)	(1.911)	(33.947)	(13.455)	-	(110.585)
Resultado Operacional	195.473	44.568	(23.208)	76.304	-	293.136
Despesas Corporativas	(35.303)	(7.809)	(9.503)	(5.135)	(0)	(57.750)
EBITDA Recorrente	160.169	36.760	(32.711)	71.169	(0)	235.387
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	1.814	46.030	-	47.845
(-) Itens Não Recorrentes	(40.783)	(1.700)	(4.108)	(1.268)	(0)	(47.861)
(-) Impairment	-	(175.282)	-	-	-	(175.282)
EBITDA	119.386	(140.222)	(35.005)	115.931	(0)	60.089
Depreciação e Amortização						(274.265)
Resultado Financeiro						(212.386)
Imposto de Renda e Contribuição Social						41.019
Participação de Minoritários						15.319
Lucro líquido (Prejuízo)						(370.223)
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)						73.043
(+) Mais Valia de Estoque						-
(+) Baixa Escrow						-
(+) Impairment sobre Ágio						175.282
Lucro ajustado (Prejuízo)						(121.898)

RESULTADO 9M21 | ABERTURA POR EMPRESA

	Krofon	Saber	Vasta	Outros	Eliminação entre BU's	Cogna Consolidado
Valores em R\$ ('000)	9M21	9M21	9M21	9M21	9M21	9M21
Receita Bruta	3.357.526	625.945	683.150	359.334	(20.533)	5.005.422
Deduções da Receita Bruta	(974.393)	(136.721)	(133.990)	(28.730)	(0)	(1.273.835)
Impostos	(80.659)	(36.726)	(6.039)	(1.586)	(0)	(125.011)
ProUni	(540.304)	-	-	-	-	(540.304)
Devoluções	(11)	-	(121.003)	(26.265)	-	(147.279)
Descontos Totais	(353.420)	(99.995)	(6.948)	(879)	-	(461.241)
Receita Líquida	2.383.132	489.224	549.160	330.604	(20.533)	3.731.587
Custos (CPV/CSP)	(479.666)	(230.870)	(260.910)	(182.820)	20.533	(1.133.733)
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(2.493)	(34.373)	(187.620)	(173.106)	20.533	(377.060)
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(477.172)	(196.497)	(73.290)	(9.713)	-	(756.673)
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(423.753)	(179.572)	(61.264)	(8.287)	-	(672.877)
Outros	(53.419)	(16.925)	(12.026)	(1.426)	-	(83.795)
Lucro Bruto	1.903.467	258.354	288.249	147.784	-	2.597.854
Despesas Operacionais	(508.927)	(120.001)	(113.423)	(13.808)	-	(756.160)
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(508.927)	(120.001)	(113.423)	(13.808)	-	(756.160)
Despesas de Pessoal	(239.635)	(94.262)	(55.213)	(7.061)	-	(396.170)
Despesas Gerais e Administrativas	(269.292)	(25.739)	(58.211)	(6.747)	-	(359.990)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(448.876)	(7.382)	(21.998)	(2.703)	-	(480.959)
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	101.871	518	-	7	-	102.396
(+) Equivalência Patrimonial	-	-	-	1.299	-	1.299
Despesas com Vendas e Marketing	(207.125)	(6.624)	(119.040)	(32.381)	-	(365.170)
Resultado Operacional	840.409	124.864	33.788	100.199	-	1.099.260
Despesas Corporativas	(104.712)	(20.477)	(28.163)	(15.191)	0	(168.543)
EBITDA Recorrente	735.697	104.386	5.625	85.008	0	930.717
(+) Reversões de Contingências de BA	-	-	3.563	177.092	-	180.655
(-) Itens Não Recorrentes	(181.422)	(5.599)	(14.425)	(5.627)	(0)	(207.073)
(-) Impairment	-	(200.121)	-	-	-	(200.121)
EBITDA	554.276	(101.334)	(5.237)	256.474	0	704.179
Depreciação e Amortização						(786.719)
Resultado Financeiro						(592.019)
Imposto de Renda e Contribuição Social						91.240
Participação de Minoritários						29.179
Lucro líquido (Prejuízo)						(554.140)
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)						218.241
(+) Mais Valia de Estoque						-
(+) Baixa Escrow						-
(+) Impairment sobre Ágio						200.121
Lucro ajustado (Prejuízo)						(135.778)

RESULTADO 3T21 | CONSOLIDADO

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH	9M21	9M20	% AH
Receita Bruta	1.583.937	1.774.215	-10,7%	1.768.864	-10,5%	5.005.422	5.638.305	-11,2%
Deduções da Receita Bruta	(415.334)	(518.075)	-19,8%	(468.265)	-11,3%	(1.273.835)	(1.382.177)	-7,8%
Impostos	(39.689)	(40.115)	-1,1%	(45.656)	-13,1%	(125.011)	(145.757)	-14,2%
ProUni	(177.285)	(220.627)	-19,6%	(187.455)	-5,4%	(540.304)	(677.732)	-20,3%
Devoluções	(34.972)	(66.499)	-47,4%	(78.409)	-55,4%	(147.279)	(113.743)	29,5%
Descontos Totais	(163.888)	(190.833)	-14,4%	(156.745)	4,2%	(461.241)	(444.945)	3,7%
Receita Líquida	1.168.603	1.256.140	-7,0%	1.300.599	-10,1%	3.731.587	4.256.128	-12,3%
Total de Custos	(415.682)	(413.482)	0,5%	(371.791)	11,8%	(1.133.733)	(1.261.923)	-10,2%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(158.925)	(143.190)	11,0%	(99.825)	59,2%	(377.060)	(404.516)	-6,8%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(256.757)	(270.291)	-5,0%	(271.966)	-5,6%	(756.673)	(857.407)	-11,7%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(230.944)	(240.549)	-4,0%	(242.804)	-4,9%	(672.877)	(770.846)	-12,7%
Outros	(25.813)	(29.742)	-13,2%	(29.162)	-11,5%	(83.795)	(86.560)	-3,2%
Lucro Bruto	752.921	842.658	-10,6%	928.808	-18,9%	2.597.854	2.994.205	-13,2%
Margem Bruta	64,4%	67,1%	-2,7 p.p.	71,4%	-7,0 p.p.	69,6%	70,4%	-0,7 p.p.
Despesas Operacionais	(264.673)	(196.014)	35,0%	(260.941)	1,4%	(756.160)	(664.692)	13,8%
Pessoal	(133.252)	(115.004)	15,9%	(139.991)	-4,8%	(396.170)	(361.357)	9,6%
Gerais e Administrativas	(131.421)	(81.010)	62,2%	(120.950)	8,7%	(359.990)	(303.335)	18,7%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(123.926)	(220.071)	-43,7%	(192.671)	-35,7%	(480.959)	(934.552)	-48,5%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	38.745	31.037	24,8%	24.724	56,7%	102.396	93.037	10,1%
Equivalência Patrimonial	653	2.881	-77,3%	436	49,6%	1.299	3.780	-65,6%
Despesas com Vendas e Marketing	(110.585)	(163.812)	-32,5%	(112.581)	-1,8%	(365.170)	(500.564)	-27,0%
Resultado Operacional	293.136	296.679	-1,2%	387.775	-24,4%	1.099.260	991.213	10,9%
Margem Operacional	25,1%	23,6%	1,5 p.p.	29,8%	-4,7 p.p.	29,5%	23,3%	6,2 p.p.
Despesas Corporativas	(57.750)	(67.412)	-14,3%	(58.259)	-0,9%	(168.543)	(201.068)	-16,2%
EBITDA Recorrente	235.387	229.268	2,7%	329.517	-28,6%	930.717	790.145	17,8%
Margem EBITDA Recorrente	20,1%	18,3%	1,9 p.p.	25,3%	-5,2 p.p.	24,9%	18,6%	6,4 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	47.845	60.366	-20,7%	16.713	186,3%	180.655	303.948	-40,6%
(-) Itens não recorrentes	(47.861)	(68.493)	-30,1%	(54.014)	-11,4%	(207.073)	(507.631)	-59,2%
(-) Impairment	(175.282)	(831.188)	-78,9%	-	n.a.	(200.121)	(831.188)	-75,9%
EBITDA	60.089	(610.048)	-109,8%	292.216	-79,4%	704.179	(244.726)	-387,7%
Margem EBITDA	5,1%	-48,6%	53,7 p.p.	22,5%	-17,3 p.p.	18,9%	-5,7%	24,6 p.p.
Depreciação e Amortização	(274.265)	(285.293)	-3,9%	(249.233)	10,0%	(786.719)	(864.599)	-9,0%
Resultado Financeiro	(212.386)	(178.939)	18,7%	(204.293)	4,0%	(592.019)	(600.586)	-1,4%
IR / CS do Exercício	(16.815)	(11.099)	51,5%	25.698	-165,4%	(16.649)	(70.991)	-76,5%
IR / CS Diferidos	57.834	(213.439)	-127,1%	29.007	99,4%	107.889	(7.695)	-1502,1%
Participação de Minoritários	15.319	6.782	125,9%	13.663	12,1%	29.179	2.702	979,8%
Lucro líquido (Prejuízo)	(370.223)	(1.292.036)	-71,3%	(92.942)	298,3%	(554.140)	(1.785.894)	-69,0%
Margem Líquida	-31,7%	-102,9%	71,2 p.p.	-7,1%	-24,5 p.p.	-14,8%	-42,0%	27,1 p.p.
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	73.043	82.231	-11,2%	73.014	0,0%	218.241	247.213	-11,7%
(+) Mais Valia de Estoque	-	106	-100,0%	(448)	-100,0%	-	7.943	-100,0%
(+) Baixa Escrow	-	-	n.a.	-	n.a.	-	227.861	-100,0%
(+) Impairment sobre Ágio	175.282	831.188	-78,9%	-	n.a.	200.121	831.188	-75,9%
(+) Baixa de IR diferido	-	215.627	-100,0%	-	n.a.	-	215.627	-100,0%
Lucro ajustado (Prejuízo)	(121.898)	(162.884)	-25,2%	(20.376)	498,3%	(135.778)	(256.062)	-47,0%
Margem Líquida Ajustada	-10,4%	-13,0%	2,5 p.p.	-1,6%	-8,9 p.p.	-3,6%	-6,0%	2,4 p.p.

Despesas Corporativas

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH	9M21	9M20	% AH
Despesas Corporativas	(57.750)	(67.412)	-14,3%	(58.259)	-0,9%	(168.543)	(201.068)	-16,2%
Despesas com Pessoal	(37.354)	(33.022)	13,1%	(28.158)	32,7%	(96.702)	(92.459)	4,6%
Despesas Gerais e Administrativas	(20.396)	(34.390)	-40,7%	(30.101)	-32,2%	(71.841)	(108.609)	-33,9%

Análise Vertical - % da Receita Líquida	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH	9M21	9M20	% AH
Despesas Corporativas	-4,9%	-5,4%	0,4 p.p.	-4,5%	-0,5 p.p.	-4,5%	-4,7%	0,2 p.p.
Despesas com Pessoal	-3,2%	-2,6%	-0,6 p.p.	-2,2%	-1,0 p.p.	-2,6%	-2,2%	-0,3 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-1,7%	-2,7%	1,0 p.p.	-2,3%	0,6 p.p.	-1,9%	-2,6%	0,6 p.p.

A constante busca por eficiência e racionalidade resultou em uma redução de 14,3% nas despesas corporativas frente ao 3T20, compensando o aumento das despesas com pessoal, que ocorreu em função da base comparativa deprimida, uma vez que o 3T20, em razão da pandemia, teve a adoção das medidas temporárias de redução de jornada e suspensão de contratos de trabalho permitidas pela MP936 além de menor provisão para participação nos resultados.

Itens Não Recorrentes

Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH	9M21	9M20	% AH
Rescisões	(10.466)	(42.053)	-75,1%	(10.142)	3,2%	(33.751)	(73.675)	-54,2%
M&A e Expansão	(12.578)	(21.866)	-42,5%	(14.142)	-11,1%	(38.106)	(55.813)	-31,7%
Baixa Escrow	0	(297)	-100,0%	0	n.a.	0	(345.540)	-100,0%
Venda/Baixa Imobilizado	(8.055)	(4.277)	88,3%	737	-1193,7%	(5.560)	(32.602)	-82,9%
Impairment do Ágio	(175.282)	(831.188)	-78,9%	0	n.a.	(200.121)	(831.188)	-75,9%
Reestruturação Kroton	(16.762)	0	n.a.	(30.467)	-45,0%	(129.656)	0	n.a.
Ganho de Capital - Venda Controladas	0	0	n.a.	0	n.a.	0	0	n.a.
Total de não recorrentes	(223.143)	(899.681)	-75,2%	(54.014)	313,1%	(407.194)	(1.338.819)	-69,6%

O total de itens não recorrentes reduziu 75,2% na comparação anual com destaque para *impairment* de R\$ 175 milhões gerado pelo ajuste no preço, após a aprovação do CADE, da venda das escolas para o grupo Eleva, conforme divulgado em fato relevante no dia 29 de outubro de 2021.

Resultado Financeiro

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH	9M21	9M20	% AH
(+) Receita Financeira	61.626	38.751	59,0%	38.359	60,7%	124.331	108.799	14,3%
Juros sobre Aplicações Financeiras	45.756	20.862	119,3%	28.589	60,0%	95.305	61.115	55,9%
Outros	15.870	17.889	-11,3%	9.769	62,4%	29.026	47.685	-39,1%
(-) Despesa Financeira	(274.011)	(217.690)	25,9%	(242.651)	12,9%	(716.350)	(709.386)	1,0%
Despesas Bancárias	(4.990)	(4.242)	17,6%	(4.899)	1,9%	(15.777)	(13.830)	14,1%
Juros de Arrendamento	(85.768)	(105.858)	-19,0%	(106.223)	-19,3%	(280.660)	(314.142)	-10,7%
Juros sobre Empréstimos	(129.233)	(71.365)	81,1%	(79.863)	61,8%	(268.342)	(260.394)	3,1%
Juros e Mora Fiscal e Comercial	(5.724)	(3.296)	73,7%	(1.876)	205,2%	(8.354)	(11.723)	-28,7%
Juros sobre Obrigações das Aquisições	(6.155)	(3.025)	103,5%	(4.269)	44,2%	(13.936)	(15.466)	-9,9%
Atualização de Contingências	(42.639)	(13.189)	223,3%	(22.885)	86,3%	(90.322)	(46.046)	96,2%
Outros	499	(16.715)	-103,0%	(22.636)	-102,2%	(38.958)	(47.786)	-18,5%
Resultado Financeiro¹	(212.385)	(178.939)	18,7%	(204.293)	4,0%	(592.019)	(600.586)	-1,4%

¹ Não considera juros e mora sobre mensalidades.

O resultado financeiro líquido foi negativo em R\$ 212 milhões, 18,7% a maior na comparação anual. Esse resultado é consequência do efeito do aumento da taxa básica de juros que aumentou a rubrica de juros sobre empréstimos, efeito parcialmente compensado pelo impacto causado na rubrica de juros sobre aplicações financeiras.

Lucro Líquido

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH	9M21	9M20	% AH
Resultado Operacional	293.136	296.679	-1,2%	387.775	-24,4%	1.099.260	991.213	10,9%
(+) Despesas Corporativas	(57.750)	(67.412)	-14,3%	(58.259)	-0,9%	(168.543)	(201.068)	-16,2%
(+) Reversões de Contingências de BA	47.845	60.366	-20,7%	16.713	186,3%	180.655	303.948	-40,6%
(+) Itens Não Recorrentes	(47.861)	(68.493)	-30,1%	(54.014)	-11,4%	(207.073)	(507.631)	-59,2%
(+) Impairment sobre Ágio	(175.282)	(831.188)	-78,9%	-	n.a.	(200.121)	(831.188)	-75,9%
(+) Depreciação e Amortização	(274.265)	(285.293)	-3,9%	(249.233)	10,0%	(786.719)	(864.599)	-9,0%
(+) Resultado Financeiro ¹	(212.386)	(178.939)	18,7%	(204.293)	4,0%	(592.019)	(600.586)	-1,4%
(+) IR / CS do Exercício	(16.815)	(11.099)	51,5%	25.698	-165,4%	(16.649)	(70.991)	-76,5%
(+) IR / CS Diferidos	57.834	(213.439)	-127,1%	29.007	99,4%	107.889	(7.695)	-1502,1%
(+) Participação de Minoritários	15.319	6.782	125,9%	13.663	12,1%	29.179	2.702	979,8%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	73.043	82.231	-11,2%	73.014	0,0%	218.241	247.213	-11,7%
(+) Mais Valia de Estoque	-	106	-100,0%	(448)	-100,0%	-	7.943	-100,0%
(+) Baixa Escrow	-	-	n.a.	-	n.a.	-	227.861	-100,0%
(+) Impairment sobre Ágio	175.282	831.188	-78,9%	-	n.a.	200.121	831.188	-75,9%
(+) Baixa de IR diferido	-	215.627	-100,0%	-	n.a.	-	215.627	-100,0%
Lucro ajustado (Prejuízo)	(121.898)	(162.884)	-25,2%	(20.376)	498,3%	(135.778)	(256.062)	-47,0%
Margem Líquida Ajustada	-10,4%	-13,0%	2,5 p.p.	-1,6%	-8,9 p.p.	-3,6%	-6,0%	2,4 p.p.
(-) Amortização do Intangível (Aquisições)	(73.043)	(82.231)	-11,2%	(73.014)	0,0%	(218.241)	(247.213)	-11,7%
(-) Mais Valia de Estoque	-	(106)	-100,0%	448	-100,0%	-	(7.943)	-100,0%
(-) Baixa Escrow	-	-	n.a.	-	n.a.	-	(227.861)	-100,0%
(-) Impairment sobre Ágio	(175.282)	(831.188)	-78,9%	-	n.a.	(200.121)	(831.188)	-75,9%
(-) Baixa de IR diferido	-	(215.627)	-100,0%	-	n.a.	-	(215.627)	-100,0%
Lucro líquido (Prejuízo)	(370.223)	(1.292.036)	-71,3%	(92.942)	298,3%	(554.140)	(1.785.894)	-69,0%
Margem Líquida	-31,7%	-102,9%	71,2 p.p.	-7,1%	-24,5 p.p.	-14,8%	-42,0%	27,1 p.p.

¹ Não considera juros e mora sobre mensalidades.

Apesar da redução de 1,2% no resultado operacional, a Companhia apresentou prejuízo ajustado pela amortização do intangível, mais valia de estoques e *impairment* (todos efeitos não-caixa) de R\$ 122 milhões no 3T21, prejuízo sensivelmente menor que o registrado no mesmo período do ano anterior (R\$ 163 milhões). A evolução observada no resultado é explicada (i) pelo maior diferimento de IR/CS no 3T21; (ii) por menores impactos não recorrentes; (iii) pela maior eficiência com redução nas despesas corporativas; e (iv) pela menor depreciação do período. Esses efeitos foram parcialmente compensados (i) pelo aumento da despesa financeira líquida; (ii) por menor reversão de contingência de Balanços de Abertura; e (iii) por mais IR/CS pagos no período.

Endividamento Líquido

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH
Total de Disponibilidades	3.510.931	5.256.909	-33,2%	3.731.435	-5,9%
Caixa	12.902	28.874	-55,3%	9.983	29,2%
Equivalentes de Caixa	3.498.029	5.228.035	-33,1%	3.721.452	-6,0%
Total de Empréstimos e Financiamentos	6.241.136	8.169.682	-23,6%	6.512.356	-4,2%
Curto Prazo	1.996.891	2.409.888	-17,1%	1.355.880	47,3%
Longo Prazo	4.244.245	5.759.794	-26,3%	5.156.476	-17,7%
Disponibilidade (Dívida) Líquida ¹	(2.730.205)	(2.912.773)	-6,3%	(2.780.921)	-1,8%
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos ²	263.229	276.590	-4,8%	268.960	-2,1%
(1) Disponibilidade (Dívida) Líquida ²	(2.993.434)	(3.189.363)	-6,1%	(3.049.881)	-1,9%
Contas a Receber de Curto Prazo ³	-	138.405	-100,0%	-	n.a.
Venda Uniasselvi	-	125.147	-100,0%	-	n.a.
Venda Demais Controladas	-	13.258	-100,0%	-	n.a.
Contas a Receber de Longo Prazo ³	70.255	259.114	-72,9%	68.052	3,2%
Venda Uniasselvi	64.660	238.686	-72,9%	62.657	3,2%
Venda Demais Controladas	5.594	20.428	-72,6%	5.395	3,7%
(2) Outras Contas a receber ³	70.255	397.519	-82,3%	68.052	3,2%
(1)+(2) Disponibilidade (Dívida) Líquida "Pro Forma"	(2.923.179)	(2.791.844)	4,7%	(2.981.829)	-2,0%

¹ Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias.

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

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

Ao final do trimestre, o total entre caixa e aplicações financeiras somava R\$ 3,5 bilhões, com redução de 33,2% em comparação com o montante registrado ao final 3T20 e de 5,9% em comparação com o montante registrado ao final do 2T21.

Como mencionado anteriormente, realizamos o alongamento da nossa dívida durante o mês de agosto de 2021. Esse movimento foi baseado em 4 operações: (i) amortização das 2ª e 3ª emissões de debêntures, no montante de R\$ 1,2 bilhão; (ii) conclusão da 7ª emissão de debêntures simples no montante de R\$ 900 milhões divididos em duas séries com vencimento em agosto de 2024 e agosto 2026; (iii) alongamento da 4ª emissão de debêntures no montante de R\$ 220 milhões, com vencimento final em agosto de 2026, e (iv) captação de R\$ 500 milhões com vencimento final em agosto de 2024. Como resultado das operações, a Companhia encerrou o 3T21 com uma dívida bruta de R\$ 6,2 bilhões, com prazo médio de 28 meses e com aproximadamente 70% do total em vencimentos superiores a 1 ano.

No 3T21, a Companhia registrou índice de endividamento, medido pela relação dívida líquida/EBITDA ajustado dos últimos doze meses, de 2,07x, em comparação ao 2,13x do 2T21. De acordo com o regulamento das debêntures, a dívida líquida considera a soma de empréstimos e financiamentos e contas a pagar de aquisições, subtraída da posição de caixa e equivalentes de caixa. Já o EBITDA ajustado considera, em adição ao EBITDA, os itens não-recorrentes e a soma do saldo entre provisões e reversões de contingência sem efeito caixa. Conforme a deliberação da assembleia do último dia 5 de maio, o EBITDA será também ajustado pelos lançamentos extraordinários de PCLD efetuados em 2020. A tabela abaixo demonstra o cálculo dos últimos 3 trimestres:

Valores em R\$ ('000)	1T21	2T21	3T21
EBITDA	(3.520.755)	(3.318.213)	(2.647.970)
(+) Itens Não Recorrentes	5.163.634	4.810.052	4.133.465
(+) Provisões/Reversões de Contingências	(168.501)	(64.696)	(43.840)
EBITDA Ajustado	1.474.377	1.427.143	1.441.655
Debêntures	6.500.229	6.512.356	6.241.136
Contas a Pagar de Aquisições	257.830	244.130	239.183
Caixa e Equivalentes de Caixa	(3.848.733)	(3.717.784)	(3.497.114)
Dívida Líquida	2.909.327	3.038.702	2.983.205
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado	1,97	2,13	2,07

Capex e Investimentos em Expansão

Valores em R\$ (milhões)	3T21	% AV	3T20	% AV	% AH
Equipamentos de informática e biblioteca	2,5	4%	2,0	2%	25,4%
Desenvolvimento de conteúdo, sistemas e licenças	35,1	50%	58,2	63%	-39,7%
Equipamentos de laboratório e similares	0,6	1%	0,8	1%	-23,7%
Ampliações	6,1	9%	5,8	6%	5,8%
Licença de operação	1,0	1%	1,4	2%	-25,4%
Capex	45,4	65%	68,2	73%	-33,4%
% Receita Líquida	3,5%	-	5,0%	-	-1,5 p.p.
Investimento em Expansão	24,8	35%	24,8	27%	0,1%
Capex e Investimentos em Expansão	70,2	100%	93,0	100%	-24,5%
% Receita Líquida	5,4%	-	6,8%	-	-1,4 p.p.

O Capex e os investimentos em expansão reduziram 24,5% na comparação anual, refletindo uma maior austeridade da Companhia para fazer frente ao novo patamar de receita. O investimento em desenvolvimento de conteúdos, de sistemas e de licenças de *software* manteve-se como o principal destino da alocação de recursos com 65% do total investido, alinhado à estratégia de digitalização. Os investimentos em expansão mantiveram patamar relevante com 35% do total, devido à gastos incorridos em virtude do processo de reestruturação da Kroton já previstos desde o início do 2021 e informados ao longo do ano.

Geração de Caixa

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH	9M21	9M20	%AH
Lucro Líquido antes de IR	(426.557)	(1.074.280)	-60,3%	(161.314)	164,4%	(674.558)	(1.709.910)	-60,6%
(+) Ajustes ao Lucro líquido antes de IR	887.561	1.488.554	-40,4%	632.628	40,3%	2.093.643	3.436.546	-39,1%
Depreciação e Amortização	274.264	285.293	-3,9%	249.233	10,0%	786.718	864.599	-9,0%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	123.926	220.071	-43,7%	192.671	-35,7%	480.959	934.552	-48,5%
Outros	489.371	983.190	-50,2%	190.724	156,6%	825.966	1.637.395	-49,6%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(961)	(21.029)	-95,4%	(12.974)	-92,6%	(26.184)	(39.134)	-33,1%
(+) Variações no Capital de Giro	(196.891)	(116.812)	68,6%	(344.895)	-42,9%	(749.147)	(1.204.012)	-37,8%
(Aumenta) Redução em Contas a Receber ex-FIES	(14.900)	(3.986)	273,8%	(65.448)	-77,2%	(122.205)	(252.368)	-51,6%
(Aumenta) Redução em Contas a Receber FIES	(10.908)	(13.887)	-21,5%	(64.244)	-83,0%	(36.931)	(16.946)	117,9%
Outros	(171.083)	(98.939)	72,9%	(215.203)	-20,5%	(590.011)	(934.698)	-36,9%
Geração de Caixa Operacional antes de Capex	263.152	276.433	-4,8%	113.445	132,0%	643.754	483.490	33,1%
(+) Capex e Investimentos em Expansão	(70.238)	(93.026)	-24,5%	(85.974)	-18,3%	(253.778)	(301.595)	-15,9%
(+) Capex	(45.410)	(68.232)	-33,4%	(53.053)	-14,4%	(150.021)	(231.034)	-35,1%
(+) Investimentos em Expansão	(24.828)	(24.794)	0,1%	(32.921)	-24,6%	(103.757)	(70.561)	47,0%
Geração de Caixa Operacional após Capex	192.914	183.407	5,2%	27.471	602,2%	389.976	181.895	114,4%
(+) Atividades de M&A	7.427	102.695	-92,8%	(69.044)	-110,8%	(136.030)	229.917	-159,2%
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(421.012)	1.243.719	-133,9%	(89.376)	371,1%	(1.309.127)	4.004.528	-132,7%
Fluxo de Caixa Livre	(220.671)	1.529.821	-114,4%	(130.949)	68,5%	(1.055.181)	4.416.340	-123,9%

A GCO antes do capex foi positiva em R\$ 390 milhões no 9M21, 114,4% acima do valor do mesmo período do ano passado. 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. O fluxo de caixa livre acumulado nos 9M21 foi negativo em R\$ 1.055 milhões e reflete a amortização das debêntures ocorrida no 3T21.

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	3T21	3T20	%AH	9M21	9M20	%AH
Geração de Caixa Operacional (GCO) antes de Capex	263.152	276.433	-4,8%	643.754	483.490	33,1%
GCO/EBITDA Recorrente	111,8%	120,6%	-8,8 p.p.	69,2%	61,2%	8,0 p.p.
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex	192.914	183.407	5,2%	389.976	181.895	114,4%
GCO/EBITDA Recorrente	82,0%	80,0%	2,0 p.p.	41,9%	23,0%	18,9 p.p.
Fluxo de Caixa Livre	(220.671)	1.529.821	-114,4%	(1.055.181)	4.416.340	-123,9%

ESG | AMBIENTAL, SOCIAL E GOVERNANÇA

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

AMBIENTAL

ODS	GRI	Água retirada por fonte (m³) - Cognia	Unidade	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH
6	303-5	Águas subterrâneas	m³	37.160	60.718	-38,8%	24.774	50,0%
		Abastecimento municipal	m³	69.712	67.094	3,9%	74.958	-7,0%
		Total	m³	107.627	127.812	-15,8%	99.732	7,9%
ODS	GRI	Consumo de energia - Cognia	Unidade	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH
12 e 13	302-1	Total de energia consumida	GJ	31.615	26.208	20,6%	32.066	-1,4%
		Percentual de energia de fontes renováveis*	%	83,0%	82,0%	1,0 p.p.	85,8%	-2,8 p.p.

SOCIAL

ODS	GRI	Diversidade no quadro de colaboradores por categoria funcional	Unidade	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH
5	418-1	Alta liderança - Feminino	% de pessoas	8,0%	0,0%	8,0 p.p.	9,1%	-1,1 p.p.
		Alta liderança - Masculino	% de pessoas	92,0%	100,0%	-8,0 p.p.	90,9%	1,1 p.p.
		Total - Alta liderança¹	Nº de pessoas	12	15	-20,0%	11	9,1%
		Líderes - Feminino ≥ Gerência	% de pessoas	47,0%	44,0%	3,0 p.p.	46,9%	0,1 p.p.
		Líderes - Masculino ≥ Gerência	% de pessoas	53,0%	56,0%	-3,0 p.p.	53,1%	-0,1 p.p.
		Total - Líderes ≥ Gerência	Nº de pessoas	703	700	0,4%	678	3,7%
		Coordenadores, professores e tutores - Feminino	% de pessoas	57,0%	56,0%	1,0 p.p.	56,7%	0,3 p.p.
		Coordenadores, professores e tutores - Masculino	% de pessoas	43,0%	44,0%	-1,0 p.p.	43,3%	-0,3 p.p.
		Total - Coordenadores, professores e tutores	Nº de pessoas	11.406	12.861	-11,3%	10.836	5,3%
		Administrativo - Feminino	% de pessoas	67,0%	64,0%	3,0 p.p.	65,8%	1,2 p.p.
		Administrativo - Masculino	% de pessoas	33,0%	36,0%	-3,0 p.p.	34,2%	-1,2 p.p.
		Total - Administrativo	Nº de pessoas	13.905	13.159	5,7%	13.266	4,8%
Total - Feminino	% de pessoas	62,0%	59,0%	3,0 p.p.	61,3%	0,7 p.p.		
Total - Masculino	% de pessoas	38,0%	41,0%	-3,0 p.p.	38,7%	-0,7 p.p.		
Total - Colaboradores	Nº de pessoas	26.026	26.735	-2,7%	24.791	5,0%		
ODS	GRI	Saúde e segurança	Unidade	3T21	3T20	% AH	2T21	% 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	%	2.327	5.668	-58,9%	2.796	-17%
		% de unidades cobertas pelo Programa de Prevenção de Riscos Ambientais (PPRA)	%	100%	100%	0,0 p.p.	100%	0,0 p.p.
		Total de lesões leves com colaboradores	Nº	4	2	-	1	300%
		Total de lesões leves com terceiros	Nº	0	1	-	0	-
		Total de horas de treinamentos presenciais de brigada de incêndio	Nº	894	5	-	539	66%
		Média de horas de treinamentos presenciais de brigada de incêndio por participante	Nº	15	16	-	14	9%
		Total de horas de treinamento sobre saúde e segurança	Nº	17.030	5.671	200%	15.119	13%
		Média de horas de treinamento sobre saúde e segurança por colaborador	Nº	3	3	-2%	5	-53%
Total de horas de treinamento sobre o trabalho em altura³	Nº	160	208	-	64	150%		
Média de horas de treinamento sobre o trabalho em altura por integrante³	Nº	8	8	-	8	0%		
ODS	GRI	Treinamento e educação	Unidade	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH
8	404-1, 404-2 e 404-3	Média de horas de treinamentos por colaborador	Nº	13,99	7,78	80%	7,01	100%
ODS	GRI	Empregabilidade	Unidade	3T21	3T20	% AH	2T21	% AH
1, 4, 8 e 10	GRI 103-2 e 103-3 SASB SV0101-03	Novas empresas cadastradas no Conecta	Nº	35.100	33.212,00	6%	34.675	1%
		Currículos ativos no Conecta	Nº	733.155	685.596,00	7%	728.150	1%
		Novas vagas publicadas no Conecta	Nº	648.283	483.879,00	34%	638.729	1%

GOVERNANÇA

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

* 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.

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	3.032.671	0,16%
Free Float	1.873.573.539	99,84%
Total	1.876.606.210	100,00%

* Posição em 30/09/2021.

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 3T21, as ações da Companhia foram negociadas em 100% dos pregões, com volume negociado de R\$ 8 bilhões e volume médio diário negociado de R\$ 127 milhões. Atualmente, as ações da Cognia são acompanhadas por 15 diferentes corretoras (*research*) locais e internacionais. Em 30 de setembro de 2021, o valor de mercado da Cognia era de R\$ 5 bilhões.

Ao longo do 3T21, as ações da Cognia tiveram uma desvalorização de 37,4%, enquanto o Ibovespa caiu 5,0%. No mesmo período, o ITAG se desvalorizou em 6,1%. Já o IGC se desvalorizou em 6,3% enquanto o ICON caiu 7,4%.

Destques - COGN3	3T21
Volume médio diário de negociação	R\$ 129.236.932,11
Máxima (R\$ por ação)	R\$ 4,34
Mínima (R\$ por ação)	R\$ 2,71
Média (R\$ por ação)	R\$ 3,47
Preço de fechamento	R\$ 2,71
Variação no período (%)	-37,4%

RATINGS

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

DIVIDENDOS

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

SOBRE A COGNA EDUCAÇÃO

A Cogna Educação é uma das maiores organizações educacionais privadas do mundo. Em atuação há mais de 55 anos, a Companhia está presente em todos os estados do Brasil e nos mais diferentes segmentos da educação, com uma plataforma completa de serviços e conteúdos oferecidos em diferentes modelos de negócios. Ao final do 3T21, a Cogna contava com 882 mil alunos de Graduação Presencial e Digital e 54 mil alunos de Pós-Graduação na vertical Kroton, atendidos por meio de 131 unidades próprias de Ensino Superior e 2.259 polos credenciados de Ensino Digital. Na Educação Básica, a vertical Saber contava com 30 mil alunos distribuídos em 50 escolas próprias/contratos e 22 mil alunos distribuídos em 115 unidades da Red Balloon, enquanto a vertical Vasta encerrou o trimestre com 1,3 milhão de alunos atendidos por aproximadamente 4,5 mil escolas associadas utilizando as soluções de conteúdos core e complementar.

ANEXO 1 – BALANÇO PATRIMONIAL SOCIETÁRIO

Ativo	3T21	% AV	2T21	% AV	1T21	% AV	4T20	% AV
Circulante	5.706.966	19,7%	6.010.834	20,3%	6.014.035	20,2%	6.869.479	22,3%
Caixa e Bancos	9.292	0,0%	8.750	0,0%	12.947	0,0%	19.438	0,1%
Aplicações Financeiras	1.123.955	3,9%	1.196.411	4,0%	1.472.291	4,9%	2.185.908	7,1%
Títulos e Valores Mobiliários	2.035.003	7,0%	2.193.742	7,4%	1.994.992	6,7%	1.976.436	6,4%
Contas a Receber	1.640.957	5,7%	1.706.597	5,8%	1.729.599	5,8%	1.876.801	6,1%
Estoques	425.951	1,5%	448.855	1,5%	392.080	1,3%	366.405	1,2%
Adiantamentos	84.782	0,3%	88.283	0,3%	42.177	0,1%	63.313	0,2%
Tributos a Recuperar	275.578	1,0%	255.957	0,9%	255.451	0,9%	275.445	0,9%
Contas a receber na venda de controladas	793	0,0%	694	0,0%	631	0,0%	593	0,0%
Demais Contas a Receber	110.655	0,4%	111.545	0,4%	113.867	0,4%	105.140	0,3%
Não Circulante	21.054.946	72,9%	21.325.220	72,0%	21.404.831	71,8%	21.511.768	69,9%
Ativo mantido para venda	2.136.709	7,4%	2.292.176	7,7%	2.383.041	8,0%	2.402.541	7,8%
Títulos e Valores Mobiliários	13.817	0,0%	13.650	0,0%	13.537	0,0%	15.026	0,0%
Contas a Receber	335.862	1,2%	397.165	1,3%	446.191	1,5%	443.286	1,4%
Contas a receber na venda de controladas	77.118	0,3%	74.912	0,3%	72.953	0,2%	71.329	0,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	915.507	3,2%	863.819	2,9%	814.722	2,7%	838.338	2,7%
Depósitos Judiciais	55.762	0,2%	57.426	0,2%	61.380	0,2%	74.055	0,2%
Tributos a Recuperar	139.568	0,5%	137.445	0,5%	137.445	0,5%	137.126	0,4%
Garantia para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	159.484	0,6%	160.796	0,5%	162.516	0,5%	166.872	0,5%
Demais Contas a Receber	62.754	0,2%	61.799	0,2%	79.317	0,3%	92.041	0,3%
Partes relacionadas	281.130	1,0%	291.022	1,0%	288.388	1,0%	309.767	1,0%
Investimentos	953	0,0%	1.700	0,0%	1.263	0,0%	1.453	0,0%
Imobilizado	4.146.098	14,3%	4.332.780	14,6%	4.330.360	14,5%	4.344.174	14,1%
Intangível	14.866.893	51,4%	14.932.706	50,4%	14.996.759	50,3%	15.018.301	48,8%
Total do Ativo	28.898.621	100,0%	29.628.230	100,0%	29.801.907	100,0%	30.783.788	100,0%
Passivo e Patrimônio Líquido								
Circulante	3.676.836	12,7%	2.984.662	10,1%	2.984.240	10,0%	3.772.010	12,3%
Fornecedores	411.263	1,4%	415.942	1,4%	505.673	1,7%	533.590	1,7%
Fornecedores risco sacado	299.291	1,0%	287.067	1,0%	287.174	1,0%	284.808	0,9%
Empréstimos e Financiamentos	241	0,0%	244	0,0%	296	0,0%	229	0,0%
Debêntures	1.996.550	6,9%	1.355.536	4,6%	1.326.180	4,4%	2.048.808	6,7%
Arrendamento mercantil	129.652	0,4%	126.980	0,4%	124.177	0,4%	120.082	0,4%
Salários e Encargos Sociais	412.902	1,4%	361.428	1,2%	308.861	1,0%	313.917	1,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social a pagar	27.579	0,1%	18.459	0,1%	23.958	0,1%	39.276	0,1%
Tributos a Pagar	94.617	0,3%	85.787	0,3%	99.721	0,3%	103.445	0,3%
Adiantamentos de Clientes	163.052	0,6%	184.477	0,6%	179.875	0,6%	195.198	0,6%
Impostos e Contribuições Parcelados	14.318	0,0%	15.004	0,1%	11.781	0,0%	12.086	0,0%
Contas a Pagar - Aquisições	115.886	0,4%	112.929	0,4%	93.565	0,3%	100.728	0,3%
Demais Contas a Pagar	11.485	0,0%	20.809	0,1%	22.979	0,1%	19.843	0,1%
Passivo mantido para venda	1.418.871	4,9%	1.404.174	4,7%	1.470.408	4,9%	1.489.908	4,8%
Não Circulante	10.077.040	34,9%	11.128.102	37,6%	11.143.358	37,4%	11.236.706	36,5%
Empréstimos e Financiamentos	693	0,0%	734	0,0%	776	0,0%	817	0,0%
Debêntures	4.243.552	14,7%	5.155.742	17,4%	5.172.878	17,4%	5.171.357	16,8%
Arrendamento mercantil	2.844.752	9,8%	2.981.488	10,1%	2.943.256	9,9%	2.912.368	9,5%
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	422.966	1,5%	415.341	1,4%	425.556	1,4%	428.614	1,4%
Passivos assumidos na combinação de negócio	1.894.942	6,6%	1.897.355	6,4%	1.922.717	6,5%	2.012.606	6,5%
Impostos e Contribuições Parcelados	7.003	0,0%	7.003	0,0%	7.805	0,0%	7.804	0,0%
Contas a Pagar - Aquisições	109.907	0,4%	117.853	0,4%	141.564	0,5%	125.548	0,4%
Tributos Diferidos	485.479	1,7%	479.264	1,6%	451.336	1,5%	495.936	1,6%
Demais Contas a Pagar	67.746	0,2%	73.322	0,2%	77.470	0,3%	81.656	0,3%
Patrimônio Líquido	13.725.874	47,5%	14.111.292	47,6%	14.203.901	47,7%	14.285.163	46,4%
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	28.898.621	100,0%	29.628.230	100,0%	29.801.907	100,0%	30.783.788	100,0%

ANEXO 2 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO TRIMESTRAL

	3T21	% AV	3T20	% AV	3T21/3T20	2T21	% AV	% AV/2T21
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)							
Receita Bruta	1.388.913	135,8%	1.572.372	141,4%	-11,7%	1.578.992	137,0%	-12,0%
Kroton	982.975	96,1%	1.144.575	102,9%	-14,1%	1.275.694	110,7%	-22,9%
Platos	27.012	2,6%	25.209	2,3%	7,2%	24.336	2,1%	11,0%
Saber	10.325	1,0%	11.233	1,0%	-8,1%	10.257	0,9%	0,7%
Vasta	163.628	16,0%	208.945	18,8%	-21,7%	203.309	17,6%	-19,5%
Outros	204.973	20,0%	182.410	16,4%	12,4%	65.396	5,7%	213,4%
Deduções da Receita Bruta	(366.476)	-35,8%	(460.030)	-41,4%	-20,3%	(426.432)	-37,0%	-14,1%
Kroton	(322.948)	-31,6%	(382.413)	-34,4%	-15,5%	(338.522)	-29,4%	-4,6%
Platos	(1.773)	-0,2%	(1.808)	-0,2%	-1,9%	(1.614)	-0,1%	9,9%
Saber	(1.797)	-0,2%	(891)	-0,1%	101,7%	(2.142)	-0,2%	-16,1%
Vasta	(36.435)	-3,6%	(67.530)	-6,1%	-46,0%	(62.174)	-5,4%	-41,4%
Outros	(3.523)	-0,3%	(7.388)	-0,7%	-52,3%	(21.980)	-1,9%	-84,0%
Receita Líquida	1.022.437	100,0%	1.112.342	100,0%	-8,1%	1.152.559	100,0%	-11,3%
Kroton	660.027	64,6%	762.162	68,5%	-13,4%	937.172	81,3%	-29,6%
Platos	25.239	2,5%	23.401	2,1%	7,9%	22.722	2,0%	11,1%
Saber	8.528	0,8%	10.342	0,9%	-17,5%	8.114	0,7%	5,1%
Vasta	127.193	12,4%	141.415	12,7%	-10,1%	141.135	12,2%	-9,9%
Outros	201.450	19,7%	175.022	15,7%	15,1%	43.416	3,8%	364,0%
Custo dos Produtos e Serviços	(484.119)	-47,3%	(477.048)	-42,9%	1,5%	(397.056)	-34,4%	21,9%
Custo dos Produtos Vendidos	(119.654)	-11,7%	(125.797)	-11,3%	-4,9%	(60.018)	-5,2%	99,4%
Custo dos Serviços Prestados	(364.465)	-35,6%	(351.251)	-31,6%	3,8%	(337.038)	-29,2%	8,1%
Lucro Bruto	538.318	52,7%	635.294	57,1%	-15,3%	755.503	65,6%	-28,7%
Despesas Operacionais	(631.836)	-61,8%	(1.185.575)	-106,6%	-46,7%	(732.939)	-63,6%	-13,8%
Despesas com Vendas	(109.388)	-10,7%	(162.948)	-14,6%	-32,9%	(110.543)	-9,6%	-1,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(404.425)	-39,6%	(365.663)	-32,9%	10,6%	(426.649)	-37,0%	-5,2%
Provisão para perda esperada	(121.294)	-11,9%	(214.006)	-19,2%	-43,3%	(190.155)	-16,5%	-36,2%
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	(0)	-0,0%	(457.424)	-41,1%	-100,0%	-	0,0%	-
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	2.618	0,3%	11.586	1,0%	-77,4%	(6.028)	-0,5%	-143,4%
Equivalência patrimonial	653	0,1%	2.880	0,3%	-77,3%	436	0,0%	49,8%
Lucro Líquido (Prejuízo) antes do Resultado Financeiro e dos impostos	(93.518)	-9,1%	(550.281)	-49,5%	-83,0%	22.564	2,0%	-514,5%
Resultado Financeiro	(165.158)	-16,2%	(143.754)	-12,9%	14,9%	(152.667)	-13,2%	8,2%
Despesas Financeiras	(261.125)	-25,5%	(212.054)	-19,1%	23,1%	(212.958)	-18,5%	22,6%
Receitas Financeiras	95.967	9,4%	68.300	6,1%	40,5%	60.291	5,2%	59,2%
Lucro (Prejuízo) antes das Participações Societárias	(258.676)	-25,3%	(694.035)	-62,4%	-62,7%	(130.103)	-11,3%	98,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	43.091	4,2%	(225.327)	-20,3%	-119,1%	47.795	4,1%	-9,8%
Do exercício	(15.034)	-1,5%	(11.306)	-1,0%	33,0%	26.706	2,3%	-156,3%
Diferido	58.125	5,7%	(214.021)	-19,2%	-127,2%	21.089	1,8%	175,6%
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores das Operações Contínuadas	(215.585)	-21,1%	(919.362)	-82,7%	-76,6%	(82.308)	-7,1%	161,9%
Resultado das operações descontinuadas	(169.952)	-16,6%	(379.456)	-34,1%	-55,2%	(24.301)	-2,1%	599,4%
Lucro Líquido (Prejuízo)	(385.537)	-37,7%	(1.298.818)	-116,8%	-70,3%	(106.609)	-9,2%	261,6%
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores	(370.222)	-36,2%	(1.292.036)	-116,2%	-71,3%	(92.943)	-8,1%	298,3%
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas não Controladores	(15.315)	-1,5%	(6.782)	-0,6%	125,8%	(13.666)	-1,2%	12,1%

ANEXO 3 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO ACUMULADO

	9M21	% AV	9M20	% AV	9M21/9M20
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)				
Receita Bruta	4.423.717	134,8%	5.022.968	133,1%	-11,9%
Kroton	3.280.067	100,0%	3.810.451	100,9%	-13,9%
Platos	77.459	2,4%	72.171	1,9%	7,3%
Saber	44.240	1,3%	46.366	1,2%	-4,6%
Vasta	683.150	20,8%	765.493	20,3%	-10,8%
Outros	338.800	10,3%	328.487	8,7%	3,1%
Deduções da Receita Bruta	(1.143.239)	-34,8%	(1.248.282)	-33,1%	-8,4%
Kroton	(969.568)	-29,6%	(1.113.732)	-29,5%	-12,9%
Platos	(4.826)	-0,1%	(4.981)	-0,1%	-3,1%
Saber	(6.126)	-0,2%	(1.820)	-0,0%	236,7%
Vasta	(133.990)	-4,1%	(111.427)	-3,0%	20,2%
Outros	(28.729)	-0,9%	(16.322)	-0,4%	76,0%
Receita Líquida	3.280.478	100,0%	3.774.686	100,0%	-13,1%
Kroton	2.310.499	70,4%	2.696.719	71,4%	-14,3%
Platos	72.633	2,2%	67.190	1,8%	8,1%
Saber	38.115	1,2%	44.546	1,2%	-14,4%
Vasta	549.160	16,7%	654.066	17,3%	-16,0%
Outros	310.071	9,5%	312.165	8,3%	-0,7%
Custo dos Produtos e Serviços	(1.282.511)	-39,1%	(1.466.108)	-38,8%	-12,5%
Custo dos Produtos Vendidos	(253.560)	-7,7%	(310.677)	-8,2%	-18,4%
Custo dos Serviços Prestados	(1.028.951)	-31,4%	(1.155.431)	-30,6%	-10,9%
Lucro Bruto	1.997.967	60,9%	2.308.578	61,2%	-13,5%
Despesas Operacionais	(2.020.680)	-61,6%	(3.215.465)	-85,2%	-37,2%
Despesas com Vendas	(359.007)	-10,9%	(496.533)	-13,2%	-27,7%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.158.656)	-35,3%	(1.000.533)	-26,5%	15,8%
Provisão para perda esperada	(473.900)	-14,4%	(925.443)	-24,5%	-48,8%
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	(0)	-0,0%	(457.424)	-12,1%	-100,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(30.416)	-0,9%	(339.311)	-9,0%	-91,0%
Equivalência patrimonial	1.299	0,0%	3.779	0,1%	-65,6%
Lucro Líquido (Prejuízo) antes do Resultado Financeiro e dos impostos	(22.713)	-0,7%	(906.887)	-24,0%	-97,5%
Resultado Financeiro	(428.436)	-13,1%	(461.800)	-12,2%	-7,2%
Despesas Financeiras	(646.167)	-19,7%	(660.279)	-17,5%	-2,1%
Receitas Financeiras	217.731	6,6%	198.479	5,3%	9,7%
Lucro (Prejuízo) antes das Participações Societárias	(451.149)	-13,8%	(1.368.687)	-36,3%	-67,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social	92.940	2,8%	(64.596)	-1,7%	-243,9%
Do exercício	(7.256)	-0,2%	(58.462)	-1,5%	-87,6%
Diferido	100.196	3,1%	(6.134)	-0,2%	-1.733,5%
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores das Operações Continuadas	(358.209)	-10,9%	(1.433.283)	-38,0%	-75,0%
Resultado das operações descontinuadas	(225.109)	-6,9%	(355.313)	-9,4%	-36,6%
Lucro Líquido (Prejuízo)	(583.318)	-17,8%	(1.788.596)	-47,4%	-67,4%
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores	(554.140)	-16,9%	(1.785.894)	-47,3%	-69,0%
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas não Controladores	(29.178)	-0,9%	(2.702)	-0,1%	979,9%

ANEXO 4 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL

	DRE Contábil 3T21	Operações Descontinuadas (SOE)	Juros sobre Mensalidades	Depreciação e Amortização	Ajustes não contábeis				Eliminação entre BU's / Cogna	DRE Release 3T21
					Amortização de Intangível (Aquisições)	Itens Não Recorrentes/ Ganho de Capital	Reclassificações entre Custos e Despesas	Reversões de BA		
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)										
Receita Bruta	1.388.913	195.024	-	-	-	-	-	-	-	1.583.937
Kroton	982.975	-	-	-	-	-	-	-	-	982.975
Plátos	27.012	-	-	-	-	-	-	-	-	27.012
Sober	10.325	195.024	-	-	-	-	-	-	-	205.349
Vasta	163.628	-	-	-	-	-	-	-	-	163.628
Outros	204.973	-	-	-	-	-	-	-	3.189	208.162
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.189)	(3.189)
Deduções da Receita Bruta	(366.476)	(48.858)	-	-	-	-	-	-	-	(415.334)
Kroton	(322.948)	-	-	-	-	-	-	-	-	(322.948)
Plátos	(1.773)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.773)
Sober	(1.797)	(48.858)	-	-	-	-	-	-	-	(50.655)
Vasta	(36.435)	-	-	-	-	-	-	-	-	(36.435)
Outros	(3.523)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.523)
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita Líquida	1.022.437	146.167	-	-	-	-	-	-	-	1.168.603
Kroton	660.027	-	-	-	-	-	-	-	-	660.027
Plátos	25.239	-	-	-	-	-	-	-	-	25.239
Sober	8.528	146.167	-	-	-	-	-	-	-	154.695
Vasta	127.193	-	-	-	-	-	-	-	-	127.193
Outros	201.451	-	-	-	-	-	-	-	3.189	204.640
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.189)	(3.189)
Custo dos Produtos e Serviços	(484.119)	(77.601)	-	146.052	-	3.488	(3.503)	-	-	(415.882)
Custo dos Produtos Vendidos	(119.654)	(1.976)	-	-	-	-	(37.294)	-	-	(158.924)
Custo dos Serviços Prestados	(364.465)	(75.625)	-	146.052	-	3.488	33.992	-	-	(256.757)
Lucro Bruto	538.318	68.565	-	146.052	-	3.488	(3.503)	-	-	752.921
Despesas Operacionais / RFOP	(631.836)	(227.965)	-	55.169	73.043	44.373	178.781	(47.845)	-	(556.280)
Despesas com Vendas	(109.388)	(1.195)	-	-	-	(0)	(1)	-	-	(110.585)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(121.294)	(2.631)	-	-	-	-	-	-	-	(123.926)
Despesas com Pessoal	-	-	-	-	-	-	(133.252)	-	-	(133.252)
Despesas Gerais e Administrativas	(404.425)	(49.406)	-	55.169	73.043	18.618	223.425	(47.845)	-	(131.421)
Outros Receitas (Despesas) Operacionais	2.618	549	-	-	-	25.755	(28.922)	-	-	-
Despesas Corporativas	-	-	-	-	-	-	(57.750)	-	-	(57.750)
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	(0)	(175.282)	-	-	-	-	175.282	-	-	(0)
Equivalência patrimonial	653	-	-	-	-	-	-	-	-	653
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	(93.518)	(159.400)	-	201.221	73.043	47.861	175.279	(47.845)	-	196.641
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	-	38.745	-	-	-	-	-	-	38.745
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	-	-	-	47.845	-	47.845
(-) Itens não recorrentes	-	-	-	-	-	(47.861)	-	-	-	(47.861)
(-) Impairment	-	-	-	-	-	-	(175.282)	-	-	(175.282)
EBITDA	(93.518)	(159.400)	38.745	201.221	73.043	0	(3)	-	-	40.689
Depreciação e Amortização	-	-	-	(201.221)	(73.043)	-	-	-	-	(274.265)
Resultado Financeiro	(165.158)	(8.482)	(38.745)	-	-	-	0	-	-	(212.386)
Despesas Financeiras	(261.125)	(12.889)	-	-	-	-	0	0	0	(274.013)
Receitas Financeiras	95.967	4.407	(38.745)	-	-	-	(0)	(0)	(0)	61.627
Lucro (Prejuízo) Operacional	(258.676)	(167.882)	0	-	-	0	(3)	-	-	(426.562)
Imposto de Renda e Contribuição Social	43.091	(2.071)	-	-	-	-	(0)	-	-	41.019
Do Exercício	(15.034)	(1.780)	-	-	-	-	(0)	-	-	(16.814)
Diferido	58.125	(291)	-	-	-	-	-	-	-	57.834
Participação de Minoritários	15.315	-	-	-	-	-	3	-	-	15.319
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores das Operações Contínuas	(200.270)	(169.953)	0	-	-	0	(0)	-	-	(370.223)
Resultado das operações descontinuadas	(169.952)	169.952	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores	(370.222)	(0)	0	-	-	0	(0)	-	-	(370.223)

ANEXO 5 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ACUMULADO

	DRE Contábil 9M21	Operações Descontinuad as (SOE)	Juros sobre Mensalidades	Depreciação e Amortização	Ajustes não contábeis			Reversões de BA	Eliminação entre BU's / Cogna	DRE Release 9M21
					Amortização de Intangível (Aquisições)	Itens Não Recorrentes/ Ganho de Capital	Reclassificações entre Custos e Despesas			
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)										
Receita Bruta	4.423.717	581.705	-	-	-	-	-	-	-	5.005.422
Kraton	3.280.067	-	-	-	-	-	-	-	-	3.280.067
Platos	77.459	-	-	-	-	-	-	-	-	77.459
Saber	44.240	581.705	-	-	-	-	-	-	-	625.945
Vasta	683.150	-	-	-	-	-	-	-	-	683.150
Outros	338.800	-	-	-	-	-	-	-	20.533	359.333
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.533)	(20.533)
Deduções da Receita Bruta	(1.143.239)	(130.596)	-	-	-	-	-	-	-	(1.273.835)
Kraton	(969.568)	-	-	-	-	-	-	-	-	(969.568)
Platos	(4.826)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.826)
Saber	(6.126)	(130.596)	-	-	-	-	-	-	-	(136.722)
Vasta	(133.990)	-	-	-	-	-	-	-	-	(133.990)
Outros	(28.729)	-	-	-	-	-	-	-	-	(28.729)
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita Líquida	3.280.478	451.109	-	-	-	-	-	-	-	3.731.587
Kraton	2.310.499	-	-	-	-	-	-	-	-	2.310.499
Platos	72.633	-	-	-	-	-	-	-	-	72.633
Saber	38.115	451.109	-	-	-	-	-	-	-	489.224
Vasta	549.160	-	-	-	-	-	-	-	-	549.160
Outros	310.071	-	-	-	-	-	-	-	20.533	330.604
Eliminação entre BU's / Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.533)	(20.533)
Custo dos Produtos e Serviços	(1.282.511)	(258.811)	-	407.602	-	10.537	(10.551)	-	-	(1.133.733)
Custo dos Produtos Vendidos	(253.560)	(31.065)	-	-	-	-	(92.435)	-	-	(377.060)
Custo dos Serviços Prestados	(1.028.951)	(227.746)	-	407.602	-	10.537	81.884	-	-	(756.673)
Lucro Bruto	1.997.967	192.298	-	407.602	-	10.537	(10.551)	-	-	2.597.854
Despesas Operacionais / RFOP	(2.020.680)	(354.521)	-	160.876	218.241	196.536	210.671	(180.655)	-	(1.769.533)
Despesas com Vendidos	(359.007)	(6.160)	-	-	-	2.651	(2.654)	-	-	(365.170)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(473.900)	(7.059)	-	-	-	-	-	-	-	(480.959)
Despesas com Pessoal	-	-	-	-	-	-	(394.170)	-	-	(394.170)
Despesas Gerais e Administrativas	(1.158.656)	(145.798)	-	160.876	218.241	90.979	655.023	(180.655)	-	(359.990)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(30.416)	4.617	-	-	-	102.905	(77.106)	-	-	-
Despesas Corporativas	-	-	-	-	-	-	(168.543)	-	-	(168.543)
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	(0)	(200.121)	-	-	-	-	200.121	-	-	(0)
Equivalência patrimonial	1.299	-	-	-	-	-	-	-	-	1.299
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	(22.712)	(162.223)	-	568.478	218.241	207.073	200.120	(180.655)	-	828.321
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	-	102.396	-	-	-	-	-	-	102.396
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	-	-	180.655	-	-	180.655
(-) Itens não recorrentes	-	-	-	-	-	(207.073)	-	-	-	(207.073)
(-) Impairment	-	-	-	-	-	-	(200.121)	-	-	(200.121)
EBITDA	(22.712)	(162.223)	102.396	568.478	218.241	0	(1)	-	-	704.179
Depreciação e Amortização	-	-	-	(568.478)	(218.241)	-	-	-	-	(786.719)
Resultado Financeiro	(428.436)	(61.186)	(102.396)	-	-	-	0	-	-	(592.019)
Despesas Financeiras	(646.167)	(70.185)	-	-	-	-	0	0	0	(716.351)
Receitas Financeiras	217.731	8.999	(102.396)	-	-	-	(0)	(0)	(0)	124.332
Lucro (Prejuízo) Operacional	(451.148)	(223.409)	0	-	-	0	(1)	-	-	(674.559)
Imposto de Renda e Contribuição Social	92.940	(1.700)	-	-	-	-	0	-	-	91.240
Do Exercício	(7.256)	(9.393)	-	-	-	-	0	-	-	(16.649)
Diferido	100.196	7.693	-	-	-	-	-	-	-	107.889
Participação de Minoritários	29.178	-	-	-	-	-	-	-	-	29.178
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores das Operações Continuadas	(329.030)	(225.109)	0	-	-	0	(0)	-	-	(554.140)
Resultado das operações descontinuadas	(225.109)	225.109	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores	(554.140)	(0)	0	-	-	0	(0)	-	-	(554.140)

ANEXO 6 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL DA VASTA

	Ajustes não contábeis				Vasta 3T21 Visão Realase
	Vasta 3T21 Visão SEC	Diferenças de alocações entre linhas da DRE	Amortização mais valia de estoque	Reversões de BA	
Receita Bruta	163.627	-	-	-	163.627
Deduções da Receita Bruta	(36.435)	-	-	-	(36.435)
Receita Líquida	127.192	-	-	-	127.192
Custo dos Produtos e Serviços	(79.381)	-	-	-	(79.381)
Lucro Bruto	47.811	-	-	-	47.811
Despesas Operacionais / RFOP	(82.816)	4.108	-	(1.814)	(80.522)
Despesas com Vendas	(33.947)	-	-	-	(33.947)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(3.790)	-	-	-	(3.790)
Despesas com Pessoal	-	(15.938)	-	-	(15.938)
Despesas Gerais e Administrativas	(45.778)	30.247	-	(1.814)	(17.346)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	698	(698)	-	-	-
Despesas Corporativas	-	(9.503)	-	-	(9.503)
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	(35.005)	4.108	-	(1.814)	(32.711)
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	-	-	-	-
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	1.814	1.814
(-) Itens não recorrentes	-	(4.108)	-	-	(4.108)
EBITDA	(35.005)	-	-	-	(35.005)
Depreciação e Amortização	(50.624)	-	-	-	(50.624)
Resultado Financeiro	(18.154)	-	-	-	(18.154)
Despesas Financeiras	(28.686)	-	-	-	(28.686)
Receitas Financeiras	10.532	-	-	-	10.532
Lucro (Prejuízo) Operacional	(103.783)	-	-	-	(103.783)
Imposto de Renda e Contribuição Social	32.963	-	-	-	32.963
Do Exercício	(1)	-	-	-	(1)
Diferido	32.964	-	-	-	32.964
Participação de Minoritários	-	-	-	-	-
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores	(70.820)	-	-	-	(70.820)

ANEXO 7 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ACUMULADO DA VASTA

	Ajustes não contábeis				Vasta 9M21 Visão Realise
	Vasta 9M21 Visão SEC	Diferenças de alocações entre linhas da DRE	Amortização mais valia de estoque	Reversões de BA	
Receita Bruta	683.150	-	-	-	683.150
Deduções da Receita Bruta	(133.991)	-	-	-	(133.991)
Receita Líquida	549.159	-	-	-	549.159
Custo dos Produtos e Serviços	(260.897)	(13)	-	-	(260.910)
Lucro Bruto	288.262	(13)	-	-	288.249
Despesas Operacionais / RFOP	(281.910)	2.850	-	(3.563)	(282.624)
Despesas com Vendas	(119.040)	-	-	-	(119.040)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(21.998)	-	-	-	(21.998)
Despesas com Pessoal	-	(55.213)	-	-	(55.213)
Despesas Gerais e Administrativas	(143.075)	88.427	-	(3.563)	(58.211)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	2.202	(2.202)	-	-	0
Despesas Corporativas	-	(28.163)	-	-	(28.163)
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	6.352	2.837	-	(3.563)	5.626
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	-	-	-	-
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	3.563	3.563
(-) Itens não recorrentes	(11.479)	(2.946)	-	-	(14.425)
EBITDA	(5.127)	(110)	-	-	(5.237)
Depreciação e Amortização	(149.667)	-	-	-	(149.667)
Resultado Financeiro	(47.381)	-	-	-	(47.381)
Despesas Financeiras	(69.174)	-	-	-	(69.174)
Receitas Financeiras	21.793	-	-	-	21.793
Lucro (Prejuízo) Operacional	(202.175)	(110)	-	-	(202.285)
Imposto de Renda e Contribuição Social	63.641	-	-	-	63.641
Do Exercício	(3.391)	-	-	-	(3.391)
Diferido	67.032	-	-	-	67.032
Participação de Minoritários	-	-	-	-	-
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores	(138.534)	(110)	-	-	(138.644)

ANEXO 8 – FLUXO DE CAIXA

R\$ mil	3T21	3T20	2T21
Lucro Líquido antes de IR	(426.557)	(1.074.280)	(161.314)
Ajustes ao Lucro Líquido antes de IR			
Depreciação e Amortização	274.264	285.293	249.233
Custos Editoriais	37.141	(5.932)	17.117
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	123.926	220.071	192.671
Ajuste a valor presente do contas a receber	2.251	(2.588)	534
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	(9.249)	(45.154)	(38.197)
Provisão (Reversão) para Perdas nos Estoques	677	19.862	(215)
Encargos Financeiros	160.191	81.298	107.556
Outorga de Opções de Ações	11.286	2.815	11.959
Encargos financeiros arrendamento mercantil	85.769	105.857	106.450
Resultado na Venda ou Baixa de Ativos Não Circulantes	(3.638)	(7.036)	(13.624)
Perda por redução ao valor recuperável de ativos	175.282	831.188	-
Resultado de Equivalência Patrimonial	(653)	2.880	(856)
Resultado das operações descontinuadas	30.314	-	-
Variações no Capital de Giro	(196.891)	(116.812)	(344.895)
(Aumento) Redução em Contas a Receber (ex-FIES)	(14.900)	(3.986)	(65.448)
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	(10.908)	(13.887)	(64.244)
(Aumento) Redução dos Estoques	(14.848)	6.204	(57.232)
(Aumento) Redução em Adiantamentos	5.539	(9.438)	(49.517)
(Aumento) Redução em Tributos a Recuperar	(21.662)	59.189	12.797
(Aumento) Redução em Depósitos Judiciais	1.539	4.997	3.857
(Aumento) Redução nos Demais Ativos	(2.196)	28.236	16.261
(Aumento) Redução em Fornecedores	10.050	70.208	(58.064)
Pagamento de arrendamento mercantil	(35.179)	(37.138)	(37.672)
Juros de arrendamento mercantil pago	(84.353)	(95.452)	(87.534)
Aumento (Redução) em Obrigações Sociais e Trabalhistas	61.136	12.643	67.747
Aumento (Redução) em Obrigações Fiscais	11.099	(54.686)	1.529
Aumento (Redução) em Adiantamento de Clientes	481	(42.069)	(4.750)
(Redução) em Impostos e Contribuições Parcelados	(784)	(536)	2.077
(Redução) em Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	(36.624)	(44.104)	(30.258)
Aumento (Redução) nos Demais Passivos	(65.281)	3.007	5.556
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(961)	(21.029)	(12.974)
Capex	(45.410)	(68.232)	(53.053)
Adições de Imobilizado	(9.257)	(8.553)	(13.499)
Adições no Intangível	(36.153)	(59.679)	(39.555)
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais Pós-Capex	217.742	208.201	60.392
Capex Projetos Especiais	(24.828)	(24.794)	(32.921)
Construções	(24.828)	(24.794)	(32.921)
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais Pós-Capex Total	192.914	183.407	27.471
(+) Atividades de M&A	7.427	102.695	(69.044)
Recebimento de garantia "escrow" de ex-proprietários	-	85.771	-
Pagamento por aquisição de empresas	-	(18.664)	(4.093)
Custos e despesas de M&A	7.427	35.588	(64.951)
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(421.012)	1.243.719	(89.376)
Alienções (Aquisições) de Ações em Tesouraria	(9.129)	1.305	484
Recebimento na oferta de ações da controlada	-	1.681.342	-
Participação de não controladores	(2.038)	-	1.558
Custos de repactuação das debêntures	(13.246)	-	(43.933)
Emissão Debêntures	1.400.000	(107)	-
Pagamentos de Debentures, Empréstimos e Financiamentos	(1.661.285)	(300.000)	(716)
Juros de Empréstimos e Debêntures Pagos	(109.642)	(138.982)	(23.083)
Resgate (Aplicação) de Títulos e Valores Mobiliários	(22)	161	1.811
Parcelas pagas na aquisição de empresas	(25.650)	-	(25.497)
(=) Geração de Caixa Não Operacional	(413.585)	1.346.414	(158.420)
Geração de Caixa Total	(220.671)	1.529.821	(130.949)
Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa			
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Período	3.717.784	3.712.154	3.848.733
Caixa e Equivalentes de Caixa no Fim do Período	3.497.113	5.241.975	3.717.784
Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa	(220.671)	1.529.821	(130.949)

ANEXO 9 – RECONCILIAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA TRIMESTRAL

R\$ mil	Fluxo de Caixa (Societário) 3T21	Leasing	Juros	Caixa	M&A	Operações Descontinuadas	Outros	Fluxo de Caixa (Release) 3T21
Lucro antes de IR/CSLL	(258.676)	-	-	-	-	(167.881)	-	(426.557)
Ajustes para conciliação	627.182	-	-	41.724	-	218.655	-	887.561
Variação no capital de giro	(56.279)	(98.207)	-	-	-	(35.464)	(6.941)	(196.891)
IR/CSLL pagos	-	-	-	-	-	(961)	-	(961)
Juros arrendamento mercantil	(71.981)	71.981	-	-	-	-	-	-
Juros empréstimos e debêntures	(109.642)	-	109.642	-	-	-	-	-
Fluxo de caixa das operações	130.604	(26.226)	109.642	41.724	-	14.349	(6.941)	263.152
Títulos e valores mobiliários	200.447	-	-	(200.447)	-	-	-	-
Imobilizado	(13.722)	-	-	-	-	(3.144)	7.610	(9.256)
Intangível	(52.292)	-	-	-	-	(1.080)	17.219	(36.153)
Caixa combinação negócio	486	-	-	-	(486)	-	-	-
Pagamentos por aquisições	-	-	-	-	-	-	-	-
Recebimento "escrow" de ex-proprietários	-	-	-	-	-	-	-	-
Recebimento pela venda de controladas	-	-	-	-	-	-	-	-
Custos e despesas de M&A	-	-	-	-	486	-	6.940	7.426
Capex projetos especiais	-	-	-	-	-	-	(24.829)	(24.829)
Fluxo de caixa dos investimentos	134.919	-	-	(200.447)	-	(4.224)	6.940	(62.812)
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Ações em tesouraria	(9.129)	-	-	-	-	-	-	(9.129)
Recebimento na oferta de ações de controlada	-	-	-	-	-	-	-	-
Participação de não acionistas controladores	(2.038)	-	-	-	-	-	-	(2.038)
Custos de repactuação das debêntures	(13.246)	-	-	-	-	-	-	(13.246)
Emissão Debentures	1.400.000	-	-	-	-	-	-	1.400.000
Captação Empréstimos	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos direito de uso	(26.226)	26.226	-	-	-	-	-	-
Pagamento empréstimos, financiamentos e debentures	(1.661.285)	-	-	-	-	-	-	(1.661.285)
Parcelas pagas na aquisição de empresas	(25.512)	-	-	-	-	(138)	-	(25.650)
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	(22)	-	-	-	(22)
Pagamento de juros	-	-	(109.642)	-	-	-	-	(109.642)
Fluxo de caixa dos financiamentos	(337.436)	26.226	(109.642)	(22)	-	(138)	-	(421.012)
Variação no caixa	(71.913)	-	-	(158.745)	-	9.987	(1)	(220.672)

ANEXO 10 – RECONCILIAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA ACUMULADO

R\$ mil	Fluxo de Caixa (Societário) 9M21	Arrendamento mercantil	Juros	Caixa	M&A	Operações Descontinuadas	Outros	Fluxo de Caixa (Release) 9M21
Lucro antes de IR/CSLL	(451.149)					(223.409)		(674.558)
Ajustes para conciliação	1.671.848			87.034		334.761		2.093.643
Varição no capital de giro	(419.582)	(302.813)				(121.085)	94.333	(749.147)
IR/CSLL pagos	(18.996)					(7.188)		(26.184)
Juros arrendamento mercantil	(218.847)	218.847						-
Juros empréstimos e debêntures	(218.768)		218.768					-
Fluxo de caixa das operações	344.506	(83.966)	218.768	87.034	-	(16.921)	94.333	643.754
Títulos e valores mobiliários	31.745			(31.745)				-
Imobilizado	(70.764)					(10.066)	42.125	(38.705)
Intangível	(169.634)					(3.348)	61.666	(111.316)
Caixa combinação negócio	554				(554)			-
Pagamentos por aquisições	(42.217)							(42.217)
Recebimento "escrow" de ex-proprietários	-							-
Recebimento pela venda de controladas	-							-
Custos e despesas de M&A	-				554		(94.367)	(93.813)
Capex projetos especiais	-						(103.757)	(103.757)
Fluxo de caixa dos investimentos	(250.316)	-	-	(31.745)	-	(13.414)	(94.333)	(389.808)
Aumento de Capital	-							-
Ações em tesouraria	(8.645)							(8.645)
Recebimento na oferta de ações de controlada	-							-
Participação de não acionistas controladores	(15)							(15)
Custos de repactuação das debêntures	(57.179)							(57.179)
Emissão Debentures	1.400.000							1.400.000
Captação Empréstimos	-							-
Pagamentos direito de uso	(83.966)	83.966						-
Pagamento empréstimos, financiamentos e debentures	(2.356.135)							(2.356.135)
Parcelas pagas na aquisição de empresas	(60.349)					(11.314)		(71.663)
Títulos e valores mobiliários	-			3.278				3.278
Pagamento de juros	-		(218.768)					(218.768)
Fluxo de caixa dos financiamentos	(1.166.289)	83.966	(218.768)	3.278	-	(11.314)	-	(1.309.127)
Varição no caixa	(1.072.099)	-	-	58.567	-	(41.649)	(0)	(1.055.181)