

Belo Horizonte, 23 de março de 2023, **Cogna Educação S.A. (B3: COGN3)** – “Cogna” ou “Companhia” anuncia hoje os resultados referentes ao quarto trimestre de 2022 (4T22). 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)	4T22	4T21	% AH	2022	2021	% AH
Receita Líquida	1.695.961	1.497.579	13,2%	5.092.202	4.778.055	6,6%
EBITDA Recorrente ¹	471.525	417.315	13,0%	1.459.943	1.260.476	15,8%
Margem EBITDA Recorrente	27,8%	27,9%	-0,1 p.p.	28,7%	26,4%	2,3 p.p.
Lucro ajustado (Prejuízo)	76.154	(65.574)	-216,1%	(52.621)	(101.459)	-48,1%
Margem Líquida Ajustada	4,5%	-4,4%	8,9 p.p.	-1,0%	-2,1%	1,1 p.p.
Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex ³	63.012	104.100	-39,5%	540.283	494.075	9,4%
GCO após Capex/EBITDA Recorrente	13,4%	24,9%	-11,6 p.p.	37,0%	39,2%	-2,2 p.p.

¹ EBITDA Recorrente considera os juros e mora no resultado e exclui as despesas não Recorrentes e reversões de contingências BA, resultado desconsidera as operações de escolas Saber que foram vendidas; 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 GCO considera CAPEX orgânico e investimentos com M&A e Expansão e inclui operações de escolas para 2021.

Receita Líquida: No trimestre, Receita Líquida atinge R\$1.696,0 milhões (+13,2% versus 4T21). No acumulado do ano, Receita Líquida alcança R\$5.092,2 milhões com crescimento de 6,6% versus 2021, reforçando que o ano de 2021 foi o ponto de inflexão, com crescimento de Receita em 2022;

EBITDA Recorrente: No 4T22 o EBITDA Recorrente cresce 13,0% e atinge R\$ 471,5 milhões, o **sétimo trimestre** consecutivo de crescimento. No acumulado do ano, EBITDA Recorrente alcança R\$1.460 milhões, um aumento de R\$199,5 milhões ou 15,8% em relação ao mesmo período de 2021;

Margem EBITDA Recorrente: No trimestre, a margem EBITDA Recorrente se mantém estável (-0,1 p.p.) e alcança 27,8%. No acumulado do ano, margem EBITDA Recorrente melhora em 2,3 p.p. versus 2021 e totaliza 28,7%, **a maior margem dos últimos 3 anos;**

Geração de Caixa Operacional (GCO) após Capex: No acumulado do ano, a GCO após Capex cresce 9,4% e atinge R\$540,3 milhões versus R\$494,1 milhões em 2021 e reforça o foco da empresa em melhora de geração de caixa, adimplência e rentabilidade. A GCO do 4T22 foi impactada pela postergação no recebimento de parte das vendas do PNLD referente ao exercício de 2022 que foram pagos no início de 2023;

Dívida Líquida/EBITDA 12M: Cognia encerra o 4T22 com a relação da Dívida Líquida/EBITDA Ajustado dos últimos 12 meses em 2,10x. Apesar da alta constante da taxa de juros (Selic) ao longo do ano, o índice se manteve saudável ao longo de 2022.

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

Data: 24 de março | 11:00 Brasília | Telefones: (11) 4090-1621, (11) 3181-8565 | Senha: Cognia

4T22 MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Sétimo trimestre consecutivo de crescimento de resultado operacional (EBITDA Recorrente) e rentabilidade (Margem EBITDA Recorrente): consistência reflete solidez da estratégia e capacidade de execução

Os resultados do quarto trimestre confirmam o ano de 2022 como o ponto de inflexão no processo de geração de valor da Cognia, com os principais negócios melhorando suas margens e crescendo receita de maneira contundente. Celebramos tais resultados como conquistas importantes, especialmente diante de um contexto econômico difícil vivido pelo Brasil.

Compartilhamos diversas vezes, nos releases e nos *Investor Days*, a nossa convicção de que as estratégias traçadas em 2020 e executadas desde então cobrariam seu preço ao longo de 2021, com queda de receita e aumento de *churn* na Kroton e forte reestruturação de custos na Vasta, mas que culminariam em uma nova etapa de crescimento a partir de 2022, sob uma base mais estruturada e adequada para a nova realidade que o setor de educação nos impunha.

Este novo período de ascensão já se iniciou e a companhia segue otimista de que os novos fundamentos do negócio irão permitir ganho de rentabilidade e crescimento em 2023 e adiante.

Os crescimentos de Receita de dois dígitos em Kroton no 3T22 e 4T22, que se somam ao ganho de rentabilidade previamente estabelecido, refletem a consistência de execução demonstrada trimestre após trimestre: (i) safras de Receita de captação crescentes nos últimos 3 ciclos, apesar de políticas comerciais mais rígidas e a extinção do PEP; (ii) estabilidade nas taxas de evasão, apesar de mix maior de calouros em cursos digitais e maior rigidez nas renegociações com alunos inadimplentes; (iii) melhora na qualidade da Receita, o que já se refletiu em menores necessidades de provisionamento e; (iv) um Marketing muito mais eficiente, com ênfase no digital. Estes resultados evidenciam o sucesso da construção e disseminação de uma visão clara na Kroton, com foco no crescimento via cursos híbridos e digitais, expandindo o portfólio de cursos, número de Polos e canais de captação ao mesmo tempo em que enxugamos nossa operação de campi, oferecendo maior eficiência operacional, maior conversão de EBITDA em caixa e maior retorno sobre o capital imobilizado.

Em 2022, os resultados da Vasta provaram a resiliência, atratividade e escalabilidade do seu modelo de negócio ao: (i) superar o ACV de R\$ 1,0 bilhão previsto para o ciclo de 2022 e; (ii) entregar um resultado no 4T22 que oferece confiança no atingimento do *guidance* para o ciclo de 2023. Resultados que refletem a consistência estratégica e excelência operacional: (i) ganho orgânico de *market-share* em sistema de ensino core; (ii) expansão acelerada de penetração de soluções complementares na base de escolas parceiras; (iii) migração de clientes de produtos não subscrição para subscrição, oferecendo maior fidelização, rentabilidade e previsibilidade de resultado e; (iv) up-sell para sistemas de ensino *premium*, dentro da base de escolas parceiras. Neste cenário de crescimento e rentabilidade, Mario Ghio, a partir de 30 de abril de 2023, passa a posição de CEO da Vasta para o atual COO, Guilherme Mélega. Ghio, após 36 anos dedicados à educação, sendo 29 destes ligados a empresas que hoje constituem a Vasta e Cognia, optou por deixar suas funções executivas na companhia e passará a atuar como membro do Conselho de Administração. Mélega tem quase 10 anos de Vasta e anos de atuação muito próxima ao Ghio, o que reforça a transição suave e continuidade da gestão. Além disso, Mélega tem experiências em empresas como a Abril Educação, onde atuou como CFO, Braskem e Whirlpool.

Temos clareza de que esta performance financeira positiva: (i) só faz sentido se estivermos respeitando e favorecendo a sociedade e; (ii) só é sustentável se tivermos os melhores talentos motivados para entregar o resultado tanto em nossas operações *core*, quanto em nossas teses de inovação, pois seguimos confiantes de que uma empresa ambidestra é capaz de gerar mais valor no curto e longo prazo. Como consequência desta visão, priorizamos e conquistamos entregas expressivas nos pilares de: ESG como: ingresso na Carteira de 2023 do Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) da B3, sendo a única empresa de educação a compor o índice, além do ICO2 e IGPTW, e a liderança na análise de desempenho do setor educacional em ESG pelo *Corporate Sustainability Assessment* (CSA) da S&P, pelo *Sustainalytics* e *Refinitiv*; e no pilar de Gente e Cultura: conquistando o Selo GPTW e iniciando o primeiro programa de Trainees voltado para mulheres negras.

Crescimento: 2º trimestre de crescimento de Receita Líquida em Kroton e 5º trimestre de crescimento de Receita em Vasta

Kroton alcança o segundo trimestre consecutivo de crescimento de dois dígitos em Receita Líquida (12,6%), confirmando que a empresa finalizou a fase de reestruturação e está no estágio de crescimento. Conforme a mensagem compartilhada nos releases passados, o foco da empresa em obter safras de Receita de captação crescentes, conforme resultados obtidos nos últimos três ciclos, geraram efeitos compostos positivos na Receita da Kroton. Esses efeitos se tornaram evidentes no 3T22, quando sobrepujaram a redução de Receita de PEP e FIES. A combinação de: (i) bom posicionamento da empresa em relação a cursos híbridos e digitais, através da expansão e maturidade de polos e novos cursos, decorrente de decisões acertadas desde 2020 que direcionaram o foco para expansão via cursos híbridos e digitais; (ii) estratégia comercial caracterizada por eficácia da mídia online, estabilidade de tickets nominais de captação e novos canais de venda e; (iii) a concentração de oferta de cursos de alto *Lifetime Value* ("LTV") no segmento de cursos presenciais, oferecem confiança na continuidade do efeito composto de crescimento nas safras de Receita de captação da empresa.

Em Vasta, o crescimento de 26,8% de Receita Líquida no 4T22, evidencia a retomada do ritmo acelerado de crescimento de Receita de anos anteriores à pandemia: o alcance do *guidance* de R\$ 1.230 milhões de ACV no ciclo de 2023 implica em um CAGR de 29% de ACV entre 2021 e 2023 vs. 13% entre 2019 e 2021. Com isto, reforçamos a tese de crescimento da empresa, que deverá seguir ritmo de expansão principalmente via penetração de soluções complementares (mais escolas aderentes e mais soluções por escola), aumento de participação de selos *premium* no mix de ACV e migração de Receita não-subscrição para subscrição.

O PNLD, o negócio de maior representatividade em Saber, gerou uma redução de 18,9% na Receita de 2022 vs. 2021, devido ao menor volume de compra de livros pelo Governo Federal para as escolas públicas, algo já esperado para 2022 em função da sazonalidade natural do programa. A expectativa é que a receita volte a crescer em 2023 e 2024, conforme sazonalidade histórica, pois o PNLD prevê compras para as séries escolares com maior quantidade de alunos. Apesar dessa redução momentânea de Receita em Saber, os fortes crescimentos em Kroton e Vasta, mais do que compensaram a sazonalidade do PNLD e permitiram que a Receita total de Cognia crescesse 13,2% no trimestre e 6,6% no acumulado de 2022.

Eficiência: Aumento de margens na Cognia e ações de *Liability Management* geram crescimento de Geração de Caixa Operacional

Cogna apresentou em 2022 uma expansão de 2,3 p.p. em margem EBITDA Recorrente. Esse resultado é reflexo principalmente da reestruturação operacional de Kroton e Vasta.

Em Kroton, o aumento de 1,6 p.p. em margem EBITDA Recorrente em 2022, é causado principalmente por: (i) contínua melhoria da qualidade da Receita, com redução da inadimplência e, consequentemente, menores níveis de PCLD em relação a Receita; (ii) ganho de eficiência em Custo de Aquisição de Cliente ("CAC"); (iii) crescimento da participação da Kroton Med no DRE da empresa; (iv) boa gestão de ticket médio com estabilidade nominal na captação e repasse IPCA+ na matrícula e; (v) expansão em cursos de maior LTV no segmento Presencial. Esses *drivers* de ampliação de rentabilidade em Kroton mais do que compensam os custos e despesas decorrentes da retomada das operações presenciais após afrouxamento e suspensão das medidas de isolamento nos campi. Os ganhos de alavancagem operacional da operação EAD passam a ter impacto cada vez maior na rentabilidade da Kroton, com perspectiva de sustentar expansão das margens bruta e EBITDA Recorrente. Além disso, apesar de não gerar impacto no EBITDA Recorrente, a racionalização de campi, que implicou em uma redução de mais de 35% das unidades (de 176 ao final de 2019 para 112 ao final de 2022), gerou forte crescimento de geração de caixa, pois permitiu a redução de gasto com aluguéis e Capex de manutenção.

Por fim, destacamos o ganho de 10,2 p.p. em Margem EBITDA Recorrente em 2022 vs. 2021 em Vasta, atingindo a margem inédita de 27,3% no ano, acima do nível pré-covid-19, e evidenciando o sucesso da reestruturação de custos conduzida em 2021. Além do ganho de eficiência, o negócio ainda oferece espaço para expansão de margem EBITDA Recorrente por: (i) crescimento de Receita em produtos de maior rentabilidade (subscrição, selos *premium* e soluções complementares) e; (ii) escalabilidade operacional, com maior diluição de despesas. A companhia chegou a um aumento de EBITDA Recorrente de R\$183 milhões, totalizando R\$344,8 milhões no ano, valor que foi impactado negativamente em R\$15,0 milhões pela provisão de 100% dos recebíveis relacionados a produtos da Vasta em estoques de empresas de varejo em recuperação judicial.

A Geração de Caixa Operacional pós-CAPEX (GCO) cresceu 9,4% em 2022 e alcançou R\$ 540,3 milhões. Essa evolução demonstra a força dos crescimentos de geração de caixa de Kroton e Vasta, pois permitiram um aumento de R\$46,2 milhões em Cognia vs; 2021, apesar de dois fatores importantes que reduziram a geração do ano: (i) queda de 18,9% na Receita de Saber em função de um programa menor de PNLD em 2022 e; (ii) do recebimento tardio (apenas em 2023) do faturamento do PNLD 2022, que deveria ter sido pago no ano de 2022.

Com bons resultados de geração de caixa e a elevação na taxa Selic, a companhia têm direcionado esforços para a desalavancagem e redução de despesas financeiras, através de ações de *Liability Management*. No 3T22, foram renegociados R\$500 milhões de Dívida que culminou na redução do spread em 80 bps com aumento no *duration*. A empresa finalizou o ano de 2022 com ~R\$2,1 bilhões em caixa e disponibilidades apesar de ter amortizado R\$1,7 bilhão em debêntures em agosto de 2022. A GCO do ano, até a data da amortização, somada as disponibilidades e a captação feita em janeiro de 2023 de R\$500 milhões (CDI + 2,15%), permitem que a amortização seja feita mantendo um caixa seguro. Por fim, entre janeiro e março de 2023, confiante na geração de caixa da Cognia no ano e a perspectiva de manutenção do patamar de taxa de juros, a Cognia recomprou mais de R\$ 1,0 bilhão dos R\$ 1,7 bilhões a vencer em agosto de 2023, gerando um ganho financeiro de aproximadamente R\$ 10,2 milhões no ano. Com isso, a Cognia encerra o ano de 2022 com a relação da Dívida Líquida/EBITDA Ajustado dos últimos 12 meses em 2,10x.

Experiência: Obsessão pela experiência (NPS) dos nossos alunos

Proporcionar uma experiência incrível aos nossos alunos é uma das nossas prioridades estratégicas. Através da escuta ativa dos feedbacks constantes dos nossos alunos e melhoria contínua em nossos processos, buscamos aprimorar de forma consistente a jornada do aluno. Em 2022 atingimos a zona de qualidade do NPS e apresentamos o melhor desempenho de todos os tempos na modalidade presencial.

Uma das maiores evoluções ocorreu no atendimento, onde tivemos grande avanço em indicadores chave, que impactam de forma relevante a experiência do aluno. A 'rechamada' apresentou queda de 4 pontos percentuais na central de atendimento telefônico e 10 pontos nos demais canais, ao mesmo tempo que a resolução das solicitações dentro do prazo subiu 21 pontos percentuais. O nosso WhatsApp, que proporciona ao aluno obter de forma automática, segunda via de boleto, histórico escolar, atestado de matrícula, entre outros, aumentou em 32 pontos percentuais a retenção dos alunos. Além disso, continuamos ampliando os nossos canais, e em maio de 2022 lançamos o atendimento via vídeo chamada, possibilitando ao aluno ter um atendimento especializado para assuntos mais complexos e sensíveis. No Reclame Aqui todas as nossas marcas apresentaram avanços no desempenho, fechando o ano com médias acima de 7 e indicação de duas marcas para concorrer ao prêmio "As melhores empresas do Reclame Aqui".

Mesmo com tantos avanços significativos, a nossa estratégia de redução de custos se manteve e conseguimos diminuir o custo por atendimento em 32,7%.

Em termos de qualidade de aprendizado, nos indicadores divulgados pelo MEC em 2022, mais de 99% dos nossos alunos possuem IDD satisfatório. Nas avaliações de conceito curso, mais de 87% dos nossos cursos receberam conceitos 4 ou 5. Destacamos 4 entregas ao longo de 2022: (i) atualizações nas Matrizes Curriculares de todo Portfólio de Graduação da Cognia para ingressantes 2023; (ii) manutenção e atualização dos conteúdos e componentes obrigatórios com a inclusão de projetos de extensão; (iii) ampliação do número de espaços de disciplinas optativas nas Matrizes Curriculares, permitindo uma experiência mais individualizada para os nossos alunos; (iv) início da implementação do *Adaptive Learning* com a entrega de 400 novas disciplinas com "tagueamento" de competências e conteúdo.

Gente e Cultura: Time de destaque, guiado pelo "Jeito Cognia" e buscando cada vez mais diversidade

O ano de 2022 foi muito importante na frente de Gente e Cultura dentro da Cognia. Nesse ano recebemos o selo "Great Place to Work", o que mostra que estamos trilhando o caminho certo para sermos admirados como marca empregadora e de fato entregar aos nossos colaboradores um contexto engajante e motivador. Acreditamos que um time diverso, talentoso e alinhado do ponto de vista de estratégia e cultura é fundamental para seguir transformando nossa organização. Ao longo do ano lançamos o "Jeito Cognia", que representa a nossa cultura corporativa, a maneira como abordamos os desafios e como nos guiamos através dos cinco valores da Companhia: Entrega de Resultado, Senso de Time, Relação Direta, Foco no Cliente e Diversidade. Pensando no futuro da companhia e na importância da diversidade, lançamos em agosto de 2022 o primeiro programa de Trainee da Cognia, voltado exclusivamente para mulheres negras (pretas e pardas), e que tem como objetivo prepará-las para ocupar cargos de liderança.

Inovação: Cognia segue sendo uma referência em inovação no Brasil e a principal empresa do mercado de Educação

O ano de 2022 marcou o lançamento do nosso programa de Corporate Venture Building através do hub de inovação da Cognia criado para apoiar na ideação, exploração e validação de teses de novas startups focadas em educação e empregabilidade, dentro do ecossistema Cognia. Ao longo do ano tivemos diversas iniciativas conforme mencionamos no nosso *Investor Day 2022*, como: Voomp Creators, Chatty e T.EX. Além disso seguimos investindo e apoiando startups, como por exemplo o Educabank, pois entendemos que a Cognia deve estar envolvida em iniciativas que podem mudar o cenário do setor nos próximos anos. Os investimentos em inovação começaram a

render frutos, inclusive com o Educbank ganhando o "Innovation Awards" do SXSW 2023. Acreditamos que a capacidade de ser uma empresa ambidestra, capaz de evoluir nos negócios core e de buscar inovação através de novas teses de negócio é a receita para tornar nossa oferta de produtos e serviços de educação cada vez mais completa, sustentando nosso crescimento de longo prazo.

ESG: Agenda de inclusão em alta, priorizando alunos de escola pública, pessoas com baixa renda e minorias

A Cognia foi a primeira empresa brasileira de educação a lançar compromissos públicos na frente de ESG. Ao todo, são 14 compromissos Cognia por um mundo melhor, em linha com os compromissos Globais da ONU. Com foco nessas ações abrangentes e na melhoria da gestão de indicadores de governança e socioambientais, tivemos reconhecimento nacional e internacional, nos principais ratings e índices do setor como *Sustainalytics*, CSA (S&P), Refinitiv, ISE, entre outros.

KROTON | DESEMPENHO OPERACIONAL

Base e Movimentação de Alunos:

	Graduação								
	Total			Alta Presencialidade (AP)			Baixa Presencialidade (BP)		
	4T22	4T21	% AH	4T22	4T21	% AH	4T22	4T21	% AH
Base inicial	984.664	881.554	11,7%	352.561	323.833	8,9%	632.103	557.721	13,3%
Formaturas	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Evasão	(88.170)	(77.410)	13,9%	(27.775)	(24.203)	14,8%	(60.395)	(53.207)	13,5%
Taxa de evasão	9,0%	8,8%	0,2pp	7,9%	7,5%	0,4pp	9,6%	9,5%	0,1pp
Rematriculas	896.495	804.145	11,5%	324.786	299.630	8,4%	571.709	504.515	13,3%
Captação	0	0	-	0	0	-	0	0	-
Base final	896.495	804.145	11,5%	324.786	299.630	8,4%	571.709	504.515	13,3%

A base de alunos Kroton alcançou 896,5 mil alunos ao final do 4T22, um crescimento de 11,5% em comparação com o número de alunos no 4T21, sendo este o 3º semestre consecutivo de crescimento de base de alunos em Kroton. Este crescimento ocorre nas duas modalidades, Alta Presencialidade (+8,4%) e Baixa Presencialidade (+13,3%). Em linha com a estratégia da empresa de foco em cursos digitais, Baixa Presencialidade ("BP") apresenta taxas de crescimento ainda mais expressivas que o segmento de Alta Presencialidade ("AP").

A estabilidade na evasão total (+0,2%), se soma aos ciclos de captação crescente para alcançar o crescimento na base de alunos descrita acima.

	Pós-Graduação		
	Total		
	4T22	4T21	% AH
Base inicial	62.314	54.852	13,6%
Formaturas	(23.078)	(16.608)	39,0%
Evasão	(790)	(769)	2,7%
Taxa de evasão	2,0%	2,0%	0,0pp
Rematriculas	38.446	37.475	2,6%
Captação	28.959	18.925	53,0%
Base final	67.405	56.400	19,5%

A base de alunos de pós-graduação cresceu 19,5% no 4º trimestre de 2022 em comparação ao mesmo período de 2021. Com esse crescimento, finalizamos o 4T22 com 67,4 mil alunos em pós-graduação, com uma evasão de pós-graduação estável em 2,0% no trimestre.

Ticket Médio

Kroton tem conseguido obter crescimento de Receita e Rentabilidade, mesmo em um cenário econômico desafiador e mercado altamente competitivo. Para alcançar estes resultados, conforme compartilhado em Releases de trimestres anteriores, a empresa adota uma estratégia com ênfase em ciclos de Receita crescentes e aproveitamento do baixo custo variável oferecido pela digitalização dos cursos.

$$\begin{array}{|c|} \hline \text{Ticket (P)} \\ \hline \text{Calouros} \\ \hline \end{array} \times \begin{array}{|c|} \hline \text{Quantidade (Q)} \uparrow \uparrow \\ \hline \text{Calouros} \\ \hline \end{array} = \begin{array}{|c|} \hline \text{Receita (R)} \uparrow \\ \hline \end{array} - \begin{array}{|c|} \hline \text{Custo Variável} \\ \hline \text{(digitalização)} \downarrow \\ \hline \end{array} = \begin{array}{|c|} \hline \text{Rentabilidade} \uparrow \\ \hline \end{array}$$

Ticket Médio Alta Presencialidade

Devido ao: (i) direcionamento comercial para cursos de maior LTV para o segmento “Presencial”; (ii) sucesso em manter o equilíbrio entre o valor das mensalidades e a inflação e; (iii) sustentação de tickets nominais para mesmos cursos, o ticket médio dos alunos de Alta Presencialidade (“AP”) pagantes apresentou um crescimento de 12,1% no segundo semestre de 2022 comparado ao mesmo período do ano anterior. Esse crescimento ocorre apesar do aumento da participação de alunos no subsegmento com menor ticket médios (“EAD Premium”), dentro de AP. A Receita de AP pagantes cresceu 24,2% entre o 2S22 e 2S21, devido à combinação de crescimento do ticket médio (+12,1%) e aumento do número de alunos ativos (+10,8%) no período.

O ticket médio do segmento AP total cresceu menos que o recorte de ticket de AP pagantes para o mesmo ciclo (+4,0%), devido a contínua redução do número de alunos FIES (-31,5%) e PEP (-43,0%). O impacto dessa redução de alunos FIES e PEP no ticket médio AP se torna menos relevante na medida em que a participação destes alunos na base total de alunos AP diminui. Ao final de 2022, FIES e PEP representaram 5,8% do alunado de AP versus 10,0% ao final de 2021. Em linha com a nossa estratégia, a Receita de AP total cresceu 10,0% entre o 2S22 e o 2S21.

Ticket Médio Baixa Presencialidade

O ticket médio do segmento de Baixa Presencialidade (“BP”) reduziu 8,6% no segundo semestre de 2022 em comparação ao mesmo período de 2021. Essa variação reflete o crescimento da participação de alunos no subsegmento 100% online com menor ticket vs. o semipresencial. O crescimento no número de alunos ativos em Baixa Presencialidade entre o segundo semestre de 2022 e o segundo semestre de 2021 (+15,4%) mais do que compensou a redução do ticket médio do segmento, e implicou em crescimento de Receita de 5,5% no período.

	Preço (P)			Quantidade (Q) ¹			Receita (R)		
	Ticket Médio Mensal = (R/Q/6)			Alunos Ativos (Mil)			Faturamento ² (R\$ milhões)		
	2S22	2S21	% AH	2S22	2S21	% AH	2S22	2S21	% AH
Alta Presencialidade	786	756	▲ 4,0%	288,7	272,9	▲ 5,8%	1.361,4	1.237,4	▲ 10,0%
Pagantes	695	620	▲ 12,1%	272,0	245,5	▲ 10,8%	1.133,7	912,8	▲ 24,2%
FIES	2.618	2.499	4,7%	6,0	8,8	-31,5%	94,5	131,7	-28,3%
PEP	2.091	1.725	21,2%	10,6	18,6	-43,0%	133,3	192,9	-30,9%
Baixa Presencialidade	194	212	▼ -8,6%	556,5	482,0	▲ 15,4%	646,2	612,4	▲ 5,5%

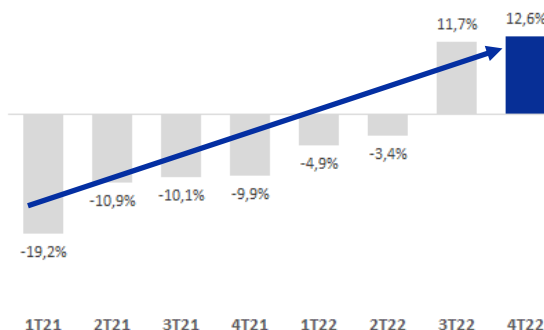
1 - Base de alunos utilizada para cálculo de ticket médio desconsidera alunos Prouni, uma vez que têm bolsa integral; 2 - Receita de Alta e Baixa Presencialidade exclui: repasse aos polos parceiros, ajustes a valor presente e descontos compulsórios e de renegociação. 6 RELEASE DE RESULTADOS 2T22 O ticket médio apresentado é a divisão entre a receita líquida do período e quantidade de alunos de cada categoria (pagante, FIES e PEP) ao final do período. Disponibilizaremos a análise de ticket médio apenas nos trimestres pares, pois a análise semestral reflete com mais propriedade as tendências de ticket médio. Em virtude da maior incidência de descontos de renegociação e de descontos compulsórios em algumas praças (em obediência a ações judiciais), apresentamos a análise livres destes efeitos.

KROTON | DESEMPENHO FINANCEIRO

Kroton - Valores em R\$ ('000)	4T22	4T21	% AH	2022	2021	% AH
Receita Bruta	1.327.895	1.201.061	10,6%	4.776.250	4.558.587	4,8%
Deduções da Receita Bruta	(375.343)	(354.908)	5,8%	(1.429.570)	(1.329.301)	7,5%
Receita Líquida	952.551	846.153	12,6%	3.346.680	3.229.286	3,6%
Total de Custos	(203.147)	(201.629)	0,8%	(729.215)	(681.295)	7,0%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(760)	(1.523)	-50,1%	(6.128)	(4.016)	52,6%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(202.388)	(200.106)	1,1%	(723.087)	(677.279)	6,8%
Lucro Bruto	749.404	644.524	16,3%	2.617.465	2.547.991	2,7%
Margem Bruta	78,7%	76,2%	2,5 p.p.	78,2%	78,9%	-0,7 p.p.
Despesas Operacionais	(297.465)	(254.156)	17,0%	(854.591)	(763.083)	12,0%
Pessoal	(87.259)	(110.889)	-21,3%	(322.875)	(350.524)	-7,9%
Gerais e Administrativas	(210.207)	(143.266)	46,7%	(531.716)	(412.559)	28,9%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(93.012)	(52.097)	78,5%	(407.461)	(500.973)	-18,7%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	18.679	38.760	-51,8%	92.021	140.631	-34,6%
Despesas com Vendas e Marketing	(120.325)	(148.457)	-18,9%	(296.316)	(355.582)	-16,7%
Resultado Operacional	257.281	228.576	12,6%	1.151.118	1.068.985	7,7%
Margem Operacional	27,0%	27,0%	0,0 p.p.	34,4%	33,1%	1,3 p.p.
Despesas Corporativas	(49.228)	(37.994)	29,6%	(136.224)	(142.706)	-4,5%
EBITDA Recorrente	208.052	190.582	9,2%	1.014.894	926.279	9,6%
Margem EBITDA Recorrente	21,8%	22,5%	-0,7 p.p.	30,3%	28,7%	1,6 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	-	(0)	-100,0%	61	(0)	-241114,0%
(-) Itens Não Recorrentes	(34.101)	(57.147)	-40,3%	(98.264)	(238.569)	-58,8%
EBITDA	173.951	133.435	30,4%	916.691	687.710	33,3%
Margem EBITDA	18,3%	15,8%	2,5 p.p.	27,4%	21,3%	6,1 p.p.

A Receita Líquida da Kroton cresceu 12,6% no 4T22 versus 4T21, alcançando R\$ 952,6 milhões, representando o segundo trimestre consecutivo com crescimento de dois dígitos de Receita Líquida. Com o sólido resultado do trimestre, a Receita Líquida acumulada do ano passou a apresentar crescimento de 3,6% em relação ao mesmo período do ano passado, totalizando R\$ 3.346,7 milhões. Este aumento reflete o efeito composto de safras crescentes de Receita que deverá continuar gerando pressão positiva na Receita Líquida da empresa para os próximos trimestres, conforme mencionado nos últimos Releases divulgados pela empresa.

Evolução da Receita (YoY)

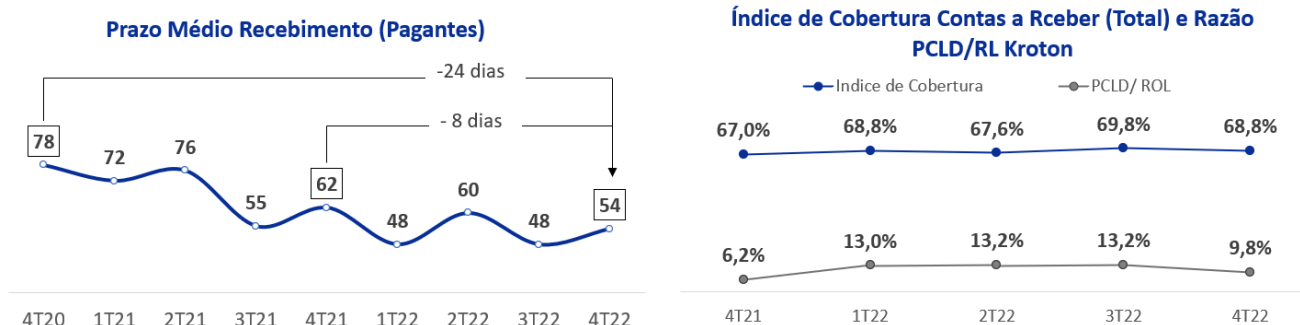


O lucro bruto cresceu 16,3% no 4T22 versus 4T21, alcançando R\$ 749,4 milhões. Este resultado é a combinação de crescimento de Receita Líquida, conforme mencionado acima, e a ampliação de 2,5 p.p. na margem bruta entre os trimestres. A ampliação de margem é justificada principalmente pelo aumento da participação da Receita proveniente de cursos EAD na Receita da Kroton, que passou a superar desde o 3T22 o efeito da retomada de custos que haviam sido provisoriamente reduzidas em 2021 perante o contexto da pandemia.

O EBITDA Recorrente do 4T22 cresceu em 9,2% no trimestre, alcançando R\$ 208,1 milhões, com redução de 0,7p.p. de margem (21,8% versus 22,5%). No resultado consolidado do ano, o EBITDA Recorrente cresceu 9,6%, alcançando R\$1.014,9 milhões, com ampliação de 1,6 p.p. de Margem (30,3% versus 28,7%). Este resultado positivo em EBITDA Recorrente e Margem no comparativo entre os anos é reflexo principalmente das linhas de Despesas de Venda e Marketing (-16,7%) e PCLD (-18,7%).

- A linha de Provisões para Créditos de Liquidação Duvidosa ("PCLD") do 4T22 cresceu 78,5% versus 4T21 devido ao resultado do 4T21 ter sido influenciado por reversão de R\$ 47,9 milhões de PCLD. No resultado consolidado do ano, apesar da reversão em 2021, o ano de 2022 apresenta uma redução de 18,7% em

comparação a 2021. Em proporção à Receita Líquida, a linha PCLD representou 12,2% no ano fiscal de 2022 versus 15,5% no ano fiscal de 2021, uma redução de 3,3 p.p., ao passo que, o índice de cobertura do contas a receber se manteve estável, finalizando 2022 em 68,8% versus 67,0% ao final de 2021. Conforme mencionado em relatórios trimestrais anteriores, a redução da razão PCLD/ROL e manutenção do índice de cobertura é possível devido a uma combinação de fatores positivos: (i) redução de 8 dias no PMR dos alunos pagantes versus 4T21 (54 vs. 62 dias); (ii) contínua redução da participação do PEP¹ na Receita (6,7% em 2022 versus 10,1% em 4T21)²; (iii) alterações no formato do PMT³ executadas no 2S21 cujas mensalidades anteriores à matrícula passaram a ser faturadas e pagas ao longo do curso e não mais após a graduação. O gráfico abaixo evidencia o índice de cobertura da Kroton, considerando todos os produtos, inclusive PMT e PEP, e os percentuais de PCLD em relação à Receita de cada trimestre.



- b) A linha de Despesas com Vendas e Marketing reduziu 18,9% em 4T22 versus 4T21. No resultado consolidado do ano, a redução é de 16,7%, comparado a 2021. Conforme mencionado no Release do 3T22, é importante notar que a redução destas despesas ocorre apesar do aumento expressivo no volume de captação nos dois ciclos de 2022 (21,9% em 1S22 e de 16,6% em 2S22). Esse resultado de redução da linha concomitante à expansão do volume captado é viável pela ampliação constante de eficácia e eficiência das ações de marketing digital e do acúmulo de conhecimento ao longo dos últimos três anos desde a migração pioneira do marketing, de *offline* para *online*. Este acúmulo de conhecimento é evidenciado pelo fato de a empresa ser a única do setor categorizada no mais alto nível do *gMaturity* pela Google.

A racionalização de campi, iniciada em 2020, concomitante a adoção da estratégia *Asset Light*, viabilizou ganhos de eficiência para a Kroton. Entre 2020 e 2022, através do fechamento de 36% dos campi (176 para 112 unidades) e do sucesso operacional em migrar elevada parcela de alunos de unidades fechadas para demais unidades da Kroton, foi possível obter um aumento de 38,6% no número de alunos de alta presencialidade (AP) por campus⁴. Essa racionalização permite que Kroton reduza suas despesas com aluguéis entre 2020 e 2022, apesar da incidência de mais de 50% de IGP-M⁵ neste período.

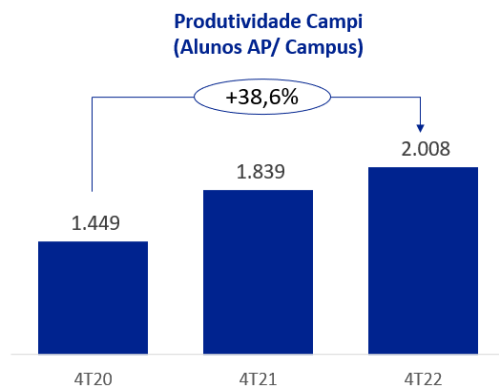
¹ Programa de empréstimo privado: permitia que alunos pagassem suas mensalidades apenas após a formatura, ou metade do valor ao longo do curso e a outra metade após formado. Deixou de ser ofertado no primeiro ciclo de 2021, visando melhora na qualidade dos recebíveis da empresa. Atualmente Kroton tem alunos ativos no programa, esses alunos já haviam aderido antes da suspensão da oferta do mesmo

² Participação do PEP na receita antes de repasse aos polos parceiros, ajustes a valor presente e descontos compulsórios e de renegociação

³ Programa de matrícula tardia: programa permite que alunos que se matriculam posteriormente ao primeiro mês de aula possam parcelar a(s) mensalidade(s) anteriores a sua matrícula.

⁴ Aluno AP matriculados em Campi, não considera alunos em polos parceiros

⁵ Consulta feita <https://www3.bcb.gov.br/> em 22/03/2023



Kroton iniciou o processo estratégico de unificação de suas marcas de ensino superior sob a marca Anhanguera. Esta decisão foi amparada por meses de pesquisas com diversos *stakeholders*, incluindo alunos, donos de polos, gestores de campus, análise de performance digital das marcas, consultorias, entre outros. A unificação visa: (i) o fortalecimento de uma marca nacional Anhanguera, com ampliação do valor do currículo para o mercado de trabalho de todo o país; (ii) ganho de eficiência na construção de campanhas de marketing; (iii) ganho de eficiência na veiculação e tráfego de campanhas de *marketing* (Kroton tem o maior tráfego do mercado combinando todas as suas marcas) e; (iv) facilitar proposta de valor *lifelong learning* para os alunos. Essa unificação de marcas está sendo feita de forma gradual, garantindo a migração de todo o valor das marcas locais para a marca Anhanguera. Abaixo, fotos de um polo e um Campus com fachadas com a marca Anhanguera e a marca local.

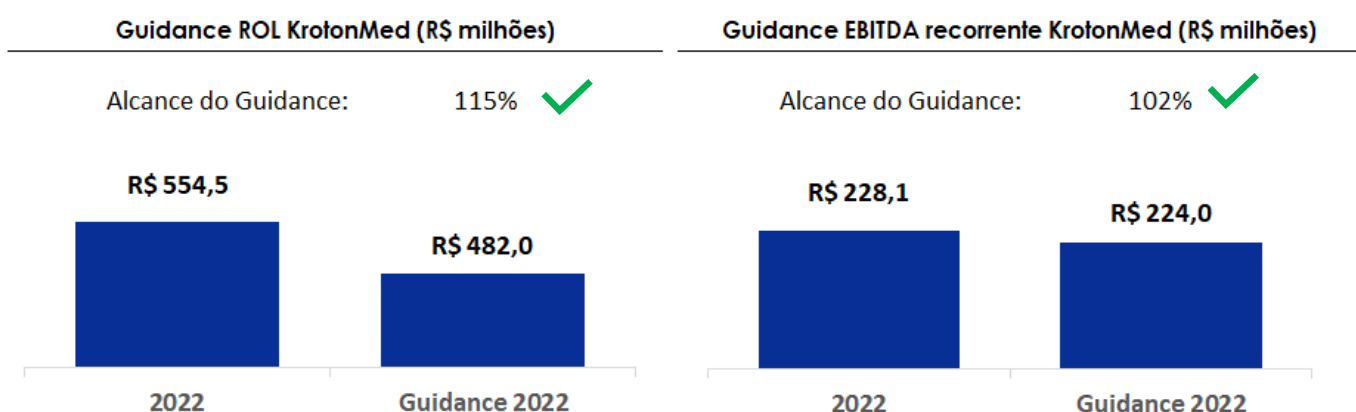
Unificação das marcas de Ensino Superior sob a marca Anhanguera



Unidades Paranaguá (PR) e Salvador (BA) com letreiro da Anhanguera junto à marca anterior para a migração gradual e otimizada

KROTON MED | DESEMPENHO OPERACIONAL E FINANCEIRO

A Receita Líquida da KrotonMed⁶ alcançou R\$ 554,5 milhões no acumulado do ano. Este resultado representa a superação em 15% do *guidance* de Receita Líquida para 2022 (R\$ 554,5 milhões versus R\$ 482,0 milhões). O EBITDA Recorrente da KrotonMed em 2022 foi de R\$ 228,1 milhões e representa a superação em 1,8% do *guidance* de EBITDA Recorrente (R\$ 228,1 milhões versus R\$ 224,0 milhões). A superação do *guidance* é reflexo de uma série de evoluções operacionais, como: (i) atingimento das metas de captação e matrícula de Medicina e nos demais cursos presenciais de alto LTV nos ciclos de 2022; (ii) implantação de novos processos de gestão com redução de judicializações; (iii) implementação de sinergias operacionais entre as unidades da KrotonMed.



⁶ KrotonMed é composto por 7 instituições de ensino superior (IES), sendo elas: UNIC (Cuiabá), UNIDERP (Campo Grande), UNIME (Lauro de Freitas), Pitágoras Eunápolis, Pitágoras Codó, Pitágoras Bacabal e Pitágoras Ponta Porã. Além dos cursos de medicina, em operação em 6 IES (com exceção de Ponta Porã), também são oferecidos outros cursos relacionados a área de saúde, tais como enfermagem e odontologia. A KrotonMed é uma vertical estratégica para a Kroton, com amplo espaço para crescimento, e, por isso, desde 1T22 os seus resultados financeiros e operacionais são explicitados. A Kroton concluiu em junho deste ano o carve-out societário da KrotonMed, preparando esta vertical para expansão via parcerias e M&A.

VASTA

Com 36 anos dedicados à educação, sendo 29 deles ligados a empresas que hoje constituem a Cognia e a Vasta, como professor, empreendedor e executivo, Mario Ghio optou por deixar suas funções executivas na companhia. Em seu lugar, como CEO, assume Guilherme Mélega, atual COO da companhia.

Em quase 30 anos de trabalho na companhia, Ghio liderou o avanço e consolidação desta que é um dos principais players de educação básica no país, com a mais completa e integrada plataforma de produtos e serviços do segmento e sempre movida por tecnologia. A mudança na direção da Vasta tem o endosso da Cognia Educação.

Ghio e Mélega atuaram de forma muito próxima nos últimos anos, o que reforça a certeza de uma transição suave e da continuidade na gestão da Vasta. A partir de abril de 2023, Mario Ghio auxiliará Mélega na transição do cargo de Diretor Presidente até 30 de abril de 2023 e, após tal data, passará a atuar exclusivamente como membro do Conselho de Administração da companhia para contribuir com a estratégia de longo prazo da empresa, colocando sua experiência no setor a serviço do futuro da Vasta. Ghio também seguirá representando a Vasta como Presidente da Abraspe, Associação Brasileira dos Sistemas e Plataformas de Educação, entidade que reúne as principais empresas do setor.

Mélega assume a Vasta, também conhecida pelo nome de Somos Educação no mercado brasileiro, em um momento de forte crescimento depois de superados os desafios impostos pela pandemia da COVID-19. O executivo está na companhia há quase 10 anos e, entre 2015 e 2017, foi CEO da Red Balloon, marca do grupo e umas das principais escolas de idiomas para crianças. Mélega ainda acumula passagens em empresas como Abril Educação, onde atuou como CFO, Braskem e Whirlpool.

VASTA | DESEMPENHO OPERACIONAL

O 4T22 marca o início do ciclo comercial de 2023 para a Vasta. É neste trimestre que são feitas as primeiras entregas de conteúdo aos alunos e escolas parceiras referentes ao ACV de 2023. Os resultados do 4T22 reforçam o *guidance* de ACV de R\$ 1.230 milhões para o ciclo de 2023, compartilhado no Release do 3T22, e a plena retomada de crescimento dessa unidade de negócio.

Receita Líquida

Vasta - Valores em R\$ ('000)	4T22	4T21	% AH
Receita Líquida	505.019	398.259	26,8%
Subscrição	443.950	346.843	28,0%
Subscrição ex - PAR	377.376	280.884	34,4%
Sistemas de Ensinos Tradicionais	284.465	223.151	27,5%
Soluções Complementares	92.911	57.732	60,9%
PAR	66.574	65.959	0,9%
Não - Subscrição	61.069	51.416	18,8%

No 4T22 a Receita Líquida cresceu 26,8% comparado ao quarto trimestre de 2021 e atingiu R\$ 505,0 milhões. Deste montante, 87,9% ou R\$ 444,0 são referentes a Receita Líquida de subscrição, evidenciando a continua ampliação da participação desta modalidade de Receita, que oferece maior rentabilidade, previsibilidade e fidelização.

Após o crescimento de 76,5% da Receita Líquida de soluções complementares entre os ciclos 2022 e 2021, o primeiro trimestre do ciclo de 2023 apresenta novo crescimento de 60,9% versus o primeiro trimestre do ciclo de 2022 (4T21).

VASTA | DESEMPENHO FINANCEIRO

Vasta - Valores em R\$ ('000)	4T22	4T21	% AH	2022	2021	% AH
Receita Bruta	532.643	427.777	24,5%	1.421.092	1.110.927	27,9%
Deduções da Receita Bruta	(27.624)	(29.518)	-6,4%	(156.812)	(163.509)	-4,1%
Impostos	(2.877)	(2.416)	19,1%	(9.954)	(8.456)	17,7%
Devoluções	(17.096)	(19.748)	-13,4%	(131.165)	(140.751)	-6,8%
Descontos Totais	(7.651)	(7.354)	4,0%	(15.693)	(14.302)	9,7%
Receita Líquida	505.019	398.259	26,8%	1.264.280	947.419	33,4%
Total de Custos	(173.537)	(135.919)	27,7%	(460.523)	(396.829)	16,1%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(140.082)	(113.087)	23,9%	(350.416)	(300.707)	16,5%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(33.454)	(22.833)	46,5%	(110.108)	(96.123)	14,5%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(22.667)	(20.840)	8,8%	(90.434)	(82.105)	10,1%
Outros	(10.788)	(1.992)	441,5%	(19.674)	(14.018)	40,3%
Lucro Bruto	331.482	262.340	26,4%	803.757	550.589	46,0%
Margem Bruta	65,6%	65,9%	-0,2 p.p.	63,6%	58,1%	5,5 p.p.
Despesas Operacionais	(41.458)	(40.069)	3,5%	(178.220)	(153.492)	16,1%
Pessoal	(17.431)	(26.470)	-34,1%	(87.341)	(81.683)	6,9%
Gerais e Administrativas	(24.026)	(13.599)	76,7%	(90.879)	(71.810)	26,6%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(28.772)	(10.728)	168,2%	(45.904)	(32.726)	40,3%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	-	37	-100,0%	-	37	-100,0%
(+) Equivalência Patrimonial	(2.362)	-	n.a.	(4.512)	-	n.a.
Despesas com Vendas e Marketing	(50.205)	(45.400)	10,6%	(194.043)	(164.439)	18,0%
Resultado Operacional	208.686	166.180	25,6%	381.078	199.968	90,6%
Margem Operacional	41,3%	41,7%	-0,4 p.p.	30,1%	21,1%	9,0 p.p.
Despesas Corporativas	(10.284)	(9.922)	3,6%	(36.226)	(38.085)	-4,9%
EBITDA Recorrente	198.402	156.258	27,0%	344.852	161.883	113,0%
Margem EBITDA Recorrente	39,3%	39,2%	0,1 p.p.	27,3%	17,1%	10,2 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	5.364	913	487,5%	14.323	4.476	220,0%
(-) Itens Não Recorrentes	(4.010)	(12.041)	-66,7%	(14.289)	(26.467)	-46,0%
(-) Impairment	-	-	n.a.	-	-	n.a.
EBITDA	199.756	145.130	37,6%	344.887	139.893	146,5%
Margem EBITDA	39,6%	36,4%	3,1 p.p.	27,3%	14,8%	12,5 p.p.

Como este é o primeiro trimestre do novo ciclo, a visão comparativa entre os ciclos acumulados é exatamente a visão comparativa entre o 4T22 e o 4T21. Por isso, trouxemos, além dos resultados do trimestre, o acumulado dos anos fiscais 2022 e 2021.

Após concluir o ciclo comercial de 2022 no 3T22, com crescimento de 29,7% em Receita Líquida e +100% de EBITDA Recorrente, Vasta segue apresentando sólidos resultados financeiros no 4T22, com crescimento de 26,8% em Receita Líquida, alcançando R\$ 505 milhões.

O resultado EBITDA Recorrente de Vasta cresceu 27,0% no comparativo entre o 4T22 e o 4T21 e alcançou R\$ 198,4 milhões. Este resultado é reflexo da combinação do crescimento de Receita Líquida e margem EBITDA Recorrente entre os trimestres, mencionado anteriormente.

A linha de PCLD apresentou crescimento de 168,2% no 4T22 versus 4T21 devido ao provisionamento de 100% do contas a receber de empresas de varejo em recuperação judicial no montante de R\$ 15,0 milhões. Expurgado este fator pontual de provisionamento, a participação de PCLD em relação ao Receita Líquida de Vasta fica estável no comparativo entre trimestres (2,70% para 2,72%) e reduz 1,0 pp, no comparativo entre os anos (3,45% para 2,45%).

As despesas com Marketing e Vendas apresentaram um crescimento de 10,6% entre os trimestres, majoritariamente devido à diferença de cenário das políticas sanitárias em vigor, que implicam em maior volume de voos de consultores comerciais e eventos comerciais com escolas no 4T22 versus 4T21. Esperamos que esta linha de despesas siga superior ao ciclo de 2022 devido à estratégia de acelerar o crescimento do ACV do ciclo de 2024 versus 2023. Esta estratégia, somado aos altos reajustes dos custos de impressão e papel, poderão pressionar a Margem EBITDA Recorrente do ciclo de 2023, de forma a arrefecer o ritmo de expansão de margem apresentado no último ano.

SABER | DESEMPENHO OPERACIONAL

Após a venda das operações das escolas Saber para o grupo Eleva, transação alinhada com a estratégia da companhia em priorizar ativos asset light, a partir do 1T22, as soluções PNLD & B2G, Sets e Voomp ("outros negócios") conforme categorização anterior) passam a compor o resultado de Saber.

Base de Alunos

Base de Alunos	4T22	4T21	% AH
Unidades Red Balloon/Franquias	121	115	5,2%
Alunos Red Balloon/Franquias	25.824	22.352	15,5%

O número de alunos da rede Red Balloon cresceu 15,5% no 4T22, comparado ao mesmo trimestre do ano anterior. O número de unidades Red Balloon também cresceu entre o 4T22 e o 4T21, com 6 novas unidades (+5,2%), alcançando 121 escolas da rede.

Receita Líquida

Saber - Valores em R\$ ('000)	4T22	4T21	% AH	2022	2021	% AH
Receita Líquida	252.185	261.623	-3,6%	511.161	630.340	-18,9%
Receita Líquida - PNLD	196.968	211.235	-6,8%	294.911	449.910	-34,5%
Livros vendidos – Ensino Superior	16.991	17.023	-0,2%	87.177	81.112	7,5%
Receita Líquida - Idiomas	10.739	8.365	28,4%	58.634	46.479	26,2%
Receita Líquida - Outros Serviços	27.487	24.999	10,0%	70.439	52.839	33,3%

No comparativo entre trimestres, apesar do crescimento de Receita Líquida em idiomas (*Red Balloon*) e outros serviços de 28,4% e 10,0%, respectivamente, Saber apresentou redução de Receita Líquida de 3,6%. O mesmo fenômeno ocorre no comparativo entre os resultados acumulados do ano de 2022 versus 2021, no qual, apesar de crescimento de 26,2% em idiomas e 33,3% em outros serviços a Receita Líquida de Saber reduziu 18,9%. A razão para ambos os casos é a redução de 6,8% da Receita Líquida da vertical Programa Nacional do Livro e Material Didático (PNLD) no 4T22 versus o 4T21, e redução de 34,5% no comparativo entre os resultados consolidados dos anos. Conforme mencionado nos Releases dos trimestres anteriores de 2022, a redução de resultado em PNLD estava prevista pela empresa. O governo determina calendários anuais de compras de material escolar de acordo com os objetos escolares e, em 2022, o segmento escolar da rede pública designado para realizar a compra de livros didáticos era inferior ao segmento escolar designado em 2021 (ensino médio e infantil em 2021 versus ensino fundamental 1 para 2022). Para 2023, o calendário do governo aponta para um segmento maior (ensino fundamental 1 e 2) e, com isto, a Receita Líquida de PNLD terá crescimento em comparação à 2022 e somará aos vetores de crescimento das demais verticais contidas em Saber, Idiomas (*Red Balloon*) e Outros serviços.

SABER | DESEMPENHO FINANCEIRO

Saber - Valores em R\$ ('000)	4T22	4T21	% AH	2022	2021	% AH
Receita Bruta	256.684	284.191	-9,7%	534.159	687.763	-22,3%
Deduções da Receita Bruta	(4.499)	(22.568)	-80,1%	(22.998)	(57.423)	-60,0%
Impostos	(2.362)	(2.591)	-8,9%	(8.222)	(7.252)	13,4%
Devoluções	(2.137)	(16.684)	-87,2%	(7.842)	(42.950)	-81,7%
Descontos Totais	-	(3.292)	-100,0%	(6.934)	(7.222)	-4,0%
Receita Líquida	252.185	261.623	-3,6%	511.161	630.340	-18,9%
Total de Custos	(149.246)	(151.288)	-1,3%	(288.922)	(342.306)	-15,6%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(138.467)	(143.835)	-3,7%	(259.296)	(319.071)	-18,7%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(10.779)	(7.453)	44,6%	(29.627)	(23.234)	27,5%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(7.691)	(6.833)	12,5%	(23.361)	(20.848)	12,1%
Outros	(3.088)	(620)	398,2%	(6.266)	(2.386)	162,6%
Lucro Bruto	102.939	110.335	-6,7%	222.239	288.034	-22,8%
Margem Bruta	40,8%	42,2%	-1,4 p.p.	43,5%	45,7%	-2,2 p.p.
Despesas Operacionais	(12.775)	(10.562)	21,0%	(57.946)	(34.986)	65,6%
Pessoal	(19.082)	(9.643)	97,9%	(46.533)	(25.869)	79,9%
Gerais e Administrativas	6.307	(920)	-785,9%	(11.413)	(9.117)	25,2%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(803)	(855)	-6,0%	18.394	(3.878)	-574,3%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	-	10	-100,0%	17	18	-1,6%
(+) Equivalência Patrimonial	772	258	199,2%	2.625	1.557	68,6%
Despesas com Vendas e Marketing	(14.906)	(18.171)	-18,0%	(58.358)	(50.609)	15,3%
Resultado Operacional	75.227	81.016	-7,1%	126.971	200.136	-36,6%
Margem Operacional	29,8%	31,0%	-1,1 p.p.	24,8%	31,8%	-6,9 p.p.
Despesas Corporativas	(10.157)	(10.541)	-3,6%	(26.775)	(27.823)	-3,8%
EBITDA Recorrente	65.070	70.475	-7,7%	100.196	172.314	-41,9%
Margem EBITDA Recorrente	25,8%	26,9%	-1,1 p.p.	19,6%	27,3%	-7,7 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	74.816	44.674	67,5%	181.035	221.767	-18,4%
(-) Itens Não Recorrentes	(2.891)	(3.780)	-23,5%	(7.651)	(9.891)	-22,7%
(-) Impairment	(215.434)	-	n.a.	(215.434)	-	n.a.
EBITDA	(78.439)	111.369	-170,4%	58.147	384.189	-84,9%
Margem EBITDA	-31,1%	42,6%	-73,7 p.p.	11,4%	60,9%	-49,6 p.p.

O EBITDA Recorrente da Saber reduziu 7,7% no 4T22 versus 4T21 devido, principalmente à sazonalidade do ciclo comercial do PNLD (Programa Nacional do Livro e Material Didático), conforme mencionado anteriormente, que implica redução de Receita, mas não implica redução das despesas da empresa. Na visão comparativa entre os resultados consolidados dos anos de 2022 e 2021, O EBITDA Recorrente reduziu em 41,9%, alcançando R\$ 100,2 milhões. Conforme mencionado no release anterior (3T22), não havia expectativa de recuperação de resultado no 4T22, a expectativa de retomada de Receita Líquida, EBITDA Recorrente e Margem deverá ocorrer em 2023, motivado pela janela de compra e recompra de maiores volumes.

PCLD e Contas a Receber

Saber - Valores em R\$ ('000)	4T22	4T21	%AH	3T22	%AH
Contas a Receber Bruto	136.864	97.651	40,2%	64.081	113,6%
Saldo de PCLD	(8.087)	(29.343)	-72,4%	(9.864)	-18,0%
Índice de Cobertura	5,9%	30,0%	-80,3%	15,4%	-61,6%
Contas a Receber Líquido	128.776	68.308	88,5%	54.217	137,5%
PMR	96	41	55 dias	39	57 dias

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

No 4T22, o Contas a Receber Bruto apresentou um aumento de 40,2% frente ao 4T22. No mesmo período, o prazo médio de recebimento (PMR) apresentou um crescimento de 55 dias, saindo de 41 dias em 4T21 para 96 dias no 4T22. As variações em ambos os indicadores ocorrem devido ao alongamento do recebimento pelo governo referente à venda de livros didáticos. Este pagamento em questão já foi efetuado no início do ano de 2023 e, portanto, normaliza os indicadores de Contas a Receber Bruto e o PMR. Vale mencionar que, foram provisionados no 4T22 em Saber R\$1,8 milhões referentes à contas a receber de empresas em processo de recuperação judicial.

RESULTADO CONSOLIDADO COGNA

RESULTADO 4T22 | ABERTURA POR EMPRESA (TRIMESTRE)

	Kroton	Vasta	Saber	Eliminação entre BU's	Cogna Consolidado	
Valores em R\$ ('000)	4T22	4T22	4T22	4T22	4T22	% AV
Receita Bruta	1.327.895	532.643	256.684	(13.741)	2.103.480	124,0%
Deduções da Receita Bruta	(375.343)	(27.624)	(4.499)	(53)	(407.519)	-24,0%
Impostos	(16.108)	(2.877)	(2.362)	(53)	(21.399)	-1,3%
ProUni	(212.038)	-	-	-	(212.038)	-12,5%
Devoluções	-	(17.096)	(2.137)	-	(19.234)	-1,1%
Descontos Totais	(147.197)	(7.651)	-	-	(154.848)	-9,1%
Receita Líquida	952.551	505.019	252.185	(13.794)	1.695.961	100,0%
Custos (CPV/CSP)	(203.147)	(173.537)	(149.246)	13.794	(512.135)	-30,2%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(760)	(140.082)	(138.467)	13.794	(265.514)	-15,7%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(202.388)	(33.454)	(10.779)	-	(246.621)	-14,5%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(176.545)	(22.667)	(7.691)	-	(206.903)	-12,2%
Outros	(25.842)	(10.788)	(3.088)	-	(39.719)	-2,3%
Lucro Bruto	749.404	331.482	102.939	0	1.183.826	69,8%
Despesas Operacionais	(297.465)	(41.458)	(12.775)	-	(351.698)	-20,7%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(297.465)	(41.458)	(12.775)	-	(351.698)	-20,7%
Despesas de Pessoal	(87.259)	(17.431)	(19.082)	-	(123.772)	-7,3%
Despesas Gerais e Administrativas	(210.207)	(24.026)	6.307	-	(227.926)	-13,4%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(93.012)	(28.772)	(803)	-	(122.587)	-7,2%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	18.679	-	-	-	18.679	1,1%
(+) Equivalência Patrimonial	-	(2.362)	772	-	(1.590)	-0,1%
Despesas com Vendas e Marketing	(120.325)	(50.205)	(14.906)	-	(185.436)	-10,9%
Resultado Operacional	257.281	208.686	75.227	0	541.194	31,9%
Despesas Corporativas	(49.228)	(10.284)	(10.157)	0	(69.669)	-4,1%
EBITDA Recorrente	208.052	198.402	65.070	0	471.525	27,8%
(+) Reversões de Contingências de BA	-	5.364	74.816	-	80.180	4,7%
(-) Itens Não Recorrentes	(34.101)	(4.010)	(2.891)	0	(41.002)	-2,4%
(-) Impairment	-	-	(215.434)	-	(215.434)	-
EBITDA	173.951	199.756	(78.439)	0	295.270	17,4%
Depreciação e Amortização					(228.342)	-13,5%
Resultado Financeiro					(258.672)	-15,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social					5.654	0,3%
Participação de Minoritários					(17.456)	-1,0%
Lucro líquido (Prejuízo)					(203.547)	-12,0%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)					64.267	3,8%
(+) Mais Valia de Estoque					-	0,0%
(+) Impairment sobre Ágio					215.434	-
(+) Baixa de IR diferido					-	-
(+) Operação de Venda da Transação de Escolas					-	-
Lucro ajustado (Prejuízo)					76.154	4,5%

RESULTADO 2022 | ABERTURA POR EMPRESA (ACUMULADO ANO)

	Kroton	Vasta	Saber	Eliminação entre BU's	Cogna Consolidado	
Valores em R\$ ('000)	2022	2022	2022	2022	2022	% AV
Receita Bruta	4.776.250	1.421.092	534.159	(29.865)	6.701.636	131,6%
Deduções da Receita Bruta	(1.429.570)	(156.812)	(22.998)	(53)	(1.609.433)	-31,6%
Impostos	(86.340)	(9.954)	(8.222)	(53)	(104.569)	-2,1%
ProUni	(823.667)	-	-	-	(823.667)	-16,2%
Devoluções	-	(131.165)	(7.842)	0	(139.007)	-2,7%
Descontos Totais	(519.563)	(15.693)	(6.934)	-	(542.190)	-10,6%
Receita Líquida	3.346.680	1.264.280	511.161	(29.919)	5.092.202	100,0%
Custos (CPV/CSP)	(729.215)	(460.523)	(288.922)	29.919	(1.448.741)	-28,5%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(6.128)	(350.416)	(259.296)	29.919	(585.920)	-11,5%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(723.087)	(110.108)	(29.627)	0	(862.821)	-16,9%
Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros	(635.211)	(90.434)	(23.361)	-	(749.006)	-14,7%
Outros	(87.876)	(19.674)	(6.266)	0	(113.816)	-
Lucro Bruto	2.617.465	803.757	222.239	0	3.643.461	71,5%
Despesas Operacionais	(854.591)	(178.220)	(57.946)	-	(1.090.757)	-21,4%
Despesas de Pessoal, Gerais e Administrativas	(854.591)	(178.220)	(57.946)	-	(1.090.757)	-21,4%
Despesas de Pessoal	(322.875)	(87.341)	(46.533)	-	(456.748)	-9,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(531.716)	(90.879)	(11.413)	-	(634.008)	-12,5%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(407.461)	(45.904)	18.394	-	(434.970)	-8,5%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	92.021	-	17	-	92.039	1,8%
(+) Equivalência Patrimonial	-	(4.512)	2.625	-	(1.887)	0,0%
Despesas com Vendas e Marketing	(296.316)	(194.043)	(58.358)	-	(548.718)	-10,8%
Resultado Operacional	1.151.118	381.078	126.971	0	1.659.168	32,6%
Despesas Corporativas	(136.224)	(36.226)	(26.775)	0	(199.225)	-3,9%
EBITDA Recorrente	1.014.894	344.852	100.196	0	1.459.943	28,7%
(+) Reversões de Contingências de BA	61	14.323	181.035	-	195.419	3,8%
(-) Itens Não Recorrentes	(98.264)	(14.289)	(7.651)	-	(120.203)	-2,4%
(-) Impairment	-	-	(215.434)	-	(215.434)	-
EBITDA	916.691	344.887	58.147	0	1.319.725	25,9%
Depreciação e Amortização	-	-	-	-	(924.383)	-18,2%
Resultado Financeiro	-	-	-	-	(987.466)	-19,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	-	-	-	-	51.125	1,0%
Participação de Minoritários	-	-	-	-	12.068	0,2%
Lucro Líquido (Prejuízo)	-	-	-	-	(528.930)	-10,4%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	-	-	-	-	260.875	5,1%
(+) Impairment sobre Ágio	-	-	-	-	215.434	-
Lucro ajustado (Prejuízo)	-	-	-	-	(52.621)	-1,0%

RESULTADO 4T22 | CONSOLIDADO

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T22	4T21	% AH	2022	2021	% AH
Receita Bruta	2.103.480	1.904.573	10,4%	6.701.636	6.328.289	5,9%
Deduções da Receita Bruta	(407.519)	(406.994)	0,1%	(1.609.433)	(1.550.233)	3,8%
Receita Líquida	1.695.961	1.497.579	13,2%	5.092.202	4.778.055	6,6%
Total de Custos	(512.135)	(480.380)	6,6%	(1.448.741)	(1.391.441)	4,1%
Custo dos Produtos Vendidos (CPV)	(265.514)	(249.988)	6,2%	(585.920)	(594.805)	-1,5%
Custo dos Serviços Prestados (CSP)	(246.621)	(230.392)	7,0%	(862.821)	(796.636)	8,3%
Lucro Bruto	1.183.826	1.017.199	16,4%	3.643.461	3.386.614	7,6%
Margem Bruta	69,8%	67,9%	1,9 p.p.	71,5%	70,9%	0,7 p.p.
Despesas Operacionais	(351.698)	(304.787)	15,4%	(1.090.757)	(951.561)	14,6%
Pessoal	(123.772)	(147.002)	-15,8%	(456.748)	(458.076)	-0,3%
Gerais e Administrativas	(227.926)	(157.785)	44,5%	(634.008)	(493.485)	28,5%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(122.587)	(63.679)	92,5%	(434.970)	(537.577)	-19,1%
(+) Juros e Mora sobre Mensalidades	18.679	38.807	-51,9%	92.039	140.686	-34,6%
Equivalência Patrimonial	(1.590)	258	-715,8%	(1.887)	1.557	-221,2%
Despesas com Vendas e Marketing	(185.436)	(212.027)	-12,5%	(548.718)	(570.630)	-3,8%
Resultado Operacional	541.194	475.771	13,8%	1.659.168	1.469.089	12,9%
Margem Operacional	31,9%	31,8%	0,1 p.p.	32,6%	30,7%	1,8 p.p.
Despesas Corporativas	(69.669)	(58.456)	19,2%	(199.225)	(208.613)	-4,5%
EBITDA Recorrente	471.525	417.315	13,0%	1.459.943	1.260.476	15,8%
Margem EBITDA Recorrente	27,8%	27,9%	-0,1 p.p.	28,7%	26,4%	2,3 p.p.
(+) Reversões de Contingências de BA	80.180	45.738	75,3%	195.419	226.393	-13,7%
(-) Itens não recorrentes	(41.002)	(72.969)	-43,8%	(120.203)	(274.926)	-56,3%
(-) Impairment	(215.434)	-	n.a.	(215.434)	-	n.a.
EBITDA	295.270	390.084	-24,3%	1.319.725	1.211.943	8,9%
Margem EBITDA	17,4%	26,0%	-8,6 p.p.	25,9%	25,4%	0,6 p.p.
Depreciação e Amortização	(228.342)	(260.578)	-12,4%	(924.383)	(947.097)	-2,4%
Resultado Financeiro	(258.672)	(225.630)	14,6%	(987.466)	(710.281)	39,0%
IR / CS do Exercício	25.494	4.865	424,0%	20.725	(2.391)	-966,7%
IR / CS Diferidos	(19.840)	(53.960)	-63,2%	30.400	46.919	-35,2%
Participação de Minoritários	(17.456)	(5.318)	228,3%	12.068	23.861	-49,4%
Lucro líquido (Prejuízo)	(203.547)	(150.537)	35,2%	(528.930)	(377.045)	40,3%
Margem Líquida	-12,0%	-10,1%	-1,9 p.p.	-10,4%	-7,9%	-2,5 p.p.
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	64.267	84.963	-24,4%	260.875	275.587	-5,3%
(+) Impairment sobre Ágio	215.434	-	n.a.	215.434	-	n.a.
Lucro ajustado (Prejuízo)	76.154	(65.574)	-216,1%	(52.621)	(101.459)	-48,1%
Margem Líquida Ajustada	4,5%	-4,4%	8,9 p.p.	-1,0%	-2,1%	1,1 p.p.

No 4º trimestre de 2022, a Receita Líquida da Cognia cresceu 13,2% comparado ao mesmo trimestre do ano anterior, alcançando R\$ 1.696,0 milhões. No resultado acumulado do ano, Receita Líquida cresceu 6,6%, alcançando R\$ 5.092,2 milhões. Tais resultados positivos são o efeito: (i) da retomada de crescimento de Receita Kroton no 3T22 e 4T22 de 11,7% e 12,6% respectivamente e (ii) crescimento de 33,4% da Receita Líquida de Vasta, decorrente do atingimento do ACV de R\$ 1,0 bilhão do ciclo de 2022 e da boa conversão do ACV ciclo de 2023 no 4T22 (primeiro trimestre do ciclo 2023). O EBITDA Recorrente da Cognia cresceu 13,0% no trimestre e alcançou R\$ 471,5 milhões, no acumulado do ano o crescimento foi de 15,8%, alcançando R\$ 1.460 milhões. O crescimento do EBITDA é reflexo da combinação de crescimento de Receita Líquida e da expansão de margem EBITDA Recorrente de 2,3 p.p. no comparativo entre anos.

É importante destacar que estes efeitos positivos mais do que compensaram a redução de R\$ 119,2 milhões na Receita Líquida e redução de R\$ 72,1 milhões no EBITDA Recorrente de Saber em 2022 versus 2021, motivado pela menor janela de compra de PNLD em 2022 versus 2021. Para 2023, os vetores positivos de Kroton e Vasta se somarão ao vetor positivo de Saber, em termos de Receita Líquida e EBITDA Recorrente.

Despesas Corporativas

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T22	4T21	% AH	2022	2021	% AH
Despesas Corporativas	(69.669)	(58.456)	19,2%	(199.225)	(208.613)	-4,5%
Despesas com Pessoal	(44.892)	(38.332)	17,1%	(148.772)	(124.575)	19,4%
Despesas Gerais e Administrativas	(24.777)	(20.124)	23,1%	(50.453)	(84.038)	-40,0%

Análise Vertical - % da Receita Líquida	4T22	4T21	% AH	2022	2021	% AH
Despesas Corporativas	-4,1%	-3,9%	-0,2 p.p.	-3,9%	-4,4%	0,5 p.p.
Despesas com Pessoal	-2,6%	-2,6%	-0,1 p.p.	-2,9%	-2,6%	-0,2 p.p.
Despesas Gerais e Administrativas	-1,5%	-1,3%	-0,1 p.p.	-1,0%	-1,8%	0,8 p.p.

As despesas corporativas tiveram um aumento de 19,2% no 4T22 em comparação ao 4T21. Conforme mencionado no Release do 3T22, o aumento de despesas corporativas no 4T22 já era esperado e é decorrente do descasamento temporal de contratação e consumo de alguns serviços, que foi deslocado do 3T22 para o 4T22, porém sem impacto na despesa acumulada do ano de 2022. No comparativo entre os anos de 2022 e 2021, a linha de despesas corporativas tem uma redução de 4,5% e representa uma redução em sua representatividade na Receita Líquida da Cognia em 0,5 p.p. (de 4,4 % em 2021 para 3,9% em 2022). Seguimos a diretriz de ganho de eficiência em contratos com fornecedores utilizando a escala da empresa e de alocação mais granular e precisa destas despesas entre as operações, para obter maior visibilidade e precisão das margens de cada operação.

Itens Não Recorrentes

Valores em R\$ ('000)	4T22	4T21	% AH	2022	2021	% AH
Rescisões	(23.916)	(24.442)	-2,2%	(60.391)	(54.972)	9,9%
M&A e Expansão	(1.872)	(17.043)	-89,0%	(17.586)	(53.255)	-67,0%
Baixa Escrow	0	0	n.a.	0	0	n.a.
Venda/Baixa Imobilizado	(10.726)	8	n.a.	(23.192)	(5.552)	317,7%
Reestruturação Kroton	(4.487)	(31.483)	-85,7%	(19.033)	(161.139)	-88,2%
Ganho de Capital - Venda Controladas	0	- 8	-100,0%	0	(8)	-100,0%
Subtotal antes de Impairment	(41.002)	(72.969)	-43,8%	(120.203)	(274.926)	-56,3%
Impairment do Ágio	(215.434)	0	n.a.	(215.434)	(0)	n.a.
Total de não recorrentes	(256.436)	(72.969)	251,4%	(335.637)	(274.926)	22,1%

O valor referente à Itens Não Recorrentes teve aumento de 251,4% no comparativo entre o 4T22 e o 4T21. Este aumento, que representa uma diferença de R\$ 183,5 milhões, é impactado pelo *Impairment* de R\$ 215,4 milhões que ocorreu no resultado do 4T22. O montante do *Impairment* do ágio é referente às verticais Sets e Red Balloon, decorrente da revisão de expectativa de fluxo de caixa dessas empresas e do aumento da taxa de desconto utilizada, principalmente motivada pela alta da Selic e expectativa de manutenção desta taxa elevada por períodos maiores. Excluído este efeito, as despesas não recorrentes do 4T22 foram 43,8% inferiores (- R\$ 32,0 milhões) em comparação ao 4T21 e 56,3% inferiores (- R\$ 154,7 milhões) na visão comparativa entre 2022 e 2021, devido à redução nas despesas com M&A e Expansão e Reestruturação Kroton.

Resultado Financeiro

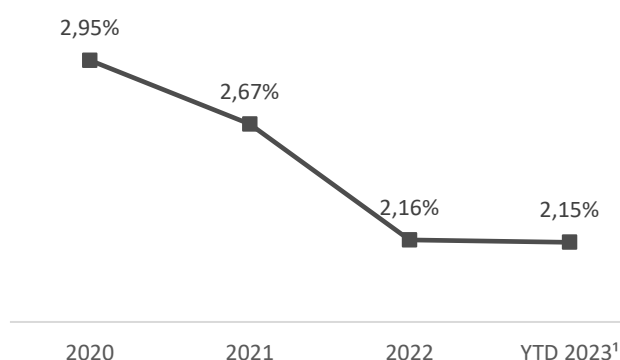
Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T22	4T21	% AH	2022	2021	% AH
(+) Receita Financeira	92.294	55.674	65,8%	417.867	169.140	147,1%
Juros sobre Aplicações Financeiras	59.033	40.017	47,5%	335.508	126.329	165,6%
Outros	33.261	15.657	112,4%	82.358	42.811	92,4%
(-) Despesa Financeira	(350.967)	(281.304)	24,8%	(1.405.332)	(879.421)	59,8%
Despesas Bancárias	(4.452)	(5.926)	-24,9%	(20.592)	(21.012)	-2,0%
Juros de Arrendamento	(77.521)	(77.980)	-0,6%	(306.286)	(316.870)	-3,3%
Juros sobre Empréstimos	(193.156)	(140.008)	38,0%	(821.670)	(407.970)	101,4%
Juros sobre risco sacado	(2.023)	-	n.a.	(27.476)	-	n.a.
Juros e Mora Fiscal e Comercial	(554)	(10.054)	-94,5%	(3.957)	(16.766)	-76,4%
Juros sobre Obrigações das Aquisições	(6.971)	(6.155)	13,3%	(20.026)	(20.091)	-0,3%
Perda com instrumentos financeiros derivativos	(17.287)	-	n.a.	(23.032)	-	-
Atualização de Contingências	(48.952)	(25.604)	91,2%	(148.661)	(72.020)	106,4%
Outros	(52)	(15.578)	-99,7%	(33.632)	(24.692)	36,2%
Resultado Financeiro¹	(258.672)	(225.630)	14,6%	(987.466)	(710.281)	39,0%

¹ Não considera juros e mora sobre mensalidades.

A linha de Despesas Financeiras cresceu 20,0% no 4T22 em comparação ao 4T21, motivado pelo aumento da taxa anual média de juros básico (Selic), que variou de 4,66% em 2021 para 12,50% em 2022 (fechando o ano em 13,75%), um aumento de 7,84 p.p. afetando o passivo exigível da companhia, uma vez que o custo médio de nossas dívidas é atualizado pela taxa Selic.

Ao longo de 2022, com os objetivos de reduzir as Despesas Financeiras e garantir a segurança de caixa frente o desafio de aumento acentuado da taxa Selic, a companhia tomou diversas medidas de *Liability Management*. Em 2022, foram recomprados de R\$ 377 milhões em dívidas negociadas abaixo do par no mercado secundário com impacto positivo estimado em R\$ 15 milhões. No 3T22, em agosto, foram emitidos R\$ 500 milhões em CRI em três séries (5, 7 e 10 anos) com custo de carregio abaixo da última dívida captada pela companhia e um prazo médio de 88 meses. No 3T22, foi feita a rolagem de R\$ 500 milhões da COGN16 em 28 meses e redução de spread em 80 bps. O plano de *Liability Management* não se restringiu a 2022, em 2023 foram realizadas duas importantes medidas: (i) a captação de R\$ 500 milhões com vencimento em 36 meses e taxa de CDI + 2,15%, mantendo a consistência dos últimos 3 anos de redução de spread de novas dívidas e; (ii) a recompra de R\$ 1.042 milhões da debenture negociadas abaixo do par que venceria em agosto de 2023, gerando um ganho financeiro de R\$ 10,2 milhões no ano. Com essas medidas, somado à robusta geração de caixa operacional prevista para o ano, a empresa consegue cumprir com as amortizações e encargos do ano sem necessidade de novas captações ou alongamentos.

**Custo médio de novas Captações
Spread sobre CDI (a.a.)**



¹ - Resultado até a data da publicação deste release em 23/03/2023

Endividamento Líquido

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T22	4T21	% AH	3T22	% AH
Total de Disponibilidades [a]	2.128.833	4.040.906	-47,3%	2.185.721	-2,6%
Caixa	21.392	30.724	-30,4%	11.913	79,6%
Equivalentes de Caixa	2.107.441	4.010.182	-47,4%	2.173.808	-3,1%
Total de Empréstimos, Financiamentos e Obrigações [b]	5.461.677	7.141.339	-23,5%	5.413.499	0,9%
Empréstimos e Financiamentos	5.209.248	6.866.382	-24,1%	5.120.469	1,7%
Curto Prazo	2.038.312	2.120.577	-3,9%	1.963.091	3,8%
Longo Prazo	3.170.936	4.745.805	-33,2%	3.157.378	0,4%
Outras Obrigações de Curto e Longo Prazos ¹	252.429	274.957	-8,2%	293.030	-13,9%
Disponibilidade (Dívida) Líquida [a-b]	(3.332.844)	(3.100.433)	7,5%	(3.227.778)	3,3%
Outras Contas a receber ² [c]	28.499	211.803	-86,5%	118.084	-75,9%
Contas a Receber de Curto Prazo	12.190	91.641	-86,7%	91.039	-86,6%
Venda Uniasselvi	-	67.386	-100,0%	72.328	-100,0%
Venda Demais Controladas	12.190	24.256	-49,7%	18.711	-34,9%
Contas a Receber de Longo Prazo	16.309	120.162	-86,4%	27.045	-39,7%
Venda Uniasselvi	-	-	n.a.	-	n.a.
Venda Demais Controladas	16.309	120.162	-86,4%	27.045	-39,7%
Disponibilidade (Dívida) Líquida "Pro Forma" [a-b+c]	(3.304.345)	(2.888.630)	14,4%	(3.109.694)	6,3%

¹ Considera todas as obrigações de curto e longo prazos relacionadas ao pagamento de aquisições, inclusive ao montante a ser pago em 6 anos, referente à aquisição da Uniasselvi, além das debêntures levantadas pela Companhia.

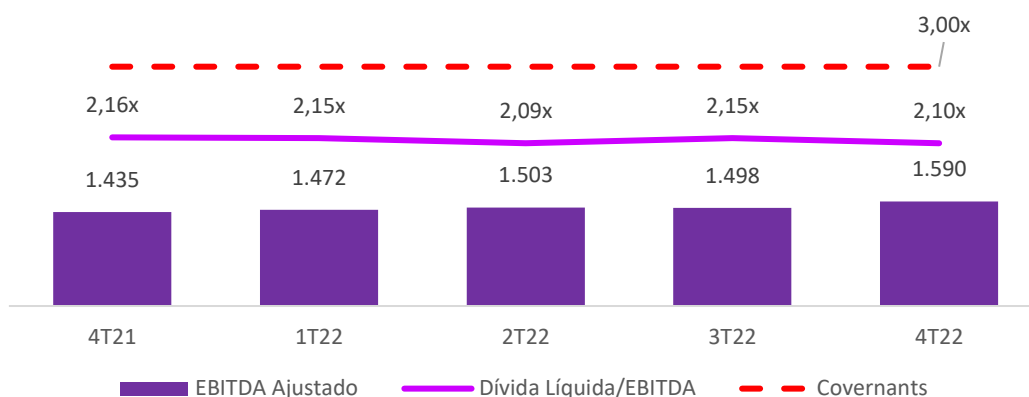
² Considera os recebimentos de curto prazo referentes ao pagamento de uma parcela das alienações da Uniasselvi, FAIR e FAC/FAMAT e os de longo prazo relacionados à venda de escolas.

Ao final do 4º trimestre de 2022, o total entre caixa e equivalente de caixa somou R\$ 2,1 bilhões. Esse valor é 47,3% inferior ao auferido ao final do 4T21, devido ao pagamento das amortizações e de juros da 2ª e 3ª Emissão de Debêntures da Cognia no trimestre, nos montantes de R\$ 1,9 bilhão e R\$ 339 milhões respectivamente, com impacto no fluxo de caixa das atividades de financiamento. Estas amortizações e pagamentos de juros reduziram a Dívida Bruta da Cognia, evidenciado pela redução de 24,1% da linha de empréstimos e financiamentos no comparativo entre o final do 4T22 e o 4T21.

Houve uma redução no custo médio das dívidas, que passou de CDI + 1,97% a.a. para CDI + 1,89% a.a. no 4T22 versus 3T22. Esta redução ocorre devido a renegociação bem-sucedidas de R\$ 500 milhões, com alongamento e redução de 80 bps no spread. Cognia segue apresentando um *spread* médio inferior à média do mercado de educação.

Ao final do 4º trimestre de 2022 a companhia obteve uma alavancagem (Dívida Líquida/ EBITDA Ajustado) de 2,10x, e demonstra redução versus 3T22 (2,15x) e considerável margem de segurança para o *covenants* de 3,0x. Esse nível de alavancagem é obtido conforme regulamento das debêntures da empresa, no qual: (i) Dívida Líquida considera a soma de empréstimos e financiamentos e contas a pagar de aquisições, subtraída da posição de caixa e equivalentes de caixa e; (ii) 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.

Dívida Líquida/ EBITDA Ajustado LTM



Valores em R\$ ('000)

	4T22
EBITDA	1.319.725
(+) Itens Não Recorrentes	335.637
(+) Provisões/Reversões de Contingências	(65.160)
EBITDA Ajustado	1.590.203
Debêntures	5.209.248
Contas a Pagar de Aquisições	252.429
Caixa e Equivalentes de Caixa	(2.128.833)
Dívida Líquida	3.332.844
Dívida Líquida/EBITDA Ajustado	2,10x

Lucro Líquido

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T22	4T21	% AH	2022	2021	% AH
Resultado Operacional	541.194	475.771	13,8%	1.659.168	1.469.089	12,9%
(+) Despesas Corporativas	(69.669)	(58.456)	19,2%	(199.225)	(208.613)	-4,5%
(+) Reversões de Contingências de BA	80.180	45.738	75,3%	195.419	226.393	-13,7%
(+) Itens Não Recorrentes	(41.002)	(72.969)	-43,8%	(120.203)	(274.926)	-56,3%
(+) Impairment sobre Ágio	(215.434)	-	n.a.	(215.434)	-	n.a.
(+) Depreciação e Amortização	(228.342)	(260.578)	-12,4%	(924.383)	(947.097)	-2,4%
(+) Resultado Financeiro ¹	(258.672)	(225.630)	14,6%	(987.466)	(710.281)	39,0%
(+) IR / CS do Exercício	25.494	4.865	424,0%	20.725	(2.391)	-966,7%
(+) IR / CS Diferidos	(19.840)	(53.960)	-63,2%	30.400	46.919	-35,2%
(+) Participação de Minoritários	(17.456)	(5.318)	228,3%	12.068	23.861	-49,4%
(+) Amortização do Intangível (Aquisições)	64.267	84.963	-24,4%	260.875	275.587	-5,3%
Lucro ajustado (Prejuízo)	76.154	(65.574)	-216,1%	(52.621)	(101.459)	-48,1%
Margem Líquida Ajustada	4,5%	-4,4%	8,9 p.p.	-1,0%	-2,1%	1,1 p.p.
(-) Amortização do Intangível (Aquisições)	(64.267)	(84.963)	-24,4%	(260.875)	(275.587)	-5,3%
(-) Impairment sobre Ágio	(215.434)	-	n.a.	(215.434)	-	n.a.
Lucro líquido (Prejuízo)	(203.547)	(150.537)	35,2%	(528.930)	(377.045)	40,3%
Margem Líquida	-12,0%	-10,1%	-1,9 p.p.	-10,4%	-7,9%	-2,5 p.p.

¹ Não considera juros e mora sobre mensalidades.

O Resultado Operacional apresentou um crescimento de 13,8% no 4T22 comparado ao 4T21 e de 12,9% no comparativo entre os resultados acumulados de 2022 e 2021. Contudo, conforme mencionado anteriormente, o aumento da taxa Selic, implicou em um aumento de 39,0% no Resultado Financeiro, de R\$ 710,3 milhões para R\$ 987,5 milhões no comparativo entre os resultados acumulados dos anos (variação de R\$ 277,2 milhões). Com isto, a empresa apresentou uma melhora de R\$48,8 milhões no Prejuízo Ajustado do ano, que totalizou R\$52,6 milhões.

Capex e Investimentos em Expansão

Valores em R\$ (milhões)	4T22	4T21	%AV	2022	2021	%AV
Equipamentos de Informática e biblioteca	9.251	615	1405,2%	22.339	13.725	62,8%
Desenvolvimento de Conteúdos e Sistemas e Licenças de Software	57.279	43.215	32,5%	206.470	151.219	36,5%
Móveis, equipamentos e utensílios	48	-	n.a	4.074	4.535	-10,2%
Ampliações - obras e benfeitorias	12.298	41.456	-70,3%	41.048	62.586	-34,4%
Licença de operações	-	757	-100,0%	-	3.998	-100,0%
Capex	78.877	86.042	-8,3%	273.930	236.063	16,0%
%Receita Líquida	4,6%	7,4%	-2,8 p.p.	5,3%	6,3%	-1,0 p.p.
Investimento em Expansão	38.178	56.255	-32,1%	167.638	160.012	4,8%
Capex e investimento em expansão	117.055	142.297	-17,7%	441.569	396.075	11,5%
%Receita Líquida	6,8%	12,2%	-5,4 p.p.	8,6%	10,6%	-2,0 p.p.

Houve redução de 17,7% em Capex e Investimento em Expansão no comparativo entre o 4T22 e o 4T21. Na visão comparativa dos resultados acumulados dos anos, o Capex e investimento em expansão cresceu 11,5%, saindo de R\$ 396,1 milhões em 2021 para R\$ 441,6 milhões em 2022. Em linha com o direcionamento estratégico da empresa em se tornar *asset light*, com a redução do número de campi em Kroton e venda das operações de escola Saber em 2021, a empresa tem conseguido ampliar a participação de Capex de tecnologia enquanto reduz Capex de obras e benfeitorias. O sucesso da implementação desta estratégia pode ser evidenciado pelo aumento da linha de “desenvolvimento de Conteúdo e Sistemas e Licenças de Software” (+ R\$ 55,3 Milhões) e “Equipamento de informática e biblioteca” (+ R\$ 8,6 milhões), ao passo em que há redução de R\$ 21,6 milhões na linha de “Ampliações – obras e benfeitorias”, no comparativo entre 2022 e 2021. Fica evidente quando analisamos a redução de Capex como percentual da receita, tanto no trimestre quanto no ano, que a companhia está focada em sua estratégia de se tornar cada vez mais *asset light*.

Geração de Caixa

Consolidado - Valores em R\$ ('000)	4T22	4T21	% AH	2022	2021	%AH
Lucro Líquido (Prejuízo) antes de IR	(191.745)	123.212	-255,6%	(592.123)	(551.346)	7,4%
(+) Ajustes ao Lucro Líquido (Prejuízo) antes de IR	934.322	259.209	260,5%	2.887.677	2.352.852	22,7%
Depreciação e Amortização	234.526	259.849	-9,7%	932.672	1.046.567	-10,9%
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	122.587	64.646	89,6%	434.970	545.605	-20,3%
Outros	577.209	(65.286)	-984,1%	1.520.035	760.680	99,8%
(+) Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(3.235)	(18.350)	-82,4%	(36.825)	(44.534)	-17,3%
(+) Variações no Capital de Giro	(559.275)	(117.674)	375,3%	(1.276.880)	(866.821)	47,3%
(Aumento) Redução em Contas a Receber ex-FIES	(517.025)	(321.729)	60,7%	(496.669)	(443.934)	11,9%
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	37.444	(28.961)	-229,3%	44.954	(65.892)	-168,2%
Outros	(79.694)	233.016	-134,2%	(825.165)	(356.995)	131,1%
Geração de Caixa Operacional antes de Capex	180.067	246.397	-26,9%	981.849	890.151	10,3%
(+) Capex e Investimentos em Expansão	(117.055)	(142.297)	-17,7%	(441.568)	(396.075)	11,5%
Geração de Caixa Operacional após Capex	63.013	104.100	-39,5%	540.281	494.076	9,4%
(+) Atividades de M&A	92.200	(9.596)	-1060,8%	177.069	(145.626)	-221,6%
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(212.100)	435.052	-148,8%	(2.615.188)	(874.075)	199,2%
Fluxo de Caixa Livre	(56.888)	529.556	-110,7%	(1.897.838)	(525.625)	261,1%

No acumulado do ano de 2022, a Geração de Caixa Operacional antes do Capex foi positiva em R\$ 981,9 milhões e representa um crescimento de 10,3% em comparação ao acumulado do ano de 2021. A Geração de Caixa Operacional pós Capex (GCO) foi de R\$ 540,3 milhões em 2022, representando um crescimento de 9,4% em comparação a 2021, em linha com as expectativas de crescimento compartilhada pela empresa no *Investor Day* de 2022. A GCO de 2022 apresentou crescimento apesar da redução de Receita em Saber e do pagamento tardio relacionado à venda do PNLD, que deveria ser considerado no caixa de 2022.

O fluxo de caixa livre no acumulado do ano de 2022 foi negativo em R\$ 1.898 milhões, e representa um número R\$ 1.372 milhões inferior ao acumulado de 2021. Essa diferença se deve ao fluxo de caixa das atividades de financiamento, que cresceu 199,2% ou R\$ 1.741 milhões entre 2022 e 2021, em conformidade a redução da Dívida Bruta da empresa, que passou de R\$ 7.141 milhões para R\$ 5.462 milhões, no mesmo período. Mesmo após amortização, Cognia finaliza 2022 com um caixa robusto de R\$ 2,1 bilhões.

ESG | AMBIENTAL, SOCIAL E GOVERNANÇA

O quarto trimestre foi marcado por importantes conquistas que reforçam a estratégia ESG (Ambiental, Social e de Governança Corporativa, na sigla em inglês) da Companhia e seus compromissos com a sustentabilidade, incluindo os desafios colocados pelo Pacto Global e os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS) das Nações Unidas. Confira abaixo os principais destaques:

- A Companhia passa a fazer parte dos três Índices de Sustentabilidade da B3 - ISE, ICO2 e IGPTW;
 - Entrada no ISE (Índice de Sustentabilidade Empresarial), sendo a primeira empresa do setor a fazer parte das Carteira. O objetivo do ISE B3 é ser o indicador do desempenho médio das cotações dos ativos de empresas selecionadas pelo seu reconhecido comprometimento com a sustentabilidade empresarial;
 - Entrada no Índice GPTW, sendo a primeira empresa do setor a fazer parte da Carteira. O objetivo do IGPTW B3 é ser o indicador do desempenho médio das cotações dos ativos de empresas admitidas a negociação na B3 e que foram certificadas pela GPTW como as melhores ambientes para trabalhar;
 - Entrada no Índice de Carbono Eficiente - ICO B3 - que tem como propósito ser um instrumento indutor das discussões sobre mudança do clima no Brasil. A adesão das companhias ao ICO2 demonstra o comprometimento com a transparência de suas emissões e antecipa a visão de como estão se preparando para uma economia de baixo carbono;
- Avaliação de baixo risco no Sustainalytics, com avanço de duas posições. A Companhia ocupa, agora, o 2º lugar global no ranking na categoria Indústria de Serviços ao Consumidor, 1º lugar entre pares globais, 1º lugar entre pares no Brasil;
- Liderança na análise de desempenho em ESG pelo Corporate Sustainability Assessment (CSA) da S&P conquistando a 2ª posição global no segmento e o 1º lugar entre empresas de educação no Brasil.
- Obtenção do Selo de Equidade Racial concedido pela prefeitura de São Paulo, sendo também pioneira no Setor. O objetivo do Selo é incentivar a adoção de políticas afirmativas por meio de cotas no âmbito do trabalho, a promoção da igualdade étnico-racial e reparação histórica à população negra, a mitigação e eliminação gradual de atos discriminatórios e a igualdade material de oportunidades.

Principais indicadores:

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.

Organizações e movimentos apoiados	
Pacto Global	Desde 2010
Instituto Ethos	Desde 2021
Fórum Empresa LGBTI+	Desde 2021
WEPs – Princípios de Empoderamento Feminino – ONU Mulheres	Desde 2021

Empresa Cidadã	Desde 2021
Empresa Limpa – Pacto Empresarial pela Integridade e Contra Corrupção	Desde 2022

Selos e certificações	
FSC – Forest Stewardship Council	Desde 2006
WOB – Women on Board	Desde 2021
WEPS – Princípios de Empoderamento Feminino – ONU Mulheres	Desde 2021
Empresa Amiga da Justiça	Desde 2021
Empresa Limpa – Pacto Empresarial pela Integridade e Contra Corrupção	Desde 2022
Great Place to Work	Desde 2022
Selo de Igualdade Racial – Prefeitura de São Paulo	Desde 2022
Carbon Disclosure Project	Desde 2022

Índices ESG	
TEVA – Mulheres na Liderança	
ISE (Índice de Sustentabilidade Empresarial) – B3	
ICO (Índice de Carbono Eficiente) – B3	
Índice GPTW – B3	
Bloomberg Gender Index - GEI	

Principais indicadores:

AMBIENTAL

ODS	GRI	Água retirada por fonte² (m³)	Unidade	1T2022	1T2021	1T2020	2T2022	2T2021	2T2020	3T2022	3T2021	3T2020	4T2022	4T2021	4T2020
3, 11, 12	303-3	Águas subterrâneas	m³	55.327	25.379	24.131	63.382	24.774	23.307	53.826	37.160	60.718	63.633	57.901	57.874
		Abastecimento municipal	m³	58.535	74.764	74.883	70.265	74.958	75.414	75.079	69.712	67.094	76.582	68.185	83.124
		Total	m³	113.862	100.143	99.014	133.647	99.732	98.721	128.906	106.872	127.812	140.215	126.086	140.998
ODS	GRI	Consumo interno de energia - Cogna	Unidade	1T2022	1T2021	1T2020	2T2022	2T2021	2T2020	3T2022	3T2021	3T2020	4T2022	4T2021	4T2020
12, 13	302-1	Total de energia consumida	GJ	38.388	32.782	33.074	41.473	32.066	32.022	36.739	31.615	26.208	41.305	32.750	32.106
		Percentual de energia de fontes renováveis³	%	87%	85%	86%	85%	86%	84%	86%	83%	82%	87%	88%	82%

Destaques e observações:

- ÁGUA⁷

O aumento de consumo no 4º trimestre é equivalente ao consumo habitual, em período letivo. O consumo no 3º trimestre é ligeiramente menor devido ao período de férias;

7 Os cálculos dos consumos foram obtidos nas faturas correspondentes das Cias de abastecimento. Os campus da Kroton estão localizados em regiões metropolitanas "centros urbanos" e o período seco considerado prevê o regime pluviométrico utilizado na geração de energia elétrica "hidroelétricas". O período seco considera a escassez hídrica em todos os Estados Brasileiros nos meses de maio a novembro. Os valores referentes ao 1T2022, 2T2022 e 3T2022 foram equalizados no 4T2022 considerando o montante total de fatura das concessionárias recebidos nos respectivos trimestres – tendo em vista os diferentes prazos de fechamento para cada localidade.

No eixo de educação e conscientização, demos continuidade ao processo de comunicação aos nossos colaboradores, com envios de comunicados com incentivo à economia de água e energia elétrica.

- ENERGIA⁸

O aumento de consumo no 4º trimestre é equivalente ao consumo habitual, em período letivo. O consumo no 3º trimestre é ligeiramente menor devido ao período de férias;

Ao final de 2021, a Kroton assinou contrato para instalação de placas solares nas unidades de Jaú (SP) e Eunápolis (SP), como projeto-piloto. Desde o período de instalação houve geração de energia equivalente a mais de 71,77 mil KWh – este valor está considerado no percentual total provindo de fontes renováveis.

SOCIAL

ODS	GRI	Diversidade no quadro de colaboradores por categoria funcional	Unidade	1T2022	1T2021	1T2020	2T2022	2T2021	2T2020	3T2022	3T2021	3T2020	4T2022	4T2021	4T2020
5	405-1	C-level - Feminino	% de pessoas	25%	ND	ND	14%	ND	ND	14%	ND	ND	13%	ND	ND
		C-level - Masculino	% de pessoas	75%	ND	ND	86%	ND	ND	86%	ND	ND	87%	ND	ND
		Total - C-level⁴	nº de pessoas	8	ND	ND	14	ND	ND	14	ND	ND	16	ND	ND
		Liderança - Feminino (≥ gerência)	% de pessoas	44%	45%	44%	45%	47%	43%	46%	47%	44%	46%	46%	44%
		Liderança - Masculino (≥ gerência)	% de pessoas	56%	55%	56%	55%	53%	57%	54%	53%	56%	54%	54%	56%
		Total - Liderança (≥ gerência)⁶	nº de pessoas	619	659	723	601	678	723	617	703	700	605	662	659
		Corpo acadêmico - Feminino	% de pessoas	55%	57%	55%	55%	57%	55%	55%	57%	56%	55%	57%	57%
		Corpo acadêmico - Masculino	% de pessoas	45%	43%	45%	45%	43%	45%	45%	43%	44%	45%	43%	43%
		Total - Corpo acadêmico⁷	nº de pessoas	9.435	11.466	13.977	9.120	10.836	13.732	10.123	11.406	12.861	8.897	10.995	11.889
		Coordenação e Administrativo - Feminino	% de pessoas	67%	65%	62%	68%	66%	63%	69%	67%	64%	69%	68%	64%
		Coordenação e Administrativo - Masculino	% de pessoas	33%	35%	38%	32%	34%	37%	31%	33%	36%	31%	32%	36%
		Total - Coordenação e Administrativo⁸	nº de pessoas	11.885	12.075	13.826	12.148	13.266	13.540	13.447	13.905	13.159	13.526	11.685	10.246
		Total - Feminino	% de pessoas	61%	61%	58%	62%	61%	58%	62%	62%	59%	63%	62%	60%
		Total - Masculino	% de pessoas	39%	39%	42%	38%	39%	42%	38%	38%	41%	37%	38%	40%
		Total - Colaboradores	nº de pessoas	21.947	24.211	28.539	21.883	24.791	28.009	24.201	26.026	26.735	23.044	23.354	22.809
ODS	GRI	Impacto econômico indireto ⁹	Unidade	1T2022	1T2021	1T2020	2T2022	2T2021	2T2020	3T2022	3T2021	3T2020	4T2022	4T2021	4T2020
4, 10	103-2, 103-3, 203-1, 413-1	Projetos sociais	nº	ND	ND	ND	219	229	160	ND	ND	ND	1056	485	544
		Pessoas beneficiadas	nº	ND	ND	ND	56.524	37.650	48.899	ND	ND	ND	233.096	135.383	174.000
		Alunos e docentes envolvidos	nº	ND	ND	ND	8.309	11.073	19.092	ND	ND	ND	36.765	22.813	53.000
		Voluntariado acadêmico	horas	ND	ND	ND	12.400	2.115	5.248	ND	ND	ND	111.375	24.538	32.000
		Voluntariado corporativo	horas	ND	ND	ND	1.620	1.100	1.170	ND	ND	ND	3.216	4.562	5.150
ODS	GRI	Saúde e segurança	Unidade	1T2022	1T2021	1T2020	2T2022	2T2021	2T2020	3T2022	3T2021	3T2020	4T2022	4T2021	4T2020
3	403-5, 403-9	% de unidades cobertas pelo Programa de	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

⁸ A Energia adquirida no ambiente do Mercado Livre é 100% incentivada, provinda de fontes alternativas e por isso são consideradas como origem renovável. Os valores referentes ao 1T2022, 2T2022 e 3T2022 foram equalizados no 4T2022 considerando o montante total de fatura das concessionárias recebidos nos respectivos trimestres – tendo em vista os diferentes prazos de fechamento para cada localidade.

Gerenciamento de Risco (PGR)													
Total de colaboradores treinados em saúde e segurança ¹⁰	nº de pessoas	3.213	2.539	2.555	3.209	2.796	2.791	8.322	2.327	5.668	4.943	4.526	2.423
Total de horas de treinamento sobre saúde e segurança	nº	5.002	7.771	15.382	11.978	15.119	3.818	7.705	17.030	5.671	7.140	10.883	21.597
Média de horas de treinamento sobre saúde e segurança por participante ¹¹	nº	1,6	3,1	6,0	4,1	5,4	1,4	2,29	2,5	2,6	1,44	4,5	4,8
Total de horas de treinamentos presenciais de brigada de incêndio	nº	412	350	476	283	539	0	2.123	894	5	3.300	539	1.080
Média de horas de treinamentos presenciais de brigada de incêndio por participante ¹¹	nº	12,5	17,5	12,2	13,0	13,8	0,0	13,52	15,0	16,0	11,58	13,5	12,7
Colaboradores - Taxa de frequência de acidentes ¹²	taxa	1,16	ND	ND	1,81	ND	ND	2,37	ND	ND	2,68	ND	ND
Colaboradores - Taxa de acidentes com consequência grave ¹³	taxa	0,00	ND	ND	0,00	ND	ND	0,00	ND	ND	0,00	ND	ND
Colaboradores - Taxa de acidentes de comunicação obrigatória ¹⁴	taxa	0,87	ND	ND	1,33	ND	ND	1,24	ND	ND	0,56	ND	ND
Colaboradores - Taxa de óbitos ¹⁵	taxa	0,00	ND	ND	0,00	ND	ND	0,00	ND	ND	0,00	ND	ND

• DIVERSIDADE

No 4º trimestre totalizamos 23.044 colaboradores em Cognia.

Na composição dos cargos, há uma predominância de mulheres até o nível de coordenação e, na liderança (gerência e acima), o índice de participação feminina é de 47,7% - valor equivalente a meta pública para 2022, já atingida. Possuímos a meta de alcançar a equidade (50%) até 2025.

Encerramos o ano com 32,83% de pessoas negras (pretas e pardas) no quadro geral de colaboradores e 29,87% na liderança (igual e a partir de coordenação). A meta racial dos Compromissos Cognia por um Mundo Melhor é atingir 40% até 2025.

Manutenção de quatro grupos de afinidade desde 2021, nos eixos de: gênero (Divers@), etnias (CognAfro), LGBTQIA+ (Cognia em Cores) e PCDs (Incluir). Os grupos atuam ativamente para a construção de ações de sensibilização e letramento na Companhia.

• IMPACTO ECONÔMICO INDIRETO⁹

Mantemos desde 2017 nosso Sistema de Gestão de Projetos Sociais, o que possibilita o acompanhamento, aperfeiçoamento e transparência dos projetos sociais realizados pelas nossas Instituições do Ensino Superior, bem como o compartilhamento de boas práticas em rede. Alguns desses projetos estão divulgados no site da Aliança Brasileira pela Educação – movimento intersetorial em prol da Educação no país, liderado pela Kroton.

Estão consideradas nas horas de voluntariado corporativo as ações de nossos colaboradores, que atuam como mentores no Somos Futuro – programa de aceleração de alunos provindos de escolas públicas, mantido pelo Instituto SOMOS – um dos braços sociais da Companhia. As mentorias são realizadas para jovens do 1º e 3º ano do ensino

⁹ Os dados de impacto econômico indireto têm reporte semestral, respeitando o cronograma dos projetos.

médio, tendo como foco desenvolvimento de competências socioemocionais, planejamento de futuro e carreira. Os colaboradores voluntários recebem treinamento para o trabalho com os jovens, com atenção especial à saúde emocional dos bolsistas.

- SAÚDE E SEGURANÇA

O aumento no total de horas de treinamento sobre saúde e segurança é reflexo do avanço da empresa na meta de capacitação no tema, um dos Compromissos Cognia por um Mundo Melhor. Até o final do ano, 87% da liderança havia recebido treinamento na temática.

Em 2019, iniciamos o projeto de Atenção Primária a Saúde do colaborador, serviço intensificado e ampliado em decorrência da pandemia com teleatendimento. Já nesse ano, foi lançado o Espaço Saúde nos escritórios corporativos com equipe multidisciplinar, onde realizamos um atendimento mais próximo e com foco na saúde integral de nossas pessoas. Como ações complementares, oferecemos também três programas: Programa de Gestantes; Programa de Saúde Mental e Programa de Nutrição.

Para melhorar a aderência ao indicador, desconsideramos aprendizes e estagiários do total de colaboradores a partir do 1T2022.

GOVERNANÇA

ODS	GRI	Diversidade no Conselho de Administração	Unidade	1T2022	1T2021	1T2020	2T2022	2T2021	2T2020	3T2022	3T2021	3T2020	4T2022	4T2021	4T2020
5	405-1	Feminino	% de pessoas	33%	17%	14%	40%	29%	14%	40%	29%	14%	40%	33%	17%
		Masculino	% de pessoas	67%	83%	86%	60%	71%	86%	60%	71%	86%	60%	67%	83%
		Total	nº de pessoas	6	6	7	5	7	7	5	7	7	5	6	6
ODS	GRI	Comportamento ético	Unidade	1T2022	1T2021	1T2020	2T2022	2T2021	2T2020	3T2022	3T2021	3T2020	4T2022	4T2021	4T2020
8 e 16	205-1, 205-2, 205-3	Colaboradores treinados sobre políticas e procedimentos anticorrupção	% de pessoas	100%	100%	60%	100%	100%	60%	100%	100%	60%	100%	100%	100%
		Operações submetidas a avaliação de riscos relacionados à corrupção	% de operações	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
		Número de casos confirmados de corrupção	nº de casos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ODS	GRI	Conformidade	Unidade	1T2022	1T2021	1T2020	2T2022	2T2021	2T2020	3T2022	3T2021	3T2020	4T2022	4T2021	4T2020
16	307-1, 419-1	Multas por não conformidade socioeconômica	R\$ (mil)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
		Sanções não financeiras por não conformidade socioeconômica	nº de sanções	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Multas por não conformidade ambiental	R\$ (mil)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
		Sanções não financeiras por não conformidade ambiental	nº de sanções	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

- DIVERSIDADE

Em abril ocorreu a eleição da gestão do Conselho de Administração de 2022 a 2024, que conta agora com 5 cadeiras. Os conselheiros eleitos terão mandato até agosto de 2024. Conheça a lista completa.

60% das cadeiras do Conselho de Administração são ocupadas por pessoas pertencentes a grupos minorizados - mulheres, pessoas negras e LGBTQIA+. Uma das metas do Compromissos Cogna por um Mundo Melhor era de ter representatividade desses públicos em, ao menos, 1/3 das posições até 2025, meta que foi atingida e superada ainda em 2022.

- CONFORMIDADE

Não registramos multas ou sanções significativas nos aspectos econômicos e sociais, ressalvados o curso normal dos negócios. A Cogna vem atuando fortemente na frente preventiva trabalhista, tendo mapeado as principais causas de contingências e traçado planos robustos de ação para gerenciar esse risco com revisões e ajustes em procedimentos.

No exercício, não houve registros de multas ou sanções administrativas e judiciais pelo descumprimento de leis e/ou regulamentos ambientais. O critério de relevância da Companhia considera processos que não tragam prejuízos à imagem da Cogna e subsidiárias e ou paralisação das operações, ou que possuam valores envolvidos significativos.

MERCADO DE CAPITAIS E EVENTOS SUBSEQUENTES

COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

Em fevereiro de 2022 a companhia anunciou um plano de recompra de ações, com vigência até fevereiro de 2023 e divulga, mensalmente, o montante de ações recompradas por meio do formulário de Valores Mobiliários Negociados e Detidos (CVM 358). Respeitando os dias que poderia operar e as regras da política de recompra, foram recompradas 7,8 milhões de ações até o final do 4T22 e 14,8 milhões até o dia 10 de fevereiro de 2023, quando encerrou o programa de recompra de ações da Cognia.

Em decorrência do aumento de 4,0 p.p. na taxa de juros básica (Selic) desde o anúncio do plano de recompra (9,25% para 13,75%), alternativas de maior atratividade financeira surgiram e foram aproveitadas, como a recompra ao longo de 2022 e início de 2023 de R\$ 1,4 bilhão em dívidas que estavam sendo negociadas abaixo do par, reduzindo a disponibilidade de caixa para a recompra de ações.

Concomitantemente, foram transferidas ações em tesouraria para executivos, conforme plano de remuneração por ações (*stock option*) vigentes. Desta forma, a combinação destes fatores culminou na redução do número de ações na tesouraria da empresa, que apresenta um *Free Float* de 99,9%.

Composição Acionária Cognia*	Quantidade	%
Tesouraria	1.913.841	0,10%
Free Float	1.874.692.369	99,90%
Total	1.876.606.210	100,00%

* Posição em 31/12/2022.

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. Além de compor três novos Índices de Sustentabilidade da B3 em 2022: ISE, ICO2 e IGPTW.

No 4T22, as ações da Companhia foram negociadas em 100% dos pregões, totalizando um volume negociado de R\$ 6,6 bilhões, resultando em um volume médio diário negociado de R\$ 105,2 milhões, sendo a ação educacional de maior liquidez negociada na Ibovespa. Atualmente, as ações da Cognia são acompanhadas por 15 diferentes corretoras (*research*) locais e internacionais. Em 31 de dezembro de 2022, o valor de mercado da Cognia era de R\$ 4,0 bilhões.

No quarto trimestre de 2022, a ação da Cognia desvalorizou 27,9%, enquanto o Ibovespa desvalorizou 0,3%, ITAG desvalorizou 0,8%, o IGC valorizou de 0,2% e o ICON desvalorizou 13,7% no mesmo período.

Performance Ação Cognia (R\$)	4T22
Volume médio diário de negociações (mm)	105.241.913
Preço início	2,97
Máxima	3,31
Mínima	1,97
Média	2,55
Preço de fechamento	2,12
Variação de preço no período	-28,6%

RATINGS

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

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 4T22, a Cogna contava com 897 mil alunos de educação superior Presencial e Digital na vertical Kroton e 67 mil alunos de Pós-Graduação na vertical Platos, atendidos por meio de 112 unidades próprias de Ensino Superior e mais de 3.000 polos credenciados de Ensino Digital. Na Educação Básica, a Vasta encerrou o trimestre com 2,0 milhões de alunos atendidos por aproximadamente 5,4 mil escolas associadas utilizando as soluções de conteúdos core e complementar.

ANEXO 1 – BALANÇO PATRIMONIAL SOCIETÁRIO

R\$ mil

Ativo	4T22	% AV	4T21	% AV
Circulante	5.059.727	19,2%	6.967.942	24,4%
Caixa e Bancos	21.392	0,1%	30.724	0,1%
Aplicações Financeiras	100.380	0,4%	1.570.744	5,5%
Títulos e Valores Mobiliários	2.007.061	7,6%	2.425.201	8,5%
Contas a Receber	2.011.108	7,6%	2.025.689	7,1%
Estoques	426.322	1,6%	366.280	1,3%
Adiantamentos	93.278	0,4%	124.467	0,4%
Instrumentos Financeiros Derivativos	0	0,0%		
Tributos a Recuperar	53.442	0,2%	79.815	0,3%
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	205.231	0,8%	134.043	0,5%
Contas a receber na venda de controladas	12.190	0,0%	76.292	0,3%
Outros créditos	129.323	0,5%	134.687	0,5%
Não Circulante	21.337.024	80,8%	21.544.911	75,6%
Ativo mantido para venda	0	0,0%	0	0,0%
Realizável a Longo Prazo	2.033.886	7,7%	1.766.495	6,2%
Títulos e Valores Mobiliários	52.012	0,2%	14.237	0,0%
Contas a Receber	289.734	1,1%	251.587	0,9%
Contas a receber na venda de controladas	16.309	0,1%	133.138	0,5%
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.174.673	4,5%	904.160	3,2%
Instrumentos Financeiros Derivativos	4.978	0,0%		
Depósitos Judiciais	52.387	0,2%	57.013	0,2%
Adiantamentos	0	0,0%	0	0,0%
Tributos a Recuperar	88.118	0,3%	207.884	0,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social a Recuperar	175.751	0,7%		
Garantia para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	144.920	0,5%	154.805	0,5%
Demais Contas a Receber	35.004	0,1%	43.671	0,2%
Partes relacionadas	0	0,0%	0	0,0%
Investimentos	92.010	0,3%	1.211	0,0%
Demais Investimentos	0	0,0%		
Imobilizado	4.058.943	15,4%	4.201.251	14,7%
Intangível	15.152.185	57,4%	15.575.954	54,6%
Total do Ativo	26.396.751	100,0%	28.512.853	100,0%
Passivo e Patrimônio Líquido				
Circulante	4.069.277	15,4%	4.087.999	14,3%
Fornecedores	664.375	2,5%	654.064	2,3%
Fornecedores risco sacado	313.442	1,2%	310.157	1,1%
Empréstimos e Financiamentos	0	0,0%	237	0,0%
Debêntures	2.038.312	7,7%	2.120.340	7,4%
Arrendamento mercantil	146.503	0,6%	137.922	0,5%
Salários e Encargos Sociais	387.031	1,5%	387.082	1,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social a pagar	22.536	0,1%	28.488	0,1%
Tributos a Pagar	96.514	0,4%	107.335	0,4%
Adiantamentos de Clientes	192.768	0,7%	176.130	0,6%
Instrumentos Financeiros Derivativos	0	0,0%		
Impostos e Contribuições Parcelados		0,0%	7.846	0,0%
Contas a Pagar - Aquisições	168.061	0,6%	117.554	0,4%
Demais Contas a Pagar	39.735	0,2%	40.844	0,1%
Passivo mantido para venda	0	0,0%	0	0,0%
Não Circulante	9.086.085	34,4%	10.654.190	37,4%
Fornecedores		0,0%	-	0,0%
Empréstimos e Financiamentos	0	0,0%	651	0,0%
Debêntures	3.152.882	11,9%	4.745.154	16,6%
Arrendamento mercantil	2.866.626	10,9%	2.889.449	10,1%
Instrumentos Financeiros Derivativos	23.032	0,1%		
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	720.653	2,7%	568.130	2,0%
Passivos assumidos na combinação de negócio	1.227.287	4,6%	1.510.445	5,3%
Impostos e Contribuições Parcelados	0	0,0%	4.567	0,0%
Contas a Pagar - Aquisições	84.368	0,3%	144.990	0,5%
Tributos Diferidos	907.160	3,4%	669.258	2,3%
Demais Contas a Pagar	104.077	0,4%	121.546	0,4%
Patrimônio Líquido	13.241.388	50,2%	13.770.664	48,3%
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	26.396.751	100,0%	28.512.853	100,0%

ANEXO 2 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO TRIMESTRAL

	4T22	% AV	4T21	% AV	4T22/4T21
	(Em milhares de reais, exceto se indicado de				
Receita Bruta	2.103.480	124,0%	1.904.574	127,2%	10,4%
Kroton	1.327.895	78,3%	1.201.061	80,2%	10,6%
Saber	242.942	14,3%	275.736	18,4%	-11,9%
Vasta	532.643	31,4%	427.777	28,6%	24,5%
Deduções da Receita Bruta	(407.519)	-24,0%	(406.994)	-27,2%	0,1%
Kroton	(375.344)	-22,1%	(354.907)	-23,7%	5,8%
Saber	(4.551)	-0,3%	(22.569)	-1,5%	-79,8%
Vasta	(27.624)	-1,6%	(29.518)	-2,0%	-6,4%
Receita Líquida	1.695.961	100,0%	1.497.580	100,0%	13,2%
Kroton	952.551	56,2%	846.154	56,5%	12,6%
Saber	238.391	14,1%	253.167	16,9%	-5,8%
Vasta	505.019	29,8%	398.259	26,6%	26,8%
Custo dos Produtos e Serviços	(570.289)	-33,6%	(621.199)	-41,5%	-8,2%
Custo dos Produtos Vendidos	(206.027)	-12,1%	(241.474)	-16,1%	-14,7%
Custo dos Serviços Prestados	(364.262)	-21,5%	(379.725)	-25,4%	-4,1%
Lucro Bruto	1.125.671	66,4%	876.381	58,5%	28,4%
Despesas Operacionais	(1.077.422)	-63,5%	(775.263)	-51,8%	39,0%
Despesas com Vendas	(185.436)	-10,9%	(211.746)	-14,1%	-12,4%
Despesas Gerais e Administrativas	(533.794)	-31,5%	(503.431)	-33,6%	6,0%
Provisão para perda esperada	(122.587)	-7,2%	(63.696)	-4,3%	92,5%
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	(215.434)	-12,7%	0	0,0%	n.a.
Outras receitas operacionais	(965)	-0,1%	6.028	0,4%	n.a.
Outras despesas operacionais	(17.617)		(2.676)		
Equivalência patrimonial	(1.589)	-0,1%	258	0,0%	-715,9%
Lucro antes do Resultado Financeiro e dos impostos	48.250	2,8%	101.118	6,8%	-52,3%
Resultado Financeiro	(239.994)	-14,2%	(155.336)	-10,4%	54,5%
Receitas Financeiras	110.973	6,5%	92.095	6,1%	20,5%
Despesas Financeiras	(350.967)	-20,7%	(247.431)	-16,5%	41,8%
Prejuízo antes do imposto de renda e contribuição social	(191.745)	-11,3%	(54.218)	-3,6%	253,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	5.654	0,3%	(49.095)	-3,3%	-111,5%
Corrente	24.487	1,4%	4.864	0,3%	403,4%
Diferido	(18.833)	-1,1%	(53.959)	-3,6%	-65,1%
Prejuízo antes das operações descontinuadas	(186.090)	-11,0%	(103.313)	-6,9%	80,1%
Resultado das operações descontinuadas	-	0,0%	173.647	11,6%	-100,0%
Prejuízo do exercício	(186.090)	-11,0%	70.334	4,7%	-364,6%
Participação de Controladores	(203.547)	-12,0%	65.015	4,3%	-413,1%
Participação de não Controladores	17.456	1,0%	5.319	0,4%	228,2%

ANEXO 3 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO ANUAL

	2022	% AV	2021	% AV	2022/2021
Receita Bruta	6.701.636	131,6%	6.328.290	132,4%	5,9%
Kroton	4.776.250	93,8%	4.558.587	95,4%	4,8%
Saber	504.294	9,9%	658.776	13,8%	-23,4%
Vasta	1.421.092	27,9%	1.110.927	23,3%	27,9%
Deduções da Receita Bruta	(1.609.434)	-31,6%	(1.550.233)	-32,4%	3,8%
Kroton	(1.429.570)	-28,1%	(1.329.301)	-27,8%	7,5%
Saber	(23.051)	-0,5%	(57.424)	-1,2%	-59,9%
Vasta	(156.812)	-3,1%	(163.508)	-3,4%	-4,1%
Receita Líquida	5.092.202	100,0%	4.778.057	100,0%	6,6%
Kroton	3.346.680	65,7%	3.229.286	67,6%	3,6%
Saber	481.243	9,5%	601.352	12,6%	-20,0%
Vasta	1.264.280	24,8%	947.419	19,8%	33,4%
Custo dos Produtos e Serviços	(1.864.883)	-36,6%	(1.903.710)	-39,8%	-2,0%
Custo dos Produtos Vendidos	(428.576)	-8,4%	(495.034)	-10,4%	-13,4%
Custo dos Serviços Prestados	(1.436.307)	-28,2%	(1.408.676)	-29,5%	2,0%
Lucro Bruto	3.227.320	63,4%	2.874.347	60,2%	12,3%
Despesas Operacionais	(2.924.015)	-57,4%	(2.795.943)	-58,5%	4,6%
Despesas com Vendas	(548.718)	-10,8%	(570.753)	-11,9%	-3,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(1.709.188)	-33,6%	(1.662.087)	-34,8%	2,8%
Provisão para perda esperada	(434.972)	-8,5%	(537.596)	-11,3%	-19,1%
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	(215.434)	-4,2%	-	0,0%	0,0%
Outras receitas operacionais	14.920	0,3%	6.028	0,1%	147,5%
Outras despesas operacionais	(28.736)	-0,6%	(33.092)	-0,7%	-13,2%
Equivalência patrimonial	(1.887)	-0,0%	1.557	0,0%	-221,2%
Lucro Líquido (Prejuízo) antes do Resultado Financeiro e dos impostos	303.304	6,0%	78.404	1,6%	286,8%
Resultado Financeiro	(895.427)	-17,6%	(583.772)	-12,2%	53,4%
Despesas Financeiras	(1.405.332)	-27,6%	(893.598)	-18,7%	57,3%
Receitas Financeiras	509.905	10,0%	309.826	6,5%	64,6%
Lucro (Prejuízo) antes das Participações Societárias	(592.123)	-11,6%	(505.368)	-10,6%	17,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social	51.125	1,0%	43.845	0,9%	16,6%
Do exercício	19.718	0,4%	(2.392)	-0,1%	-924,3%
Diferido	31.407	0,6%	46.237	1,0%	-32,1%
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores das Operações Continuadas	-	0,0%	(461.523)	-9,7%	-100,0%
Resultado das operações descontinuadas	(540.998)	-10,6%	(51.462)	-1,1%	951,3%
Lucro Líquido (Prejuízo)	(540.998)	-10,6%	(512.985)	-10,7%	5,5%
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores	(528.930)	-10,4%	(489.125)	-10,2%	8,1%
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas não Controladores	(12.068)	-0,2%	(23.860)	-0,5%	-49,4%

ANEXO 4 – FLUXO DE CAIXA

R\$ mil	4T22	4T21	3T22
Lucro Líquido antes de IR	(191.745)	123.212	(226.016)
Ajustes ao Lucro líquido antes de IR			
Depreciação e Amortização	234.526	259.849	227.055
Custos Editoriais	57.338	39.351	10.283
Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa (PCLD)	122.587	64.646	92.386
Ajuste a valor presente do contas a receber	(11.291)	3.757	3.995
Provisão para Perdas Tributárias, Trabalhistas e Cíveis	(21.259)	(107.730)	(5.658)
Provisão (Reversão) para Perdas nos Estoques	4.003	11.616	24.348
Encargos Financeiros	236.405	160.480	199.058
Outorga de Opções de Ações	1.970	-	13.204
Encargos financeiros arrendamento mercantil	77.521	(22.586)	78.435
Resultado na Venda ou Baixa de Ativos Não Circulantes	2.386	77.980	2.458
Perda por redução ao valor recuperável de ativos	215.434	2.539	-
Resultado de Equivalência Patrimonial	1.589	(200.121)	1.448
Resultado em operações com derivativos	13.113	(258)	4.941
Resultado das operações descontinuadas	-	(30.314)	-
Variações no Capital de Giro	(559.275)	(117.674)	(124.475)
(Aumento) Redução em Contas a Receber (ex-FIES)	(517.025)	(321.729)	119.193
(Aumento) Redução em Contas a Receber FIES	37.444	(28.961)	3.105
(Aumento) Redução dos Estoques	(49.506)	(1.142)	(75.979)
(Aumento) Redução em Adiantamentos	26.004	(43.442)	21.335
(Aumento) Redução em Tributos a Recuperar	(49.698)	11.017	(16.763)
(Aumento) Redução em Depósitos Judiciais	1.588	1.523	(2.443)
(Aumento) Redução nos Demais Ativos	(3.525)	(25.542)	6.479
(Aumento) Redução em Fornecedores	149.089	319.814	7.278
Pagamento de arrendamento mercantil	(36.521)	(40.736)	(35.686)
Juros de arrendamento mercantil pago	(74.552)	(77.615)	(75.952)
Aumento (Redução) em Obrigações Sociais e Trabalhistas	(63.430)	(30.742)	61.183
Aumento (Redução) em Obrigações Fiscais	2.152	114.693	(31.822)
Aumento (Redução) em Adiantamento de Clientes	30.885	2.846	(48.504)
(Redução) em Impostos e Contribuições Parcelados	-	(8.756)	-
Pagamento de provisão para perdas tributárias, trabalhistas e cíveis	(15.765)	(55.568)	(27.267)
Aumento (Redução) nos Demais Passivos	3.585	66.666	(28.632)
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(3.235)	(18.350)	(4.237)
Capex	(78.877)	(86.042)	(70.742)
Adições de Imobilizado	(21.597)	(43.071)	(15.521)
Adições no Intangível	(57.280)	(42.971)	(55.221)
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais Pós-Capex	101.190	160.355	226.483
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais pós Capex Recorrente (ex- FIES)	-	-	-
Capex Projetos Especiais	(38.178)	(56.255)	(39.983)
Compras de Imóveis	-	-	-
Construções	(38.178)	(56.255)	(39.983)
Fluxos de Caixa das Atividades Operacionais Pós-Capex Total	63.012	104.100	186.500
(+) Atividades de M&A	92.200	(9.596)	(4.075)
Recebimento pela venda de controladas	91.345	183.094	5.674
Pagamento por aquisição de empresas	-	(159.954)	(20.387)
Custos e despesas de M&A	(2.381)	(32.736)	10.638
Recebimento de dividendos de controladas	3.236	-	-
(+) Fluxo de Caixa das Atividades de Financiamentos	(212.100)	435.052	(1.735.103)
Alienções (Aquisições) de Ações em Tesouraria	(2.401)	3.580	(3.919)
Recebimento na oferta de ações de controlada	-	-	-
Participação de não acionistas controladores	-	(10.656)	(2.379)
Recuperação de debêntures	-	-	-
Custos de repactuação das debêntures	(3.358)	(5.454)	(16.553)
Emissão Debêntures	-	500.000	500.000
Contratação de Empréstimos e Financiamentos	-	-	-
Pagamentos de Debentures, Empréstimos e Financiamentos	(29.628)	5	(1.858.726)
Juros de Empréstimos e Debêntures Pagos	(84.502)	(25.217)	(338.976)
Pagamento de Refis	-	-	-
Resgate (Aplicação) de Títulos e Valores Mobiliários	(61.331)	(27.206)	34.665
Tarifas Bancárias e de Cobranças	-	-	-
Parcelas pagas na aquisição de empresas	(30.880)	-	(49.215)
Pagamento de Dividendos	-	-	-
(=) Geração de Caixa Não Operacional	(119.900)	425.456	(1.739.178)
Geração de Caixa Total	(56.888)	529.556	(1.552.678)
Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa			
Caixa e Equivalentes de Caixa no Início do Período	2.185.721	3.497.113	3.738.399
Caixa e Equivalentes de Caixa no Fim do Período	2.128.833	4.026.669	2.185.721
Aumento (Redução) Líquido de Caixa e Equivalentes de Caixa	(56.888)	529.556	(1.552.678)

ANEXO 5 - RECONCILIAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA (TRIMESTRE)

R\$ mil	Fluxo de Caixa (Societário) 4T22	Leasing	Juros	Caixa	M&A	Outros	Fluxo de Caixa (Release) 4T22
Lucro antes de IR/CSLL	(191.745)	-	-	-	-	-	(191.745)
Ajustes para conciliação	855.567	-	-	78.755	-	-	934.322
Variação no capital de giro	(446.964)	(111.073)	-	-	-	(1.239)	(559.276)
IR/CSLL pagos	(3.235)	-	-	-	-	-	(3.235)
Juros arrendamento mercantil	(74.552)	74.552	-	-	-	-	-
Juros empréstimos e debêntures	(84.502)	-	84.502	-	-	-	-
Fluxo de caixa das operações	54.569	(36.521)	84.502	78.755	-	(1.239)	180.066
Títulos e valores mobiliários	16.863	-	-	(16.863)	-	-	-
Imobilizado	(38.361)	-	-	-	-	16.764	(21.597)
Intangível	(78.695)	-	-	-	-	21.415	(57.280)
Caixa combinação negócio	(3.618)	-	-	-	3.618	-	-
Pagamentos por aquisições	-	-	-	-	-	-	-
Recebimento de valores cedidos em caixa	-	-	-	-	-	-	-
Recebimento pela venda de controladas	91.345	-	-	-	-	-	91.345
Custos e despesas de M&A	-	-	-	-	(3.618)	1.238	(2.380)
Capex projetos especiais	-	-	-	-	-	(38.178)	(38.178)
Fluxo de caixa dos investimentos	(12.466)	-	-	(16.863)	-	1.239	(28.090)
Ações em tesouraria	(2.401)	-	-	-	-	-	(2.401)
Recebimento na oferta de ações de controlada	-	-	-	-	-	-	-
Participação de não acionistas controladores	-	-	-	-	-	-	-
Recuperação de debêntures	-	-	-	-	-	-	-
Emissão Debentures	(3.358)	-	-	-	-	-	(3.358)
Captação Empréstimos	-	-	-	-	-	-	-
Pagamentos direito de uso	(36.521)	36.521	-	-	-	-	-
Pagamento empréstimos, financiamentos e debentures	(29.628)	-	-	-	-	-	(29.628)
Parcelas pagas em aquisição de empresas	(30.880)	-	-	-	-	-	(30.880)
Títulos e valores mobiliários	-	-	-	(61.331)	-	-	(61.331)
Pagamento de juros	-	-	(84.502)	-	-	-	(84.502)
Fluxo de caixa dos financiamentos	(102.788)	36.521	(84.502)	(61.331)	-	-	(212.100)
Variação no caixa	(60.685)	-	-	561	-	(0)	(60.124)

ANEXO 6 - RECONCILIAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA (ANUAL)

R\$ mil	Fluxo de Caixa (Societário) 12M22	Leasing	Juros	Caixa	M&A	Outros	Fluxo de Caixa (Release) 12M22
Lucro antes de IR/CSLL	(592.123)						(592.123)
Ajustes para conciliação	2.610.365			277.314			2.887.679
Variação no capital de giro	(828.370)	(436.916)				(11.594)	(1.276.880)
IR/CSLL pagos	(36.825)						(36.825)
Juros arrendamento mercantil	(295.966)	295.966					-
Juros empréstimos e debêntures	(739.734)		739.734				-
Fluxo de caixa das operações	117.347	(140.950)	739.734	277.314	-	(11.594)	981.851
Titulos e valores mobiliários	715.873			(715.873)			-
Imobilizado	(148.079)					80.619	(67.460)
Intangível	(293.490)					87.020	(206.470)
Caixa combinação negócio	379				(379)		-
Pagamentos por aquisições	(29.241)						(29.241)
Recebimento "escrow" de ex-proprietários	-						-
Recebimento pela venda de controladas	191.102						191.102
Custos e despesas de M&A	-				379	11.593	11.972
Capex projetos especiais	-					(167.638)	(167.638)
Fluxo de caixa dos investimentos	436.544	-	-	(715.873)	-	11.594	(267.735)
Ações em tesouraria	(22.467)						(22.467)
Recebimento na oferta de ações de controlada	-						-
Participação de não acionistas controladores	-						-
Recuperação Debêntures	(348.859)						(348.859)
Emissão Debêntures, líquido dos custos de emissão	480.089						480.089
Captação Empréstimos	-						-
Pagamentos direito de uso	(140.950)	140.950					-
Pagamento empréstimos, financiamentos e debentures	(1.888.354)						(1.888.354)
Parcelas pagas na aquisição de empresas	(116.282)						(116.282)
Titulos e valores mobiliários	-			20.419			20.419
Pagamento de juros	-		(739.734)				(739.734)
Fluxo de caixa dos financiamentos	(2.036.823)	140.950	(739.734)	20.419	-	-	(2.615.188)
Variação no caixa	(1.482.932)	-	-	(418.140)	-	(0)	(1.901.072)

ANEXO 7 –RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL

	DRE Contábil 4T22	Juros sobre Mensalidades	Depreciação e Amortização	Amortização de Intangível (Aquisições)	Itens Não Recorrentes/ Ganho de Capital	Reclassificações entre Custos e Despesas	Reversões de BA	Eliminação entre BU's / Cogna	DRE Release 4T22
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)									
Receita Bruta	2.103.480	-	-	-	-	-	-	-	2.103.480
Kroton	1.327.895	-	-	-	-	-	-	-	1.327.895
Platos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saber	242.942	-	-	-	-	-	-	13.741	256.683
Vasta	532.643	-	-	-	-	-	-	-	532.643
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminação entre BU's Cogna	-	-	-	-	-	-	-	(13.741)	(13.741)
Deduções da Receita Bruta	(407.519)	-	-	-	-	-	-	-	(407.519)
Kroton	(375.344)	-	-	-	-	-	-	-	(375.344)
Platos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saber	(4.551)	-	-	-	-	-	-	-	(4.551)
Vasta	(27.624)	-	-	-	-	-	-	-	(27.624)
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminação entre BU's Cogna	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita Líquida	1.695.961	-	-	-	-	-	-	-	1.695.961
Kroton	952.551	-	-	-	-	-	-	-	952.551
Platos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saber	238.391	-	-	-	-	-	-	13.741	252.133
Vasta	505.019	-	-	-	-	-	-	-	505.019
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminação entre BU's Cogna	-	-	-	-	-	-	-	(13.741)	(13.741)
Custo dos Produtos e Serviços	(570.289)	-	122.287	-	29.751	(93.884)	-	-	(512.135)
Custo dos Produtos Vendidos	(206.027)	-	-	-	-	(59.407)	-	-	(265.514)
Custo dos Serviços Prestados	(364.262)	-	122.287	-	29.751	(34.396)	-	-	(245.621)
Lucro Bruto	1.125.671	-	122.287	-	29.751	(93.884)	-	-	1.183.825
Despesas Operacionais / RFOP	(1.077.422)	-	41.789	64.267	226.685	93.884	(80.180)	-	(730.978)
Despesas com Vendas	(185.436)	-	-	-	-	(59.407)	-	-	(185.436)
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(122.587)	-	-	-	-	-	-	-	(122.587)
Despesas com Pessoal	-	-	-	-	-	(123.772)	-	-	(123.772)
Despesas Gerais e Administrativas	(533.793)	-	41.789	64.267	-	279.991	(80.180)	-	(227.926)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(18.582)	-	-	-	11.251	7.331	-	-	-
Despesas Corporativas	-	-	-	-	-	(69.669)	-	-	(69.669)
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	(215.434)	-	-	-	215.434	0	-	-	-
Equivalência patrimonial	(1.590)	-	-	-	-	-	-	-	(1.590)
Lucro Operacional antes do Resultado Financeiro	48.249	-	164.075	64.267	256.436	(0)	(80.180)	-	452.847
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	18.679	-	-	-	-	-	-	18.679
EBITDA Ajustado	48.249	18.679	164.075	64.092	256.436	(0)	(80.180)	-	471.525
(-) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	-	-	80.180	-	80.180
(-) Itens não recorrentes	-	-	-	-	(41.002)	-	-	-	(41.002)
(-) Impairment	-	-	-	-	(215.434)	-	-	-	(215.434)
EBITDA	48.249	18.679	164.075	64.267	-	(0)	-	-	295.269
Depreciação e Amortização	-	-	(164.075)	(64.267)	-	-	-	-	(228.342)
Resultado Financeiro	(239.994)	(18.679)	-	-	-	-	-	-	(258.672)
Despesas Financeiras	(350.967)	-	-	-	-	-	-	-	(350.967)
Receitas Financeiras	110.973	(18.679)	-	-	-	-	-	-	92.294
Lucro Operacional	(185.111)	-	-	-	-	(0)	-	-	(185.112)
Imposto de Renda e Contribuição Social	5.654	-	-	-	-	-	-	-	5.654
Do Exercício	24.487	-	-	-	-	-	-	-	24.487
Diferido	(18.833)	-	-	-	-	-	-	-	(18.833)
Participação de Minoritários	(17.456)	-	-	-	-	-	-	-	(17.456)
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	(203.547)	-	-	-	-	(0)	-	-	(203.547)

ANEXO 8 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ANUAL

	DRE Contábil 12M22	Juros sobre Mensalidades	Depreciação e Amortização	Amortização de Intangível (Aquisições)	Ajustes não contábeis Itens Não Recorrentes/ Ganho de Capital	Reclassificações entre Custos e Despesas	Reversões de BA	Eliminação entre BU's / Cogna	DRE Release 12M22
(Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma)									
Receita Bruta	6.701.636	-	-	-	-	-	-	-	6.701.636
Kroton	4.776.250	-	-	-	-	-	-	-	4.776.250
Platos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saber	504.294	-	-	-	-	-	-	29.845	534.139
Vasta	1.421.092	-	-	-	-	-	-	-	1.421.092
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminação entre BU's / Cognia	-	-	-	-	-	-	-	(29.845)	(29.845)
Deduções da Receita Bruta	(1.409.434)	-	-	-	-	-	-	-	(1.409.434)
Kroton	(1.429.570)	-	-	-	-	-	-	-	(1.429.570)
Platos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saber	(23.051)	-	-	-	-	-	-	-	(23.051)
Vasta	(156.812)	-	-	-	-	-	-	-	(156.812)
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminação entre BU's / Cognia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Receita Líquida	5.092.202	-	-	-	-	-	-	-	5.092.202
Kroton	3.346.680	-	-	-	-	-	-	-	3.346.680
Platos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saber	481.243	-	-	-	-	-	-	29.845	511.089
Vasta	1.264.280	-	-	-	-	-	-	-	1.264.280
Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminação entre BU's / Cognia	-	-	-	-	-	-	-	(29.845)	(29.845)
Custo dos Produtos e Serviços	(1.864.883)	-	488.069	-	101.921	(173.849)	-	-	(1.448.741)
Custo dos Produtos Vendidos	(428.576)	-	-	-	-	(157.344)	-	-	(585.920)
Custo dos Serviços Prestados	(1.436.307)	-	488.069	-	101.921	(16.505)	-	-	(862.821)
Lucro Bruto	3.227.320	-	488.069	-	101.921	(173.849)	-	-	3.443.461
Despesas Operacionais / RFOP	(2.924.013)	-	175.438	260.875	233.716	173.849	(195.419)	-	(2.275.554)
Despesas com Vendas	(548.718)	-	-	-	-	1	-	-	(548.717)
Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(434.970)	-	-	-	-	-	-	-	(434.970)
Despesas com Pessoal	-	-	-	-	-	(456.748)	-	-	(456.748)
Despesas Gerais e Administrativas	(1.709.188)	-	175.438	260.875	-	834.285	(195.419)	-	(634.009)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(13.816)	-	-	-	18.282	(4.466)	-	-	-
Despesas Corporativas	-	-	-	-	-	(199.225)	-	-	(199.225)
Perda por redução ao valor recuperável dos ativos	(215.434)	-	-	-	215.434	0	-	-	-
Equivalência patrimonial	(1.887)	-	-	-	-	-	-	-	(1.887)
Lucro Operacional antes do Res. Financeiro	303.306	-	663.507	260.875	335.637	0	(195.419)	-	1.367.907
Juros sobre Atraso de Mensalidade	-	92.039	-	-	-	-	-	-	92.039
EBITDA Recorrente	303.306	92.039	663.507	260.875	335.637	0	(195.419)	-	1.459.945
(+) Reversões de Contingência de BA	-	-	-	-	-	-	195.419	-	195.419
(-) Itens não recorrentes	-	-	-	-	(120.203)	-	-	-	(120.203)
(-) Impairment	-	-	-	-	(215.434)	-	-	-	(215.434)
EBITDA	303.306	92.039	663.507	260.875	-	0	-	-	1.319.727
Depreciação e Amortização	-	-	(663.507)	(260.875)	-	-	-	-	(924.383)
Resultado Financeiro	(895.427)	(92.039)	-	-	-	-	-	-	(987.466)
Despesas Financeiras	(1.405.332)	-	-	-	-	-	-	-	(1.405.332)
Receitas Financeiras	509.905	(92.039)	-	-	-	-	-	-	417.866
Lucro (Prejuízo) Operacional	(592.121)	-	-	-	-	0	-	-	(592.121)
Imposto de Renda e Contribuição Social	51.125	-	-	-	-	-	-	-	51.125
Do Exercício	19.718	-	-	-	-	-	-	-	19.718
Diferido	31.407	-	-	-	-	-	-	-	31.407
Participação de Minoritários	12.068	-	-	-	-	-	-	-	12.068
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores das Operações Continuadas	(528.930)	-	-	-	-	0	-	-	(528.930)
Resultado das operações descontinuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores	(528.930)	-	-	-	-	0	-	-	(528.930)

ANEXO 9 – PCLD

Nota: Desconsidera saldo de cartão de crédito.

PCLD

Consolidado

Valores em R\$ ('000)

	4T22	4T21	% AH	3T22	% AH	2022	2021	% AH
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(122.587)	(63.679)	92,5%	(92.384)	32,7%	(434.970)	(537.577)	-19,1%
PCLD Kroton	(58.252)	(30.501)	91,0%	(71.168)	-18,1%	(282.267)	(386.797)	-27,0%
PCLD Kroton ex-FIES, PEP e PMT	(27.637)	20.717	-233,4%	(23.246)	18,9%	(92.426)	(113.031)	-18,2%
PCLD EAD	(34.760)	(21.596)	61,0%	(30.135)	15,3%	(125.194)	(114.176)	9,7%
PCLD Outros	(803)	(855)	-6,0%	13.613	-105,9%	18.394	(3.878)	-574,3%
PCLD Vasta	(28.772)	(10.728)	168,2%	(4.693)	513,1%	(45.904)	(32.726)	40,3%
PCLD FIES	(436)	(887)	-50,8%	(335)	30,5%	(1.578)	(1.683)	-6,3%
PCLD PMT Presencial	341	(6.766)	-105,0%	(14.482)	-102,4%	(52.346)	(79.100)	-33,8%
PCLD PEP	(30.520)	(43.564)	-29,9%	(33.106)	-7,8%	(135.918)	(192.983)	-29,6%
PCLD EAD ex-PMT	(32.861)	(21.596)	52,2%	(30.487)	7,8%	(116.395)	(109.096)	6,7%
PCLD EAD PMT	(1.898)	-	n.a.	353	n.a.	(8.799)	(5.079)	73,2%

ANÁLISE VERTICAL

Análise Vertical (% da Receita Líquida)

	4T22	4T21	% AH	3T22	% AH	2022	2021	% AH
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	-7,2%	-4,3%	-3,0 p.p.	-8,7%	1,5 p.p.	-8,5%	-11,3%	2,7 p.p.
PCLD ES / Receita Líquida Ensino Superior Presencial (RLES)	-12,4%	-4,8%	-7,7 p.p.	-17,0%	4,6 p.p.	-15,8%	-15,7%	-0,1 p.p.
PCLD ES ex-FIES & PEP / RLES ex-FIES & PEP	-7,5%	4,5%	-11,9 p.p.	-8,0%	0,5 p.p.	-7,1%	-6,5%	-0,6 p.p.
PCLD ES FIES / RLES FIES	-0,9%	-0,9%	0,0 p.p.	-1,1%	0,2 p.p.	-0,9%	-0,6%	-0,3 p.p.
PCLD ES PEP / RLES PEP	-61,0%	-61,0%	0,0 p.p.	-62,9%	1,9 p.p.	-61,1%	-59,5%	-1,6 p.p.
PCLD ES PMT / RLES PMT	n.a.	-63,2%	n.a.	-32,9%	n.a.	-62,8%	-65,0%	2,2 p.p.
PCLD EAD / Receita Líquida EAD	-7,2%	-6,2%	-0,9 p.p.	-8,7%	1,5 p.p.	-8,0%	-8,9%	0,9 p.p.
PCLD Outros/ RL Outros	-0,3%	-0,3%	0,0 p.p.	11,8%	-12,1 p.p.	3,6%	-0,6%	4,2 p.p.
PCLD Vasta/ RL Vasta	-5,7%	-2,7%	-3,0 p.p.	-2,5%	-3,2 p.p.	-3,6%	-3,5%	-0,2 p.p.
PCLD EAD ex-PMT/ Receita Líquida EAD ex-PMT	-7,3%	-6,9%	-0,4 p.p.	-9,7%	2,4 p.p.	-8,1%	-9,5%	1,4 p.p.
PCLD EAD PMT/ Receita Líquida EAD PMT	-63,2%	n.a.	n.a.	31,9%	-95,1 p.p.	-63,2%	-65,9%	2,8 p.p.

Kroton - Valores em R\$ ('000)

	4T22	4T21	% AH	3T22	% AH	2022	2021	% AH
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(93.012)	(52.097)	78,5%	(101.303)	-8,2%	(407.461)	(500.973)	-18,7%
PCLD / Receita Líquida Ensino Superior¹	-9,8%	-6,2%	-3,6 p.p.	-13,2%	3,5 p.p.	-12,2%	-15,5%	3,3 p.p.
PCLD Pagante	(60.498)	(880)	6778,6%	(53.733)	12,6%	(208.820)	(221.376)	-5,7%
PCLD Pagante/ Rec. Líq. Ens. Superior Pagante¹	-7,4%	-0,1%	-7,3 p.p.	-9,9%	2,5 p.p.	-7,7%	-9,3%	1,7 p.p.
PCLD FIES - Parte Financiada	(436)	(887)	-50,8%	(335)	30,5%	(1.578)	(2.508)	-37,1%
PCLD FIES / Receita Líquida Ensino Superior FIES¹	-0,9%	-0,9%	0,0 p.p.	-1,1%	0,2 p.p.	-0,9%	-0,9%	0,0 p.p.
PCLD PEP - Parte Parcelada	(30.520)	(43.564)	-29,9%	(33.106)	-7,8%	(135.918)	(192.983)	-29,6%
PCLD PEP / Receita Líquida Ensino Superior PEP¹	-61,0%	-61,0%	-0,0 p.p.	-62,9%	1,9 p.p.	-61,1%	-59,5%	-1,6 p.p.
PCLD PMT - Parte Parcelada	(1.557)	(6.766)	-77,0%	(14.129)	-89,0%	(61.145)	(84.106)	-27,3%
PCLD PMT / Receita Líquida Ensino Superior PMT¹	-51,8%	-63,2%	11,4 p.p.	-31,3%	-20,6 p.p.	-62,8%	-65,0%	2,1 p.p.

Vasta - Valores em R\$ ('000)

	4T22	4T21	% AH	3T22	% AH	2022	2021	% AH
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(28.772)	(10.728)	168,2%	(4.693)	513,1%	(45.904)	(32.726)	40,3%
PCLD Vasta/ Receita Líquida Vasta	-5,7%	-2,7%	-3,0 p.p.	-2,5%	-3,2 p.p.	-3,6%	-3,5%	-0,2 p.p.

Outros - Valores em R\$ ('000)

	4T22	4T21	% AH	3T22	% AH	2022	2021	% AH
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)	(803)	(855)	-6,0%	13.613	-105,9%	18.394	(3.878)	-574,3%
PCLD Outros/ Receita Líquida Outros	-0,3%	-0,3%	0,0 p.p.	11,8%	-12,1 p.p.	3,6%	-0,6%	4,2 p.p.

ANEXO 10 – ÍNDICE DE COBERTURA E CONTAS A RECEBER

Contas a Receber Bruto - Valores em R\$ (000)	4T22	4T21	%AH	3T22	%AH
Cogna	5.717.727	5.708.001	0,2%	5.376.587	6,3%
Cartão de Crédito	16.000	54.358	873,9%	95.961	-83,3%
Kroton	4.856.446	5.004.992	-3,0%	4.851.294	0,1%
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	3.729.991	3.699.738	0,8%	3.707.412	0,6%
PEP	2.807.628	2.752.643	2,0%	2.796.818	0,4%
PMT	922.363	947.095	-2,6%	910.594	1,3%
Kroton ex-Parcelamento Privado	1.126.454	1.305.254	-13,7%	1.143.882	-1,5%
Pagante	937.322	1.071.168	-12,5%	917.305	2,2%
FIES (Parcelamento Público)	189.133	234.086	-19,2%	226.577	-16,5%
Saber	136.864	97.651	40,2%	64.081	113,6%
Vasta	708.418	551.000	28,6%	365.250	94,0%
Cogna ex-Parcelamento Privado e Cartão de Crédito	1.971.736	1.953.906	0,9%	1.573.214	25,3%

Contas a Receber Líquido - Valores em R\$ (000)	4T22	4T21	%AH	3T22	%AH
Cogna	2.300.841	2.277.276	1,0%	1.932.556	19,1%
Cartão de Crédito	16.000	54.358	-70,6%	95.961	-83,3%
Kroton	1.517.129	1.650.110	-8,1%	1.466.377	3,5%
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	1.040.110	1.120.445	-7,2%	1.018.797	2,1%
PEP	918.646	943.537	-2,6%	917.625	0,1%
PMT	121.465	176.908	-31,3%	101.173	20,1%
Kroton ex-Parcelamento Privado	477.018	529.665	-9,9%	447.580	6,6%
Pagante	425.903	432.018	-1,4%	358.584	18,8%
FIES (Parcelamento Público)	51.115	97.647	-47,7%	88.996	-42,6%
Saber	128.776	68.308	88,5%	54.217	137,5%
Vasta	638.937	504.500	26,6%	316.001	102,2%
Cogna ex-Parcelamento Privado e Cartão de Crédito	1.244.731	1.102.473	12,9%	817.798	52,2%

Índice de Cobertura	4T22	4T21	%AH	3T22	%AH
Cogna	59,8%	60,1%	-0,3 p.p.	64,1%	-4,3 p.p.
Cartão de Crédito	0,0%	0,0%	n/a	0,0%	n/a
Kroton	68,8%	67,0%	1,8 p.p.	69,8%	-1,0 p.p.
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	72,1%	69,7%	2,4 p.p.	72,5%	-0,4 p.p.
Kroton ex-Parcelamento Privado	57,7%	59,4%	-1,7 p.p.	60,9%	-3,2 p.p.
Pagante	54,6%	59,7%	-5,1 p.p.	60,9%	-6,3 p.p.
FIES (Parcelamento Público)	73,0%	58,3%	14,7 p.p.	60,7%	12,3 p.p.
Saber	5,9%	30,0%	n/a	15,4%	n/a
Vasta	9,8%	8,4%	1,4 p.p.	13,5%	-3,7 p.p.
Cogna ex-Parcelamento Privado e Cartão de Crédito	36,9%	43,6%	-6,7 p.p.	48,0%	-11,1 p.p.

Receita Líquida - Valores em R\$ (000)	4T22	4T21	%AH	3T22	%AH
Cogna	5.091.204	4.778.059	6,6%	4.893.476	4,0%
Kroton	3.344.687	3.227.243	3,6%	3.238.520	3,3%
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	319.527	453.469	-29,5%	348.582	-8,3%
PEP	222.568	324.549	-31,4%	243.957	-8,8%
PMT	96.959	128.920	-24,8%	104.625	-7,3%
Kroton ex-Parcelamento Privado	3.025.160	2.773.774	9,1%	2.889.938	4,7%
Pagante	2.851.234	2.504.693	13,8%	2.670.138	6,8%
FIES (Parcelamento Público)	173.926	269.082	-35,4%	219.800	-20,9%
Saber	482.747	603.452	-20,0%	497.783	-3,0%
Vasta	1.263.770	947.364	33,4%	1.157.173	9,2%
Cogna ex-Parcelamento Privado e Cartão de Crédito	4.771.677	4.324.590	10,3%	4.544.894	5,0%

Prazo Médio de Recebimento (em dias)	4T22	4T21	Var. (dias)	3T22	Var. (dias)
Cogna	163	172	- 9	142	21
Kroton	163	184	- 21	163	-
Parcelamento Privado (PEP/PMT)	1.172	889	283	1.052	120
PEP	1.486	1.047	439	1.354	132
PMT	451	494	- 43	348	103
Kroton ex-Parcelamento Privado	57	69	- 12	56	1
Pagante	54	62	- 8	48	6
FIES (Parcelamento Público)	106	131	- 25	146	- 40
Saber	96	41	55	39	57
Vasta	182	192	- 10	98	84
Cogna ex-Parcelamento Privado e Cartão de Crédito	94	92	2	65	29