

Belo Horizonte, 12 de novembro de 2021, Cogna Educação S.A. (B3: COGN3; OTCQX: COGNY) – “Cogna” ou “Companhia” anuncia hoje os resultados referentes ao terceiro trimestre de 2021 (3T21). As informações financeiras da Companhia são apresentadas com base nos números consolidados, em reais, conforme a Legislação Societária Brasileira e as práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP), já em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS), exceto quando indicado de outra forma.

## DESTAQUES FINANCEIROS

| Consolidado - Valores em R\$ ('000)                         | 3T21      | 3T20      | % AH     | 2T21      | % AH      | 9M21      | 9M20      | % AH      |
|---|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Receita Líquida   | 1.168.603 | 1.256.140 | -7,0%    | 1.300.599 | -10,1%    | 3.731.587 | 4.256.128 | -12,3%    |
| EBITDA Recorrente <sup>1</sup>                              | 235.387   | 229.268   | 2,7%     | 329.517   | -28,6%    | 930.717   | 790.145   | 17,8%     |
| Margem EBITDA Recorrente                                    | 20,1%     | 18,3%     | 1,9 p.p. | 25,3%     | -5,2 p.p. | 24,9%     | 18,6%     | 6,4 p.p.  |
| Lucro Líquido Ajustado (Prejuízo) <sup>2</sup>              | (121.898) | (162.884) | -25,2%   | (20.376)  | 498,3%    | (135.778) | (256.062) | -47,0%    |
| Margem Líquida Ajustada                                     | -10,4%    | -13,0%    | 2,5 p.p. | -1,6%     | -8,9 p.p. | -3,6%     | -6,0%     | 2,4 p.p.  |
| Geração de Caixa Operacional (GCO) apóis Capex <sup>3</sup> | 192.914   | 183.407   | 5,2%     | 27.471    | 602,2%    | 389.976   | 181.895   | 114,4%    |
| GCO apóis Capex/EBITDA Recorrente                           | 82,0%     | 80,0%     | 2,0 p.p. | 8,3%      | 73,6 p.p. | 41,9%     | 23,0%     | 18,9 p.p. |

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

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

## DESTAQUES OPERACIONAIS

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

## TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

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

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

### Cogna:

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

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

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

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

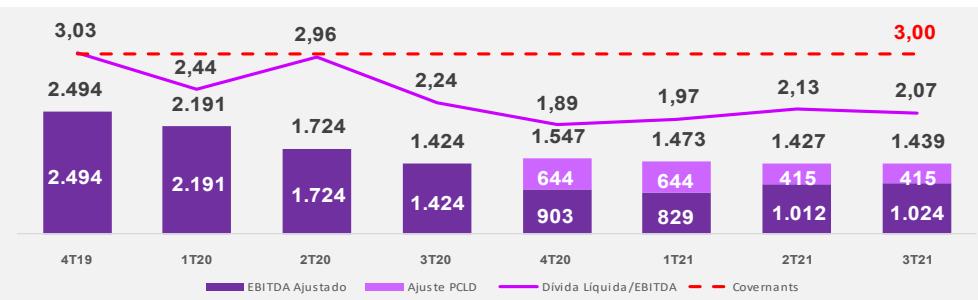
Além de atingir um patamar saudável de Ebitda, a “qualidade” desse lucro operacional é indiscutivelmente melhor: registramos uma geração de caixa operacional pós capex “GCO” acumulada nos nove primeiros meses de R\$ 390 milhões (+114,4%). Isso demonstra uma clara evolução na capacidade de conversão de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

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

### Alavancagem saudável em 2,07 x Ebitda

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

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



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

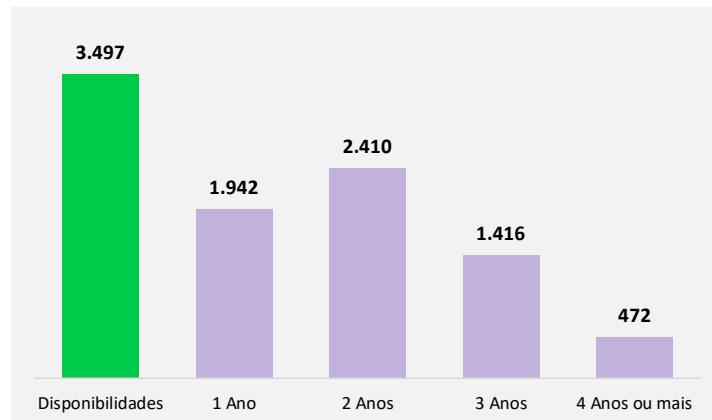


Gráfico apenas ilustrativo. Não contempla a geração de caixa operacional do período.

### Conclusão da transação com Eleva

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

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

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

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

### Plataforma B2C de jovens e adultos:

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

**Metas ESG:**

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

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

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

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

**Retomando a eficiência da Kroton**

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

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

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

**"Customer Centricity": a experiência do cliente como prioridade**

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

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

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

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

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

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

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

#### Vasta:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### *Closing Eleva*

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

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

## RESULTADO DAS UNIDADES DE NEGÓCIO

### KROTON | DESEMPENHO OPERACIONAL

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

#### Captação

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

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

\*Números ex-Prouni

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

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

## Base de Alunos

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

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

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

## Ensino a Distância (EAD) – Movimentação da Base

| Base de Alunos | Graduação      |                |              | Pós-graduação |               |              |
|----------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
|                | 3T21           | 3T20           | % AH         | 3T21          | 3T20          | % AH         |
| Base Inicial   | <b>620,418</b> | <b>552,029</b> | <b>12,4%</b> | <b>45.007</b> | <b>36,269</b> | <b>24,1%</b> |
| Formaturas     | (57.867)       | (51.488)       | 12,4%        | (16.133)      | (10.917)      | 47,8%        |
| Evasão         | (95.060)       | (80.775)       | 17,7%        | (928)         | (1.064)       | -12,8%       |
| Taxa de Evasão | 16,9%          | 16,1%          | 0,8 p.p.     | 3,2%          | 4,2%          | -1,0 p.p.    |
| Rematrículas   | 467.491        | 419.766        | 11,4%        | 27.946        | 24.288        | 15,1%        |
| Captação       | <b>214.878</b> | <b>153.128</b> | <b>40,3%</b> | <b>26.122</b> | <b>16.470</b> | <b>58,6%</b> |
| Base Final     | <b>682,369</b> | <b>572,894</b> | <b>19,1%</b> | <b>54.068</b> | <b>40.758</b> | <b>32,7%</b> |

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

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

## Ensino Presencial – Movimentação da Base

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

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

Receita Líquida

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

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

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

(1) Parte financiada líquida de AVP.

Ticket Médio

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

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

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

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

## KROTON | DESEMPENHO FINANCEIRO

| Kroton - Valores em R\$ ('000)                              | 3T21             | 3T20             | % AH          | 2T21             | % AH          | 9M21             | 9M20             | % AH          |
|---|------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>Receita Bruta</b>  | <b>1.009.986</b> | <b>1.169.784</b> | <b>-13,7%</b> | <b>1.300.031</b> | <b>-22,3%</b> | <b>3.357.526</b> | <b>3.882.622</b> | <b>-13,5%</b> |
| Deduções da Receita Bruta                                   | (324.721)        | (384.221)        | -15,5%        | (340.136)        | -4,5%         | (974.393)        | (1.118.713)      | -12,9%        |
| Impostos  | (24.097)         | (26.555)         | -9,3%         | (31.286)         | -23,0%        | (80.659)         | (99.622)         | -19,0%        |
| ProUni  | (177.285)        | (220.627)        | -19,6%        | (187.455)        | -5,4%         | (540.304)        | (677.732)        | -20,3%        |
| Devoluções  | -                | -                | n.a.          | -                | n.a.          | (11)             | (10)             | 8,6%          |
| Descontos Totais  | (123.339)        | (137.039)        | -10,0%        | (121.395)        | 1,6%          | (353.420)        | (341.348)        | 3,5%          |
| FGEDUC  | (1.561)          | (5.236)          | -70,2%        | (6.621)          | -76,4%        | (11.619)         | (17.957)         | -35,3%        |
| Taxa de Administração - FIES                                | (555)            | (1.859)          | -70,2%        | (2.353)          | -76,4%        | (4.115)          | (6.380)          | -35,5%        |
| Outros  | (121.224)        | (129.944)        | -6,7%         | (112.422)        | 7,8%          | (337.685)        | (317.011)        | 6,5%          |
| <b>Receita Líquida</b>                                      | <b>685.266</b>   | <b>785.563</b>   | <b>-12,8%</b> | <b>959.894</b>   | <b>-28,6%</b> | <b>2.388.132</b> | <b>2.763.909</b> | <b>-13,8%</b> |
| <b>Total de Custos</b>                                      | <b>(167.077)</b> | <b>(181.473)</b> | <b>-7,9%</b>  | <b>(172.477)</b> | <b>-3,1%</b>  | <b>(479.666)</b> | <b>(588.042)</b> | <b>-18,4%</b> |
| Custo dos Produtos Vendidos (CPV)                           | (725)            | (712)            | 1,9%          | (924)            | -21,5%        | (2.493)          | (10.366)         | -75,9%        |
| Custo dos Serviços Prestados (CSP)                          | (166.352)        | (180.762)        | -8,0%         | (171.553)        | -3,0%         | (477.172)        | (577.676)        | -17,4%        |
| Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros         | (147.481)        | (157.922)        | -6,6%         | (155.335)        | -5,1%         | (423.753)        | (519.991)        | -18,5%        |
| Outros  | (18.871)         | (22.840)         | -17,4%        | (16.218)         | 16,4%         | (53.419)         | (57.685)         | -7,4%         |
| <b>Lucro Bruto</b>  | <b>518.189</b>   | <b>604.090</b>   | <b>-14,2%</b> | <b>787.417</b>   | <b>-34,2%</b> | <b>1.903.467</b> | <b>2.175.867</b> | <b>-12,5%</b> |
| Margem Bruta  | 75,6%            | 76,9%            | -1,3 p.p.     | 82,0%            | -6,4 p.p.     | 79,9%            | 78,7%            | 1,1 p.p.      |
| <b>Despesas Operacionais</b>                                | <b>(183.344)</b> | <b>(129.518)</b> | <b>41,6%</b>  | <b>(179.114)</b> | <b>2,4%</b>   | <b>(508.927)</b> | <b>(447.642)</b> | <b>13,7%</b>  |
| Pessoal   | (82.894)         | (70.386)         | 17,8%         | (83.980)         | -1,3%         | (239.635)        | (225.048)        | 6,5%          |
| Gerais e Administrativas                                    | (100.450)        | (59.132)         | 69,9%         | (95.134)         | 5,6%          | (269.292)        | (222.594)        | 21,0%         |
| <b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b> | <b>(116.649)</b> | <b>(206.539)</b> | <b>-43,5%</b> | <b>(173.333)</b> | <b>-32,7%</b> | <b>(448.876)</b> | <b>(904.634)</b> | <b>-50,4%</b> |
| (+) Juros e Mora sobre Mensalidades                         | 38.548           | 30.904           | 24,7%         | 24.522           | 57,2%         | 101.871          | 92.519           | 10,1%         |
| (+) Equivalência Patrimonial                                | -                | -                | n.a.          | -                | n.a.          | -                | -                | n.a.          |
| <b>Despesas com Vendas e Marketing</b>                      | <b>(61.272)</b>  | <b>(112.840)</b> | <b>-45,7%</b> | <b>(65.877)</b>  | <b>-7,0%</b>  | <b>(207.125)</b> | <b>(346.813)</b> | <b>-40,3%</b> |
| <b>Resultado Operacional</b>                                | <b>195.473</b>   | <b>186.097</b>   | <b>5,0%</b>   | <b>393.615</b>   | <b>-50,3%</b> | <b>840.409</b>   | <b>569.297</b>   | <b>47,6%</b>  |
| Margem Operacional  | 28,5%            | 23,7%            | 4,8 p.p.      | 41,0%            | -12,5 p.p.    | 35,3%            | 20,6%            | 14,7 p.p.     |
| <b>Despesas Corporativas</b>                                | <b>(35.303)</b>  | <b>(47.436)</b>  | <b>-25,6%</b> | <b>(37.040)</b>  | <b>-4,7%</b>  | <b>(104.712)</b> | <b>(135.573)</b> | <b>-22,8%</b> |
| <b>EBITDA Recorrente</b>                                    | <b>160.169</b>   | <b>138.661</b>   | <b>15,5%</b>  | <b>356.575</b>   | <b>-55,1%</b> | <b>735.697</b>   | <b>433.724</b>   | <b>69,6%</b>  |
| Margem EBITDA Recorrente                                    | 23,4%            | 17,7%            | 5,7 p.p.      | 37,1%            | -13,8 p.p.    | 30,9%            | 15,7%            | 15,2 p.p.     |
| (+) Reversões de Contingências de BA                        | -                | -                | n.a.          | -                | n.a.          | -                | -                | n.a.          |
| (-) Itens Não Recorrentes                                   | (40.783)         | (50.250)         | -18,8%        | (44.832)         | -9,0%         | (181.422)        | (121.876)        | 48,9%         |
| (-) Impairment  | -                | -                | n.a.          | -                | n.a.          | -                | -                | n.a.          |
| <b>EBITDA</b>   | <b>119.386</b>   | <b>88.411</b>    | <b>35,0%</b>  | <b>311.744</b>   | <b>-61,7%</b> | <b>554.276</b>   | <b>311.848</b>   | <b>77,7%</b>  |
| Margem EBITDA   | 17,4%            | 11,3%            | 6,2 p.p.      | 32,5%            | -15,1 p.p.    | 23,3%            | 11,3%            | 12,0 p.p.     |

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

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

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

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

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

## PCLD e Contas a Receber

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

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

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

Apesar do cenário macroeconômico desafiador, iniciativas adotadas pela Kroton, como a adoção de mecanismos que melhoram a qualidade do aluno captado, avalia o engajamento do aluno ao longo do semestre e o aumento de eficiência de cobrança, com novos processos e um novo sistema, estão apresentando resultados positivos com melhorias sequenciais e consistentes na adimplênciados nossos alunos. Quando compararmos aos dados do 3T20, o índice de cobertura de alunos pagantes aumentou 25,9 p.p. e atingiu 67,8%, sendo o maior já registrado pela companhia e manteve-se como o maior do segmento de educação, quando comparado às demais empresas. Já a PCLD dos produtos de parcelamento manteve-se consistente aos índices de cobertura mais elevados (65,7% PEP e 80,1% PMT). Todos os indicadores apontam para a saúde e robustez das contas a receber.

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

Nota: Desconsidera saldo de cartão de crédito.

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

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

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

## SABER | DESEMPENHO OPERACIONAL

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

### Base de Alunos

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

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

### Receita Líquida e Ticket Médio

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

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

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

## SABER | DESEMPENHO FINANCEIRO

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

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

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

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

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

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

### PCLD e Contas a Receber

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

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

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

## VASTA | DESEMPENHO OPERACIONAL

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

### Base de Alunos – Modelos de Subscrição

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

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

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

### Receita Líquida

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

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

## VASTA | DESEMPENHO FINANCEIRO

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

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

### PCLD e Contas a Receber

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

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

Desde o começo da pandemia, a Vasta vem renegociando prazos de recebimento com escolas parceiras, ao invés de fornecer descontos. Isso gerou um envelhecimento da carteira de recebíveis e uma maior necessidade de provisionamento, que atualmente está acima dos níveis históricos, afetando os resultados operacionais. Por outro lado, o prazo médio de recebimento da carteira teve redução de 7 dias na comparação anual, para 84, refletindo o conservadorismo na gestão da carteira de recebíveis.

## OUTROS NEGÓCIOS | DESEMPENHO OPERACIONAL

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

### Receita

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

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

## OUTROS NEGÓCIOS | DESEMPENHO FINANCEIRO

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

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

### PCLD e Contas a Receber

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

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

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

## RESULTADO CONSOLIDADO COGNA

### RESULTADO 3T21 | ABERTURA POR EMPRESA

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

## RESULTADO 9M21 | ABERTURA POR EMPRESA

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

## RESULTADO 3T21 | CONSOLIDADO

| Consolidado - Valores em R\$ ('000)                         | 3T21             | 3T20               | % AH           | 2T21             | % AH          | 9M21               | 9M20               | % AH           |
|---|------------------|--------------------|----------------|------------------|---------------|--------------------|--------------------|----------------|
| <b>Receita Bruta</b>  | <b>1.583.937</b> | <b>1.774.215</b>   | <b>-10,7%</b>  | <b>1.768.864</b> | <b>-10,5%</b> | <b>5.005.422</b>   | <b>5.638.305</b>   | <b>-11,2%</b>  |
| Deduções da Receita Bruta                                   | (415.334)        | (518.075)          | -19,8%         | (468.265)        | -11,3%        | (1.273.835)        | (1.382.177)        | -7,8%          |
| Impostos  | (39.689)         | (40.115)           | -1,1%          | (45.656)         | -13,1%        | (125.011)          | (145.757)          | -14,2%         |
| ProUni  | (177.285)        | (220.627)          | -19,6%         | (187.455)        | -5,4%         | (540.304)          | (677.732)          | -20,3%         |
| Devoluçãoes   | (34.972)         | (66.499)           | -47,4%         | (78.409)         | -55,4%        | (147.279)          | (113.743)          | 29,5%          |
| Descontos Totais  | (163.388)        | (190.833)          | -14,4%         | (156.745)        | 4,2%          | (461.241)          | (449.945)          | 3,7%           |
| <b>Receita Líquida</b>                                      | <b>1.168.603</b> | <b>1.256.140</b>   | <b>-7,0%</b>   | <b>1.300.599</b> | <b>-10,1%</b> | <b>3.731.587</b>   | <b>4.256.128</b>   | <b>-12,3%</b>  |
| <b>Total de Custos</b>                                      | <b>(415.682)</b> | <b>(413.482)</b>   | <b>0,5%</b>    | <b>(371.791)</b> | <b>11,8%</b>  | <b>(1.133.733)</b> | <b>(1.261.923)</b> | <b>-10,2%</b>  |
| Custo dos Produtos Vendidos (CPV)                           | (158.925)        | (143.190)          | 11,0%          | (99.825)         | 59,2%         | (377.060)          | (404.516)          | -6,8%          |
| Custo dos Serviços Prestados (CSP)                          | (256.757)        | (270.291)          | -5,0%          | (271.966)        | -5,6%         | (756.673)          | (857.407)          | -11,7%         |
| Professores, Quadro Técnico e Serviços de Terceiros         | (230.944)        | (240.549)          | -4,0%          | (242.804)        | -4,9%         | (672.877)          | (770.846)          | -12,7%         |
| Outros  | (25.813)         | (29.742)           | -13,2%         | (29.162)         | -11,5%        | (83.795)           | (86.560)           | -3,2%          |
| <b>Lucro Bruto</b>  | <b>752.921</b>   | <b>842.658</b>     | <b>-10,6%</b>  | <b>928.808</b>   | <b>-18,9%</b> | <b>2.597.854</b>   | <b>2.994.205</b>   | <b>-13,2%</b>  |
| Margem Bruta  | 64,4%            | 67,1%              | -2,7 p.p.      | 71,4%            | -7,0 p.p.     | 69,6%              | 70,4%              | -0,7 p.p.      |
| <b>Despesas Operacionais</b>                                | <b>(264.673)</b> | <b>(196.014)</b>   | <b>35,0%</b>   | <b>(260.941)</b> | <b>1,4%</b>   | <b>(756.160)</b>   | <b>(664.692)</b>   | <b>13,8%</b>   |
| Pessoal   | (133.252)        | (115.004)          | 15,9%          | (139.991)        | -4,8%         | (396.170)          | (361.357)          | 9,6%           |
| Gerais e Administrativas                                    | (131.421)        | (81.010)           | 62,2%          | (120.950)        | 8,7%          | (359.990)          | (303.335)          | 18,7%          |
| <b>Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)</b> | <b>(123.926)</b> | <b>(220.071)</b>   | <b>-43,7%</b>  | <b>(192.671)</b> | <b>-35,7%</b> | <b>(480.959)</b>   | <b>(934.552)</b>   | <b>-48,5%</b>  |
| (+) Juros e Mora sobre Mensalidades                         | 38.745           | 31.037             | 24,8%          | 24.724           | 56,7%         | 102.396            | 93.037             | 10,1%          |
| Equivalência Patrimonial                                    | 653              | 2.881              | -77,3%         | 436              | 49,6%         | 1.299              | 3.780              | -65,6%         |
| Despesas com Vendas e Marketing                             | (110.585)        | (163.812)          | -32,5%         | (112.581)        | -1,8%         | (365.170)          | (500.564)          | -27,0%         |
| <b>Resultado Operacional</b>                                | <b>293.136</b>   | <b>296.679</b>     | <b>-1,2%</b>   | <b>387.775</b>   | <b>-24,4%</b> | <b>1.099.260</b>   | <b>991.213</b>     | <b>10,9%</b>   |
| Margem Operacional  | 25,1%            | 23,6%              | 1,5 p.p.       | 29,8%            | -4,7 p.p.     | 29,5%              | 23,3%              | 6,2 p.p.       |
| Despesas Corporativas                                       | (57.750)         | (67.412)           | -14,3%         | (58.259)         | -0,9%         | (168.543)          | (201.068)          | -16,2%         |
| <b>EBITDA Recorrente</b>                                    | <b>235.387</b>   | <b>229.268</b>     | <b>2,7%</b>    | <b>329.517</b>   | <b>-28,6%</b> | <b>930.717</b>     | <b>790.145</b>     | <b>17,8%</b>   |
| Margem EBITDA Recorrente                                    | 20,1%            | 18,3%              | 1,9 p.p.       | 25,3%            | -5,2 p.p.     | 24,9%              | 18,6%              | 6,4 p.p.       |
| (+) Reversões de Contingências de BA                        | 47.845           | 60.366             | -20,7%         | 16.713           | 186,3%        | 180.655            | 303.948            | -40,6%         |
| (-) Itens não recorrentes                                   | (47.861)         | (68.493)           | -30,1%         | (54.014)         | -11,4%        | (207.073)          | (507.631)          | -59,2%         |
| (-) Impairment  | (175.282)        | (831.188)          | -78,9%         | -                | n.a.          | (200.121)          | (831.188)          | -75,9%         |
| <b>EBITDA</b>   | <b>60.089</b>    | <b>(610.048)</b>   | <b>-109,8%</b> | <b>292.216</b>   | <b>-79,4%</b> | <b>704.179</b>     | <b>(244.726)</b>   | <b>-387,7%</b> |
| Margem EBITDA   | 5,1%             | -48,6%             | 53,7 p.p.      | 22,5%            | -17,3 p.p.    | 18,9%              | -5,7%              | 24,6 p.p.      |
| Depreciação e Amortização                                   | (274.265)        | (285.293)          | -3,9%          | (249.233)        | 10,0%         | (786.719)          | (864.599)          | -9,0%          |
| Resultado Financeiro  | (212.386)        | (178.939)          | 18,7%          | (204.293)        | 4,0%          | (592.019)          | (600.586)          | -1,4%          |
| IR / CS do Exercício  | (16.815)         | (11.099)           | 51,5%          | 25.698           | -165,4%       | (16.649)           | (70.991)           | -76,5%         |
| IR / CS Diferidos   | 57.834           | (213.439)          | -127,1%        | 29.007           | 99,4%         | 107.889            | (7.695)            | -1502,1%       |
| Participação de Minoritários                                | 15.319           | 6.782              | 125,9%         | 13.663           | 12,1%         | 29.179             | 2.702              | 979,8%         |
| <b>Lucro líquido (Prejuízo)</b>                             | <b>(370.223)</b> | <b>(1.292.036)</b> | <b>-71,3%</b>  | <b>(92.942)</b>  | <b>298,3%</b> | <b>(554.140)</b>   | <b>(1.785.894)</b> | <b>-69,0%</b>  |
| Margem Líquida  | -31,7%           | -102,9%            | 71,2 p.p.      | -7,1%            | -24,5 p.p.    | -14,8%             | -42,0%             | 27,1 p.p.      |
| (+) Amortização do Intangível (Aquisições)                  | 73.043           | 82.231             | -11,2%         | 73.014           | 0,0%          | 218.241            | 247.213            | -11,7%         |
| (+) Mais Vália de Estoque                                   | -                | 106                | -100,0%        | (448)            | -100,0%       | -                  | 7.943              | -100,0%        |
| (+) Baixa Escrow  | -                | -                  | n.a.           | -                | n.a.          | -                  | 227.861            | -100,0%        |
| (+) Impairment sobre Ágio                                   | 175.282          | 831.188            | -78,9%         | -                | n.a.          | 200.121            | 831.188            | -75,9%         |
| (+) Baixa de IR diferido                                    | -                | 215.627            | -100,0%        | -                | n.a.          | -                  | 215.627            | -100,0%        |
| <b>Lucro ajustado (Prejuízo)</b>                            | <b>(121.898)</b> | <b>(162.884)</b>   | <b>-25,2%</b>  | <b>(20.376)</b>  | <b>498,3%</b> | <b>(135.778)</b>   | <b>(256.062)</b>   | <b>-47,0%</b>  |
| Margem Líquida Ajustada                                     | -10,4%           | -13,0%             | 2,5 p.p.       | -1,6%            | -8,9 p.p.     | -3,6%              | -6,0%              | 2,4 p.p.       |

## Despesas Corporativas

| Consolidado - Valores em R\$ ('000)     | 3T21     | 3T20     | % AH      | 2T21     | % AH      | 9M21      | 9M20      | % AH      |
|---|----------|----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Despesas Corporativas                   | (57.750) | (67.412) | -14,3%    | (58.259) | -0,9%     | (168.543) | (201.068) | -16,2%    |
| Despesas com Pessoal                    | (37.354) | (33.022) | 13,1%     | (28.158) | 32,7%     | (96.702)  | (92.459)  | 4,6%      |
| Despesas Gerais e Administrativas       | (20.396) | (34.390) | -40,7%    | (30.101) | -32,2%    | (71.841)  | (108.609) | -33,9%    |
| Análise Vertical - % da Receita Líquida | 3T21     | 3T20     | % AH      | 2T21     | % AH      | 9M21      | 9M20      | % AH      |
| Despesas Corporativas                   | -4,9%    | -5,4%    | 0,4 p.p.  | -4,5%    | -0,5 p.p. | -4,5%     | -4,7%     | 0,2 p.p.  |
| Despesas com Pessoal                    | -3,2%    | -2,6%    | -0,6 p.p. | -2,2%    | -1,0 p.p. | -2,6%     | -2,2%     | -0,3 p.p. |
| Despesas Gerais e Administrativas       | -1,7%    | -2,7%    | 1,0 p.p.  | -2,3%    | 0,6 p.p.  | -1,9%     | -2,6%     | 0,6 p.p.  |

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

## Itens Não Recorrentes

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

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

## Resultado Financeiro

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

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

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

## Lucro Líquido

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

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

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

## Endividamento Líquido

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

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

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

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

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

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

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

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

## Capex e Investimentos em Expansão

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

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

## Geração de Caixa

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

A GCO antes do capex foi positiva em R\$ 390 milhões no 9M21, 114,4% acima do valor do mesmo período do ano passado. Essa melhora aconteceu devido a uma série de fatores: (i) melhora na adimplênci a e arrecadação na Kroton (mesmo com redução de receitas), com consequente redução no nível de PCLD e Contas a Receber, e (ii) menor investimento em capital de giro. O fluxo de caixa livre acumulado nos 9M21 foi negativo em R\$ 1.055 milhões e reflete a amortização das debêntures ocorrida no 3T21.

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

## ESG | AMBIENTAL, SOCIAL E GOVERNANÇA

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

### AMBIENTAL

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

### SOCIAL

| ODS          | GRI  | Diversidade no quadro de colaboradores por categoria funcional                     | Unidade       | 3T21    | 3T20       | % AH      | 2T21    | % AH      |
|--------------|--|--|---------------|---------|------------|-----------|---------|-----------|
| 5            | 418-1  | Alta liderança - Feminino  | % de pessoas  | 8,0%    | 0,0%       | 8,0 p.p.  | 9,1%    | -1,1 p.p. |
|              |  | Alta liderança - Masculino   | % de pessoas  | 92,0%   | 100,0%     | -8,0 p.p. | 90,9%   | 1,1 p.p.  |
|              |  | Total - Alta liderança*  | Nº de pessoas | 12      | 15         | -20,0%    | 11      | 9,1%      |
|              |  | Líderes - Feminino ≥ Gerência  | % de pessoas  | 47,0%   | 44,0%      | 3,0 p.p.  | 46,9%   | 0,1 p.p.  |
|              |  | Líderes - Masculino ≥ Gerência   | % de pessoas  | 53,0%   | 56,0%      | -3,0 p.p. | 53,1%   | -0,1 p.p. |
|              |  | Total - Líderes ≥ Gerência   | Nº de pessoas | 703     | 700        | 0,4%      | 678     | 3,7%      |
|              |  | Coordenadores, professores e tutores - Feminino                                    | % de pessoas  | 57,0%   | 56,0%      | 1,0 p.p.  | 56,7%   | 0,3 p.p.  |
|              |  | Coordenadores, professores e tutores - Masculino                                   | % de pessoas  | 43,0%   | 44,0%      | -1,0 p.p. | 43,3%   | -0,3 p.p. |
|              |  | Total - Coordenadores, professores e tutores                                       | Nº de pessoas | 11.406  | 12.861     | -11,3%    | 10.836  | 5,3%      |
|              |  | Administrativo - Feminino  | % de pessoas  | 67,0%   | 64,0%      | 3,0 p.p.  | 65,8%   | 1,2 p.p.  |
|              |  | Administrativo - Masculino   | % de pessoas  | 33,0%   | 36,0%      | -3,0 p.p. | 34,2%   | -1,2 p.p. |
|              |  | Total - Administrativo   | Nº de pessoas | 13.905  | 13.159     | 5,7%      | 13.266  | 4,8%      |
|              |  | Total - Feminino   | % de pessoas  | 62,0%   | 59,0%      | 3,0 p.p.  | 61,3%   | 0,7 p.p.  |
|              |  | Total - Masculino  | % de pessoas  | 38,0%   | 41,0%      | -3,0 p.p. | 38,7%   | -0,7 p.p. |
|              |  | Total - Colaboradores  | Nº de pessoas | 26.026  | 26.735     | -2,7%     | 24.791  | 5,0%      |
| ODS          | GRI  | Saúde e segurança  | Unidade       | 3T21    | 3T20       | % AH      | 2T21    | % AH      |
| 3            | 403-1, 403-2, 403-3, 403-4, 403-5, 403-6, 403-7, 403-8 e 403-9 | Total de colaboradores treinados em saúde e segurança2                             | %             | 2.327   | 5.668      | -58,9%    | 2.796   | -17%      |
|              |  | % de unidades cobertas pelo Programa de Prevenção de Riscos Ambientais (PPRA)      | %             | 100%    | 100%       | 0,0 p.p.  | 100%    | 0,0 p.p.  |
|              |  | Total de lesões leves com colaboradores  | Nº            | 4       | 2          | -         | 1       | 300%      |
|              |  | Total de lesões leves com terceiros  | Nº            | 0       | 1          | -         | 0       | -         |
|              |  | Total de horas de treinamentos presenciais de brigada de incêndio                  | Nº            | 894     | 5          | -         | 539     | 66%       |
|              |  | Média de horas de treinamentos presenciais de brigada de incêndio por participante | Nº            | 15      | 16         | -         | 14      | 9%        |
|              |  | Total de horas de treinamento sobre saúde e segurança                              | Nº            | 17.030  | 5.671      | 200%      | 15.119  | 13%       |
|              |  | Média de horas de treinamento sobre saúde e segurança por colaborador              | Nº            | 3       | 3          | -2%       | 5       | -53%      |
|              |  | Total de horas de treinamento sobre o trabalho em altura3                          | Nº            | 160     | 208        | -         | 64      | 150%      |
|              |  | Média de horas de treinamento sobre o trabalho em altura por integrante3           | Nº            | 8       | 8          | -         | 8       | 0%        |
| ODS          | GRI  | Treinamento e educação   | Unidade       | 3T21    | 3T20       | % AH      | 2T21    | % AH      |
| 8            | 404-1, 404-2 e 404-3   | Média de horas de treinamentos por colaborador                                     | Nº            | 13,99   | 7,78       | 80%       | 7,01    | 100%      |
| ODS          | GRI  | Empregabilidade  | Unidade       | 3T21    | 3T20       | % AH      | 2T21    | % AH      |
| 1, 4, 8 e 10 | GRI 103-2 e 103-3<br>SASB SV0101-03                            | Novas empresas cadastradas no Conecta  | Nº            | 35.100  | 33.212,00  | 6%        | 34.675  | 1%        |
|              |  | Curículos ativos no Conecta  | Nº            | 733.155 | 685.596,00 | 7%        | 728.150 | 1%        |
|              |  | Novas vagas publicadas no Conecta  | Nº            | 648.283 | 483.879,00 | 34%       | 638.729 | 1%        |

### GOVERNANÇA

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

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

## MERCADO DE CAPITAIS E EVENTOS SUBSEQUENTES

### COMPOSIÇÃO ACIONÁRIA

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

| Composição Acionária Cogna* | Quantidade           | %              |
|-----------------------------|----------------------|----------------|
| Tesouraria                  | 3.032.671            | 0,16%          |
| Free Float                  | 1.873.573.539        | 99,84%         |
| <b>Total</b>                | <b>1.876.606.210</b> | <b>100,00%</b> |

\* Posição em 30/09/2021.

### DESEMPENHO DAS AÇÕES

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

No 3T21, as ações da Companhia foram negociadas em 100% dos pregões, com volume negociado de R\$ 8 bilhões e volume médio diário negociado de R\$ 127 milhões. Atualmente, as ações da Cogna são acompanhadas por 15 diferentes corretoras (*research*) locais e internacionais. Em 30 de setembro de 2021, o valor de mercado da Cogna era de R\$ 5 bilhões.

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

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

### RATINGS

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

### DIVIDENDOS

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

## SOBRE A COGNA EDUCAÇÃO

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

## ANEXO 1 – BALANÇO PATRIMONIAL SOCIETÁRIO

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

## ANEXO 2 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO TRIMESTRAL

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

## ANEXO 3 – DEMONSTRATIVO DO RESULTADO SOCIETÁRIO ACUMULADO

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

## ANEXO 4 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL

|  | DRE Contábil<br>3T21                                      | Operações<br>Descontinuadas<br>(SOE) | Juros sobre<br>Mensalidades | Depreciação e<br>Amortização | Amortização de<br>Intangível<br>(Aquisições) | Itens Não<br>Recorrentes/<br>Ganho de<br>Capital | Reclassificações<br>entre Custos e<br>Despesas | Reversões de BA | Eliminação<br>entre BU's /<br>Cogna | DRE Release<br>3T21 |
|--|---|--------------------------------------|-----------------------------|------------------------------|--|--|--|-----------------|-------------------------------------|---------------------|
|  | (Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma) |                                      |                             |                              |  |  |  |                 |                                     |                     |
| <b>Receita Bruta</b>   | <b>1.388.913</b>  | <b>195.024</b>                       | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | <b>1.583.937</b>    |
| Kroton   | 982.975   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | 982.975             |
| Piáros   | 27.012  | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | 27.012              |
| Saber  | 10.325  | 195.024                              | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | 205.349             |
| Vasta  | 163.628   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | 163.628             |
| Outros   | 204.973   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | 3.189                               | 208.162             |
| Eliminação entre BU's / Cogna  | -   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | (3.189)                             | (3.189)             |
| <b>Deduções da Receita Bruta</b>   | <b>(366.476)</b>  | <b>(48.858)</b>                      | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | <b>(415.334)</b>    |
| Kroton   | (322.948)   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | (322.948)           |
| Piáros   | (1.773)   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | (1.773)             |
| Saber  | (1.797)   | (48.858)                             | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | (50.655)            |
| Vasta  | (36.435)  | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | (36.435)            |
| Outros   | (3.523)   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | (3.523)             |
| Eliminação entre BU's / Cogna  | -   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | -                   |
| <b>Receita Líquida</b>   | <b>1.022.437</b>  | <b>146.167</b>                       | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | <b>1.148.603</b>    |
| Kroton   | 660.027   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | 660.027             |
| Piáros   | 25.239  | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | 25.239              |
| Saber  | 8.528   | 146.167                              | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | 154.695             |
| Vasta  | 127.193   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | 127.193             |
| Outros   | 201.451   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | 3.189                               | 204.640             |
| Eliminação entre BU's / Cogna  | -   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | (3.189)                             | (3.189)             |
| <b>Custo dos Produtos e Serviços</b>   | <b>(484.119)</b>  | <b>(77.601)</b>                      | -                           | <b>146.052</b>               | -  | <b>3.488</b>                                     | <b>(3.503)</b>                                 | -               | -                                   | <b>(415.682)</b>    |
| Custo dos Produtos Vendidos  | (119.654)   | (1.976)                              | -                           | -                            | -  | -  | (37.294)                                       | -               | -                                   | (156.924)           |
| Custo dos Serviços Prestados   | (364.465)   | (75.625)                             | -                           | 146.052                      | -  | 3.488  | 33.792   | -               | -                                   | (256.757)           |
| <b>Lucro Bruto</b>   | <b>538.318</b>  | <b>68.565</b>                        | -                           | <b>146.052</b>               | -  | <b>3.488</b>                                     | <b>(3.503)</b>                                 | -               | -                                   | <b>752.921</b>      |
| <b>Despesas Operacionais / RFOP</b>  | <b>(631.836)</b>  | <b>(227.965)</b>                     | -                           | <b>55.169</b>                | <b>73.043</b>                                | <b>44.373</b>                                    | <b>178.781</b>                                 | <b>(47.845)</b> | -                                   | <b>(556.280)</b>    |
| Despesas com Vendas  | (109.388)   | (1.195)                              | -                           | -                            | -  | (0)  | (1)  | -               | -                                   | (110.585)           |
| Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)  | (121.294)   | (2.631)                              | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | (123.926)           |
| Despesas com Pessoal   | -   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | (133.252)           |
| Despesas Gerais e Administrativas  | (404.425)   | (49.406)                             | -                           | 55.169                       | 73.043                                       | 18.418   | 223.425  | (47.845)        | -                                   | (131.421)           |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais  | 2.618   | 549                                  | -                           | -                            | -  | 25.755   | (28.922)                                       | -               | -                                   | -                   |
| Despesas Corporativas  | -   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | (57.750)                                       | -               | -                                   | (57.750)            |
| Perda por redução ao valor recuperável dos ativos  | (0)   | (175.282)                            | -                           | -                            | -  | -  | 175.282  | -               | -                                   | (0)                 |
| Equivalência patrimonial   | 653   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | 653                 |
| <b>Lucro Operacional antes do Res. Financeiro</b>  | <b>(93.518)</b>   | <b>(159.400)</b>                     | -                           | <b>201.221</b>               | <b>73.043</b>                                | <b>47.861</b>                                    | <b>175.279</b>                                 | <b>(47.845)</b> | -                                   | <b>196.641</b>      |
| Juros sobre Atraso de Mensalidade  | -   | -                                    | 38.745                      | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | 38.745              |
| (+) Reversões de Contingência de BA  | -   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | 47.845          | -                                   | 47.845              |
| (-) Itens não recorrentes  | -   | -                                    | -                           | -                            | -  | (47.861)   | -  | -               | -                                   | (47.861)            |
| (-) Impairment   | -   | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | (175.282)                                      | -               | -                                   | (175.282)           |
| <b>EBITDA</b>  | <b>(93.518)</b>   | <b>(159.400)</b>                     | <b>38.745</b>               | <b>201.221</b>               | <b>73.043</b>                                | <b>0</b>   | <b>(3)</b>                                     | -               | -                                   | <b>60.089</b>       |
| Depreciação e Amortização  | -   | -                                    | -                           | (201.221)                    | (73.043)                                     | -  | -  | -               | -                                   | (274.265)           |
| <b>Resultado Financeiro</b>  | <b>(165.158)</b>  | <b>(8.482)</b>                       | <b>(38.745)</b>             | -                            | -  | -  | <b>0</b>                                       | -               | -                                   | <b>(212.386)</b>    |
| Despesas Financeiras   | (261.125)   | (12.889)                             | -                           | -                            | -  | -  | 0  | 0               | 0                                   | (274.013)           |
| Receitas Financeiras   | 95.967  | 4.407                                | (38.745)                    | -                            | -  | -  | (0)  | (0)             | (0)                                 | 61.627              |
| <b>Lucro (Prejuízo) Operacional</b>  | <b>(258.676)</b>  | <b>(167.882)</b>                     | <b>0</b>                    | -                            | -  | <b>0</b>   | <b>(3)</b>                                     | -               | -                                   | <b>(426.562)</b>    |
| <b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>  | <b>43.091</b>   | <b>(2.071)</b>                       | -                           | -                            | -  | <b>0</b>   | <b>(0)</b>                                     | -               | -                                   | <b>41.019</b>       |
| Do Exercício   | (15.034)  | (1.780)                              | -                           | -                            | -  | -  | (0)  | -               | -                                   | (16.814)            |
| Diferido   | 58.125  | (291)                                | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | 57.834              |
| Participação de Minoritários   | 15.315  | -                                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | 3               | -                                   | 15.319              |
| <b>Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores das Operações Continuadas</b> | <b>(200.270)</b>  | <b>(169.953)</b>                     | <b>0</b>                    | -                            | -  | <b>0</b>   | <b>(0)</b>                                     | -               | -                                   | <b>(370.223)</b>    |
| Resultado das operações descontinuadas   | (169.952)   | 169.952                              | -                           | -                            | -  | -  | -  | -               | -                                   | -                   |
| <b>Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores</b>                           | <b>(370.222)</b>  | <b>(0)</b>                           | <b>0</b>                    | -                            | -  | <b>0</b>   | <b>(0)</b>                                     | -               | -                                   | <b>(370.223)</b>    |

## ANEXO 5 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ACUMULADO

|  | DRE Contábil<br>9M21                                      | Operações<br>Descontinuadas (SOE) | Juros sobre<br>Mensalidades | Depreciação e<br>Amortização | Amortização de<br>Intangível<br>(Aquisições) | Itens Não<br>Recorrentes/<br>Ganho de<br>Capital | Reclassificações<br>entre Custos e<br>Despesas | Reversões de BA  | Eliminação<br>entre BU's /<br>Cogna | DRE Release<br>9M21 |
|--|---|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------------|--|--|--|------------------|-------------------------------------|---------------------|
|  | (Em milhares de reais, exceto se indicado de outra forma) |                                   |                             |                              |  |  |  |                  |                                     |                     |
| <b>Receita Bruta</b>   | <b>4.423.717</b>  | <b>581.705</b>                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | <b>5.005.422</b>    |
| Kroton   | 3.280.067   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | 3.280.067           |
| Platos   | 77.459  | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | 77.459              |
| Saber  | 44.240  | 581.705                           | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | 625.945             |
| Vasta  | 683.150   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | 683.150             |
| Outros   | 338.800   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | 20.533                              | 359.333             |
| Eliminação entre BU's / Cogna  | -   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | (20.533)                            | (20.533)            |
| <b>Deduções da Receita Bruta</b>   | <b>(1.143.239)</b>  | <b>(130.596)</b>                  | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | <b>(1.273.835)</b>  |
| Kroton   | (969.568)   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | (969.568)           |
| Platos   | (4.826)   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | (4.826)             |
| Saber  | (6.126)   | (130.596)                         | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | (136.722)           |
| Vasta  | (133.990)   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | (133.990)           |
| Outros   | (28.729)  | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | (28.729)            |
| Eliminação entre BU's / Cogna  | -   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | -                   |
| <b>Receita Líquida</b>   | <b>3.280.478</b>  | <b>451.109</b>                    | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | <b>3.731.587</b>    |
| Kroton   | 2.310.499   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | 2.310.499           |
| Platos   | 72.633  | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | 72.633              |
| Saber  | 38.115  | 451.109                           | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | 489.224             |
| Vasta  | 549.160   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | 549.160             |
| Outros   | 310.071   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | 20.533                              | 330.604             |
| Eliminação entre BU's / Cogna  | -   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | (20.533)                            | (20.533)            |
| <b>Custo dos Produtos e Serviços</b>   | <b>(1.282.511)</b>  | <b>(258.811)</b>                  | -                           | <b>407.602</b>               | -  | <b>10.537</b>                                    | <b>(10.551)</b>                                | -                | -                                   | <b>(1.133.733)</b>  |
| Custo dos Produtos Vendidos  | (253.560)   | (31.065)                          | -                           | -                            | -  | -  | (92.435)                                       | -                | -                                   | (377.040)           |
| Custo dos Serviços Prestados   | (1.028.951)   | (227.746)                         | -                           | 407.602                      | -  | 10.537   | 81.884   | -                | -                                   | (756.673)           |
| <b>Lucro Bruto</b>   | <b>1.997.967</b>  | <b>192.298</b>                    | -                           | <b>407.602</b>               | -  | <b>10.537</b>                                    | <b>(10.551)</b>                                | -                | -                                   | <b>2.597.854</b>    |
| <b>Despesas Operacionais / RFOP</b>  | <b>(2.020.680)</b>  | <b>(354.521)</b>                  | -                           | <b>160.876</b>               | <b>218.241</b>                               | <b>196.536</b>                                   | <b>210.471</b>                                 | <b>(180.655)</b> | -                                   | <b>(1.769.533)</b>  |
| Despesas com Vendas  | (359.007)   | (6.160)                           | -                           | -                            | -  | 2.651  | (2.654)  | -                | -                                   | (365.170)           |
| Provisão p/ Créd. de Liquidação Duvidosa (PCLD)  | (473.900)   | (7.059)                           | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | (480.959)           |
| Despesas com Pessoal   | -   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | (396.170)                                      | -                | -                                   | (396.170)           |
| Despesas Gerais e Administrativas  | (1.158.656)   | (145.798)                         | -                           | 160.876                      | 218.241                                      | 90.979   | 655.023  | (180.655)        | -                                   | (359.990)           |
| Outras Receitas (Despesas) Operacionais  | (30.416)  | 4.617                             | -                           | -                            | -  | 102.905  | (77.106)                                       | -                | -                                   | -                   |
| Despesas Corporativas  | -   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | (168.543)                                      | -                | -                                   | (168.543)           |
| Perda por redução do valor recuperável dos ativos  | (0)   | (200.121)                         | -                           | -                            | -  | -  | 200.121  | -                | -                                   | (0)                 |
| Equivalência patrimonial   | 1.299   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | 1.299               |
| <b>Lucro Operacional antes do Res. Financeiro</b>  | <b>(22.712)</b>   | <b>(162.223)</b>                  | -                           | <b>568.478</b>               | <b>218.241</b>                               | <b>207.073</b>                                   | <b>200.120</b>                                 | <b>(180.655)</b> | -                                   | <b>828.321</b>      |
| Juros sobre Atraso de Mensalidade  | -   | -                                 | 102.396                     | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | 102.396             |
| (+) Reversões de Contingência de BA  | -   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | 180.655          | -                                   | 180.655             |
| (-) Itens não recorrentes  | -   | -                                 | -                           | -                            | -  | (207.073)  | -  | -                | -                                   | (207.073)           |
| (-) Impairment   | -   | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | (200.121)                                      | -                | -                                   | (200.121)           |
| <b>EBITDA</b>  | <b>(22.712)</b>   | <b>(162.223)</b>                  | <b>102.396</b>              | <b>568.478</b>               | <b>218.241</b>                               | <b>0</b>   | <b>(1)</b>                                     | -                | -                                   | <b>704.179</b>      |
| Depreciação e Amortização  | -   | -                                 | -                           | (568.478)                    | (218.241)                                    | -  | -  | -                | -                                   | (786.719)           |
| <b>Resultado Financeiro</b>  | <b>(428.436)</b>  | <b>(61.186)</b>                   | <b>(102.396)</b>            | -                            | -  | -  | <b>0</b>                                       | -                | -                                   | <b>(592.019)</b>    |
| Despesas Financeiras   | (646.167)   | (70.185)                          | -                           | -                            | -  | -  | 0  | 0                | 0                                   | (716.351)           |
| Receitas Financeiras   | 217.731   | 8.999                             | (102.396)                   | -                            | -  | -  | (0)  | (0)              | (0)                                 | 124.332             |
| <b>Lucro (Prejuízo) Operacional</b>  | <b>(451.148)</b>  | <b>(223.409)</b>                  | <b>0</b>                    | -                            | -  | -  | <b>0</b>                                       | <b>(1)</b>       | -                                   | <b>(674.559)</b>    |
| <b>Imposto de Renda e Contribuição Social</b>  | <b>92.940</b>   | <b>(1.700)</b>                    | -                           | -                            | -  | -  | <b>0</b>                                       | -                | -                                   | <b>91.240</b>       |
| Do Exercício   | (7.256)   | (9.393)                           | -                           | -                            | -  | -  | 0  | -                | -                                   | (16.649)            |
| Diferido   | 100.196   | 7.693                             | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | 107.889             |
| Participação de Minoritários   | 29.178  | -                                 | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | 29.178              |
| <b>Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores das Operações Continuadas</b> | <b>(329.030)</b>  | <b>(225.109)</b>                  | <b>0</b>                    | -                            | -  | -  | <b>0</b>                                       | <b>(0)</b>       | -                                   | <b>(554.140)</b>    |
| Resultado das operações descontinuadas   | (225.109)   | 225.109                           | -                           | -                            | -  | -  | -  | -                | -                                   | -                   |
| <b>Lucro Líquido (Prejuízo) atribuído aos Acionistas Controladores</b>                           | <b>(554.140)</b>  | <b>(0)</b>                        | <b>0</b>                    | -                            | -  | -  | <b>0</b>                                       | <b>(0)</b>       | -                                   | <b>(554.140)</b>    |

## ANEXO 6 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO TRIMESTRAL DA VASTA

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

## ANEXO 7 – RECONCILIAÇÃO DO DEMONSTRATIVO DO RESULTADO ACUMULADO DA VASTA

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

## ANEXO 8 – FLUXO DE CAIXA

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

## ANEXO 9 – RECONCILIAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA TRIMESTRAL

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

## ANEXO 10 – RECONCILIAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA ACUMULADO

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

Belo Horizonte, November 12, 2021, Cogna Educação S.A. (B3: COGN3; OTCQX: COGNY) – “Cogna” or the “Company” discloses today its results for the third quarter of 2021 (3Q21). The Company’s financial information is presented on a consolidated basis, in Reais, under the Brazilian Corporate Law and accounting practices adopted in Brazil (BRGAAP), and the financial report standards (IFRS), except when otherwise provided.

## FINANCIAL HIGHLIGHTS

| Values in R\$ ('000)                                     | 3Q21      | 3Q20      | Chg.%    | 2Q21      | Chg.%     | 9M21      | 9M20      | Chg.%     |
|--|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Net Revenue  | 1,168,603 | 1,256,140 | -7.0%    | 1,300,599 | -10.1%    | 3,731,587 | 4,256,128 | -12.3%    |
| Recurring EBITDA <sup>1</sup>                            | 235,387   | 229,268   | 2.7%     | 329,517   | -28.6%    | 930,717   | 790,145   | 17.8%     |
| Recurring EBITDA Margin                                  | 20.1%     | 18.3%     | 1.9 p.p. | 25.3%     | -5.2 p.p. | 24.9%     | 18.6%     | 6.4 p.p.  |
| Adjusted Net Income (Loss) <sup>2</sup>                  | (121,898) | (162,884) | -25.2%   | (20,376)  | 498.3%    | (135,778) | (256,062) | -47.0%    |
| Adjusted Net Margin                                      | -10.4%    | -13.0%    | 2.5 p.p. | -1.6%     | -8.9 p.p. | -3.6%     | -6.0%     | 2.4 p.p.  |
| Operating Cash Generation (OCG) after Capex <sup>3</sup> | 192,914   | 183,407   | 5.2%     | 27,471    | 602.2%    | 389,976   | 181,895   | 114.4%    |
| OCG after Capex/Recurring EBITDA                         | 82.0%     | 80.0%     | 2.0 p.p. | 8.3%      | 73.6 p.p. | 41.9%     | 23.0%     | 18.9 p.p. |

<sup>1</sup> The EBITDA considers interest and arrears in the result and excludes the impacts of inventory appreciation <sup>2</sup> Net Profit adjusted by amortization of intangible assets, inventory appreciation, recognition of impairment of assets, and write-off of deferred assets. <sup>3</sup> It considers organic CAPEX and investments with M&A and Expansion.

- **Net revenue of R\$ 1,2 billion**, a 7.0% reduction reflecting the pressure on on-campus higher education and Vasta’s revenues, whose results were partially offset by the growth shown in EAD (distance learning) higher education and the PNLD (National Textbook Program) revenues.
- **Recurring EBITDA of R\$ 235 million, with a margin of 20.1%**, as a result of improved performance at collection, higher timely payment by our students, and better efficiency with marketing and corporate expenses. Such improvement was reflected in a lower Provision for Doubtful Accounts (PDA) in paying higher education and installment products (PEP/PMT) compared to 3Q20.
- **Post-CAPEX operating cash generation (OCG) accumulated in the year of R\$ 390 million, a growth of 114.4%** compared to 9M20. This performance shows that we followed the correct strategy when choosing to close units in 2020 and focused on the growth of hybrid and digital education.
- **Net debt/adjusted EBITDA in the last 12 months reached 2.07x**, keeping leverage healthy and in line with 2Q21.

## OPERATING HIGHLIGHTS

- **Cogna**: Completion of the extension of the debt profile with issuance debentures in the amount of R\$ 900 million, funding of R\$ 500 million in Vasta, and extension of the term for payment of R\$ 220 million. With such operations, the average debt term went from 22 months to 28 months.
- **Kroton**: Growth of 37.8% in the students’ intake (ex-Prouni) in the 2H21 cycle, highlighting both the on-campus and EAD segments, which had significant increases of 21.9% and 40.3%, respectively. A deep dive in the EAD segment, shows that the intake result was led by the 100% Online and EAD Premium segments. As a result, the **total undergraduate student base grew 7.8% in 3Q21**, with emphasis on the **digital student base**, which **grew 19.1%** in the same period. Additionally, Kroton registered a significant 8p.p. improvement of its on-time payments base, due to initiatives taken since 2020.
- **Vasta**: End of Trade Cycle 2021 with 8.7% growth in net revenue of the subscription segment. Trade Cycle 2022 with agreements growth (ACV) of 32% of which, 20% organic and 12% due to the acquisition of Eleva. Both organic and inorganic segments can grow further until the end of the cycle

## CONFERENCE CALL ON THE RESULTS

Date: November 12 | 2:00 pm Brasília, 12:00 pm New York | Phones: +55(11) 3181-8565, +55(11) 4210-1803 | Password: Cogna

## MESSAGE FROM THE MANAGEMENT

### Cogna:

Turnaround completed, 24.9% margin with high cash generation and strong ACV for 2022

2020 was the year the pandemic hit Kroton's results hard. We took the necessary restructuring measures and in 2021 we are reaping the results. For Vasta, however, it was the second wave of the pandemic that significantly affected the business, pressuring the 2021 trade cycle revenue. The entire effort of the year was focused on ensuring a good trade cycle for 2022 and the ACV for the 2022 trade cycle indicates strong revenue growth, with very promising prospects for results. Different impacts on each company, but the 3Q21 results and the 2022 revenue outlook indicate that the challenges have been overcome.

Cogna's results in the third quarter shows the resumption of performance and the end of the Company's turnaround process, which maintained its discipline in capital allocation, prioritizing segments, and asset light business models, with more significant potential for growth and Return on Invested Capital "ROIC".

**Recurring EBITDA** for the quarter more than offset the drop in revenue (already expected) and year-to-date totaled R\$ 931 million, a 17.8% growth compared to the same period last year. With this result, Cogna reached a **24.9% recurring Ebitda margin**.

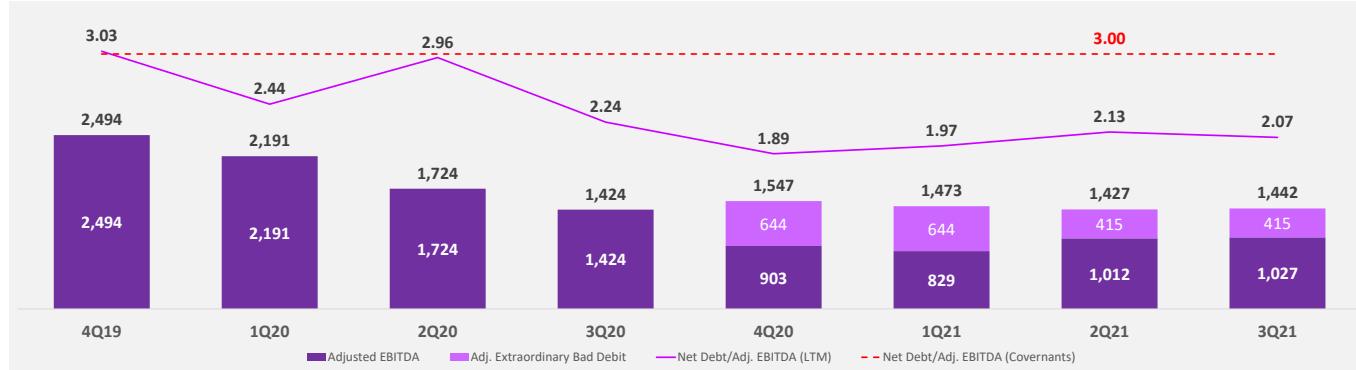
In addition to reaching a healthy Ebitda level, the "quality" of this operating profit is indisputably better: we recorded an operating cash generation after CAPEX "OGC" of R\$ 390 million (+114.4%) in the first nine months of 2021. This shows a clear evolution in the Company's EBITDA cash conversion capacity, which grew 19.0 p.p., from 23.0% in 9M20 to 42.0% in 9M21.

For 2022, we can expect a continued growth in Cogna's Ebitda.

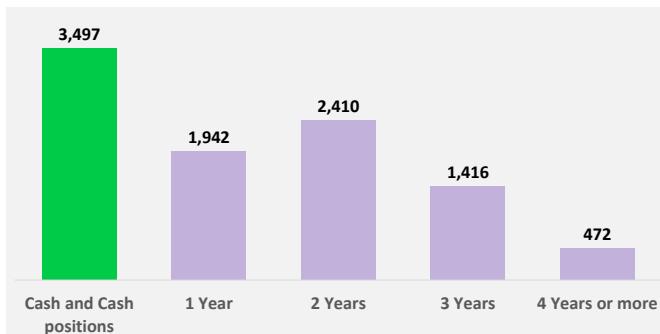
### Healthy leverage at 2.07 x Ebitda

Our discipline in the management and allocation of capital is evidenced by the extension of the debt profile in August, a month in which we carried out the amortization of debentures in the amount of R\$ 1.2 billion, and we concluded three fundings that totaled R\$ 1.4 billion. As a result of these operations, the average term of our debt increased from 22 to 28 months, whereas the average cost went from CDI +1.2% to CDI + 1.6%.

The results presented in the first nine months of the year, together with the OGC for the period and the extension of our debt structure, were essential for maintaining our **leverage ratio at 2.07x**, a comfortable level, without risking the financial covenants. Additionally, our conservative posture in capital allocation resulted in the maintenance of a solid cash position, which ended the period at R\$ 3.5 billion, an amount sufficient to meet our financial commitments until the middle of the third quarter of 2023, even disregarding our cash flow in the period.



Adjusted EBITDA LTM (last twelve months) according to debenture regulations, including extraordinary adjustments related to PDA complements, which totaled R\$ 644 million (R\$ 229 million in 2Q20 and R\$ 415 million in 4Q20).



Graphic for illustration purposes only. It does not include operating cash flow for the period

### Closing of the Eleva transaction

By the end of October, we took another step further into developing the most complete and digital education platform in Brazil, positioning ourselves as increasingly strong partners in the national educational development. After the approval by the Administrative Council for Economic Defense "CADE" on October 5, we completed the transactions announced in February 2021 in which Vasta, acquired Eleva Education System and Cogna sold the operation of Saber's own schools to Eleva group. The transaction is fully aligned with Cogna's strategy of prioritizing asset light assets, with great growth potential.

### Integration of the graduate product (Platos) at Kroton

In 2019, we decided to segregate the graduate operation in a new company (Platos) separated from Kroton, so that it would have the autonomy and flexibility to restructure itself with the necessary focus and attention. Since then, we have completely migrated the graduate business model to digital and built a company with more than 54 thousand students. In recent months, we have been working on the process of returning Platos to the Kroton operation, as more than 95% of Platos' revenue comes from digital graduation courses for the Kroton brands. This return is now possible because the digital graduate business is already consolidated, has sufficient size and maturity, and operating together with Kroton, we will be able to explore distribution channels more efficiently.

After a planned and organized transition period, we completed an internal succession, and Silvia Bizatto took over as Head of the business, reporting directly to the CEO of Kroton. As a result, we will be reporting undergraduate and graduate figures consolidated in Kroton's results as of this quarter. We believe that this methodology better represents the Company's organizational structure and reduces its analysis complexity.

### B2C platform for young people and adults:

In line with the messages presented in the earnings release for the previous quarter, the development of the B2C Platform for youngsters and adults is progressing as planned. The teams are already in operation and the forecast is for the MVP to be available in 1H22. We will provide more information on the Platform's development status in due course.

### ESG Goals:

Our purpose is to *impact people through education for a better world*, as we know the importance of education in building a fairer and less unequal country. The offer of our educational service is our main tool for social development, but we believe that, in addition to our core business, we should make commitments to the environmental, social and

governance impacts of our activities. Based on this premise, we carried out a broad discussion process and defined specific targets for environmental, social and governance commitments that we will assume until 2025. These targets were built with the participation of hundreds of employees in 3 specific work groups and will be made public in the late November 2021.

## Kroton:

Intake grows 37.8% and reinforces undergraduate education resumption

A robust intake cycle indicates an evident recovery in 2H21. Excluding Prouni figures, the **total number of enrolled students grew 37.8%, with 21.9% growth in on-campus and 40.3% in distance learning (EAD)**.

These figures bring to light two important points that should be highlighted. The first is the hybridization and digitization of the undergraduate education and the second is the positive performance of the on-campus education which, despite having suffered a strong impact in the last 18 months, shows strength in its resumption.

## Resumption of Kroton's efficiency

A set of actions have been taken since 2020 so that Kroton could resume its profitability, some of these initiatives were:

- Improvement of the course portfolio per unit, which enabled the growth of students and revenue from digital products, which have a higher margin
- Reduction in the number of own units and improvement of the remaining ones, generating efficiency with a reduction in payroll, leases and infrastructure expenses
- Improvement in the credit profile of out-of-pocket students, which led to an increase in on-time payments and a reduction in PDA
- Marketing strategy favoring digital actions, reducing investment, without losing commercial traction and increasing efficiency (reduction of CAC)

As a result, **Kroton's Recurring EBITDA margin grew by 15.2 p.p. in 9M21, reaching 30.9% and must close the year above 26%**.

## "Customer Centricity": the customer experience as a priority

Since 2017, when we started our journey of digital transformation, we have adopted an operating model aimed at our students, the focus of our decisions. Since then, we have implemented several digitization initiatives for services that have positively impacted our student experience. This operating model has proven to be successful when we analyze **Kroton's Net Promoter Score (NPS)**, which has followed a sequential evolution over the last 3 years, with **growth of 14 p.p. since September 2020**. Additionally, in September 2021 we received a positive rating on Reclame Aqui portal, where we obtained **the best score among listed companies in the higher education segment**.

The next step has been built over the last few quarters and is more ambitious: abandoning our legacy systems and allowing all Kroton's students to have access to an education experience significantly better, in their intake, academic, administrative, and financial journeys. We structured this plan in the Kroton Transformation Program – PTK, which begins delivering its first results in the first quarter of 2022. It will be a new chapter in the journey of improving Kroton's student experience and, certainly, a relevant differential for the company.

**Robust account receivables: PDA, On-time payments, and Average accounts receivable term getting better**

As previously reported, in 2020, we hired an internationally renowned external consultancy to help us improve our provisioning criteria and, from then on, we used a predictive model with 88% efficiency, which resulted in additional and specific provisioning in 2Q20 and 4Q20. Simultaneously, we worked on initiatives that seek to improve the financial soundness of our portfolio, increasing on-time payment of our student base. Among the initiatives, we can highlight:

- i) a more rigorous intake process, avoiding unmotivated which would generate poor quality receivables
- ii) the continuous monitoring of students' engagement throughout the semester, preventing dropouts, or finding out about dropouts in a timely manner, avoiding the generation of income and poor quality accounts receivable from evaded students
- iii) the implementation of punctuality discount for all students.

Measures such as these generated a significant improvement in performance, with an **increase of 8 p.p. in the month's average on-time payments** when comparing the first 9 months of 2021 against the same period of 2020, even in a period of macroeconomic turmoil like the one we are currently experiencing. The combination of the updated provisioning model with initiatives to improve default resulted in a **reduction of 42 days in the average accounts receivable term** compared to 3Q20, in addition to a **coverage ratio of 69.1% (overall), or 67.8% (among paying students)**, the highest in the sector.

**Vasta:****3Q21: the 2021 trade cycle is left behind, new *momentum* in the 2022 Cycle**

In the third quarter, Vasta ended the 2021 trade cycle (4T20-3T21), one of the most challenging in its history. The adverse effects caused by Covid-19 severely affected the business, leading to results that were below expectations and the company's potential. The annual contract amount (ACV) for 2021, of R\$ 853 million, translated into subscription revenue of R\$ 742 million, a very unusual reduction in this business, arising from the decrease in the number of students enrolled in our partner schools and the largest volume of textbook reuse. At the same time, non-subscription revenues fell 44.7% due to deterioration in the textbook chain. Even with these challenges, Vasta managed to deliver 8.7% growth in total subscription revenue and 9.0% in ex-PAR subscription revenue (Traditional and Complimentary Learning Systems).

**Strong growth of 32% in AVC 2022 (20% organic) so far**

Since the "break" in revenue for the 2021 cycle was confirmed (in 4Q20), Vasta had already predicted a year with weak results; therefore, all efforts were focused on building a robust 2022 trade cycle, which would bring back the company for the growth path. And that's what happened. The reduction of the pandemic effects found Vasta ready to grow. Some of the initiatives implemented to reinforce revenue growth in 2022 are below:

- i) new complementary products were implemented on the Plural platform, developed internally or incorporated through small acquisitions
- ii) partnerships and distribution agreements with reputable brands such as Fibonacci and Mackenzie were signed
- iii) the student experience on the Plural platform has been improved, with new features, more stability and availability
- iv) the go-to-market for the 2022 cycle was reformulated, prioritizing contracts based on the subscription business model, which showed to be more predictable and more resilient

The measures implemented have shown results and the ACV has grown 32% up to date, with 20% organic growth. And this number is partial, as we still have a few weeks until the end of the commercial campaign.

It should be highlighted that the student base in schools considered for signing the contracts is that of 2021, that is, without students who evaded as a result of the pandemic and that the return of these students is not considered in the announced ACV. If part of these students return, we might have a revenue upside (an opposite effect to that which occurred in 2021).

Therefore, the total number of contracts signed so far indicates strong subscription revenue growth. For non-subscription revenue which has been representing a decreasing percentage of the company, we expect a slight decrease (single digits) which, given its total representation, will not impact **the strong growth expected for the company's total revenue**.

#### Launch of B2B2C digital services: a new path of revenue growth

In addition to paving the way for the construction of a robust ACV for the core content and complementary services businesses, Vasta launched in October 2021 a new product segment: the B2B2C Plurall MeuProf (private lessons platform) and Plurall Adapta (adaptive teaching platform) digital services. The addressable market for these services is very relevant and the company is optimistic about the opportunity to start selling services directly to students.

#### Distribution agreement signed with Mackenzie provides access to a new niche of schools

On October 26, Vasta announced a distribution agreement with Instituto Presbiteriano Mackenzie whereby Vasta will be the exclusive distributor of the Mackenzie Learning System for all segments of basic education. Under the agreement, Mackenzie will be responsible for developing the teaching materials for the Mackenzie Teaching System and for defining its pedagogical line and methodology, whereas Vasta will be responsible for pedagogical and technological services, and for marketing and expanding the product. It is a long-term agreement and the revenues referring to the Mackenzie Teaching System will already contribute to the 2022 ACV.

#### Closing Eleva

On October 29, Vasta completed the acquisition of the Eleva platform, its biggest acquisition since the IPO. This transaction not only adds a significant base of students and partner schools, but also a long-term agreement whereby Vasta will be the sole supplier of learning systems for all Eleva Group schools (except a small portion of Global school students).

With this transaction Vasta totals 5 acquisitions of companies over the last 12 months and there are more assets being valued in the pipeline.

## RESULT OF BUSINESS UNITS

### KROTON | OPERATING PERFORMANCE

Starting in 3Q21, we began to report on a consolidated basis the undergraduate and graduate results - Platos

#### Intake

The students' intake of the second half of 2021 (2H21) grew 37.8% in volume (excluding students from Prouni), driven by the growth of 40.3% in EAD, with emphasis on the Digital segment (100% online, +46.2%). The intake results by regulatory share (On-campus and EAD) and product share (On-campus, Hybrid and Digital) are shown in the table below:

| Regulatory Share*              |               | Product Share* |               |
|--------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| On-campus                      |               | On-Campus      |               |
| Volume: +22%                   | Revenue: +15% | Volume: +22%   | Revenue: +15% |
| <b>EAD (Distance Learning)</b> |               | <b>Hybrid</b>  |               |
| Volume: +40%                   | Revenue: +40% | Volume: +27%   | Revenue: +33% |
|                                |               | <b>Digital</b> |               |
|                                |               | Volume: +46%   | Revenue: +47% |

\*Ex-Prouni figures.

After two challenging cycles, the intake of students from on-campus undergraduate education (ex-Prouni) showed a strong recovery and recorded a growth of 21.9% year-over-year. The revenue from on-campus intake cycle also showed growth, with a 15.1% increase the same period. The difference in performance between volume and revenue results from the termination of the PEP program, which had a higher average ticket, and a restatement in the PMT program (the tuition amount which payment was due after the students' graduation is now given a discount and aggregated pro-rata into the monthly tuition, reducing the ticket) to increase its on-time payments, which is one the factors that improved the Company's performance upon EBITDA's cash conversion. Excluding this (PEP and PMT) average ticket of out-of-pocket students remained stable.

The intake of distance learning students continued to show a high growth, with an 40.3% increase driven by a relevant growth in the Digital product, which delivered 46.3% growth in volume and a 46.8% growth in revenues, with practically stable ticket. It should be noted that the Ampli operation was sole responsible for an 8 p.p. growth in the digital segment. The hybrid segment registered growth of 27.3% in volume and 33.0% in revenue due to the strong growth observed in EAD Premium (+101.5%). This result is due to the combination of the hybridization and digitization trend of higher education with the expansion of the EAD Premium offer in partner units and with the growth in the number of new units. We ended 3Q21 with 2.259 units (including own and third-party units), a number that must grow until the end of the year.

## Student Base

| Student Base                        | 3Q21           | 3Q20           | % Y/Y         | 2Q21           | % Q/Q        |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| <b>On-campus</b>                    |                |                |               |                |              |
| Units                               | 131            | 176            | -25.6%        | 131            | 0.0%         |
| <b>Students</b>                     | <b>199,185</b> | <b>244,791</b> | <b>-18.6%</b> | <b>208,991</b> | <b>-4.7%</b> |
| Out-of-pocket                       | 147,695        | 160,189        | -7.8%         | 149,790        | -1.4%        |
| Prouni                              | 23,813         | 31,423         | -24.2%        | 23,928         | -0.5%        |
| FIES                                | 8,939          | 19,865         | -55.0%        | 12,318         | -27.4%       |
| PEP                                 | 18,738         | 33,314         | -43.8%        | 22,955         | -18.4%       |
| <b>Digital</b>                      |                |                |               |                |              |
| Units                               | 2,259          | 1,553          | 45.5%         | 2,168          | 4.2%         |
| <b>Students</b>                     | <b>682,369</b> | <b>572,894</b> | <b>19.1%</b>  | <b>620,418</b> | <b>10.0%</b> |
| <b>Total Undergraduate students</b> | <b>881,554</b> | <b>817,685</b> | <b>7.8%</b>   | <b>829,409</b> | <b>6.3%</b>  |
| <b>Graduate</b>                     |                |                |               |                |              |
| <b>Students</b>                     | <b>54,852</b>  | <b>46,003</b>  | <b>19.2%</b>  | <b>46,593</b>  | <b>17.7%</b> |
| On-campus                           | 784            | 5,245          | -85.1%        | 1,586          | -50.6%       |
| Digital                             | 54,068         | 40,758         | 32.7%         | 45,007         | 20.1%        |
| <b>Total</b>                        |                |                |               |                |              |
| <b>Students</b>                     | <b>936,406</b> | <b>863,688</b> | <b>8.4%</b>   | <b>876,002</b> | <b>6.9%</b>  |

The undergraduate students' base grew by 7.8% in 2H21 cycle due to the strong growth noted in digital education, which kept the trend of the last quarters and grew 19.1% in the period and was partially offset by the reduction noted in the on-campus education student base. Our PEP student base maintained the decline noted in previous quarters due to the discontinuation of this program in 2020. We completed the restatement of the PMT program in 3Q21 and, from this quarter onwards, the tuition amount which payment was due after the students' graduation is now given a discount and aggregated pro-rata into the monthly tuition.

As previously announced, the Company decided to focus on digital graduate courses, and its segment student base grew 32.7% in 3Q21.

## Distance Learning Education (EAD) – Change in Base

| Student Base        | Undergraduate  |                |              | Graduate      |               |              |
|---------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
|                     | 3Q21           | 3Q20           | % Y/Y        | 3Q21          | 3Q20          | % Y/Y        |
| <b>Initial Base</b> | 620,418        | 552,029        | 12.4%        | 45,007        | 36,269        | 24.1%        |
| <b>Graduations</b>  | (57,867)       | (51,488)       | 12.4%        | (16,133)      | (10,917)      | 47.8%        |
| <b>Dropouts</b>     | (95,060)       | (80,775)       | 17.7%        | (928)         | (1,064)       | -12.8%       |
| Dropout Rate        | 16.9%          | 16.1%          | 0.8 p.p.     | 3.2%          | 4.2%          | -1.0 p.p.    |
| Re-enrollments      | 467,491        | 419,766        | 11.4%        | 27,946        | 24,288        | 15.1%        |
| <b>Intake</b>       | <b>214,878</b> | <b>153,128</b> | <b>40.3%</b> | <b>26,122</b> | <b>16,470</b> | <b>58.6%</b> |
| <b>Final Base</b>   | <b>682,369</b> | <b>572,894</b> | <b>19.1%</b> | <b>54,068</b> | <b>40,758</b> | <b>32.7%</b> |

We maintained the strong pace of expansion of Distance Learning Units observed in 1H21 and grew 45.5% in the quarter, reaching 2.259 units in September. Such growth brings positive perspectives for student intakes in the coming cycles and for the total distance learning student base in the coming years. As a result, our distance learning student base continues to expand and currently accounts for 77.4% of our total student base, versus 70.1% in 3Q20. The fast growth is a result of the hybridization/digitization of higher education, a movement that was accelerated with the pandemic. Even with the relaxation of social distancing measures as a result of the advance of vaccination and the recovery observed in the on-campus education, the distance learning student base not only remained strong, but also showed an even greater growth in comparison to the last cycles. 3Q21 dropout rates grew 0.8 p.p. A little increase should be expected for the 4Q21 dropout rates as a natural effect from the strong intake figures as freshmen students historically evade more than seniors.

As well as for undergraduate students, we maintained a strong pace of graduate intake, with a growth of 58.6% in 3Q21. In the same period, dropouts had a reduction of 12.8% year-over-year, once again showing a lower evasion rate in absolute terms compared to the previous year, even with a larger base, due to several initiatives aimed at improving the engagement of Graduate students.

## On-campus Education – Change in Base

| Student Base      | 3Q21           | 3Q20           | % Y/Y         |
|-------------------|----------------|----------------|---------------|
| Initial Base      | 208,991        | 292,152        | -28.5%        |
| Graduations       | (22,974)       | (20,033)       | 14.7%         |
| Dropouts          | (19,020)       | (53,181)       | -64.2%        |
| Dropout Rate      | 10.2%          | 19.5%          | -9.3 p.p.     |
| Re-enrollments    | 166,997        | 218,938        | -23.7%        |
| <b>Intake</b>     | <b>32,188</b>  | <b>25,853</b>  | <b>24.5%</b>  |
| Out-of-pocket     | 28,621         | 22,356         | 28.0%         |
| Prouni            | 2,828          | 1,761          | 60.6%         |
| FIES              | 739            | 265            | 178.9%        |
| PEP               | -              | 1,471          | -100.0%       |
| <b>Final Base</b> | <b>199,185</b> | <b>244,791</b> | <b>-18.6%</b> |

Despite the higher rate of intake observed in the 2H21 cycle, the on-campus education student base contracted 18.6%, due to the reduction in on-campus intakes observed in 2020 (due to social isolation measures). Even with a greater participation of freshmen in the base, the evasion rate reduced compared to 3Q20.

## Net Revenue

Kroton's net revenue decreased by 12.8% as a consequence of the reduction in the number of on-campus students and the reduction in the share of FIES students in the base, partially offset by the growth of 17.0% in the EAD revenue, obtained with growth the digital education student base in the period.

Despite the change in the student mix from On-campus courses to Hybrid/Digital courses decreases total revenues given their lower average ticket, the aforementioned change reflects in higher margins and cash generation.

| Kroton - Values in R\$ ('000)                     | 3Q21           | 3Q20           | Chg.%         | 2Q21           | Chg.%         | 9M21             | 9M20             | Chg.%         |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>Net Revenue</b>                                | <b>685,266</b> | <b>785,563</b> | <b>-12.8%</b> | <b>959,894</b> | <b>-28.6%</b> | <b>2,383,132</b> | <b>2,763,909</b> | <b>-13.8%</b> |
| <b>On-Campus</b>                                  | <b>384,360</b> | <b>523,704</b> | <b>-26.6%</b> | <b>599,828</b> | <b>-35.9%</b> | <b>1,444,918</b> | <b>1,896,164</b> | <b>-23.8%</b> |
| Out-of-pocket                                     | 272,823        | 297,296        | -8.2%         | 360,730        | -24.4%        | 905,995          | 1,089,518        | -16.8%        |
| FIES  | 21,834         | 96,467         | -77.4%        | 101,817        | -78.6%        | 174,709          | 304,271          | -42.6%        |
| PEP (1)   | 70,603         | 106,857        | -33.9%        | 96,942         | -27.2%        | 253,127          | 357,055          | -29.1%        |
| PMT (1)   | 19,099         | 23,084         | -17.3%        | 40,340         | -52.7%        | 111,088          | 145,320          | -23.6%        |
| <b>EAD</b>  | <b>269,175</b> | <b>230,039</b> | <b>17.0%</b>  | <b>328,816</b> | <b>-18.1%</b> | <b>840,204</b>   | <b>769,257</b>   | <b>9.2%</b>   |
| Out-of-pocket                                     | 269,161        | 228,618        | 17.7%         | 324,772        | -17.1%        | 832,502          | 763,706          | 9.0%          |
| PMT (1)   | 14             | 1,421          | -99.0%        | 4,045          | -99.7%        | 7,702            | 5,551            | 38.8%         |
| <b>Others</b>                                     | <b>31,731</b>  | <b>31,821</b>  | <b>-0.3%</b>  | <b>31,250</b>  | <b>1.5%</b>   | <b>98,010</b>    | <b>98,488</b>    | <b>-0.5%</b>  |
| <b>Kroton - Valores em R\$ ('000)</b>             | <b>3Q21</b>    | <b>3Q20</b>    | <b>Chg.%</b>  | <b>2Q21</b>    | <b>Chg.%</b>  | <b>9M21</b>      | <b>9M20</b>      | <b>Chg.%</b>  |
| Net Revenue - Undergraduation - Own units         | 476,179        | 623,788        | -23.7%        | 702,101        | -32.2%        | 1,722,463        | 2,127,798        | -19.0%        |
| Net Revenue - Undergraduation - Third-party units | 177,356        | 129,954        | 36.5%         | 226,544        | -21.7%        | 562,660          | 537,624          | 4.7%          |
| Net Revenue - Others                              | 31,731         | 31,821         | -0.3%         | 31,250         | 1.5%          | 98,010           | 98,488           | -0.5%         |

(1) Funded part net of PVA.

## Average Ticket

The average ticket presented is the division between the net revenue of the quarter and the number of students in each category (out-of-pocket, FIES and PEP) at the end of the period. In even quarters, we also make available the semi-annual analysis, which more accurately reflects the trends of average ticket.

| Values in R\$ 000                                     | 3Q21           |                |                | 3Q20           |                |                | Chg.%         |               |               |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Product   | On-Campus      | EAD            | Total          | On-Campus      | EAD            | Total          | On-Campus     | EAD           | Total         |
| <b>Net Revenue (Ex-AVP and Transfers)<sup>1</sup></b> | <b>418,045</b> | <b>406,896</b> | <b>824,941</b> | <b>597,394</b> | <b>362,670</b> | <b>960,064</b> | <b>-30.0%</b> | <b>12.2%</b>  | <b>-14.1%</b> |
| Out-of-Pocket   | 302,331        | 406,896        | 709,226        | 353,185        | 362,670        | 715,855        | -14.4%        | 12.2%         | -0.9%         |
| FIES  | 24,602         | -              | 24,602         | 101,840        | -              | 101,840        | -75.8%        | -             | -75.8%        |
| PEP   | 91,112         | -              | 91,112         | 142,369        | -              | 142,369        | -36.0%        | -             | -36.0%        |
| <b>Average Ticket</b>                                 | <b>794</b>     | <b>199</b>     | <b>321</b>     | <b>933</b>     | <b>222</b>     | <b>423</b>     | <b>-14.9%</b> | <b>-10.7%</b> | <b>-24.2%</b> |
| Out-of-Pocket   | 682            | 199            | 285            | 735            | 222            | 339            | -7.2%         | -10.7%        | -16.0%        |
| FIES  | 917            | -              | 917            | 1,709          | -              | 1,709          | -46.3%        | -             | -46.3%        |
| PEP   | 1,621          | -              | 1,621          | 1,425          | -              | 1,425          | 13.8%         | -             | 13.8%         |

(1) Excluding adjustments to present value, transfer to partners, and compulsory and renegotiation discounts

The on-campus average ticket was affected by the 7.2% reduction in out-of-pocket student average ticket, which occurred due to the pressure recorded in the 2H21 intake cycle. It is important to mention that the premises for FIES average ticket measurement considers the students which are expected to settle their contractual amendments by the end of the year instead of the ones that concluded in by the end of 3Q21. This premise results in a misrepresentation of the 3Q21 figures which is expected to be fixed in the next quarter. The 13.8% growth in the PEP average ticket was already expected as this product that stopped being offered at the end of 2019 and, with graduations over the period, the remaining student base is increasingly concentrated in the last periods of longer courses and which usually have higher tuition fees. In EAD, the growth of 100% online intake resulted in a change in the mix that, together with market pressure on intake, impacted the average ticket by 10.7%. Despite this, the strong growth in the volume of new students offset the drop in ticket and led to a 12.2% growth in revenue in the period.

## KROTON | FINANCIAL PERFORMANCE

| Kroton - Values in R\$ ('000)                     | 3Q21             | 3Q20             | Chg.%         | 2Q21             | Chg.%         | 9M21             | 9M20             | Chg.%         |
|---|------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>Gross Revenue</b>                              | <b>1,009,986</b> | <b>1,169,784</b> | <b>-13.7%</b> | <b>1,300,031</b> | <b>-22.3%</b> | <b>3,357,526</b> | <b>3,882,622</b> | <b>-13.5%</b> |
| Gross Revenue Deductions                          | (324,721)        | (384,221)        | -15.5%        | (340,136)        | -4.5%         | (974,393)        | (1,118,713)      | -12.9%        |
| Tax   | (24,097)         | (26,555)         | -9.3%         | (31,286)         | -23.0%        | (80,659)         | (99,622)         | -19.0%        |
| ProUni  | (177,285)        | (220,627)        | -19.6%        | (187,455)        | -5.4%         | (540,304)        | (677,732)        | -20.3%        |
| Returns   | -                | -                | n.a.          | -                | n.a.          | (11)             | (10)             | 8.6%          |
| Total Discounts                                   | (123,339)        | (137,039)        | -10.0%        | (121,395)        | 1.6%          | (353,420)        | (341,348)        | 3.5%          |
| FGEDUC  | (1,561)          | (5,236)          | -70.2%        | (6,621)          | -76.4%        | (11,619)         | (17,957)         | -35.3%        |
| FIES - Administrative Fee                         | (555)            | (1,859)          | -70.2%        | (2,353)          | -76.4%        | (4,115)          | (6,380)          | -35.5%        |
| Other   | (121,224)        | (129,944)        | -6.7%         | (112,422)        | 7.8%          | (337,685)        | (317,011)        | 6.5%          |
| <b>Net Revenue</b>                                | <b>685,266</b>   | <b>785,563</b>   | <b>-12.8%</b> | <b>959,894</b>   | <b>-28.6%</b> | <b>2,383,132</b> | <b>2,763,909</b> | <b>-13.8%</b> |
| <b>Total of Costs</b>                             | <b>(167,077)</b> | <b>(181,473)</b> | <b>-7.9%</b>  | <b>(172,477)</b> | <b>-3.1%</b>  | <b>(479,666)</b> | <b>(588,042)</b> | <b>-18.4%</b> |
| Cost of Goods                                     | (725)            | (712)            | 1.9%          | (924)            | -21.5%        | (2,493)          | (10,366)         | -75.9%        |
| Cost of Services                                  | (166,352)        | (180,762)        | -8.0%         | (171,553)        | -3.0%         | (477,172)        | (577,676)        | -17.4%        |
| Faculty, Other Personnel and Third-Party Services | (147,481)        | (157,922)        | -6.6%         | (155,335)        | -5.1%         | (423,753)        | (519,991)        | -18.5%        |
| Other   | (18,871)         | (22,840)         | -17.4%        | (16,218)         | 16.4%         | (53,419)         | (57,685)         | -7.4%         |
| <b>Gross Income</b>                               | <b>518,189</b>   | <b>604,090</b>   | <b>-14.2%</b> | <b>787,417</b>   | <b>-34.2%</b> | <b>1,903,467</b> | <b>2,175,867</b> | <b>-12.5%</b> |
| Gross Margin                                      | 75.6%            | 76.9%            | -1.3 p.p.     | 82.0%            | -6.4 p.p.     | 79.9%            | 78.7%            | 1.1 p.p.      |
| <b>Total Operating Expenses</b>                   | <b>(183,344)</b> | <b>(129,518)</b> | <b>41.6%</b>  | <b>(179,114)</b> | <b>2.4%</b>   | <b>(508,927)</b> | <b>(447,642)</b> | <b>13.7%</b>  |
| Personnel Expenses                                | (82,894)         | (70,386)         | 17.8%         | (83,980)         | -1.3%         | (239,635)        | (225,048)        | 6.5%          |
| General and Administrative Expenses               | (100,450)        | (59,132)         | 69.9%         | (95,134)         | 5.6%          | (269,292)        | (222,594)        | 21.0%         |
| <b>Provision for Doubtful Account - PDA</b>       | <b>(116,649)</b> | <b>(206,539)</b> | <b>-43.5%</b> | <b>(173,333)</b> | <b>-32.7%</b> | <b>(448,876)</b> | <b>(904,634)</b> | <b>-50.4%</b> |
| (+) Interest and Penalties on Tuition             | 38,548           | 30,904           | 24.7%         | 24,522           | 57.2%         | 101,871          | 92,519           | 10.1%         |
| (+) Equity  | -                | -                | n.a.          | -                | n.a.          | -                | -                | n.a.          |
| <b>Selling and Marketing Expenses</b>             | <b>(61,272)</b>  | <b>(112,840)</b> | <b>-45.7%</b> | <b>(65,877)</b>  | <b>-7.0%</b>  | <b>(207,125)</b> | <b>(346,813)</b> | <b>-40.3%</b> |
| <b>Operating Result</b>                           | <b>195,473</b>   | <b>186,097</b>   | <b>5.0%</b>   | <b>393,615</b>   | <b>-50.3%</b> | <b>840,409</b>   | <b>569,297</b>   | <b>47.6%</b>  |
| Operating Margin                                  | 28.5%            | 23.7%            | 4.8 p.p.      | 41.0%            | -12.5 p.p.    | 35.3%            | 20.6%            | 14.7 p.p.     |
| <b>Corporate Expenses</b>                         | <b>(35,303)</b>  | <b>(47,436)</b>  | <b>-25.6%</b> | <b>(37,040)</b>  | <b>-4.7%</b>  | <b>(104,712)</b> | <b>(135,573)</b> | <b>-22.8%</b> |
| <b>Recurring EBITDA</b>                           | <b>160,169</b>   | <b>138,661</b>   | <b>15.5%</b>  | <b>356,575</b>   | <b>-55.1%</b> | <b>735,697</b>   | <b>433,724</b>   | <b>69.6%</b>  |
| Recurring EBITDA Margin                           | 23.4%            | 17.7%            | 5.7 p.p.      | 37.1%            | -13.8 p.p.    | 30.9%            | 15.7%            | 15.2 p.p.     |
| (+) Opening Balance: Reversals of Contingencies   | -                | -                | n.a.          | -                | n.a.          | -                | -                | n.a.          |
| (-) Non-Recurring Items                           | (40,783)         | (50,250)         | -18.8%        | (44,832)         | -9.0%         | (181,422)        | (121,876)        | 48.9%         |
| (-) Impairment                                    | -                | -                | n.a.          | -                | n.a.          | -                | -                | n.a.          |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>119,386</b>   | <b>88,411</b>    | <b>35.0%</b>  | <b>311,744</b>   | <b>-61.7%</b> | <b>554,276</b>   | <b>311,848</b>   | <b>77.7%</b>  |
| EBITDA Margin                                     | 17.4%            | 11.3%            | 6.2 p.p.      | 32.5%            | -15.1 p.p.    | 23.3%            | 11.3%            | 12.0 p.p.     |

Even with the 13.8% reduction in revenue in 9M21, the operating results maintained the record of gains related to the improvement in on-time payments, the restructuring process and the lower number of units in operation implemented in 4Q20. These gains offset the growth in costs resulting from the return of on-campus classes in 2H21, such as the growth in costs with faculty and maintenance of the units.

One of the Company's initiatives to face the pandemic was the negotiation of discounts on rental, benefiting the 3Q20 General and Administrative Expenses line. Additionally, it is worth mentioning that the result of personnel expenses in 3Q20 benefited from the reduction in working hours and payroll, made possible by Provisional Measure 936.

The PDA had a reduction of 43.5% year-over-year. It should be noted that one of the impacts of the pandemic in 3Q20 was the deterioration in late payments, which required the maintenance of a high provisioning level (compared to previous years) to face the aging of the receivables portfolio in the period. However, undergraduate students' timely payment had a significant increase of 8 p.p. reducing the need for PDA. Even with lower PDA, we observed a reduction in the average accounts receivables term and an increase in the coverage ratio (the biggest among peers), enhancing the soundness of our provisioning practices and the security of our account receivables.

As mentioned in previous releases, Kroton revised its marketing strategy since the beginning of 2020 and, among other initiatives, started to direct its offline media campaigns to online media, models that make it possible to measure its effectiveness and which are more assertive. This strategy proves to be correct since, even with a strong growth in student intake, marketing expenses decreased 45.7% in 3Q21 and 23.6% in the last 12 months (period that includes the entire commercial cycle and intake for the year 2021).

Considering all the effects, despite the reduction observed in net revenue, Kroton's Recurring EBITDA grew R\$ 22 million, with a recovery of 5.7 p.p. in the margin in the 3Q21 and R\$ 302 million in the 9M21, totaling an EBITDA margin of 30.9%.

## PDA and Accounts Receivable

Undergraduate's PDA analysis

| Kroton - Values in R\$ ('000)   | 3Q21      | 3Q20      | Chg.%     | 2Q21      | Chg.%     | 9M21      | 9M20      | Chg.%     |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Provision for Doubtful Account - PDA                                      | (113,213) | (204,494) | -44.6%    | (168,952) | -33.0%    | (436,285) | (897,696) | -51.4%    |
| PDA / Postsecondary Net Revenues <sup>1</sup>                             | -17.2%    | -26.8%    | 9.7 p.p.  | -18.0%    | 0.9 p.p.  | -18.9%    | -33.3%    | 14.4 p.p. |
| PDA Out-of-pocket   | (58,864)  | (127,435) | -53.8%    | (82,673)  | -28.8%    | (208,788) | (402,171) | -48.1%    |
| PDA Out-of-pocket / Postsecondary Net Revenues Out-of-pocket <sup>1</sup> | -10.9%    | -24.2%    | 13.4 p.p. | -12.1%    | 1.2 p.p.  | -12.0%    | -21.7%    | 9.7 p.p.  |
| PDA FIES - Financed Part  | (197)     | (868)     | -77.4%    | (92)      | 114.4%    | (796)     | (2,773)   | -71.3%    |
| PDA FIES / Postsecondary Net Revenues FIES <sup>1</sup>                   | -0.9%     | -0.9%     | -0.0 p.p. | -0.1%     | -0.8 p.p. | -0.5%     | -0.9%     | 0.5 p.p.  |
| PDA PEP - Installment Part  | (41,730)  | (61,977)  | -32.7%    | (57,138)  | -27.0%    | (149,361) | (348,085) | -57.1%    |
| PDA PEP / Postsecondary Net Revenues PEP <sup>1</sup>                     | -59.1%    | -58.0%    | -1.1 p.p. | -58.9%    | -0.2 p.p. | -59.0%    | -97.5%    | 38.5 p.p. |
| PDA PMT - Installment Part  | (12,423)  | (14,213)  | -12.6%    | (29,050)  | -57.2%    | (77,340)  | (144,668) | -46.5%    |
| PDA PMT / Postsecondary Net Revenues PMT <sup>1</sup>                     | -65.0%    | -58.0%    | -7.0 p.p. | -65.5%    | 0.5 p.p.  | -65.1%    | -95.9%    | 30.8 p.p. |

Note: Accounts Receivable disregards credit card balance.

Despite the challenging macroeconomic scenario, initiatives taken by Kroton, such as the adoption of mechanisms that improve the quality of the students enrolled, evaluate student engagement throughout the semester and the growth of collection efficiency, with new processes and a new system, are showing positive results with sequential and consistent improvements in our students' on-time payments. When compared to 3Q20 data, the out-of-pocket students' coverage index increased by 25.9 p.p. to 67.8%, the Company record, and remained as the highest in the education segment, when compared to other companies. PDA of installment products remained consistent with the highest coverage rates (65.7% PEP and 80.1% PMT). All figures are pointing to a healthy and robust accounts receivable.

| Coverage Ratio                     | 3Q21  | 3Q20  | Chg.%     | 2Q21  | Chg.%    |
|------------------------------------|-------|-------|-----------|-------|----------|
| Kroton                             | 69.1% | 54.5% | 14.6 p.p. | 66.1% | 2.9 p.p. |
| Private Installment Plan           | 69.6% | 59.8% | 9.8 p.p.  | 69.1% | 0.5 p.p. |
| PEP                                | 65.7% | 60.0% | 5.7 p.p.  | 65.1% | 0.5 p.p. |
| PMT                                | 80.6% | 59.3% | 21.3 p.p. | 80.1% | 0.5 p.p. |
| Kroton ex-Private Installment Plan | 67.5% | 43.4% | 24.1 p.p. | 58.3% | 9.2 p.p. |
| Out-of-Pocket                      | 67.8% | 41.9% | 25.9 p.p. | 58.4% | 9.4 p.p. |
| FIES (Public Financing)            | 66.1% | 50.9% | 15.2 p.p. | 58.2% | 7.9 p.p. |

Note: Credit card balance disregarded.

| Net Accounts Receivable - Values in R\$ ('000) | 3Q21      | 3Q20      | Chg.%  | 2Q21      | Chg.%  |
|--|-----------|-----------|--------|-----------|--------|
| Kroton   | 1,506,864 | 2,189,743 | -31.2% | 1,675,408 | -10.1% |
| Private Installment Plan                       | 1,104,513 | 1,311,252 | -15.8% | 1,104,418 | 0.0%   |
| PEP  | 920,092   | 951,380   | -3.3%  | 917,198   | 0.3%   |
| PMT  | 184,420   | 359,872   | -48.8% | 187,220   | -1.5%  |
| Kroton ex-Private Installment Plan             | 402,351   | 878,491   | -54.2% | 570,988   | -29.5% |
| Out-of-Pocket                                  | 332,780   | 749,438   | -55.6% | 473,907   | -29.8% |
| FIES (Public Financing)                        | 69,571    | 129,053   | -46.1% | 97,081    | -28.3% |

The average accounts receivable term of out-of-pocket students reached 50 days, 56 days less than in 3Q20 figures and 21 days less than 2Q21.

| Average Accounts Receivable Term (days) | 3Q21 | 3Q20 | Chg.% | 2Q21 | Chg.% |
|---|------|------|-------|------|-------|
| Kroton                                  | 168  | 210  | -42   | 181  | -13   |
| Private Installment Plan                | 737  | 697  | 40    | 684  | 53    |
| PEP                                     | 827  | 687  | 140   | 756  | 71    |
| PMT                                     | 476  | 725  | -249  | 465  | 11    |
| Kroton ex-Private Installment Plan      | 54   | 103  | 24    | 75   | -21   |
| Out-of-Pocket                           | 50   | 106  | -56   | 71   | -21   |
| FIES (Public Financing)                 | 93   | 87   | 6     | 101  | -8    |

## SABER | OPERATING PERFORMANCE

On October 29, 2021, we concluded the sale of Saber's schools operations, which are responsible for 92% of Saber's revenues, to Eleva. Therefore, beginning in 4Q21, we no longer will disclosure "Saber" business unit and Red Balloon (8% of Saber revenues) operating figures will be consolidated by Other Business segment.

### Student Base

| Student Base  | 3Q21   | 3Q20   | Chg.% | 2Q21   | Chg.% |
|---|--------|--------|-------|--------|-------|
| Own Schools/Management Contracts                    | 50     | 52     | -3.8% | 50     | 0.0%  |
| Red Balloon Units/Franchises                        | 115    | 121    | -5.0% | 115    | 0.0%  |
| Students enrolled in Own Units/Management Contracts | 29,785 | 31,098 | -4.2% | 29,487 | 1.0%  |
| Students enrolled in Red Balloon Units/Franchises   | 22,352 | 21,060 | 6.1%  | 20,968 | 6.6%  |

The student base reduced 4.2% in annual comparison, mainly due to the restrictions of social isolation brought about by the resurgence of the second wave of the pandemic during the most intense period of intakes for the school year. The volume of students on Red Balloon grew by 6.1%.

### Net revenue and Average Ticket

| Saber - Values in R\$ ('000) | 3Q21           | 3Q20           | Chg.%       | 2Q21           | Chg.%        | 9M21           | 9M20           | Chg.%        |
|------------------------------|----------------|----------------|-------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Net Revenue</b>           | <b>154.695</b> | <b>154.140</b> | <b>0,4%</b> | <b>156.153</b> | <b>-0,9%</b> | <b>489.224</b> | <b>525.988</b> | <b>-7,0%</b> |
| Net Revenue - Own Units      | 146.168        | 143.778        | 1,7%        | 148.039        | -1,3%        | 451.111        | 481.223        | -6,3%        |
| Net Revenue - Red Balloon    | 8.527          | 10.362         | -17,7%      | 8.115          | 5,1%         | 38.113         | 44.764         | -14,9%       |

| Average Ticket (R\$)                   | 3Q21  | 3Q20  | Chg.%  | 2Q21  | Chg.% |
|--|-------|-------|--------|-------|-------|
| Total Own Schools/Management Contracts | 1,635 | 1,541 | 6.1%   | 1,673 | -2.3% |
| Red Balloon                            | 127   | 164   | -22.5% | 129   | -1.4% |

Despite the reduction in student base mentioned above, net revenue was in line with the same period of the previous year by adjusting the outstanding deductions from tuition fees fully recognized in 3Q20 (impact of approximately R\$ 20 million) and by the higher average ticket of the period. As a result, the schools' average ticket grew by 6.1% compared to the same quarter of the previous year.

## SABER | FINANCIAL PERFORMANCE

| <b>Saber - Values in R\$ ('000)</b>               | <b>3Q21</b>      | <b>3Q20</b>      | <b>Chg.%</b>  | <b>2Q21</b>     | <b>Chg.%</b>    | <b>9M21</b>      | <b>9M20</b>      | <b>Chg.%</b>  |
|---|------------------|------------------|---------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>Gross Revenue</b>                              | <b>205,349</b>   | <b>213,075</b>   | <b>-3.6%</b>  | <b>200,127</b>  | <b>2.6%</b>     | <b>625,945</b>   | <b>661,703</b>   | <b>-5.4%</b>  |
| Gross Revenue Deductions                          | (50,654)         | (58,936)         | -14.1%        | (43,974)        | 15.2%           | (136,721)        | (135,715)        | 0.7%          |
| Tax   | (12,860)         | (11,901)         | 8.1%          | (11,588)        | 11.0%           | (36,726)         | (39,786)         | -7.7%         |
| Returns   | -                | (1)              | -100.0%       | -               | n.a.            | -                | (1,366)          | -100.0%       |
| Total Discounts                                   | (37,794)         | (47,034)         | -19.6%        | (32,386)        | 16.7%           | (99,995)         | (94,563)         | 5.7%          |
| <b>Net Revenue</b>                                | <b>154,695</b>   | <b>154,140</b>   | <b>0.4%</b>   | <b>156,153</b>  | <b>-0.9%</b>    | <b>489,224</b>   | <b>525,988</b>   | <b>-7.0%</b>  |
| <b>Total of Costs</b>                             | <b>(66,867)</b>  | <b>(73,372)</b>  | <b>-8.9%</b>  | <b>(90,525)</b> | <b>-26.1%</b>   | <b>(230,870)</b> | <b>(231,741)</b> | <b>-0.4%</b>  |
| Cost of Goods                                     | (2,730)          | (1,388)          | 96.7%         | (17,863)        | -84.7%          | (34,373)         | (16,021)         | 114.6%        |
| Cost of Services                                  | (64,137)         | (71,985)         | -10.9%        | (72,662)        | -11.7%          | (196,497)        | (215,721)        | -8.9%         |
| Faculty, Other Personnel and Third-Party Services | (59,935)         | (66,322)         | -9.4%         | (65,892)        | -9.0%           | (179,572)        | (195,563)        | -8.2%         |
| Other   | (4,202)          | (5,662)          | -25.8%        | (6,771)         | -37.9%          | (16,925)         | (20,157)         | -16.0%        |
| <b>Gross Income</b>                               | <b>87,827</b>    | <b>80,767</b>    | <b>8.7%</b>   | <b>65,629</b>   | <b>33.8%</b>    | <b>258,354</b>   | <b>294,246</b>   | <b>-12.2%</b> |
| Gross Margin                                      | 56.8%            | 52.4%            | 4.4 p.p.      | 42.0%           | 14.7 p.p.       | 52.8%            | 55.9%            | -3.1 p.p.     |
| <b>Total Operating Expenses</b>                   | <b>(38,826)</b>  | <b>(32,754)</b>  | <b>18.5%</b>  | <b>(43,910)</b> | <b>-11.6%</b>   | <b>(120,001)</b> | <b>(102,820)</b> | <b>16.7%</b>  |
| Personnel Expenses                                | (30,214)         | (28,007)         | 7.9%          | (33,406)        | -9.6%           | (94,262)         | (86,717)         | 8.7%          |
| General and Administrative Expenses               | (8,612)          | (4,746)          | 81.5%         | (10,504)        | -18.0%          | (25,739)         | (16,103)         | 59.8%         |
| <b>Provision for Doubtful Account - PDA</b>       | <b>(2,714)</b>   | <b>(6,406)</b>   | <b>-57.6%</b> | <b>(2,606)</b>  | <b>4.2%</b>     | <b>(7,382)</b>   | <b>(9,758)</b>   | <b>-24.3%</b> |
| (+) Interest and Penalties on Tuition             | 192              | 129              | 49.5%         | 202             | -4.7%           | 518              | 503              | 2.9%          |
| (+) Equity  | -                | -                | n.a.          | -               | n.a.            | -                | -                | n.a.          |
| <b>Selling and Marketing Expenses</b>             | <b>(1,911)</b>   | <b>(1,368)</b>   | <b>39.7%</b>  | <b>(1,764)</b>  | <b>8.3%</b>     | <b>(6,624)</b>   | <b>(6,320)</b>   | <b>4.8%</b>   |
| <b>Operating Result</b>                           | <b>44,568</b>    | <b>40,368</b>    | <b>10.4%</b>  | <b>17,551</b>   | <b>153.9%</b>   | <b>124,864</b>   | <b>175,852</b>   | <b>-29.0%</b> |
| Operating Margin                                  | 28.8%            | 26.2%            | 2.6 p.p.      | 11.2%           | 17.6 p.p.       | 25.5%            | 33.4%            | -7.9 p.p.     |
| <b>Corporate Expenses</b>                         | <b>(7,809)</b>   | <b>(10,201)</b>  | <b>-23.5%</b> | <b>(5,758)</b>  | <b>35.6%</b>    | <b>(20,477)</b>  | <b>(22,886)</b>  | <b>-10.5%</b> |
| <b>Recurring EBITDA</b>                           | <b>36,760</b>    | <b>30,167</b>    | <b>21.9%</b>  | <b>11,793</b>   | <b>211.7%</b>   | <b>104,386</b>   | <b>152,966</b>   | <b>-31.8%</b> |
| Recurring EBITDA Margin                           | 23.8%            | 19.6%            | 4.2 p.p.      | 7.6%            | 16.2 p.p.       | 21.3%            | 29.1%            | -7.7 p.p.     |
| (+) Opening Balance: Reversals of Contingencies   | -                | -                | n.a.          | -               | n.a.            | -                | -                | n.a.          |
| (-) Non-Recurring Items                           | (1,700)          | (7,710)          | -77.9%        | (1,765)         | -3.7%           | (5,599)          | (17,113)         | -67.3%        |
| (-) Impairment                                    | (175,282)        | (373,764)        | -53.1%        | -               | n.a.            | (200,121)        | (373,764)        | -46.5%        |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>(140,222)</b> | <b>(351,307)</b> | <b>-60.1%</b> | <b>10,027</b>   | <b>-1498.4%</b> | <b>(101,334)</b> | <b>(237,911)</b> | <b>-57.4%</b> |
| EBITDA Margin                                     | -90.6%           | -227.9%          | 137.3 p.p.    | 6.4%            | -97.1 p.p.      | -20.7%           | -45.2%           | 24.5 p.p.     |

As mentioned above, Saber's net revenue remained stable compared to 3Q20, a quarter that recorded approximately R\$ 20 million in tuition fee deductions.

The cost of faculty, technical staff, and outsourced services showed a reduction due to lower payroll and pedagogical support costs.

Operating expenses grew mainly due to (i) the benefit provided by the reduction in working hours and payroll made possible by Provisional Measure 936 to face the pandemic in 3Q20, (ii) the growth of contingencies; (iii) the negotiation of discounts on lease agreements in 3Q20, and (iv) higher expenses with utilities driven by the growth in classroom attendance.

As in other business units, we observed an improvement in the average term of receipt and on-time payments in the students' portfolio, which directly affected performance, reducing the need for PDAs.

As a result, Recurring EBITDA grew by R\$ 7 million, a margin growth of 4.2 p.p.

### PDA and Accounts Receivable

| <b>Saber - Values in R\$ ('000)</b>     | <b>3Q21</b> | <b>3Q20</b> | <b>Chg.%</b> | <b>2Q21</b> | <b>Chg.%</b> |
|---|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Gross Accounts Receivable               | 74,393      | 79,807      | -6.8%        | 68,502      | 8.6%         |
| PDA Balance                             | (13,839)    | (19,116)    | -27.6%       | (16,332)    | -15.3%       |
| Coverage Ratio                          | 18.6%       | 24.0%       | -22.3%       | 23.8%       | -22.0%       |
| Net Accounts Receivable                 | 60,554      | 60,691      | -0.2%        | 52,169      | 16.1%        |
| Average Accounts Receivable Term (days) | 34          | 31          | 3 days       | 29          | 5 days       |

Note: Accounts Receivable disregards credit card balance.

We observed in this quarter the anticipation of re-enrollments in the month of September, a movement that increases the balance of accounts receivable and the average accounts receivable term compared to 2Q21. Additionally, we could observe an adjustment in the coverage ratio due to the improvement in on-time payments after controlling the pandemic.

## VASTA | OPERATING PERFORMANCE

Vasta's trade cycle begins in the fourth quarter, when the first deliveries of content to partner schools students for the next year are made, and ends in the third quarter of the following year. For this reason, the performance analyzes of Vasta, whenever possible, will be carried out considering the Trade Cycle accrued, in this case, comprised by 4Q20, 1Q21, 2Q21, and 3Q21 (2021Cycle), compared to the accrued of 4Q19, 1Q20, 2Q20 and 3Q20 (2020 Cycle).

### Student Base – Subscription Models

| Student Base - Commercial Year <sup>(1)</sup>       | 2021      | 2020      | % AH  | 2019      | % AH   |
|---|-----------|-----------|-------|-----------|--------|
| Partner Schools - Core Content                      | 4,508     | 4,167     | 8.2%  | 3,400     | 32.6%  |
| Partner Schools - Complementary Content             | 1,114     | 636       | 75.2% | 417       | 167.1% |
| Students in Partner Schools - Core Content          | 1,335,152 | 1,311,147 | 1.8%  | 1,185,799 | 12.6%  |
| Students in Partner Schools - Complementary Content | 307,941   | 213,058   | 44.5% | 133,583   | 130.5% |

(1) 4Q of one year until the 3Q of the following year.

From 2019 to 2021, Vasta obtained a growth of 32.6% in its partner schools base, reflecting the success of its commercial strategy. Although the volume of enrolled students in the 2021 Cycle was below its full potential, due to the adverse effects of the pandemic, our client base (schools) remains intact, with long-term contracts, which allows for strong growth potential in the upcoming years without acquisition costs, as dropout students return to schools. Additionally, only 25% of our clients adopt complementary solutions, which underscores the high potential of this segment. Finally, to this client base it will be added the schools currently served by Eleva and the new schools that joined Vasta's platform during the 2022 sales campaign increasing the number of partner schools to reach approximately 5,400.

### Net Revenue

| Vasta - Values in R\$ ('000) | 3Q21           | 3Q20           | Chg.%         | Cycle 2021     | Cycle 2020     | Chg.%        |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Net Revenue</b>           | <b>127,193</b> | <b>141,415</b> | <b>-10.1%</b> | <b>892,675</b> | <b>956,304</b> | <b>-6.7%</b> |
| Subscription                 | 96,208         | 105,849        | -9.1%         | 740,662        | 681,372        | 8.7%         |
| Subscription ex - PAR        | 86,648         | 108,335        | -20.0%        | 609,037        | 558,523        | 9.0%         |
| Traditional Learning Systems | 87,256         | 107,967        | -19.2%        | 546,296        | 516,652        | 5.7%         |
| Complementary Solutions      | (609)          | 368            | -265.4%       | 62,741         | 41,871         | 49.8%        |
| PAR                          | 9,560          | (2,486)        | -484.6%       | 131,625        | 122,849        | 7.1%         |
| No - Subscription            | 30,985         | 35,566         | -12.9%        | 152,014        | 274,932        | -44.7%       |

Vasta ended its 2021 Cycle with a 6.7% reduction in net revenue, primarily explained by the 44.7% reduction in revenue in non-subscription lines. However, when we look at the subscription business, responsible for 83.0% of our revenue (71.3% in 2020), we had a growth in all lines, endorsing the Company's strategy of becoming a majority subscription company, with products and long-term partnerships and that showed greater resilience in an adverse period. The Cycle highlight was the renewal of ex-PAR subscription products, which encompass all educational solutions with recurring revenue (education systems and complementary solutions) and presented growth of R\$ 51 million (+9.0%). In the third quarter, the reduction in subscription ex-PAR revenue owes to the different seasonality observed in 2021, with a concentration of deliveries in the 2T21 for some brands.

## VASTA | FINANCIAL PERFORMANCE

| Vasta - Values in R\$ ('000)                      | 3Q21            | 3Q20            | Chg.%           | Cycle 2021       | Cycle 2020       | Chg.%         |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>Gross Revenue</b>                              | <b>163,627</b>  | <b>208,945</b>  | <b>-21.7%</b>   | <b>1,073,259</b> | <b>1,095,942</b> | <b>-2.1%</b>  |
| Gross Revenue Deductions                          | (36,435)        | (67,530)        | -46.0%          | (180,584)        | (139,638)        | 29.3%         |
| Tax   | (2,275)         | (1,260)         | 80.6%           | (7,553)          | (7,775)          | -2.9%         |
| Returns   | (32,374)        | (61,150)        | -47.1%          | (164,564)        | (123,696)        | 33.0%         |
| Total Discounts                                   | (1,786)         | (5,120)         | -65.1%          | (8,467)          | (8,167)          | 3.7%          |
| <b>Net Revenue</b>                                | <b>127,193</b>  | <b>141,415</b>  | <b>-10.1%</b>   | <b>892,675</b>   | <b>956,304</b>   | <b>-6.7%</b>  |
| <b>Total of Costs</b>                             | <b>(79,381)</b> | <b>(62,194)</b> | <b>27.6%</b>    | <b>(376,879)</b> | <b>(398,862)</b> | <b>-5.5%</b>  |
| Cost of Goods                                     | (57,544)        | (46,740)        | 23.1%           | (278,135)        | (321,304)        | -13.4%        |
| Cost of Services                                  | (21,838)        | (15,454)        | 41.3%           | (98,744)         | (77,558)         | 27.3%         |
| Faculty, Other Personnel and Third-Party Services | (19,526)        | (14,956)        | 30.6%           | (81,821)         | (63,472)         | 28.9%         |
| Other   | (2,312)         | (498)           | 364.3%          | (16,924)         | (14,086)         | 20.1%         |
| <b>Gross Income</b>                               | <b>47,811</b>   | <b>79,221</b>   | <b>-39.6%</b>   | <b>515,796</b>   | <b>557,442</b>   | <b>-7.5%</b>  |
| Gross Margin                                      | 37.6%           | 56.0%           | -18.4 p.p.      | 57.8%            | 58.3%            | -0.5 p.p.     |
| <b>Total Operating Expenses</b>                   | <b>(33,283)</b> | <b>(28,484)</b> | <b>16.8%</b>    | <b>(134,573)</b> | <b>(120,712)</b> | <b>11.5%</b>  |
| Personnel Expenses                                | (15,938)        | (14,086)        | 13.1%           | (71,858)         | (58,543)         | 22.7%         |
| General and Administrative Expenses               | (17,346)        | (14,398)        | 20.5%           | (62,715)         | (62,169)         | 0.9%          |
| <b>Provision for Doubtful Account - PDA</b>       | <b>(3,790)</b>  | <b>(1,120)</b>  | <b>238.2%</b>   | <b>(34,309)</b>  | <b>(17,057)</b>  | <b>101.1%</b> |
| (+) Interest and Penalties on Tuition             | -               | -               | n.a.            | -                | (34)             | -100.0%       |
| (+) Equity  | -               | -               | n.a.            | -                | -                | n.a.          |
| <b>Selling and Marketing Expenses</b>             | <b>(33,947)</b> | <b>(35,840)</b> | <b>-5.3%</b>    | <b>(167,103)</b> | <b>(164,050)</b> | <b>1.9%</b>   |
| <b>Operating Result</b>                           | <b>(23,208)</b> | <b>13,776</b>   | <b>-268.5%</b>  | <b>179,811</b>   | <b>255,588</b>   | <b>-29.6%</b> |
| Operating Margin                                  | -18.2%          | 9.7%            | -28.0 p.p.      | 20.1%            | 26.7%            | -6.6 p.p.     |
| <b>Corporate Expenses</b>                         | <b>(9,503)</b>  | <b>(3,176)</b>  | <b>199.2%</b>   | <b>(38,777)</b>  | <b>(40,875)</b>  | <b>-5.1%</b>  |
| <b>Recurring EBITDA</b>                           | <b>(32,711)</b> | <b>10,600</b>   | <b>-408.6%</b>  | <b>141,033</b>   | <b>214,714</b>   | <b>-34.3%</b> |
| Recurring EBITDA Margin                           | -25.7%          | 7.5%            | -33.2 p.p.      | 15.8%            | 22.5%            | -6.7 p.p.     |
| (+) Opening Balance: Reversals of Contingencies   | 1,814           | 611             | 197.1%          | 9,443            | 3,162            | 198.6%        |
| (-) Non-Recurring Items                           | (4,108)         | (7,875)         | -47.8%          | (83,475)         | (25,947)         | 221.7%        |
| (-) Impairment                                    | -               | -               | n.a.            | -                | -                | n.a.          |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>(35,005)</b> | <b>3,336</b>    | <b>-1149.3%</b> | <b>67,002</b>    | <b>191,929</b>   | <b>-65.1%</b> |
| EBITDA Margin                                     | -27.5%          | 2.4%            | -29.9 p.p.      | 7.5%             | 20.1%            | -12.6 p.p.    |

Despite the better mix recorded in the 2021 Cycle, the lower dilution of fixed costs and expenses, combined with the increase in operational expenses (justified by the increase in administrative structure after the IPO) and the increase in the Provision for Doubtful Account (as commented below) led to a decrease in profitability in the cycle. Recurring EBITDA totaled R\$141 million with a 15.8% margin. It is important to highlight the company registered a R\$ 20 million one-off expense due to a rationalization of our portfolio considering the changes in the textbook business. Excluding this one-off effect, adjusted EBITDA totaled R\$ 161 million, with a margin of 18,0%.

PDA and Accounts Receivable

| Vasta - Values in R\$ ('000)            | 3Q21     | 3Q20     | Chg.%   | 2Q21     | Chg.%    |
|---|----------|----------|---------|----------|----------|
| Gross Accounts Receivable               | 246,565  | 267,784  | -7.9%   | 334,313  | -26.2%   |
| PDA Balance                             | (39,103) | (26,929) | 45.2%   | (37,898) | 3.2%     |
| Coverage Ratio                          | 15.9%    | 10.1%    | 57.7%   | 11.3%    | 39.9%    |
| Net Accounts Receivable                 | 207,463  | 240,855  | -13.9%  | 296,415  | -30.0%   |
| Average Accounts Receivable Term (days) | 84       | 91       | -7 days | 118      | -34 days |

Note: Accounts Receivable disregards credit card balance.

Since the beginning of the pandemic, our approach to credit issues faced by our school partners have been to extend payment terms instead of granting discounts. This led to the aging of our account receivable portfolio, and consequently, higher needs of provisions for doubtful accounts, which stands above the historical levels. On the flip side, the average accounts receivable term fell 7 days in the annual comparison, to 84, evidencing the conservativeness in the management of our account receivable portfolio.

## OTHER BUSINESS | OPERATING PERFORMANCE

The Other Business segment includes the revenues of the National Textbook Program (PNLD), which has strong seasonality. Therefore, annual comparative analyzes are not always suitable for comparing performance and efficiency. Starting in 4Q21, Red Ballon operation will be consolidated in "Other Business"

### Revenue

| Other Revenues - Values in R\$ ('000) | 3Q21           | 3Q20           | Chg.%        | 2Q21          | Chg.%         | 9M21           | 9M20           | Chg.%        |
|---------------------------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Net Revenue</b>                    | <b>204,640</b> | <b>180,340</b> | <b>13.5%</b> | <b>45,332</b> | <b>351.4%</b> | <b>330,604</b> | <b>345,104</b> | <b>-4.2%</b> |
| Net Revenue from PNLD                 | 180,898        | 158,232        | 14.3%        | 20,544        | 780.5%        | 238,675        | 250,635        | -4.8%        |
| Books Sold - Postsecondary            | 18,977         | 16,153         | 17.5%        | 17,624        | 7.7%          | 64,088         | 58,465         | 9.6%         |
| Net Revenue - Other Services          | 4,765          | 5,955          | -20.0%       | 7,163         | -33.5%        | 27,840         | 36,003         | -22.7%       |

The growth of the revenue of Other Businesses was led by the revenue resulting from the sales to the National Textbook Program (PNLD), which grew R\$ 23 million compared to 3Q20.

## OTHER BUSINESS | OPERATING PERFORMANCE

| Other Revenues - Values in R\$ ('000)             | 3Q21             | 3Q20             | Chg.%          | 2Q21            | Chg.%           | 9M21             | 9M20             | Chg.%          |
|---|------------------|------------------|----------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|----------------|
| <b>Gross Revenue</b>                              | <b>208,164</b>   | <b>187,728</b>   | <b>10.9%</b>   | <b>67,312</b>   | <b>209.3%</b>   | <b>359,334</b>   | <b>361,426</b>   | <b>-0.6%</b>   |
| Gross Revenue Deductions                          | (3,524)          | (7,388)          | -52.3%         | (21,980)        | -84.0%          | (28,730)         | (16,323)         | 76.0%          |
| Tax   | (458)            | (400)            | 14.4%          | (614)           | -25.5%          | (1,586)          | (1,431)          | 10.9%          |
| Returns   | (2,598)          | (5,348)          | -51.4%         | (21,135)        | -87.7%          | (26,265)         | (13,180)         | 99.3%          |
| Total Discounts                                   | (469)            | (1,640)          | -71.4%         | (231)           | 103.1%          | (879)            | (1,712)          | -48.7%         |
| <b>Net Revenue</b>                                | <b>204,640</b>   | <b>180,340</b>   | <b>13.5%</b>   | <b>45,332</b>   | <b>351.4%</b>   | <b>330,604</b>   | <b>345,104</b>   | <b>-4.2%</b>   |
| <b>Total of Costs</b>                             | <b>(105,546)</b> | <b>(101,760)</b> | <b>3.7%</b>    | <b>(43,279)</b> | <b>143.9%</b>   | <b>(182,820)</b> | <b>(204,105)</b> | <b>-10.4%</b>  |
| Cost of Goods                                     | (101,115)        | (99,668)         | 1.5%           | (40,785)        | 147.9%          | (173,106)        | (197,258)        | -12.2%         |
| Cost of Services                                  | (4,431)          | (2,091)          | 111.9%         | (2,494)         | 77.7%           | (9,713)          | (6,847)          | 41.9%          |
| Faculty, Other Personnel and Third-Party Services | (4,002)          | (1,349)          | 196.6%         | (1,742)         | 129.7%          | (8,287)          | (5,329)          | 55.5%          |
| Other   | (429)            | (742)            | -42.2%         | (751)           | -43.0%          | (1,426)          | (1,519)          | -6.1%          |
| <b>Gross Income</b>                               | <b>99,094</b>    | <b>78,580</b>    | <b>26.1%</b>   | <b>2,053</b>    | <b>4725.9%</b>  | <b>147,784</b>   | <b>140,999</b>   | <b>4.8%</b>    |
| Gross Margin                                      | 48.4%            | 43.6%            | 4.9 p.p.       | 4.5%            | 43.9 p.p.       | 44.7%            | 40.9%            | 3.8 p.p.       |
| <b>Total Operating Expenses</b>                   | <b>(9,219)</b>   | <b>(5,259)</b>   | <b>75.3%</b>   | <b>(1,537)</b>  | <b>499.8%</b>   | <b>(13,808)</b>  | <b>(17,211)</b>  | <b>-19.8%</b>  |
| Personnel Expenses                                | (4,206)          | (2,525)          | 66.6%          | (1,202)         | 249.9%          | (7,061)          | (7,866)          | -10.2%         |
| General and Administrative Expenses               | (5,013)          | (2,734)          | 83.4%          | (335)           | 139.6%          | (6,747)          | (9,345)          | -27.8%         |
| <b>Provision for Doubtful Account - PDA</b>       | <b>(773)</b>     | <b>(6,005)</b>   | <b>-87.1%</b>  | <b>(1,132)</b>  | <b>-31.8%</b>   | <b>(2,703)</b>   | <b>(7,459)</b>   | <b>-63.8%</b>  |
| (+) Interest and Penalties on Tuition             | 5                | 5                | -1.5%          | 0               | 5412.1%         | 7                | 14               | -48.7%         |
| (+) Equity  | 653              | 2,881            | -77.3%         | 436             | 49.6%           | 1,299            | 3,780            | -65.6%         |
| <b>Selling and Marketing Expenses</b>             | <b>(13,455)</b>  | <b>(13,764)</b>  | <b>-2.2%</b>   | <b>(9,247)</b>  | <b>45.5%</b>    | <b>(32,381)</b>  | <b>(30,994)</b>  | <b>4.5%</b>    |
| <b>Operating Result</b>                           | <b>76,304</b>    | <b>56,437</b>    | <b>35.2%</b>   | <b>(9,427)</b>  | <b>-909.4%</b>  | <b>100,199</b>   | <b>89,129</b>    | <b>12.4%</b>   |
| Operating Margin                                  | 37.3%            | 31.3%            | 6.0 p.p.       | -20.8%          | 58.1 p.p.       | 30.3%            | 25.8%            | 4.5 p.p.       |
| <b>Corporate Expenses</b>                         | <b>(5,135)</b>   | <b>(6,598)</b>   | <b>-22.2%</b>  | <b>(5,484)</b>  | <b>-6.4%</b>    | <b>(15,191)</b>  | <b>(17,221)</b>  | <b>-11.8%</b>  |
| <b>Recurring EBITDA</b>                           | <b>71,169</b>    | <b>49,839</b>    | <b>42.8%</b>   | <b>(14,911)</b> | <b>-577.3%</b>  | <b>85,008</b>    | <b>71,907</b>    | <b>18.2%</b>   |
| Recurring EBITDA Margin                           | 34.8%            | 27.6%            | 7.1 p.p.       | -32.9%          | 67.7 p.p.       | 25.7%            | 20.8%            | 4.9 p.p.       |
| (+) Opening Balance: Reversals of Contingencies   | 46,030           | 59,755           | -23.0%         | 15,793          | 191.5%          | 177,092          | 300,786          | -41.1%         |
| (-) Non-Recurring Items                           | (1,268)          | (2,659)          | -52.3%         | (3,850)         | -67.1%          | (5,627)          | (354,202)        | -98.4%         |
| (-) Impairment                                    | -                | (457,424)        | -100.0%        | -               | n.a.            | -                | (457,424)        | -100.0%        |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>115,931</b>   | <b>(350,489)</b> | <b>-133.1%</b> | <b>(2,968)</b>  | <b>-4006.6%</b> | <b>256,474</b>   | <b>(438,934)</b> | <b>-158.4%</b> |
| EBITDA Margin                                     | 56.7%            | -194.3%          | 251.0 p.p.     | -6.5%           | 63.2 p.p.       | 77.6%            | -127.2%          | 204.8 p.p.     |

Led by the PNLD operation, net revenue grew by 13.5% in 3Q21. Growth was even higher in the operating result, and Recurring EBITDA totaled R\$ 71 million, with an increase of 42.8% compared to 3Q20, mainly due to operating leverage and temporary mismatch with cost recording with book marketing materials for schools in 2Q21.

### PDA and Accounts Receivable

| Outros - Values in R\$ ('000)           | 3Q21     | 3Q20     | Chg.%   | 2Q21     | Chg.%   |
|---|----------|----------|---------|----------|---------|
| Gross Accounts Receivable               | 176,753  | 129,298  | 36.7%   | 56,547   | 212.6%  |
| PDA Balance                             | (31,077) | (27,593) | 12.6%   | (27,433) | 13.3%   |
| Coverage Ratio                          | 17.6%    | 21.3%    | -17.6%  | 48.5%    | -63.8%  |
| Net Accounts Receivable                 | 145,676  | 101,705  | 43.2%   | 29,114   | 400.4%  |
| Average Accounts Receivable Term (days) | 106      | 55       | 51 days | 23       | 83 days |

Note: Accounts Receivable disregards credit card balance.

The growth recorded in PNLD sales increased gross and net accounts receivable. Following the deadline for payment of sales to PNLD, average accounts receivable term also showed a solid and one-off growth in 3Q21, and our expectation is for a return to historical levels in the next quarters.

## COGNA'S CONSOLIDATED RESULT

## 3Q21 RESULT | BY COMPANY

|   | Kroton           | Saber            | Vasta           | Others           | BU's Elimination | Cogna Consolidated |
|---|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|--------------------|
| Values in R\$ ('000)                              | 3Q21             | 3Q21             | 3Q21            | 3Q21             | 3Q21             | 3Q21               |
| <b>Gross Revenue</b>                              | <b>1,009,986</b> | <b>205,349</b>   | <b>163,627</b>  | <b>208,164</b>   | <b>(3,189)</b>   | <b>1,583,937</b>   |
| Gross Revenue Deductions                          | (324,721)        | (50,654)         | (36,435)        | (3,524)          | (0)              | (415,334)          |
| Tax   | (24,097)         | (12,860)         | (2,275)         | (458)            | (0)              | (39,689)           |
| ProUni  | (177,285)        | -                | -               | -                | -                | (177,285)          |
| Returns   | -                | -                | (32,374)        | (2,598)          | -                | (34,972)           |
| Total Discounts                                   | (123,339)        | (37,794)         | (1,786)         | (469)            | -                | (163,388)          |
| <b>Net Revenue</b>                                | <b>685,266</b>   | <b>154,695</b>   | <b>127,193</b>  | <b>204,640</b>   | <b>(3,189)</b>   | <b>1,168,603</b>   |
| <b>Costs (COGS)</b>                               | <b>(167,077)</b> | <b>(66,867)</b>  | <b>(79,381)</b> | <b>(105,546)</b> | <b>3,189</b>     | <b>(415,682)</b>   |
| Cost of Goods                                     | (725)            | (2,730)          | (57,544)        | (101,115)        | 3,189            | (158,925)          |
| Cost of Services                                  | (166,352)        | (64,137)         | (21,838)        | (4,431)          | -                | (256,757)          |
| Faculty, Other Personnel and Third-Party Services | (147,481)        | (59,935)         | (19,526)        | (4,002)          | -                | (230,944)          |
| Other   | (18,871)         | (4,202)          | (2,312)         | (429)            | -                | (25,813)           |
| <b>Gross Income</b>                               | <b>518,189</b>   | <b>87,827</b>    | <b>47,811</b>   | <b>99,094</b>    | -                | <b>752,921</b>     |
| <b>Operating Expenses</b>                         | <b>(183,344)</b> | <b>(38,826)</b>  | <b>(33,283)</b> | <b>(9,219)</b>   | -                | <b>(264,673)</b>   |
| Personnel, General and Administrative Expenses    | (183,344)        | (38,826)         | (33,283)        | (9,219)          | -                | (264,673)          |
| Personnel Expenses                                | (82,894)         | (30,214)         | (15,938)        | (4,206)          | -                | (133,252)          |
| General and Administrative Expenses               | (100,450)        | (8,612)          | (17,346)        | (5,013)          | -                | (131,421)          |
| <b>Provision for Doubtful Accounts - PDA</b>      | <b>(116,649)</b> | <b>(2,714)</b>   | <b>(3,790)</b>  | <b>(773)</b>     | -                | <b>(123,926)</b>   |
| (+) Interest and Penalties on Tuition             | 38,548           | 192              | -               | 5                | -                | 38,745             |
| (+) Equity Income from Subsidiaries               | -                | -                | -               | 653              | -                | 653                |
| <b>Sales and Marketing Expenses</b>               | <b>(61,272)</b>  | <b>(1,911)</b>   | <b>(33,947)</b> | <b>(13,455)</b>  | -                | <b>(110,585)</b>   |
| <b>Operating Result</b>                           | <b>195,473</b>   | <b>44,568</b>    | <b>(23,208)</b> | <b>76,304</b>    | -                | <b>293,136</b>     |
| <b>Corporate Expenses</b>                         | <b>(35,303)</b>  | <b>(7,809)</b>   | <b>(9,503)</b>  | <b>(5,135)</b>   | <b>(0)</b>       | <b>(57,750)</b>    |
| <b>Recurring EBITDA</b>                           | <b>160,169</b>   | <b>36,760</b>    | <b>(32,711)</b> | <b>71,169</b>    | <b>(0)</b>       | <b>235,387</b>     |
| (+) Opening Balance: Reversals of Contingencies   | -                | -                | 1,814           | 46,030           | -                | 47,845             |
| (-) Nonrecurring Items                            | (40,783)         | (1,700)          | (4,108)         | (1,268)          | (0)              | (47,861)           |
| (-) Impairment                                    | -                | (175,282)        | -               | -                | -                | (175,282)          |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>119,386</b>   | <b>(140,222)</b> | <b>(35,005)</b> | <b>115,931</b>   | <b>(0)</b>       | <b>60,089</b>      |
| Depreciation and Amortization                     |                  |                  |                 |                  |                  | (274,265)          |
| Financial Result                                  |                  |                  |                 |                  |                  | (212,386)          |
| Income and Social Contribution Tax                |                  |                  |                 |                  |                  | 41,019             |
| Minority Interest                                 |                  |                  |                 |                  |                  | 15,319             |
| <b>Net Profit (Loss)</b>                          |                  |                  |                 |                  |                  | <b>(370,223)</b>   |
| (+) Intangible Amortization (Acquisitions)        |                  |                  |                 |                  |                  | 73,043             |
| (+) Inventory surplus value                       |                  |                  |                 |                  |                  | -                  |
| (+) Escrow write-off                              |                  |                  |                 |                  |                  | -                  |
| (+) Impairment on goodwill                        |                  |                  |                 |                  |                  | 175,282            |
| <b>Adjusted Profit (Loss)</b>                     |                  |                  |                 |                  |                  | <b>(121,898)</b>   |

## 9M21 RESULT | BY COMPANY

|   | Kroton           | Saber            | Vasta            | Others           | BU's Elimination | Cogna Consolidated |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
|   | 9M21             | 9M21             | 9M21             | 9M21             | 9M21             | 9M21               |
| <b>Values in R\$ ('000)</b>                       |                  |                  |                  |                  |                  |                    |
| <b>Gross Revenue</b>                              | <b>3,357,526</b> | <b>625,945</b>   | <b>683,150</b>   | <b>359,334</b>   | <b>(20,533)</b>  | <b>5,005,422</b>   |
| Gross Revenue Deductions                          | (974,393)        | (136,721)        | (133,990)        | (28,730)         | (0)              | (1,273,835)        |
| Tax   | (80,659)         | (36,726)         | (6,039)          | (1,586)          | (0)              | (125,011)          |
| ProUni  | (540,304)        | -                | -                | -                | -                | (540,304)          |
| Returns   | (11)             | -                | (121,003)        | (26,265)         | -                | (147,279)          |
| Total Discounts                                   | (353,420)        | (99,995)         | (6,948)          | (879)            | -                | (461,241)          |
| <b>Net Revenue</b>                                | <b>2,383,132</b> | <b>489,224</b>   | <b>549,160</b>   | <b>330,604</b>   | <b>(20,533)</b>  | <b>3,731,587</b>   |
| <b>Costs (COGS)</b>                               | <b>(479,666)</b> | <b>(230,870)</b> | <b>(260,910)</b> | <b>(182,820)</b> | <b>20,533</b>    | <b>(1,133,733)</b> |
| Cost of Goods                                     | (2,493)          | (34,373)         | (187,620)        | (173,106)        | 20,533           | (377,060)          |
| Cost of Services                                  | (477,172)        | (196,497)        | (73,290)         | (9,713)          | -                | (756,673)          |
| Faculty, Other Personnel and Third-Party Services | (423,753)        | (179,572)        | (61,264)         | (8,287)          | -                | (672,877)          |
| Other   | (53,419)         | (16,925)         | (12,026)         | (1,426)          | -                | (83,795)           |
| <b>Gross Income</b>                               | <b>1,903,467</b> | <b>258,354</b>   | <b>288,249</b>   | <b>147,784</b>   | -                | <b>2,597,854</b>   |
| <b>Operating Expenses</b>                         | <b>(508,927)</b> | <b>(120,001)</b> | <b>(113,423)</b> | <b>(13,808)</b>  | -                | <b>(756,160)</b>   |
| Personnel, General and Administrative Expenses    | (508,927)        | (120,001)        | (113,423)        | (13,808)         | -                | (756,160)          |
| Personnel Expenses                                | (239,635)        | (94,262)         | (55,213)         | (7,061)          | -                | (396,170)          |
| General and Administrative Expenses               | (269,292)        | (25,739)         | (58,211)         | (6,747)          | -                | (359,990)          |
| <b>Provision for Doubtful Accounts - PDA</b>      | <b>(448,876)</b> | <b>(7,382)</b>   | <b>(21,998)</b>  | <b>(2,703)</b>   | -                | <b>(480,959)</b>   |
| (+) Interest and Penalties on Tuition             | 101,871          | 518              | -                | 7                | -                | 102,396            |
| (+) Equity  | -                | -                | -                | 1,299            | -                | 1,299              |
| <b>Sales and Marketing Expenses</b>               | <b>(207,125)</b> | <b>(6,624)</b>   | <b>(119,040)</b> | <b>(32,381)</b>  | -                | <b>(365,170)</b>   |
| <b>Operating Result</b>                           | <b>840,409</b>   | <b>124,864</b>   | <b>33,788</b>    | <b>100,199</b>   | -                | <b>1,099,260</b>   |
| <b>Corporate Expenses</b>                         | <b>(104,712)</b> | <b>(20,477)</b>  | <b>(28,163)</b>  | <b>(15,191)</b>  | <b>0</b>         | <b>(168,543)</b>   |
| <b>Recurring EBITDA</b>                           | <b>735,697</b>   | <b>104,386</b>   | <b>5,625</b>     | <b>85,008</b>    | <b>0</b>         | <b>930,717</b>     |
| (+) Opening Balance: Reversals of Contingencies   | -                | -                | 3,563            | 177,092          | -                | 180,655            |
| (-) Nonrecurring Items                            | (181,422)        | (5,599)          | (14,425)         | (5,627)          | (0)              | (207,073)          |
| (-) Impairment                                    | -                | (200,121)        | -                | -                | -                | (200,121)          |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>554,276</b>   | <b>(101,334)</b> | <b>(5,237)</b>   | <b>256,474</b>   | <b>0</b>         | <b>704,179</b>     |
| Depreciation and Amortization                     |                  |                  |                  |                  |                  | (786,719)          |
| Financial Result                                  |                  |                  |                  |                  |                  | (592,019)          |
| Income and Social Contribution Tax                |                  |                  |                  |                  |                  | 91,240             |
| Minority Interest                                 |                  |                  |                  |                  |                  | 29,179             |
| <b>Net Profit (Loss)</b>                          |                  |                  |                  |                  |                  | <b>(554,140)</b>   |
| (+) Intangible Amortization (Acquisitions)        |                  |                  |                  |                  |                  | 218,241            |
| (+) inventory surplus value                       |                  |                  |                  |                  |                  | -                  |
| (+) Escrow write-off                              |                  |                  |                  |                  |                  | -                  |
| (+) Impairment on goodwill                        |                  |                  |                  |                  |                  | 200,121            |
| <b>Adjusted Profit (Loss)</b>                     |                  |                  |                  |                  |                  | <b>(135,778)</b>   |

## 3Q21 RESULT | CONSOLIDATED

| Consolidated - Values in R\$ ('000)               | 3Q21             | 3Q20               | Chg.%          | 2Q21             | Chg.%         | 9M21               | 9M20               | Chg.%          |
|---|------------------|--------------------|----------------|------------------|---------------|--------------------|--------------------|----------------|
| <b>Gross Revenue</b>                              | <b>1,583,937</b> | <b>1,774,215</b>   | <b>-10.7%</b>  | <b>1,768,864</b> | <b>-10.5%</b> | <b>5,005,422</b>   | <b>5,638,305</b>   | <b>-11.2%</b>  |
| Gross Revenue Deductions                          | (415,334)        | (518,075)          | -19.8%         | (468,265)        | -11.3%        | (1,273,835)        | (1,382,177)        | -7.8%          |
| Tax   | (39,689)         | (40,115)           | -1.1%          | (45,656)         | -13.1%        | (125,011)          | (145,757)          | -14.2%         |
| ProUni  | (177,285)        | (220,627)          | -19.6%         | (187,455)        | -5.4%         | (540,304)          | (677,732)          | -20.3%         |
| Returns   | (34,972)         | (66,499)           | -47.4%         | (78,409)         | -55.4%        | (147,279)          | (113,743)          | 29.5%          |
| Total Discounts                                   | (163,388)        | (190,833)          | -14.4%         | (156,745)        | 4.2%          | (461,241)          | (444,945)          | 3.7%           |
| <b>Net Revenue</b>                                | <b>1,168,603</b> | <b>1,256,140</b>   | <b>-7.0%</b>   | <b>1,300,599</b> | <b>-10.1%</b> | <b>3,731,587</b>   | <b>4,256,128</b>   | <b>-12.3%</b>  |
| <b>Total of Costs</b>                             | <b>(415,682)</b> | <b>(413,482)</b>   | <b>0.5%</b>    | <b>(371,791)</b> | <b>11.8%</b>  | <b>(1,133,733)</b> | <b>(1,261,923)</b> | <b>-10.2%</b>  |
| Cost of Goods                                     | (158,925)        | (143,190)          | 11.0%          | (99,825)         | 59.2%         | (377,060)          | (404,516)          | -6.8%          |
| Cost of Services                                  | (256,757)        | (270,291)          | -5.0%          | (271,966)        | -5.6%         | (756,673)          | (857,407)          | -11.7%         |
| Faculty, Other Personnel and Third-Party Services | (230,944)        | (240,549)          | -4.0%          | (242,804)        | -4.9%         | (672,877)          | (770,846)          | -12.7%         |
| Other   | (25,813)         | (29,742)           | -13.2%         | (29,162)         | -11.5%        | (83,795)           | (86,560)           | -3.2%          |
| <b>Gross Income</b>                               | <b>752,921</b>   | <b>842,658</b>     | <b>-10.6%</b>  | <b>928,808</b>   | <b>-18.9%</b> | <b>2,597,854</b>   | <b>2,994,205</b>   | <b>-13.2%</b>  |
| Gross Margin                                      | 64.4%            | 67.1%              | -2.7 p.p.      | 71.4%            | -7.0 p.p.     | 69.6%              | 70.4%              | -0.7 p.p.      |
| <b>Total Operating Expenses</b>                   | <b>(264,673)</b> | <b>(196,014)</b>   | <b>35.0%</b>   | <b>(260,941)</b> | <b>1.4%</b>   | <b>(756,160)</b>   | <b>(664,692)</b>   | <b>13.8%</b>   |
| Personnel Expenses                                | (133,252)        | (115,004)          | 15.9%          | (139,991)        | -4.8%         | (396,170)          | (361,357)          | 9.6%           |
| General and Administrative Expenses               | (131,421)        | (81,010)           | 62.2%          | (120,950)        | 8.7%          | (359,990)          | (303,335)          | 18.7%          |
| <b>Provision for Doubtful Account - PDA</b>       | <b>(123,926)</b> | <b>(220,071)</b>   | <b>-43.7%</b>  | <b>(192,671)</b> | <b>-35.7%</b> | <b>(480,959)</b>   | <b>(934,552)</b>   | <b>-48.5%</b>  |
| (+) Interest and Penalties on Tuition             | 38,745           | 31,037             | 24.8%          | 24,724           | 56.7%         | 102,396            | 93,037             | 10.1%          |
| Equity  | 653              | 2,881              | -77.3%         | 436              | 49.6%         | 1,299              | 3,780              | -65.6%         |
| Selling and Marketing Expenses                    | (110,585)        | (163,812)          | -32.5%         | (112,581)        | -1.8%         | (365,170)          | (500,564)          | -27.0%         |
| <b>Operating Result</b>                           | <b>293,136</b>   | <b>296,679</b>     | <b>-1.2%</b>   | <b>387,775</b>   | <b>-24.4%</b> | <b>1,099,260</b>   | <b>991,213</b>     | <b>10.9%</b>   |
| Operating Margin                                  | 25.1%            | 23.6%              | 1.5 p.p.       | 29.8%            | -4.7 p.p.     | 29.5%              | 23.3%              | 6.2 p.p.       |
| Corporate Expenses                                | (57,750)         | (67,412)           | -14.3%         | (58,259)         | -0.9%         | (168,543)          | (201,068)          | -16.2%         |
| <b>Recurring EBITDA</b>                           | <b>235,387</b>   | <b>229,268</b>     | <b>2.7%</b>    | <b>329,517</b>   | <b>-28.6%</b> | <b>930,717</b>     | <b>790,145</b>     | <b>17.8%</b>   |
| Recurring EBITDA Margin                           | 20.1%            | 18.3%              | 1.9 p.p.       | 25.3%            | -5.2 p.p.     | 24.9%              | 18.6%              | 6.4 p.p.       |
| (+) Opening Balance: Reversals of Contingencies   | 47,845           | 60,366             | -20.7%         | 16,713           | 186.3%        | 180,655            | 303,948            | -40.6%         |
| (-) Non-Recurring Items                           | (47,861)         | (68,493)           | -30.1%         | (54,014)         | -11.4%        | (207,073)          | (507,631)          | -59.2%         |
| (-) Impairment                                    | (175,282)        | (831,188)          | -78.9%         | -                | n.a.          | (200,121)          | (831,188)          | -75.9%         |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>60,089</b>    | <b>(610,048)</b>   | <b>-109.8%</b> | <b>292,216</b>   | <b>-79.4%</b> | <b>704,179</b>     | <b>(244,726)</b>   | <b>-387.7%</b> |
| EBITDA Margin                                     | 5.1%             | -48.6%             | 53.7 p.p.      | 22.5%            | -17.3 p.p.    | 18.9%              | -5.7%              | 24.6 p.p.      |
| Depreciation and Amortization                     | (274,265)        | (285,293)          | -3.9%          | (249,233)        | 10.0%         | (786,719)          | (864,599)          | -9.0%          |
| Financial Result                                  | (212,386)        | (178,939)          | 18.7%          | (204,293)        | 4.0%          | (592,019)          | (600,586)          | -1.4%          |
| Income Tax / Social Contribution                  | (16,815)         | (11,099)           | 51.5%          | 25,698           | -165.4%       | (16,649)           | (70,991)           | -76.5%         |
| Deferred Income Tax / Social Contribution         | 57,834           | (213,439)          | -127.1%        | 29,007           | 99.4%         | 107,889            | (7,695)            | -1502.1%       |
| Minority Interest                                 | 15,319           | 6,782              | 125.9%         | 13,663           | 12.1%         | 29,179             | 2,702              | 979.8%         |
| <b>Net Profit (Loss)</b>                          | <b>(370,223)</b> | <b>(1,292,036)</b> | <b>-71.3%</b>  | <b>(92,942)</b>  | <b>298.3%</b> | <b>(554,140)</b>   | <b>(1,785,894)</b> | <b>-69.0%</b>  |
| Net Margin  | -31.7%           | -102.9%            | 71.2 p.p.      | -7.1%            | -24.5 p.p.    | -14.8%             | -42.0%             | 27.1 p.p.      |
| (+) Intangible Amortization (Acquisitions)        | 73,043           | 82,231             | -11.2%         | 73,014           | 0.0%          | 218,241            | 247,213            | -11.7%         |
| (+) inventory surplus value                       | -                | 106                | -100.0%        | (448)            | -100.0%       | -                  | 7,943              | -100.0%        |
| (+) Low Escrow                                    | -                | -                  | n.a.           | -                | n.a.          | -                  | 227,861            | -100.0%        |
| (+) Impairment on goodwill                        | 175,282          | 831,188            | -78.9%         | -                | n.a.          | 200,121            | 831,188            | -75.9%         |
| (+) Write-off of deferred income tax              | -                | 215,627            | -100.0%        | -                | n.a.          | -                  | 215,627            | -100.0%        |
| <b>Adjusted Profit (Loss)</b>                     | <b>(121,898)</b> | <b>(162,884)</b>   | <b>-25.2%</b>  | <b>(20,376)</b>  | <b>498.3%</b> | <b>(135,778)</b>   | <b>(256,062)</b>   | <b>-47.0%</b>  |
| Adjusted Net Margin                               | -10.4%           | -13.0%             | 2.5 p.p.       | -1.6%            | -8.9 p.p.     | -3.6%              | -6.0%              | 2.4 p.p.       |

## Corporate Expenses

| <b>Consolidated - Values in R\$ ('000)</b> | <b>3Q21</b> | <b>3Q20</b> | <b>Chg.%</b> | <b>2Q21</b> | <b>Chg.%</b> | <b>9M21</b> | <b>9M20</b> | <b>Chg.%</b> |
|--|-------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
| Corporate Expenses                         | (57,750)    | (67,412)    | -14.3%       | (58,259)    | -0.9%        | (168,543)   | (201,068)   | -16.2%       |
| Personnel Expenses                         | (37,354)    | (33,022)    | 13.1%        | (28,158)    | 32.7%        | (96,702)    | (92,459)    | 4.6%         |
| General and Administrative Expenses        | (20,396)    | (34,390)    | -40.7%       | (30,101)    | -32.2%       | (71,841)    | (108,609)   | -33.9%       |
| <b>% of Net Revenue</b>                    | <b>3Q21</b> | <b>3Q20</b> | <b>Chg.%</b> | <b>2Q21</b> | <b>Chg.%</b> | <b>9M21</b> | <b>9M20</b> | <b>Chg.%</b> |
| Corporate Expenses                         | -4.9%       | -5.4%       | 0.4 p.p.     | -4.5%       | -0.5 p.p.    | -4.5%       | -4.7%       | 0.2 p.p.     |
| Personnel Expenses                         | -3.2%       | -2.6%       | -0.6 p.p.    | -2.2%       | -1.0 p.p.    | -2.6%       | -2.2%       | -0.3 p.p.    |
| General and Administrative Expenses        | -1.7%       | -2.7%       | 1.0 p.p.     | -2.3%       | 0.6 p.p.     | -1.9%       | -2.6%       | 0.6 p.p.     |

The constant search for efficiency and rationality resulted in a 14.3% reduction in corporate expenses compared to 3Q20, offsetting the growth in personnel expenses, which is due to the depressed comparative base, as in 3Q20, due to the pandemic, we had the adoption of temporary measures of workload reduction and suspension of employment agreements allowed by MP936 besides the lower provision for participation in the results.

## Non-Recurring Items

| <b>Values in R\$ ('000)</b>  | <b>3Q21</b>      | <b>3Q20</b>      | <b>Chg.%</b>  | <b>2Q21</b>     | <b>Chg.%</b>  | <b>9M21</b>      | <b>9M20</b>        | <b>Chg.%</b>  |
|------------------------------|------------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|--------------------|---------------|
| Severance                    | (10,466)         | (42,053)         | -75.1%        | (10,142)        | 3.2%          | (33,751)         | (73,675)           | -54.2%        |
| M&A and expansion            | (12,578)         | (21,866)         | -42.5%        | (14,142)        | -11.1%        | (38,106)         | (55,813)           | -31.7%        |
| Escrow write-off             | 0                | (297)            | -100.0%       | 0               | n.a.          | 0                | (345,540)          | -100.0%       |
| Fixed assets write-off       | (8,055)          | (4,277)          | 88.3%         | 737             | -1193.7%      | (5,560)          | (32,602)           | -82.9%        |
| Impairment of goodwill       | (175,282)        | (831,188)        | -78.9%        | 0               | n.a.          | (200,121)        | (831,188)          | -75.9%        |
| Kroton restructuring         | (16,762)         | 0                | n.a.          | (30,467)        | -45.0%        | (129,656)        | 0                  | n.a.          |
| Capital Gain - Selling Leads | 0                | 0                | n.a.          | 0               | n.a.          | 0                | 0                  | n.a.          |
| <b>Total Nonrecurring</b>    | <b>(223,143)</b> | <b>(899,681)</b> | <b>-75.2%</b> | <b>(54,014)</b> | <b>313.1%</b> | <b>(407,194)</b> | <b>(1,338,619)</b> | <b>-69.6%</b> |

The total of non-recurring items decreased 75.2% on the annual comparison, highlighting the R\$ 175 million impairment generated by the price adjustment, after CADE approval, of the sale of schools to Eleva group, as disclosed in a material fact on October 29, 2021.

## Financial Result

| <b>Consolidated - Values in R\$ ('000)</b> | <b>3Q21</b>      | <b>3Q20</b>      | <b>Chg.%</b> | <b>2Q21</b>      | <b>Chg.%</b> | <b>9M21</b>      | <b>9M20</b>      | <b>Chg.%</b> |
|--|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| (+) Financial Revenues                     | 61,626           | 38,751           | 59.0%        | 38,359           | 60.7%        | 124,331          | 108,799          | 14.3%        |
| Interest on Financial Investment           | 45,756           | 20,862           | 119.3%       | 28,589           | 60.0%        | 95,305           | 61,115           | 55.9%        |
| Others                                     | 15,870           | 17,889           | -11.3%       | 9,769            | 62.4%        | 29,026           | 47,685           | -39.1%       |
| (-) Financial Expenses                     | (274,011)        | (217,690)        | 25.9%        | (242,651)        | 12.9%        | (716,350)        | (709,386)        | 1.0%         |
| Banks Expenses                             | (4,990)          | (4,242)          | 17.6%        | (4,899)          | 1.9%         | (15,777)         | (13,830)         | 14.1%        |
| Interest on Leasing                        | (85,768)         | (105,858)        | -19.0%       | (106,223)        | -19.3%       | (280,660)        | (314,142)        | -10.7%       |
| Interest on Loans                          | (129,233)        | (71,365)         | 81.1%        | (79,863)         | 61.8%        | (268,342)        | (260,394)        | 3.1%         |
| Interest and Tax on Late Payment           | (5,724)          | (3,296)          | 73.7%        | (1,876)          | 205.2%       | (8,354)          | (11,723)         | -28.7%       |
| Interest on Loans for Acquisitions         | (6,155)          | (3,025)          | 103.5%       | (4,269)          | 44.2%        | (13,936)         | (15,466)         | -9.9%        |
| Restatement of Contingencies               | (42,639)         | (13,189)         | 223.3%       | (22,885)         | 86.3%        | (90,322)         | (46,046)         | 96.2%        |
| Others                                     | 499              | (16,715)         | -103.0%      | (22,636)         | -102.2%      | (38,958)         | (47,786)         | -18.5%       |
| <b>Financial Result<sup>1</sup></b>        | <b>(212,385)</b> | <b>(178,939)</b> | <b>18.7%</b> | <b>(204,293)</b> | <b>4.0%</b>  | <b>(592,019)</b> | <b>(600,586)</b> | <b>-1.4%</b> |

<sup>1</sup> It disregards interest and arrears on tuition fees.

The net financial result was negative R\$ 212 million, 18.7% worse in the annual comparison. This result is due to the growth in the base interest rate, which increased the interest on loans, an effect partially offset by the impact on the interest on the financial investments line.

## Net Profit

| <b>Consolidated - Values in R\$ ('000)</b>      | <b>3Q21</b>      | <b>3Q20</b>        | <b>Chg.%</b>  | <b>2Q21</b>     | <b>Chg.%</b>  | <b>9M21</b>      | <b>9M20</b>        | <b>Chg.%</b>  |
|---|------------------|--------------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|--------------------|---------------|
| <b>Operating Result</b>                         | <b>293,136</b>   | <b>296,679</b>     | <b>-1.2%</b>  | <b>387,775</b>  | <b>-24.4%</b> | <b>1,099,260</b> | <b>991,213</b>     | <b>10.9%</b>  |
| (+) Corporate Expenses                          | (57,750)         | (67,412)           | -14.3%        | (58,259)        | -0.9%         | (168,543)        | (201,068)          | -16.2%        |
| (+) Opening Balance: Reversals of Contingencies | 47,845           | 60,366             | -20.7%        | 16,713          | 186.3%        | 180,655          | 303,948            | -40.6%        |
| (+) Nonrecurring Items                          | (47,861)         | (68,493)           | -30.1%        | (54,014)        | -11.4%        | (207,073)        | (507,631)          | -59.2%        |
| (+) Impairment on goodwill                      | (175,282)        | (831,188)          | -78.9%        | -               | n.a.          | (200,121)        | (831,188)          | -75.9%        |
| (+) Depreciation and Amortization ex-Intangible | (274,265)        | (285,293)          | -3.9%         | (249,233)       | 10.0%         | (786,719)        | (864,599)          | -9.0%         |
| (+) Financial Result <sup>1</sup>               | (212,386)        | (178,939)          | 18.7%         | (204,293)       | 4.0%          | (592,019)        | (600,586)          | -1.4%         |
| (+) Income Tax / Social Contribution            | (16,815)         | (11,099)           | 51.5%         | 25,698          | -165.4%       | (16,649)         | (70,991)           | -76.5%        |
| (+) Deferred Income Tax / Social Contribution   | 57,834           | (213,439)          | -127.1%       | 29,007          | 99.4%         | 107,889          | (7,695)            | -1502.1%      |
| (+) Participation of Minority                   | 15,319           | 6,782              | 125.9%        | 13,663          | 12.1%         | 29,179           | 2,702              | 979.8%        |
| (+) Intangible Amortization (Acquisitions)      | 73,043           | 82,231             | -11.2%        | 73,014          | 0.0%          | 218,241          | 247,213            | -11.7%        |
| (+) Inventory surplus value                     | -                | 106                | -100.0%       | (448)           | -100.0%       | -                | 7,943              | -100.0%       |
| (+) Escrow write-off                            | -                | -                  | n.a.          | -               | n.a.          | -                | 227,861            | -100.0%       |
| (+) Impairment on goodwill                      | 175,282          | 831,188            | -78.9%        | -               | n.a.          | 200,121          | 831,188            | -75.9%        |
| (+) Write-off of deferred income tax            | -                | (215,627)          | -100.0%       | -               | n.a.          | -                | (215,627)          | -100.0%       |
| <b>Net Profit (Loss)</b>                        | <b>(121,898)</b> | <b>(162,884)</b>   | <b>-25.2%</b> | <b>(20,376)</b> | <b>498.3%</b> | <b>(135,778)</b> | <b>(256,062)</b>   | <b>-47.0%</b> |
| Adjusted Net Margin                             | -10.4%           | -13.0%             | 2.5 p.p.      | -1.6%           | -8.9 p.p.     | -3.6%            | -6.0%              | 2.4 p.p.      |
| (-) Intangible Amortization (Acquisitions)      | (73,043)         | (82,231)           | -11.2%        | (73,014)        | 0.0%          | (218,241)        | (247,213)          | -11.7%        |
| (-) Inventory surplus value                     | -                | (106)              | -100.0%       | 448             | -100.0%       | -                | (7,943)            | -100.0%       |
| (-) Escrow write-off                            | -                | -                  | n.a.          | -               | n.a.          | -                | (227,861)          | -100.0%       |
| (-) Impairment on goodwill                      | (175,282)        | (831,188)          | -78.9%        | -               | n.a.          | (200,121)        | (831,188)          | -75.9%        |
| (-) Write-off of deferred income tax            | -                | (215,627)          | -100.0%       | -               | n.a.          | -                | (215,627)          | -100.0%       |
| <b>Adjusted Profit (Loss)</b>                   | <b>(370,223)</b> | <b>(1,292,036)</b> | <b>-71.3%</b> | <b>(92,942)</b> | <b>298.3%</b> | <b>(554,140)</b> | <b>(1,785,894)</b> | <b>-69.0%</b> |
| Net Margin                                      | -31.7%           | -102.9%            | 71.2 p.p.     | -7.1%           | -24.5 p.p.    | -14.8%           | -42.0%             | 27.1 p.p.     |

<sup>1</sup> It disregards interest and arrears on tuition fees.

Despite the 1.2% reduction in the operating result, the Company presented a loss adjusted by the amortization of the intangible asset, appreciation of inventories, and impairment (all non-cash effects) of R\$ 122 million in 3Q21, a loss significantly lower than that recorded in the same period of the previous year (R\$ 163 million). The progress in the result is explained by (i) the more significant deferral of IR/CS in 3Q21; (ii) lower non-recurring impacts; (iii) greater efficiency with a reduction in corporate expenses; and (iv) the lower depreciation in the period. These effects were partially offset by (i) the growth in net financial expenses; (ii) lower contingency reversal of Opening Balances; and (iii) more IR/CS paid in the period.

## Net Debt

| <b>Consolidated - Values in R\$ ('000)</b>         | <b>3Q21</b>        | <b>3Q20</b>        | <b>Chg.%</b>   | <b>2Q21</b>        | <b>Chg.%</b> |
|--|--------------------|--------------------|----------------|--------------------|--------------|
| Cash and Cash Equivalents                          | 3,510,931          | 5,256,909          | -33.2%         | 3,731,435          | -5.9%        |
| Cash   | 12,902             | 28,874             | -55.3%         | 9,983              | 29.2%        |
| Cash Equivalents                                   | 3,498,029          | 5,228,035          | -33.1%         | 3,721,452          | -6.0%        |
| Loans and Financing                                | 6,241,136          | 8,169,682          | -23.6%         | 6,512,356          | -4.2%        |
| Short-term Debt                                    | 1,996,891          | 2,409,888          | -17.1%         | 1,355,880          | 47.3%        |
| Long-term Debt                                     | 4,244,245          | 5,759,794          | -26.3%         | 5,156,476          | -17.7%       |
| <b>Net Cash (Debt) <sup>1</sup></b>                | <b>(2,730,205)</b> | <b>(2,912,773)</b> | <b>-6.3%</b>   | <b>(2,780,921)</b> | <b>-1.8%</b> |
| Other Short and Long Term Debt <sup>2</sup>        | 263,229            | 276,590            | -4.8%          | 268,960            | -2.1%        |
| <b>(1) Net Cash (Debt)</b>                         | <b>(2,993,434)</b> | <b>(3,189,363)</b> | <b>-6.1%</b>   | <b>(3,049,881)</b> | <b>-1.9%</b> |
| <b>Short Term Accounts Receivable <sup>3</sup></b> | <b>-</b>           | <b>138,405</b>     | <b>-100.0%</b> | <b>-</b>           | <b>n.a.</b>  |
| Uniasselvi Disposal                                | -                  | 125,147            | -100.0%        | -                  | n.a.         |
| Disposal of Other Businesses                       | -                  | 13,258             | -100.0%        | -                  | n.a.         |
| <b>Long-Term Accounts Receivable <sup>3</sup></b>  | <b>70,255</b>      | <b>259,114</b>     | <b>-72.9%</b>  | <b>68,052</b>      | <b>3.2%</b>  |
| Uniasselvi Disposal                                | 64,660             | 238,686            | -72.9%         | 62,657             | 3.2%         |
| Disposal of Other Businesses                       | 5,594              | 20,428             | -72.6%         | 5,395              | 3.7%         |
| <b>(2) Other Accounts Receivable <sup>3</sup></b>  | <b>70,255</b>      | <b>397,519</b>     | <b>-82.3%</b>  | <b>68,052</b>      | <b>3.2%</b>  |
| <b>(1)+(2) Pro Forma Net Cash (Debt)</b>           | <b>(2,923,179)</b> | <b>(2,791,844)</b> | <b>4.7%</b>    | <b>(2,981,829)</b> | <b>-2.0%</b> |

<sup>1</sup> Availability considering only bank obligations.

<sup>2</sup> It considers all short and long-term obligations related to the payment of tax installments and acquisitions, including the amount to be paid in 6 years related to the purchase of Uniasselvi and debentures acquired by the Company.

<sup>3</sup> It considers the short-term receipts associated with the payment of a portion of the disposals of Uniasselvi, FAIR, and FAC/FAMAT and the long-term ones related to the other installments of Uniasselvi, FAIR, and FAC/FAMAT to be received between 2020 and 2022, adjusted by AVP (excluding earn-out amounts).

At the end of the quarter, the total between cash and financial investments amounted to R\$ 3.5 billion, with a reduction of 33.2% compared to the amount recorded at the end of 3Q20 and a 5.9% reduction compared to the amount recorded at the end of the 2Q21.

As mentioned above, we extended our debt during the month of August 2021. This movement was based on 4 operations: (i) amortization of the 2nd and 3rd debenture issuances, in the amount of R\$ 1.2 billion; (ii) completion of the 7th issuance of simple debentures in the amount of R\$ 900 million, divided into two series maturing on August 2024 and August 2026; (iii) extension of the 4th issuance of debentures in the amount of R\$ 220 million, with a final maturity on August 2026, and (iv) funding of R\$ 500 million with a final maturity on August 2024. As a result of the operations, the Company ended 3Q21 with a gross debt of R\$ 6.2 billion, with an average term of 28 months and approximately 70% of the total maturing in more than 1 year.

In 3Q21, the Company recorded a debt ratio, measured by the net debt/adjusted EBITDA LTM ratio of 2.07x, compared to 2.13x in 2Q21. According to the debenture regulations, net debt considers the sum of loans and financing and accounts payable for acquisitions, less cash, and cash equivalents. Adjusted EBITDA includes, in addition to EBITDA, non-recurring items and the sum of the balance between provisions and non-cash contingency reversals. According to the resolution of the meeting held on May 5th, EBITDA will also be adjusted by the extraordinary PDA entries carried out in 2020. The table below shows the calculation of the last 3 quarters:

| <b>Values in R\$ ('000)</b>               | <b>1Q21</b>      | <b>2Q21</b>      | <b>3Q21</b>      |
|---|------------------|------------------|------------------|
| EBITDA                                    | (3,520,755)      | (3,318,213)      | (2,647,970)      |
| Non-recurring Items                       | 5,163,634        | 4,810,052        | 4,133,465        |
| Provisions for/Reversals of Contingencies | (168,501)        | (64,696)         | (43,840)         |
| <b>Adjusted EBITDA</b>                    | <b>1,474,377</b> | <b>1,427,143</b> | <b>1,441,655</b> |
| Debêntures                                | 6,500,229        | 6,512,356        | 6,241,136        |
| Commitments Payable                       | 257,830          | 244,130          | 239,183          |
| Cash and Cash Equivalents                 | (3,848,733)      | (3,717,784)      | (3,497,114)      |
| <b>Net Debt</b>                           | <b>2,909,327</b> | <b>3,038,702</b> | <b>2,983,205</b> |
| <b>Net Debt/Adjusted EBITDA</b>           | <b>1.97</b>      | <b>2.13</b>      | <b>2.07</b>      |

## Capex and Expansion Investments

| <b>Values in R\$ (million)</b>                        | <b>3Q21</b> | <b>% AV</b> | <b>3Q20</b> | <b>% AV</b> | <b>% AH</b>   |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| Information technology and library equipment          | 2.5         | 4%          | 2.0         | 2%          | 25.4%         |
| Content and systems development and software licenses | 35.1        | 50%         | 58.2        | 63%         | -39.7%        |
| Laboratory and related equipment                      | 0.6         | 1%          | 0.8         | 1%          | -23.7%        |
| Expansions  | 6.1         | 9%          | 5.8         | 6%          | 5.8%          |
| Operating licenses                                    | 1.0         | 1%          | 1.4         | 2%          | -25.4%        |
| <b>Capex</b>  | <b>45.4</b> | <b>65%</b>  | <b>68.2</b> | <b>73%</b>  | <b>-33.4%</b> |
| % Net Revenue   | 3.5%        | -           | 5.0%        | -           | -1.5 p.p.     |
| investment in expansion                               | 24.8        | 35%         | 24.8        | 27%         | 0.1%          |
| <b>Capex and Investment in Expansion</b>              | <b>70.2</b> | <b>100%</b> | <b>93.0</b> | <b>100%</b> | <b>-24.5%</b> |
| % Net Revenue   | 5.4%        | -           | 6.8%        | -           | -1.4 p.p.     |

The expanding Capex and investments decreased by 24.5% year-over-year, reflecting the Company's greater strictness to face the new level of revenue. Investments in the development of content, systems, and software licenses were again the primary destination for resource allocation and accounted for 65% of the total invested, following our digitalization strategy. Expansion investments maintained a relevant level with 35% of the total due to expenses incurred due to Kroton's restructuring process, already planned since the beginning of 2021 and informed throughout the year.

## Cash Flow

| <b>Consolidated - Values in R\$ ('000)</b>          | <b>3Q21</b>      | <b>3Q20</b>        | <b>Chg.%</b>   | <b>2021</b>      | <b>Chg.%</b>  | <b>9M21</b>        | <b>9M20</b>        | <b>Chg.%</b>   |
|---|------------------|--------------------|----------------|------------------|---------------|--------------------|--------------------|----------------|
| <b>Net Income before Income Interest</b>            | <b>(426,557)</b> | <b>(1,074,280)</b> | <b>-60.3%</b>  | <b>(161,314)</b> | <b>164.4%</b> | <b>(674,558)</b>   | <b>(1,709,910)</b> | <b>-60.6%</b>  |
| (+) Net Income adjustments before Income Interest   | 887,561          | 1,488,554          | -40.4%         | 632,628          | 40.3%         | 2,093,643          | 3,436,546          | -39.1%         |
| Depreciation and Amortization                       | 274,264          | 285,293            | -3.9%          | 249,233          | 10.0%         | 786,718            | 864,599            | -9.0%          |
| Provision for Doubtful Accounts (PDA)               | 123,926          | 220,071            | -43.7%         | 192,671          | -35.7%        | 480,959            | 934,552            | -48.5%         |
| Others  | 489,371          | 983,190            | -50.2%         | 190,724          | 156.6%        | 825,966            | 1,637,395          | -49.6%         |
| (+) Income Tax and Social Contribution              | (961)            | (21,029)           | -95.4%         | (12,974)         | -92.6%        | (26,184)           | (39,134)           | -33.1%         |
| (+) Changes in Working Capital                      | (196,891)        | (116,812)          | 68.6%          | (344,895)        | -42.9%        | (749,147)          | (1,204,012)        | -37.8%         |
| (Increase) Reduction in Accounts Receivable ex-FIES | (14,900)         | (3,986)            | 273.8%         | (65,448)         | -77.2%        | (122,205)          | (252,368)          | -51.6%         |
| (Increase) Reduction in Accounts Receivable FIES    | (10,908)         | (13,887)           | -21.5%         | (64,244)         | -83.0%        | (36,931)           | (16,946)           | 117.9%         |
| Others  | (171,083)        | (98,939)           | 72.9%          | (215,203)        | -20.5%        | (590,011)          | (934,698)          | -36.9%         |
| <b>Operating Cash Generation before Capex</b>       | <b>263,152</b>   | <b>276,433</b>     | <b>-4.8%</b>   | <b>113,445</b>   | <b>132.0%</b> | <b>643,754</b>     | <b>483,490</b>     | <b>33.1%</b>   |
| Capex and Investments in Expansion                  | (70,238)         | (93,026)           | -24.5%         | (85,974)         | -18.3%        | (253,778)          | (301,595)          | -15.9%         |
| (+) Capex   | (45,410)         | (68,232)           | -33.4%         | (53,053)         | -14.4%        | (150,021)          | (231,034)          | -35.1%         |
| (+) Investments in Expansion                        | (24,828)         | (24,794)           | 0.1%           | (32,921)         | -24.6%        | (103,757)          | (70,561)           | 47.0%          |
| <b>Operating Cash Generation after Capex</b>        | <b>192,914</b>   | <b>183,407</b>     | <b>5.2%</b>    | <b>27,471</b>    | <b>602.2%</b> | <b>389,976</b>     | <b>181,895</b>     | <b>114.4%</b>  |
| (+) M&A Activities                                  | 7,427            | 102,695            | -92.8%         | (69,044)         | -110.8%       | (136,030)          | 229,917            | -159.2%        |
| (+) Cash Flow from Financing Activities             | (421,012)        | 1,243,719          | -133.9%        | (89,376)         | 371.1%        | (1,309,127)        | 4,004,528          | -132.7%        |
| <b>Free Cash Flow</b>                               | <b>(220,671)</b> | <b>1,529,821</b>   | <b>-114.4%</b> | <b>(130,949)</b> | <b>68.5%</b>  | <b>(1,055,181)</b> | <b>4,416,340</b>   | <b>-123.9%</b> |

OCG before Capex was positive by R\$ 390 million in 9M21, 114.4% higher than in the same period last year. This improvement was due to several factors: (i) improvement in on-time payments and collection at Kroton (even with a reduction in revenue), with a consequent reduction in the level of PDA and Accounts Receivable, and (ii) lower investment in working capital. Free cash flow accumulated in 9M21 was negative by R\$ 1,055 million and reflected the amortization of debentures in 3Q21.

| <b>Consolidated - Values in R\$ ('000)</b>          | <b>3Q21</b>      | <b>3Q20</b>      | <b>Chg.%</b>   | <b>9M21</b>        | <b>9M20</b>      | <b>Chg.%</b>   |
|---|------------------|------------------|----------------|--------------------|------------------|----------------|
| <b>Operating Cash Generation (OCG) before Capex</b> | <b>263,152</b>   | <b>276,433</b>   | <b>-4.8%</b>   | <b>643,754</b>     | <b>483,490</b>   | <b>33.1%</b>   |
| OCG/Recurring EBITDA                                | 111.8%           | 120.6%           | -8.8 p.p.      | 69.2%              | 61.2%            | 8.0 p.p.       |
| <b>Operating Cash Generation after total Capex</b>  | <b>192,914</b>   | <b>183,407</b>   | <b>5.2%</b>    | <b>389,976</b>     | <b>181,895</b>   | <b>114.4%</b>  |
| OCG/Recurring EBITDA                                | 82.0%            | 80.0%            | 2.0 p.p.       | 41.9%              | 23.0%            | 18.9 p.p.      |
| <b>Free Cash Flow</b>                               | <b>(220,671)</b> | <b>1,529,821</b> | <b>-114.4%</b> | <b>(1,055,181)</b> | <b>4,416,340</b> | <b>-123.9%</b> |

# ESG | ENVIRONMENTAL, SOCIAL, AND GOVERNANCE POLICY

In line with the topics identified in the materiality process, we quarterly present the most relevant indicators for Cogna. Consolidated information can be found in full in our Sustainability Reports on the page: [www.esOGCgna.com.br](http://www.esOGCgna.com.br).

## ENVIRONMENTAL

| ODS       | GRI   | Water withdrawn by source (m³) - Cogna       | Unit | 3Q21    | 3Q20    | % AH     | 2Q21   | % AH      |
|-----------|-------|--|------|---------|---------|----------|--------|-----------|
| 6         | 303-5 | Groundwater                                  | m³   | 37,160  | 60,718  | -38.8%   | 24,774 | 50.0%     |
|           |       | Municipal supply                             | m³   | 69,712  | 67,094  | 3.9%     | 74,958 | -7.0%     |
|           |       | Total  | m³   | 107,627 | 127,812 | -15.8%   | 99,732 | 7.9%      |
| ODS       | GRI   | Energy consumption - Cogna                   | Unit | 3Q21    | 3Q20    | % AH     | 2Q21   | % AH      |
| 12 and 13 | 302-1 | Total energy consumed                        | GJ   | 31,615  | 26,208  | 20.6%    | 32,066 | -1.4%     |
|           |       | Percentage of energy from renewable sources* | %    | 83.0%   | 82.0%   | 1.0 p.p. | 85.8%  | -2.8 p.p. |

## SOCIAL

| ODS            | GRI  | Diversity in the staff by functional category                          | Unit               | 3Q21          | 3Q20          | % AH          | 2Q21          | % AH        |
|----------------|--|--|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| 5              | 418-1  | High leadership - Female   | % of people        | 8.0%          | 0.0%          | 8.0 p.p.      | 9.1%          | -1.1 p.p.   |
|                |  | High leadership - Male   | % of people        | 92.0%         | 100.0%        | -8.0 p.p.     | 90.9%         | 1.1 p.p.    |
|                |  | <b>Total - High leadership<sup>1</sup></b>                             | <b># of people</b> | <b>12</b>     | <b>15</b>     | <b>-20.0%</b> | <b>11</b>     | <b>9.1%</b> |
|                |  | Leaders - Female ≥ Management  | % of people        | 47.0%         | 44.0%         | 3.0 p.p.      | 46.9%         | 0.1 p.p.    |
|                |  | Leaders - Male ≥ Management  | % of people        | 53.0%         | 56.0%         | -3.0 p.p.     | 53.1%         | -0.1 p.p.   |
|                |  | <b>Total - Leaders ≥ Management</b>                                    | <b># of people</b> | <b>703</b>    | <b>700</b>    | <b>0.4%</b>   | <b>678</b>    | <b>3.7%</b> |
|                |  | Coordinators, teachers and tutors - Female                             | % of people        | 57.0%         | 56.0%         | 1.0 p.p.      | 56.7%         | 0.3 p.p.    |
|                |  | Coordinators, teachers and tutors - Male                               | % of people        | 43.0%         | 44.0%         | -1.0 p.p.     | 43.3%         | -0.3 p.p.   |
|                |  | <b>Total - Coordinators, teachers and tutors</b>                       | <b># of people</b> | <b>11,406</b> | <b>12,861</b> | <b>-11.3%</b> | <b>10,836</b> | <b>5.3%</b> |
|                |  | Backoffice - Female  | % of people        | 67.0%         | 64.0%         | 3.0 p.p.      | 65.8%         | 1.2 p.p.    |
|                |  | Backoffice - Male  | % of people        | 33.0%         | 36.0%         | -3.0 p.p.     | 34.2%         | -1.2 p.p.   |
|                |  | <b>Total - Backoffice</b>  | <b># of people</b> | <b>13,905</b> | <b>13,159</b> | <b>5.7%</b>   | <b>13,266</b> | <b>4.8%</b> |
|                |  | Total - Female   | % of people        | 62.0%         | 59.0%         | 3.0 p.p.      | 61.3%         | 0.7 p.p.    |
|                |  | Total - Male   | % of people        | 38.0%         | 41.0%         | -3.0 p.p.     | 38.7%         | -0.7 p.p.   |
|                |  | <b>Total - Collaborators</b>   | <b># of people</b> | <b>26,026</b> | <b>26,735</b> | <b>-2.7%</b>  | <b>24,791</b> | <b>5.0%</b> |
| ODS            | GRI  | Health and safety  | Unit               | 3Q21          | 3Q20          | % AH          | 2Q21          | % AH        |
| 3              | 403-1, 403-2, 403-3, 403-4, 403-5, 403-6, 403-7, 403-8 and 403-9 | Total employees trained in health and safety <sup>2</sup>              | %                  | 2,327         | 5,668         | -59%          | 2,796         | -17%        |
|                |  | % of units covered by the Environmental Risk Prevention Program (PPRA) | %                  | 100%          | 100%          | 0.0 p.p.      | 100%          | 0.0 p.p.    |
|                |  | Total minor injuries with employees                                    | #                  | 4             | 2             | -             | 1             | 300%        |
|                |  | Total minor injuries with third parties                                | #                  | 0             | 1             | -             | 0             | -           |
|                |  | Total hours of face-to-face fire brigade training                      | #                  | 894           | 5             | -             | 539           | 66%         |
|                |  | Average hours of face-to-face fire brigade training per participant    | #                  | 15            | 16            | -             | 14            | 9%          |
|                |  | Total hours of health and safety training                              | #                  | 17,030        | 5,671         | 200%          | 15,119        | 13%         |
|                |  | Average hours of health and safety training per employee               | #                  | 3             | 3             | -2%           | 5             | -53%        |
|                |  | Total de Total hours of training on work at height <sup>3</sup>        | #                  | 160           | 208           | -             | 64            | 150%        |
|                |  | Average hours of training on height work per member <sup>3</sup>       | #                  | 8             | 8             | -             | 8             | 0%          |
| ODS            | GRI  | Training and education   | Unit               | 3Q21          | 3Q20          | % AH          | 2Q21          | % AH        |
| 8              | 404-1, 404-2 and 404-3   | Average training hours per employee                                    | #                  | 13,99         | 7,78          | 80%           | 7,01          | 100%        |
| ODS            | GRI  | Employability  | Unit               | 3Q21          | 3Q20          | % AH          | 2Q21          | % AH        |
| 1, 4, 8 and 10 | GRI 103-2 and 103-3<br>SASB SV101-03                             | New companies registered in Conecta                                    | #                  | 35,100        | 33,212,00     | 6%            | 34,675        | 1%          |
|                |  | Active resumes in Conecta  | #                  | 733,155       | 685,596,00    | 7%            | 728,150       | 1%          |
|                |  | New vacancies published in Conecta                                     | #                  | 648,283       | 483,879,00    | 34%           | 638,729       | 1%          |

## GOVERNANCE

| ODS      | GRI                                    | Diversity on the Board of Directors                      | Unit               | 3Q21     | 3Q20     | % AH       | 2Q21     | % AH      |
|----------|--|--|--------------------|----------|----------|------------|----------|-----------|
| 5        | 418-1                                  | Female   | % of people        | 29%      | 14%      | 14.3 p.p.  | 29%      | 0.0 p.p.  |
|          |  | Male   | % of people        | 71%      | 86%      | -14.3 p.p. | 71%      | 0.0 p.p.  |
|          |  | <b>Total</b>   | <b># of people</b> | <b>7</b> | <b>7</b> | <b>0%</b>  | <b>7</b> | <b>0%</b> |
| ODS      | GRI                                    | Ethics and governance                                    | Unit               | 3Q21     | 3Q20     | % AH       | 2Q21     | % AH      |
| 8 and 16 | 102-16, 102-17, 205-1, 205-2 and 205-3 | Employees covered by communication and ethics training   | % of employees     | 100%     | 60%      | 40.0 p.p.  | 100%     | -         |
|          |  | Operations subject to corruption-related risk assessment | % of operations    | 100%     | 100%     | 0.0 p.p.   | 100%     | -         |
|          |  | <b>Number of confirmed cases of corruption</b>           | <b># of cases</b>  | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b>   | <b>0</b> | <b>-</b>  |

\* In line with the themes identified in the materiality process, we present quarterly the most relevant indicators for Cogna, consolidated information can be found in full in our Sustainability Reports on the page:

## CAPITAL MARKETS AND SUBSEQUENT EVENTS

### SHAREHOLDING STRUCTURE

Cogna's capital stock consists of 1,876,606,210 ordinary shares and is distributed as follows:

| Cogna Ownership Structure* | Quantity             | %              |
|----------------------------|----------------------|----------------|
| Treasury                   | 3,032,671            | 0.16%          |
| Free Float                 | 1,873,573,539        | 99.84%         |
| <b>Total</b>               | <b>1,876,606,210</b> | <b>100.00%</b> |

\* Position on 09/30/2021.

### PERFORMANCE OF SHARES

Cogna shares (COGN3) are part of several indices, especially the Ibovespa, the Differentiated Corporate Governance Index (IGC), the Differentiated Tag Along Share Index (ITAG), the Consumption Index (ICON), and MSCI Brazil.

In 3Q21, the Company's shares were traded in 100% of the sessions, with a trading volume of R\$ 8 billion and an average daily trading volume of R\$ 127 million. Currently, Cogna's shares are monitored by 15 local and international different brokers (research). On September 30, 2021, the Company's market value was R\$ 5 billion.

Over 3Q21, Cognac shares had a devaluation of 37.4%, whereas the Ibovespa dropped 5.0%. In the same period, the ITAG devalued by 6.1%. The IGC devalued by 6.3%, whereas the ICON decreased by 7.4%.

| Highlights- COGN3                    | 3Q21               |
|--------------------------------------|--------------------|
| Average Daily Trade Volume (average) | R\$ 129,236,932.11 |
| Maximum (R\$ per share)              | R\$ 4.34           |
| Minimum (R\$ per share)              | R\$ 2.71           |
| Average (R\$ per share)              | R\$ 3.47           |
| Closing Quote                        | R\$ 2.71           |
| Variation in the period (%)          | -37.4%             |

### RATINGS

Cogna is currently rated brAA+ by Standard & Poor's and AA+(bra) by Fitch Rating.

### DIVIDENDS

Due to the loss for the period and the circumstances due to the outbreak of the Covid-19 pandemic, the Company will not distribute dividends this quarter.

## ABOUT COGNA EDUCAÇÃO

Cogna Educação is one of the largest private educational organizations in the world. In operation for over 55 years, the Company is present in all states of Brazil and the most different education segments, with a complete platform of services and content offered in other business models. At the end of 3Q21, Cogna had 882 thousand On-Campus and Digital Undergraduate students and 54 thousand Graduate students in the Kroton vertical, served through 131 of its Post-Secondary Education units and 2.259 accredited Digital Learning units. In Basic Education, the Saber vertical had 30 thousand students distributed across 50 owned/contracted schools and 22 thousand students spread across 115 Red Balloon units. In comparison, the Vasta vertical ended the quarter with 1.3 million students served by approximately 4,5 thousand associated schools using core and complementary content solutions.

## EXHIBIT 1 – CORPORATE BALANCE SHEET

| Assets  | 3Q21              | % AV          | 2Q21              | % AV          | 1Q21              | % AV          | 4Q20              | % AV          |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| <b>Current Assets</b>                                     | <b>5,706,966</b>  | <b>19.7%</b>  | <b>6,010,834</b>  | <b>20.3%</b>  | <b>6,014,035</b>  | <b>20.2%</b>  | <b>6,869,479</b>  | <b>22.3%</b>  |
| Cash and cash equivalents                                 | 9,292             | 0.0%          | 8,750             | 0.0%          | 12,947            | 0.0%          | 19,438            | 0.1%          |
| Financial Investments                                     | 1,123,955         | 3.9%          | 1,196,411         | 4.0%          | 1,472,291         | 4.9%          | 2,185,908         | 7.1%          |
| Securities  | 2,035,003         | 7.0%          | 2,193,742         | 7.4%          | 1,994,992         | 6.7%          | 1,976,436         | 6.4%          |
| Accounts Receivable                                       | 1,640,957         | 5.7%          | 1,706,597         | 5.8%          | 1,729,599         | 5.8%          | 1,876,801         | 6.1%          |
| Inventories   | 425,951           | 1.5%          | 448,855           | 1.5%          | 392,080           | 1.3%          | 366,405           | 1.2%          |
| Prepayments   | 84,782            | 0.3%          | 88,283            | 0.3%          | 42,177            | 0.1%          | 63,313            | 0.2%          |
| Recoverable Taxes   | 275,578           | 1.0%          | 255,957           | 0.9%          | 255,451           | 0.9%          | 275,445           | 0.9%          |
| Deferred Taxes  | 793               | 0.0%          | 694               | 0.0%          | 631               | 0.0%          | 593               | 0.0%          |
| Other Accounts Receivable                                 | 110,655           | 0.4%          | 111,545           | 0.4%          | 113,867           | 0.4%          | 105,140           | 0.3%          |
| <b>Non current Assets</b>                                 | <b>21,054,946</b> | <b>72.9%</b>  | <b>21,325,220</b> | <b>72.0%</b>  | <b>21,404,831</b> | <b>71.8%</b>  | <b>21,511,768</b> | <b>69.9%</b>  |
| <b>Asset held for sale</b>                                | <b>2,136,709</b>  | <b>7.4%</b>   | <b>2,292,176</b>  | <b>7.7%</b>   | <b>2,383,041</b>  | <b>8.0%</b>   | <b>2,402,541</b>  | <b>7.8%</b>   |
| Securities  | 13,817            | 0.0%          | 13,650            | 0.0%          | 13,537            | 0.0%          | 15,026            | 0.0%          |
| Accounts Receivables                                      | 335,862           | 1.2%          | 397,165           | 1.3%          | 446,191           | 1.5%          | 443,286           | 1.4%          |
| Accounts receivable on sale of subsidiaries               | 77,118            | 0.3%          | 74,912            | 0.3%          | 72,953            | 0.2%          | 71,329            | 0.2%          |
| Deferred Taxes  | 915,507           | 3.2%          | 863,819           | 2.9%          | 814,722           | 2.7%          | 838,338           | 2.7%          |
| Judicial Deposits   | 55,762            | 0.2%          | 57,426            | 0.2%          | 61,380            | 0.2%          | 74,055            | 0.2%          |
| Taxes to Recover  | 139,568           | 0.5%          | 137,445           | 0.5%          | 137,445           | 0.5%          | 137,126           | 0.4%          |
| Guarantee for social security, labor and civil provisions | 159,484           | 0.6%          | 160,796           | 0.5%          | 162,516           | 0.5%          | 166,872           | 0.5%          |
| Other   | 62,754            | 0.2%          | 61,799            | 0.2%          | 79,317            | 0.3%          | 92,041            | 0.3%          |
| Related Parties   | 281,130           | 1.0%          | 291,022           | 1.0%          | 288,388           | 1.0%          | 309,767           | 1.0%          |
| Investments   | 953               | 0.0%          | 1,700             | 0.0%          | 1,263             | 0.0%          | 1,453             | 0.0%          |
| Fixed Assets  | 4,146,098         | 14.3%         | 4,332,780         | 14.6%         | 4,330,360         | 14.5%         | 4,344,174         | 14.1%         |
| Intangible  | 14,866,893        | 51.4%         | 14,932,706        | 50.4%         | 14,996,759        | 50.3%         | 15,018,301        | 48.8%         |
| <b>Total Assets</b>                                       | <b>28,898,621</b> | <b>100.0%</b> | <b>29,628,230</b> | <b>100.0%</b> | <b>29,801,907</b> | <b>100.0%</b> | <b>30,783,788</b> | <b>100.0%</b> |
| <b>Liabilities and Equity</b>                             |                   |               |                   |               |                   |               |                   |               |
| <b>Current Liabilities</b>                                | <b>3,676,836</b>  | <b>12.7%</b>  | <b>2,984,662</b>  | <b>10.1%</b>  | <b>2,984,240</b>  | <b>10.0%</b>  | <b>3,772,010</b>  | <b>12.3%</b>  |
| Suppliers   | 411,263           | 1.4%          | 415,942           | 1.4%          | 505,673           | 1.7%          | 533,590           | 1.7%          |
| Suppliers drawn risk                                      | 299,291           | 1.0%          | 287,067           | 1.0%          | 287,174           | 1.0%          | 284,808           | 0.9%          |
| Loans and Financing                                       | 241               | 0.0%          | 244               | 0.0%          | 296               | 0.0%          | 229               | 0.0%          |
| Debenture   | 1,996,550         | 6.9%          | 1,355,536         | 4.6%          | 1,326,180         | 4.4%          | 2,048,808         | 6.7%          |
| Lease   | 129,652           | 0.4%          | 126,980           | 0.4%          | 124,177           | 0.4%          | 120,082           | 0.4%          |
| Social security and labor liabilities                     | 412,902           | 1.4%          | 361,428           | 1.2%          | 308,861           | 1.0%          | 313,917           | 1.0%          |
| Income Tax and Social Contribution                        | 27,579            | 0.1%          | 18,459            | 0.1%          | 23,958            | 0.1%          | 39,276            | 0.1%          |
| Taxes and Contribution                                    | 94,617            | 0.3%          | 85,787            | 0.3%          | 99,721            | 0.3%          | 103,445           | 0.3%          |
| Advances from Clients                                     | 163,052           | 0.6%          | 184,477           | 0.6%          | 179,875           | 0.6%          | 195,198           | 0.6%          |
| Tax and Contribution Payment Installments                 | 14,318            | 0.0%          | 15,004            | 0.1%          | 11,781            | 0.0%          | 12,086            | 0.0%          |
| Accounts Payable - Acquisitions                           | 115,886           | 0.4%          | 112,929           | 0.4%          | 93,565            | 0.3%          | 100,728           | 0.3%          |
| Other   | 11,485            | 0.0%          | 20,809            | 0.1%          | 22,979            | 0.1%          | 19,843            | 0.1%          |
| <b>Liabilities Held for Sale</b>                          | <b>1,418,871</b>  | <b>4.9%</b>   | <b>1,404,174</b>  | <b>4.7%</b>   | <b>1,470,408</b>  | <b>4.9%</b>   | <b>1,489,908</b>  | <b>4.8%</b>   |
| <b>Non current Liabilities</b>                            | <b>10,077,040</b> | <b>34.9%</b>  | <b>11,128,102</b> | <b>37.6%</b>  | <b>11,143,358</b> | <b>37.4%</b>  | <b>11,236,706</b> | <b>36.5%</b>  |
| Loans and Financing                                       | 693               | 0.0%          | 734               | 0.0%          | 776               | 0.0%          | 817               | 0.0%          |
| Debenture   | 4,243,552         | 14.7%         | 5,155,742         | 17.4%         | 5,172,878         | 17.4%         | 5,171,357         | 16.8%         |
| Lease   | 2,844,752         | 9.8%          | 2,981,488         | 10.1%         | 2,943,256         | 9.9%          | 2,912,368         | 9.5%          |
| Provision for Tax, Labor and Civil Lawsuit Losses         | 422,966           | 1.5%          | 415,341           | 1.4%          | 425,556           | 1.4%          | 428,614           | 1.4%          |
| Liabilities assumed in the business combination           | 1,894,942         | 6.6%          | 1,897,355         | 6.4%          | 1,922,717         | 6.5%          | 2,012,606         | 6.5%          |
| Tax and Contribution Payment Installments                 | 7,003             | 0.0%          | 7,003             | 0.0%          | 7,805             | 0.0%          | 7,804             | 0.0%          |
| Accounts Payable - Acquisitions                           | 109,907           | 0.4%          | 117,853           | 0.4%          | 141,564           | 0.5%          | 125,548           | 0.4%          |
| Deferred Taxes  | 485,479           | 1.7%          | 479,264           | 1.6%          | 451,336           | 1.5%          | 495,936           | 1.6%          |
| Others  | 67,746            | 0.2%          | 73,322            | 0.2%          | 77,470            | 0.3%          | 81,656            | 0.3%          |
| <b>Consolidated Equity</b>                                | <b>13,725,874</b> | <b>47.5%</b>  | <b>14,111,292</b> | <b>47.6%</b>  | <b>14,203,901</b> | <b>47.7%</b>  | <b>14,285,163</b> | <b>46.4%</b>  |
| <b>Total Liabilities and Equity</b>                       | <b>28,898,621</b> | <b>100.0%</b> | <b>29,628,230</b> | <b>100.0%</b> | <b>29,801,907</b> | <b>100.0%</b> | <b>30,783,788</b> | <b>100.0%</b> |

## EXHIBIT 2 – QUARTERLY CORPORATE INCOME STATEMENT

|   | <b>3Q21</b>  | <b>% Net Rev.</b> | <b>3Q20</b>        | <b>% Net Rev.</b> | <b>3Q21/3Q20</b> | <b>2Q21</b>      | <b>% Net Rev.</b> | <b>3Q21/2Q21</b> |
|---|--|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
|   | <b>(In thousand reais, except otherwise indicated)</b> |                   |                    |                   |                  |                  |                   |                  |
| <b>Gross Revenue</b>  | <b>1,388,913</b>                                       | <b>135.8%</b>     | <b>1,572,372</b>   | <b>141.4%</b>     | <b>-11.7%</b>    | <b>1,578,992</b> | <b>137.0%</b>     | <b>-12.0%</b>    |
| Kroton  | 982,975  | 96.1%             | 1,144,575          | 102.9%            | -14.1%           | 1,275,694        | 110.7%            | -22.9%           |
| Platos  | 27,012   | 2.6%              | 25,209             | 2.3%              | 7.2%             | 24,336           | 2.1%              | 11.0%            |
| Saber   | 10,325   | 1.0%              | 11,233             | 1.0%              | -8.1%            | 10,257           | 0.9%              | 0.7%             |
| Vasta   | 163,628  | 16.0%             | 208,945            | 18.8%             | -21.7%           | 203,309          | 17.6%             | -19.5%           |
| Others  | 204,973  | 20.0%             | 182,410            | 16.4%             | 12.4%            | 65,396           | 5.7%              | 213.4%           |
| <b>Deductions from Gross Revenue</b>                                | <b>(366,476)</b>                                       | <b>-35.8%</b>     | <b>(460,030)</b>   | <b>-41.4%</b>     | <b>-20.3%</b>    | <b>(426,432)</b> | <b>-37.0%</b>     | <b>-14.1%</b>    |
| Kroton  | (322,948)  | -31.6%            | (382,413)          | -34.4%            | -15.5%           | (338,522)        | -29.4%            | -4.6%            |
| Platos  | (1,773)  | -0.2%             | (1,808)            | -0.2%             | -1.9%            | (1,614)          | -0.1%             | 9.9%             |
| Saber   | (1,797)  | -0.2%             | (891)              | -0.1%             | 101.7%           | (2,142)          | -0.2%             | -16.1%           |
| Vasta   | (36,435)   | -3.6%             | (67,530)           | -6.1%             | -46.0%           | (62,174)         | -5.4%             | -41.4%           |
| Others  | (3,523)  | -0.3%             | (7,388)            | -0.7%             | -52.3%           | (21,980)         | -1.9%             | -84.0%           |
| <b>Net Revenue</b>  | <b>1,022,437</b>                                       | <b>100.0%</b>     | <b>1,112,342</b>   | <b>100.0%</b>     | <b>-8.1%</b>     | <b>1,152,559</b> | <b>100.0%</b>     | <b>-11.3%</b>    |
| Kroton  | 660,027  | 64.6%             | 762,162            | 68.5%             | -13.4%           | 937,172          | 81.3%             | -29.6%           |
| Platos  | 25,239   | 2.5%              | 23,401             | 2.1%              | 7.9%             | 22,722           | 2.0%              | 11.1%            |
| Saber   | 8,528  | 0.8%              | 10,342             | 0.9%              | -17.5%           | 8,114            | 0.7%              | 5.1%             |
| Vasta   | 127,193  | 12.4%             | 141,415            | 12.7%             | -10.1%           | 141,135          | 12.2%             | -9.9%            |
| Others  | 201,450  | 19.7%             | 175,022            | 15.7%             | 15.1%            | 43,416           | 3.8%              | 364.0%           |
| <b>Costs of Goods/Services</b>                                      | <b>(484,119)</b>                                       | <b>-47.3%</b>     | <b>(477,048)</b>   | <b>-42.9%</b>     | <b>1.5%</b>      | <b>(397,056)</b> | <b>-34.4%</b>     | <b>21.9%</b>     |
| Cost of Goods Sold  | (119,654)  | -11.7%            | (125,797)          | -11.3%            | -4.9%            | (60,018)         | -5.2%             | 99.4%            |
| Cost of Services Rendered   | (364,465)  | -35.6%            | (351,251)          | -31.6%            | 3.8%             | (337,038)        | -29.2%            | 8.1%             |
| <b>Gross Income</b>   | <b>538,318</b>   | <b>52.7%</b>      | <b>635,294</b>     | <b>57.1%</b>      | <b>-15.3%</b>    | <b>755,503</b>   | <b>65.6%</b>      | <b>-28.7%</b>    |
| <b>Operating Expenses</b>   | <b>(631,836)</b>                                       | <b>-61.8%</b>     | <b>(1,185,575)</b> | <b>-106.6%</b>    | <b>-46.7%</b>    | <b>(732,939)</b> | <b>-63.6%</b>     | <b>-13.8%</b>    |
| Selling Expenses  | (109,388)  | -10.7%            | (162,948)          | -14.6%            | -32.9%           | (110,543)        | -9.6%             | -1.0%            |
| General and Administrative Expenses                                 | (404,425)  | -39.6%            | (365,663)          | -32.9%            | 10.6%            | (426,649)        | -37.0%            | -5.2%            |
| Expected loss provision   | (121,294)  | -11.9%            | (214,006)          | -19.2%            | -43.3%           | (190,155)        | -16.5%            | -36.2%           |
| Loss on impairment of assets  | (0)  | -0.0%             | (457,424)          | -41.1%            | -100.0%          | -                | 0.0%              | -                |
| Other Operating Income (Expenses)                                   | 2,618  | 0.3%              | 11,586             | 1.0%              | -77.4%           | (6,028)          | -0.5%             | -143.4%          |
| Equity in the results of investees                                  | 653  | 0.1%              | 2,880              | 0.3%              | -77.3%           | 436              | 0.0%              | 49.8%            |
| <b>Net Income (Loss) before Financial Result and Taxes</b>          | <b>(93,518)</b>  | <b>-9.1%</b>      | <b>(550,281)</b>   | <b>-49.5%</b>     | <b>-83.0%</b>    | <b>22,564</b>    | <b>2.0%</b>       | <b>-514.5%</b>   |
| <b>Financial Result</b>   | <b>(165,158)</b>                                       | <b>-16.2%</b>     | <b>(143,754)</b>   | <b>-12.9%</b>     | <b>14.9%</b>     | <b>(152,667)</b> | <b>-13.2%</b>     | <b>8.2%</b>      |
| Financial Expenses  | (261,125)  | -25.5%            | (212,054)          | -19.1%            | 23.1%            | (212,958)        | -18.5%            | 22.6%            |
| Financial Revenues  | 95,967   | 9.4%              | 68,300             | 6.1%              | 40.5%            | 60,291           | 5.2%              | 59.2%            |
| <b>Profit (Loss) before Equity Interests</b>                        | <b>(258,676)</b>                                       | <b>-25.3%</b>     | <b>(694,035)</b>   | <b>-62.4%</b>     | <b>-62.7%</b>    | <b>(130,103)</b> | <b>-11.3%</b>     | <b>98.8%</b>     |
| Income and Social Contribution Tax                                  | 43,091   | 4.2%              | (225,327)          | -20.3%            | -119.1%          | 47,795           | 4.1%              | -9.8%            |
| Current   | (15,034)   | -1.5%             | (11,306)           | -1.0%             | 33.0%            | 26,706           | 2.3%              | -156.3%          |
| Deferred  | 58,125   | 5.7%              | (214,021)          | -19.2%            | -127.2%          | 21,089           | 1.8%              | 175.6%           |
| <b>Net Income (Loss) before Discontinued Operations</b>             | <b>(215,585)</b>                                       | <b>-21.1%</b>     | <b>(919,362)</b>   | <b>-82.7%</b>     | <b>-76.6%</b>    | <b>(82,308)</b>  | <b>-7.1%</b>      | <b>161.9%</b>    |
| Discontinued Operations   | (169,952)  | -16.6%            | (379,456)          | -34.1%            | -55.2%           | (24,301)         | -2.1%             | 599.4%           |
| <b>Net Income (Loss)</b>  | <b>(385,537)</b>                                       | <b>-37.7%</b>     | <b>(1,298,818)</b> | <b>-116.8%</b>    | <b>-70.3%</b>    | <b>(106,609)</b> | <b>-9.2%</b>      | <b>261.6%</b>    |
| <b>Net Income (Loss) Attributed to Controlling Shareholders</b>     | <b>(370,222)</b>                                       | <b>-36.2%</b>     | <b>(1,292,036)</b> | <b>-116.2%</b>    | <b>-71.3%</b>    | <b>(92,943)</b>  | <b>-8.1%</b>      | <b>298.3%</b>    |
| <b>Net Income (Loss) Attributed to Non-Controlling Shareholders</b> | <b>(15,315)</b>  | <b>-1.5%</b>      | <b>(6,782)</b>     | <b>-0.6%</b>      | <b>125.8%</b>    | <b>(13,666)</b>  | <b>-1.2%</b>      | <b>12.1%</b>     |

## EXHIBIT 3 – THE ACCUMULATED CORPORATE QUARTERLY RESULT STATEMENT

|   | <b>9M21</b>                                     | <b>% Net Rev.</b> | <b>9M20</b>        | <b>% Net Rev.</b> | <b>9M21/9M20</b> |
|---|---|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|
|   | (In thousand reais, except otherwise indicated) |                   |                    |                   |                  |
| <b>Gross Revenue</b>  | <b>4,423,717</b>                                | <b>134.8%</b>     | <b>5,022,968</b>   | <b>133.1%</b>     | <b>-11.9%</b>    |
| Kroton  | 3,280,067                                       | 100.0%            | 3,810,451          | 100.9%            | -13.9%           |
| Platos  | 77,459  | 2.4%              | 72,171             | 1.9%              | 7.3%             |
| Saber   | 44,240  | 1.3%              | 46,366             | 1.2%              | -4.6%            |
| Vasta   | 683,150   | 20.8%             | 765,493            | 20.3%             | -10.8%           |
| Others  | 338,800   | 10.3%             | 328,487            | 8.7%              | 3.1%             |
| <b>Deductions from Gross Revenue</b>                                | <b>(1,143,239)</b>                              | <b>-34.8%</b>     | <b>(1,248,282)</b> | <b>-33.1%</b>     | <b>-8.4%</b>     |
| Kroton  | (969,568)                                       | -29.6%            | (1,113,732)        | -29.5%            | -12.9%           |
| Platos  | (4,826)   | -0.1%             | (4,981)            | -0.1%             | -3.1%            |
| Saber   | (6,126)   | -0.2%             | (1,820)            | -0.0%             | 236.7%           |
| Vasta   | (133,990)                                       | -4.1%             | (111,427)          | -3.0%             | 20.2%            |
| Others  | (28,729)  | -0.9%             | (16,322)           | -0.4%             | 76.0%            |
| <b>Net Revenue</b>  | <b>3,280,478</b>                                | <b>100.0%</b>     | <b>3,774,686</b>   | <b>100.0%</b>     | <b>-13.1%</b>    |
| Kroton  | 2,310,499                                       | 70.4%             | 2,696,719          | 71.4%             | -14.3%           |
| Platos  | 72,633  | 2.2%              | 67,190             | 1.8%              | 8.1%             |
| Saber   | 38,115  | 1.2%              | 44,546             | 1.2%              | -14.4%           |
| Vasta   | 549,160   | 16.7%             | 654,066            | 17.3%             | -16.0%           |
| Others  | 310,071   | 9.5%              | 312,165            | 8.3%              | -0.7%            |
| <b>Costs of Goods/Services</b>                                      | <b>(1,282,511)</b>                              | <b>-39.1%</b>     | <b>(1,466,108)</b> | <b>-38.8%</b>     | <b>-12.5%</b>    |
| Cost of Goods Sold  | (253,560)                                       | -7.7%             | (310,677)          | -8.2%             | -18.4%           |
| Cost of Services Rendered   | (1,028,951)                                     | -31.4%            | (1,155,431)        | -30.6%            | -10.9%           |
| <b>Gross Income</b>   | <b>1,997,967</b>                                | <b>60.9%</b>      | <b>2,308,578</b>   | <b>61.2%</b>      | <b>-13.5%</b>    |
| <b>Operating Expenses</b>   | <b>(2,020,680)</b>                              | <b>-61.6%</b>     | <b>(3,215,465)</b> | <b>-85.2%</b>     | <b>-37.2%</b>    |
| Selling Expenses  | (359,007)                                       | -10.9%            | (496,533)          | -13.2%            | -27.7%           |
| General and Administrative Expenses                                 | (1,158,656)                                     | -35.3%            | (1,000,533)        | -26.5%            | 15.8%            |
| Expected loss provision   | (473,900)                                       | -14.4%            | (925,443)          | -24.5%            | -48.8%           |
| Loss on impairment of assets  | (0)   | -0.0%             | (457,424)          | -12.1%            | -100.0%          |
| Other Operating Income (Expenses)                                   | (30,416)  | -0.9%             | (339,311)          | -9.0%             | -91.0%           |
| Equity in the results of investees                                  | 1,299   | 0.0%              | 3,779              | 0.1%              | -65.6%           |
| <b>Net Income (Loss) before Financial Result and Taxes</b>          | <b>(22,713)</b>                                 | <b>-0.7%</b>      | <b>(906,887)</b>   | <b>-24.0%</b>     | <b>-97.5%</b>    |
| <b>Financial Result</b>   | <b>(428,436)</b>                                | <b>-13.1%</b>     | <b>(461,800)</b>   | <b>-12.2%</b>     | <b>-7.2%</b>     |
| Financial Expenses  | (646,167)                                       | -19.7%            | (660,279)          | -17.5%            | -2.1%            |
| Financial Revenues  | 217,731   | 6.6%              | 198,479            | 5.3%              | 9.7%             |
| <b>Profit (Loss) before Equity Interests</b>                        | <b>(451,149)</b>                                | <b>-13.8%</b>     | <b>(1,368,687)</b> | <b>-36.3%</b>     | <b>-67.0%</b>    |
| Income and Social Contribution Tax                                  | 92,940  | 2.8%              | (64,596)           | -1.7%             | -243.9%          |
| Current   | (7,256)   | -0.2%             | (58,462)           | -1.5%             | -87.6%           |
| Deferred  | 100,196   | 3.1%              | (6,134)            | -0.2%             | -1,733.5%        |
| <b>Net Income (Loss) before Discontinued Operations</b>             | <b>(358,209)</b>                                | <b>-10.9%</b>     | <b>(1,433,283)</b> | <b>-38.0%</b>     | <b>-75.0%</b>    |
| Discontinued Operations   | (225,109)                                       | -6.9%             | (355,313)          | -9.4%             | -36.6%           |
| <b>Net Income (Loss)</b>  | <b>(583,318)</b>                                | <b>-17.8%</b>     | <b>(1,788,596)</b> | <b>-47.4%</b>     | <b>-67.4%</b>    |
| <b>Net Income (Loss) Attributed to Controlling Shareholders</b>     | <b>(554,140)</b>                                | <b>-16.9%</b>     | <b>(1,785,894)</b> | <b>-47.3%</b>     | <b>-69.0%</b>    |
| <b>Net Income (Loss) Attributed to Non-Controlling Shareholders</b> | <b>(29,178)</b>                                 | <b>-0.9%</b>      | <b>(2,702)</b>     | <b>-0.1%</b>      | <b>979.9%</b>    |

## EXHIBIT 4 – RECONCILIATION OF THE QUARTERLY RESULT STATEMENT

|   | 3Q21<br>Results (Book) | Discontinued<br>Operations (SOE) | Interest and<br>Penalties on<br>Tuition | Depreciation/<br>Amortization | Intangible<br>Amortization<br>(Acquisitions) | Non-recurring<br>Items / Capital<br>Gain | Reclassification<br>between Costs and<br>expenses | Opening<br>balance<br>Reversals | B.U. Elimination | 3T21 Results<br>(Release) |
|---|------------------------|----------------------------------|---|-------------------------------|--|--|---|---------------------------------|------------------|---------------------------|
| (In thousand reais, except otherwise indicated)   |                        |                                  |   |                               |  |  |   |                                 |                  |                           |
| <b>Gross Revenue</b>  | <b>1.388.913</b>       | <b>195.024</b>                   | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | <b>1.583.937</b>          |
| Kroton  | 982.975                | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | 982.975                   |
| Platos  | 27.012                 | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | 27.012                    |
| Saber   | 10.325                 | 195.024                          | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | 205.349                   |
| Vasta   | 163.628                | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | 163.628                   |
| Others  | 204.973                | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | 3.189            | 208.162                   |
| Elimination BU's / Cogna  | -                      | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | (3.189)                   |
| <b>Deductions from Gross Revenue</b>  | <b>(366.476)</b>       | <b>(48.858)</b>                  | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | <b>(415.334)</b>          |
| Kroton  | (322.948)              | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | (322.948)                 |
| Platos  | (1.773)                | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | (1.773)                   |
| Saber   | (1.797)                | (48.858)                         | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | (50.655)                  |
| Vasta   | (36.435)               | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | (36.435)                  |
| Others  | (3.523)                | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | (3.523)                   |
| Elimination BU's / Cogna  | -                      | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | -                         |
| <b>Net Revenue</b>  | <b>1.022.437</b>       | <b>146.167</b>                   | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | <b>1.148.403</b>          |
| Kroton  | 640.027                | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | 640.027                   |
| Platos  | 25.239                 | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | 25.239                    |
| Saber   | 8.528                  | 146.167                          | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | 154.695                   |
| Vasta   | 127.193                | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | 127.193                   |
| Others  | 201.451                | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | 3.189            | 204.640                   |
| Elimination BU's / Cogna  | -                      | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | (3.189)                   |
| <b>Costs of Goods/Services</b>  | <b>(484.119)</b>       | <b>(77.601)</b>                  | -                                       | <b>146.052</b>                | -  | <b>3.488</b>                             | <b>(3.503)</b>                                    | -                               | -                | <b>(415.682)</b>          |
| Cost of Goods Sold  | (119.654)              | (1.976)                          | -                                       | -                             | -  | -  | (37.294)  | -                               | -                | (158.924)                 |
| Cost of Services Rendered   | (364.465)              | (75.625)                         | -                                       | 146.052                       | -  | 3.488                                    | 33.792  | -                               | -                | (256.757)                 |
| <b>Gross Income</b>   | <b>538.318</b>         | <b>68.565</b>                    | -                                       | <b>146.052</b>                | -  | <b>3.488</b>                             | <b>(3.503)</b>                                    | -                               | -                | <b>752.921</b>            |
| <b>Operating Expenses</b>   | <b>(631.836)</b>       | <b>(227.965)</b>                 | -                                       | <b>55.169</b>                 | <b>73.043</b>                                | <b>44.373</b>                            | <b>178.781</b>                                    | <b>(47.845)</b>                 | -                | <b>(556.280)</b>          |
| Selling Expenses  | (109.388)              | (1.195)                          | -                                       | -                             | -  | (0)                                      | (1)   | -                               | -                | (110.585)                 |
| Provision for Doubtful Accounts   | (121.294)              | (2.631)                          | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | (123.926)                 |
| Personnel Expenses  | -                      | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | (133.252)   | -                               | -                | (133.252)                 |
| General and Administrative Expenses   | (404.425)              | (49.406)                         | -                                       | 55.169                        | 73.043                                       | 18.618                                   | 223.425   | (47.845)                        | -                | (131.421)                 |
| Other Operating Income (Expenses)   | 2.618                  | 549                              | -                                       | -                             | -  | 25.755                                   | (28.922)  | -                               | -                | -                         |
| Corporate Expenses  | -                      | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | (57.750)  | -                               | -                | (57.750)                  |
| Loss on Impairment of assets  | (0)                    | (175.282)                        | -                                       | -                             | -  | -  | 175.282   | -                               | -                | (0)                       |
| Equity  | 653                    | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | 653                       |
| <b>Income before Financial Result</b>   | <b>(93.518)</b>        | <b>(159.400)</b>                 | -                                       | <b>201.221</b>                | <b>73.043</b>                                | <b>47.861</b>                            | <b>175.279</b>                                    | <b>(47.845)</b>                 | -                | <b>196.641</b>            |
| Interest and Penalties on Tuition   | -                      | -                                | 38.745                                  | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | 38.745                    |
| (+) Opening Balance Reversal of Contingencies   | -                      | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | -   | 47.845                          | -                | 47.845                    |
| (-) Nonrecurring Items  | -                      | -                                | -                                       | -                             | -  | (47.861)                                 | -   | -                               | -                | (47.861)                  |
| (-) Impairment  | -                      | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | (175.282)   | -                               | -                | (175.282)                 |
| <b>EBITDA</b>   | <b>(93.518)</b>        | <b>(159.400)</b>                 | <b>38.745</b>                           | <b>201.221</b>                | <b>73.043</b>                                | <b>0</b>                                 | <b>(3)</b>  | -                               | -                | <b>60.089</b>             |
| Depreciation and Amortization   | -                      | -                                | -                                       | (201.221)                     | (73.043)                                     | -  | -   | -                               | -                | (274.265)                 |
| <b>Financial Result</b>   | <b>(165.158)</b>       | <b>(8.482)</b>                   | <b>(38.745)</b>                         | -                             | -  | -  | <b>0</b>  | -                               | -                | <b>(212.386)</b>          |
| Financial Expenses  | (241.125)              | (12.889)                         | -                                       | -                             | -  | -  | 0   | 0                               | 0                | (274.013)                 |
| Financial Revenues  | 95.967                 | 4.407                            | (38.745)                                | -                             | -  | -  | (0)   | (0)                             | (0)              | 61.627                    |
| <b>Income from Operations (Loss)</b>  | <b>(258.676)</b>       | <b>(167.882)</b>                 | <b>0</b>                                | -                             | -  | <b>0</b>                                 | <b>(3)</b>  | -                               | -                | <b>(426.562)</b>          |
| <b>Income and Social Contribution Tax</b>   | <b>43.091</b>          | <b>(2.071)</b>                   | -                                       | -                             | -  | -  | (0)   | -                               | -                | <b>41.019</b>             |
| Current   | (15.034)               | (1.780)                          | -                                       | -                             | -  | -  | (0)   | -                               | -                | (16.814)                  |
| Deferred  | 58.125                 | (291)                            | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | 57.834                    |
| Participation of Minority Shareholders  | 15.315                 | -                                | -                                       | -                             | -  | -  | 3   | -                               | -                | 15.319                    |
| <b>Net Income (Loss) attributable to Controlling Shareholders of Continued Operations</b> | <b>(200.270)</b>       | <b>(169.953)</b>                 | <b>0</b>                                | -                             | -  | <b>0</b>                                 | <b>(0)</b>  | -                               | -                | <b>(370.223)</b>          |
| Result of discontinued operations   | (169.952)              | 169.952                          | -                                       | -                             | -  | -  | -   | -                               | -                | -                         |
| <b>Net Income (Loss) Attributed to Controlling Shareholders</b>                           | <b>(370.222)</b>       | <b>(0)</b>                       | <b>0</b>                                | -                             | -  | <b>0</b>                                 | <b>(0)</b>  | -                               | -                | <b>(370.223)</b>          |

## EXHIBIT 5 – RECONCILIATION OF THE ACCUMULATED RESULT STATEMENT

|   | 9M21<br>Results (Book) | Discontinued<br>Operations (SOE) | Interest and<br>Penalties on<br>Tuition | Depreciation/<br>Amortization | Intangible<br>Amortization<br>(Acquisitions) | Non-recurring<br>Items/ Capital<br>Gain | Reclassification<br>between Costs and<br>expenses | Opening<br>balance<br>Reversals | B.U. Elimination | 9M21 Results<br>(Release) |
|---|------------------------|----------------------------------|---|-------------------------------|--|---|---|---------------------------------|------------------|---------------------------|
| (In thousand reais, except otherwise indicated)   |                        |                                  |   |                               |  |   |   |                                 |                  |                           |
| <b>Gross Revenue</b>  | <b>4,423.717</b>       | <b>581.705</b>                   | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | <b>5.005.422</b>          |
| Kroton  | 3,280.667              | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | 3,280.667                 |
| Platos  | 77.459                 | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | 77.459                    |
| Saber   | 44.240                 | 581.705                          | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | 625.945                   |
| Vasta   | 683.150                | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | 683.150                   |
| Others  | 335.800                | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | 20.533           | 359.333                   |
| Elimination BU's / Cogna  | -                      | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | (20.533)         | (20.533)                  |
| <b>Deductions from Gross Revenue</b>  | <b>(1.143.239)</b>     | <b>(130.596)</b>                 | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | <b>(1.273.835)</b>        |
| Kroton  | [969.568]              | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | [969.568]                 |
| Platos  | (4.826)                | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | (4.826)                   |
| Saber   | (6.126)                | (130.596)                        | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | (136.722)                 |
| Vasta   | (133.990)              | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | (133.990)                 |
| Others  | (28.729)               | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | (28.729)                  |
| Elimination BU's / Cogna  | -                      | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | -                         |
| <b>Net Revenue</b>  | <b>3.280.478</b>       | <b>451.109</b>                   | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | <b>3.731.587</b>          |
| Kroton  | 2,310.499              | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | 2,310.499                 |
| Platos  | 72.633                 | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | 72.633                    |
| Saber   | 38.115                 | 451.109                          | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | 489.224                   |
| Vasta   | 549.160                | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | 549.160                   |
| Others  | 310.071                | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | 20.533           | 330.804                   |
| Elimination BU's / Cogna  | -                      | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | (20.533)         | (20.533)                  |
| <b>Costs of Goods/Services</b>  | <b>(1.282.511)</b>     | <b>(258.811)</b>                 | -                                       | <b>407.602</b>                | -  | <b>10.537</b>                           | <b>(10.551)</b>                                   | -                               | -                | <b>(1.133.733)</b>        |
| Cost of Goods Sold  | (253.560)              | (31.065)                         | -                                       | -                             | -  | -                                       | (92.435)  | -                               | -                | (377.060)                 |
| Cost of Services Rendered   | (1.028.951)            | (227.746)                        | -                                       | 407.602                       | -  | 10.537                                  | 81.884  | -                               | -                | (756.673)                 |
| <b>Gross Income</b>   | <b>1.997.967</b>       | <b>192.298</b>                   | -                                       | <b>407.602</b>                | -  | <b>10.537</b>                           | <b>(10.551)</b>                                   | -                               | -                | <b>2.597.854</b>          |
| <b>Operating Expenses</b>   | <b>(2.020.480)</b>     | <b>(354.521)</b>                 | -                                       | <b>160.876</b>                | <b>218.241</b>                               | <b>196.536</b>                          | <b>210.671</b>                                    | <b>(180.655)</b>                | -                | <b>(1.769.533)</b>        |
| Selling Expenses  | (359.007)              | (6.160)                          | -                                       | -                             | -  | 2.651                                   | (2.654)   | -                               | -                | (365.170)                 |
| Provision for Doubtful Accounts   | (473.900)              | (7.059)                          | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | (480.959)                 |
| Personnel Expenses  | -                      | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | (396.170)   | -                               | -                | (396.170)                 |
| General and Administrative Expenses   | (1.158.656)            | (145.798)                        | -                                       | 160.876                       | 218.241                                      | 90.979                                  | 655.023   | (180.655)                       | -                | (359.990)                 |
| Other Operating Income (Expenses)   | (30.416)               | 4.617                            | -                                       | -                             | -  | 102.905                                 | (77.106)  | -                               | -                | -                         |
| Corporate Expenses  | -                      | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | (168.543)   | -                               | -                | (168.543)                 |
| Loss on impairment of assets  | [0]                    | (200.121)                        | -                                       | -                             | -  | -                                       | 200.121   | -                               | -                | [0]                       |
| Equity  | 1.299                  | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | 1.299                     |
| <b>Income before Financial Result</b>   | <b>(22.712)</b>        | <b>(162.223)</b>                 | -                                       | <b>568.478</b>                | <b>218.241</b>                               | <b>207.073</b>                          | <b>200.120</b>                                    | <b>(180.655)</b>                | -                | <b>82.321</b>             |
| Interest and Penalties on Tuition   | -                      | -                                | 102.396                                 | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | 102.396                   |
| (+) Opening Balance Reversal of Contingencies   | -                      | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | 180.655                         | -                | 180.655                   |
| (-) Nonrecurring items  | -                      | -                                | -                                       | -                             | -  | (207.073)                               | -   | -                               | -                | (207.073)                 |
| (-) Impairment  | -                      | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | (200.121)   | -                               | -                | (200.121)                 |
| <b>EBITDA</b>   | <b>(22.712)</b>        | <b>(162.223)</b>                 | <b>102.396</b>                          | <b>568.478</b>                | <b>218.241</b>                               | <b>0</b>                                | <b>(1)</b>  | -                               | -                | <b>704.179</b>            |
| Depreciation and Amortization   | -                      | -                                | -                                       | (568.478)                     | (218.241)                                    | -                                       | -   | -                               | -                | (786.719)                 |
| <b>Financial Result</b>   | <b>(428.436)</b>       | <b>(61.186)</b>                  | <b>(102.396)</b>                        | -                             | -  | -                                       | <b>0</b>  | -                               | -                | <b>(592.019)</b>          |
| Financial Expenses  | (646.167)              | (70.185)                         | -                                       | -                             | -  | -                                       | 0   | 0                               | 0                | (716.351)                 |
| Financial Revenues  | 217.731                | 8.999                            | (102.396)                               | -                             | -  | -                                       | (0)   | (0)                             | (0)              | 124.332                   |
| <b>Income from Operations (Loss)</b>  | <b>(451.148)</b>       | <b>(223.409)</b>                 | <b>0</b>                                | -                             | -  | <b>0</b>                                | <b>(1)</b>  | -                               | -                | <b>(674.559)</b>          |
| <b>Income and Social Contribution Tax</b>   | <b>92.940</b>          | <b>(1.700)</b>                   | -                                       | -                             | -  | -                                       | <b>0</b>  | -                               | -                | <b>91.240</b>             |
| Current   | (7.256)                | (9.393)                          | -                                       | -                             | -  | -                                       | 0   | -                               | -                | (16.649)                  |
| Deferred  | 100.196                | 7.693                            | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | 107.889                   |
| Participation of Minority Shareholders  | 29.178                 | -                                | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | 29.178                    |
| <b>Net Income (Loss) attributable to Controlling Shareholders of Continued Operations</b> | <b>(329.030)</b>       | <b>(225.109)</b>                 | <b>0</b>                                | -                             | -  | <b>0</b>                                | <b>(0)</b>  | -                               | -                | <b>(554.140)</b>          |
| Result of discontinued operations   | (225.109)              | 225.109                          | -                                       | -                             | -  | -                                       | -   | -                               | -                | -                         |
| <b>Net Income (Loss) Attributed to Controlling Shareholders</b>                           | <b>(554.140)</b>       | <b>(0)</b>                       | <b>0</b>                                | -                             | -  | <b>0</b>                                | <b>(0)</b>  | -                               | -                | <b>(554.140)</b>          |

## EXHIBIT 6 – VASTA'S RECONCILIATION OF THE QUARTERLY RESULT STATEMENT

|   | 3Q21<br>Results (Book) | Differences in allocation<br>among P&L lines | Amortization of<br>Inventory Surplus<br>Value | Opening Balance<br>Reversals | Non-accounting adjustments | 3Q21 Results<br>(Release) |
|---|------------------------|--|---|------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Gross Revenue</b>  | <b>163,627</b>         | -  | -   | -                            | -                          | <b>163,627</b>            |
| Deductions from Gross Revenue                                   | (36,435)               | -  | -   | -                            | -                          | (36,435)                  |
| <b>Net Revenue</b>  | <b>127,192</b>         | -  | -   | -                            | -                          | <b>127,192</b>            |
| <b>Costs of Goods/Services</b>                                  | <b>(79,381)</b>        | -  | -   | -                            | -                          | <b>(79,381)</b>           |
| <b>Gross Income</b>   | <b>47,811</b>          | -  | -   | -                            | -                          | <b>47,811</b>             |
| <b>Operating Expenses</b>                                       | <b>(82,816)</b>        | <b>4,108</b>                                 | -   | <b>(1,814)</b>               | <b>(80,522)</b>            |                           |
| Selling Expenses  | (33,947)               | -  | -   | -                            | -                          | (33,947)                  |
| Provision for Doubtful Accounts                                 | (3,790)                | -  | -   | -                            | -                          | (3,790)                   |
| Personnel Expenses  | -                      | (15,938)                                     | -   | -                            | -                          | (15,938)                  |
| General and Administrative Expenses                             | (45,778)               | 30,247                                       | -   | <b>(1,814)</b>               | <b>(17,346)</b>            |                           |
| Other Operating Income (Expenses)                               | 698                    | (698)  | -   | -                            | -                          | -                         |
| Corporate Expenses  | -                      | (9,503)                                      | -   | -                            | -                          | (9,503)                   |
| <b>Income before Financial Result</b>                           | <b>(35,005)</b>        | <b>4,108</b>                                 | -   | <b>(1,814)</b>               | <b>(32,711)</b>            |                           |
| Interest and Penalties on Tuition                               | -                      | -  | -   | -                            | -                          | -                         |
| (+) Opening Balance Reversal of Contingencies                   | -                      | -  | -   | 1,814                        | -                          | 1,814                     |
| (-) Nonrecurring items  | -                      | (4,108)                                      | -   | -                            | -                          | (4,108)                   |
| <b>EBITDA</b>   | <b>(35,005)</b>        | -  | -   | -                            | -                          | <b>(35,005)</b>           |
| Depreciation and Amortization                                   | (50,624)               | -  | -   | -                            | -                          | (50,624)                  |
| <b>Financial Result</b>   | <b>(18,154)</b>        | -  | -   | -                            | -                          | <b>(18,154)</b>           |
| Financial Expenses  | (28,686)               | -  | -   | -                            | -                          | (28,686)                  |
| Financial Revenues  | 10,532                 | -  | -   | -                            | -                          | 10,532                    |
| <b>Income from Operations (Loss)</b>                            | <b>(103,783)</b>       | -  | -   | -                            | -                          | <b>(103,783)</b>          |
| <b>Income and Social Contribution Tax</b>                       | <b>32,963</b>          | -  | -   | -                            | -                          | <b>32,963</b>             |
| Current   | (1)                    | -  | -   | -                            | -                          | (1)                       |
| Deferred  | 32,964                 | -  | -   | -                            | -                          | 32,964                    |
| Participation of Minority Shareholders                          | -                      | -  | -   | -                            | -                          | -                         |
| <b>Net Income (Loss) Attributed to Controlling Shareholders</b> | <b>(70,820)</b>        | -  | -   | -                            | -                          | <b>(70,820)</b>           |

## EXHIBIT 7 – VASTA'S RECONCILIATION OF THE ACCUMULATED RESULT STATEMENT

|   | 9M21<br>Results (Book) | Differences in allocation<br>among P&L lines | Amortization of<br>Inventory Surplus<br>Value | Opening Balance<br>Reversals | Non-accounting adjustments | 9M21 Results<br>(Release) |
|---|------------------------|--|---|------------------------------|----------------------------|---------------------------|
| <b>Gross Revenue</b>  | <b>683,150</b>         | -  | -   | -                            | -                          | <b>683,150</b>            |
| Deductions from Gross Revenue                                   | (133,991)              | -  | -   | -                            | -                          | (133,991)                 |
| <b>Net Revenue</b>  | <b>549,159</b>         | -  | -   | -                            | -                          | <b>549,159</b>            |
| <b>Costs of Goods/Services</b>                                  | <b>(260,897)</b>       | <b>(13)</b>                                  | -   | -                            | -                          | <b>(260,910)</b>          |
| <b>Gross Income</b>   | <b>288,262</b>         | <b>(13)</b>                                  | -   | -                            | -                          | <b>288,249</b>            |
| <b>Operating Expenses</b>                                       | <b>(281,910)</b>       | <b>2,850</b>                                 | -   | (3,563)                      | -                          | <b>(282,624)</b>          |
| Selling Expenses  | (119,040)              | -  | -   | -                            | -                          | (119,040)                 |
| Provision for Doubtful Accounts                                 | (21,998)               | -  | -   | -                            | -                          | (21,998)                  |
| Personnel Expenses  | -                      | (55,213)                                     | -   | -                            | -                          | (55,213)                  |
| General and Administrative Expenses                             | (143,075)              | 88,427                                       | -   | (3,563)                      | -                          | (58,211)                  |
| Other Operating Income (Expenses)                               | 2,202                  | [2,202]                                      | -   | -                            | -                          | 0                         |
| Corporate Expenses  | -                      | (28,163)                                     | -   | -                            | -                          | (28,163)                  |
| <b>Income before Financial Result</b>                           | <b>6,352</b>           | <b>2,837</b>                                 | -   | (3,563)                      | -                          | <b>5,626</b>              |
| Interest and Penalties on Tuition                               | -                      | -  | -   | -                            | -                          | -                         |
| (+) Opening Balance Reversal of Contingencies                   | -                      | -  | -   | 3,563                        | -                          | 3,563                     |
| (-) Nonrecurring items  | (11,479)               | (2,946)                                      | -   | -                            | -                          | (14,425)                  |
| <b>EBITDA</b>   | <b>(5,127)</b>         | <b>(110)</b>                                 | -   | -                            | -                          | <b>(5,237)</b>            |
| Depreciation and Amortization                                   | (149,667)              | -  | -   | -                            | -                          | (149,667)                 |
| <b>Financial Result</b>   | <b>(47,381)</b>        | -  | -   | -                            | -                          | <b>(47,381)</b>           |
| Financial Expenses  | (69,174)               | -  | -   | -                            | -                          | (69,174)                  |
| Financial Revenues  | 21,793                 | -  | -   | -                            | -                          | 21,793                    |
| <b>Income from Operations (Loss)</b>                            | <b>(202,175)</b>       | <b>(110)</b>                                 | -   | -                            | -                          | <b>(202,285)</b>          |
| <b>Income and Social Contribution Tax</b>                       | <b>63,641</b>          | -  | -   | -                            | -                          | <b>63,641</b>             |
| Current   | (3,391)                | -  | -   | -                            | -                          | (3,391)                   |
| Deferred  | 67,032                 | -  | -   | -                            | -                          | 67,032                    |
| Participation of Minority Shareholders                          | -                      | -  | -   | -                            | -                          | -                         |
| <b>Net Income (Loss) Attributed to Controlling Shareholders</b> | <b>(138,534)</b>       | <b>(110)</b>                                 | -   | -                            | -                          | <b>(138,644)</b>          |

## EXHIBIT 8 – CASH FLOW

| R\$ 000  | 3Q21             | 3Q20               | 2021             |
|--|------------------|--------------------|------------------|
| <b>Net Income before Income Taxes</b>                              | <b>(426,557)</b> | <b>(1,074,280)</b> | <b>(161,314)</b> |
| Net Income (Loss) Adjustments before Income Taxes                  |                  |                    |                  |
| Depreciation and Amortization                                      | 274,264          | 285,293            | 249,233          |
| Editorial Costs  | 37,141           | (5,932)            | 17,117           |
| Provision for Doubtful Accounts                                    | 123,926          | 220,071            | 192,671          |
| Accounts Receivable - adjusted to present value                    | 2,251            | (2,588)            | 534              |
| Provision for Tax, Labor and Civil Losses                          | (9,249)          | (45,154)           | (38,197)         |
| Provision (Reversal) for Inventories Losses                        | 677              | 19,862             | (215)            |
| Financial Charges  | 160,191          | 81,298             | 107,556          |
| Grant of Stock Options   | 11,286           | 2,815              | 11,959           |
| Finance lease  | 85,769           | 105,857            | 106,450          |
| Income from sale or disposal of assets and other investments       | (3,638)          | (7,036)            | (13,624)         |
| Loss on impairment of assets                                       | 175,282          | 831,188            | -                |
| Result of Equity Restatement                                       | (653)            | 2,880              | (856)            |
| Result of Discontinued Operations                                  | 30,314           | -                  | -                |
| <b>Changes in Working Capital</b>                                  | <b>(196,891)</b> | <b>(116,812)</b>   | <b>(344,895)</b> |
| (Increase) Reduction in Accounts Receivable (ex-FIES)              | (14,900)         | (3,986)            | (65,448)         |
| (Increase) Reduction in Accounts Receivable FIES                   | (10,908)         | (13,887)           | (64,244)         |
| (Increase) Reduction in Inventories                                | (14,848)         | 6,204              | (57,232)         |
| (Increase) Reduction in Advances                                   | 5,539            | (9,438)            | (49,517)         |
| (Increase) Reduction in Recoverable Taxes                          | (21,662)         | 59,189             | 12,797           |
| (Increase) Decrease in Escrow Deposits                             | 1,539            | 4,997              | 3,857            |
| Increase (Decrease) in Other Assets                                | (2,196)          | 28,236             | 16,261           |
| Increase (Reduction) in Suppliers                                  | 10,050           | 70,208             | (58,064)         |
| Payment of lease   | (35,179)         | (37,138)           | (37,672)         |
| Leasing interest paid  | (84,353)         | (95,452)           | (87,534)         |
| Increase (Decrease) in Payroll and Related Taxes                   | 61,136           | 12,643             | 67,747           |
| Increase (Decrease) in Fiscal Obligations                          | 11,099           | (54,686)           | 1,529            |
| Increase (Decrease) in Advances to Clients                         | 481              | (42,069)           | (4,750)          |
| (Decrease) in Taxes Installments                                   | (784)            | (536)              | 2,077            |
| (Decrease) in Provision for Tax, Labor and Civil Losses            | (36,624)         | (44,104)           | (30,258)         |
| Increase (Decrease) in Other Liabilities                           | (65,281)         | 3,007              | 5,556            |
| <b>Income Tax and Social Contribution</b>                          | <b>(961)</b>     | <b>(21,029)</b>    | <b>(12,974)</b>  |
| <b>Capex</b>   | <b>(45,410)</b>  | <b>(68,232)</b>    | <b>(53,053)</b>  |
| Additions to Fixed Assets  | (9,257)          | (8,553)            | (13,499)         |
| Additions to Intangible Assets                                     | (36,153)         | (59,679)           | (39,555)         |
| <b>Cash Flow from Operating Activities after Capex - Recurring</b> | <b>217,742</b>   | <b>208,201</b>     | <b>60,392</b>    |
| <b>Capex - Special Projects</b>                                    | <b>(24,828)</b>  | <b>(24,794)</b>    | <b>(32,921)</b>  |
| Brownfields  | (24,828)         | (24,794)           | (32,921)         |
| <b>Cash Flow from Operating Activities after total Capex</b>       | <b>192,914</b>   | <b>183,407</b>     | <b>27,471</b>    |
| <b>(+) M&amp;A Activities</b>                                      | <b>7,427</b>     | <b>102,695</b>     | <b>(69,044)</b>  |
| Accounts Receivable from former owners                             | -                | 85,771             | -                |
| Payment for acquisition of companies                               | -                | (18,664)           | (4,093)          |
| M&A Costs and Expenses   | 7,427            | 35,588             | (64,951)         |
| <b>(+) Cash Flow from Financing Activities</b>                     | <b>(421,012)</b> | <b>1,243,719</b>   | <b>(89,376)</b>  |
| Sale (Acquisition) of Treasury Shares                              | (9,129)          | 1,305              | 484              |
| Receipt in the offering of shares of the subsidiary                | -                | 1,681,342          | -                |
| Noncontrolling interests   | (2,038)          | -                  | 1,558            |
| Costs of CCB repactuation  | (13,246)         | -                  | (43,933)         |
| Payments of Borrowings and Financing                               | (1,661,285)      | (300,000)          | (716)            |
| Interest Paid on Borrowings and Debentures                         | (109,642)        | (138,982)          | (23,083)         |
| Redemption (Investment) of Securities                              | (22)             | 161                | 1,811            |
| Installments paid on the acquisition of companies                  | (25,650)         | -                  | (25,497)         |
| <b>(=) Cash Flow from Non-Operating Activities</b>                 | <b>(413,585)</b> | <b>1,346,414</b>   | <b>(158,420)</b> |
| <b>Total Cash Generation</b>                                       | <b>(220,671)</b> | <b>1,529,821</b>   | <b>(130,949)</b> |
| <b>Net Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalents</b>        |                  |                    |                  |
| Cash and Cash Equivalents at the Start of the Period               | 3,717,784        | 3,712,154          | 3,848,733        |
| Cash and Cash Equivalents at the End of the Period                 | 3,497,113        | 5,241,975          | 3,717,784        |
| <b>Net Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalents</b>        | <b>(220,671)</b> | <b>1,529,821</b>   | <b>(130,949)</b> |

## EXHIBIT 9 – RECONCILIATION OF QUARTERLY CASH FLOW

| R\$ 000   | Cash Flow<br>(Book) 3Q21 | Leasing         | Interest         | Cash             | M&A      | Result of<br>Discontinued<br>Operations | Others         | Cash Flow<br>(Release) 3Q21 |
|---|--------------------------|-----------------|------------------|------------------|----------|---|----------------|-----------------------------|
| Net Income before income taxes                    | (258,676)                | -               | -                | -                | -        | (167,881)                               | -              | (426,557)                   |
| Adjustments to net income                         | 627,182                  | -               | -                | 41,724           | -        | 218,655                                 | -              | 887,561                     |
| Change in operating assets and liabilities        | (56,279)                 | (98,207)        | -                | -                | -        | (35,464)                                | (6,941)        | (196,891)                   |
| Income taxes paid                                 | -                        | -               | -                | -                | -        | (961)                                   | -              | (961)                       |
| Leasing interest paid                             | (71,981)                 | 71,981          | -                | -                | -        | -                                       | -              | -                           |
| Interest paid on borrowings and debentures        | (109,642)                | -               | 109,642          | -                | -        | -                                       | -              | -                           |
| <b>Cash flow from operating activities</b>        | <b>130,604</b>           | <b>(26,226)</b> | <b>109,642</b>   | <b>41,724</b>    | <b>-</b> | <b>14,349</b>                           | <b>(6,941)</b> | <b>263,152</b>              |
| Redemption (Investment) of securities             | 200,447                  | -               | -                | (200,447)        | -        | -                                       | -              | -                           |
| Additions to fixed assets                         | (13,722)                 | -               | -                | -                | -        | (3,144)                                 | 7,610          | (9,256)                     |
| Additions to Intangible assets                    | (52,292)                 | -               | -                | -                | -        | (1,080)                                 | 17,219         | (36,153)                    |
| Cash from acquired companies                      | 486                      | -               | -                | -                | (486)    | -                                       | -              | -                           |
| Payment for acquisition of companies              | -                        | -               | -                | -                | -        | -                                       | -              | -                           |
| Accounts receivable from former owners            | -                        | -               | -                | -                | -        | -                                       | -              | -                           |
| Recebimento pela venda de controladas             | -                        | -               | -                | -                | -        | -                                       | -              | -                           |
| M&A costs and expenses                            | -                        | -               | -                | -                | 486      | -                                       | 6,940          | 7,426                       |
| Special projects capex                            | -                        | -               | -                | -                | -        | -                                       | (24,829)       | (24,829)                    |
| <b>Cash flow from investing activities</b>        | <b>134,919</b>           | <b>-</b>        | <b>-</b>         | <b>(200,447)</b> | <b>-</b> | <b>(4,224)</b>                          | <b>6,940</b>   | <b>(62,812)</b>             |
| Capital increase, net of issuance costs           | -                        | -               | -                | -                | -        | -                                       | -              | -                           |
| Treasury shares                                   | (9,129)                  | -               | -                | -                | -        | -                                       | -              | (9,129)                     |
| Receipt in the offering of shares                 | -                        | -               | -                | -                | -        | -                                       | -              | -                           |
| Participation of non-controlling shareholders     | (2,038)                  | -               | -                | -                | -        | -                                       | -              | (2,038)                     |
| Debtrenegotiation costs                           | (13,246)                 | -               | -                | -                | -        | -                                       | -              | (13,246)                    |
| Debentures  | 1,400,000                | -               | -                | -                | -        | -                                       | -              | 1,400,000                   |
| Borrowings and financing                          | -                        | -               | -                | -                | -        | -                                       | -              | -                           |
| Leasing principal payment                         | (26,226)                 | 26,226          | -                | -                | -        | -                                       | -              | -                           |
| Payments of borrowings and financing              | (1,661,285)              | -               | -                | -                | -        | -                                       | -              | (1,661,285)                 |
| Installments paid on the acquisition of companies | (25,512)                 | -               | -                | -                | -        | (138)                                   | -              | (25,650)                    |
| Redemption (Investment) of securities             | -                        | -               | -                | (22)             | -        | -                                       | -              | (22)                        |
| Interest paid on borrowings and debentures        | -                        | -               | (109,642)        | -                | -        | -                                       | -              | (109,642)                   |
| <b>Cash flow from financing activities</b>        | <b>(337,436)</b>         | <b>26,226</b>   | <b>(109,642)</b> | <b>(22)</b>      | <b>-</b> | <b>(138)</b>                            | <b>-</b>       | <b>(421,012)</b>            |
| <b>Change in cash position</b>                    | <b>(71,913)</b>          | <b>-</b>        | <b>-</b>         | <b>(158,745)</b> | <b>-</b> | <b>9,987</b>                            | <b>(1)</b>     | <b>(220,672)</b>            |

## EXHIBIT 10 – RECONCILIATION OF ACCUMULATED CASH FLOW

| R\$ 000   | Cash Flow<br>(Book)<br>9M21 | Leasing         | Interest         | Cash            | M&A      | Result of<br>Discontinued<br>Operations | Others          | Cash Flow<br>(Release)<br>9M21 |
|---|-----------------------------|-----------------|------------------|-----------------|----------|---|-----------------|--------------------------------|
| Net Income before income taxes                    | (451,149)                   | -               | -                | -               | -        | (223,409)                               | -               | (674,558)                      |
| Adjustments to net income                         | 1,671,848                   | -               | -                | 87,034          | -        | 334,761                                 | -               | 2,093,643                      |
| Change in operating assets and liabilities        | (419,582)                   | (302,813)       | -                | -               | -        | (121,085)                               | 94,333          | (749,147)                      |
| Income taxes paid                                 | (18,996)                    | -               | -                | -               | -        | (7,188)                                 | -               | (26,184)                       |
| Leasing interest paid                             | (218,847)                   | 218,847         | -                | -               | -        | -                                       | -               | -                              |
| Interest paid on borrowings and debentures        | (218,768)                   | -               | 218,768          | -               | -        | -                                       | -               | -                              |
| <b>Cash flow from operating activities</b>        | <b>344,506</b>              | <b>(83,966)</b> | <b>218,768</b>   | <b>87,034</b>   | <b>-</b> | <b>(16,921)</b>                         | <b>94,333</b>   | <b>643,754</b>                 |
| Redemption (Investment) of securities             | 31,745                      | -               | -                | (31,745)        | -        | -                                       | -               | -                              |
| Additions to fixed assets                         | (70,764)                    | -               | -                | -               | -        | (10,066)                                | 42,125          | (38,705)                       |
| Additions to Intangible assets                    | (169,634)                   | -               | -                | -               | -        | (3,348)                                 | 61,666          | (111,316)                      |
| Cash from acquired companies                      | 554                         | -               | -                | -               | (554)    | -                                       | -               | -                              |
| Payment for acquisition of companies              | (42,217)                    | -               | -                | -               | -        | -                                       | -               | (42,217)                       |
| Accounts receivable from former owners            | -                           | -               | -                | -               | -        | -                                       | -               | -                              |
| Recebimento pela venda de controladas             | -                           | -               | -                | -               | -        | -                                       | -               | -                              |
| M&A costs and expenses                            | -                           | -               | -                | -               | 554      | -                                       | (94,367)        | (93,813)                       |
| Special projects capex                            | -                           | -               | -                | -               | -        | -                                       | (103,757)       | (103,757)                      |
| <b>Cash flow from investing activities</b>        | <b>(250,316)</b>            | <b>-</b>        | <b>-</b>         | <b>(31,745)</b> | <b>-</b> | <b>(13,414)</b>                         | <b>(94,333)</b> | <b>(389,808)</b>               |
| Capital increase, net of issuance costs           | -                           | -               | -                | -               | -        | -                                       | -               | -                              |
| Treasury shares                                   | (8,645)                     | -               | -                | -               | -        | -                                       | -               | (8,645)                        |
| Receipt in the offering of shares                 | -                           | -               | -                | -               | -        | -                                       | -               | -                              |
| Participation of non-controlling shareholders     | (15)                        | -               | -                | -               | -        | -                                       | -               | (15)                           |
| Debt reorganization costs                         | (57,179)                    | -               | -                | -               | -        | -                                       | -               | (57,179)                       |
| Debentures  | 1,400,000                   | -               | -                | -               | -        | -                                       | -               | 1,400,000                      |
| Borrowings and financing                          | -                           | -               | -                | -               | -        | -                                       | -               | -                              |
| Leasing principal payment                         | (83,966)                    | 83,966          | -                | -               | -        | -                                       | -               | -                              |
| Payments of borrowings and financing              | (2,356,135)                 | -               | -                | -               | -        | -                                       | -               | (2,356,135)                    |
| Installments paid on the acquisition of companies | (60,349)                    | -               | -                | -               | -        | (11,314)                                | -               | (71,663)                       |
| Redemption (Investment) of securities             | -                           | -               | -                | 3,278           | -        | -                                       | -               | 3,278                          |
| Interest paid on borrowings and debentures        | -                           | -               | (218,768)        | -               | -        | -                                       | -               | (218,768)                      |
| <b>Cash flow from financing activities</b>        | <b>(1,166,289)</b>          | <b>83,966</b>   | <b>(218,768)</b> | <b>3,278</b>    | <b>-</b> | <b>(11,314)</b>                         | <b>-</b>        | <b>(1,309,127)</b>             |
| <b>Change in cash position</b>                    | <b>(1,072,099)</b>          | <b>-</b>        | <b>-</b>         | <b>58,567</b>   | <b>-</b> | <b>(41,649)</b>                         | <b>(0)</b>      | <b>(1,055,181)</b>             |