



Cruzeiro do Sul
Educacional

Apresentação Resultados 4T20 e 2020

Aviso Legal

Esta apresentação pode conter previsões acerca de eventos futuros. Tais previsões refletem apenas expectativas dos administradores da Companhia sobre condições futuras da economia, além do setor de atuação, do desempenho e dos resultados financeiros da Companhia, dentre outros. Os termos "antecipa", "acredita", "espera", "prevê", "pretende", "planeja", "projeta", "objetiva", "deverá", bem como outros termos similares, visam a identificar tais previsões, as quais, evidentemente, envolvem riscos e incertezas previstos ou não pela Companhia e, conseqüentemente, não são garantias de resultados futuros da Companhia. Portanto, os resultados futuros das operações da Companhia podem diferir das atuais expectativas, e o leitor não deve se basear exclusivamente nas informações aqui contidas. A Companhia não se obriga a atualizar as apresentações e previsões à luz de novas informações ou de seus desdobramentos futuros. Os valores informados para 2021 em diante são estimativas ou metas. Adicionalmente, as informações financeiras e operacionais incluídas nesta apresentação são sujeitas a arredondamentos e, como consequência, os valores totais apresentados nos gráficos podem diferir da agregação numérica direta dos valores que os precedem. As informações não financeiras contidas neste documento, assim como outras informações operacionais, não foram objeto de auditoria por parte dos auditores independentes. Nenhuma decisão de investimento deve se basear na validade, precisão, ou totalidade das informações ou opiniões contidas nesta apresentação.

Teleconferência 4T20 e 2020

31/Março/2021 as 14hs Brasília | as 13hs Nova Iorque | as 17hs Londres

Tradução simultânea para o inglês

+55 (11) 3181-8565 /+55 (11) 4210-1803

[Clique aqui](#) para acessar o **webcast** em **Português**

[Clique aqui](#) para acessar o **webcast** em **Inglês** (Tradução simultânea)

Contato Relações com Investidores

dri@cruzeirodosul.edu.br

Mensagem da Administração

A Cruzeiro do Sul Educacional apresenta seu primeiro relatório trimestral aos stakeholders em um contexto muitíssimo peculiar, retratando o final de um ano muito conturbado e difícil para todos, empresas e pessoas, sem distinção.

Paradoxalmente, o ano de 2020 marcou mais uma conquista importante na longa e vencedora jornada de mais de 56 anos da empresa: o pedido de listagem na B3 como a terceira maior em valor de mercado no setor (concluído em Fev/21 na B3 com valor de mercado superior a R\$5 bilhões), um reflexo de mais de 350 mil alunos matriculados desde a Educação Infantil ao Doutorado, em todas as áreas do conhecimento, nas modalidades presencial e todas as variações de EAD, em cerca de três dezenas de campi e mais de 1.200 polos em 900 cidades em todos os estados da federação. Como destaque, muito além dos volumes, o posicionamento consolidado como companhia de educação de qualidade, com indicadores superiores institucionais e específicos de graduação, pós-graduação e pesquisa, todos motivos de muito orgulho para todos os stakeholders.

Neste ambiente particular e desafiador, mostraram-se cada vez mais acertadas a estratégia e a execução da companhia. A estratégia, de atuação exclusiva por meio de marcas líderes regionais, evidenciou ainda mais os reais anseios e aspirações dos estudantes brasileiros, justamente os de confiarem e se associarem a instituições fortes e de qualidade reconhecida. A execução, por sua vez e mantendo sua agilidade e eficiência diferenciadas no setor, entregou crescimento de receita e de EBITDA, incremento de margens e, um indicador importantíssimo, a elevada e consistente geração de caixa. Mais importante, entregou também resultados acadêmicos cada vez melhores. Como destaques, os recentes indicadores mostram os cursos de medicina da companhia como os melhores do Brasil, sendo o Curso de Medicina da Unifran (Franca - SP) o de melhor CPC dentre todas as faculdades médicas públicas e privadas do país. O Curso de Engenharia de Produção da Cesuca (Cachoeirinha - RS), por sua vez, também destaca-se como o melhor do país (CPC).

Este momento especial de se tornar uma companhia pública, combinado com resultados financeiros e acadêmicos tão expressivos e diferenciados num contexto tão adverso, mais do que nos encher de orgulho, nos trazem a completa noção da responsabilidade que passamos a ter com os resultados futuros e com a nova base de investidores, aos quais agradecemos a confiança inicial e diante de quem reafirmamos nosso firme e irrevogável compromisso de dedicação e foco na condução dos rumos de longo prazo da Cruzeiro do Sul Educacional SA.

A Diretoria

Mudanças na Administração

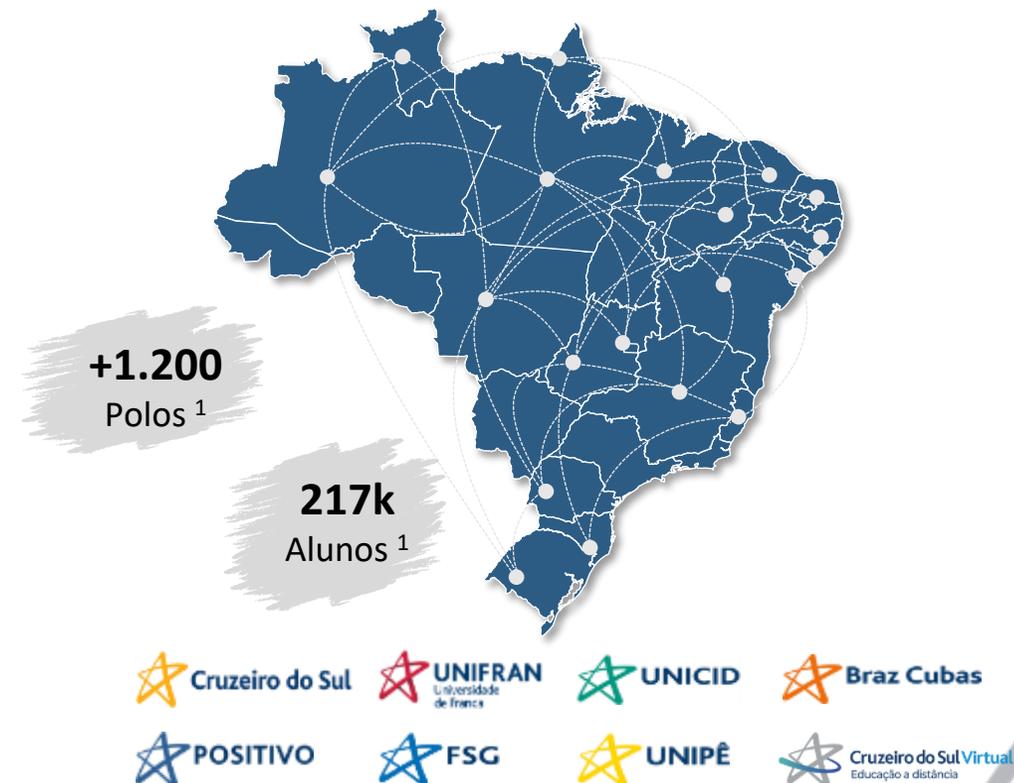
- ★ **Mudanças na Diretoria Executiva: Fábio Figueiredo e Renato Padovese assumem a co-presidência da companhia, conforme plano de sucessão planejado**
 - ★ Reforça o foco das famílias fundadoras no negócio
 - ★ Fabio Figueiredo e Renato Padovese, membros das famílias fundadoras, atuam juntos há mais de 25 anos
 - ★ Prof. Hermes Figueiredo, um dos fundadores da companhia, passa a atuar somente no âmbito do conselho.
 - ★ Com a nomeação da co-presidência, Luis Felipe Bresaola assume a Diretoria estatutária de Relações com Investidores, enquanto o Prof. Dr. Luiz Henrique Amaral assume a Diretoria não estatutária de Educação Presencial e o Prof. Dr. Carlos Fernando Araújo Junior assume a Diretoria não estatutária de Educação a Distância.

A Cruzeiro do Sul Educacional é um dos maiores grupos de educação com foco em qualidade no Brasil com mais de 352k* alunos em seus 25* Campi e 1.214* polos.

Presencial



a Distância

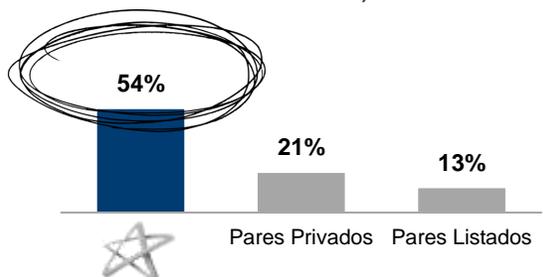


Qualidade objetiva e mensurável

Qualidade dos cursos geram maior aprendizado para o aluno...

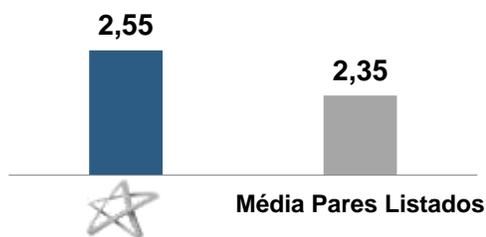
Mais da metade dos cursos com notas 4-5 no IGC

(Índice Geral de Curso – IGC 2018 relativo ao ano de 2017; nota máxima 5)



Contribuem para uma melhor formação do estudante

(Indicador Diferença de Desempenho – IDD 2019 relativo ao ano de 2018; nota máxima 3)



...resultando em um Portfólio Excelente de Instituições com Alto Nível de Autonomia

Tipo de Instituição

Em termos de # de alunos



-  Universidade
-  Centro Universitário
-  Faculdade

+1.150 polos
Máximo de aberturas por ano

... combinado a Marcas de EAD de Primeira Linha...

Acreditação Institucional ("Credenciamento Insitucional EAD")



Conquistas recentes



2 Melhores cursos do Brasil no Conceito Preliminar de Curso – CPC (Públicas + Privadas)

- Medicina UniFran
- Eng. de Produção Cesuca

ENADE 2019: Conceito máximo 5

- Medicina da UniFran (1ª entre as privadas no estado de SP)
- Medicina da Universidade Positivo (1º lugar em Curitiba e 2º no estado Paraná entre publicas e privadas)

Destaques 2020, um ano difícil e adverso? Sim, porém também tivemos grandes conquistas...

- ★ Beneficiamos diretamente mais de 40 mil pessoas com atendimentos à comunidade (gratuitos ou a preços simbólicos)
- ★ Mantivemos os empregos de mais de 7,5 mil colaboradores
- ★ Operamos sem nenhuma interrupção no ano de 2020
- ★ Abrimos 1 novo campus  Cruzeiro do Sul Santo Amaro
- ★ Adquirimos duas instituições líderes e integramos em menos de 6 meses  POSITIVO
 Braz Cubas
- ★ Realizamos a maior captação de 1S da história da companhia
- ★ Chegamos a mais de 135 mil alunos no presencial
- ★ Crescemos fortemente no EaD com a abertura de 333 novos polos (+ de 1.200 no total), atingindo 217k alunos
- ★ Expandimos ainda mais a geração de caixa operacional gerencial

| | |
|---------|----------|
| R\$326 | 89,5% do |
| milhões | EBITDA |
| +7,5% | +13p.p. |

Destaques 2020

★ **Acadêmico 2020: Conquistas que contribuem para a atratividade e a resiliência do nosso negócio**

- ★ Os melhores cursos de Medicina e Engenharia do Brasil: Medicina UniFran e Eng. de Produção Cesuca conquistaram o 1º lugar (Públicas + Privadas) no Conceito Preliminar de Curso – CPC
- ★ ENADE 2019 com dois cursos conquistando o conceito máximo 5: medicina da UniFran (1ª entre as privadas no estado de SP) e medicina da Universidade Positivo (1º lugar em Curitiba e 2º no estado Paraná entre públicas e privadas)

★ **Responsabilidade Social 2020: Mais de 40 mil pessoas beneficiadas pelos programas de atendimento a comunidade**

- ★ Apesar das adversidades com a pandemia (COVID-19), realizamos cerca de 60 mil atendimentos nas nossas clínicas de saúde/estética, 23 mil atendimentos dos cursos da área da saúde e educação, 17 mil atendimentos nos complexos veterinários e 8 mil no núcleo de práticas jurídicas, empresa júnior e assistência fiscal.

Destaques 2020



1S20: O início da pandemia

- ★ Rápida transição de todas as nossas operações para funcionamento 100% remoto mantendo qualidade, resultante da nossa visão digital há muito tempo instalada
- ★ Por conservadorismo, no 1S20 mudamos o critério de provisão para mensalidades em atraso (PCLD) provisionando 100% dos títulos vencidos acima de 45 dias
- ★ Captação 1S20 foi ~9% superior ao ano anterior, com destaque aos processos de vestibular e matrículas digitais já consolidados na Companhia
- ★ Abertura do Campus Santo Amaro, na cidade de São Paulo, com “potencial projetado” entre 4,5k – 5,5k alunos presencial e mais 2,5k – 3,0k na educação a distância
- ★ Adquirimos em fev-mar/20, a Positivo com 33,8k alunos localizados em Curitiba e Londrina, PR e a Braz Cubas com 20,0k alunos localizada na cidade de Mogi das Cruzes, SP, ambas as marcas líderes nas regiões em que atuam e que foram integradas em 6 meses
- ★ Alinhamos educação de qualidade e tecnologia reforçando a mudança regulatória, que ratifica a importancia do uso de novas tecnologias na educação

Destaques 2020

★ **2S20: Resultados dos esforços realizados no 1S20**

- ★ Iníciamos processo de matrículas (2021) do novo Campus em Guarulhos, SP com “potencial projetado” entre 5,5k - 7k alunos presenciais e mais 2,5k – 3,0k na educação a distância
- ★ Autorizada a transformação da Faculdade Cesuca (RS) em Centro Universitário com a nota máxima (5) que reforça o nosso compromisso com qualidade
- ★ Lançamos o campus Villa Lobos para o ano de 2021 com “potencial projetado” entre 5,5k - 7k alunos presenciais e mais 2,5k – 3,k na educação a distância
- ★ Outubro pedimos a listagem da companhia na B3 visando acelerar nossa expansão via aquisições , em linha com nosso histórico (11 nos últimos 14 anos, sendo 4 nos últimos 2 anos), e aberturas de novos campi em localidades já mapeadas
- ★ Observamos uma redução de inadimplência (PCLD) com relação ao 1S20, que mesmo no critério conservador, apresentou uma queda no impacto na margem de 150bps para 7,5% vs. 9,1% no 1S20.
- ★ Em Dezembro, atingimos 12% da base de alunos no EaD no modelo com aulas presenciais e/ou ao vivo (semipresencial), estratégia que contribui para o aumento no ticket médio da modalidade e endereça todos os aspectos aspiracionais dos alunos: qualidade, presencialidade e conteúdo digital (aula presencial, EaD com aula presencial, EaD com aulas online ao vivo e EaD 100% digital)
- ★ Chegamos a um total de 1.214 polos de educação a distância, com a adição de 333 polos no ano (86% dos polos com menos de 18 meses de operação que indica potencial crescimento a ser capturado)

Destaques 4T20

| R\$ milhões | | | | Ex aquisições 2020* | |
|---|--------------|--------------|--------------|------------------------|--------------|
| | 4T20 | 4T19 | % | 4T20 | % |
| Alunos - Final '000 | 352,3 | 273,2 | 28,9% | 301,2 | 10,2% |
| Presencial Final '000 | 135,5 | 119,0 | 13,9% | 114,2 | (4,0%) |
| EaD Final '000 | 216,8 | 154,2 | 40,6% | 187,0 | 21,2% |
| Receita | 469,5 | 364,8 | 28,7% | 370,3 | 1,5% |
| Margem Bruta | 54,1% | 42,7% | +1.141bps | 52,8% | +1.003bps |
| EBITDA Ajustado | 170,9 | 96,8 | 76,5% | 141,5 | 46,2% |
| Margem EBITDA | 36,4% | 26,5% | +986bps | 38,2% | +1.169bps |
| Lucro Líquido Ajustado¹ | 91,3 | 52,8 | 72,7% | 86,5 | 63,7% |

- ★ **Aumento na Base Total de Alunos +28,9% vs. o 4T19 com forte expansão no EaD (+10,2% ex adquiridas)**
 - ★ **Presencial +13,9% (-4,0% ex adquiridas)**
 - ★ **EAD +40,6% (+21,2% ex adquiridas)**
- ★ **Receita Líquida de R\$469,5 milhões crescendo 28,7% comparado a 4T19, apesar do cenário adverso em decorrência da pandemia (+1,5% ex adquiridas)**
- ★ **EBITDA Ajustado de R\$170,9 milhões 76,5% superior ao 4T19 (+46,2% ex adquiridas)**
- ★ **Mg. EBITDA Ajustada de 36,4% expandindo 9,9 p.p. vs. 4T19, mesmo com aumento na PCLD (38,2% ex adquiridas;+11,7pp)**
- ★ **Lucro Líquido Ajustado¹ de R\$91,3 milhões 72,7% acima do 4T19 (+63,7% ex adquiridas)**

Destques 2020

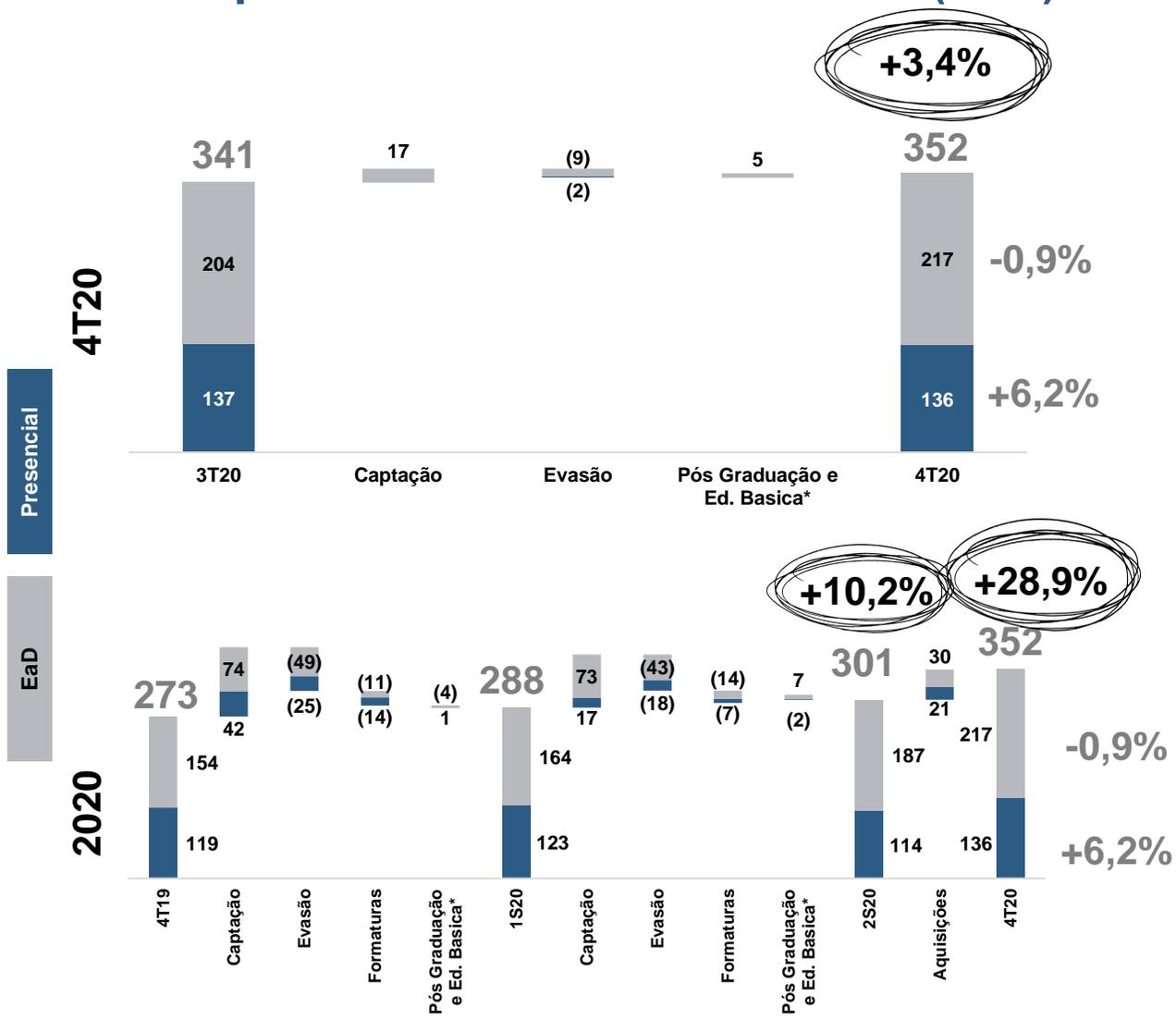
| R\$ milhões | 2020 | 2019 | % |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Alunos - Final '000 | 352,3 | 273,2 | 28,9% |
| Presencial Final '000 | 135,5 | 119,0 | 13,9% |
| EaD Final '000 | 216,8 | 154,2 | 40,6% |
| Receita | 1.801,0 | 1.474,0 | 22,2% |
| Margem Bruta | 47,9% | 43,7% | +427bps |
| EBITDA Ajustado | 512,9 | 432,5 | 18,6% |
| Margem EBITDA | 28,5% | 29,3% | -87bps |
| Lucro Líquido Ajustado¹ | 175,4 | 170,0 | 3,2% |
| Geração de Caixa Op. Ger. ² | 326,3 | 303,6 | 7,5% |
| GCOG/EBITDA | 89,5% | 76,4% | +1.309bps |

 Ex aquisições
2020*

| 2020 | % |
|----------------|---------------|
| 301,2 | 10,2% |
| 114,2 | (4,0%) |
| 187,0 | 21,2% |
| 1.454,0 | (1,4%) |
| 49,2% | +555bps |
| 431,0 | (0,3%) |
| 29,6% | +30bps |
| 186,4 | 9,7% |

- ★ **Aumento na Base Total de Alunos +28,9% vs. 2019 com forte expansão no EaD (+10,2% ex adquiridas)**
 - ★ **Presencial +13,9% (-4,0% ex adquiridas)**
 - ★ **EAD +40,6% (+21,2% ex adquiridas)**
- ★ **Receita Líquida de R\$469,5 milhões crescendo 28,7% comparado a 4T19, apesar do cenário adverso em decorrência da pandemia (+1,5% ex adquiridas)**
- ★ **EBITDA Ajustado de R\$512,9 milhões 19,0% superior a 2019 (-0,3% ex adquiridas)**
- ★ **Mg. EBITDA Ajustada de 28,5% -87bps vs. 2019, mesmo pressionada por PCLD e adquiridas que possuíam menores margens (29,6% ex adquiridas; +30bps)**
- ★ **Lucro Líquido Ajustado¹ de R\$175,4 milhões vs. R\$170,0 milhões em 2019 (+9,7% ex adquiridas)**
- ★ **Geração de Caixa Operacional Gerencial² de R\$326,3 milhões 7,5% superior a 2019, mesmo com o impacto de R\$ 148,3 milhões de não recorrentes**

Dados Operacionais - Base de Alunos ('000)



★ 4T20 com crescimento de 3,4% para 352k alunos, com forte expansão do EaD

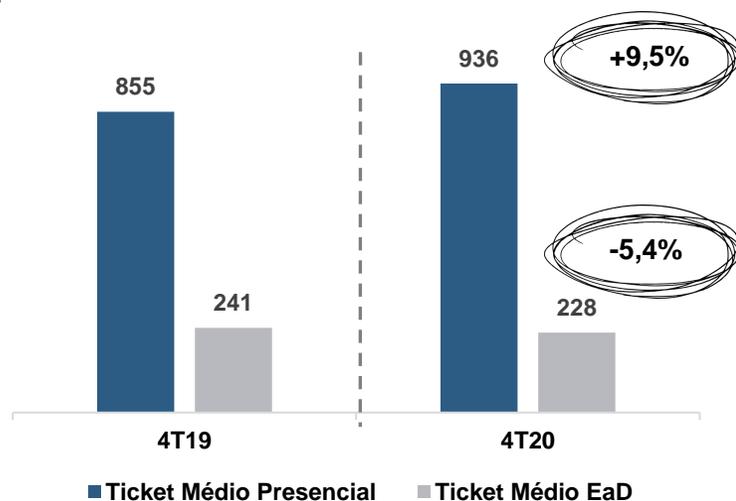
- ★ No presencial, a ausência de ciclo de captação no período e o cenário adverso, provocaram uma leve queda na base de alunos em relação ao 3T20.
- ★ EaD com crescimento de 6,2% no número de matrículas com um processo de captação de 17k alunos em relação ao 3T20.

★ No ano, a base de alunos ex aquisições +10,2% vs. 2019 apesar da pandemia; +28,9% incluindo adquiridas

- ★ Presencial com redução de 4,0% na base de alunos ex adquiridas e 13,9% acima incluindo adquiridas. Apesar de o número de ingressantes no ano ficar 3,8% acima de 2019, a evasão em função da pandemia foi levemente maior que o ano passado .
- ★ EAD com crescimento de 31,2% na base de alunos ex adquiridas e 40,6% acima incluindo adquiridas

Dados Operacionais – Ticket Médio Graduação*

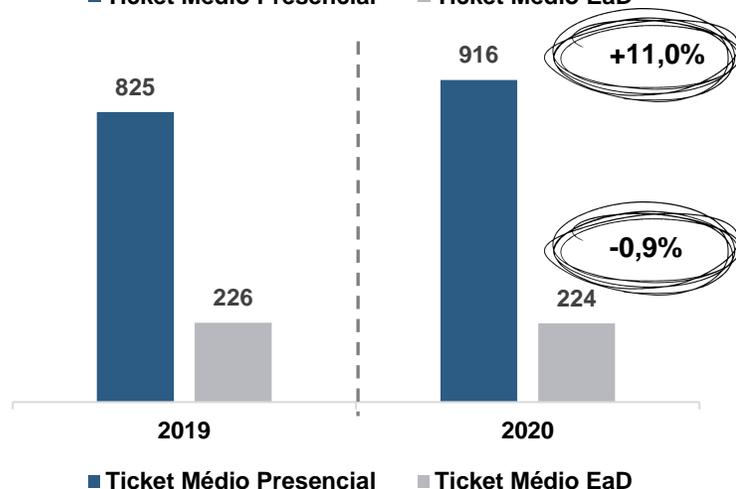
4T20



4T20

- ★ No presencial crescimento de 9,5% refletindo a resiliência da companhia em manter sua estratégia de precificação e sua base de alunos em cursos premium (68% no 4T20), além do impacto das adquiridas, como a Positivo que possui um posicionamento premium na região em que atua.
- ★ No EaD queda de 5,4% impactado pela maior representatividade de calouros na base total de alunos.

2020



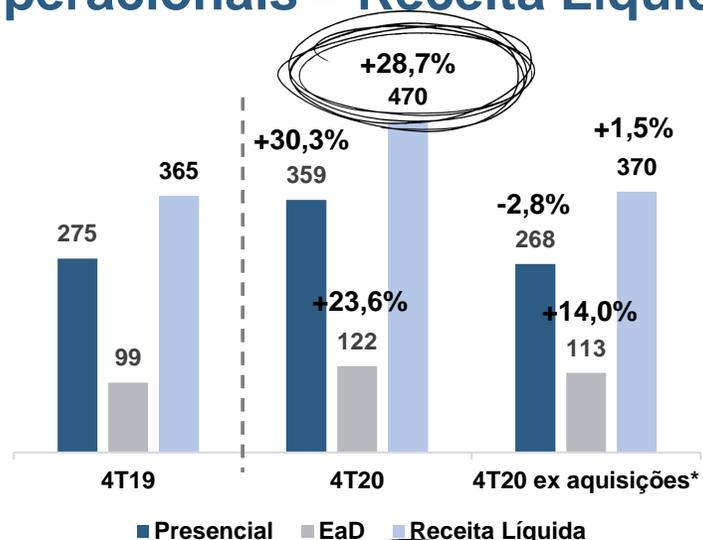
2020

- ★ No presencial crescimento de 11,0% refletindo a resiliência da companhia em manter sua estratégia de precificação e sua base de alunos em cursos premium (67% média em 2020), além do impacto das adquiridas, como a Positivo que possui um posicionamento premium na região em que atua.
- ★ No EaD leve queda de -0,9%, impactado pela maior representatividade de calouros na base total de alunos.

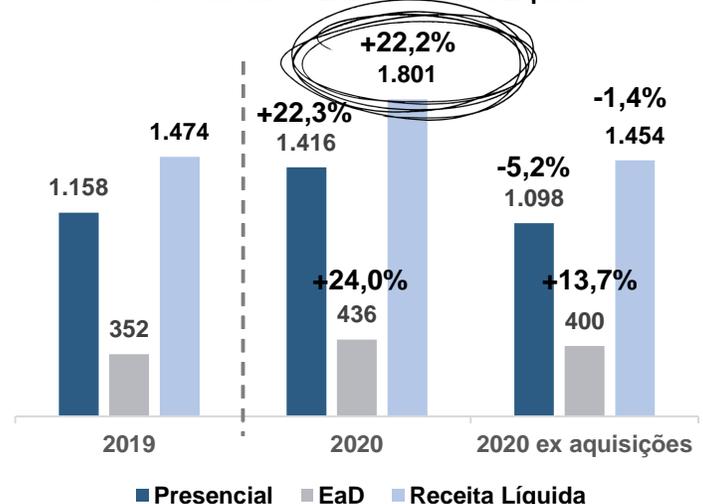
*Ticket Médio = Receita ex-Prouni dividida pela quantidade de títulos emitidos nos períodos; Cursos premium: Áreas da Saúde, Engenharias, Direito, Arquitetura e Psicologia

Dados Operacionais – Receita Líquida¹

4T20



2020

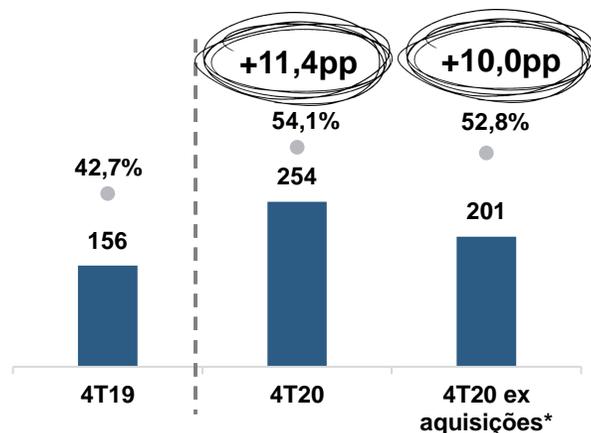


- ★ A receita líquida no trimestre atingiu R\$470 milhões, 28,7% superior ao 4T19, principalmente com a aquisição de Positivo e Braz Cubas.
 - ★ Excluindo as adquiridas, a receita cresceria 1,5% impactada pela forte expansão do negócio de EaD de 14,0%, apesar da queda de 2,8% no presencial.
 - ★ No presencial, a estratégia de precificação e a representatividade de cursos premium (68% dos alunos no 4T20) contribuiu positivamente, sendo que a receita ficaria estável (ex adquiridas) vs. o 4T19, sem o impacto negativo na unidade Unipê de R\$7,4 milhões (liminar de desconto obrigatório).
 - ★ No EAD, a abertura de novos polos no ano (+333;+38%) somados a maturação das unidades contribuiu para a expansão de receita.
-
- ★ A receita líquida no ano atingiu R\$1,8 bilhão, 22,2% superior a 2019, principalmente em função da aquisição de Positivo e Braz Cubas.
 - ★ Excluindo as adquiridas, a receita teria caído 1,4% impactada pela queda de 5,2% no presencial, apesar da forte expansão do negócio de EAD (+13,7%).
 - ★ No presencial, a estratégia de precificação e a representatividade de cursos premium mitigaram parte do impacto relativo a redução no número de matrículas e a receita R\$9,3 milhões menor na Unipê (liminar de desconto obrigatório).
 - ★ No EaD abertura de novos polos (+333;+38%) somados a maturação das unidades contribuiu para a expansão de receita.

* Gerencial Não Auditado ¹Receita dos segmentos líquidas de bolsas, cancelamentos e descontos, enquanto a receita líquida consolidada adiciona outras receitas e é líquida de impostos

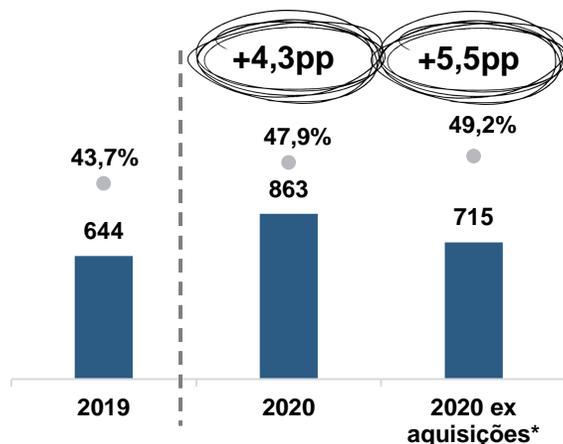
Dados Operacionais – Margem Bruta

4T20



■ Lucro Bruto ● Margem Bruta

2020

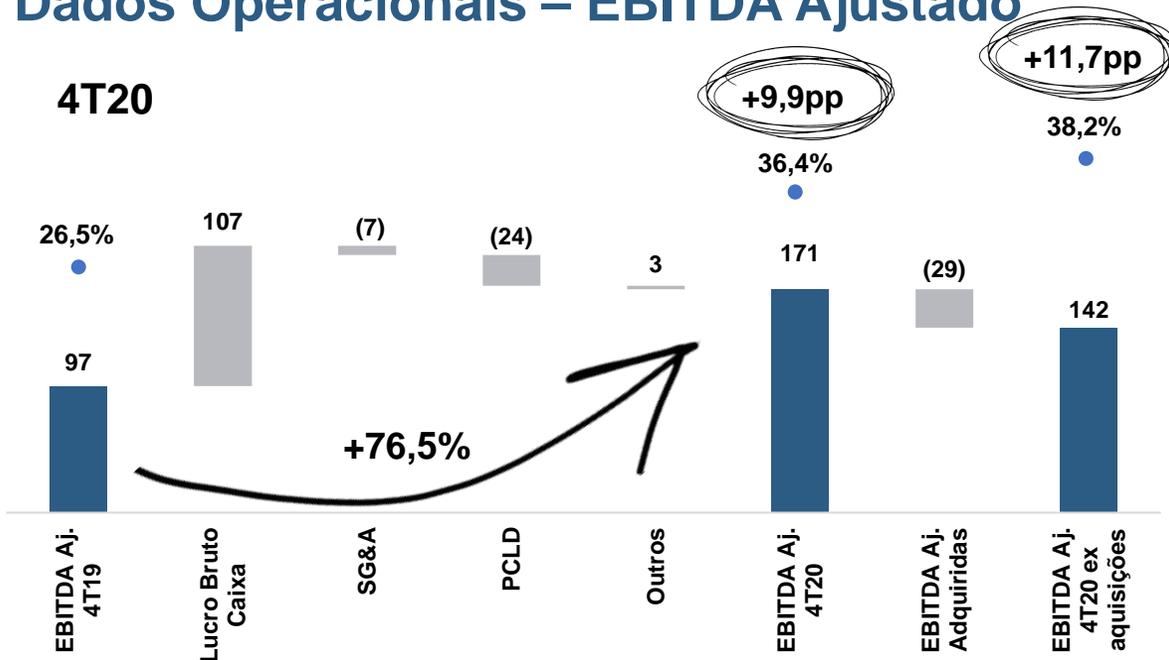


■ Lucro Bruto ● Margem Bruta

- ★ O lucro bruto no trimestre atingiu R\$254,2 milhões, 63,1% superior ao 4T19 com margem de 54,1% (+11,4p.p. A/A)
- ★ Excluindo as adquiridas, o lucro bruto seria de R\$200,7 milhões, 28,8% superior ao ano passado e margem expandiria 10,0p.p. para 52,8%.
- ★ Além da maior participação do EaD na operação e dos ganhos de escala, o novo modelo acadêmico com maior conteúdo digital no presencial contribuiu para a expansão de margem bruta.

- ★ O lucro bruto no ano atingiu R\$863,1 milhões, 34,1% superior ao 4T19 com margem de 47,9% (+4,3 p.p. A/A).
- ★ Excluindo as adquiridas, o lucro bruto seria de R\$715,4 milhões, 11,2% superior ao ano passado e margem expandiria 5,5 p.p. para 49,2%.
- ★ Além da maior participação do EaD na operação, também contribuiu para a expansão de margem a partir do 2S20, o novo modelo acadêmico com maior conteúdo digital no presencial. Cabe destacar que, no 1S20 houve a incorporação de duas instituições que na aquisição possuíam margens menores que a da companhia.

Dados Operacionais – EBITDA Ajustado

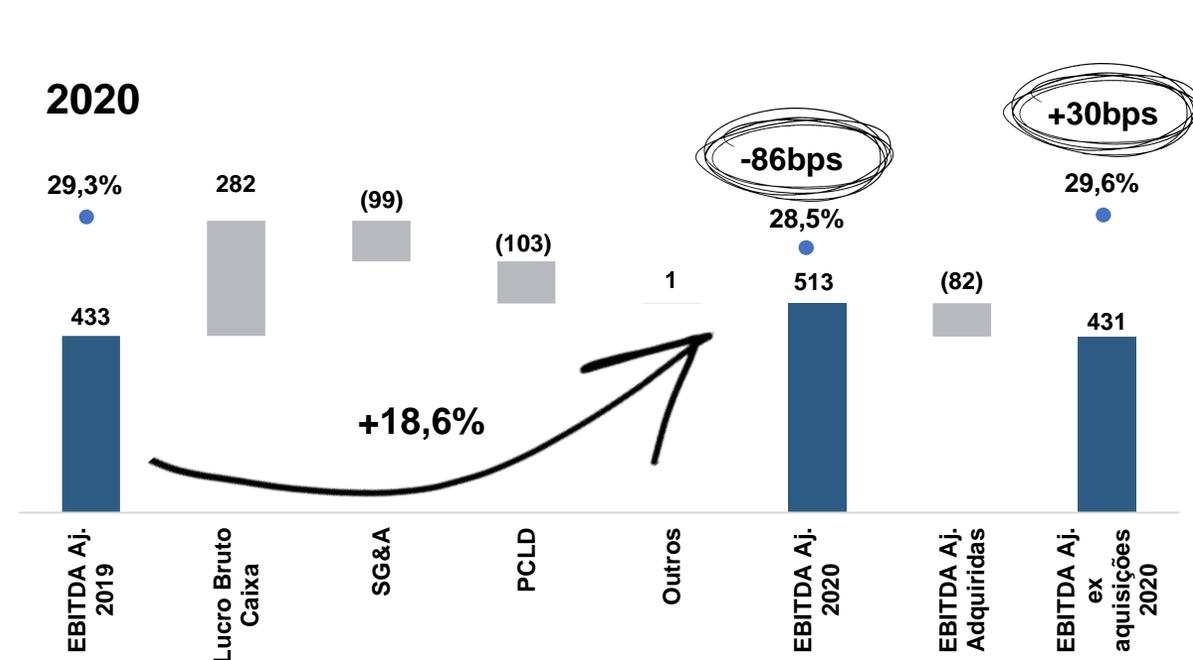


✦ O EBITDA Ajustado no trimestre atingiu R\$171 milhões, 76,5% superior ao 4T19 com margem de 36,4% (+9,9 p.p. a/a), apesar do impactos da PCLD. Excluindo as aquisições, o EBITDA Ajustado seria de R\$142 milhões, 46,2% acima do ano passado e a margem 11,7p.p. superior para 38,2%.

✦ Mudança no mix de receita com a maior participação do EaD.

✦ Avanço do digital no ensino presencial.

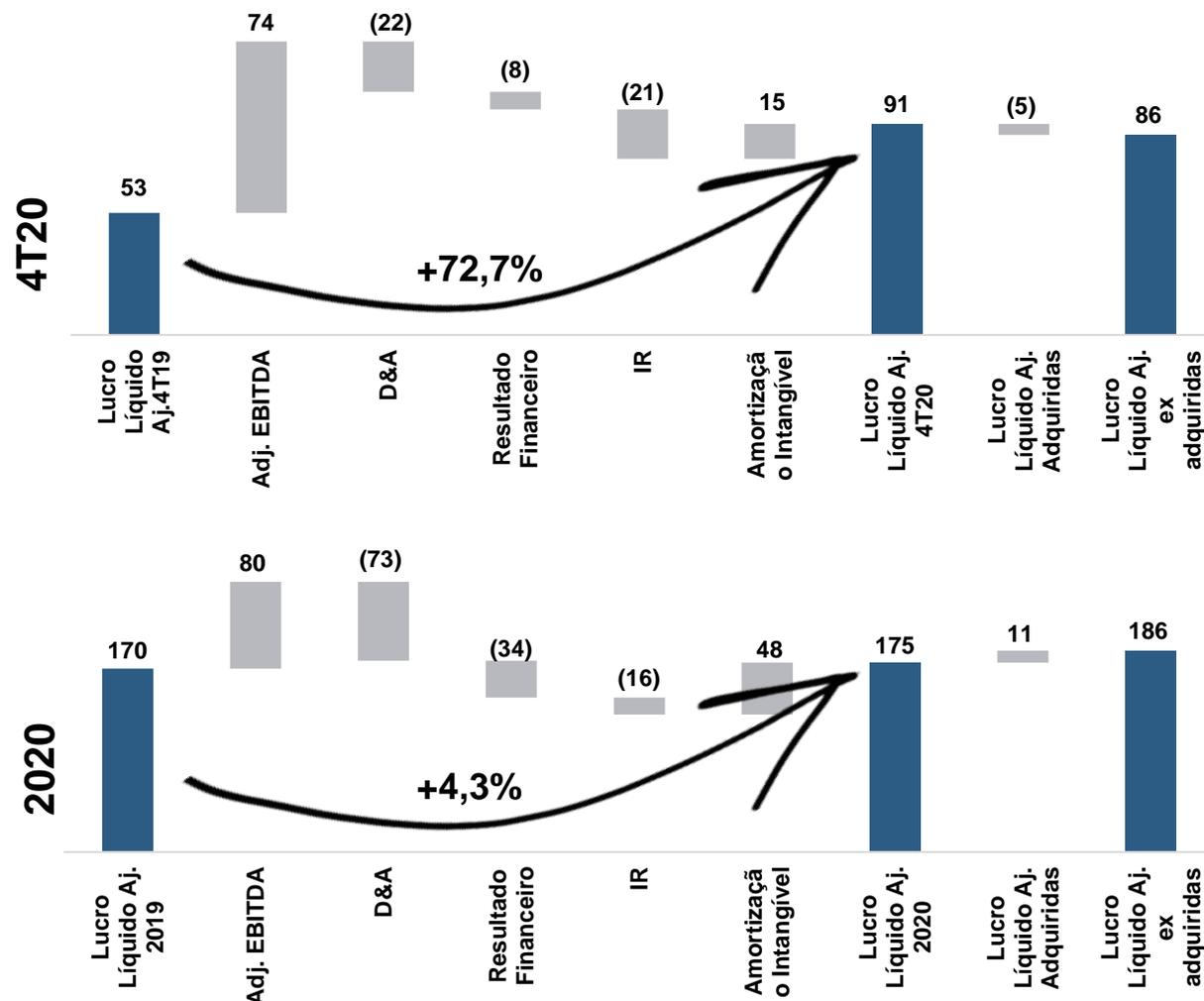
✦ Capacidade de integração das adquiridas mantendo o foco em qualidade.



✦ O EBITDA Ajustado no ano atingiu R\$513 milhões, 18,6% acima de 2019 com margem de 28,5% (-86bps a/a). Excluindo as adquiridas, o EBITDA Ajustado seria de R\$431 milhões, em linha com o ano passado, e a margem aumentaria em 30bps para 29,6%.

✦ Impacto das recém adquiridas, principalmente no 1S20 (Mg. EBITDA Consolidada 1S20 de 20,5% vs. 36,4% 2S20).

Dados Operacionais – Lucro Líquido Ajustado



* Gerencial Não Auditado

- ✦ O lucro líquido ajustado no trimestre atingiu R\$91 milhões, 72,% superior ao 4T19.
 - ✦ Excluindo as adquiridas, o lucro ajustado seria de R\$86 milhões, 63,7% acima do ano passado.
 - ✦ Os ganhos de margem na operação foram os principais pontos para o impacto positivo no lucro líquido ajustado da companhia.
 - ✦ Cabe destacar que, em 2019 houve registro de ativo fiscal diferido (R\$23 milhões) da controlada UNIPÊ que fez com o crédito de imposto de renda fosse superior ao histórico da companhia.
-
- ✦ O lucro líquido ajustado no ano atingiu R\$175 milhões 3,2% acima do ano passado.
 - ✦ Primeiro semestre (1S20 R\$16 milhões vs. 2S20 R\$160 milhões), em função do início da pandemia, foi o principal ponto que impactou o lucro ajustado para o ano.
 - ✦ Excluindo as adquiridas, o lucro ajustado seria de R\$186 milhões uma expansão de 9,7% vs. 2019.

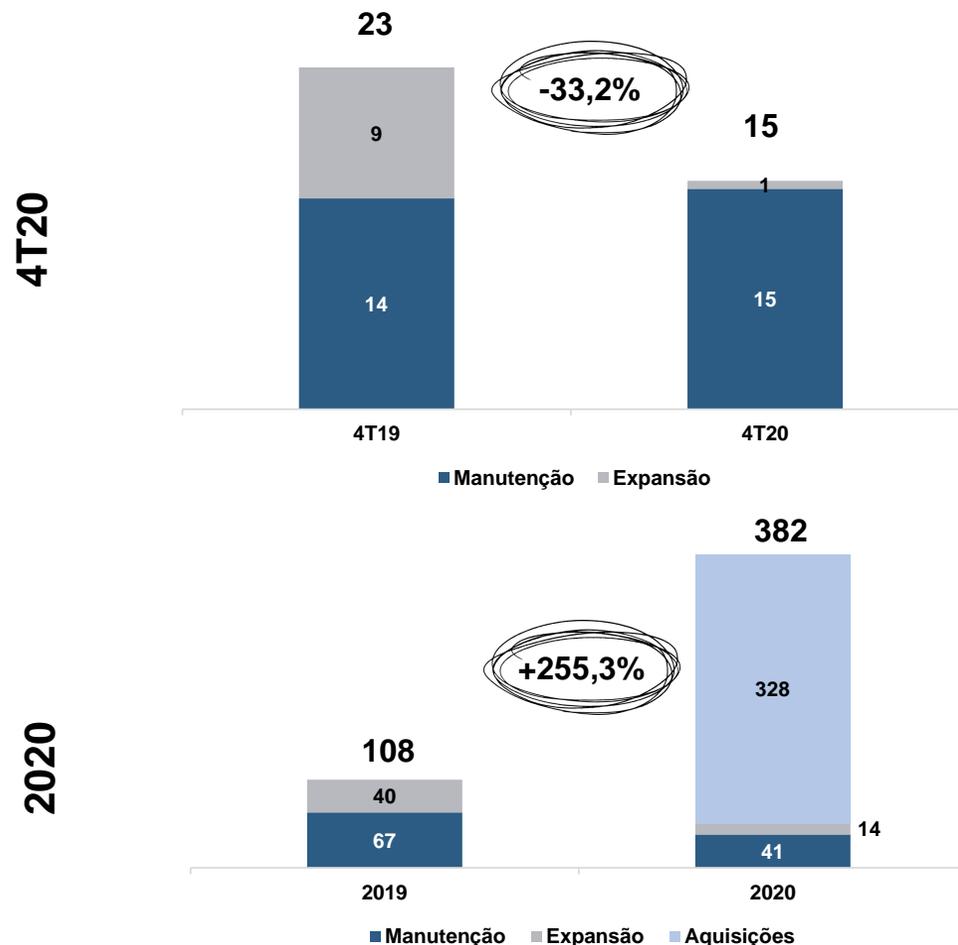
Dados Operacionais – Contas a Receber

| | R\$ milhões | | | ex aquisições 2020* | |
|---------------------------------|--------------|--------------|----------------|------------------------|----------------|
| | 2020 | 2019 | % | 2020 | % |
| Mensalidades | 506,2 | 299,6 | 69,0% | 427,0 | 42,5% |
| Crédito universitário | 63,4 | 80,8 | (21,5%) | 45,2 | (44,0%) |
| Acordos em andamento | 39,5 | 20,8 | 90,0% | 26,9 | 29,2% |
| Outras contas a receber | 33,9 | 14,1 | 139,6% | 29,9 | 111,4% |
| Contas a Receber Bruto | 643,0 | 415,2 | 54,9% | 528,9 | 27,4% |
| AVP | (0,7) | (4,7) | (85,1%) | (0,6) | (87,9%) |
| PCLD | (427,7) | (241,6) | 77,0% | (363,6) | 50,5% |
| Contas a Receber Líquido | 214,6 | 168,9 | 27,0% | 164,7 | (2,5%) |
| Prazo Médio Recebimento | 43 | 41 | +2 dias | 41 | -0 dias |

2020

- ☆ O prazo médio de recebimento aumentou aproximadamente 2 dias para 43 dias (excluindo as adquiridas ficaria estável em 41 dias).
- ☆ Cobertura da PCLD sobre o contas a receber bruto passou de 60% para 65%, devido a mudança no critério da provisão em função da pandemia.
- ☆ Companhia segue com a estratégia de manter uma baixa penetração de alunos com crédito estudantil e limitar acordos (5,4% da base no presencial em Dez/20).
- ☆ Para o 1S20 com o efeito da pandemia, a Companhia deixou seu critério de provisão mais conservador com títulos vencidos acima de 45 dias sendo 100% provisionados. Critério histórico permaneceu o mesmo, 100% provisão acima 180 dias.

Dados Operacionais – Investimentos Caixa*



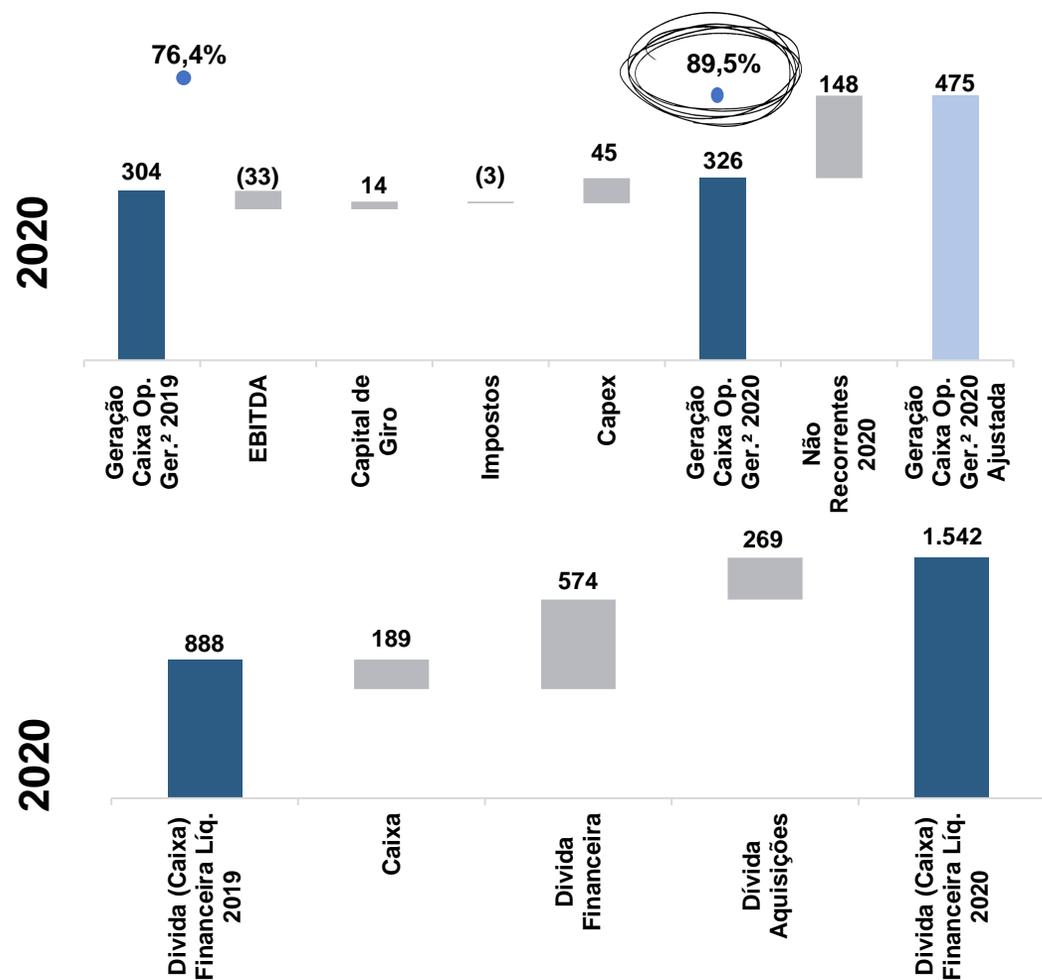
★ Os investimentos no 4T20 foram de aproximadamente R\$ 15 milhões, uma redução de 33% com relação ao 4T19 em função do menor investimento em expansão de campi.

★ O investimentos em manutenção foram mantidos, porém a redução da expansão é resultante do encerramento das obras que foram iniciadas em 2018/2019.

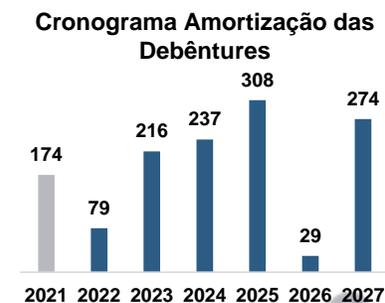
★ No ano, os investimentos atingiram R\$ 382 milhões principalmente pela aquisição da Universidade Positivo e Braz Cubas.

★ Excluindo estes efeitos, os investimentos seriam de R\$ 54 milhões, 49% abaixo de 2019 em linha com o planejado e pelo encerramento das obras que foram iniciadas em 2018/2019.

Dados Operacionais – Geração de Caixa Operacional Gerencial² e Dívida (Caixa Líquido)



- ✦ A geração de caixa operacional gerencial, incluindo não recorrentes de R\$148 milhões no ano atingiu R\$326 milhões, 3,2% acima de 2019, e atingiu 89,5% do EBITDA.
- ✦ Redução do capex reflete o encerramento de obras de expansão realizadas em 2018-2019.
- ✦ Excluindo os impactos do não recorrente a geração de caixa operacional gerencial seria próxima de R\$475 milhões.
- ✦ A Companhia encerrou o ano de 2020 com uma dívida financeira líquida (ex passivo de arrendamento) no valor de R\$1,5 bilhão.
- ✦ Superior ao ano de 2019 em função das aquisições realizadas no início de 2020.
- ✦ Emissão de debêntures no 2T20 no valor de R\$625 milhões que financiaram a aquisição de Braz Cubas e Positivo.
- ✦ Fevereiro de 2021, foi realizado oferta primária de ações na B3 no valor de ~R\$1 bilhão.



¹Capital de giro: Ativo Circulante (Conta a receber, Tributos a recuperar e Outros créditos) e Passivo Circulante (Fornecedores, Obrigações com partes relacionadas, Obrigações trabalhistas, Obrigações tributárias, Adiantamento de clientes, Receita diferida, Outras contas a pagar)

Perspectiva 2021

Desempenho de matrículas

Educação a distância

- ★ Captação 1S com forte crescimento;
- ★ Rematrícula 1S em linha com histórico;
- ★ Ticket consolidado com leve crescimento;

Presencial

- ★ Processo de captação/rematrícula estendido até o fim de Abril
- ★ Captação 1S desafiadora;
- ★ Rematrícula 1S leve queda com relação ao histórico;
- ★ Ticket consolidado estável;

Agenda

- ★ Crescimento contratado (86% dos polos com menos de 18 meses de operação);
 - ★ Contínua expansão de polos;
 - ★ Ampliação do portfólio de cursos EaD com aulas ao vivo ou presencial
-
- ★ 04 campus em maturação (16% total de campi; Aberturas Paulista em 2019, Santo Amaro em 2020, Guarulhos e Vila Lobos em 2021)
 - ★ Ampliação de Portfólio em 03 unidades: Cesuca (Credenciamento como Centro Universitário), Univ. Positivo em Londrina e Braz Cubas em Mogi das Cruzes, em linha com o processo de integração;
 - ★ Contínua expansão seguindo estratégia diferenciada de greenfields;
 - ★ Medicina: 685 vagas anuais em processo de maturação, Dez/20 com 3.518 alunos (71% da capacidade total);



Cruzeiro do Sul
Educacional

APÊNDICE

Apêndice - Base alunos, polos e campi

4T20

| Final do Período | Total | Presencial | EaD |
|------------------|----------------|----------------|----------------|
| 3T20 | 340.873 | 136.798 | 204.075 |
| Formados | 0 | 0 | 0 |
| Evadidos | (10.931) | (1.578) | (9.353) |
| Ingressantes | 17.156 | 223 | 16.933 |
| Pós e Colégio | 5.222 | 93 | 5.129 |
| Adquiridas | 0 | 0 | 0 |
| 4T20 | 352.320 | 135.536 | 216.784 |

| Final do período | 3T20 | 4T20 | Δ | % |
|------------------|-------|-------|-----|------|
| Polos EaD | 1.200 | 1.214 | +14 | 1,2% |
| Campi | 25 | 25 | - | |

2020

| Final do Período | Total | Presencial | EaD |
|------------------|----------------|----------------|----------------|
| 2019 | 273.228 | 118.998 | 154.230 |
| Formados | (24.676) | (13.907) | (10.769) |
| Evadidos | (73.997) | (24.771) | (49.226) |
| Ingressantes | 116.723 | 42.438 | 74.285 |
| Pós e Colégio | (3.547) | 581 | (4.128) |
| 1S20 | 287.731 | 123.339 | 164.392 |
| Formados | (20.631) | (6.655) | (13.976) |
| Evadidos | (61.023) | (18.034) | (42.989) |
| Ingressantes | 89.789 | 17.144 | 72.645 |
| Pós e Colégio | 5.308 | (1.602) | 6.910 |
| Aquisições | 51.146 | 21.344 | 29.802 |
| 2020 | 352.320 | 135.536 | 216.784 |

| Final do período | 4T19 | 4T20 | Δ | % |
|------------------|------|-------|------|-------|
| Polos EaD | 881 | 1.214 | +333 | 37,8% |
| Campi | 18 | 25 | +7 | 38,9% |

Apêndice - DRE

| R\$ milhões | 4T20 | | | ex aquisições 2020* | |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------------|------------------|
| | 4T20 | 4T19 | % | 4T20 | % |
| Presencial | 358,7 | 275,2 | 30,3% | 267,6 | (2,8%) |
| EAD | 122,3 | 99,0 | 23,6% | 112,8 | 14,0% |
| Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos | 481,0 | 374,2 | 28,5% | 380,4 | 1,7% |
| Outras receitas | 2,7 | 2,7 | (2,6%) | 1,8 | (35,8%) |
| Impostos | (14,131) | (12,1) | 16,4% | (11,9) | (1,9%) |
| Receita Líquida | 469,5 | 364,8 | 28,7% | 370,3 | 1,5% |
| Pessoal | (97,6) | (116,6) | (16,3%) | (73,8) | (36,7%) |
| Amortização do direito de uso | (21,2) | (14,7) | 44,5% | (16,1) | 9,9% |
| Repasse de Polos | (32,3) | (21,8) | 48,4% | (28,7) | 31,6% |
| Outros Custos | (64,2) | (55,9) | 14,8% | (51,1) | (8,7%) |
| Custo | (215,3) | (208,9) | 3,1% | (169,6) | (18,8%) |
| Lucro Bruto | 254,2 | 155,9 | 63,1% | 200,7 | 28,8% |
| <i>Margem Bruta</i> | <i>54,1%</i> | <i>42,7%</i> | <i>+1.141bps</i> | <i>54,2%</i> | <i>+1.148bps</i> |
| SG&A | (102,6) | (76,8) | 33,6% | (80,4) | 4,7% |
| D&A | (30,3) | (15,1) | 101,5% | (22,0) | 46,1% |
| PCLD | (31,9) | (8,3) | 282,5% | (20,0) | 139,7% |
| Outras receitas, líquidas | 0,8 | 3,5 | (76,7%) | 1,0 | (71,2%) |
| EBIT | 90,1 | 59,1 | 52,5% | 79,3 | 34,1% |
| D&A | 51,5 | 29,7 | 73,4% | 38,1 | 28,3% |
| EBITDA | 141,7 | 88,8 | 59,5% | 117,4 | 32,1% |
| <i>Margem EBITDA</i> | <i>30,2%</i> | <i>24,4%</i> | <i>+582bps</i> | <i>31,9%</i> | <i>+750bps</i> |
| Não Recorrentes - Custos | 3,6 | 1,0 | 248,0% | 0,6 | (45,8%) |
| Não Recorrentes - Despesas | 25,6 | 6,9 | 270,3% | 24,1 | 248,6% |
| EBITDA Ajustado | 170,9 | 96,8 | 76,5% | 141,5 | 46,2% |
| <i>Margem EBITDA Aj.</i> | <i>36,4%</i> | <i>26,5%</i> | <i>+986bps</i> | <i>38,2%</i> | <i>+1.169bps</i> |
| Resultado Financeiro | (48,406) | (40,8) | 18,7% | (29,9) | (26,7%) |
| LAIR | 41,7 | 18,3 | 127,5% | 49,4 | 169,3% |
| IR | 1,9 | 23,1 | (92,0%) | 1,0 | (95,7%) |
| Lucro Líquido | 43,58 | 41,4 | 5,2% | 50,4 | 21,6% |
| Amortização do Intangível | 18,5 | 3,4 | 436,4% | 11,4 | 230,2% |
| Despesas não Recorrentes | 29,2 | 7,9 | 267,4% | 22,8 | 187,3% |
| Lucro Líquido Ajustado | 91,3 | 52,8 | 72,7% | 84,6 | 60,2% |

Apêndice - DRE

| R\$ milhões | 2020 | | | ex aquisições 2020* | |
|---|----------------|----------------|-----------------|------------------------|----------------|
| | 2020 | 2019 | % | 2020 | % |
| Presencial | 1.416,0 | 1.157,8 | 22,3% | 1.097,7 | (5,2%) |
| EAD | 436,4 | 352,0 | 24,0% | 400,3 | 13,7% |
| Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos | 1.852,4 | 1.509,8 | 22,7% | 1.498,0 | (0,8%) |
| Outras receitas | 7,4 | 13,8 | (46,1%) | 5,0 | (64,0%) |
| Impostos | (58,8) | (49,4) | 19,2% | (48,9) | (0,9%) |
| Receita Líquida | 1.801,0 | 1.474,2 | 22,2% | 1.454,1 | (1,4%) |
| Pessoal | (487,1) | (458,2) | 6,3% | (366,5) | (20,0%) |
| Amortização do direito de uso | (79,8) | (57,0) | 39,9% | (62,4) | 9,4% |
| Repasse de Polos | (115,3) | (77,5) | 48,8% | (101,2) | 30,6% |
| Outros Custos | (255,7) | (238,0) | 7,4% | (208,6) | (12,4%) |
| Custo | (937,9) | (830,7) | 12,9% | (738,7) | (11,1%) |
| Lucro Bruto | 863,1 | 643,5 | 34,1% | 715,4 | 11,2% |
| <i>Margem Bruta</i> | <i>47,9%</i> | <i>43,7%</i> | <i>+427bps</i> | <i>49,2%</i> | <i>+555bps</i> |
| SG&A | (438,4) | (265,8) | 64,9% | (350,2) | 31,7% |
| D&A | (108,8) | (58,5) | 86,1% | (79,0) | 35,1% |
| PCLD | (149,1) | (46,0) | 224,2% | (124,0) | 169,6% |
| Outras receitas, líquidas | 9,1 | 8,5 | 7,6% | 3,8 | (55,6%) |
| EBIT | 175,9 | 281,7 | (37,6%) | 165,9 | (41,1%) |
| D&A | 188,7 | 115,5 | 63,3% | 141,4 | 22,4% |
| EBITDA | 364,5 | 397,2 | (8,2%) | 307,3 | (22,6%) |
| <i>Margem EBITDA</i> | <i>20,2%</i> | <i>26,9%</i> | <i>-670bps</i> | <i>21,1%</i> | <i>-581bps</i> |
| Não Recorrentes - Custos | 48,6 | 8,7 | 461,3% | 30,1 | 248,0% |
| Não Recorrentes - Despesas | 101,6 | 26,7 | 281,1% | 93,6 | 251,1% |
| EBITDA Ajustado | 514,7 | 432,5 | 19,0% | 431,0 | (0,3%) |
| <i>Margem EBITDA Aj.</i> | <i>28,6%</i> | <i>29,3%</i> | <i>-76bps</i> | <i>29,6%</i> | <i>+30bps</i> |
| Resultado Financeiro | (219,0) | (185,0) | 18,4% | (150,1) | (18,9%) |
| LAIR | (43,1) | 96,7 | (144,6%) | 15,8 | (83,7%) |
| IR | 8,4 | 24,2 | (65,5%) | 8,0 | (67,0%) |
| Lucro Líquido | (34,8) | 120,9 | (128,8%) | 23,8 | (80,3%) |
| Amortização do Intangível | 61,8 | 13,8 | 348,8% | 38,9 | 182,6% |
| Despesas não Recorrentes | 150,2 | 35,3 | 325,2% | 123,0 | 248,2% |
| Lucro Líquido Ajustado | 177,2 | 170,0 | 4,3% | 185,7 | 9,3% |

Apêndice – EBITDA IFRS16, EBITDA Pré-IFRS16 e Não Recorrentes

4T20

| R\$ milhões | 4T20 | 4T19 | % | ex aquisições 2020* | |
|------------------------------------|--------------|-------------|--------------|------------------------|--------------|
| | | | | 4T20 | % |
| EBITDA Ajustado IFRS 16 | 170,9 | 96,8 | 76,5% | 142,1 | 46,8% |
| Aluguel | (22,0) | (21,0) | 4,8% | (12,0) | (42,9%) |
| EBITDA Ajustado Pré-IFRS 16 | 148,9 | 75,8 | 96,4% | 130,1 | 71,7% |

| R\$ milhões | 4T20 | 4T19 | % |
|------------------------------|-------------|------------|---------------|
| Reestruturação | 4,5 | 1,0 | 364,1% |
| Inaugurações e Expansões | 0,7 | 3,5 | (79,0%) |
| M&A/Projetos | 24,0 | 3,4 | 597,5% |
| Total Não Recorrentes | 29,2 | 7,9 | 267,9% |

2020

| R\$ milhões | 2020 | 2019 | % | ex aquisições 2020* | |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------------|---------------|
| | | | | 2020 | % |
| EBITDA Ajustado IFRS 16 | 512,9 | 432,5 | 18,6% | 431,0 | (0,3%) |
| Aluguel | (114,1) | (84,1) | 35,6% | (79,5) | (5,4%) |
| EBITDA Ajustado Pré-IFRS 16 | 398,8 | 348,4 | 14,5% | 351,4 | 0,9% |

| R\$ milhões | 2020 | 2019 | % |
|------------------------------|--------------|-------------|---------------|
| Reestruturação | 58,8 | 8,9 | 561,4% |
| Inaugurações e Expansões | 2,2 | 18,1 | (87,6%) |
| M&A/Projetos | 87,3 | 8,3 | 947,4% |
| Total Não Recorrentes | 148,3 | 35,3 | 320,1% |

Apêndice - Balanço Patrimonial

| | 2020 | 2019 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Ativo Total | 3.670.738 | 2.199.203 |
| Ativo Circulante | 455.041 | 198.523 |
| Caixa e Equivalentes de Caixa | 212.905 | 22.723 |
| Títulos e Valores mobiliários | - | 915 |
| Contas a receber de clientes | 195.869 | 157.321 |
| Tributos a recuperar | 8.812 | 4.978 |
| Outros Ativos | 37.455 | 12.586 |
| Ativo Não Circulante | 3.215.697 | 2.000.680 |
| Ativo Realizável a Longo Prazo | 146.129 | 108.869 |
| Contas a receber de clientes | 18.741 | 11.627 |
| Adiantamento para investimentos | - | - |
| Depósitos judiciais | 13.254 | 6.125 |
| Outros Ativos | 24.917 | 25.270 |
| Tributos diferidos | 89.217 | 65.847 |
| Investimentos | 146 | 146 |
| Imobilizado, líquido | 470.250 | 424.832 |
| Direito de Uso | 877.114 | 489.646 |
| Intangível, líquido | 1.722.058 | 977.187 |

| | 2020 | 2019 |
|---|------------------|------------------|
| Passivo Total | 3.218.734 | 1.688.412 |
| Passivo Circulante | 536.469 | 1.012.465 |
| Empréstimos e financiamentos | 34.106 | 23.050 |
| Debêntures | 174.093 | 752.730 |
| Fornecedores | 44.039 | 24.466 |
| Obrigações com partes relacionadas | 2.010 | 1.872 |
| Obrigações trabalhistas | 125.870 | 80.623 |
| Obrigações tributárias | 39.700 | 27.286 |
| Dividendos a pagar | - | 30.006 |
| Adiantamentos de clientes | 35.015 | 17.907 |
| Passivo de arrendamento | 72.397 | 45.826 |
| Obrigações por aquisição de participações societárias | 3.724 | 5.643 |
| Receita diferida | 1.332 | 722 |
| Outras contas a pagar | 4.183 | 2.334 |
| Passivo Não Circulante | 2.682.265 | 675.947 |
| Empréstimos e financiamentos | 20.074 | 22.292 |
| Debêntures | 1.143.790 | - |
| Partes relacionadas | - | - |
| Obrigações trabalhistas | 29.356 | - |
| Obrigações tributárias | 151.995 | 34.033 |
| Tributos diferidos | 18.240 | 1.000 |
| Provisão para demandas judiciais | 50.529 | 28.023 |
| Passivo de arrendamento | 877.120 | 467.785 |
| Obrigações por aquisição de participações societárias | 378.780 | 108.109 |
| Receita diferida | 10.952 | 11.674 |
| Outras contas a pagar | 1.429 | 3.031 |
| Patrimônio Líquido | 452.004 | 510.791 |
| Capital Social Realizado | 193.190 | 158.190 |
| Reservas de Capital | 161.978 | 196.978 |
| Reservas de Lucros | 96.836 | 155.623 |
| Total do Passivo e do Patrimônio Líquido | 3.670.738 | 2.199.203 |

Apêndice – Fluxo de Caixa

| R\$ | 4T20 | 4T19 |
|--|-----------|----------|
| Das atividades operacionais | | |
| Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social | 41.727 | 18.345 |
| Resultado de equivalência patrimonial | | |
| Depreciação e amortização | 30.344 | 15.062 |
| Amortização do direito de uso | 21.181 | 14.657 |
| Amortização do custo de captação | 370 | 30 |
| Encargos financeiros sobre financiamentos | 1.057 | 957 |
| Juros incorridos sobre aquisição de controladas | 2.055 | 1.889 |
| Juros de debêntures | 11.412 | 12.816 |
| Juros sobre passivo de arrendamento | 22.039 | 13.278 |
| Ajuste a valor presente de ativos e passivos | (1.918) | 1.572 |
| Provisão para demanda judicial | (10.341) | 2.084 |
| Provisão para perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa | 31.919 | 8.345 |
| Baixa de imobilizado e intangível | (1.417) | - |
| Receita diferida sobre venda de imóvel | (180) | (180) |
| Baixa por descontinuidade de arrendamento | 71 | - |
| Ajuste para reconciliar o lucro antes do imposto de renda e contribuição social com o fluxo de caixa | 148.319 | 88.855 |
| Decréscimo (acrécimo) em ativos | | |
| Contas a receber | (61.186) | (13.295) |
| Depósitos judiciais | (1.446) | (639) |
| Tributos a recuperar | 4.228 | 1.382 |
| Outros créditos | 6.723 | 15.579 |
| (Decréscimo) acréscimo em passivos | - | - |
| Fornecedores | (3.762) | (5.241) |
| Obrigações trabalhistas | (40.678) | (23.288) |
| Obrigações tributárias | (3.884) | (909) |
| Obrigações com partes relacionadas | - | - |
| Adiantamentos de clientes | 4.544 | (2.260) |
| Outras contas a pagar | (3.819) | 1.163 |
| | 49.039 | 61.347 |
| Imposto de renda e contribuição social pagos | (3.126) | (314) |
| Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais | 45.913 | 61.033 |
| Fluxo de caixa das atividades de investimento | | |
| Resgate de aplicações financeiras restritas | - | (1) |
| Pagamento obrigações por aquisições de participações societárias | (4.872) | (3.359) |
| Aquisição de imobilizado | (10.267) | (15.569) |
| Aquisição de intangível | (5.189) | (7.554) |
| Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento | (20.328) | (26.483) |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamento | | |
| Dividendos pagos | (54.000) | - |
| Pagamento de empréstimos e financiamentos | (35.784) | (5.131) |
| Captação de empréstimos e financiamentos | - | 6.400 |
| Pagamento de debêntures | (6.397) | (20.414) |
| Pagamento de arrendamento | (21.678) | (21.431) |
| Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento | (117.859) | (40.576) |
| Aumento (decrécimo) líquido de caixa e equivalentes de caixa | (92.274) | (6.026) |
| Caixa e equivalentes de caixa | | |
| No início do exercício | 305.179 | 28.749 |
| No fim do exercício | 212.905 | 22.723 |
| Aumento (decrécimo) no caixa e equivalentes de caixa | (92.274) | (6.026) |