



RESULTADOS

3T21 e 9M21

CSED

B3 LISTED NM

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 3T21 e 9M21

17 de novembro de 2021 – Quarta-Feira

14h00 (Brasília) / 13h00 (Nova Iorque) / 18h00 (Londres)

+55 (11) 4090-1621 / +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

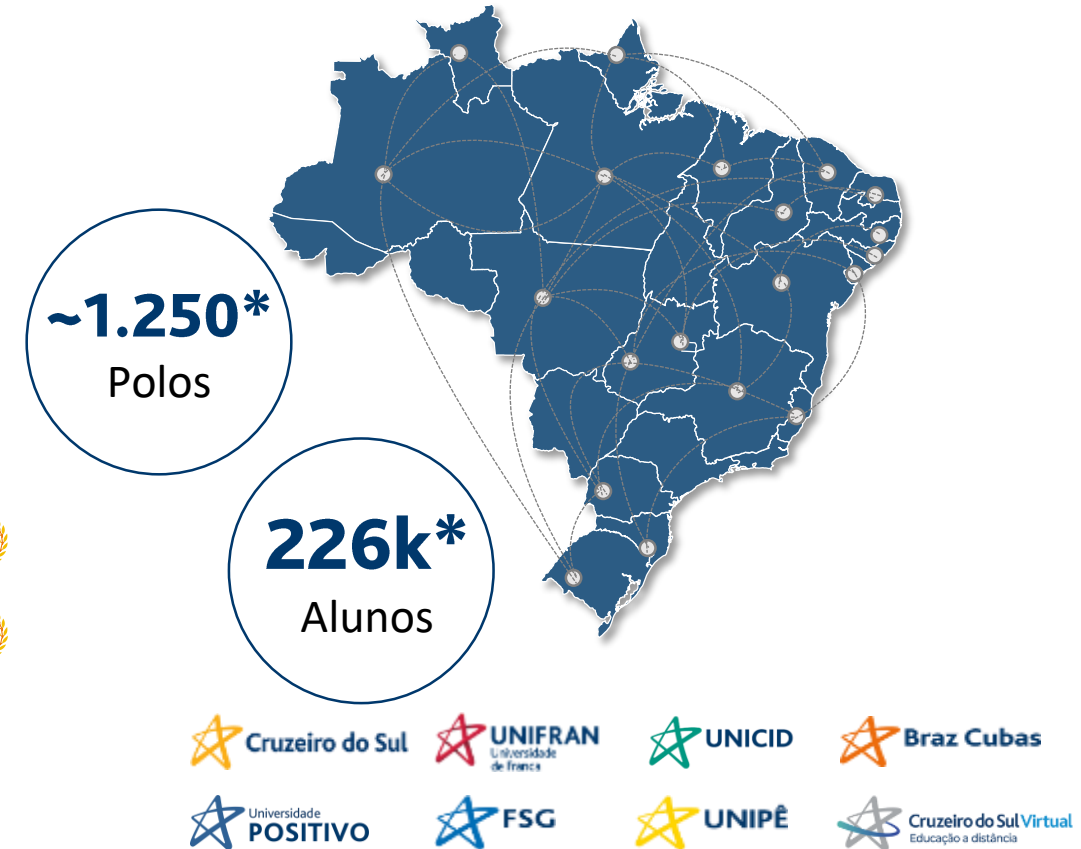
dri@cruzeirosul.edu.br

A Cruzeiro do Sul Educacional é um dos maiores e mais relevantes grupos de educação no Brasil, com mais de 360k* alunos em seus 27 Campi e ~1.250 polos

Presencial



a Distância



O foco em qualidade é um dos principais pilares estratégicos e que traduz em posições de liderança quando comparada com os players listados

Melhor IGC ponderado¹ entre as empresas listadas*

Maior quantidade de cursos com conceito 4-5 no CPC² vs. listadas*



Posições de liderança (vs. listadas*) nos indicadores que compõem o CPC

IDD



Enade



Prof. Doutores



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 públicas e privadas)

3 instituições (FSG, Unipê e Braz Cubas) passaram para conceito 4-5 no IGC 2019

- 77% das instituições ativas possuem conceito 4-5 (vs. 57% anteriormente)

Prof. Mestres



Regime Professores



Org. Pedagógica



Infraestrutura



Destques

- ★ **Captação do ciclo 2021.2: Presencial encerrada em 30/Setembro, com uma expansão de 23% vs. 2020.2, mostrando a resiliência das nossas marcas e uma potencial recuperação no ensino presencial. EaD, a captação até o dia 12/Nov indicava um crescimento de 14% no ciclo do 2S21 (que se encerra em 16/Nov), após intensa competição por preço no início e que arrefeceu na segunda metade do ciclo**
- ★ **Base de alunos ao final do 3T21 atingiu 360 mil alunos, uma expansão de 5,6% vs. 2020, com o presencial ligeiramente abaixo e o EaD expandindo em 10,8%**
- ★ **Evolução de 6,1 p.p. na rematrícula do presencial vs. o pico da pandemia, convergindo para números históricos e mostrando uma base de alunos mais resiliente**
- ★ **Abertura de 56 novos polos com localização atrativa e parceiros que contribuam para gestão na ponta**
- ★ **Cursos premium (sincronicidade/presencialidade) já representam 13% da base de alunos EaD, uma evolução de 2,8 p.p. A/A**
- ★ **Início do processo seletivo para 2.000 vagas de enfermagem a distância, sob a chancela do Centro Universitário Braz Cubas, nossas primeiras vagas na modalidade representando mais um passo importante na diversificação de portfólio**
- ★ **Receita de R\$437 milhões (+1,2% A/A) com a aceleração do EaD e a recuperação do presencial, apesar de impactada pela liminar com desconto mandatório na Unipê, excluindo este efeito, a receita teria expandido 2,6%**
- ★ **EBITDA Ajustado de R\$131 milhões com margem de 30,1%, vs. R\$158 milhões no 3T20 (36,5% de margem), impactado por reajustes de salários, serviços de tecnologia e maiores investimentos comerciais**
- ★ **Lucro Líquido Ajustado de R\$30 milhões vs. R\$68 milhões no 3T20**
- ★ **Consistente geração de caixa gerencial operacional, que atingiu R\$96 milhões no período (~77% EBITDA)**

Mensagem da Administração

O terceiro trimestre de 2021 foi um trimestre excepcionalmente importante nos 55 anos de história da Cruzeiro do Sul Educacional, marcando a transição das famílias fundadoras para atuar de forma mais focada no âmbito estratégico, tanto em comitês temáticos quanto no conselho de administração, preservando os valores que garantem o nosso histórico de excelência na educação. Este passo representa os anseios dos acionistas pelo foco em governança, mas também para preparar os próximos passos da Cruzeiro do Sul Educacional. Em nossas operações, continuamos atentos ao bem-estar de nossos funcionários e alunos, adequando nossa operação aos protocolos de saúde vigentes semanalmente. Nossos campi já começaram a receber os primeiros alunos, principalmente os cursos que necessitam de práticas laboratoriais, e isso é um importante marco na retomada das atividades presenciais visando os 100% para o ano letivo de 2022.

O ciclo de captação no presencial para o 2S21 (encerrado em 30/Set), trouxe componentes que mostram que podemos vislumbrar por um cenário positivo em 2022 no segmento. Crescemos o processo de captação em 23,4% vs. 2020 mostrando a resiliência das nossas marcas e uma potencial recuperação. Importante destacar a nossa estratégia comercial de focar em alunos pagantes sem impactar crescimento nas matrículas. A rematrícula evoluiu 6,1 p.p. vs. o pico da pandemia, convergindo para números históricos, mostrando uma base de alunos mais resiliente.

No EaD, a captação até o dia 12/Nov indicava um crescimento de 14% no ciclo do 2S21 (que se encerra em 16/Nov), após intensa competição por preço no início e que arrefeceu na segunda metade do ciclo. Seguimos com nosso foco em um portfólio diferenciado de cursos e modalidades, que contribuem para a atratividade do negócio, tanto para os nossos alunos quanto para os nossos polos parceiros. Os cursos premium (sincronicidade/presencialidade) já representam 12,9% da base de alunos, uma evolução de 2,8 p.p. A/A. O portfólio diferenciado somado a manutenção da nossa prática comercial, de evitar grandes descontos, fez com que o ticket médio do segmento ficasse próximo a R\$206. Adicionalmente, neste trimestre, acrescentamos 56 novos polos ao sistema com localização atrativa e parceiros que contribuam para a gestão na ponta. Ao final do trimestre, iniciamos o processo seletivo para as 2.000 vagas de enfermagem a distância, sob a chancela do Centro Universitário Braz Cubas, nossas primeiras vagas na modalidade a distância representando mais um passo importante na diversificação de portfólio.

No lado acadêmico, a Unifran foi mais uma vez classificada no ranking da *Times Higher Education* (THE) obtendo o 1º lugar entre as universidades brasileiras com fins lucrativos, a 64ª posição entre as IES Brasileiras e a 155ª da América Latina. Além disso, pesquisadores da Unicid e Unifran registraram patente para insumos gerados em tratamento de esgoto serem utilizados na agricultura contribuindo para a sustentabilidade do país e reforçando nosso posicionamento de qualidade acadêmica.

Quanto ao terceiro trimestre, encerramos com uma base de alunos 5,6% acima do ano passado (3T20), com o presencial ligeiramente abaixo de 2020 ainda impactado pela pandemia e o EaD expandindo em 10,8%. A aceleração do EaD mitigou a pressão na base de alunos no presencial e fez com que a receita consolidada ficasse 1,2% acima do 3T20 atingindo R\$437 milhões. O EBITDA ajustado atingiu R\$131 milhões (30,1% de margem) vs. R\$158 milhões do 3T20 (36,5% de margem), impactado por reajustes salariais, maiores despesas comerciais e com serviços de tecnologia. No lucro líquido ajustado atingimos R\$30 milhões vs. R\$68 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. A geração de caixa operacional gerencial atingiu R\$96 milhões, 77% do EBITDA.

A Diretoria

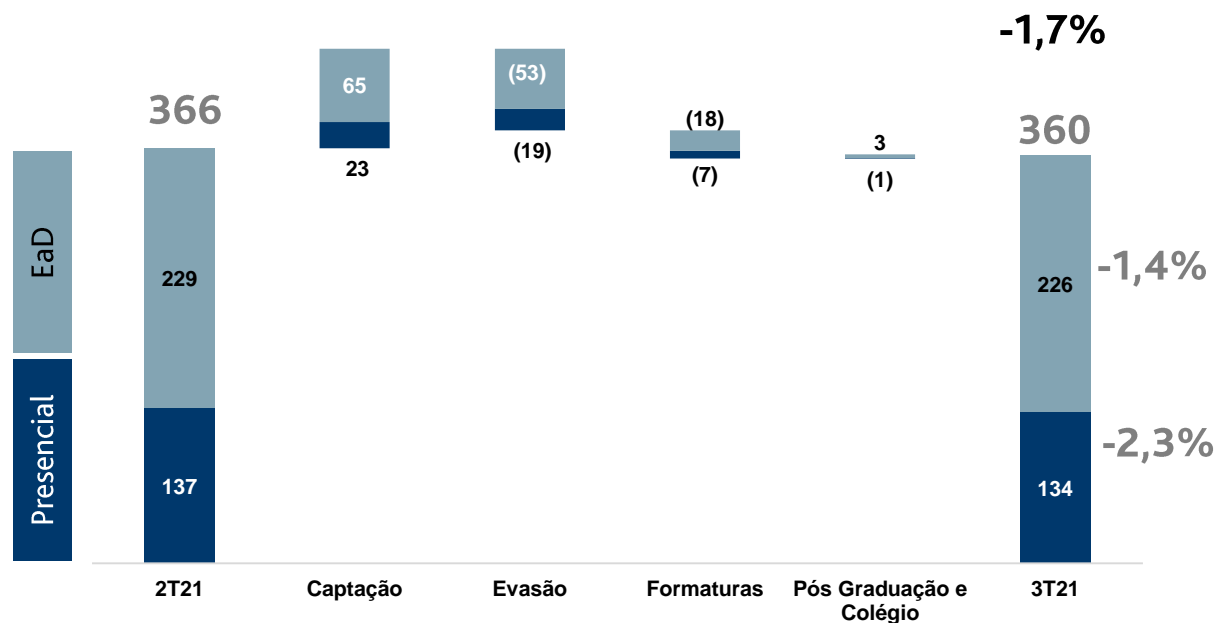
Destaques 3T21

R\$ milhões	3T21	3T20	%
Alunos - Final '000	360,0	340,9	5,6%
Presencial Final '000	133,9	136,8	(2,1%)
EaD Final '000	226,1	204,1	10,8%
Receita	436,9	431,9	1,2%
Margem Bruta	50,5%	54,6%	-414bps
EBITDA Ajustado	131,5	157,7	(16,6%)
Margem EBITDA	30,1%	36,5%	-641bps
Lucro Líquido Ajustado¹	30,0	67,7	(55,7%)
Geração de Caixa Op. Ger. ²	95,7	72,4	32,1%
GCOG/EBITDA	76,9%	65,3%	+1.160bps

Destaques 9M21

R\$ milhões	9M21	9M20	%
Alunos - Final '000	360,0	340,9	5,6%
Presencial Final '000	133,9	136,8	(2,1%)
EaD Final '000	226,1	204,1	10,8%
Receita	1.336,3	1.331,4	0,4%
Margem Bruta	48,8%	45,7%	+303bps
EBITDA Ajustado	389,6	342,0	13,9%
Margem EBITDA	29,2%	25,7%	+347bps
Lucro Líquido Ajustado¹	106,1	83,1	27,6%
Geração de Caixa Op. Ger. ²	263,7	202,3	30,3%
GCOG/EBITDA	71,5%	90,8%	-1.926bps

Dados Operacionais - Base de Alunos ('000)*



★ No presencial, a base de alunos sofreu redução de 2,3% no 3T21 vs. o 2T21 enquanto em 2020 a retração da base T/T foi de 7,3% vs. 2019.

★ Com relação ao mesmo período de 2020, apesar de uma captação 23,4% superior, a base de alunos sofreu redução de 2,1%, ainda impactado pelo cenário adverso da pandemia nos últimos 18 meses.

Presencial	3T21	3T20	A/A
Saldo Inicial	137	148	(7,1%)
Captação	23	19	23,4%
Evasão	(19)	(19)	1,1%
Formaturas	(7)	(8)	(15,3%)
Pós Graduação e Colégio	(1)	(3)	(80,2%)
Saldo Final	134	137	(2,1%)

★ No EaD, a base de alunos sofreu redução de 1,4% vs. o 2T21, diante da maior competição e da manutenção da nossa prática comercial. Cabe destacar que, no EaD, realizamos 8 processos ao longo do ano vs. 2 no presencial.

★ Com relação ao 3T20, a base de alunos expandiu 10,8% beneficiado pelo maior número de polos (+56;+4,7%), apesar do aumento no número de formandos e de alunos evadidos.

EaD	3T21	3T20	A/A
Saldo Inicial	229	196	17,0%
Captação	65	63	2,2%
Evasão	(53)	(40)	31,7%
Formaturas	(18)	(15)	21,2%
Pós Graduação e Colégio	3	0	-
Saldo Final	226	204	10,8%

*Números Gerenciais

Evasão inclui: Evasão de veteranos, calouros e os que não realizaram a rematrícula
Base de alunos inclui ~4k alunos na educação básica em Set/21

Dados Operacionais – Ticket Médio Graduação* - 3T21 e 9M21

R\$ milhões	3T21	3T20	%
Ticket Médio Presencial Ajustado¹	917	950	(3,5%)
Ticket Médio EaD	206	218	(5,5%)

- ☆ No 3T21, o ticket médio ajustado (excluindo liminar Unipê e ajustes na UP) na graduação presencial apresentou queda de 3,5% impactado pelo maior número de calouros (menor ticket) na base. Incluindo o efeito da liminar o ticket cairia 7,8% vs. o 3T20.
- ☆ No EaD, o ticket médio na graduação foi 5,5% menor apesar do ambiente competitivo.

R\$ milhões	9M21	9M20	%
Ticket Médio Presencial Ajustado¹	906	906	0,0%
Ticket Médio EaD	212	223	(4,9%)

- ☆ No acumulado de 9 meses, o ticket médio ajustado (excluindo liminar Unipê e ajustes na UP) na graduação presencial ficou em linha com o mesmo período de 2020, reflexo da incorporação das adquiridas, como a Universidade Positivo que possui posicionamento premium na região em que atua, ao final do 1T21. Incluindo os impactos da liminar na Unipê o ticket médio no semestre seria de R\$881, uma redução de 3,4% vs. os 9M20.
- ☆ No EaD observa-se queda de 4,9% apesar do ambiente competitivo.

*Ticket Médio = Receita ex-Prouni dividida pela quantidade de títulos emitidos nos períodos. Para cada aluno matriculado são emitidos 6 boletos no semestre.

¹ Desconsidera o impacto da decisão liminar da Unipê de desconto obrigatório que passou a vigorar a partir de setembro de 2020 e considera ajustes na Universidade Positivo refletindo as práticas da Cruzeiro do Sul Educacional.

Dados Financeiros – Receita Líquida* - 3T21 e 9M21

R\$ milhões	3T21	3T20	%
Presencial	326,2	340,0	(4,0%)
EaD	123,7	105,0	17,8%
Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos	450,0	445,0	1,1%
Outras receitas	2,4	1,3	87,0%
Impostos	(15,4)	(14,4)	7,1%
Receita Líquida	436,9	431,9	1,2%

R\$ milhões	9M21	9M20	%
Presencial	995,2	1.048,8	(5,1%)
EaD	378,3	318,6	18,7%
Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos	1.373,5	1.367,4	0,4%
Outras receitas	9,3	8,7	6,1%
Impostos	(46,5)	(44,7)	3,9%
Receita Líquida	1.336,3	1.331,4	0,4%

- ☆ A receita líquida consolidada no trimestre atingiu R\$436,9 milhões, 1,2% superior ao 3T20. Desconsiderando o impacto negativo da liminar de desconto obrigatório na Unipê que foi de R\$8,5 milhões (1,9% da receita) no 3T21 vs. R\$ 2,1 milhões no 3T20, a receita expandiria em 2,6%, beneficiado pelo crescimento no negócio EaD que mitigou a queda no presencial (impactado pela pandemia).
- ☆ A receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos no presencial reduziu em 4,0%, atingindo R\$ 326,2 milhões, impactado pela liminar na Unipê (R\$ 8,5 milhões no 3T21 vs. R\$ 2,1 milhões no 3T20) e pela menor base de alunos (-2,1%). Excluindo os efeitos da liminar a queda na receita seria de 2,1%.
- ☆ A receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos no EaD expandiu 17,8% reflexo da maior base de alunos (+10,8%) e do maior número de polos (+56;+4,7%).
- ☆ A receita líquida consolidada nos 9M21 atingiu R\$ 1,3 bilhão em linha com a receita de R\$ 1,3 bilhão nos 9M20. Desconsiderando o impacto negativo da liminar de desconto obrigatório na Unipê de R\$27 milhões (2,0% da receita) nos 9M21 vs. R\$ 2,1 milhões nos 9M20 a receita expandiria em 2,2%, beneficiado pelo crescimento no negócio EaD que mitigou a queda no presencial (impactada pela pandemia).
- ☆ A receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos no presencial reduziu em 5,1%, atingindo R\$ 995,2 milhões, impactado pela liminar na Unipê (R\$ 27 milhões nos 9M21 vs. R\$ 2,1 milhões nos 9M20) e pela menor base de alunos (-2,1%). Excluindo os efeitos da liminar a queda na receita seria de 2,7%.
- ☆ A receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos no EaD expandiu 18,7% reflexo da maior base de alunos (+10,8%) e do maior número de polos (+56;+4,7%).

Dados Financeiros – Lucro Bruto 3T21 e 9M21

R\$ milhões	3T21	3T20	%
Pessoal	(90,4)	(97,3)	(7,1%)
Amortização do direito de uso	(27,0)	(20,9)	29,4%
Repasse de Polos	(30,0)	(27,3)	9,8%
Outros Custos	(69,0)	(50,5)	36,6%
Lucro Bruto	220,6	236,0	(6,5%)
Margem Bruta	50,5%	54,6%	-414bps
Não Recorrentes	2,2	14,0	(84,5%)
Lucro Bruto Ajustado	222,8	250,0	(10,9%)
Margem Bruta Ajustada	51,0%	57,9%	-689bps

R\$ milhões	9M21	9M20	%
Pessoal	(308,0)	(389,5)	(20,9%)
Amortização do direito de uso	(75,2)	(58,7)	28,3%
Repasse de Polos	(86,8)	(83,0)	4,7%
Outros Custos	(214,6)	(191,5)	12,1%
Lucro Bruto	651,6	608,9	7,0%
Margem Bruta	48,8%	45,7%	+303bps
Não Recorrentes	6,8	47,1	(85,5%)
Lucro Bruto Ajustado	658,5	655,9	0,4%
Margem Bruta Ajustada	49,3%	49,3%	+1bps

- ☆ O lucro bruto no trimestre atingiu R\$220,6 milhões, 6,5% inferior ao 3T20, com margem de 50,5% (-4,1 p.p. a/a). O aumento dos custos no 3T21 é resultado principalmente por: (i) Aumento na amortização do direito de uso, impactada pela atualização monetária do índice de inflação IGPM que incide sobre os alugueis; (ii) reajustes de salários (ex-SP), (iii) serviços de tecnologia e (iv) maiores investimentos no processo de captação do ciclo 2021.2.
 - ☆ O 3T20 foi impactado por custos não recorrentes no montante de R\$ 14 milhões remanescentes do OBZ realizado na FSG, Positivo e Cesuca.
 - ☆ Excluindo o impacto dos custos não recorrente, o lucro bruto no 3T21 seria retraído em 10,9% e a margem ficaria em 51,0% (-6,9 p.p).
-
- ☆ O lucro bruto nos 9M21 atingiu R\$ 651,6 milhões, 7,0% superior ao mesmo período de 2020, com margem de 48,8% (+3,0 p.p. a/a). Os custos não recorrentes nos 9M21 totalizaram um montante de R\$ 6,8 milhões.
 - ☆ O início da pandemia em Março de 2020, somados a incorporação da Braz Cubas e Universidade Positivo, além do OBZ que realizamos no período, impactou diretamente os 9M20 com custos não recorrentes no valor de R\$47 milhões.
 - ☆ Excluindo o impacto dos custos não recorrente, o lucro bruto nos 9M21 expandiria 0,4% e a margem ficaria em linha com os 49,3% nos 9M20. O avanço do digital no presencial foi mitigado pela captação tardia do 1S21, os maiores custos com o processo de captação, tanto do ciclo 2021.1 quanto 2021.2, abono salarial no valor de ~R\$8 milhões e com o aumento na amortização dos direitos de uso.

Dados Financeiros – EBITDA Ajustado – 3T21 e 9M21

R\$ milhões	3T21	3T20	%
Lucro Bruto	220,6	236,0	(6,5%)
<i>Margem Bruta</i>	<i>50,5%</i>	<i>54,6%</i>	<i>-414bps</i>
SG&A	(101,1)	(111,1)	(9,0%)
PCLD	(23,5)	(35,7)	(34,4%)
D&A	(24,0)	(29,4)	(18,5%)
Outras receitas, líquidas	1,5	1,0	45,8%
EBIT	73,6	60,7	21,2%
D&A	51,0	50,3	1,3%
EBITDA	124,5	111,0	12,2%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>28,5%</i>	<i>25,7%</i>	<i>+280bps</i>
Não Recorrentes ¹	7,0	46,7	(85,1%)
EBITDA Ajustado	131,5	157,7	(16,6%)
<i>Margem EBITDA Aj.</i>	<i>30,1%</i>	<i>36,5%</i>	<i>-641bps</i>

★ O EBITDA Ajustado no trimestre atingiu R\$131,5 milhões, 16,6% inferior ao 3T20 com margem de 30,1% (-6,4 p.p. a/a). A retração do EBITDA ajustado no 3T21 é explicada basicamente pela redução no lucro bruto da Companhia. Adicionalmente, nas despesas observamos uma menor Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD) no período (5,4% no 3T21 vs. 8,3% no 3T20) que foram parcialmente mitigadas pela ausência de reversão de provisão no 3T21 (despesa de R\$1,9 milhão no 3T21 vs. receita de R\$5,9 milhões no 3T20).

R\$ milhões	9M21	9M20	%
Lucro Bruto	651,6	608,9	7,0%
<i>Margem Bruta</i>	<i>48,8%</i>	<i>45,7%</i>	<i>+303bps</i>
SG&A	(291,5)	(335,8)	(13,2%)
PCLD	(73,8)	(117,2)	(37,1%)
D&A	(68,7)	(78,5)	(12,5%)
Outras receitas, líquidas	7,0	8,3	(15,1%)
EBIT	224,7	85,7	162,1%
D&A	143,9	137,1	4,9%
EBITDA	368,6	222,9	65,4%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>27,6%</i>	<i>16,7%</i>	<i>+1.085bps</i>
Não Recorrentes ¹	21,0	119,1	(82,4%)
EBITDA Ajustado	389,6	342,0	13,9%
<i>Margem EBITDA Aj.</i>	<i>29,2%</i>	<i>25,7%</i>	<i>+347bps</i>

★ O EBITDA Ajustado nos 9M21 atingiu R\$ 389,6 milhões, 13,9% superior aos 9M20 com margem de 29,2% (+3,5 p.p. a/a). Vale destacar que parte deste avanço é explicado pelo: i) evolução positiva na PCLD de 3,3pp (5,5% da receita) e ii) ganho de escala na integração das adquiridas mantendo o foco em qualidade, que mitigaram os impactos de: a) maiores gastos com captação, b) liminar de desconto obrigatório na Unipê (~R\$27 milhões, e c) ~R\$12 milhões do abono salarial (~R\$8 milhões no custos e ~R\$4 milhões em despesas).

¹Não Recorrentes, detalhes pág. 20:

Em 2021: (i) Gastos incorridos na inauguração de unidades e expansão de polos; e (ii) Rescisões

Em 2020 (i) Custos de rescisões devido ao impacto do COVID-19; (ii) , Gastos incorridos na inauguração de unidades e expansão de polos; e (iii) Custos incorridos em operações de fusões e aquisições (M&As).

Dados Financeiros – Lucro Líquido 3T21 e 9M21

R\$ milhões	3T21	3T20	%
EBITDA	124,5	111,0	12,2%
D&A	(51,0)	(50,3)	1,3%
Resultado Financeiro	(66,0)	(60,8)	8,6%
IR	6,0	3,8	58,0%
Lucro Líquido	13,5	3,7	262,7%
Amortização do Intangível	9,5	17,3	(45,1%)
Despesas não Recorrentes	7,0	46,7	(85,1%)
Lucro Líquido Ajustado*	30,0	67,7	(55,7%)

★ O lucro líquido ajustado no trimestre atingiu R\$30,0 milhões vs. R\$ 67,7 no 3T20, refletindo os impactos no desempenho operacional e das maiores despesas financeiras resultante das maiores despesas com juros sobre passivo com arrendamento.

R\$ milhões	9M21	9M20	%
EBITDA	368,6	222,9	65,4%
D&A	(143,9)	(137,1)	4,9%
Resultado Financeiro	(174,2)	(170,6)	2,1%
IR	7,3	6,5	12,4%
Lucro Líquido	57,9	(78,4)	-
Amortização do Intangível	27,2	42,4	(35,8%)
Despesas não Recorrentes	21,0	119,1	(82,4%)
Lucro Líquido Ajustado*	106,1	83,1	27,6%

★ O lucro líquido ajustado nos 9M21 atingiu R\$106,1 milhões, 27,6% superior aos R\$83,1 milhões nos 9M20 refletindo os impactos no desempenho operacional. O maior caixa disponível em virtude do IPO mitigou os impactos

Dados Financeiros – Contas a Receber 3T21

R\$ milhões	30/09/2021	30/09/2020	%	30/06/2021	%
Mensalidades	516,3	438,1	17,9%	529,6	2,6%
Crédito universitario	62,2	68,2	(8,8%)	73,1	17,5%
Acordos em andamento	42,5	37,4	13,4%	36,8	(13,4%)
Outras contas a receber	44,8	40,9	9,5%	36,8	(17,9%)
Contas a Receber Bruto	665,9	584,7	13,9%	676,3	1,6%
AVP	(3,5)	(2,6)	33,0%	(2,5)	(29,3%)
PCLD	(478,8)	(398,7)	20,1%	(462,1)	(3,5%)
Contas a Receber Líquido	183,6	183,4	0,1%	211,8	15,3%
Prazo Médio Recebimento*	38	38	-0 dias	42	-5 dias

☆ O prazo médio de recebimento ficou em linha com o Set/20, encerrando o trimestre findo em 30/09/21 em 38 dias e com uma melhora de ~5 dias frente ao semestre findo em 30/06/2021 (período correspondente ao fim de semestre letivo).

☆ A companhia segue com a estratégia de manter uma baixa penetração de alunos em programas de Financiamento Estudantil¹(5,4% da base no presencial em 30/09/21) e limitar acordos.

Dados Financeiros – Investimentos* 3T21 e 9M21

R\$ milhões	3T21	3T20	%
Manutenção	(22,4)	(11,3)	97,2%
Expansão	(2,2)	(0,0)	-
Investimentos	(24,6)	(11,4)	115,9%

☆ Os investimentos no 3T21 foram de aproximadamente R\$ 24,6 milhões, um aumento de R\$ 13,2 milhões vs. 3T20 motivado pela retomada nos projetos de investimento em manutenção que haviam sido paralisados no início de 2020 em função da pandemia. O investimento em expansão reflete o campus de Campina de Grande/PB e Polos Hub.

R\$ milhões	9M21	9M20	%
Manutenção	(59,4)	(25,8)	129,9%
Expansão	(10,4)	(6,5)	59,1%
Aquisições	-	(330,3)	(100,0%)
Investimentos	(69,8)	(362,7)	(80,8%)

☆ Os investimentos nos 9M21 foram de aproximadamente R\$ 69,8 milhões, uma redução expressiva, impactada pela pandemia e em função das aquisições de Braz Cubas e Positivo no ano passado.

☆ Adicionalmente, vale destacar que os investimentos com expansão nos 9M21 incluem Villa Lobos-SP/SP, Campina Grande/PB, Guarulhos/SP e Polos Hub, enquanto os investimentos dos 9M20 são provenientes da abertura do campus de Santo Amaro – SP/SP.

Dados Financeiros – Geração de Caixa Operacional Gerencial - 3T21 e 9M21

R\$ milhões	3T21	3T20	%
EBITDA	124,5	111,0	12,2%
Aluguel	(43,0)	(33,6)	27,9%
Capital de Giro ¹	39,9	7,2	457,2%
Impostos	(1,1)	(0,7)	55,0%
Capex	(24,6)	(11,4)	115,9%
Geração Caixa Op. Ger.²	95,7	72,4	32,1%
GCOG/EBITDA	76,9%	65,3%	+1.160bps
Não Recorrentes	7,0	46,7	(85,1%)
Geração Caixa Op. Ger.² Ajustada	102,7	119,1	(13,8%)

R\$ milhões	9M21	9M20	%
EBITDA	368,6	222,9	65,4%
Aluguel	(127,1)	(92,4)	37,6%
Capital de Giro ¹	94,9	107,8	(12,0%)
Impostos	(2,9)	(3,6)	(19,4%)
Capex	(69,8)	(32,4)	115,6%
Geração Caixa Op. Ger.²	263,7	202,3	30,3%
GCOG/EBITDA	71,5%	90,8%	-1.926bps
Não Recorrentes	21,0	119,1	(82,4%)
Geração Caixa Op. Ger.² Ajustada	284,6	321,4	(11,4%)

★ A geração de caixa operacional gerencial, incluindo não recorrentes de R\$7,0 milhões no trimestre, atingiu R\$95,7 milhões, 32,1% superior ao registrado no 3T20, e atingiu 76,9% do EBITDA. Cabe destacar que, no 3T20 houve a postergação do pagamento de INSS/FGTS do 2T20 para o 3T20, impactando duplamente o período.

★ Excluindo os impactos do não recorrente a geração de caixa operacional gerencial seria próxima de R\$102,7 milhões vs. R\$119,1 milhões no ano passado.

★ A geração de caixa operacional gerencial, incluindo não recorrentes de R\$21,0 milhões no acumulado de 9 meses, atingiu R\$263,7 milhões, 30,3% superior ao registrado nos 9M20 apesar dos benefícios de capital de giro do ano passado, e atingiu 71,5% do EBITDA.

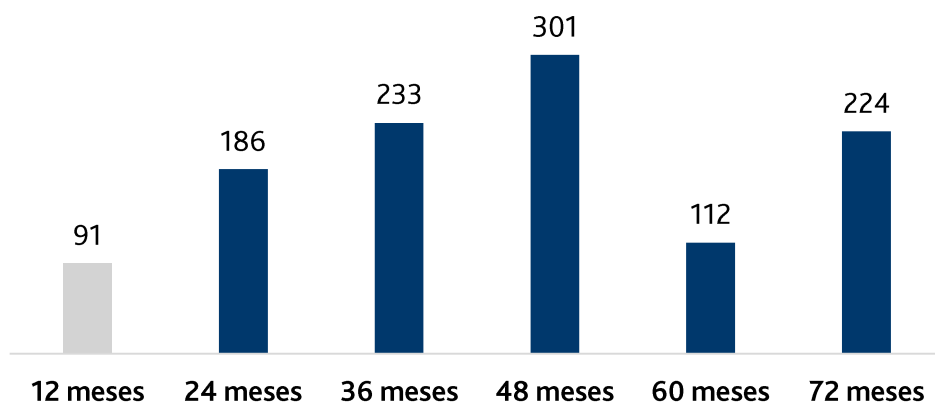
★ Excluindo os impactos do não recorrente a geração de caixa operacional gerencial seria de R\$284,6 milhões, 11,4% inferior ao mesmo período do ano passado.

Dados Financeiros – Dívida (Caixa Líquido)

R\$ milhões	3T21	3T20	%
Caixa	(1.110)	(305)	263,7%
Dívida Financeira	1.178	1.401	(15,9%)
Dívida Aquisições	389	386	0,9%
Dívida (Caixa) Financeira Líquida	458	1.482	(69,1%)
Dívida Liq./EBITDA Ajustado UDM	0,8x	3,4x	(75,8%)
Passivos de Arrendamento	1.191	885	34,6%
Dívida (Caixa) Líquido pós arrend.	1.649	2.368	(30,3%)

★ A Companhia encerrou o 3T21 com uma dívida líquida (ex-passivo de arrendamento) no valor de R\$458 milhões, beneficiada pela captação feita em fevereiro via Oferta Inicial de Ações (IPO) no valor de ~R\$1 bilhão. Com relação ao 2T21 a dívida líquida reduziu em 6,2%.

Cronograma Amortização das Debêntures – R\$ milhões



★ Os prazos de amortização da dívida seguem equacionados, sem grandes desembolsos nos próximos dois anos.

APÊNDICE



Apêndice - Base alunos, polos e campi

Base de Alunos - Movimentação T/T

Final do Período	Total	Presencial	EaD
2T21	366,3	137,1	229,2
Captação	87,8	23,1	64,7
Evasão	(72,0)	(18,8)	(53,2)
Formaturas	(25,0)	(7,0)	(18,0)
Pós Graduação ¹	2,8	(0,5)	3,4
3T21	360,0	133,9	226,1

Base de Alunos – Por tipo de matrícula

Alunos (mil)	3T21	3T20	A/A
Graduação Presencial	122,0	121,6	0,3%
Medicina	3,8	3,5	6,8%
Pós e Colégio	8,2	11,6	(29,7%)
Presencial	133,9	136,8	(2,1%)
Graduação EaD	200,3	180,3	11,1%
Semi-presencial	26,0	18,3	42%
Pós e Colégio EaD	25,8	23,8	8,4%
EaD	226,1	204,1	10,8%
Total	360,0	340,9	5,6%

Infraestrutura

Final do período	3T21	3T20	Δ	%
Polos EaD	1.256	1.200	+56	4,7%
Campi	27	25	+2	8,0%

Maturação polos

% de polos maturados	3T21	2T21	1T21
1 ano	4,5%	4,2%	7,7%
2 ano	17,2%	22,9%	22,5%
3 ano	27,0%	26,9%	26,1%
4 ano	24,4%	19,2%	25,7%
Maturado	26,9%	26,7%	18,1%

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

EBITDA Ajustado

R\$ milhões	3T21	3T20	%	9M21	9M20	%
EBITDA Ajustado IFRS 16	131,5	157,7	(16,6%)	389,6	342,0	13,9%
Aluguel	(43,0)	(33,6)	27,9%	(127,1)	(92,4)	37,6%
EBITDA Ajustado Pré-IFRS 16	88,5	124,1	(28,7%)	262,5	249,6	5,2%
Margem EBITDA Aj. Pré- IFRS 16	20,2%	28,7%	-847bps	19,6%	18,7%	+90bps

Não Recorrentes

R\$ milhões	3T21	3T20	%	9M21	9M20	%
Reestruturação	-	17,8	-	-	54,3	-
Inaugurações e Expansões	1,4	0,1	-	5,5	1,5	265,6%
M&A/Projetos/Rescisões	5,6	28,8	(80,5%)	15,5	63,4	(75,5%)
Total Não-Recorrentes	7,0	46,7	(85,1%)	21,0	119,1	(82,4%)

Apêndice - DRE

R\$ milhões	3T21	3T20	9M21	9M20
Presencial	326,2	340,0	995,2	1.048,8
EAD	123,7	105,0	378,3	318,6
Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos	450,0	445,0	1.373,5	1.367,4
Outras receitas	2,4	1,3	9,3	8,7
Impostos	(15,2)	(14,4)	(46,2)	(44,7)
Receita Líquida	436,9	431,9	1.336,3	1.331,4
Pessoal	(90,4)	(97,3)	(308,0)	(389,5)
Amortização do direito de uso	(27,0)	(20,9)	(75,2)	(58,7)
Repasse de Polos	(30,0)	(27,3)	(86,8)	(83,0)
Outros Custos	(69,0)	(50,5)	(214,6)	(191,5)
Custo	(216,3)	(196,0)	(684,7)	(722,6)
Lucro Bruto	220,6	236,0	651,6	608,9
Margem Bruta	50,5%	54,6%	48,8%	45,7%
SG&A	(101,1)	(111,1)	(291,5)	(335,8)
D&A	(24,0)	(29,4)	(68,7)	(78,5)
PCLD	(23,5)	(35,7)	(73,8)	(117,2)
Outras receitas, líquidas	1,5	1,0	7,0	8,3
EBIT	73,6	60,7	224,7	85,7
D&A	51,0	50,3	143,9	137,1
EBITDA	124,5	111,0	368,6	222,9
Margem EBITDA	28,5%	25,7%	27,6%	16,7%
Não Recorrentes - Custos	2,2	14,0	6,8	47,1
Não Recorrentes - Despesas	4,8	32,6	14,2	72,0
EBITDA Ajustado	131,5	157,7	389,6	342,0
Margem EBITDA Aj.	30,1%	36,5%	29,2%	25,7%
Resultado Financeiro	(66,0)	(60,8)	(174,2)	(170,6)
LAIR	7,5	(0,1)	50,6	(84,9)
IR	6,0	3,8	7,3	6,5
Lucro Líquido	13,5	3,7	57,9	(78,4)
Amortização do Intangível	9,5	17,31	27,2	42,4
Despesas não Recorrentes	7,0	46,7	21,0	119,1
Lucro Líquido Ajustado	30,0	67,7	106,1	83,1

Apêndice - Balanço Patrimonial

RESULTADOS 3T21 E 9M21

	Set.21	Set.20
Ativo Total	4.778.408	3.692.593
Ativo Circulante	1.319.393	502.812
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.109.992	305.179
Títulos e Valores mobiliários	-	-
Contas a receber de clientes	158.780	168.858
Tributos a recuperar	12.505	7.704
Outros Ativos	38.116	21.071
Ativo Não Circulante	3.459.015	3.189.781
Ativo Realizável a Longo Prazo	176.972	148.585
Contas a receber de clientes	24.842	14.567
Partes relacionadas	-	-
Adiantamento para investimentos	-	-
Depósitos judiciais	17.109	11.808
Outros Ativos	36.714	35.953
Tributos diferidos	98.307	86.257
Investimentos	146	146
Imobilizado, líquido	484.541	470.881
Direito de Uso	1.090.075	834.644
Intangível, líquido	1.707.281	1.735.525
	Set.21	Set.20
Passivo Total	3.330.008	3.284.168
Passivo Circulante	570.543	642.450
Empréstimos e financiamentos	24.164	54.828
Debêntures	90.888	168.708
Fornecedores	50.330	47.801
Obrigações com partes relacionadas	2.519	2.010
Obrigações trabalhistas	159.376	179.515
Obrigações tributárias	40.332	34.847
Dividendos a pagar	-	54.000
Adiantamentos de clientes	56.054	30.471
Passivo de arrendamento	77.255	55.720
Obrigações por aquisição de participações societárias	62.541	7.187
Receita diferida	1.332	722
Outras contas a pagar	5.752	6.641
Passivo Não Circulante	2.759.465	2.641.718
Empréstimos e financiamentos	7.522	34.079
Debêntures	1.055.860	1.143.790
Partes relacionadas	-	-
Obrigações trabalhistas	22.665	16.389
Obrigações tributárias	140.041	157.240
Tributos diferidos	17.368	18.413
Provisão para demandas judiciais	59.896	50.316
Passivo de arrendamento	1.114.236	829.714
Obrigações por aquisição de participações societárias	326.900	378.761
Receita diferida	10.410	11.132
Outras contas a pagar	4.567	1.884
Patrimônio Líquido	1.448.400	408.425
Capital Social Realizado	1.203.576	193.190
Reservas de Capital	161.978	161.978
Reservas de Lucros	82.846	53.257
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	4.778.408	3.692.593

Apêndice - Fluxo de Caixa

RESULTADOS 3T21 E 9M21

R\$	3T21	3T20
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	7.539	(63)
Depreciação e amortização	23.958	29.414
Amortização do direito de uso	27.000	20.866
Amortização do custo de captação	259	370
Encargos financeiros sobre financiamentos	626	1.271
Juros incorridos sobre aquisição de controladas	4.691	2.143
Juros de debêntures	19.146	12.349
Juros sobre passivo de arrendamento	28.479	21.747
Ajuste a valor presente de ativos e passivos	1.020	42
Provisão para demanda judicial	2.139	723
Provisão para perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	23.459	35.748
Baixa de imobilizado e intangível	305	-
Receita diferida sobre venda de imóvel	(181)	(181)
Baixa por descontinuidade de arrendamento	(140)	(59)
Ajuste para reconciliar o lucro antes do imposto de renda e contribuição social com o fluxo de caixa	138.300	124.370
Contas a receber	3.681	13.670
Depósitos judiciais	(966)	(734)
Tributos a recuperar	(880)	(4.143)
Outros créditos	9.764	11.551
Fornecedores	(4.968)	(6.373)
Obrigações trabalhistas	(19.116)	(53.807)
Obrigações tributárias	(4.420)	(2.443)
Adiantamentos de clientes	22.479	7.464
Outras contas a pagar	3.790	2.802
	148.173	94.475
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.133)	(731)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	147.040	93.744
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Pagamento obrigações por aquisições de participações societárias	-	(4)
Aquisição de imobilizado	(15.809)	(7.072)
Aquisição de intangível	(8.102)	(4.299)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento	(23.911)	(11.375)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Dividendos pagos	(24.974)	-
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(6.518)	(4.499)
Captação de empréstimos e financiamentos	-	-
Pagamento de debêntures	(87.023)	(40.863)
Captação de arrendamento	-	-
Pagamento de arrendamento	(43.010)	(33.618)
Aumento de capital	-	-
Gastos com emissões de novas ações	-	-
Partes relacionadas	(378)	(2.118)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(161.903)	(81.098)
Aumento (decrécimo) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(38.774)	1.271
No início do exercício	1.148.766	303.908
No fim do exercício	1.109.992	305.179
Aumento (decrécimo) no caixa e equivalentes de caixa	(38.774)	1.271



Cruzeiro do Sul
Educacional



dri@cruzeirodosul.edu.br