



# RESULTADOS 4T21 e 2021

**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 2022 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 4T21 e 2021

31 de março de 2022 – Quinta-Feira

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

+55 (11) 4090-1621 / +55 (11) 3181-8565

[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](mailto:dri@cruzeirosul.edu.br)

# 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 ponderado<sup>1</sup> entre as empresas listadas\*



Maior quantidade de cursos com conceito 4-5 no CPC<sup>2</sup> vs. listadas\*



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

IDD



Enade



Prof. Doutores



Prof. Mestres



Regime Professores



Org. Pedagógica



Infraestrutura



## Conquistas Recentes

**2 Melhores cursos do Brasil no Conceito Preliminar de Curso – CPC 2019 (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 no IGC 2019**

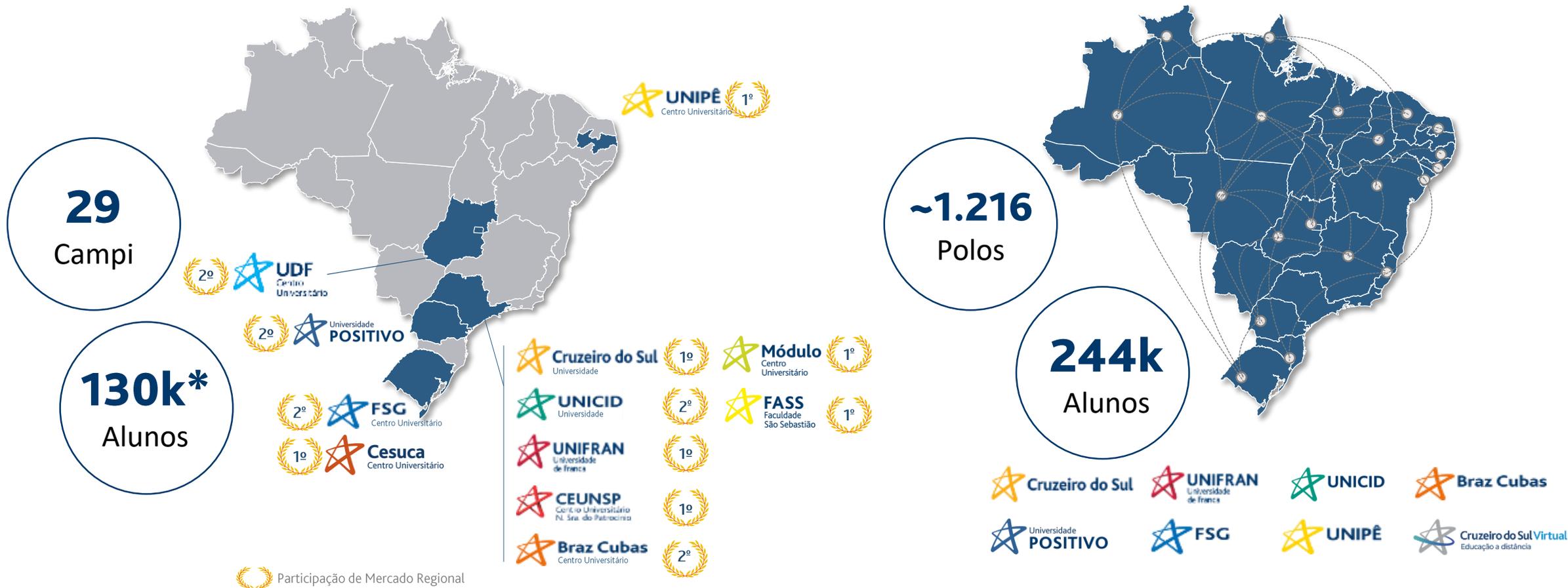
- 71% das instituições ativas possuem conceito 4 (vs. 50% anteriormente)

\*Todas Empresas Brasileiras Listadas: YDUQS, Ser, Cogna, Afya, Anima somando Laureate e Vitru <sup>1</sup>(IGC – Índice Geral de Cursos) ponderado por matrículas <sup>2</sup>(CPC – Conceito Preliminar de Curso 2019)

# A Cruzeiro do Sul Educacional é um dos maiores e mais relevantes grupos de educação no Brasil, com mais de 374k\* alunos em seus 29<sup>1</sup> Campi e ~1.216 polos

## Presencial

## a Distância



# Destques 4T21

R\$ milhões	4T21	4T20	%
Alunos - Final '000	373,8	352,3	6,1%
Presencial Final '000	130,0	135,5	(4,1%)
Presencial Ex-medicina	118,7	120,3	(1,3%)
Medicina	3,8	3,5	7,1%
Pós e Colégio	7,5	11,7	(36,3%)
EaD Final '000	243,8	216,8	12,5%
Receita	484,3	469,5	3,2%
Margem Bruta	46,5%	54,0%	-752bps
EBITDA Ajustado	140,5	170,8	(17,8%)
Margem EBITDA	29,0%	36,4%	-738bps
Lucro Líquido Ajustado	39,9	89,3	(55,3%)
Geração de Caixa Op. Ger.	1,5	27,4	(94,5%)
GCOG/EBITDA	1,1%	19,3%	-1.820bps

- ★ **Captação do ciclo 2021.2: EaD, último ciclo de captação encerrado com um crescimento de 20% vs. ciclo 2020.2, atingindo 97k alunos**
- ★ **Base de alunos ao final do 4T21 atingiu 374 mil alunos, uma expansão de 6,1% vs. 2020, beneficiada pelo EaD que expandiu 12,5% e pela recuperação na graduação presencial**
- ★ **Cursos premium (sincronicidade/presencialidade) já representam 14% da base de alunos EaD, uma evolução de 4,1 p.p. A/A**
- ★ **Receita de R\$484 milhões (+3,2% A/A) com a aceleração do EaD e a recuperação no presencial**
- ★ **EBITDA Ajustado de R\$140 milhões com margem de 29,0%, vs. R\$171 milhões no 4T20 (36,4% de margem), impactado principalmente por ajustes no modelo e na gestão acadêmica, além da progressão de cursos no presencial**
- ★ **Lucro Líquido Ajustado de R\$40 milhões vs. R\$89 milhões no 4T20**

# Destques 2021

R\$ milhões	2021	2020	%
Alunos - Final '000	373,8	352,3	6,1%
Presencial Final '000	130,0	135,5	(4,1%)
Presencial Ex-medicina	118,7	120,3	(1,3%)
Medicina	3,8	3,5	7,1%
Pós e Colégio	7,5	11,7	(36,3%)
EaD Final '000	243,8	216,8	12,5%
Receita	1.820,6	1.801,0	1,1%
Margem Bruta	47,3%	46,9%	+39bps
EBITDA Ajustado	535,9	514,7	4,1%
Margem EBITDA	29,4%	28,6%	+85bps
Lucro Líquido Ajustado	146,0	172,5	(15,4%)
Geração de Caixa Op. Ger.	266,0	231,6	14,9%
GCOG/EBITDA	52,3%	63,2%	-1.093bps

- ★ **Base de alunos ao final do 2021 atingiu 374 mil alunos, uma expansão de 6,1% vs. 2020, beneficiada pelo EaD que expandiu 12,5% e pela recuperação na graduação presencial**
- ★ **Receita de R\$1,8 bilhão (+1,1% A/A), em linha com 2020, apesar de impactada pela mudança de mix de alunos e liminar de descontos obrigatórios de ~R\$ 35 milhões em 2021.**
- ★ **EBITDA Ajustado de R\$536 milhões com margem de 29,4%, vs. R\$515 milhões no 2020 (28,6% de margem), 4,1% superior ao ano 2020 apesar dos impactos da pandemia**
- ★ **Lucro Líquido Ajustado de R\$146 milhões vs. R\$172 milhões em 2020**
- ★ **Geração de Caixa Operacional Livre (após aluguel) atingiu R\$ 266 milhões (52% do EBITDA) vs. R\$ 232 milhões (63% do EBITDA) em 2020, impactado pelo aumento nas despesas com aluguel e Capex**

# Mensagem da Administração

O ano de 2021 foi um ano diferente para os mais de 56 anos de história da Cruzeiro do Sul Educacional, a começar pelo importante marco concretizado em Fev/21, com a conclusão do processo de listagem no Mercado Novo na B3.

Paralelo a isso, enfrentávamos o recrudescimento do cenário pandêmico, desta vez em um dos momentos mais críticos e determinantes para o setor de educação, o período de matrículas. Diante disso, decidimos pela primeira vez optar pela postergação do ciclo de captação até abril, estratégia que se mostrou acertada tendo resultado em uma estabilidade no número de ingressantes para graduação presencial quando comparado ao mesmo período de 2020, período que ainda não havia a pandemia. Na nossa visão, o resultado alcançado reflete a resiliência e a qualidade de nossas marcas.

Apesar dos desafios, demos continuidade ao processo de expansão com a abertura de 2 novos campi, Villa Lobos, na zona oeste de São Paulo e Guarulhos, ambas regiões que possuíam ressonância das nossas marcas. Além disso, executamos um grande plano de ajuste na nossa base de polos, focando em parcerias de longo prazo, que contribuam para gestão de ponta, e em localidades mais atrativas. Demos início, a operação de 36 polos hub, com laboratórios específicos para atividades práticas, que possibilitaram a oferta de cursos de Engenharia, Nutrição, Farmácia, Biomedicina e Gastronomia na modalidade a distância, resultando em um incremento de 4,1 p.p. na penetração de alunos semipresencial (formatos 4.0 e 4.0i) no EaD.

Do lado acadêmico, tivemos a satisfação de manter a progressão de performance dos indicadores das nossas IES. Três de nossas instituições (FSG, UNIPÊ e Braz Cubas) passaram para conceito 4 no IGC 2019, conceito de 71% das IES ativas da CSED (vs. 50% no ciclo anterior). Importante citar a autorização das primeiras 2.000 vagas para oferta do curso de enfermagem a distância, representando mais um passo rumo a diversificação de portfólio da Companhia.

Outro marco importante para nossa história foi a divulgação do primeiro Relatório Anual de Sustentabilidade, seguindo as diretrizes internacionais da GRI (*Global Reporting Initiative*) e da IIRC (*International Integrated Reporting Council*). Abordamos temas em todas as esferas ESG, relatando nossas principais atividades sociais, ambientais e de governança implementadas em 2020, um ano marcado pelos desafios da pandemia de COVID-19 e reafirmamos nosso compromisso de promover a formação dos nossos estudantes e o progresso do Brasil por meio da educação.

Aproveitando o tema de governança, cabe aqui mencionar que o ano de 2021 também foi um ano de transições relevantes na estratégia da administração. Em agosto/21, com a contratação do Sr. Fábio Fossen para ocupar o cargo de CEO, sendo a primeira vez que temos um executivo que não faz parte das famílias fundadoras no principal cargo da Companhia. Este movimento já era previsto e esperado dentro do novo contexto e dos novos desafios que se apresentam tanto para a Companhia quanto para o setor. Assim, as famílias passaram a atuar exclusivamente no Conselho de Administração e Comitês, instâncias estratégicas e de governança, continuando a contribuir para o crescimento da empresa e preservando os nossos valores e identidade.

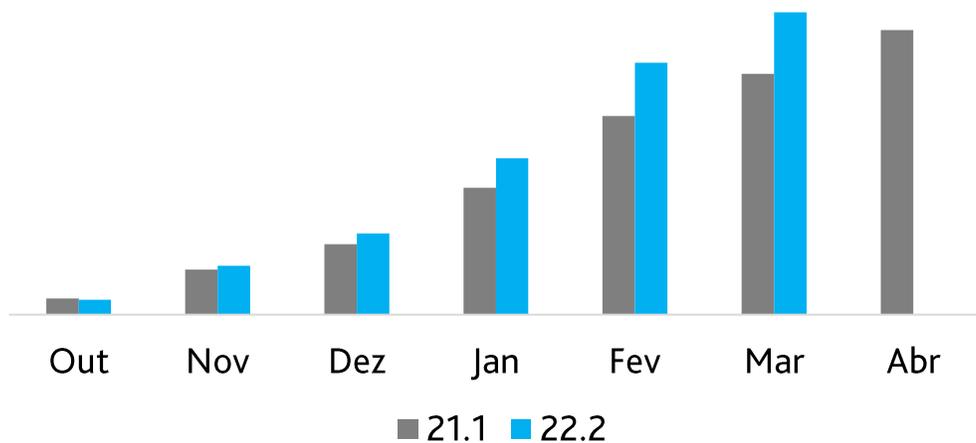
Por fim, 2021 foi um ano de grandes conquistas, mas também de uma perda relevante para a Companhia. Em 26 de abril de 2021, o Professor Hermes, como era conhecido, nos deixou. O professor Hermes, um dos fundadores do colégio Cruzeiro do Sul, foi peça fundamental no processo de crescimento exponencial da Companhia, atuando por mais de 55 anos na presidência e posteriormente no Conselho de Administração, sempre pautado pelo propósito de propiciar aos jovens formação profissional e cidadã de qualidade.

No lado operacional, o avanço na vacinação nos permitiu vislumbrar os primeiros sinais de retomada de nossos alunos para o campus. Retornamos as aulas que necessitavam a prática em laboratório e tivemos um ciclo de captação 23% acima no presencial e 20% acima do ciclo passado na modalidade EaD, graças aos oito ciclos de captação. Encerramos o ano com queda de 4% na base de alunos do presencial, provocado pela pós-graduação, e uma expansão de 12% na base do EaD, o que resultou em aumento de 6% da nossa base total de alunos vs. 2020, apesar das adversidades enfrentadas.

A receita líquida de 2021 foi de R\$ 1,8 bilhão, em linha com o ano anterior, apesar do impacto pela mudança do mix de alunos, dada a maior evasão de veteranos em virtude do cenário pandêmico. Adicionalmente, tivemos um impacto negativo de ~R\$ 35 milhões na UNIPÊ gerada pela liminar de descontos obrigatórios. O EBITDA Ajustado atingiu R\$ 536 milhões, com margem de 29,4%, (+0,9 p.p.) vs. 2020, sendo impactado, majoritariamente pela redução da margem bruta da Companhia. O Lucro Líquido Ajustado atingiu R\$ 146 milhões vs. R\$ 172 milhões no período anterior.

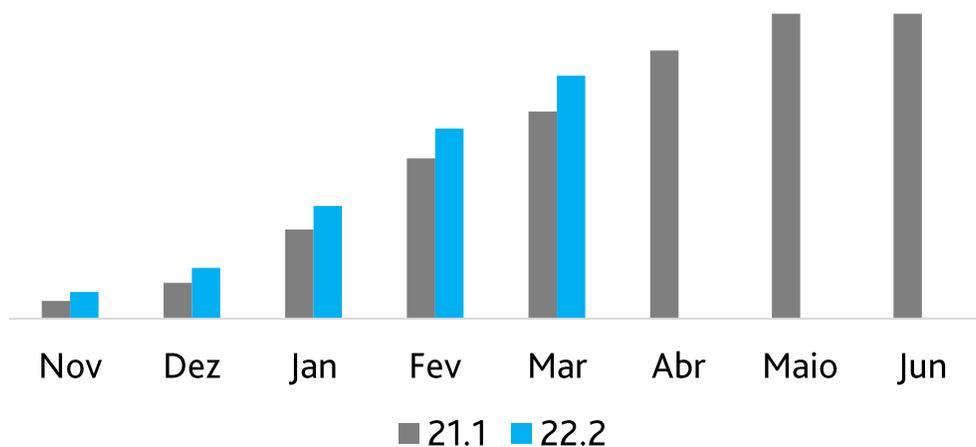
# Captação 2022

## ☆ Captação 2022.1 – Presencial (até 27/Mar)



- ☆ Captação na mesma data (27/Mar) com crescimento assertivo vs. o ciclo 21.1
- ☆ Estenderemos a captação até Abril novamente dada a demanda
- ☆ Captação até 27/Mar já superior ao ciclo completo de 21.1 mesmo com um mês a menos
- ☆ Ticket calouro (ex medicina) superior ao ano passado em virtude de estratégia comercial menos agressiva

## ☆ Captação 2022.1 - EaD (até 27/Mar)



- ☆ Captação mesma data com crescimento *mid-teens* vs. o ciclo 21.1
- ☆ Ambiente competitivo em *pricing*
- ☆ Cursos com presencialidade ganhando *share* (~+7pp) na base de calouros, mitigando a competição nos cursos 100% digitais

# Dados Operacionais - Base de Alunos ('000)\* - 4T21

★ 4T21 com crescimento de 3,8% para 374k alunos vs. 3T21, com expansão do EaD

PRESENCIAL	4T21	4T20	Δ
<b>Saldo Inicial 3T</b>	<b>133,9</b>	<b>136,8</b>	<b>(2,1%)</b>
Captação	0,2	0,2	(13,0%)
Evasão	(3,4)	(1,6)	115,9%
Formaturas	0,0	0,0	-
Pós Graduação	(0,7)	0,1	-
<b>Saldo Final 4T</b>	<b>130,0</b>	<b>135,5</b>	<b>(4,1%)</b>
<b>Δ 3T</b>	<b>-2,9%</b>	<b>-0,9%</b>	
EAD	4T21	4T20	Δ
<b>Saldo Inicial 3T</b>	<b>226,1</b>	<b>204,1</b>	<b>10,8%</b>
Captação	32,0	16,9	88,9%
Evasão	(13,3)	(9,4)	42,1%
Formaturas	0,0	0,0	-
Pós Graduação	(1,0)	5,1	-
<b>Saldo Final 4T</b>	<b>243,8</b>	<b>216,8</b>	<b>12,5%</b>
<b>Δ 3T</b>	<b>7,8%</b>	<b>6,2%</b>	
TOTAL	4T21	4T20	Δ
<b>Saldo Inicial 3T</b>	<b>360,0</b>	<b>340,9</b>	<b>5,6%</b>
Captação	32,2	17,1	88,9%
Evasão	(16,7)	(11,0)	115,9%
Formaturas	0,0	0,0	-
Pós Graduação	(1,7)	5,2	-
<b>Saldo Final 4T</b>	<b>373,8</b>	<b>352,3</b>	<b>6,1%</b>
<b>Δ 3T</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,4%</b>	

★ No presencial observamos um aumento na evasão vs. 4T20 reflexo de uma captação mais forte em 2021 em um cenário pandêmico

★ Com relação ao mesmo período de 2020, apesar de uma captação 23,4% superior no 2S20, a base de alunos sofreu redução de 4,1% impactada principalmente pela pós graduação e colégio.

★ No EaD, o crescimento de matrículas foi de 7,8% vs. o 3T21, com um processo de captação de 32k alunos 89% superior em relação ao 3T21.

★ Com relação ao mesmo período de 2020 a base de alunos expandiu em 12,5%

# Dados Operacionais - Base de Alunos ('000)\* - 2021

★ Em 2021, a base de alunos expandiu em 6,1% para 374k alunos, com forte expansão do EaD

PRESENCIAL	2021	2020	Δ
<b>Saldo Inicial</b>	<b>135,5</b>	<b>137,6</b>	<b>(1,5%)</b>
Captação	71,8	67,7	6,1%
Evasão	(51,3)	(48,3)	6,2%
Formaturas	(21,8)	(24,2)	(9,9%)
Pós Graduação	(4,3)	2,8	-
<b>Saldo Final</b>	<b>130,0</b>	<b>135,5</b>	<b>(4,1%)</b>
EAD	2021	2020	Δ
<b>Saldo Inicial</b>	<b>216,8</b>	<b>177,2</b>	<b>22,3%</b>
Captação	199,8	164,2	21,6%
Evasão	(135,9)	(105,4)	28,9%
Formaturas	(32,8)	(27,3)	20,0%
Pós Graduação	(4,1)	8,0	-
<b>Saldo Final</b>	<b>243,8</b>	<b>216,8</b>	<b>12,5%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>373,8</b>	<b>352,3</b>	<b>6,1%</b>

★ Presencial com redução de 4,1% na base de alunos impactado por pós graduação e ensino básico. Enquanto observamos um número de ingressantes no ano 6% acima de 2020, este não foi capaz de mitigar a evasão no ano ainda adverso.

★ No EaD, o crescimento de base foi de 12,5%, puxada pelos fortes processos de captação apesar do número de polos ter ficado praticamente estável.

# Dados Operacionais – Ticket Médio Graduação\* - 4T21 e 2021

R\$ milhões	4T21	4T20	%
<b>Ticket Médio Presencial Ajustado<sup>1</sup></b>	996	984	1,2%
<b>Ticket Médio EaD</b>	218	228	(4,5%)

- ☆ No 4T21, o ticket médio ajustado (excluindo o efeito da liminar Unipê e ajustes na UP) na graduação presencial foi 1,2% superior, principalmente como reflexo da maturação das vagas de medicina na UNICID, Positivo e UNIPÊ. Incluindo o efeito da liminar o ticket teria sido 5,1% superior vs. o 4T20.
- ☆ No EaD, o ticket médio na graduação foi 4,5% menor, reflexo do ambiente competitivo.

R\$ milhões	2021	2020	%
<b>Ticket Médio Presencial Ajustado<sup>1</sup></b>	930	926	0,4%
<b>Ticket Médio EaD</b>	214	225	(4,8%)

- ☆ No ano de 2021, o ticket médio ajustado (excluindo o efeito da liminar Unipê e ajustes na UP) na graduação presencial ficou em linha com o mesmo período de 2020, beneficiado pelos cursos de medicina, apesar do cenário adverso. Incluindo os impactos da liminar na Unipê o ticket médio no semestre seria de R\$905, uma redução de 1,3% vs. 2020.
- ☆ No EaD observa-se queda de 4,8% devido ao 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.

<sup>1</sup> 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\* - 4T21 e 2021

R\$ milhões	4T21	4T20	%
Presencial	351,8	358,7	(1,9%)
EaD	145,2	122,3	18,7%
<b>Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos</b>	<b>497,0</b>	<b>481,0</b>	<b>3,3%</b>
Outras receitas	1,8	2,7	(33,2%)
Impostos	(14,5)	(14,1)	2,5%
<b>Receita Líquida</b>	<b>484,3</b>	<b>469,5</b>	<b>3,2%</b>

R\$ milhões	2021	2020	%
Presencial	1.347,0	1.407,5	(4,3%)
EaD	523,5	440,9	18,7%
<b>Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos</b>	<b>1.870,5</b>	<b>1.848,4</b>	<b>1,2%</b>
Outras receitas	11,1	11,4	(3,1%)
Impostos	(60,9)	(58,8)	3,6%
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.820,6</b>	<b>1.801,0</b>	<b>1,1%</b>

- ★ A receita líquida consolidada no trimestre atingiu R\$484,3 milhões, 3,2% superior ao 4T20. Desconsiderando o impacto negativo da liminar de desconto obrigatório na Unipê que foi de R\$ 5,1 milhões (1,0% da receita) no 4T21 vs. R\$ 8,8 milhões no 4T20, a receita expandiria em 2,3%.
  - ★ A receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos no presencial apresentou queda de 1,9%, atingindo R\$ 351,8 milhões, impactado principalmente pela menor base de alunos (-4,1%).
  - ★ A receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos no EaD expandiu 18,7% reflexo da maior base de alunos (+12,5%).
- 
- ★ A receita líquida consolidada em 2021 atingiu R\$ 1,8 bilhão em linha com a receita de R\$ 1,8 bilhão em 2020. Desconsiderando o impacto negativo da liminar de desconto obrigatório na Unipê de R\$ 34,9 milhões (1,9% da receita) no ano de 2021 vs. R\$ 11,5 milhões em 2020, a receita expandiria em 2,4%, beneficiada 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 4,3%, atingindo R\$ 1,3 bilhão, impactado pela liminar na Unipê (R\$ 34,9 milhões no ano de 2021 vs. R\$ 11,5 milhões em 2020) e pela menor base de alunos (-4,1%). Excluindo os efeitos da liminar a queda na receita seria de 2,6%.
  - ★ A receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos no EaD expandiu 18,7% reflexo da maior base de alunos (+12,5%).

# Dados Financeiros – Lucro Bruto 4T21 e 2021

R\$ milhões	4T21	4T20	%
Pessoal	(162,9)	(125,2)	30,2%
Amortização do direito de uso	(26,4)	(21,2)	24,6%
Repasse de Polos	(32,6)	(32,3)	0,8%
Outros Custos	(37,2)	(37,2)	(0,0%)
<b>Lucro Bruto</b>	<b>225,2</b>	<b>253,7</b>	<b>(11,2%)</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>46,5%</b>	<b>54,0%</b>	<b>-752bps</b>
Não Recorrentes	1,5	3,6	(57,1%)
<b>Lucro Bruto Ajustado</b>	<b>226,8</b>	<b>257,2</b>	<b>(11,8%)</b>
<b>Margem Bruta Ajustada</b>	<b>46,8%</b>	<b>54,8%</b>	<b>-796bps</b>

R\$ milhões	2021	2020	%
Pessoal	(590,8)	(625,9)	(5,6%)
Amortização do direito de uso	(101,6)	(79,8)	27,3%
Repasse de Polos	(119,4)	(115,3)	3,6%
Outros Custos	(148,2)	(135,6)	9,3%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>860,7</b>	<b>844,4</b>	<b>1,9%</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>47,3%</b>	<b>46,9%</b>	<b>+39bps</b>
Não Recorrentes	8,6	49,2	(82,4%)
<b>Lucro Bruto Ajustado</b>	<b>869,3</b>	<b>893,6</b>	<b>(2,7%)</b>
<b>Margem Bruta Ajustada</b>	<b>47,7%</b>	<b>49,6%</b>	<b>-187bps</b>

☆ O lucro bruto no trimestre atingiu R\$225,2 milhões, 11,2% inferior ao 4T20, com margem de 46,5% (-7,5 p.p. a/a). O aumento dos custos no 4T21 é resultado principalmente do aumento na linha de custos com pessoal que foi impactada por (i) R\$11,0 milhões referente a ajustes no modelo acadêmico e na gestão; (ii) R\$5,8 milhões na medicina por progressão de turmas e volta ao presencial, (iii) R\$6,5 milhões de progressão de cursos fora da área de saúde e (iv) R\$5,5 milhões com progressão nos cursos de saúde ex medicina. Além disso, houve aumento na amortização do direito de uso, impactada pela atualização monetária do índice de inflação IGPM que incide sobre os alugueis.

☆ Os custos não recorrentes no 4T21 foram referentes a despesas com M&A e inauguração/expansão de polos. Já o 4T20 foi impactado por custos não recorrentes no montante de R\$3,6 milhões remanescentes do OBZ realizado na FSG, Positivo e Cesuca.

☆ O lucro bruto em 2021 atingiu R\$ 860,7 milhões, 1,9% superior a 2020, com margem de 47,3% (+0,4 p.p. a/a). Os custos não recorrentes em 2021 totalizaram um montante de R\$ 8,6 milhões resultante de despesas com M&A e inauguração/expansão de polos.

☆ 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 o ano de 2020 com custos não recorrentes no valor de R\$49,2 milhões.

☆ Excluindo o impacto dos custos não recorrentes, o lucro bruto de 2021 retrairia em 2,7% e a margem ficaria em 47,7% (-1,9 p.p. a/a) vs. 2020.

# Dados Financeiros – EBITDA Ajustado – 4T21 e 2021

R\$ milhões	4T21	4T20	%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>225,2</b>	<b>253,7</b>	<b>(11,2%)</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>46,5%</i>	<i>54,0%</i>	<i>-752bps</i>
SG&A	(99,3)	(101,5)	(2,2%)
PCLD	(24,7)	(31,9)	(22,6%)
D&A	(25,2)	(30,3)	(16,8%)
Outras receitas, líquidas	6,8	0,2	3307,0%
<b>EBIT</b>	<b>82,9</b>	<b>90,1</b>	<b>(8,1%)</b>
D&A	51,6	51,5	0,2%
<b>EBITDA</b>	<b>134,5</b>	<b>141,6</b>	<b>(5,0%)</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>27,8%</i>	<i>30,2%</i>	<i>-240bps</i>
Não Recorrentes <sup>1</sup>	6,0	29,2	(79,5%)
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>140,5</b>	<b>170,8</b>	<b>(17,8%)</b>
<i>Margem EBITDA Aj.</i>	<i>29,0%</i>	<i>36,4%</i>	<i>-738bps</i>

R\$ milhões	2021	2020	%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>860,7</b>	<b>844,4</b>	<b>1,9%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>47,3%</i>	<i>46,9%</i>	<i>+39bps</i>
SG&A	(368,8)	(417,3)	(11,6%)
PCLD	(98,4)	(149,1)	(34,0%)
D&A	(93,9)	(108,8)	(13,7%)
Outras receitas, líquidas	13,9	8,5	63,1%
<b>EBIT</b>	<b>313,3</b>	<b>177,7</b>	<b>76,3%</b>
D&A	195,5	188,7	3,6%
<b>EBITDA</b>	<b>508,9</b>	<b>366,4</b>	<b>38,9%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>28,0%</i>	<i>20,3%</i>	<i>+761bps</i>
Não Recorrentes <sup>1</sup>	27,0	148,3	(81,8%)
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>535,9</b>	<b>514,7</b>	<b>4,1%</b>
<i>Margem EBITDA Aj.</i>	<i>29,4%</i>	<i>28,6%</i>	<i>+85bps</i>

- ★ O EBITDA Ajustado no trimestre atingiu R\$140,5 milhões, 17,8% inferior ao 4T20 com margem de 29,0% (-7,4p.p. a/a). A retração do EBITDA ajustado no 4T21 é explicada basicamente pela redução no lucro bruto da Companhia.
- ★ Cabe destacar que, nas despesas observamos uma melhora na Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD) no período (5,1% no 4T21 vs. 6,8% no 4T20).

- ★ O EBITDA Ajustado de 2021 atingiu R\$ 535,9 milhões, 4,1% superior ao registrado em 2020, com margem de 29,4%, 0,8p.p. acima de 2020, reflexo das menores provisões para créditos de liquidação duvidosa (5,4% em 2021 vs 8,3% em 2020).

<sup>1</sup>Não Recorrentes, detalhes pág. 22:

Em 2021: (i) Gastos incorridos na inauguração de unidades e expansão de polos; e (ii) Ajustes no modelo acadêmico

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 4T21 e 2021

R\$ milhões	4T21	4T20	%
<b>EBITDA</b>	<b>134,5</b>	<b>141,6</b>	<b>(5,0%)</b>
D&A	(51,6)	(51,5)	0,2%
Resultado Financeiro	(25,6)	(26,4)	(3,3%)
Juros sobre Passivo de Arrendamento	(28,3)	(21,9)	28,9%
IR	(3,9)	1,9	(310,0%)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>25,1</b>	<b>43,6</b>	<b>(42,4%)</b>
Amortização do Intangível	8,8	16,5	(46,6%)
Despesas não Recorrentes	6,0	29,2	(79,5%)
<b>Lucro Líquido Ajustado*</b>	<b>39,9</b>	<b>89,3</b>	<b>(55,3%)</b>

★ O lucro líquido ajustado no trimestre atingiu R\$ 39,9 milhões vs. R\$ 89,3 no 4T20, refletindo os impactos no desempenho operacional e das maiores despesas financeiras resultante das maiores despesas com juros sobre passivo com arrendamento.

R\$ milhões	2021	2020	%
<b>EBITDA</b>	<b>508,9</b>	<b>366,4</b>	<b>38,9%</b>
D&A	(195,5)	(188,7)	3,6%
Resultado Financeiro	(124,3)	(139,7)	(11,0%)
Juros sobre Passivo de Arrendamento	(109,5)	(81,2)	34,9%
IR	3,4	8,4	(59,1%)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>83,0</b>	<b>(34,8)</b>	<b>-</b>
Amortização do Intangível	36,0	58,9	(38,9%)
Despesas não Recorrentes	27,0	148,3	(81,8%)
<b>Lucro Líquido Ajustado*</b>	<b>146,0</b>	<b>172,5</b>	<b>(15,4%)</b>

★ O lucro líquido ajustado em 2021 atingiu R\$146,0 milhões, 15,4% abaixo dos R\$172,5 milhões em 2020 refletindo os impactos no desempenho operacional e das maiores despesas financeiras resultante das maiores despesas com juros sobre passivo com arrendamento.

# Dados Financeiros – Contas a Receber 4T21

R\$ milhões	31/12/2021	31/12/2020	%	30/06/2021	%
Mensalidades	346,5	506,2	(31,6%)	529,6	52,8%
Crédito universitario	59,2	63,4	(6,7%)	73,1	23,6%
Acordos em andamento	47,4	39,5	20,2%	36,8	(22,5%)
Outras contas a receber	41,9	33,9	23,7%	36,8	(12,2%)
<b>Contas a Receber Bruto</b>	<b>495,0</b>	<b>643,0</b>	<b>(23,0%)</b>	<b>676,3</b>	<b>36,6%</b>
AVP	(4,6)	(0,7)	554,2%	(2,5)	(46,1%)
PCLD	(278,4)	(427,7)	(34,9%)	(462,1)	66,0%
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>212,1</b>	<b>214,6</b>	<b>(1,2%)</b>	<b>211,8</b>	<b>(0,1%)</b>
<b>Prazo Médio Recebimento*</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	-	<b>42</b>	-

☆ O prazo médio de recebimento em Dez/21 ficou estável em 42 dias, vs. Dez/20, e em linha em relação 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 Estudantil<sup>1</sup>(6,6% da base no presencial em 31/12/21) e limitar acordos.

# Dados Financeiros – Investimentos\* 4T21 e 2021

R\$ milhões	4T21	4T20	%
Manutenção	(27,7)	(14,9)	85,5%
Expansão	(0,4)	(0,5)	-
<b>Investimentos</b>	<b>(28,1)</b>	<b>(15,5)</b>	<b>81,5%</b>

☆ Os investimentos no 4T21 foram de aproximadamente R\$ 28,1 milhões, um aumento de R\$ 12,6 milhões vs. 4T20 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 a unidade de Campina de Grande/PB e Polos Hub.

R\$ milhões	2021	2020	%
Manutenção	(75,9)	(40,8)	86,3%
Expansão	(11,8)	(7,1)	66,4%
Aquisições	-	(330,3)	-
<b>Investimentos</b>	<b>(87,7)</b>	<b>(378,1)</b>	<b>(76,8%)</b>

☆ Os investimentos em 2021 foram de aproximadamente R\$ 87,7 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 em 2021 incluem Villa Lobos-SP/SP, Campina Grande/PB, Guarulhos/SP e Polos Hub, enquanto os investimentos dos 2020 são provenientes da abertura do campus de Santo Amaro – SP/SP.

# Dados Financeiros – Geração de Caixa Operacional Gerencial

R\$ milhões	4T21	4T20	%
<b>EBITDA</b>	<b>134,5</b>	<b>141,6</b>	<b>(5,0%)</b>
Aluguel	(45,2)	(21,7)	108,7%
Capital de Giro <sup>1</sup>	(57,7)	(76,4)	(24,4%)
Impostos	(1,9)	(0,7)	163,0%
Capex	(28,1)	(15,5)	81,5%
<b>Geração Caixa Op. Ger.<sup>2</sup></b>	<b>1,5</b>	<b>27,4</b>	<b>(94,5%)</b>
<b>GCOG/EBITDA</b>	<b>1,1%</b>	<b>19,3%</b>	<b>-1.820bps</b>
Não Recorrentes	6,0	29,2	(79,5%)
Geração Caixa Op. Ger. <sup>2</sup> Ajustada	7,5	56,6	(86,7%)

R\$ milhões	2021	2020	%
<b>EBITDA</b>	<b>508,9</b>	<b>366,4</b>	<b>38,9%</b>
Aluguel	(172,4)	(114,1)	51,1%
Capital de Giro <sup>1</sup>	22,1	31,4	(29,8%)
Impostos	(4,8)	(4,3)	11,4%
Capex	(87,7)	(47,8)	83,3%
<b>Geração Caixa Op. Ger.<sup>2</sup></b>	<b>266,0</b>	<b>231,6</b>	<b>14,9%</b>
<b>GCOG/EBITDA</b>	<b>52,3%</b>	<b>63,2%</b>	<b>-1.093bps</b>
Não Recorrentes	27,0	148,3	(81,8%)
Geração Caixa Op. Ger. <sup>2</sup> Ajustada	293,0	379,9	(22,9%)

☆ A geração de caixa operacional gerencial, incluindo não recorrentes de R\$ 6,0 milhões no 4T21, atingiu R\$1,5 milhão, inferior aos R\$27,4 milhões registrado no 4T20 e atingiu 1,1% do EBITDA pós aluguel (vs. 19,3% no 4T20).

☆ Vale destacar que os ajustes monetários do IGPM relativos a conta de aluguel, somados a retomada dos investimentos que haviam sido paralisados em 2020 impactaram a geração de caixa do 4T21.

☆ A geração de caixa operacional gerencial, incluindo não recorrentes de R\$27,0 milhões em 2021, atingiu R\$266,0 milhões, 14,9% superior ao registrado em 2020 e atingiu 52,3% do EBITDA pós aluguel.

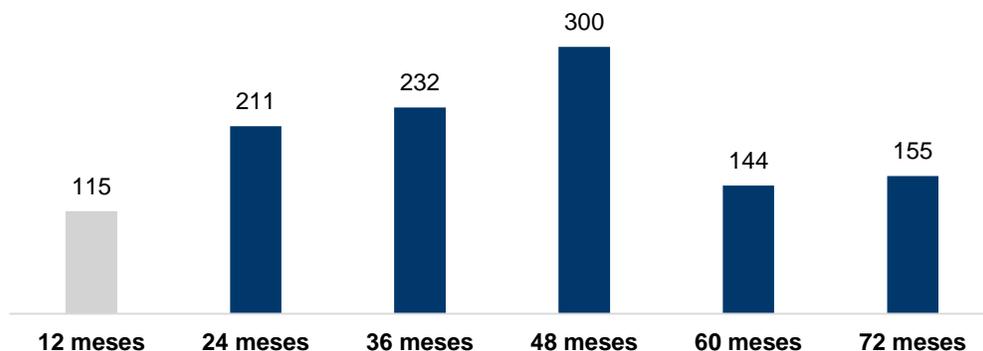
☆ Vale destacar o bom desempenho mesmo com o aumento relevantes de ~51% nas despesas com aluguel e retomada dos investimentos que haviam sido paralisados em 2020

# Dados Financeiros – Dívida (Caixa Líquido)

R\$ milhões	4T21	4T20	%
Caixa	(1.085)	(213)	409,6%
Dívida Financeira	1.177	1.372	(14,2%)
Dívida Aquisições	395	383	3,4%
<b>Dívida (Caixa) Financeira Líquida</b>	<b>487</b>	<b>1.542</b>	<b>(68,4%)</b>
Dívida Líq./EBITDA Ajustado UDM	0,9x	3,0x	(69,7%)
Passivos de Arrendamento	1.203	950	26,7%
<b>Dívida (Caixa) Líquido pós arrend.</b>	<b>1.690</b>	<b>2.491</b>	<b>(32,2%)</b>

★ A Companhia encerrou o 4T21 com uma dívida líquida (ex-passivo de arrendamento) no valor de R\$487 milhões, beneficiada pela captação feita em fevereiro via Oferta Inicial de Ações (IPO) no valor de ~R\$1 bilhão.

Cronograma Amortização das Debêntures – R\$ milhões



# APÊNDICE



# Apêndice - Base alunos, polos e campi

## Base de Alunos - Movimentação T/T

Final do Período	Total	Presencial	EaD
<b>3T21</b>	<b>360,0</b>	<b>133,9</b>	<b>226,1</b>
Captação	32,2	0,2	32,0
Evasão	(16,7)	(3,4)	(13,3)
Formaturas	0,0	0,0	0,0
Pós Graduação <sup>1</sup>	(1,7)	(0,7)	(1,0)
<b>4T21</b>	<b>373,8</b>	<b>130,0</b>	<b>243,8</b>

## Base de Alunos – Por tipo de matrícula

Alunos (mil)	4T21	4T20	A/A
Graduação Presencial	118,8	120,3	(1,3%)
Medicina	3,8	3,5	7,1%
Pós e Colégio	7,5	11,7	(36,3%)
<b>Presencial</b>	<b>130,0</b>	<b>135,5</b>	<b>(4,1%)</b>
Graduação EaD	219,0	187,8	16,6%
Semi-presencial	30,7	18,3	68%
Pós e Colégio EaD	24,8	28,9	(14,2%)
<b>EaD</b>	<b>243,8</b>	<b>216,8</b>	<b>12,5%</b>
<b>Total</b>	<b>373,8</b>	<b>352,3</b>	<b>6,1%</b>

## Infraestrutura

Final do período	4T21	4T20	Δ	%
Polos EaD	1.216	1.214	+2	0,2%
Campi	29	27	+2	7,4%

## Maturação polos

% de polos maturados	4T21	3T21	2T21	1T21
1 ano	0,2%	4,5%	4,2%	7,7%
2 ano	15,0%	17,2%	22,9%	22,5%
3 ano	28,1%	27,0%	26,9%	26,1%
4 ano	27,1%	24,4%	19,2%	25,7%
<b>Maturado</b>	<b>29,6%</b>	<b>26,9%</b>	<b>26,7%</b>	<b>18,1%</b>

# Apêndice –

- Impacto Liminar de Desconto Obrigatório UNIPÊ
- EBITDA IFRS16, EBITDA Pré-IFRS16 e
- Não Recorrentes

## Liminar de Desconto Obrigatório - UNIPÊ

Impacto Liminar de Desconto Obrigatório UNIPÊ	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	2020	2021
Receita Líquida	431,9	469,5	421,1	478,2	436,9	484,3	1801,0	1820,6
Impacto Liminar	2,7	8,8	9,9	10,7	9,1	5,1	11,5	34,9
Receita Líquida Ajustada	434,7	478,3	431,0	489,0	446,1	489,4	1812,5	1855,5

## EBITDA Ajustado

R\$ milhões	4T21	4T20	%	2021	2020	%
EBITDA Ajustado IFRS 16	140,5	170,8	(17,8%)	535,9	514,7	4,1%
Aluguel	(43,0)	(33,6)	27,9%	(127,1)	(92,4)	37,6%
EBITDA Ajustado Pré-IFRS 16	97,5	137,2	(29,0%)	408,7	422,3	(3,2%)
Margem EBITDA Aj. Pré- IFRS 16	20,1%	29,2%	-910bps	22,4%	23,5%	-100bps

## Não Recorrentes

R\$ milhões	4T21	4T20	%	2021	2020	%
Reestruturação	-	4,5	-	-	58,8	-
Inaugurações e Expansões	2,2	0,7	-	7,6	2,2	240,6%
M&A/Projetos/Rescisões	3,8	24,0	(83,9%)	19,4	87,3	(77,8%)
Total Não-Recorrentes	6,0	29,2	(79,5%)	27,0	148,3	(81,8%)

# Apêndice – DRE

R\$ milhões	4T21	4T20	2021	2020
Presencial	351,8	358,7	1.347,0	1.407,5
EAD	145,2	122,3	523,5	440,9
<b>Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos</b>	<b>497,0</b>	<b>481,0</b>	<b>1.870,5</b>	<b>1.848,4</b>
Outras receitas	1,8	2,7	11,1	11,4
Impostos	(14,5)	(14,1)	(60,9)	(58,8)
<b>Receita Líquida</b>	<b>484,3</b>	<b>469,5</b>	<b>1.820,6</b>	<b>1.801,0</b>
Pessoal	(162,9)	(125,2)	(590,8)	(625,9)
Amortização do direito de uso	(26,4)	(21,2)	(101,6)	(79,8)
Repasse de Polos	(32,6)	(32,3)	(119,4)	(115,3)
Outros Custos	(37,2)	(37,2)	(148,2)	(135,6)
<b>Custo</b>	<b>(259,1)</b>	<b>(215,9)</b>	<b>(959,9)</b>	<b>(956,6)</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>225,2</b>	<b>253,7</b>	<b>860,7</b>	<b>844,4</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>46,5%</b>	<b>54,0%</b>	<b>47,3%</b>	<b>46,9%</b>
SG&A	(99,3)	(101,5)	(368,8)	(417,3)
D&A	(25,2)	(30,3)	(93,9)	(108,8)
PCLD	(24,7)	(31,9)	(98,4)	(149,1)
Outras receitas, líquidas	6,8	0,2	13,9	8,5
<b>EBIT</b>	<b>82,9</b>	<b>90,1</b>	<b>313,3</b>	<b>177,7</b>
D&A	51,6	51,5	195,5	188,7
<b>EBITDA</b>	<b>134,5</b>	<b>141,6</b>	<b>508,9</b>	<b>366,4</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>27,8%</b>	<b>30,2%</b>	<b>28,0%</b>	<b>20,3%</b>
Não Recorrentes - Custos	1,5	3,6	8,6	49,2
Não Recorrentes - Despesas	4,5	25,6	18,3	99,1
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>140,5</b>	<b>170,8</b>	<b>535,9</b>	<b>514,7</b>
<b>Margem EBITDA Aj.</b>	<b>29,0%</b>	<b>36,4%</b>	<b>29,4%</b>	<b>28,6%</b>
Resultado Financeiro	(53,9)	(48,4)	(233,8)	(220,9)
<b>LAIR</b>	<b>29,0</b>	<b>41,7</b>	<b>79,5</b>	<b>(43,1)</b>
IR	(3,9)	1,9	3,4	8,4
<b>Lucro Líquido</b>	<b>25,1</b>	<b>43,6</b>	<b>83,0</b>	<b>(34,8)</b>
Amortização do Intangível	8,8	16,5	36,0	58,9
Despesas não Recorrentes	6,0	29,2	27,0	148,3
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>39,9</b>	<b>89,3</b>	<b>146,0</b>	<b>172,5</b>

## Reapresentação 2020:

Ajustes realizados:

- (i) valores relativos a gastos com publicidade e propaganda alocados na rubrica de "Custo dos serviços prestados", passaram a ser classificados dentro de "Despesas gerais e administrativas";
- (ii) valores relativos a gastos com salários e encargos trabalhistas dos técnicos acadêmicos na rubrica de "Despesas gerais e administrativas", que passaram a ser classificados dentro de "Custo dos serviços prestados" e
- (iii) valores relativos a atualização monetária de contingências classificados na linha de "Despesas gerais e administrativas", que passaram a ser classificados dentro do resultado financeiro.

## 2021

O resultado de 2021 foi ajustado e já reflete as reclassificações mencionadas acima

# Apêndice - Balanço Patrimonial

	Dez.21	Dez.20
<b>Ativo Total</b>	<b>4.776.017</b>	<b>3.670.134</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1.302.377</b>	<b>446.473</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	1.084.985	212.905
Contas a receber de clientes	187.816	187.301
Tributos a recuperar	13.557	8.812
Outros Ativos	16.019	37.455
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>3.473.640</b>	<b>3.223.661</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	189.309	154.093
Contas a receber de clientes	24.273	27.309
Partes relacionadas	-	-
Adiantamento para investimentos	-	-
Depósitos judiciais	18.375	13.254
Outros Ativos	46.147	24.917
Tributos diferidos	100.514	88.613
Investimentos	146	146
Imobilizado, líquido	485.936	470.250
Direito de Uso	1.092.179	877.114
Intangível, líquido	1.706.070	1.722.058
	<b>Dez.21</b>	<b>Dez.20</b>
<b>Passivo Total</b>	<b>3.322.229</b>	<b>3.218.130</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>559.893</b>	<b>536.469</b>
Empréstimos e financiamentos	15.122	34.106
Debêntures	115.479	174.093
Fornecedores	50.471	44.039
Obrigações com partes relacionadas	2.519	2.010
Obrigações trabalhistas	120.555	125.870
Obrigações tributárias	49.695	39.700
Dividendos a pagar	19.702	-
Adiantamentos de clientes	39.242	35.015
Passivo de arrendamento	78.326	72.397
Obrigações por aquisição de participações societárias	63.688	3.724
Receita diferida	722	1.332
Outras contas a pagar	4.372	4.183
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>2.762.336</b>	<b>2.681.661</b>
Empréstimos e financiamentos	3.761	20.074
Debêntures	1.042.297	1.143.790
Partes relacionadas	-	-
Obrigações trabalhistas	24.847	29.356
Obrigações tributárias	136.540	151.995
Tributos diferidos	17.278	17.636
Provisão para demandas judiciais	65.295	50.529
Passivo de arrendamento	1.124.717	877.120
Obrigações por aquisição de participações societárias	331.714	378.780
Receita diferida	10.230	10.952
Outras contas a pagar	5.657	1.429
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>1.453.788</b>	<b>452.004</b>
Capital Social Realizado	1.203.576	193.190
Reservas de Capital	161.978	161.978
Reservas de Lucros	88.234	96.836
<b>Total do Passivo e do Patrimônio Líquido</b>	<b>4.776.017</b>	<b>3.670.134</b>

# Apêndice - Fluxo de Caixa

RESULTADOS 4T21 E 2021

R\$	4T21	4T20
<b>Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social</b>	28.979	41.727
Depreciação e amortização	25.232	30.344
Amortização do direito de uso	26.395	21.181
Amortização do custo de captação	229	370
Encargos financeiros sobre financiamentos	633	1.057
Juros incorridos sobre aquisição de controladas	7.163	2.055
Juros de debêntures	25.216	11.412
Juros sobre passivo de arrendamento	28.301	22.039
Ajuste a valor presente de ativos e passivos	1.081	(1.918)
Provisão para demanda judicial	1.901	(10.341)
Provisão para perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	24.695	31.919
Baixa de imobilizado e intangível	143	(1.417)
Receita diferida sobre venda de imóvel	(790)	(180)
Baixa por descontinuidade de arrendamento	(13)	71
<b>Ajuste para reconciliar o lucro antes do imposto de renda e contribuição social com o fluxo de caixa</b>	<b>169.165</b>	<b>148.319</b>
Decréscimo (acrécimo) em ativos	-	-
Contas a receber	(54.243)	(61.186)
Depósitos judiciais	(1.266)	(1.446)
Tributos a recuperar	(1.052)	4.228
Outros créditos	17.404	6.723
Fornecedores	1.397	(3.762)
Obrigações trabalhistas	(36.639)	(40.678)
Obrigações tributárias	1.604	(6.277)
Adiantamentos de clientes	(16.812)	4.544
Outras contas a pagar	(290)	(6.075)
	<b>79.268</b>	<b>44.390</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.928)	(733)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>77.340</b>	<b>43.657</b>
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Resgate de aplicações financeiras restritas	-	-
Pagamento obrigações por aquisições de participações societárias	(1.202)	(4.872)
Aquisição de imobilizado	(14.493)	(10.267)
Aquisição de intangível	(13.564)	(5.189)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento</b>	<b>(29.259)</b>	<b>(20.328)</b>
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Dividendos pagos	-	(54.000)
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(13.436)	(35.784)
Captação de empréstimos e financiamentos	-	-
Pagamento de debêntures	(14.417)	(6.397)
Pagamento de arrendamento	(45.235)	(21.678)
Aumento de capital	-	-
Gastos com emissões de novas ações	-	-
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(73.088)</b>	<b>(115.603)</b>
<b>Aumento (decrécimo) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(25.007)</b>	<b>(92.274)</b>
Caixa e equivalentes de caixa		
No início do exercício	1.109.992	305.179
No fim do exercício	1.084.985	212.905
<b>Aumento (decrécimo) no caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(25.007)</b>	<b>(92.274)</b>



**Cruzeiro do Sul**  
Educacional



[dri@cruzeirodosul.edu.br](mailto:dri@cruzeirodosul.edu.br)