

## Índice

### Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

### DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	5
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	6
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7
--	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/12/2020	9
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2019 à 31/12/2019	10
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2018 à 31/12/2018	11
--------------------------------	----

Demonstração de Valor Adicionado	12
----------------------------------	----

### DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	14
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	15
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	17
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	18
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	19
--	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

Acumulado do Atual Exercício - 01/01/2020 à 31/12/2020	21
--	----

Acumulado do Atual Exercício - 01/01/2019 à 31/12/2019	22
--	----

Acumulado do Exercício Anterior - 01/01/2018 à 31/12/2018	23
---	----

Demonstração de Valor Adicionado	24
----------------------------------	----

Relatório da Administração/Comentário do Desempenho	26
---	----

Notas Explicativas	45
--------------------	----

### Pareceres e Declarações

Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva	131
--	-----

Relatório Resumido do Comitê de Auditoria (estatutário, previsto em regulamentação específica da CVM)	136
---	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	138
---	-----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	139
--	-----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidades)</b>	<b>Último Exercício Social 31/12/2020</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	7.633.056
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>7.633.056</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>0</b>

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
1	Ativo Total	865.985	864.718	592.337
1.01	Ativo Circulante	56.501	45.183	42.986
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	8.451	5.461	5.358
1.01.03	Contas a Receber	38.862	36.175	32.459
1.01.06	Tributos a Recuperar	445	471	1.335
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	8.743	3.076	3.834
1.02	Ativo Não Circulante	809.484	819.535	549.351
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	10.286	11.199	2.319
1.02.01.04	Contas a Receber	3.665	510	1.305
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	5.790	9.975	0
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	831	714	1.014
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	831	714	1.014
1.02.02	Investimentos	481.181	543.900	504.572
1.02.03	Imobilizado	303.278	251.031	32.968
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	53.161	48.557	32.968
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	250.117	202.474	0
1.02.04	Intangível	14.739	13.405	9.492

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
2	Passivo Total	865.985	864.718	592.337
2.01	Passivo Circulante	118.355	140.173	83.950
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	66.683	28.985	23.328
2.01.02	Fornecedores	16.992	11.729	9.546
2.01.03	Obrigações Fiscais	4.555	4.806	2.747
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	0	45.879	15.830
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	0	6.423	550
2.01.04.02	Debêntures	0	39.456	15.280
2.01.05	Outras Obrigações	30.125	48.774	32.499
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	902	840	781
2.01.05.02	Outros	29.223	47.934	31.718
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	30.006	28.520
2.01.05.02.04	Adiantamento de clientes	5.678	3.678	2.630
2.01.05.02.05	Passivo de arrendamento	23.454	14.149	0
2.01.05.02.06	Outras contas a pagar	91	101	568
2.02	Passivo Não Circulante	295.626	213.754	66.981
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	0	0	39.406
2.02.01.02	Debêntures	0	0	39.406
2.02.02	Outras Obrigações	288.026	207.651	21.892
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	6.000	21.322
2.02.02.02	Outros	288.026	201.651	570
2.02.02.02.04	Passivo de arrendamento	258.670	201.651	0
2.02.02.02.05	Outras contas a pagar	0	0	570
2.02.02.02.06	Obrigações Sociais e Trabalhistas	29.356	0	0
2.02.03	Tributos Diferidos	182	225	256
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	182	225	256
2.02.04	Provisões	7.418	5.878	5.427
2.03	Patrimônio Líquido	452.004	510.791	441.406
2.03.01	Capital Social Realizado	193.190	158.190	138.190

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
2.03.02	Reservas de Capital	161.978	196.978	181.978
2.03.04	Reservas de Lucros	96.836	155.623	121.238

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	384.831	365.206	312.547
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-267.449	-258.412	-219.078
3.03	Resultado Bruto	117.382	106.794	93.469
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-117.980	49.702	47.529
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-215.043	-137.390	-105.394
3.04.02.01	Gerais e administrativas	-170.023	-104.532	-88.800
3.04.02.02	Depreciação e amortização	-12.960	-12.205	-8.917
3.04.02.03	Despesas com provisão para crédito de liquidação duvidosa	-32.060	-20.653	-7.677
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	808	343	2.989
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	96.255	186.749	149.934
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-598	156.496	140.998
3.06	Resultado Financeiro	-34.173	-35.657	-23.135
3.06.01	Receitas Financeiras	512	538	170
3.06.02	Despesas Financeiras	-34.685	-36.195	-23.305
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-34.771	120.839	117.863
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-22	32	10
3.08.01	Corrente	-65	0	0
3.08.02	Diferido	43	32	10
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-34.793	120.871	117.873
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-34.793	120.871	117.873
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	-4,56	15,84	15,44

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	-34.793	120.871	117.873
4.03	Resultado Abrangente do Período	-34.793	120.871	117.873

**Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-6.489	-13.657	-16.187
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-36.989	13.714	-10.650
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	-34.771	120.839	117.863
6.01.01.02	Resultado de equivalência patrimonial	-96.255	-186.749	-149.934
6.01.01.03	Depreciação e amortização	12.960	12.205	8.917
6.01.01.04	Depreciação direito de uso	23.831	21.342	0
6.01.01.05	Amortização do custo de captação	54	55	54
6.01.01.06	Encargos financeiros sobre financiamentos	72	48	1.400
6.01.01.07	Juros de debêntures	521	3.591	4.989
6.01.01.08	Juros sobre passivo de arrendamento	23.219	21.082	0
6.01.01.09	Ajuste a valor presente de ativos e passivos	-460	367	101
6.01.01.10	Provisão para demandas judiciais	1.831	451	-1.717
6.01.01.11	Provisão para crédito de liquidação duvidosa	32.060	20.653	7.677
6.01.01.12	Baixa de imobilizado e intangível	7	-170	0
6.01.01.13	Baixa por descontinuidade de arrendamento	-58	0	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	30.500	-27.371	-5.537
6.01.02.01	Contas a receber	-37.442	-23.941	-12.268
6.01.02.02	Depósitos judiciais	-117	300	4.235
6.01.02.03	Tributos a recuperar	26	865	-76
6.01.02.04	Outros créditos	-5.667	758	-240
6.01.02.05	Fornecedores	5.263	2.183	1.628
6.01.02.06	Obrigações trabalhistas	67.054	5.657	4.723
6.01.02.07	Obrigações tributárias	-316	2.059	-2.468
6.01.02.08	Obrigações com partes relacionadas	0	-15.263	-4
6.01.02.09	Mensalidades antecipadas	2.000	1.048	-714
6.01.02.10	Outras contas a pagar	-301	-1.037	-353
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	144.254	105.909	107.161
6.02.01	Dividendo recebido de controladas	168.949	147.421	170.357
6.02.02	Aumento de investimento em controladas	0	0	-33.114



**Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
6.02.03	Adiantamento para futuro aumento de capital	-5.790	-9.975	0
6.02.04	Aquisição de imobilizado	-11.933	-21.473	-20.510
6.02.05	Aquisição de intangível	-6.972	-10.064	-9.572
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-134.775	-92.149	-89.795
6.03.01	Dividendos pagos	-54.000	-50.000	-40.000
6.03.02	Pagamento de principal e juros sobre empréstimos e financiamentos	-6.495	-6.975	-50.864
6.03.03	Captação de empréstimos e financiamentos	0	12.800	0
6.03.04	Pagamento de debêntures	-40.031	-18.876	-20.253
6.03.05	Pagamento de arrendamento mercantil	-28.311	-29.098	0
6.03.06	Partes relacionadas	-5.938	0	21.322
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	2.990	103	1.179
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	5.461	5.358	4.179
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	8.451	5.461	5.358

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/12/2020****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	158.190	196.978	155.623	0	0	510.791
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	158.190	196.978	155.623	0	0	510.791
5.04	Transações de Capital com os Sócios	35.000	-35.000	-23.994	0	0	-23.994
5.04.01	Aumentos de Capital	35.000	-35.000	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-23.994	0	0	-23.994
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	-34.793	0	0	-34.793
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	-34.793	0	0	-34.793
5.07	Saldos Finais	193.190	161.978	96.836	0	0	452.004

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/12/2019****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	138.190	181.978	121.238	0	0	441.406
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	138.190	181.978	121.238	0	0	441.406
5.04	Transações de Capital com os Sócios	20.000	-20.000	-22.779	-28.707	0	-51.486
5.04.01	Aumentos de Capital	20.000	-20.000	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-22.779	-28.707	0	-51.486
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	120.871	0	120.871
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	120.871	0	120.871
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	35.000	57.164	-92.164	0	0
5.06.04	Constituição da reserva legal	0	0	6.044	-6.044	0	0
5.06.05	Trasferência para reserva para futuro aumento de capital	0	35.000	0	-35.000	0	0
5.06.06	Retenção de lucros	0	0	51.120	-51.120	0	0
5.07	Saldos Finais	158.190	196.978	155.623	0	0	510.791

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 31/12/2018****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	88.775	200.246	96.459	0	0	385.480
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-2.028	-13.753	0	-15.781
5.02.01	Adoção nova prática IFRS 9	0	0	-2.028	-13.753	0	-15.781
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	88.775	200.246	94.431	-13.753	0	369.699
5.04	Transações de Capital com os Sócios	49.415	-38.268	-28.793	-28.520	0	-46.166
5.04.01	Aumentos de Capital	49.415	-38.268	-11.147	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-17.646	-28.520	0	-46.166
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	117.873	0	117.873
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	117.873	0	117.873
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	20.000	55.600	-75.600	0	0
5.06.04	Constituição de reserva legal	0	0	6.005	-6.005	0	0
5.06.05	Constituição da reserva à disposição da assembleia geral	0	0	-2.213	2.213	0	0
5.06.06	Transferência para reserva para futuro aumento de capital	0	20.000	0	-20.000	0	0
5.06.07	Retenção de lucros	0	0	51.808	-51.808	0	0
5.07	Saldos Finais	138.190	181.978	121.238	0	0	441.406

**Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
7.01	Receitas	957.818	780.686	610.020
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	989.783	800.772	617.434
7.01.02	Outras Receitas	95	567	263
7.01.02.01	Resultado não operacionais	77	565	80
7.01.02.02	Outras receitas	18	2	183
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-32.060	-20.653	-7.677
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-217.637	-154.860	-121.994
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-129.244	-119.098	-88.795
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-88.386	-35.701	-33.199
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-7	-61	0
7.03	Valor Adicionado Bruto	740.181	625.826	488.026
7.04	Retenções	-36.791	-33.547	-8.917
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-36.791	-33.547	-8.917
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	703.390	592.279	479.109
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	97.192	188.496	150.953
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	96.255	186.749	149.934
7.06.02	Receitas Financeiras	512	538	170
7.06.03	Outros	425	1.209	849
7.06.03.01	Aluguéis	425	1.209	849
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	800.582	780.775	630.062
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	800.582	780.775	630.062
7.08.01	Pessoal	159.353	152.132	153.773
7.08.01.01	Remuneração Direta	140.483	133.057	134.725
7.08.01.02	Benefícios	8.926	8.059	10.534
7.08.01.03	F.G.T.S.	9.944	11.016	8.514
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	49.459	48.939	16.434
7.08.02.01	Federais	32.148	32.967	3.630
7.08.02.02	Estaduais	47	67	43
7.08.02.03	Municipais	17.264	15.905	12.761

**Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	34.827	36.410	47.683
7.08.03.01	Juros	34.685	36.195	23.305
7.08.03.02	Aluguéis	142	215	24.378
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-34.793	120.871	117.873
7.08.04.02	Dividendos	0	28.707	28.520
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-34.793	92.164	89.353
7.08.05	Outros	591.736	422.423	294.299
7.08.05.01	Estudantes carentes e descontos	591.736	422.423	294.299

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
1	Ativo Total	3.670.738	2.199.203	1.712.423
1.01	Ativo Circulante	446.473	198.523	227.211
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	212.905	22.723	55.093
1.01.02	Aplicações Financeiras	0	915	6.461
1.01.03	Contas a Receber	187.301	157.321	138.229
1.01.06	Tributos a Recuperar	8.812	4.978	5.494
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	37.455	12.586	21.934
1.02	Ativo Não Circulante	3.224.265	2.000.680	1.485.212
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	154.697	108.869	87.503
1.02.01.04	Contas a Receber	27.309	11.627	11.895
1.02.01.07	Tributos Diferidos	89.217	65.847	39.504
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	38.171	31.395	36.104
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	13.254	6.125	7.320
1.02.01.10.04	Outros créditos	24.917	25.270	28.784
1.02.02	Investimentos	146	146	146
1.02.03	Imobilizado	1.347.364	914.478	417.440
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	470.250	424.832	417.440
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	877.114	489.646	0
1.02.04	Intangível	1.722.058	977.187	980.123

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
2	Passivo Total	3.670.738	2.199.203	1.712.423
2.01	Passivo Circulante	536.469	1.012.465	260.181
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	125.870	80.623	72.220
2.01.02	Fornecedores	44.039	24.466	21.864
2.01.03	Obrigações Fiscais	39.700	27.286	32.316
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	208.199	775.780	67.547
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	34.106	23.050	16.471
2.01.04.02	Debêntures	174.093	752.730	51.076
2.01.05	Outras Obrigações	118.661	104.310	66.234
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	2.010	1.872	1.742
2.01.05.02	Outros	116.651	102.438	64.492
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	0	30.006	28.520
2.01.05.02.04	Adiantamento de clientes	35.015	17.907	13.161
2.01.05.02.05	Passivo de arrendamento	72.397	45.826	0
2.01.05.02.06	Outras contas a pagar	4.183	2.334	1.089
2.01.05.02.07	Obrigações por aquisição de participação societárias	3.724	5.643	19.598
2.01.05.02.08	Receitas diferidas	1.332	722	842
2.01.05.02.09	Obrigações de arrendamento mercantil financeiro	0	0	1.282
2.02	Passivo Não Circulante	2.682.265	675.947	1.010.836
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.163.864	22.292	785.531
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	20.074	22.292	42.925
2.02.01.02	Debêntures	1.143.790	0	742.606
2.02.02	Outras Obrigações	1.449.632	624.632	200.024
2.02.02.02	Outros	1.449.632	624.632	200.024
2.02.02.02.03	Obrigações tributárias	151.995	34.033	40.239
2.02.02.02.04	Passivo de arrendamento	877.120	467.785	0
2.02.02.02.05	Outras contas a pagar	1.429	3.031	12.792
2.02.02.02.06	Obrigações por aquisição de participação societária	378.780	108.109	107.621
2.02.02.02.07	Receitas diferidas	10.952	11.674	12.276



**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
2.02.02.02.08	Obrigações de arrendamento mercantil financeiro	0	0	27.096
2.02.02.02.09	Obrigações Sociais e Trabalhistas	29.356	0	0
2.02.03	Tributos Diferidos	18.240	1.000	1.962
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	18.240	1.000	1.962
2.02.04	Provisões	50.529	28.023	23.319
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	50.529	28.023	23.319
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	452.004	510.791	441.406
2.03.01	Capital Social Realizado	193.190	158.190	138.190
2.03.02	Reservas de Capital	161.978	196.978	181.978
2.03.04	Reservas de Lucros	96.836	155.623	121.238

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.800.968	1.474.249	1.255.266
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-937.898	-830.734	-731.951
3.03	Resultado Bruto	863.070	643.515	523.315
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-687.204	-361.842	-298.367
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-696.310	-370.302	-303.346
3.04.02.01	Gerais e administrativas	-438.408	-265.837	-208.762
3.04.02.02	Depreciação e amortização	-108.821	-58.474	-41.337
3.04.02.03	Despesas com provisão para crédito de liquidação duvidosa	-149.081	-45.991	-53.247
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	9.106	8.460	4.979
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	175.866	281.673	224.948
3.06	Resultado Financeiro	-219.012	-185.016	-105.298
3.06.01	Receitas Financeiras	9.703	7.042	5.832
3.06.02	Despesas Financeiras	-228.715	-192.058	-111.130
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-43.146	96.657	119.650
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	8.353	24.214	-1.777
3.08.01	Corrente	-3.156	-3.093	-2.827
3.08.02	Diferido	11.509	27.307	1.050
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-34.793	120.871	117.873
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-34.793	120.871	117.873
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-34.793	120.871	117.873
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)			
3.99.01	Lucro Básico por Ação			
3.99.01.01	ON	-4,56	15,84	15,44
3.99.02	Lucro Diluído por Ação			
3.99.02.01	ON	-4,56	15,84	15,44

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-34.793	120.871	117.873
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-34.793	120.871	117.873
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-34.793	120.871	117.873

**Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	256.775	328.585	152.382
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	436.817	389.367	251.810
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e contribuição social	-43.146	96.657	119.650
6.01.01.02	Depreciação e amortização	108.821	58.474	41.337
6.01.01.03	Depreciação direito de uso	79.832	57.048	0
6.01.01.04	Amortização do custo de captação	1.541	738	205
6.01.01.05	Encargos financeiros sobre financiamentos	6.339	5.154	3.558
6.01.01.06	Juros de debêntures	52.382	58.412	29.462
6.01.01.07	Juros sobre passivo de arrendamento	81.491	52.421	0
6.01.01.08	Ajuste a valor presente de ativos e passivos	-3.976	3.578	2.544
6.01.01.09	Provisão para demandas judiciais	-1.043	4.704	-2.534
6.01.01.10	Provisão para crédito de liquidação duvidosa	149.081	45.991	53.247
6.01.01.11	Baixa de imobilizado e intangível	2.741	0	127
6.01.01.12	Receita diferida sobre venda de imóveis	-722	-722	-722
6.01.01.13	Juros incorridos sobre aquisição de controladas	9.132	6.912	4.936
6.01.01.14	Baixa por descontinuidade de arrendamento	-5.656	0	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-175.702	-57.091	-95.747
6.01.02.01	Contas a receber	-160.514	-68.393	-70.779
6.01.02.02	Depósitos judiciais	-560	1.195	14.737
6.01.02.03	Tributos a recuperar	-1.309	516	-573
6.01.02.04	Outros créditos	2.237	12.863	-17.576
6.01.02.05	Fornecedores	-30.117	2.602	-1.283
6.01.02.06	Obrigações trabalhistas	47.046	8.403	4.463
6.01.02.07	Obrigações tributárias	-12.222	-10.638	-10.434
6.01.02.08	Obrigações com partes relacionadas	0	130	-7
6.01.02.09	Mensalidades antecipadas	2.872	4.746	-10.873
6.01.02.10	Outras contas a pagar	-23.135	-8.515	-3.422
6.01.03	Outros	-4.340	-3.691	-3.681
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-4.340	-3.691	-3.681

**Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-382.084	-107.528	-634.529
6.02.01	Pagamento de obrigação por aquisição de participações societárias	-7.431	-20.379	-40.345
6.02.02	Aquisição Grupo Veritas, líquido de caixa adquirido	0	0	-256.248
6.02.03	Aquisição Grupo Unipê, líquido de caixa adquirido	0	0	-283.357
6.02.04	Aquisição de imobilizado	-33.802	-72.590	-38.662
6.02.05	Aquisição de intangível	-14.033	-20.105	-14.111
6.02.06	Resgate (aplicação) de aplicações financeiras restritas	915	5.546	-6.461
6.02.07	Recebimento pela venda de ativos	0	0	4.655
6.02.08	Aquisição Braz Cubas, líquido de caixa adquirido	-22.328	0	0
6.02.09	Aquisição Positivo, líquido de caixa adquirido	-305.405	0	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	315.491	-253.427	460.830
6.03.01	Dividendos pagos	-54.000	-50.000	-40.000
6.03.02	Pagamento de principal e juros sobre empréstimos e financiamentos	-87.814	-32.008	-98.170
6.03.03	Captação de empréstimos e financiamentos	60.000	12.800	30.000
6.03.04	Pagamento de debêntures	-189.869	-100.102	-55.343
6.03.05	Pagamento de arrendamento mercantil	-114.063	-84.117	-3.360
6.03.06	Captação de debêntures	701.099	0	627.703
6.03.07	Partes relacionadas	138	0	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	190.182	-32.370	-21.317
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	22.723	55.093	76.410
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	212.905	22.723	55.093

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / Acumulado do Atual Exercício - 01/01/2020 à 31/12/2020****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	158.190	196.978	155.623	0	0	510.791	0	510.791
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	158.190	196.978	155.623	0	0	510.791	0	510.791
5.04	Transações de Capital com os Sócios	35.000	-35.000	-23.994	0	0	-23.994	0	-23.994
5.04.01	Aumentos de Capital	35.000	-35.000	0	0	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-23.994	0	0	-23.994	0	-23.994
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	-34.793	0	0	-34.793	0	-34.793
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	-34.793	0	0	-34.793	0	-34.793
5.07	Saldos Finais	193.190	161.978	96.836	0	0	452.004	0	452.004

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / Acumulado do Atual Exercício - 01/01/2019 à 31/12/2019****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	138.190	181.978	121.238	0	0	441.406	0	441.406
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	138.190	181.978	121.238	0	0	441.406	0	441.406
5.04	Transações de Capital com os Sócios	20.000	-20.000	-22.779	-28.707	0	-51.486	0	-51.486
5.04.01	Aumentos de Capital	20.000	-20.000	0	0	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-22.779	-28.707	0	-51.486	0	-51.486
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	120.871	0	120.871	0	120.871
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	120.871	0	120.871	0	120.871
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	35.000	57.164	-92.164	0	0	0	0
5.06.04	Constituição da reserva legal	0	0	6.044	-6.044	0	0	0	0
5.06.05	Transferência para reserva para futuro aumento de capital	0	35.000	0	-35.000	0	0	0	0
5.06.06	Retenção de lucros	0	0	51.120	-51.120	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	158.190	196.978	155.623	0	0	510.791	0	510.791

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / Acumulado do Exercício Anterior - 01/01/2018 à 31/12/2018****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	88.775	200.246	96.459	0	0	385.480	0	385.480
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	-2.028	-13.753	0	-15.781	0	-15.781
5.02.01	Adoção nova prática IFRS 9	0	0	-2.028	-13.753	0	-15.781	0	-15.781
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	88.775	200.246	94.431	-13.753	0	369.699	0	369.699
5.04	Transações de Capital com os Sócios	49.415	-38.268	-28.793	-28.520	0	-46.166	0	-46.166
5.04.01	Aumentos de Capital	49.415	-38.268	-11.147	0	0	0	0	0
5.04.06	Dividendos	0	0	-17.646	-28.520	0	-46.166	0	-46.166
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	117.873	0	117.873	0	117.873
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	117.873	0	117.873	0	117.873
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	20.000	55.600	-75.600	0	0	0	0
5.06.04	Constituição de reserva legal	0	0	6.005	-6.005	0	0	0	0
5.06.05	Constituição da reserva à disposição da assembleia geral	0	0	-2.213	2.213	0	0	0	0
5.06.06	Transferência para reserva para futuro aumento de capital	0	20.000	0	-20.000	0	0	0	0
5.06.07	Retenção de lucros	0	0	51.808	-51.808	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	138.190	181.978	121.238	0	0	441.406	0	441.406



**Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
7.01	Receitas	3.592.546	2.792.456	2.249.266
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.735.183	2.837.369	2.300.898
7.01.02	Outras Receitas	6.444	1.078	1.615
7.01.02.01	Resultado não operacional	6.300	1.013	1.226
7.01.02.02	Outras receitas	144	65	389
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-149.081	-45.991	-53.247
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-483.491	-369.640	-320.408
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-346.384	-279.865	-236.361
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-134.366	-89.438	-83.818
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-2.741	-337	-229
7.03	Valor Adicionado Bruto	3.109.055	2.422.816	1.928.858
7.04	Retenções	-188.118	-115.522	-41.337
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-188.118	-115.522	-41.337
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.920.937	2.307.294	1.887.521
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	11.271	11.041	9.127
7.06.02	Receitas Financeiras	9.703	7.042	5.832
7.06.03	Outros	1.568	3.999	3.295
7.06.03.01	Aluguéis	1.568	3.999	3.295
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.932.208	2.318.335	1.896.648
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.932.208	2.318.335	1.896.648
7.08.01	Pessoal	671.955	551.703	539.477
7.08.01.01	Remuneração Direta	583.627	480.245	472.710
7.08.01.02	Benefícios	32.534	25.858	29.008
7.08.01.03	F.G.T.S.	55.794	45.600	37.759
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	190.821	139.525	52.013
7.08.02.01	Federais	124.702	86.017	10.102
7.08.02.02	Estaduais	61	90	62
7.08.02.03	Municipais	66.058	53.418	41.849
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	230.310	193.723	182.100

**Demonstração de Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Último Exercício 01/01/2020 à 31/12/2020</b>	<b>Penúltimo Exercício 01/01/2019 à 31/12/2019</b>	<b>Antepenúltimo Exercício 01/01/2018 à 31/12/2018</b>
7.08.03.01	Juros	228.715	192.058	111.130
7.08.03.02	Aluguéis	1.595	1.665	70.970
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-34.793	120.871	117.873
7.08.04.02	Dividendos	0	28.707	28.520
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-34.793	92.164	89.353
7.08.05	Outros	1.873.915	1.312.513	1.005.185
7.08.05.01	Estudantes carentes e descontos	1.873.915	1.312.513	1.005.185

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



### Relatório da Administração

Senhores Acionistas,

Atendendo às disposições legais, a Cruzeiro do Sul Educacional S.A. e suas controladas (“Cruzeiro do Sul” ou “Companhia”), listadas no Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”), com o mais elevado padrão de governança corporativa, sob o código CSED3, apresentam aqui seu Relatório da Administração, comentando os resultados operacionais e financeiros do exercício social findo em 31 de dezembro de 2020. Este relatório é parte integrante das demonstrações financeiras da Companhia, que foram elaboradas e estão apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil - incluindo a Lei das Sociedades por Ações, regras e regulamentos da Comissão de Valores Mobiliários (CVM), os pronunciamentos contábeis, orientações e interpretações emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e aprovados pela CVM e pelo Conselho Federal de Contabilidade (CFC) - e em conformidade com as Normas Internacionais de Relatórios Financeiros - *International Financial Reporting Standards* (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), aplicadas de forma consistente no decorrer dos exercícios abrangidos.

### Perfil

A Cruzeiro do Sul, ao longo de 50 anos de história, desde sua constituição em São Miguel Paulista, consolidou-se como o 4º maior grupo de ensino do país (posição de mercado com base na quantidade de alunos ativos), mantendo o propósito de oferecer formação acadêmico-profissional de qualidade, em todos os níveis de ensino, da educação infantil à pós-graduação, com cursos presenciais e à distância. Em 31 de dezembro de 2020, com a aquisição do Centro Educacional Braz Cubas (“Braz Cubas”) e da Universidade Positivo (“Positivo”), além da abertura do campus Santo Amaro, passou a estar presente em todos os estados do Brasil, por meio dos seus mais de mil e duzentos polos de ensino à distância (EAD) e 25 instituições presenciais, nas regiões Sul, Sudeste, Centro-Oeste, Norte e Nordeste, contando com 352 mil alunos e 7,4 mil colaboradores.

A Companhia possui instituições de ensino superior (IES) de marcas fortes em suas respectivas áreas de influência, com posicionamentos distintos, respeitando as especificidades da região onde estão inseridas, mas sem abrir mão dos princípios que norteiam as ações do grupo. Sua performance orgânica e inorgânica, por meio de aquisições, alia intenso conhecimento de mercado, instalações estrategicamente localizadas e o incremento de investimentos visando à contínua melhoria dos processos e à modernização da infraestrutura e dos recursos tecnológicos, o que a torna um dos mais representativos e diversificados grupos de educação superior do Brasil. Esse diferencial estratégico reflete e potencializa os resultados alcançados nos indicadores acadêmicos oficiais do Ministério da Educação (MEC) e no mercado educacional.

### Mensagem da Administração

O ano de 2020 foi marcado por desafios, projetos e realizações para a Cruzeiro do Sul S.A. e controladas (“Cruzeiro do Sul” e “Companhia”). O mundo inteiro foi surpreendido por uma pandemia (de covid-19) que trouxe efeitos negativos para a sociedade, para os governos e para a economia como um todo, com a retração do crescimento, aumento do desemprego e,

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



consequentemente, a perda do poder aquisitivo pela população.

Para a Cruzeiro do Sul, não foi diferente. Mas, mesmo diante deste cenário, o ano foi marcado por grandes conquistas, como a rápida modernização e adequação do ensino on-line para todos os alunos do grupo, sem prejuízos para o ensino e o aprendizado e com ganhos significativos de tempo, eficiência acadêmica e operacional. A rápida execução do processo de transformação digital fez com que o ensino on-line avançasse sete vezes mais que a perda de alunos presenciais. Com isso, a Companhia registrou um aumento orgânico expressivo, uma vez que essa iniciativa promoveu não apenas o crescimento da base de alunos como também o aumento da rentabilidade.

Em 2020, a Companhia também deu continuidade à sua estratégia de expansão inorgânica, com a aquisição do Centro Universitário Braz Cubas, em Mogi das Cruzes (SP) e da Universidade Positivo, em Curitiba e Londrina (PR), bem como a inauguração do campus Santo Amaro (zona sul de São Paulo) da Universidade Cruzeiro do Sul. Além disso, obteve a autorização para transformar a Faculdade Inedi no Centro Universitário Cesuca, demonstrando a excelência do ensino oferecido nessa instituição, com conceito 5 (máximo) na avaliação *in loco* do MEC.

Todas essas ações prepararam a Companhia para um salto expressivo em sua história, a oferta pública de ações, que a levará em 2021, a um outro patamar de liquidez, com projetos sólidos de expansão, baseados no nosso propósito de transformar vidas através da educação.

### Ações e Impactos Causados pela Pandemia de Covid-19

A Cruzeiro do Sul se mantém alinhada às orientações da Organização Mundial da Saúde (OMS) e às políticas adotadas pelas autoridades governamentais para garantir, em primeiro lugar, a saúde e o bem-estar de todos os envolvidos com a Companhia: alunos, colaboradores, terceiros, seus familiares e a sociedade como um todo. Porém, com o prolongamento da pandemia, já podemos verificar os efeitos negativos da crise em todos os setores da economia.

Desde o início da pandemia, a Companhia tem feito o monitoramento de casos de covid-19 nas diversas unidades operacionais, dando todo o apoio necessário aos colaboradores, mantendo os que pertencem a grupos de risco em *home office* e promovendo a retomada das atividades administrativas de forma segura, de acordo com todos os protocolos médicos, sanitários e de segurança do trabalho e as orientações dos órgãos competentes em cada município onde possui atividades. Além disso, a Cruzeiro do Sul realizou um trabalho de mapeamento com foco na reorganização das suas atividades, com o intuito de planejar o modelo de retomada das atividades presenciais de forma segura após o fim da pandemia.

### Medidas Governamentais

Em razão do caráter temporário das medidas governamentais destinadas a apoiar as empresas durante a pandemia de covid-19, o caixa ou o capital circulante líquido da Cruzeiro do Sul para o exercício de 2020 não foi significativamente impactado. Entretanto, a Companhia adotou uma série dessas medidas com o objetivo de proteger o caixa face aos possíveis impactos da covid-19 em suas atividades.

### Ações Adotadas pela Companhia

Com o objetivo de mitigar os efeitos da covid-19, a Cruzeiro do Sul e suas controladas realizaram

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



uma série de ações voltadas para a manutenção de suas atividades. Dentre elas, destacam-se:

- a comunicação constante com nossos alunos e colaboradores sobre as iniciativas adotadas pela Companhia;
- o uso da tecnologia como ferramenta de aprimoramento do contato entre professores e alunos, permitindo a vivência da experiência acadêmica de suas casas - esse modelo acadêmico alcançou 100% da nossa base de cerca de 350 mil alunos;
- a realização de trabalho remoto por todos os nossos colaboradores, com exceção apenas das equipes de serviços essenciais, que trabalharam em regime de escala para garantir a integridade das nossas instalações;
- a adequação do modelo acadêmico, permitindo a reorganização da atribuição de horas e turno;
- o apoio aos alunos, oferecendo opções de renegociação de dívidas e oferta de financiamento para aqueles em situação de fragilidade financeira.

### Impactos Financeiros e Continuidade Operacional

Após o início da pandemia, vivemos momentos de incerteza, sem perspectiva quanto ao seu término e/ou aos efeitos que poderiam decorrer dessa situação.

Com o intuito de preservar sua saúde financeira e garantir a continuidade dos negócios, a Cruzeiro do Sul adotou como estratégia a revisão de sua estrutura e custos. Nesse sentido, definiu uma equipe de trabalho para revisar integralmente a estrutura da Companhia e de suas controladas, identificando oportunidades de reduções e buscando sinergia, eficiência e melhor resultado operacional. Como consequência do trabalho realizado, foi implementada uma série de ações e medidas para mitigar os impactos financeiros da crise na operação, obtendo melhoria de indicadores, garantindo a continuidade operacional e mantendo a qualidade dos serviços prestados; o que trouxe resultados positivos à Cruzeiro do Sul.

Entre as medidas tomadas, a Companhia e suas controladas avaliaram os efeitos da disseminação da covid-19 sobre suas informações financeiras e adotaram os posicionamentos descritos a seguir:

- Reconhecimento de receita: o impacto no reconhecimento de receita não foi significativo, uma vez que a prestação de serviços para nossos alunos foi mantida através das plataformas digitais. A Companhia migrou para esse modelo de forma ágil por já ter um sistema de aprendizagem on-line, total domínio da plataforma e *know-how* em aulas remotas.
- Risco de crédito e perdas esperadas no contas a receber: a partir de junho de 2020 foi feito um incremento no reconhecimento de perdas esperadas em créditos com alunos, considerando a expectativa à luz do cenário de pandemia.
- Redução ao valor recuperável de ativos: revisamos o cenário atual das atividades ofertadas por todas as unidades geradoras de caixa da Companhia, revendo estimativas e premissas. Não foi identificada perda por *impairment*.
- Redução de custos: adotamos medidas de revisão de custos e integração das recém-adquiridas Braz Cubas e Positivo, que resultaram em uma melhoria significativa na margem de contribuição do grupo a partir do segundo semestre de 2020.
- Matrizes curriculares: foram implantadas novas matrizes curriculares na maior parte das instituições da Cruzeiro do Sul, com aumento na quantidade de disciplinas à distância nos cursos

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



presenciais.

- Atribuição de hora-aula: fizemos uma revisão no modelo de atribuição de horas dentro e fora de sala de aula ao corpo docente, aumentando a eficiência sem perder o foco no aluno.
- Locação de imóveis: promovemos a renegociação de locações dos campi com a postergação parcial de obrigações e reajustes dos aluguéis neste exercício social.

Como resultado de parte das ações tomadas, a Companhia registrou melhora em um dos seus mais importantes indicadores, a margem bruta, que subiu 11,4 p.p., passando de 42,7% no 4T19 para 54,1% no 4T20.

A Cruzeiro do Sul segue seu plano de crescimento e expansão, baseado na solidez dos seus resultados, sabendo que os desafios serão os impulsionadores e a alavanca de novos projetos e experiências, bem como reconhecendo o esforço de todos os envolvidos nesse processo de aprendizado, o que nos permitiu atravessar esse momento e nos faz ter esperança na retomada do crescimento futuro.

Neste momento, dada a incerteza do cenário, não é possível mensurar os impactos econômicos nos resultados futuros da Companhia. Contudo, diante dos fatos já ocorridos e das ações governamentais em todo o país, é possível que haja uma redução no crescimento da base de alunos e atraso nos recebimentos de mensalidades, impactando a geração de caixa.

A Cruzeiro do Sul continua ainda monitorando o assunto e acompanhando estritamente as recomendações das autoridades de saúde do país e da OMS.

### Desempenho Operacional

#### Base de Alunos

Base de alunos	4T19	4T20	% Var. 20/19
Ensino Presencial	118.998	114.362	-3,9%
Ensino EAD	154.230	186.982	21,2%
<b>Total sem aquisições</b>	<b>273.228</b>	<b>301.344</b>	<b>10,3%</b>
<b>Aquisições</b>		<b>50.976</b>	<b>n.a.</b>
Ensino Presencial	118.998	135.536	13,9%
Ensino EAD	154.230	216.784	40,6%
<b>Total com aquisições</b>	<b>273.228</b>	<b>352.320</b>	<b>28,9%</b>

A Cruzeiro do Sul encerrou o 4T20 com uma base consolidada de 352 mil alunos. Esse número representa um crescimento de 28,9% em relação ao mesmo período de 2019, refletindo o aumento na quantidade de alunos na modalidade EAD e as aquisições da Braz Cubas, em fevereiro, e da Positivo, em março.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



### Financiamento Estudantil

Financiamentos Estudantis com aquisições	4T19	4T20	Var.% 20/19
<b>Alunos Ensino Presencial</b>	<b>118.998</b>	<b>114.362</b>	<b>-3,9%</b>
Alunos CREDUCSUL (sistema próprio)	1.387	1.324	-5%
<b>% de Alunos CREDUCSUL</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,2%</b>	<b>-0,0 pp</b>
Alunos FIES (sistema público)	5.992	4.362	-27%
<b>% de Alunos FIES</b>	<b>5,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>-1,2 pp</b>
Alunos PRAVALER (sistema parceiro)	2.580	1.627	-37%
<b>% de Alunos PRAVALER</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-0,7 pp</b>
<b>Total de Alunos com Financiamento</b>	<b>9.959</b>	<b>7.313</b>	<b>-26,6%</b>
<b>% de Alunos com Financiamento</b>	<b>8,4%</b>	<b>6,4%</b>	<b>-2,0 pp</b>

A Cruzeiro do Sul encerrou o 4T20 com 6,4% de alunos do ensino presencial com financiamento estudantil (CREDUCSUL, FIES e PRAVALER), ante 8,4% no 4T19. O decréscimo de 2,0 p.p. nesses financiamentos em relação ao mesmo período de 2019 é resultado, principalmente, da desaceleração do programa FIES

### Crescimento Orgânico

A Companhia segue sua estratégia de crescimento orgânico com a obtenção de autorização para 122 novos cursos no 4T20, atingindo 254 no ano de 2020, sendo 179 em EAD e 75 presenciais. Com isso, chega ao total de 1.226 cursos ofertados, sendo 496 em EAD e 730 presenciais.

Além disso, a Cruzeiro do Sul inaugurou um campus presencial no bairro de Santo Amaro, em São Paulo (SP), abriu 14 novos polos de EAD e obteve a autorização para transformar a Faculdade Inedi no Centro Universitário Cesuca.

### Avaliações do Ministério da Educação (“MEC”)

A Cruzeiro do Sul, em consonância com sua missão, visão e valores, ocupa uma posição de destaque no segmento da educação superior. Apresenta os melhores índices de qualidade de ensino frente às companhias do setor atualmente listadas na B3 segundo os indicadores oficiais do MEC e os principais rankings universitários independentes (Guia do Estudante da Editora Abril e Ranking Universitário da Folha de São Paulo – RUF), e é o 4º maior grupo privado de ensino superior em número de alunos no Brasil de acordo com dados do Instituto Nacional de Estudos e Pesquisas Educacionais Anísio Teixeira (INEP) de 2019.

A qualidade dos cursos da Companhia é atestada pelos indicadores definidos pelo Sistema Nacional de Avaliação da Educação Superior (Sinaes) – Índice Geral de Cursos (IGC), Conceito Institucional (CI), Conceito de Curso (CC), Conceito Preliminar de Curso (CPC) –, cujos conceitos seguem uma escala de 1 a 5, sendo considerados satisfatórios os conceitos 3, 4 e 5.

No que tange aos aspectos institucionais, ressalta-se que todas as IES da Cruzeiro do Sul possuem CI satisfatórios, obtidos em visitas *in loco* pelo MEC. Quanto ao IGC, publicados por meio da Portaria Ministerial em 31/12/2019, mais de 90% das IES possuem conceitos satisfatórios.

Em relação aos cursos, 99,7% possuem CC satisfatórios, obtidos por meio de visita *in loco*.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



Destaca-se que, no ano de 2019, as IES da Cruzeiro do Sul receberam 81 visitas *in loco*, em cujo âmbito 95% dos cursos obtiveram conceitos 4 e 5. Além disso, nos três últimos ciclos do Exame Nacional de Desempenho dos Estudantes (Enade) (2016/2017/2018) 95% dos cursos apresentaram CPC satisfatórios.

A Cruzeiro do Sul acompanha sistematicamente os resultados das avaliações externas e internas a fim de garantir a qualidade dos seus serviços educacionais, bem como a melhoria contínua dos indicadores de suas instituições e cursos.

### Desempenho Financeiro

A Cruzeiro do Sul apresentou desempenho favorável nos últimos dois anos, como mostram os indicadores financeiros detalhados no quadro a seguir.

(em milhares de Reais, exceto %)	4T19	4T20	Var. %	2019	2020	Var. %
			20/19			20/19
<b>Indicadores financeiros</b>						
Receita Líquida	364.823	469.522	28,7%	1.474.249	1.800.968	22,2%
Lucro Bruto	155.883	254.209	63,1%	643.515	863.070	34,1%
% Margem Bruta	42,7%	54,1%	11,4 pp	43,7%	47,9%	4,2 pp
Lucro Líquido (Prejuízo)	41.441	43.579	5,2%	120.871	(34.793)	-128,8%
% Margem Líquida	11,4%	9,3%	-2,1 pp	8,2%	-1,9%	-10,1 pp
Patrimônio Líquido	510.791	452.004	-11,5%	510.791	452.004	-11,5%
<b>Outros Indicadores financeiros</b>						
EBITDA <sup>(1)</sup>	88.838	141.658	59,5%	397.195	364.519	-8,2%
% Margem EBITDA <sup>(2)</sup>	24,4%	30,2%	5,8 pp	26,9%	20,2%	-6,7 pp
Dívida Bruta <sup>(3)</sup>	1.311.683	2.321.580	77,0%	1.311.683	2.321.580	77,0%
Dívida Líquida <sup>(3)</sup>	1.288.045	2.108.675	63,7%	1.288.045	2.108.675	63,7%

(1) O EBITDA é uma medição não contábil elaborada pela Companhia, em consonância com a Instrução CVM nº 527, de 4 de outubro de 2012, conforme alterada ("Instrução CVM 527"). O EBITDA consiste no lucro líquido acrescido do resultado financeiro líquido, do imposto de renda e da contribuição social, e dos custos e despesas com depreciação e amortização. O EBITDA não é uma medida contábil reconhecida pelas práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP) nem pelas Normas Internacionais de Relatório Financeiro – *International Financial Reporting Standards* (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standard Board* (IASB), não representa o fluxo de caixa para os períodos apresentados e não deve ser considerado como substituto ou como alternativa ao lucro líquido, como indicador de desempenho operacional, como substituto ao fluxo de caixa, como medida de liquidez ou como base para a distribuição de dividendos.

(em milhares de Reais, exceto %)	4T19	4T20	Var. %	2019	2020	Var. %
			20/19			20/19
Lucro líquido (Prejuízo)	41.441	43.579	5,2%	120.871	(34.793)	-128,8%
(+) Imposto de renda e contribuição social	(23.096)	(1.852)	-92,0%	(24.214)	(8.353)	-65,5%
(-) Resultado financeiro líquido	40.774	48.406	18,7%	185.016	219.012	18,4%
(+) Depreciação e amortização	29.719	51.525	73,4%	115.522	188.653	63,3%
<b>EBITDA</b>	<b>88.838</b>	<b>141.658</b>	<b>59,5%</b>	<b>397.195</b>	<b>364.519</b>	<b>-8,2%</b>

No montante de "Depreciação e amortização", considerado para fins de EBITDA (R\$29.719 mil no 4T19 e R\$51.525 mil no 4T20; R\$115.522 mil em 2019 e R\$188.653 mil em 2020), constam, além dos valores dessa rubrica no grupo de "(Despesas) e receitas operacionais" (R\$15.062 mil no 4T19 e R\$30.344 mil no 4T20; R\$58.474 mil em 2019 e R\$108.821 mil em 2020), os efeitos de Depreciação de Direito de Uso, que nas demonstrações dos resultados são alocados no grupo de "Custos dos serviços prestados" (R\$14.657 mil no 4T19 e R\$21.181 mil no 4T20; R\$57.048 mil em 2019 e R\$79.832 mil em 2020).



## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



(2) A Margem EBITDA é calculada pelo EBITDA dividido pela receita líquida, conforme tabela a seguir:

(em milhares de Reais, exceto %)	4T19	4T20	Var.%	2019	2020	Var.%
			20/19			20/19
<b>EBITDA</b>	<b>88.838</b>	<b>141.658</b>	<b>59,5%</b>	<b>397.195</b>	<b>364.519</b>	<b>-8,2%</b>
Receita líquida	364.823	469.522	28,7%	1.474.249	1.800.968	22,2%
<b>Margem EBITDA</b>	<b>24,4%</b>	<b>30,2%</b>	<b>5,8 pp</b>	<b>26,9%</b>	<b>20,2%</b>	<b>-6,7 pp</b>

(3) A Dívida Bruta é representada pela soma dos empréstimos, financiamentos, derivativos e debêntures (circulante e não circulante) e obrigações de arrendamento mercantil (circulante e não circulante). A Dívida Líquida corresponde à Dívida Bruta deduzida do caixa e equivalentes de caixa e das aplicações financeiras vinculadas. A Dívida Bruta e a Dívida Líquida não são medidas de desempenho financeiro, liquidez ou endividamento reconhecidas pelas práticas contábeis adotadas no Brasil nem pelas Normas Internacionais de Relatório Financeiro – *International Financial Reporting Standards* (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standard Board* (IASB) e não possuem significado padrão. Outras companhias podem calcular a Dívida Bruta e Líquida de maneira diferente ao calculado pela Cruzeiro do Sul.

(em milhares de Reais, exceto %)	31 de dezembro de 2019	31 de dezembro de 2020	Var.%
			20/19
Empréstimos, financiamentos e Derivativos (circulante e não circulante)	45.342	54.180	19,5%
Debêntures (circulante e não circulante)	752.730	1.317.883	75,1%
Passivos de arrendamento (IFRS 16)	513.611	949.517	84,9%
<b>(=) Dívida bruta</b>	<b>1.311.683</b>	<b>2.321.580</b>	<b>77,0%</b>
( - ) Caixa e equivalentes de caixa	(22.723)	(212.905)	837,0%
( - ) Aplicações financeiras vinculadas	(915)	-	-100,0%
<b>(=) Dívida líquida</b>	<b>1.288.045</b>	<b>2.108.675</b>	<b>63,7%</b>

### Informações Financeiras

#### Receita Bruta e Líquida

A Cruzeiro do Sul encerrou o 4T20 e o ano de 2020 com receita bruta de R\$991,5 e R\$3.749,3 milhões, respectivamente, o que representa um aumento de 39,6% (4T20/4T19) e de 29,9% (2020/2019) em comparação ao mesmo período do ano anterior. Esse resultado foi impactado, principalmente, pelas receitas oriundas das aquisições da Braz Cubas, em fevereiro, e da Positivo, em março. Contribuiu também o aumento no número de alunos nos cursos de EAD, com destaque para a graduação, que foi de 21,2% (32,8 mil alunos, sem aquisições) no 4T20 em comparação com o mesmo período do ano anterior. Esse aumento se deu através do crescimento expressivo no número de polos de EAD, que passou de 881 no 4T19 para 1.214 no 4T20.

Também em decorrência desses eventos, principalmente, a receita líquida alcançou R\$469,5 milhões no 4T20 e R\$1.801,0 milhões em 2020, com acréscimos de 28,7% (4T20/4T19) e 22,2% (2020/2019), respectivamente.

#### Custo dos Serviços Prestados

No 4T20, os custos dos serviços prestados pela Cruzeiro do Sul atingiram R\$215,3 milhões, com um aumento de 3,1% em relação ao mesmo período do ano anterior, quando chegou a R\$208,9 milhões. Esse aumento deve-se, principalmente, aos custos com as aquisições de Braz Cubas e Positivo, além do crescimento na base de alunos da graduação EAD, que demandou mais repasses aos polos de terceiros. Vale destacar que tivemos uma redução significativa nos custos

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



de pessoal e encargos devido às reestruturações realizadas pela Companhia no 1S20 em decorrência da crise gerada pela pandemia.

No ano de 2020, os custos dos serviços prestados totalizaram R\$937,9 milhões, valor 12,9% superior ao registrado no mesmo período do ano anterior, que foi de R\$830,7 milhões. Esse acréscimo refere-se aos serviços e gastos adicionais relacionados às aquisições, como custos com divulgação, despesas pedagógicas, manutenção das operações e arrendamento mercantil (IFRS16), às reestruturações necessárias para responder aos impactos da covid-19 e ao aumento dos repasses aos polos de EAD, como já mencionado.

### Lucro Bruto e Margem Bruta

O lucro bruto atingiu R\$254,2 milhões no 4T20, valor 63,1% superior ao do 4T19, A margem bruta foi de 54,1%, o que representa um acréscimo de 11,4 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior.

No consolidado de 2020, a Companhia registrou um lucro bruto de R\$863,1 milhões, um crescimento de 34,1% em comparação ao valor de 2019 (R\$643,5 milhões).

O aumento do lucro bruto está associado principalmente às receitas oriundas das empresas adquiridas (Braz Cubas e Positivo), ao crescimento no número de alunos de EAD e à redução nos custos obtida com as reestruturações realizadas pela Companhia no 1S20 em decorrência da pandemia.

### Despesas Operacionais

No 4T20, as despesas operacionais totalizaram R\$164,1 milhões, o equivalente a 34,9% da receita líquida. Esse valor representa um acréscimo de 8.4 p.p. em comparação com o mesmo período do ano anterior, quando essas despesas corresponderam a 26,5% da receita líquida, chegando a R\$96,8 milhões.

No consolidado de 2020, as despesas operacionais atingiram R\$687,2 milhões, frente a R\$361,8 milhões em 2019. Esses aumentos referem-se, predominantemente, às despesas com pessoal e encargos, provisão para crédito de liquidação duvidosa (PCLD) e depreciação e amortização oriundos das empresas adquiridas, além de gastos relativos às reestruturações realizadas em decorrência da pandemia, benefícios dos administradores e mudança de critério da PCLD.

### Despesas Gerais e Administrativas

No 4T20, as despesas gerais e administrativas totalizaram R\$102,6 milhões, um aumento de 33,6% em relação ao mesmo período de 2019, principalmente em função da provisão para benefícios dos administradores, no total de R\$22,6 milhões.

No consolidado de 2020, as despesas gerais e administrativas da Companhia cresceram 64,9%, alcançando R\$438,4 milhões, ante R\$265,8 milhões em 2019. Essa variação deve-se, principalmente, aos gastos corporativos, como despesas de pessoal e encargos, aos custos de reestruturações decorrentes dos impactos causados pela pandemia e à alteração da matriz curricular. Além disso, as provisões para benefícios dos administradores totalizaram R\$67 milhões, e as despesas gerais e administrativas das empresas adquiridas (Braz Cubas e Positivo), atingiram R\$78,6 milhões.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



### Depreciação e Amortização

No 4T20, as despesas da Companhia com depreciação e amortização totalizaram R\$30,3 milhões, um aumento de R\$15,3 milhões em comparação com o 4T19. No consolidado de 2020, essas despesas alcançaram R\$108,8 milhões, um crescimento de 86,1% em relação a 2019, quando chegaram a R\$58,5 milhões. Essas variações ocorreram, devido à realização de Mais Valia (principalmente Carteira de Clientes, Cláusula de Não Competição, Marcas e Polos) no valor de R\$33 milhões (ante R\$14 milhões no exercício de 2019), amortização de conteúdo EAD Positivo de R\$21 milhões e depreciação de ativos fixos (máquinas e equipamentos, móveis e utensílios e benfeitorias em propriedade de terceiros) de R\$9 milhões relacionadas às recém-adquiridas Positivo e Braz Cubas.

### Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD)

As despesas com provisão para créditos de liquidação duvidosa da Companhia no 4T20 totalizaram R\$31,9 milhões, um aumento de R\$23,6 milhões em comparação com o 4T19. No consolidado de 2020, essas despesas cresceram 224,2% em relação ao ano anterior, alcançando R\$149,1 milhões, ante R\$46,0 milhões em 2019. Esses aumentos estão relacionados principalmente aos efeitos da pandemia, ao impacto das instituições adquiridas e à mudança de critério da PCLD.

### Outras Receitas (Despesas) Operacionais Líquidas

As outras receitas e despesas operacionais líquidas tiveram uma redução no 4T20 em relação ao 4T19, devido à diminuição das receitas oriundas das locações de espaços nas IES causada pela pandemia.

No consolidado de 2020, essas receitas e despesas aumentaram 7,6% em relação ao ano anterior, alcançando R\$9,1 milhões, ante R\$8,5 milhões em 2019. Esta variação ocorreu, principalmente, pelas baixas incorridas no exercício de 2020 de determinados ativos de direito de uso e dos passivos de arrendamento pela descontinuidade dos contratos.

### EBITDA

A Companhia registrou um EBITDA de R\$141,7 milhões no 4T20, frente a R\$88,8 milhões no mesmo período de 2019, com aumento na margem EBITDA de 5,8 p.p., justificado pelas receitas oriundas das empresas adquiridas (Braz Cubas e Positivo), pelo crescimento no número de alunos de EAD e pela redução nos custos e despesas obtida com as reestruturações realizadas no 1S20 em decorrência da pandemia.

No consolidado de 2020, a Companhia registrou um decréscimo de 8,2% em comparação com o ano anterior, atingindo um EBITDA de R\$364,5 milhões, ante R\$397,2 milhões em 2019.

A redução da margem EBITDA se deve ao aumento dos serviços e gastos adicionais relacionados às aquisições, inauguração e expansão de polos e unidades, M&A, custos e despesas pelas reestruturações realizadas no 1S20 em decorrência da pandemia e elevação da PCLD - que está relacionada, principalmente, aos efeitos da covid-19, ao impacto das adquiridas e à mudança de seu critério.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



### EBITDA Ajustado

(em milhares de Reais, exceto %)	4T19	4T20	Var.%	2019	2020	Var.%
			20/19			20/19
<b>EBITDA</b>	<b>88.838</b>	<b>141.658</b>	<b>59,5%</b>	<b>397.195</b>	<b>364.519</b>	<b>-8,2%</b>
<b>% Margem EBITDA</b>	<b>24,4%</b>	<b>30,2%</b>	<b>5,8 pp</b>	<b>26,9%</b>	<b>20,2%</b>	<b>-6,7 pp</b>
(+) Custos com reestruturação	972	4.511	364,0%	8.890	58.794	561,4%
(+) Inauguração e Expansão de Unidades e Polos	3.543	742	-79,1%	18.087	2.234	-87,6%
(+) Custos dos M&A	3.434	23.954	597,5%	8.335	87.304	947,4%
(-) Itens Não Recorrentes	7.949	29.207	267,4%	35.311	148.332	320,1%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>96.787</b>	<b>170.865</b>	<b>76,5%</b>	<b>432.506</b>	<b>512.851</b>	<b>18,6%</b>
<b>% Margem EBITDA Ajustada</b>	<b>26,5%</b>	<b>36,4%</b>	<b>9,9 pp</b>	<b>29,3%</b>	<b>28,5%</b>	<b>-0,8 pp</b>

A Companhia registrou um EBITDA ajustado de R\$170,9 milhões no 4T20, frente a R\$96,8 milhões no mesmo período de 2019, com um aumento na margem EBITDA de 9,9 p.p. No consolidado de 2020, a Cruzeiro do Sul teve um EBITDA ajustado de R\$512,9 milhões, um acréscimo de 18,6% em relação a 2019, quando o valor foi de R\$432,5 milhões.

Esse aumento está relacionado com as aquisições e as reduções nos custos e despesas decorrentes das reestruturações realizadas no 1S20 em função da crise causada pela pandemia.

### Resultado Financeiro

O resultado financeiro líquido do 4T20 foi de R\$48,4 milhões, um aumento de 18,7% em comparação aos R\$40,8 milhões totalizados no mesmo período do ano anterior. No acumulado de 2020, a Companhia registrou um aumento de 18,4% em relação ao resultado financeiro de 2019.

As receitas financeiras apresentaram uma variação de R\$2,7 milhões, ou 37,8%, em relação ao ano anterior. O lucro foi de R\$9,7 milhões em 2020, ante R\$7,0 milhões em 2019. Essa variação ocorreu devido ao aumento de rendimentos sobre aplicações financeiras frente aos recursos mantidos em caixa e aos juros e encargos recebidos sobre as mensalidades que estavam em atraso e foram renegociadas.

As despesas financeiras apresentaram uma variação de R\$36,7 milhões, ou 19,1%, em relação ao ano anterior, atingindo um total de R\$228,7 milhões em 2020, ante R\$192,1 milhões em 2019. Essa diferença se deve aos efeitos da apropriação de juros incidentes nos passivos de arrendamento, bem como aos descontos concedidos sobre as mensalidades em atraso.

### Imposto de Renda e Contribuição Social

A Companhia totalizou um crédito com imposto de renda e contribuição social de R\$1,9 milhões no 4T20, ante R\$23,1 milhões no mesmo período de 2019, devido ao registro de ativo fiscal diferido da controlada Unipê.

O mesmo efeito pode ser verificado no consolidado de 2020, quando o crédito de imposto de renda e contribuição social foi de R\$8,4 milhões, ante R\$24,2 milhões em 2019.

### Lucro Líquido (Prejuízo)

A Cruzeiro do Sul registrou lucro líquido de R\$43,6 milhões no 4T20, frente a R\$41,4 milhões no mesmo período de 2019, com um decréscimo de 2,1 p.p. na margem líquida. No acumulado de 2020, a Companhia teve um prejuízo de R\$34,8 milhões, frente a um lucro líquido de R\$120,9 milhões em 2019, com uma redução de 10,1 p.p. na margem líquida. Essa diminuição está

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



relacionada ao aumento das despesas operacionais, conforme descrito anteriormente.

### Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento

Evolução de Contas e Prazo Médio a Receber (em milhares de Reais, exceto %)	4T19	3T20	4T20	Total sem aquisições	Aquisições
Mensalidades	299.553	438.128	506.246	427.004	79.242
Crédito universitário	80.752	68.235	63.376	45.200	18.176
Acordos em andamento	20.781	37.439	39.483	26.852	12.631
Outras contas a receber	14.142	40.944	33.887	29.892	3.995
<b>Contas a Receber Bruto</b>	<b>415.228</b>	<b>584.746</b>	<b>642.992</b>	<b>528.948</b>	<b>114.044</b>
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(241.607)	(398.706)	(427.685)	(363.648)	(64.037)
Ajuste a valor presente	(4.673)	(2.615)	(697)	(565)	(132)
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>168.948</b>	<b>183.425</b>	<b>214.610</b>	<b>164.735</b>	<b>49.875</b>
<b>Receita Líquida (Últimos 12 meses)</b>	<b>1.474.249</b>	<b>1.696.269</b>	<b>1.800.968</b>	<b>1.454.085</b>	<b>346.883</b>
<b>Prazo Médio de Recebimento Líquido</b>	<b>41</b>	<b>39</b>	<b>43</b>	<b>41</b>	<b>44</b>

A Companhia registrou R\$214,6 milhões de Contas a Receber Líquido no 4T20, ante R\$183,4 milhões no 3T20 e R\$168,9 milhões no 4T19. Esse aumento é explicado, principalmente, pelo crescimento da receita orgânica, pelas aquisições realizadas em 2020 e pelos efeitos da pandemia sobre a capacidade de pagamento dos alunos.

### Dívida Bruta e Dívida Líquida

(em milhares de Reais, exceto %)	31 de dezembro de 2019	31 de dezembro de 2020	Var. % 20/19
Empréstimos, financiamentos e Derivativos (circulante e não circulante)	45.342	54.180	19,5%
Debêntures (circulante e não circulante)	752.730	1.317.883	75,1%
Passivos de arrendamento (IFRS 16)	513.611	949.517	84,9%
<b>(=) Dívida bruta</b>	<b>1.311.683</b>	<b>2.321.580</b>	<b>77,0%</b>
( - ) Caixa e equivalentes de caixa	(22.723)	(212.905)	837,0%
( - ) Aplicações financeiras vinculadas	(915)	-	-100,0%
<b>(=) Dívida líquida</b>	<b>1.288.045</b>	<b>2.108.675</b>	<b>63,7%</b>

O aumento do endividamento da Cruzeiro do Sul deve-se, principalmente, à emissão de duas debêntures no 2T20, no valor total de R\$625,0 milhões, para a aquisição das empresas Positivo e Braz Cubas. Adicionalmente, em abril de 2020, a controlada ACEF emitiu R\$80 milhões em debêntures para a garantia de capital de giro devido à incerteza dos impactos da crise nos negócios da Companhia. Além disso, tivemos um acréscimo no passivo de arrendamento pelos novos contratos relativos às empresas adquiridas.

### Investimentos (CAPEX)

Em 2020, a Cruzeiro do Sul investiu R\$47,8 milhões em aquisição de imobilizado e intangível para a manutenção da operação, sendo que a maior parte dos projetos foram postergados devido à pandemia.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



### Geração de Caixa Operacional

A geração de caixa operacional da Companhia passou de R\$328,6 milhões em 2019 para R\$256,8 milhões em 2020 devido ao aumento do contas a receber, conforme descrito anteriormente.

### Composição Acionária

Em 31 de dezembro de 2020, o capital social da Companhia era de R\$193,1 milhões (ante R\$158,1 milhões em 31 de dezembro de 2019), composto por 7.633.056 ações ordinárias, em ambos os exercícios, nominativas e sem valores nominais, totalmente integralizadas. A composição acionária está demonstrada na tabela a seguir.

Acionistas	31/12/2020		31/12/2019	
	Ações	% Part.	Ações	% Part.
D2HFP - Fundo de Investimento em Participações	2.157.687	28,27%	2.157.687	28,27%
Fundo de Investimento e Participações Alfa 7	2.157.687	28,27%	2.157.687	28,27%
Archy LLC	3.317.682	43,46%	3.317.682	43,46%
	7.633.056	100,00%	7.633.056	100,00%

### Governança Corporativa

A Cruzeiro do Sul, alinhada com sua missão, visão e valores, vem constantemente aprimorando seus mecanismos e ferramentas de governança corporativa com o objetivo de garantir seu alinhamento com as melhores práticas. Está listada na B3, no Novo Mercado, segmento com maior nível de governança corporativa.

A Companhia também está comprometida com a transparência e a ética na gestão e na prestação de contas aos seus acionistas, alunos, sociedade e poder público, a fim de assegurar a integridade em todos os seus processos e a sustentabilidade dos seus negócios.

O Conselho de Administração da Cruzeiro do Sul é regido pelo estatuto social e por regimento interno próprio. É composto por 9 (nove) membros efetivos, sendo 3 (três) conselheiros independentes, todos eleitos e destituíveis pela Assembleia Geral. Essa composição permite equilibrar as decisões da Companhia, evitando conflitos de interesse e visando a estrita observância dos critérios e requisitos do regulamento do Novo Mercado.

A Cruzeiro do Sul conta ainda com as áreas de Auditoria Interna e Conformidade, com reporte ao Comitê de Auditoria Estatutário e ao Diretor Presidente, respectivamente. Essas áreas são responsáveis por identificar e mitigar riscos, aprimorar os controles internos e realizar auditorias internas e apurações, garantindo a confiabilidade e a integridade das informações na tomada de decisões.

Além do Conselho de Administração e dos departamentos citados, a Companhia possui os seguintes comitês de assessoramento, que apoiam o Conselho na tomada de decisão estratégica, visando as melhores práticas de governança.

(i) Comitê de Auditoria Estatutário

Visa auxiliar o Conselho de Administração no desempenho de suas funções, bem como na implementação de boas práticas de governança corporativa.

O Comitê de Auditoria é composto por no mínimo 3 (três) membros, um dos quais deve ser conselheiro independente e outro ter reconhecida experiência em assuntos de contabilidade

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



societária. Todos os membros são eleitos para um mandato de 2 (dois) anos, sendo permitida a reeleição.

O Comitê de Auditoria deve informar suas atividades trimestralmente ao Conselho de Administração e pode se reunir extraordinariamente quantas vezes julgar necessário para garantir a boa governança corporativa.

Compete ao Comitê de Auditoria, entre outras matérias:

- opinar na contratação e destituição dos serviços de auditoria independente;
- avaliar as informações trimestrais, demonstrações intermediárias e demonstrações financeiras;
- acompanhar todas as etapas do processo de gerenciamento de riscos e monitorar as exposições da Companhia a riscos;
- acompanhar a evolução e atualização do mapeamento de riscos;
- acompanhar e assegurar a aplicação e confiabilidade da auditoria interna e dos controles internos;
- avaliar, monitorar e recomendar a correção ou o aprimoramento das políticas internas da Companhia, incluindo a Política de Transações com Partes Relacionadas;
- possuir meios para recepção e tratamento de informações acerca do descumprimento de dispositivos legais e normativos aplicáveis à Companhia, além de regulamentos e códigos internos, inclusive com previsão de procedimentos específicos para proteção do prestador e da confidencialidade da informação;
- garantir a clareza e a aderência da Companhia à sua missão, visão, valores, diretrizes estratégicas, Código de Conduta, políticas internas, procedimentos e processos;
- acompanhar operações com partes relacionadas;
- identificar conflitos de interesses;
- identificar oportunidades de melhoria contínua dos controles internos;
- coordenar e monitorar o canal de denúncias e ouvidoria da Companhia, garantindo o bom funcionamento com independência, sigilo, confidencialidade e livre de retaliações;
- investigar e monitorar eventos que coloquem em risco os controles internos ou a conformidade da Companhia;
- garantir que a grade de treinamento e capacitação de pessoal habilite os colaboradores na capacidade de identificar, antecipar, mensurar, monitorar e, se for o caso, mitigar riscos;
- garantir que a estrutura esteja dimensionada para cumprir o papel de uma boa governança corporativa.

### (ii) Comitê de Finanças Não Estatutário

Tem como objetivo apoiar o Conselho de Administração em suas atividades e na implementação de boas práticas de governança corporativa.

Embora esteja vinculado diretamente ao Conselho, o Comitê de Finanças tem autonomia operacional e atua de acordo com um regimento interno próprio, aprovado em reunião do Conselho de Administração realizada em 5 de outubro de 2020. Em 7 de janeiro de 2021, foi aprovada uma versão atualizada desse documento.

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



O Comitê de Finanças é composto por no mínimo 3 (três) e no máximo 5 (cinco) membros, um dos quais deve ter reconhecida experiência em assuntos de finanças e administração societária. Esses membros podem ser externos, sem vínculo com outros órgãos da administração da Companhia. São eleitos para um mandato de 2 (dois) anos, sendo permitida a reeleição.

Compete ao Comitê de Finanças, entre outras matérias:

- assessorar o Conselho de Administração sobre as políticas financeiras (incluindo *hedge* e limites de crédito das aplicações de caixa) da Companhia;
- analisar as propostas da Diretoria para quaisquer operações que ultrapassem o limite de alçada definido na política financeira e no Estatuto Social da Companhia, para posterior encaminhamento de recomendação ao Conselho de Administração;
- acompanhar junto com a Diretoria o planejamento financeiro e o fluxo de caixa de curto, médio e longo prazo;
- analisar a proposta orçamentária anual e plurianual da Diretoria a ser aprovada pelo Conselho de Administração;
- assessorar o Conselho de Administração na análise dos descasamentos de moedas e na observância dos limites de crédito das aplicações de caixa definidos e do índice de endividamento (alavancagem);
- analisar outros assuntos que forem solicitados pelo Conselho de Administração.

### (iii) Canal Seguro

A Cruzeiro do Sul possui um Canal Seguro, que permite o contato direto dos colaboradores, fornecedores e parceiros de negócio com sua área de Conformidade para reportar situações nas quais os valores e princípios éticos da Companhia estejam sendo violados ou colocados em risco. Todas as denúncias são tratadas de forma sigilosa, imparcial e anônima. O Canal Seguro é acessado pelo link <<https://www.contatoseguro.com.br/cruzeiroeducacional>>, disponível em todos os sites das instituições que fazem parte do grupo.

### Responsabilidade Social

A responsabilidade social é parte importante da visão e dos valores da Cruzeiro do Sul, pois a Companhia entende que a excelência acadêmica para a formação de profissionais competentes e comprometidos é o maior legado para o desenvolvimento da sociedade.

Além disso, em conjunto com um projeto pedagógico bem-sucedido, a empresa realiza ações e oferece atendimentos especializados para as comunidades do entorno das unidades, com amplo alcance social.

O objetivo das atividades é promover o desenvolvimento econômico, a empregabilidade, a melhoria das relações sociais, a diversidade e a inclusão. As atividades ainda contribuem para o acesso da população a serviços diversos.

A Cruzeiro do Sul entende que, no contexto contemporâneo, é imprescindível a adaptação aos desafios que se apresentam. Atualmente, temos um mundo cada vez mais globalizado e vivenciamos uma revolução tecnológica que muda aceleradamente o caráter da sociedade, da educação e dos educandos.

Em decorrência desse entendimento, a Companhia mantém parcerias com os setores público e



## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



privado e com o terceiro setor, desenvolvendo programas, projetos e ações em diferentes áreas. Tais parcerias possibilitam a vivência prática do aluno em situações que encontrará na futura área de atuação, facilitando sua inserção no mercado de trabalho, além do contato com a realidade social das comunidades onde realiza os atendimentos, desenvolvendo a capacidade de enxergar sua importância na solução dos problemas da sociedade na qual vive de forma crítica e responsável.

Os principais atendimentos à comunidade realizados nos espaços institucionais estão relacionados às seguintes áreas: Medicina Veterinária, Educação Física, Fisioterapia, Estética e Cosmética, Nutrição, Fonoaudiologia, Psicologia, Odontologia, Optometria, Enfermagem, Pedagogia, Farmácia, Biomedicina, Medicina, Administração, Serviço Social, Direito e Ciências Contábeis. Além disso, as instituições contam com um Núcleo de Atendimento à Comunidade Acadêmica para as questões relativas à acessibilidade.

Em 2020, apesar das adversidades e adaptada aos protocolos sanitários governamentais relacionados à pandemia, a Companhia realizou cerca de 120 mil atendimentos à comunidade, de forma presencial e remota, beneficiando um número aproximado de 40 mil pessoas.

Dentre os projetos realizados em 2020, podemos destacar as ações educativas sobre a prevenção da covid-19, além da realização de testes de detecção e do remanejamento de atividades presenciais para atendimentos remotos, de acordo com os protocolos de prevenção, via e-mail, redes sociais, teleatendimento, atendimento telefônico e plataformas on-line. Ainda foram oferecidos cursos livres de capacitação e aperfeiçoamento para as comunidades interna e externa com o objetivo de aumentar a empregabilidade, e estabelecidas parcerias para a formação de profissionais da educação da rede pública.

No quadro a seguir estão descritos os atendimentos por projetos e programas desenvolvidos no ano de 2020, além do total de participantes do Programa de Educação Especial (Proesp) e do Dia da Responsabilidade Social, que em 2020 foi um evento realizado 100% on-line, com um amplo alcance em todas as unidades. A Companhia foi contemplada, em sua maioria, com o Selo de Responsabilidade 2020, certificação realizada pela Associação Brasileira de Mantenedoras de Ensino Superior (ABMES).

Projetos e Programas	2020
Clínicas de Atendimento em Saúde ( Psicologia, Fisioterapia, Nutrição, Odontologia, Estética, Enfermagem, Farmácia, Complexo Esportivo e Complexo Veterinário)	77.726
Atendimentos em Serviços Parceiros e Campanhas	24.056
Núcleo de Práticas Jurídicas, Empresa Júnior e Assistência Fiscal	8.312
Atendimento em Estágios e Empregabilidade	5.980
Atendimentos de Serviço Social e Área de Comunicação	4.200
Capacitação de Docentes da Rede Pública e outros Cursos Gratuitos para Comunidade	670
Programa de Educação Especial (PROESP)	1.456
<b>Total de atendimentos de Projetos e Programas</b>	<b>122.400</b>
Dia da Responsabilidade Social	1.018
<b>Total de atendimentos</b>	<b>123.418</b>

Destacam-se ainda projetos nas áreas de educação, comunicação, cultura, empreendedorismo, meio-ambiente, entre outras, e atividades desenvolvidas por diversos cursos no Dia da

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



Responsabilidade Social, bem como eventos de natureza científica, cultural, técnica e artística, como a Semana Cultural e a Semana de Direitos Humanos.

Além de todas essas ações, a Cruzeiro do Sul mantém parceria com o Centro de Integração Empresa Escola (CIEE) e outras empresas que ofertam oportunidades de estágio com a missão de promover a empregabilidade de milhares de jovens pelo país. E, no Portal Orienta, apresenta diversas informações sobre as diferentes áreas de atuação profissional através de um Guia de Profissões, além de oferecer teste vocacional e conteúdos, dicas e notícias sobre o mercado de trabalho, por meio de e-books gratuitos.

### **Pesquisa e Desenvolvimento**

A Cruzeiro do Sul tem entre suas prioridades o estímulo e a valorização da pesquisa científica, bem como o incentivo à iniciação científica.

Desse modo, em consonância com sua missão, visão e valores, as universidades integrantes da Cruzeiro do Sul ocupam posição de destaque na comunidade acadêmica, contribuindo significativamente para o avanço científico e tecnológico do país através da oferta de 21 cursos de mestrado, 14 de doutorado e 14 de pós-doutorado, dos quais 2 mestrados, 2 doutorados e 2 pós-doutorados são em Medicina.

Segundo o Ranking Universitário Folha (RUF), a Universidade Cruzeiro do Sul ocupa a primeira posição no quesito "Pesquisa" desde 2014 e detém o primeiro lugar em "Captação de Recursos para Pesquisa" desde 2017 na categoria Universidades Particulares não Confessionais do Brasil. A Universidade Cruzeiro do Sul também é, desde 2018, a primeira universidade particular não confessional do país com artigos publicados nas revistas do grupo *Nature*, um dos mais importantes do mundo na área de pesquisa.

Na Universidade Positivo, há uma grande integração entre os programas de pós-graduação *stricto-sensu* e os cursos de graduação, por meio de iniciação científica e cursos de extensão. O impacto dos programas de pós-graduação é notório no Índice Geral de Cursos (IGC) da instituição. O IGC isolado da graduação seria 3,146, o dos mestrados é 4,819 e o dos doutorados, 4,565. Como alguns dos indicadores do IGC da graduação são oriundos da pós-graduação, isso contribui para o destaque dos cursos de graduação da Universidade Positivo, além de garantir o IGC institucional. A pós-graduação atua, também, na titulação dos professores, elevando os resultados obtidos nos Conceitos Preliminares de Cursos (CPC) da graduação. Segundo o RUF 2019, a Universidade Positivo encontra-se na 2ª posição no quesito "Pesquisa" e "Internacionalização" entre as IES privadas do Paraná.

Já a Universidade Cidade de São Paulo encontra-se nas primeiras posições do país no quesito "Internacionalização", de acordo com o RUF. Em 2018, uma tese de doutorado da instituição recebeu o Prêmio Capes como a melhor na área de Fisioterapia do Brasil. Em 2019, teve uma tese de doutorado classificada entre as três melhores da área de Fisioterapia do Brasil, pela qual recebeu a Menção Honrosa do Prêmio Capes de Tese.

A Universidade de Franca (Unifran) participou, em 2019, do *World University Rankings* com sete objetivos de desempenho sustentável: Saúde e Bem-Estar, Educação de Qualidade, Igualdade de Gênero, Indústria, Inovação e Infraestrutura, Redução das Desigualdades, Vida Terrestre e Parcerias e Meios de Implementação. Concorrendo com 766 IES globais, das quais 30 nacionais, ficou em terceiro lugar entre as melhores universidades privadas do Brasil. Esse ranking de

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



universidades é publicado pelo *Times Higher Education* (THE), sendo considerado para a classificação internacional de instituições mais influentes.

O programa de pós-graduação em Direito do Centro Universitário do Distrito Federal (UDF) também se destaca na internacionalização. Os docentes colaboram com pesquisadores no exterior e realizam, anualmente, seminários e congressos internacionais. Em 2020, a reitoria e os docentes do programa organizaram o III Congresso Internacional de Direito do Trabalho e Direito da Seguridade Social: Constitucionalismo, Direito Coletivo do Trabalho e Políticas Públicas de Proteção Social. Esse evento contou com a participação dos pesquisadores da área de Direito da Universidade Positivo, do Centro Universitário de João Pessoa (Unipê) e de outras instituições do Brasil e do exterior. Além disso, a composição do Conselho Editorial da revista do mestrado em Direito, que está em seu quarto ano de publicação, reúne professores doutores de oito países da Europa e da América Latina. A revista publica, quadrimestralmente, no mínimo, quatro artigos de doutores de instituições estrangeiras. Outro ponto de destaque é a localização do programa. Situado no Distrito Federal, na capital do país, conta com professores da cúpula do Judiciário, do Ministério Público, da Polícia Federal e da advocacia pública e privada. São professores (ministros, procuradores, delegados da Polícia Federal, advogados e acadêmicos-pesquisadores) que atuam no dia a dia no enfrentamento de questões com repercussão em todo o território nacional.

O programa de pós-graduação em Direito do Centro Universitário de João Pessoa tem como um de seus diferenciais a sua exclusividade na Paraíba, pois é o único *stricto sensu* de uma instituição de ensino superior privada no estado em todas as áreas do conhecimento. É um dos pilares acadêmicos na construção das ciências jurídicas paraibanas, principalmente devido ao fato de as pesquisas desenvolvidas possuírem, em sua maioria, temáticas voltadas para o desenvolvimento sustentável da região. Também têm destaque os convênios institucionais que o programa firmou com renomadas universidades da Europa, como Coimbra, Valência e Perugia. A Cruzeiro do Sul tem ainda convênios estabelecidos com universidades dos seguintes países: Alemanha, Austrália, Canadá, Espanha, Estados Unidos, França, Itália, Noruega, Nova Zelândia, Portugal e Reino Unido. É importante destacar que a maioria dos convênios está firmado com universidades americanas.

Além disso, vários pesquisadores realizam trabalhos de assessoria e consultoria para agências, empresas e instituições de pesquisa estrangeiras; emitem pareceres e publicam artigos para revistas científicas internacionais indexadas; e participam de bancas de qualificação e defesa em instituições no exterior. Trata-se, portanto, de pesquisadores que atuam em temas de importância social e econômica. Esses dados comprovam a visibilidade internacional da produção científica dos docentes e discentes da Cruzeiro do Sul.

Um dos pontos fortes dos cientistas da Cruzeiro do Sul é a capacidade de direcionar suas competências e infraestrutura para atender situações de emergência e calamidade da saúde pública, evidenciada pelas atividades dos programas de pós-graduação *stricto sensu* no enfrentamento da pandemia de covid-19. Em 2020, os cientistas do grupo publicaram 937 artigos em revistas nacionais e internacionais, entre os quais há artigos sobre a temática da covid-19. Além disso, foram publicadas cartilhas e ministradas palestras, totalizando 132 atividades.

Muitos estão empenhados em contribuir no combate à pandemia. Destaca-se o trabalho

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



voluntário de docentes e pesquisadores do programa de pós-graduação interdisciplinar em Ciências da Saúde, da Universidade Cruzeiro do Sul, que apoiam os pesquisadores do Instituto Butantan envolvidos no Estudo Clínico de Fase III para a análise da segurança e eficácia da vacina Coronavac e na execução dos contratos firmados entre essa instituição e o Ministério da Saúde para a compra das doses que estão sendo administradas à população brasileira.

Por fim, é importante mencionar que, durante o período de quarentena, os cronogramas das disciplinas, assim como os dos exames de qualificação e das defesas de dissertações de mestrado e de teses de doutorado, foram mantidos. Isso foi possível devido ao uso da plataforma *Blackboard Collaborate Ultra* disponibilizada em todas as instituições do grupo. Nesse período, foram defendidas 297 dissertações de mestrado e teses de doutorado.

A Cruzeiro do Sul tem como compromisso formar talentos e dar-lhes oportunidades que lhes permitam desenvolverem-se em plenitude como profissionais e cidadãos. Assim, o grupo está empenhado em realizar pesquisas nas fronteiras do conhecimento, utilizando abordagens científicas contemporâneas. Por meio do conhecimento oferecido aos estudantes que participam ativamente da vida acadêmica, a Companhia proporciona, além dos serviços prestados às comunidades situadas no entorno das universidades e centros universitários, inovação tecnológica para as atividades produtivas e uma verdadeira inserção social.

### Remuneração dos Acionistas

O Estatuto Social da Cruzeiro do Sul prevê a distribuição de dividendos obrigatórios de 25% do lucro líquido, ajustado com as deduções e os acréscimos previstos no artigo 202, II e III da Lei das Sociedades por Ações. Como no exercício findo em 31 de dezembro de 2020 registramos prejuízo, conforme exposto acima, não serão distribuídos dividendos para esse exercício.

### Audidores Independentes

A política da Companhia na contratação de eventuais serviços não relacionados à auditoria externa junto ao auditor independente fundamenta-se nos princípios que preservam sua independência, em conformidade com a Instrução CVM nº 381/2003: (a) o auditor não deve auditar o seu próprio trabalho, (b) o auditor não deve exercer funções gerenciais no seu cliente e (c) o auditor não deve promover os interesses de seu cliente.

Os honorários referem-se a serviços profissionais prestados na auditoria e nas revisões trimestrais das demonstrações financeiras consolidadas da Companhia, em auditorias societárias e nas revisões interinas de certas subsidiárias, conforme requerido pela legislação pertinente.

A PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes (PwC) foi contratada para prestar os serviços de auditoria externa sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020, que foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as Normas Internacionais de Relatório Financeiros - *International Financial Reporting Standards* (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB). Os honorários relativos a esses trabalhos foram de R\$3,1 milhões (líquidos de tributos), dos quais R\$1,3 milhões referem-se a serviços de emissão de cartas de conforto no processo de IPO (*Initial Public Offering*, oferta pública inicial de ações).

### Declaração da Diretoria Executiva

A Diretoria da Cruzeiro do Sul declara, nos termos da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro

## Relatório da Administração/Comentário do Desempenho



de 2009, que revisou, discutiu e concordou (i) com o conteúdo e as opiniões expressas no parecer emitido, sem ressalvas, pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes (PwC), emitido em 29 de março de 2021; e (ii) com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020.

### **Declaração do Comitê de Auditoria**

Os membros do Comitê de Auditoria da Cruzeiro do Sul, no exercício de suas atribuições e responsabilidades legais, conforme previsto no Regimento Interno do Comitê de Auditoria e com base nos trabalhos realizados ao longo do exercício de 2020, procederam ao exame e análise das demonstrações financeiras, acompanhadas do parecer dos auditores independentes e do Relatório da Administração relativos ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2020. Considerando as informações prestadas pela Administração da Companhia e pelos auditores independentes, opinam, por unanimidade, que os mesmos refletem adequadamente, em todos os aspectos relevantes, as posições patrimonial e financeira da Cruzeiro do Sul e suas controladas e recomendam a aprovação dos documentos pelo Conselho de Administração e o seu encaminhamento à Assembleia Geral Ordinária de Acionistas, nos termos da Lei das Sociedades por Ações.

### **Cláusula Compromissória**

A Cruzeiro do Sul Educacional e controladas (“Cruzeiro do Sul” ou “Companhia”) estão vinculadas à arbitragem na Câmara de Arbitragem do Mercado, conforme descrito no Capítulo IX do Estatuto Social da Companhia.

### **Agradecimentos**

Agradecemos nossos alunos, professores, colaboradores, acionistas e prestadores de serviços por todo o comprometimento dispensado ao longo do ano de 2020. Os resultados aqui descritos só foram possíveis graças ao apoio e à confiança de todos.

**A Administração**

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 1.1 Contexto operacional

A Cruzeiro do Sul Educacional S.A. (“Cruzeiro do Sul Educacional” ou “Companhia”) é uma sociedade anônima, com sede em São Paulo-SP, localizada na Rua Cesário Galeno, 432 – Tatuapé. A Companhia e suas controladas diretas e indiretas têm como principais atividades a atuação na prestação de ensino em todos os níveis; a administração de atividade de educação infantil, ensino fundamental, médio, supletivo, pré-vestibular, superior, profissionalizantes, pós-graduação, cursos livres e outras atividades educacionais correlatas; o desenvolvimento do curso em geral e de extensão universitária e pós-graduação por meio presencial ou de qualquer sistema tecnológico de comunicação de dados diretamente para os consumidores, ou por meio de uma rede de parceiros, receptores do sinal televisivo ou de qualquer outro sistema de transmissão de dados; o oferecimento de cursos de aprendizagem, treinamento gerencial e profissional preparatórios para carreira jurídica, atualização profissional, extensão universitária, especialização e monógrafos; a prestação de serviço de promoção e organização de eventos relacionados ao setor de educação e cursos; o desenvolvimento e a ampliação do conteúdo dos cursos de pós-graduação oferecidos, bem como o desenvolvimento de novos cursos de pós-graduação nas diversas áreas do conhecimento, ministrados de forma tele presencial à distância; a prestação de serviços relativa a cursos, inclusive cursos de idioma e demais atividades correlatas; a edição de material didático, livros e demais atividades correlatas; a gestão de direitos autorais de obras literárias; a prestação de serviços de assessoria, consultoria, orientação e assistência operacional em gestão empresarial no setor de educação; e a participação em outras sociedades, nacional ou estrangeira, na qualidade de sócia ou acionista controladora no setor de educação.

Em 31 de dezembro de 2020, a Cruzeiro do Sul Educacional e suas controladas contavam com dezesseis instituições de ensino superior, sendo Universidades, Centros Universitários e Faculdades, cinco colégios, uma holding e uma empresa patrimonial, conforme abaixo:

- Universidade Cruzeiro do Sul, São Paulo – SP;
- Universidade Cidade de São Paulo, São Paulo – SP;
- Universidade de Franca, Franca – SP;
- Centro Universitário Módulo, Caraguatatuba – SP;
- Centro Universitário do Distrito Federal, Brasília – DF;
- Centro Universitário Nossa Senhora do Patrocínio, Salto e Itu – SP;
- Faculdade São Sebastião – São Sebastião – SP;
- Faculdade Caraguatatuba, Caraguatatuba – SP;
- Sociedade Educacional Santa Rita– RS;
- CESUCA – Complexo de Ensino Sup. de Cachoeirinha – RS;
- Sociedade Educacional São Bento – RS;
- Sociedade Educacional Santa Tereza – RS;
- Colégio Cruzeiro do Sul, São Paulo – SP;

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- Colégio Alto Padrão, Franca – SP;
- Colégio São Sebastião, São Sebastião – SP;
- Colégio Itu, Itu – SP;
- Colégio Salto, Salto – SP;
- Grupo Veritas – RS;
- Grupo Unipê – PB;
- Sociedade Educacional Braz Cubas, Mogi das Cruzes – SP; e
- Centro de Estudos Superiores Positivo, Curitiba – PR; e
- Cesa - Complexo de Ensino Superior Arthur Thomas, Londrina – PR.

Em 31 de dezembro de 2020, a Companhia e suas controladas apresentaram capital circulante líquido negativo no montante de R\$89.996 (ativo circulante de R\$446.473 e passivo circulante consolidado de R\$536.469), cujos principais impactos estão atrelados à: (i) principal, juros e encargos sobre as debêntures com liquidações previstas no curto prazo; e (ii) aquisições ocorridas no exercício (Braz Cubas e Positivo) que estão em fase de maturação. A Companhia e suas controladas geraram fluxo de caixa positivo de R\$256.775 através de suas atividades operacionais durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2020 e, baseada em suas projeções, conclui que a geração de caixa prevista para os próximos 12 meses será suficiente para liquidação das obrigações de curto prazo e capacidade de continuidade operacional. Adicionalmente, o capital circulante líquido não considera o evento de liquidez descrito na Nota 30.2.

#### 1.2 Ações e impactos causados pela pandemia Covid-19

A Cruzeiro do Sul se mantém alinhada às orientações da Organização Mundial da Saúde (OMS) e às políticas adotadas pelas autoridades governamentais para garantir, em primeiro lugar, a saúde e o bem-estar de todos os envolvidos com a Companhia: alunos, colaboradores, terceiros, seus familiares e a sociedade como um todo. Porém, com o prolongamento da pandemia, já podemos verificar os efeitos negativos da crise em todos os setores da economia.

Desde o início da pandemia, a Companhia tem feito o monitoramento de casos de Covid-19 nas diversas unidades operacionais, dando todo o apoio necessário aos colaboradores, mantendo os que pertencem a grupos de risco em *home office* e promovendo a retomada das atividades administrativas de forma segura, de acordo com todos os protocolos médicos, sanitários e de segurança do trabalho e as orientações dos órgãos competentes em cada município onde possui atividades. Além disso, a Cruzeiro do Sul realizou um trabalho de mapeamento com foco na reorganização das suas atividades, com o intuito de planejar o modelo de retomada das atividades presenciais de forma segura após o fim da pandemia.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### Medidas Governamentais

Em razão do caráter temporário das medidas governamentais destinadas a apoiar as empresas durante a pandemia de Covid-19, o caixa ou o capital circulante líquido da Cruzeiro do Sul para o exercício de 2020 não foi significativamente impactado. Entretanto, a Companhia adotou uma série dessas medidas com o objetivo de proteger o caixa face aos possíveis impactos da Covid-19 em suas atividades.

#### Ações adotadas pela Companhia

Com o objetivo de mitigar os efeitos da Covid-19, a Cruzeiro do Sul e suas controladas realizaram uma série de ações voltadas para a manutenção de suas atividades. Dentre elas, destacam-se:

- a comunicação constante com nossos alunos e colaboradores sobre as iniciativas adotadas pela Companhia;
- o uso da tecnologia como ferramenta de aprimoramento do contato entre professores e alunos, permitindo a vivência da experiência acadêmica de suas casas - esse modelo acadêmico alcançou 100% da nossa base de cerca de 350 mil alunos;
- a realização de trabalho remoto por todos os nossos colaboradores, com exceção apenas das equipes de serviços essenciais, que trabalharam em regime de escala para garantir a integridade das nossas instalações;
- a adequação do modelo acadêmico, permitindo a reorganização da atribuição de horas e turno;
- o apoio aos alunos, oferecendo opções de renegociação de dívidas e oferta de financiamento para aqueles em situação de fragilidade financeira.

#### Impactos financeiros e continuidade operacional

Após o início da pandemia, vivemos momentos de incerteza, sem perspectiva quanto ao seu término e/ou aos efeitos que poderiam decorrer dessa situação.

Com o intuito de preservar sua saúde financeira e garantir a continuidade dos negócios, a Cruzeiro do Sul adotou como estratégia a revisão de sua estrutura e custos. Nesse sentido, definiu uma equipe de trabalho para revisar integralmente a estrutura da Companhia e de suas controladas, identificando oportunidades de reduções e buscando sinergia, eficiência e melhor resultado operacional. Como consequência do trabalho realizado, foi implementada uma série de ações e medidas para mitigar os impactos financeiros da crise na operação, obtendo melhoria de indicadores, garantindo a continuidade operacional e mantendo a qualidade dos serviços prestados; o que trouxe resultados positivos à Cruzeiro do Sul.



## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Entre as medidas tomadas, a Companhia e suas controladas avaliaram os efeitos da disseminação da Covid-19 sobre suas informações financeiras e adotaram os posicionamentos descritos a seguir:

- Reconhecimento de receita: o impacto no reconhecimento de receita não foi significativo, uma vez que a prestação de serviços para nossos alunos foi mantida através das plataformas digitais. A Companhia migrou para esse modelo de forma ágil por já ter um sistema de aprendizagem on-line, total domínio das plataformas e *know-how* em aulas remotas;
- Risco de crédito e perdas esperadas no contas a receber: a partir de junho de 2020, foi feito um incremento no reconhecimento de perdas esperadas em créditos com alunos, considerando a expectativa à luz do cenário de pandemia;
- Redução ao valor recuperável de ativos: revisamos o cenário atual das atividades ofertadas por todas as unidades geradoras de caixa da Companhia, revendo estimativas e premissas. Não foi identificada perda por *impairment*;
- Redução de custos: adotamos medidas de revisão de custos e integração das recém-adquiridas Braz Cubas e Positivo, que resultaram em uma melhoria significativa na margem de contribuição do grupo a partir do segundo semestre de 2020;
- Matrizes curriculares: foram implantadas novas matrizes curriculares na maior parte das instituições da Cruzeiro do Sul, com aumento na quantidade de disciplinas à distância nos cursos presenciais;
- Atribuição de hora-aula: fizemos uma revisão no modelo de atribuição de horas dentro e fora de sala de aula ao corpo docente, aumentando a eficiência sem perder o foco no aluno; e
- Locação de imóveis: promovemos a renegociação de locações dos campi com a postergação parcial de obrigações e reajustes dos aluguéis neste exercício social.

Como resultado de parte das ações tomadas, a Companhia registrou melhora em um dos seus mais importantes indicadores, a margem bruta, que subiu 11,4 p.p., passando de 42,7% no 4T19 para 54,1% no 4T20.

## 2 Políticas contábeis

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que compreendem as disposições da legislação societária, previstas na Lei nº 6.404/76 com alterações da Lei nº 11.638/07 e Lei nº 11.941/09, e os pronunciamentos contábeis, interpretações e orientações

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis ("CPC"), aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários ("CVM"), que estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro ("IFRS") emitidas pelo *International Accounting Standards Board* ("IASB") e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas foram elaboradas com apoio em diversas bases de avaliação utilizadas nas estimativas contábeis. As estimativas contábeis envolvidas na preparação das demonstrações financeiras foram apoiadas em fatores objetivos e subjetivos, com base no julgamento da Administração para determinação do valor adequado a ser registrado nas demonstrações financeiras. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas estão sendo divulgados na Nota 4.

A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores significativamente divergentes dos registrados nas demonstrações financeiras devido ao tratamento probabilístico inerente ao processo de estimativa. A Companhia e suas controladas revisam suas estimativas e premissas pelo menos anualmente.

As demonstrações contábeis são apresentadas em milhares de reais (R\$), que é a moeda funcional e de apresentação da Companhia e suas controladas.

Em atendimento à Deliberação CVM nº 505/2006, a autorização para emissão das demonstrações financeiras individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020, foi cedida pelo Conselho de Administração da Companhia em 29 de março de 2021.

#### 2.1 Base de consolidação

As demonstrações financeiras individuais e consolidadas são compostas pelas demonstrações financeiras da Cruzeiro do Sul Educacional S.A. e suas controladas apresentadas abaixo:

Razão social	31/12/2020	31/12/2019
<b>Participação Direta</b>		
Centro de Ensino Unificado do Distrito Federal Ltda. ("UDF")	99,98%	99,98%
Sociedade Empresária de Ensino Superior do Litoral Norte Ltda. ("Módulo")	99,40%	99,40%
Sociedade Educacional Cidade de São Paulo S.A. ("Unicid" ou "SECID")	99,99%	99,99%
ACEF S.A. ("Unifran")	99,99%	99,99%
<b>Participação Indireta</b>		
Uni Cidade Trust de Recebíveis S.A. ("Trust")	99,99%	99,99%
Instituição de Ensino São Sebastião Ltda. ("FASS")	99,99%	99,99%
Colégio São Sebastião – Educação Infantil e Ensino Fundamental Ltda. ("Colégio São Sebastião")	99,99%	99,99%
Sociedade de Educação Nossa Senhora do Patrocínio S/S Ltda. ("CEUNSP")	99,99%	99,99%
Veritas Educacional A Participações. S.A. ("Veritas")	99,98%	99,98%
Cesuca Complexo de Ensino Superior De Cachoeirinha Ltda. ("Cesuca")	99,99%	99,99%
Sociedade Educacional São Bento Ltda. ("São Bento")	99,99%	99,99%
Sociedade Educacional Santa Rita Ltda. ("Santa Rita")	99,99%	99,99%
Sociedade Educacional Santa Tereza Ltda.	99,99%	99,99%
IPÉ Educacional Ltda. ("Unipê")	99,99%	99,99%

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

IPÊ Patrimonial Ltda. ("Patrimonial")	99,99%	99,99%
Sociedade Educacional Braz Cubas Ltda. ("Braz Cubas")	99,99%	-
Centro de Estudos Superiores Positivo Ltda. ("Positivo")	99,99%	-
Cesa - Complexo de Ensino Superior Arthur Thomas Ltda. ("Cesa")	99,99%	-
Aussee Investimentos – Participações Societárias Ltda. ("Aussee") (i)	-	-
Hefa Investimentos – Participações Ltda. ("Hefa") (i)	-	-
Humboldt Investimentos – Participações Societárias Ltda. ("Humboldt") (i)	-	-
Napoli Investimentos – Participações Societárias Ltda. ("Napoli") (i)	-	-
Telurium Investimentos – Participações Societárias Ltda. ("Telurium") (i)	-	-

(i) As empresas relacionadas fizeram parte da combinação de negócios do grupo Positivo. A Companhia visando otimizar suas atividades operacionais decidiu incorporá-las ao Centro de Estudos Superiores Positivo Ltda.

As demonstrações financeiras individuais consolidadas compreendem as demonstrações financeiras da Companhia e suas controladas em 31 de dezembro de 2020. O controle é obtido quando a Companhia e suas controladas estiverem expostas ou tiverem o direito a retornos variáveis com base em seu envolvimento com a investida e tiver a capacidade de afetar estes retornos por meio do poder exercido em relação à controlada.

As demonstrações financeiras das controladas são elaboradas para o mesmo período de divulgação que o da Companhia. Quando necessário, são feitos ajustes para que as políticas contábeis fiquem alinhadas com as da Companhia utilizando práticas contábeis consistentes.

Os ativos, passivos e o resultado de uma controlada adquirida ou alienada durante o exercício são incluídos nas demonstrações financeiras consolidadas a partir da data em que a Companhia e suas controladas obtiverem o controle.

Quando necessário, são efetuados ajustes nas demonstrações financeiras das controladas para alinhar suas políticas contábeis com as políticas contábeis da Companhia. Todos os ativos e passivos, resultados, receitas, despesas e fluxos de caixa, relacionados com transações entre controladas, são totalmente eliminados na consolidação.

A variação na participação societária da controlada, sem perda de exercício de controle, é contabilizada como transação patrimonial, com seus efeitos registrados no patrimônio líquido e não só no resultado do exercício.

#### 2.2 Combinação de negócios

Combinações de negócios são contabilizadas aplicando o método de aquisição. O custo de uma aquisição é mensurado pela soma da contraprestação transferida, que é avaliada com base no valor justo na data de aquisição, e o valor de qualquer participação de não controladores na adquirida.

Ao adquirir um negócio, a Companhia e/ou suas controladas avaliam os ativos e passivos financeiros assumidos com o objetivo de classificá-los e alocá-los de acordo com os termos contratuais, as circunstâncias econômicas e as condições pertinentes na data de aquisição, o

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

que inclui a segregação, por parte da adquirida, de derivativos embutidos existentes em contratos hospedeiros na adquirida.

Qualquer contraprestação contingente a ser transferida pela adquirente será reconhecida ao valor justo na data de aquisição. Alterações subsequentes no valor justo da contraprestação contingente considerada como um ativo ou como um passivo deverão ser reconhecidas de acordo com o CPC 48/IFRS 9 - Instrumentos financeiros, na demonstração do resultado.

Os ativos de indenização devem ser reconhecidos e mensurados com base em premissas consistentes com aquelas utilizadas para mensurar o item objeto da indenização, estando sujeitos à avaliação da Administração quanto às perdas potenciais por valores incobráveis e estando também sujeitos a quaisquer limitações contratuais para o montante da indenização que decorre de passivo contingente não reconhecido na data da aquisição por não ter sido possível mensurar o seu valor justo com confiabilidade nessa data. Os ativos atrelados as garantias sobre os processos de ex mantenedor estão sendo demonstrados conforme Nota 8, bem como a movimentação sobre os passivos de contingências relacionado a tais garantias estão sendo demonstrados conforme Nota 18.

Inicialmente, o ágio é mensurado como sendo o excedente da contraprestação transferida em relação aos ativos líquidos adquiridos (ativos identificáveis adquiridos, líquidos e os passivos assumidos). Se a contraprestação for menor do que o valor justo dos ativos líquidos adquiridos, a diferença deverá ser reconhecida como ganho na demonstração do resultado.

Após o reconhecimento inicial, o ágio é mensurado pelo custo, deduzido de quaisquer perdas acumuladas do valor recuperável. Para fins de teste do valor recuperável, o ágio adquirido em uma combinação de negócios é, a partir da data de aquisição, alocado a cada uma das unidades geradoras de caixa da Companhia e/ou suas controladas que se espera sejam beneficiadas pelas sinergias da combinação, independentemente de outros ativos ou passivos da adquirida ser atribuídos a estas unidades.

Quando um ágio fizer parte de uma unidade geradora de caixa e uma parcela desta unidade for alienada, o ágio associado à parcela alienada deve ser incluído no custo da operação ao apurar-se o ganho ou a perda na alienação. O ágio alienado nestas circunstâncias é apurado com base nos valores proporcionais da parcela alienada em relação à unidade geradora de caixa mantida.

Todas as aquisições efetuadas foram realizadas pela aquisição integral das quotas das empresas adquiridas, ou seja, sem o envolvimento e, conseqüentemente, necessidade de mensurar a participação não controladora pelo seu valor justo, ou pela participação proporcional de não controladores sobre os ativos líquidos identificáveis, apurados na data de aquisição.

### 2.3 Classificação circulante e não circulante

A Companhia e/ou suas controladas apresentam ativos e passivos no balanço patrimonial com base na sua classificação como circulante ou não circulante. Um ativo é classificado no circulante quando:

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- Espera-se que seja realizado, ou pretende-se que seja vendido ou consumido no decurso normal do ciclo operacional da entidade.
- Está mantido essencialmente com o propósito de ser negociado.
- Espera-se que seja realizado até 12 meses após a data do balanço.
- É caixa ou equivalente de caixa (conforme definido no Pronunciamento Técnico CPC 03 (R2)/IAS 7 - Demonstração dos Fluxos de Caixa), a menos que sua troca ou uso para liquidação de passivo se encontre vedada durante pelo menos 12 meses após a data do balanço.

Todos os demais ativos são classificados como não circulantes. Um passivo é classificado no circulante quando:

- Espera-se que seja liquidado durante o ciclo operacional normal da entidade.
- Está mantido essencialmente para a finalidade de ser negociado.
- Deve ser liquidado no período de até 12 meses após a data do balanço.
- A entidade não tem direito incondicional de diferir a liquidação do passivo durante pelo menos 12 meses após a data do balanço.

A Companhia e/ou suas controladas classificam todos os demais passivos no não circulante.

Os ativos passivos fiscais diferidos são classificados no ativo não circulante.

#### 2.4 Tributos

##### Imposto de renda e contribuição social – correntes

O imposto de renda e a contribuição social da Companhia e suas controladas são calculados com base nas alíquotas de 15%, acrescida do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente de R\$240 para o imposto de renda e 9% sobre o lucro tributável para contribuição social sobre o lucro líquido.

O imposto de renda e a contribuição social nas sociedades que aderiram ao PROUNI foram apurados considerando os critérios estabelecidos pela Instrução Normativa da Receita Federal, especificamente aplicáveis ao PROUNI e apurado considerando o lucro da exploração sobre as atividades isentas.

De acordo com a Instrução Normativa da Receita Federal nº 1394 de 12/09/2013 (IN 1394/13), a instituição privada de ensino superior, com fins lucrativos ou sem fins lucrativos, não beneficente, que aderir ao PROUNI nos termos do artigo 5º da Lei nº 11.096 de 2005, ficará isenta na proporção da ocupação efetiva das bolsas (POEB) durante o período de vigência do termo de adesão dos seguintes tributos: Contribuição para o Financiamento da Seguridade Social (COFINS), Contribuição para o PIS/Pasep; Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL); e

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Imposto sobre a Renda da Pessoa Jurídica (IRPJ). A isenção é apurada através do lucro da exploração, observando o disposto da IN 1394/13.

#### Tributos diferidos

Tributo diferido são reconhecidos para todas as diferenças temporárias dedutíveis, créditos e perdas tributárias não utilizadas, na extensão em que seja provável que o lucro tributável esteja disponível para que as diferenças temporárias dedutíveis possam ser realizadas, e créditos e perdas tributárias não utilizadas possam ser utilizados, exceto:

- Quando o ativo fiscal diferido relacionado com a diferença temporária dedutível é gerado no reconhecimento inicial do ativo ou passivo em uma transação que não é uma combinação de negócios e, na data da transação, não afeta nem o lucro contábil nem o lucro tributável ou prejuízo fiscal.
- Sobre as diferenças temporárias dedutíveis associadas com investimentos em controladas, ativos fiscais diferidos são reconhecidos somente na extensão em que for provável que as diferenças temporárias sejam revertidas no futuro próximo e o lucro tributável esteja disponível para que as diferenças temporárias possam ser utilizadas.

O valor contábil dos ativos fiscais diferidos é revisado em cada data do balanço e baixado na extensão em que não é mais provável que lucros tributáveis estarão disponíveis para permitir que todo ou parte do ativo fiscal diferido venha a ser utilizado. Ativos fiscais diferidos baixados são revisados a cada data do balanço e são reconhecidos na extensão em que se torna provável que lucros tributáveis futuros permitirão que os ativos fiscais diferidos sejam recuperados.

Ativos e passivos fiscais diferidos são mensurados à taxa de imposto que é esperada de ser aplicável no ano em que o ativo será realizado ou o passivo liquidado, com base nas taxas de imposto (e lei tributária) que foram promulgadas na data do balanço. As alíquotas desses impostos, definidas atualmente, são de 25% para imposto de renda e 9% para contribuição social.

Tributos diferidos relacionado a itens reconhecidos diretamente no patrimônio líquido também são reconhecidos no patrimônio líquido, e não na demonstração do resultado. Itens de tributos diferidos são reconhecidos de acordo com a transação que originou o tributo diferido, no resultado abrangente ou diretamente no patrimônio líquido.

O Imposto de Renda e a Contribuição Social diferidos ativo são reconhecidos somente na proporção da probabilidade de que lucro tributável futuro esteja disponível e contra o qual as diferenças temporárias possam ser usadas.

Tributos diferidos ativos e passivos são apresentados líquidos se existe um direito legal ou contratual para compensar o ativo fiscal contra o passivo fiscal e os tributos diferidos são

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

relacionados à mesma entidade tributada e sujeitos à mesma autoridade tributária.

#### Tributos sobre as vendas

As regras do PROUNI definem que estão isentas do PIS e da COFINS as receitas auferidas pela Companhia e suas controladas, sobre todas as atividades operacionais vinculadas à graduação tradicional e tecnológica. Para as demais receitas de ensino superior, a incidência do PIS e a COFINS segue as alíquotas de 0,65% e 3,00%, respectivamente e, para as atividades não relacionadas ao ensino superior, a incidência do PIS é apurado pela alíquota de 1,65% e a COFINS a 7,6%. Vale ainda destacar que, a partir de julho de 2015 a Companhia e suas controladas, passaram a recolher PIS e COFINS sobre os rendimentos com aplicações financeiras, com alíquotas de 0,65% e 4,00%, respectivamente.

Sobre as receitas das atividades de ensino, incide o ISS e de acordo com cada Município as alíquotas são de 2,00% a 5,00%.

### 2.5 Caixa e equivalentes de caixa

Os equivalentes de caixa são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo, e não para investimento ou outros fins. A Companhia e suas controladas consideram equivalentes de caixa uma aplicação financeira de conversibilidade imediata em um montante conhecido de caixa e estando sujeita a um insignificante risco de mudança de valor.

### 2.6 Instrumentos financeiros – reconhecimento inicial e mensuração subsequente

Todos os ativos e passivos financeiros são inicialmente registrados pela Companhia e suas controladas, quando se tornam parte de disposições contratuais de determinado instrumento.

#### i. Ativos financeiros

Reconhecimento inicial e mensuração

Ativos financeiros são classificados, no reconhecimento inicial, como subsequentemente mensurados ao custo amortizado, ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes e ao valor justo por meio do resultado.

A classificação dos ativos financeiros no reconhecimento inicial depende das características dos fluxos de caixa contratuais do ativo financeiro e do modelo de negócios da Companhia e suas controladas para a gestão destes ativos financeiros.

Todos os ativos financeiros são reconhecidos a valor justo, acrescido, no caso de ativos financeiros não contabilizados a valor justo por meio do resultado, dos custos de transação que são atribuíveis à aquisição do ativo financeiro.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### Mensuração subsequente

Para fins de mensuração subsequente, os ativos financeiros são classificados em quatro categorias:

- Ativos financeiros ao custo amortizado.
- Ativos financeiros ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes com reclassificação de ganhos e perdas acumulados.
- Ativos financeiros designados ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes, sem reclassificação de ganhos e perdas acumulados no momento de seu desreconhecimento (instrumentos patrimoniais).
- Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado.

#### Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado

Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado compreendem ativos financeiros mantidos para negociação, ativos financeiros designados no reconhecimento inicial ao valor justo por meio do resultado ou ativos financeiros a serem obrigatoriamente mensurados ao valor justo. Ativos financeiros são classificados como mantidos para negociação se forem adquiridos com o objetivo de venda ou recompra no curto prazo.

Ativos financeiros com fluxos de caixa que não sejam exclusivamente pagamentos do principal e juros são classificados e mensurados ao valor justo por meio do resultado, independentemente do modelo de negócios. Não obstante os critérios para os instrumentos de dívida ser classificados pelo custo amortizado ou pelo valor justo por meio de outros resultados abrangentes, conforme descrito acima, os instrumentos de dívida podem ser designados pelo valor justo por meio do resultado no reconhecimento inicial se isso eliminar, ou reduzir significativamente, um descasamento contábil.

Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado são apresentados no balanço patrimonial pelo valor justo, com as variações líquidas do valor justo reconhecidas na demonstração do resultado.

#### Desreconhecimento

Um ativo financeiro (ou, quando aplicável, uma parte de um ativo financeiro ou parte de um grupo de ativos financeiros semelhantes) é desreconhecido quando:

- Os direitos de receber fluxos de caixa do ativo expiraram.
- A Companhia e suas controladas transferiram seus direitos de receber fluxos de caixa do ativo ou assumiu uma obrigação de pagar integralmente os fluxos de caixa recebidos sem atraso significativo a um terceiro nos termos de um contrato de repasse e (a) a Companhia e suas controladas transferiram substancialmente todos os riscos e benefícios do ativo, ou (b) a



## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Companhia e suas controladas nem transferiram nem retiveram substancialmente todos os riscos e benefícios do ativo, mas transferiu o controle do ativo.

#### Redução ao valor recuperável de ativos financeiros

As perdas de crédito esperadas são reconhecidas em duas etapas. Para as exposições de crédito para as quais não houve aumento significativo no risco de crédito desde o reconhecimento inicial, as perdas de crédito esperadas são provisionadas para perdas de crédito resultantes de eventos de inadimplência possíveis nos próximos 12 meses (perda de crédito esperada de 12 meses). Para as exposições de crédito para as quais houve um aumento significativo no risco de crédito desde o reconhecimento inicial, é necessária uma provisão para perdas de crédito esperadas durante a vida remanescente da exposição, independentemente do momento da inadimplência, além do contas a receber de alunos (uma perda de crédito esperada vitalícia).

Para os ativos financeiros passíveis de análise de redução ao valor recuperável não foi reconhecida nenhuma perda esperada no exercício findo em 31 de dezembro de 2020, pois de acordo com a avaliação da Companhia e suas controladas além do risco associado ser baixo, não há histórico de perdas.

Um ativo financeiro é baixado quando não há expectativa razoável de recuperação dos fluxos de caixa contratuais.

#### ii. Passivos financeiros

##### Reconhecimento inicial e mensuração

Os passivos financeiros são classificados, no reconhecimento inicial, como passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado, passivos financeiros ao custo amortizado ou como derivativos designados como instrumentos de *hedge* em um *hedge* efetivo, conforme apropriado.

Todos os passivos financeiros são mensurados inicialmente ao seu valor justo, mais ou menos, no caso de passivo financeiro que não seja ao valor justo por meio do resultado, os custos de transação que sejam diretamente atribuíveis à emissão do passivo financeiro.

Os passivos financeiros da Companhia e controladas incluem fornecedores, outras contas a pagar, empréstimos, financiamentos, debêntures, e instrumentos financeiros derivativos.

##### Mensuração subsequente

A mensuração de passivos financeiros depende de sua classificação, conforme descrito abaixo:

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado

Passivos financeiros ao valor justo por meio do resultado incluem passivos financeiros para negociação e passivos financeiros designados no reconhecimento inicial ao valor justo por meio do resultado.

Passivos financeiros são classificados como mantidos para negociação se forem incorridos para fins de recompra no curto prazo. Esta categoria também inclui instrumentos financeiros derivativos contratados pela Companhia e/ou controladas que não são designados como instrumentos de *hedge* nas relações de *hedge* definidas pelo CPC 48/IFRS 9 - Instrumentos financeiros.

Ganhos ou perdas em passivos para negociação são reconhecidos na demonstração do resultado.

Os passivos financeiros designados no reconhecimento inicial ao valor justo por meio do resultado são designados na data inicial de reconhecimento, e somente se os critérios do CPC 48/IFRS 9 - Instrumentos financeiros, forem atendidos. A Companhia e suas controladas não designaram nenhum passivo financeiro ao valor justo por meio do resultado.

#### Passivos financeiros ao custo amortizado

Após o reconhecimento inicial, empréstimos, financiamentos e debêntures contraídos sujeitos a juros são mensurados subsequentemente pelo custo amortizado, utilizando o método da taxa de juros efetiva. Ganhos e perdas são reconhecidos no resultado quando os passivos são baixados, bem como pelo processo de amortização da taxa de juros efetiva.

O custo amortizado é calculado levando em consideração qualquer deságio ou ágio na aquisição e taxas ou custos que são parte integrante do método da taxa de juros efetiva. A amortização pelo método da taxa de juros efetiva é incluída como despesa financeira na demonstração do resultado.

Essa categoria geralmente se aplica a empréstimos, financiamentos e debêntures contraídos, sujeitos a juros.

#### Desreconhecimento

Um passivo financeiro é baixado quando a obrigação sob o passivo é extinta, ou seja, quando a obrigação especificada no contrato for liquidada, cancelada ou expirar. Quando um passivo financeiro existente é substituído por outro do mesmo mutuante em termos substancialmente diferentes, ou os termos de um passivo existente são substancialmente modificados, tal troca ou modificação é tratada como o desreconhecimento do passivo original e o reconhecimento de um novo passivo. A diferença nos respectivos valores contábeis é reconhecida na demonstração do resultado.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### iii. Compensação de instrumentos financeiros

Os ativos financeiros e passivos financeiros são compensados e o valor líquido é apresentado no balanço patrimonial consolidado se houver um direito legal atualmente aplicável de compensação dos valores reconhecidos e se houver a intenção de liquidar em bases líquidas, realizar os ativos e liquidar os passivos simultaneamente.

#### 2.7 Instrumentos financeiros - derivativos

A controlada Módulo utilizou até o início do exercício corrente, instrumentos financeiros derivativos, principalmente *swaps*, para fornecer proteção contra o risco de variação cambial sobre empréstimos em moeda estrangeira.

Os instrumentos financeiros derivativos são inicialmente reconhecidos ao valor justo na data em que o contrato de derivativo é contratado, sendo reavaliados subsequentemente também ao valor justo. Derivativos são apresentados como ativos financeiros quando o valor justo do instrumento for positivo, e como passivos financeiros quando o valor for negativo.

Quaisquer ganhos ou perdas resultantes de mudanças no valor justo de derivativos durante o exercício são lançados diretamente na demonstração de resultado.

A Módulo utilizou contratos de *swap* com o objetivo de proteger a exposição a variações no valor justo dos empréstimos em moeda estrangeira. A Companhia não possui contabilidade de *hedge accounting*.

#### 2.8 Ajuste a valor presente de ativos e passivos

Os ativos e passivos monetários de longo prazo são atualizados monetariamente e, portanto, estão ajustados pelo seu valor presente. O ajuste a valor presente de ativos e passivos monetários de curto prazo é calculado, e somente registrado, se considerado relevante em relação às demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Para fins de registro e determinação de relevância, o ajuste a valor presente é calculado levando em consideração os fluxos de caixa contratuais e a taxa de juros explícita, e em certos casos implícita, dos respectivos ativos e passivos. Os saldos de contas a receber da Companhia estão ajustados a valor presente conforme demonstrado na Nota 7.

#### 2.9 Investimentos em controladas

Nas demonstrações financeiras individuais, os investimentos da Companhia em suas controladas são contabilizados com base no método da equivalência patrimonial. Com base no método da equivalência patrimonial, o investimento em uma controlada é reconhecido inicialmente ao custo. O valor contábil do investimento é ajustado para fins de reconhecimento das variações na participação da Companhia no patrimônio líquido da controlada a partir da data

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

de aquisição. O ágio relativo à controlada é incluído no valor contábil do investimento, não sendo, no entanto, amortizado nem individualmente testado para fins de redução no valor recuperável dos ativos.

A demonstração do resultado reflete a participação da Companhia nos resultados operacionais da controlada. Eventual variação em outros resultados abrangentes dessas investidas é apresentada como parte de outros resultados abrangentes da Companhia. Adicionalmente, quando houver variação reconhecida diretamente no patrimônio da controlada, a Companhia reconhecerá sua participação em quaisquer variações, quando aplicável, na demonstração das mutações do patrimônio líquido. Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019 a Companhia não possui efeitos em outros resultados abrangentes ou registrados diretamente no patrimônio líquido derivados das demonstrações financeiras de suas controladas.

Ganhos e perdas não realizados em decorrência de transações entre a Companhia e a controlada são eliminados em proporção à participação na controlada. A soma da participação da Companhia nos resultados de uma controlada é apresentada na demonstração do resultado, fora do lucro operacional, representando o resultado após os impostos e participações de não controladores nas controladas.

Após a aplicação do método da equivalência patrimonial, a Companhia determina se é necessário reconhecer perda adicional do valor recuperável sobre o investimento da Companhia em sua controlada. A Companhia determina, em cada data de fechamento do balanço patrimonial, se há evidência objetiva de que o investimento na controlada sofreu perda por redução ao valor recuperável. Se assim for, a Companhia calcula o montante da perda por redução ao valor recuperável como a diferença entre o valor recuperável da controlada e o valor contábil e reconhece a perda, quando aplicável, no resultado do exercício.

Ao perder influência significativa sobre a controlada, mensura e reconhece qualquer investimento retido ao valor justo. Eventual diferença entre o valor contábil da controlada, no momento da perda de influência significativa, e o valor justo do investimento retido e dos resultados da alienação, serão reconhecidos no resultado.

#### 2.10 Imobilizado

Itens do imobilizado são mensurados pelo custo histórico de aquisição ou construção, deduzido de depreciação acumulada e perdas de redução ao valor recuperável (*impairment*) acumuladas.

Custos de empréstimos que são diretamente atribuíveis à aquisição, construção ou produção de um ativo qualificável são reconhecidos como parte do custo do imobilizado em construção. A Companhia não possui ativos qualificáveis nos exercícios apresentados.

O custo de reposição de um componente do imobilizado é reconhecido no valor contábil do item caso seja provável que os benefícios econômicos incorporados dentro do componente irão fluir para a Companhia e/ou suas controladas e que o seu custo pode ser medido de forma confiável.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

O valor contábil do componente que tenha sido repostado por outro é baixado. Os custos de manutenção no dia-a-dia do imobilizado são reconhecidos no resultado conforme incorridos.

A depreciação é calculada sobre o valor depreciável, que é o custo de um ativo, ou outro valor substituto do custo, deduzido do valor residual.

A depreciação é reconhecida no resultado baseando-se no método linear com relação às vidas úteis estimadas de cada parte de um item do imobilizado, já que esse método é o que mais perto reflete o padrão de consumo de benefícios econômicos futuros incorporados no ativo.

As vidas úteis estimadas para o exercício corrente e comparativo são as seguintes:

Acervo bibliográfico	10 anos
Equipamentos de informática	5 anos
Máquinas e equipamentos	10 anos
Móveis e utensílios	10 anos
Instalações	10 anos
Equipamentos audiovisuais	10 anos
Benfeitorias em propriedades de terceiros	(a)
Direito de uso	(b)

(a) Com base nos contratos de locação, a vida útil das benfeitorias em propriedades de terceiros gira em torno de 3 a 20 anos, variando de acordo com o período de utilização dos ativos.

(b) Os ativos de direito de uso são depreciados linearmente, pelo menor período entre o prazo do arrendamento e a vida útil estimada dos ativos, que variam em torno de 3 a 20 anos.

O valor residual e vida útil dos ativos e os métodos de depreciação são revistos no encerramento de cada exercício, e ajustados de forma prospectiva, quando for o caso.

Um item de imobilizado é baixado quando vendido ou quando nenhum benefício econômico futuro for esperado do seu uso ou venda. Eventual ganho ou perda resultante da baixa do ativo (calculado como sendo a diferença entre o valor líquido da venda e o valor contábil do ativo) é incluído na demonstração do resultado no exercício em que o ativo for baixado.

#### 2.11 Arrendamento

A Companhia avalia, na data de início do contrato, se esse contrato é ou contém um arrendamento. Ou seja, se o contrato transmite o direito de controlar o uso de um ativo identificado por um período de tempo em troca de contraprestação.

Companhia como arrendatário

A Companhia aplica uma única abordagem de reconhecimento e mensuração para todos os arrendamentos, exceto para arrendamentos de curto prazo e arrendamentos de ativos de baixo valor. A Companhia reconhece os passivos de arrendamento para fazer frente aos seus compromissos com arrendamento e ativos de direito de uso que representam o direito de uso

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

dos ativos subjacentes.

Ativos de direito de uso

A Companhia reconhece os ativos de direito de uso na data de início do arrendamento (ou seja, na data em que o ativo subjacente está disponível para uso). Os ativos de direito de uso são mensurados ao custo, deduzidos de qualquer depreciação acumulada e perdas por redução ao valor recuperável, e ajustados por qualquer nova remensuração dos passivos de arrendamento. O custo dos ativos de direito de uso inclui o valor dos passivos de arrendamento reconhecidos, custos diretos iniciais incorridos e pagamentos de arrendamentos realizados até a data de início, menos os eventuais incentivos de arrendamento recebidos. Os ativos de direito de uso são depreciados linearmente, de acordo com o prazo contratual.

Os ativos de direito de uso também estão sujeitos a redução ao valor recuperável. Vide políticas contábeis para a redução ao valor recuperável de ativos não financeiros na Nota 2.13.

Passivos de arrendamento

Na data de início do arrendamento, a Companhia reconhece os passivos de arrendamento mensurados pelo valor presente dos pagamentos do arrendamento a serem realizados durante o prazo do arrendamento (fluxo de caixa descontado real). Os pagamentos do arrendamento incluem pagamentos fixos menos quaisquer incentivos de arrendamento a receber, pagamentos variáveis de arrendamento que dependem de um índice ou taxa (tais como a inflação que é incorporada ao passivo de arrendamento e direito de uso quando aplicada na data base de reajuste dos aluguéis), e valores esperados a serem pagos sob garantias de valor residual. Os pagamentos de arrendamento incluem ainda o preço de exercício de uma opção de compra razoavelmente certa de ser exercida pela Companhia pagamentos de multas pela rescisão do arrendamento, se o prazo do arrendamento refletir a Companhia exercendo a opção de rescindir a arrendamento.

Os pagamentos variáveis de arrendamento que não dependem de um índice ou taxa, geralmente percentuais sobre a receita líquida sobre os serviços prestados da Companhia, e são reconhecidos como custos dos serviços prestados no período em que ocorre o evento ou condição que gera esses pagamentos.

Ao calcular o valor presente dos pagamentos do arrendamento, a Companhia usa a sua taxa de empréstimo e financiamento incremental (taxa nominal) na data de início porque a taxa de juro implícita no arrendamento não é facilmente determinável. Após a data de início, o valor do passivo de arrendamento é aumentado para refletir o acréscimo de juros e reduzido para os pagamentos de arrendamento efetuados. Além disso, o valor contábil dos passivos de arrendamento é remensurado se houver uma modificação, uma mudança no prazo do arrendamento, uma alteração nos pagamentos do arrendamento (por exemplo, mudanças em pagamentos futuros resultantes de uma mudança em um índice ou taxa usada para determinar tais pagamentos de arrendamento) ou uma alteração na avaliação de uma opção de compra do

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

ativo subjacente.

Arrendamentos de curto prazo e de ativos de baixo valor

A Companhia aplica a isenção de reconhecimento de arrendamento de curto prazo a seus arrendamentos de curto prazo de máquinas e equipamentos (ou seja, arrendamentos cujo prazo de arrendamento seja igual ou inferior a 12 meses a partir da data de início e que não contenham opção de compra). Também aplica a isenção de reconhecimento de ativos de baixo valor a arrendamentos de equipamentos de escritório considerados de baixo valor (a Companhia tem como política considerar ativos de baixo valor aqueles cujo valor do ativo quando novo é igual ou inferior a R\$ 20). Os pagamentos de arrendamento de curto prazo e de arrendamentos de ativos de baixo valor são reconhecidos como despesa pelo método linear ao longo do prazo do arrendamento.

#### 2.12 Ativos intangíveis

Ativos intangíveis adquiridos separadamente são mensurados ao custo no momento do seu reconhecimento inicial. O custo de ativos intangíveis adquiridos em uma combinação de negócios corresponde ao valor justo na data da aquisição. Após o reconhecimento inicial, os ativos intangíveis são apresentados ao custo, menos amortização acumulada e perdas acumuladas de valor recuperável. Ativos intangíveis gerados internamente, excluindo custos de desenvolvimento capitalizados, não são capitalizados, e o gasto é refletido na demonstração do resultado no exercício em que for incorrido.

A vida útil de ativo intangível é avaliada como definida ou indefinida.

Ativos intangíveis com vida definida são amortizados ao longo da vida útil econômica e avaliados em relação à perda por redução ao valor recuperável sempre que houver indicação de perda de valor econômico do ativo. O período e o método de amortização para um ativo intangível com vida definida são revisados no mínimo ao final de cada exercício social. Mudanças na vida útil estimada ou no consumo esperado dos benefícios econômicos futuros desses ativos são contabilizadas por meio de mudanças no período ou método de amortização, conforme o caso, sendo tratadas como mudanças de estimativas contábeis. A amortização de ativos intangíveis com vida definida é reconhecida na demonstração do resultado na categoria de despesa consistente com a utilização do ativo intangível.

Ativos intangíveis com vida útil indefinida não são amortizados, mas são testados anualmente em relação a perdas por redução ao valor recuperável, individualmente ou no nível da unidade geradora de caixa. A avaliação de vida útil indefinida é revisada anualmente para determinar se essa avaliação continua a ser justificável. Caso contrário, a mudança na vida útil de indefinida para definida é feita de forma prospectiva.

Ganhos e perdas resultantes da baixa de um ativo intangível são mensurados como a diferença entre o valor líquido obtido da venda e o valor contábil do ativo, sendo reconhecidos na

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

demonstração do resultado no momento da baixa do ativo.

As vidas úteis estimadas são as seguintes:

<b>Ativo</b>	<b>Prazo esperado de amortização</b>
Carteira de clientes	De 4 anos até 9 anos
Marca	De 25 anos até 25 anos e 6 meses
Licenças MEC	Indefinida
Cláusula de não concorrência	5 anos
Pólos de ensino	De 4 anos e 5 meses até 14 anos e 1 mês
Software	5 anos

#### Valorização da carteira de alunos

A valorização da carteira de alunos foi estimada através do método de Fluxo de Caixa Descontando, baseada nas informações internas de alunos remanescentes e geração de caixa destes alunos até a formatura, considerando receitas, custos diretos e índice de contribuição de outras despesas e ativos para geração deste resultado.

#### Licenças MEC

As licenças concedidas pelo MEC para o curso de Medicina foram estimadas através do método de mensuração pela abordagem da renda. O método é uma derivação do método do fluxo de caixa descontado. O princípio fundamental é que o valor de um ativo intangível corresponde ao valor presente das diferenças entre os fluxos de caixa de dois cenários: um considerando o cenário de geração de fluxos de caixa atual e outro considerando uma reconstrução do ativo considerando a curva de evolução necessária para que os fluxos sejam equiparados. Foi considerado uma taxa de desconto de 12,3% a.a. (14,0% a.a. em 31 de dezembro de 2019), para um período de projeção de cinco anos a partir da data-base, com perpetuidade.

Foram consideradas as informações gerenciais pela Administração:

- Quantidade de alunos: foi projetado um crescimento no número de alunos considerando uma taxa de crescimento de até 3,8% a.a. (3,8% a.a. em 31 de dezembro de 2019);
- Mensalidade: considerou-se o preço verificado nas demonstrações gerenciais na data-base da avaliação corrigido pela inflação IPCA por todo o período projetivo;
- Foi considerado um crescimento gradual do número de alunos até atingir o mesmo número observado no primeiro cenário ao final do período de projeção;
- Por conta da licença não ter vencimento e gerar benefícios futuros, considerou-se uma vida



## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

útil indefinida.

#### 2.13 Perda por redução ao valor recuperável de ativos não financeiros

A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Sendo tais evidências identificadas e tendo o valor contábil líquido excedido o valor recuperável, é constituída provisão para desvalorização ajustando o valor contábil líquido do valor recuperável.

O valor recuperável de um ativo ou de determinada unidade geradora de caixa é definido como sendo o maior entre o valor em uso e o valor líquido de venda.

Na estimativa do valor em uso do ativo, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados ao seu valor presente, utilizando uma taxa de desconto antes dos tributos que reflita o custo médio ponderado de capital aplicável para a unidade geradora de caixa. O valor líquido de venda é determinado, sempre que possível, com base em contrato de venda firme em uma transação em bases comutativas, entre partes conhecedoras e interessadas, ajustado por despesas atribuíveis à venda do ativo, ou, quando não há contrato de venda firme, com base no preço de mercado de um mercado ativo, ou no preço da transação mais recente com ativos semelhantes.

O seguinte critério é também aplicado para avaliar perda por redução ao valor recuperável de ativos específicos:

##### Ágio pago por expectativa de rentabilidade futura

Teste de perda por redução ao valor recuperável de ágio é feito anualmente ou quando as circunstâncias indicarem perda por desvalorização do valor contábil.

##### Ativos intangíveis com vida útil indefinida

Ativos intangíveis com vida útil indefinida são testados em relação à perda por redução ao valor recuperável anualmente, individualmente ou no nível da unidade geradora de caixa, conforme o caso ou quando as circunstâncias indicarem perda por desvalorização do valor contábil.

Frente ao atual cenário econômico financeiro do país, a Companhia avaliou as circunstâncias que poderiam gerar algum *impairment* em seus ativos não financeiros frente à Covid-19. Os impactos foram estruturados com base na melhor informação disponível até o momento. Após a conclusão dos testes de recuperação dos ativos, que foram realizados para a data-base de 30 de outubro de 2020, a Companhia não identificou elementos que indiquem a necessidade de constituição de provisão para *impairment* em 31 de dezembro de 2020.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### Ativos intangíveis, imobilizados e direito de uso com vida útil definida

Ativos intangíveis, imobilizados e direito de uso com vida útil definida são amortizados e depreciados, respectivamente, bem como avaliados em relação à perda por redução ao valor recuperável sempre que houver indicação de perda do valor econômico do ativo. A avaliação da existência de indicativos de perda do valor econômico é realizada no mínimo anualmente, individualmente ou no nível da unidade geradora de caixa, conforme o caso ou quando as circunstâncias indicarem perda por desvalorização do valor contábil.

#### 2.14 Provisões

Provisões são reconhecidas quando a Companhia e/ou suas controladas possuem uma obrigação presente (legal ou não formalizada) em consequência de um evento passado, é provável que benefícios econômicos sejam requeridos para liquidar a obrigação, e uma estimativa confiável do valor da obrigação possa ser feita. Quando a Companhia e/ou suas controladas esperam que o valor de uma provisão seja reembolsado, no todo ou em parte, por exemplo, por força de um contrato de seguro, o reembolso é reconhecido como um ativo separado, mas apenas quando o reembolso for praticamente certo. A despesa relativa a qualquer provisão é apresentada na demonstração do resultado, líquida de qualquer reembolso.

As provisões são mensuradas pelo valor presente dos gastos que devem ser necessários para liquidar a obrigação, usando uma taxa antes dos efeitos tributários, a qual reflita as avaliações atuais de mercado, do valor do dinheiro no tempo e dos riscos específicos da obrigação. O aumento da obrigação em decorrência da passagem do tempo é reconhecido como despesa financeira.

#### 2.15 Benefícios de curto prazo a empregados

Obrigações de benefícios de curto prazo a empregados são mensuradas em uma base não descontada e são incorridas como despesas conforme o serviço relacionado seja prestado.

O passivo é reconhecido pelo valor esperado a ser pago sob os planos de bonificação em dinheiro ou participação nos lucros de curto prazo se a Companhia e/ou suas controladas possuem uma obrigação legal ou construtiva de pagar esse valor em função de serviço passado prestado pelo empregado, e a obrigação possa ser estimada de maneira confiável.

#### 2.16 Adiantamentos de clientes

São apresentados no passivo circulante e correspondem aos valores recebidos antecipadamente, relativos a cursos que serão ministrados no período seguinte e que são reconhecidos no resultado do exercício de acordo com o regime de competência em decorrência da obrigação de desempenho definida pelo CPC 47/IFRS 15 - Contratos com clientes.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 2.17 Resultado por ação

O resultado por ação básico é calculado por meio do resultado do exercício dividido pelo número médio ponderado de ações em circulação no respectivo exercício. O resultado por ação diluído é calculado por meio da referida média ponderada das ações em circulação, ajustada pelos instrumentos potencialmente conversíveis em ações, com efeito diluidor, nos períodos apresentados.

A Companhia e/ou suas controladas não possuem operações com instrumentos diluidores que influenciam no cálculo do lucro diluído, portanto, o lucro diluído por ação é igual ao valor do lucro básico por ação.

#### 2.18 Receita diferida

Com a mudança do CPC 06 (R1) - Operações de Arrendamento Mercantil para a norma CPC 06 (R2) - Arrendamentos, foi identificado um arrendamento em uma controlada indireta da CEUNSP, que nos termos da norma, não se qualificam como arrendamento mercantil e sim como um retroarrendamento do imóvel. A operação de *sale and leaseback*, resultou em um ganho auferidos na transação, e à luz da norma, este ganho foi registrado no passivo da Companhia como uma receita diferida que está sendo amortizado ao longo do prazo do arrendamento.

#### 2.19 Reconhecimento de receita

A receita é reconhecida na extensão em que for favorável que benefícios econômicos serão gerados para a Companhia e/ou suas controladas e quando possa ser mensurada de forma confiável. A receita é mensurada com base no valor justo da contraprestação recebida, excluindo descontos, abatimentos e tributos ou encargos sobre vendas

O CPC 47/IFRS 15, estabelece um modelo de cinco etapas que se aplicam sobre a receita obtida a partir de um contrato com cliente, independentemente do tipo de transação da receita: (i) Quando as partes do contrato aprovarem o contrato e estiverem comprometidas em cumprir suas respectivas obrigações; (ii) Quando a entidade puder identificar os direitos de cada parte em relação aos bens ou serviços transferidos; (iii) Quando a entidade puder identificar os termos de pagamento para os bens ou serviços a serem transferidos; (iv) Quando o contrato possuir substancia comercial, e; (v) Quando for provável que a entidade receberá a contraprestação a qual terá direito em troca dos bens ou serviços que serão transferidos ao cliente.

A seguir apresentamos as políticas adotadas nas receitas advindas das atividades operacionais do Grupo:

##### Prestação de serviços

As receitas incluem mensalidades de ensino superior (graduação e pós-graduação), ensino

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

médio e fundamental, presenciais ou à distância, mensalidade de cursos de extensão e taxas de serviços. As receitas são registradas quando os serviços são prestados.

#### Venda de produtos

A receita pela comercialização de produtos é reconhecida no cumprimento das obrigações ao transferir o produto ao cliente, podendo ser em momento específico seu reconhecimento ao longo do contrato, conforme o acordo comercial assumido. A Companhia e suas controladas utilizam a política de reconhecimento de receita na data em que o produto é entregue ao comprador, visto que os principais produtos são livros e apostilas.

#### Receita de juros

Para todos os instrumentos financeiros avaliados ao custo amortizados e ativos financeiros que rendem juros, a receita ou despesa financeira é contabilizada utilizando-se a taxa de juros efetiva, que desconta exatamente os pagamentos e recebimentos futuros estimados de caixa ao longo da vida estimada do instrumento financeiro ou em um período de tempo mais curto, quando aplicável, ao valor contábil líquido do ativo ou passivo financeiro. A receita de juros é incluída na rubrica "Receita financeira", na demonstração do resultado.

### 2.20 Demonstração dos fluxos de caixa e do valor adicionado ("DVA")

As demonstrações dos fluxos de caixa foram preparadas pelo método indireto e estão apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 03 (R2) - Demonstração dos Fluxos de Caixa (IAS 7). A Companhia apresenta as operações de pagamentos de juros de empréstimos, financiamentos e passivo de arrendamento como atividade de financiamento.

A DVA foi preparada de acordo com o Pronunciamento CPC 9 – Demonstração do Valor Adicionado e com base em informações obtidas dos registros contábeis que servem de base de preparação das demonstrações financeiras. Essa demonstração tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante determinado período e é apresentada pela Companhia, conforme requerido pela legislação societária brasileira, como parte de suas demonstrações financeiras individuais e como informação suplementar às demonstrações financeiras consolidadas, pois não é uma demonstração prevista nem obrigatória conforme as IFRSs.

### 2.21 Pronunciamentos novos ou revisados aplicados pela primeira vez em 2020

#### CPC 15 (R1): Definição de negócios

As alterações do CPC 15 (R1) esclarecem que, para ser considerado um negócio, um conjunto integrado de atividades e ativos deve incluir, no mínimo, um input - entrada de recursos e um processo substantivo que, juntos, contribuam significativamente para a capacidade de gerar output - saída de recursos. Além disso, esclareceu que um negócio pode existir sem incluir todos

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

os inputs - entradas de recursos e processos necessários para criar outputs - saída de recursos. Essas alterações não tiveram impacto sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia, mas podem impactar períodos futuros caso a Companhia ingresse em quaisquer combinações de negócios.

#### Alterações no CPC 26 (R1) e CPC 23: Definição de material

As alterações fornecem uma nova definição de material que afirma, "a informação é material se sua omissão, distorção ou obscuridade pode influenciar, de modo razoável, decisões que os usuários primários das demonstrações contábeis de propósito geral tomam como base nessas demonstrações contábeis, que fornecem informações financeiras sobre relatório específico da entidade". As alterações esclarecem que a materialidade dependerá da natureza ou magnitude de informação, individualmente ou em combinação com outras informações, no contexto das demonstrações financeiras. Uma informação distorcida é material se poderia ser razoavelmente esperado que influencie as decisões tomadas pelos usuários primários. Nesse sentido as divulgações foram revistas divulgações e supressão de aspectos não relevantes aos usuários para a tomada de decisão.

#### Revisão no CPC 00 (R2): Estrutura Conceitual para Relatório Financeiro

O pronunciamento revisa alguns novos conceitos, fornece definições atualizadas e critérios de reconhecimento para ativos e passivos e esclarece alguns conceitos importantes. A adoção da norma ocorre à medida que novos pronunciamentos forem emitidos, o que não ocorreu em 2020.

#### Alterações no CPC 06 (R2): Benefícios Relacionados à Covid-19 Concedidos para Arrendatários em Contratos de Arrendamento

As alterações preveem concessão aos arrendatários na aplicação das orientações do CPC 06 (R2) sobre a modificação do contrato de arrendamento, ao contabilizar os benefícios relacionados como consequência direta da pandemia Covid-19. Como um expediente prático, um arrendatário pode optar por não avaliar se um benefício relacionado à Covid-19 concedido pelo arrendador é uma modificação do contrato de arrendamento. O arrendatário que fizer essa opção deve contabilizar qualquer mudança no pagamento do arrendamento resultante do benefício concedido no contrato de arrendamento relacionada ao Covid-19 da mesma forma que contabilizaria a mudança aplicando o CPC 06 (R2) se a mudança não fosse uma modificação do contrato de arrendamento. Essa alteração não teve impacto nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia.

### 2.22. Normas emitidas, mas ainda não vigentes

As práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP), bem como as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), estão em constante e contínuo processo de revisão, com o objetivo de aperfeiçoar as normas contábeis, auxiliando o leitor no processo de leitura, entendimento e análise comparativa com outras empresas do mercado.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A Companhia decidiu não adotar antecipadamente nenhuma outra norma, interpretação ou alteração que tenham sido emitidas, mas que ainda não estão em vigor, nossa conclusão e análise de impacto preliminar é a seguinte:

#### Alterações ao IAS 1: Classificação de passivos como circulante ou não circulante

Em janeiro de 2020, o IASB emitiu alterações nos parágrafos 69 a 76 do IAS 1, correlato ao CPC 26, de forma a especificar os requisitos para classificar o passivo como circulante ou não circulante. As alterações esclarecem o que significa um direito de postergar a liquidação; que o direito de postergar deve existir na data-base do relatório; que essa classificação não é afetada pela probabilidade de uma entidade exercer seu direito de postergação e que somente se um derivativo embutido em um passivo conversível for em si um instrumento de capital próprio os termos de um passivo não afetariam sua classificação. As alterações são válidas para períodos iniciados a partir de 1º de janeiro de 2023 e devem ser aplicadas retrospectivamente.

Atualmente, a Companhia avalia o impacto que as alterações terão na prática atual.

### 3 Avaliação das informações por segmento

Em função da concentração de suas atividades, substancialmente, na atividade de ensino superior, a Companhia está organizada e é gerenciada em uma única unidade de negócio. Os cursos oferecidos pela Companhia, embora sejam destinados a um público diverso, e entregues em formatos diferentes como campi e pólos, não são controlados e gerenciados pela Administração como segmentos independentes, sendo os resultados da Companhia acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada.

### 4 Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas

A preparação das demonstrações financeiras da Companhia e/ou suas controladas requerem que a Administração faça julgamentos, estimativas e adote premissas que afetam os valores apresentados de receitas, despesas, ativos e passivos e as respectivas divulgações, bem como as divulgações de passivos contingentes.

As principais premissas relativas a fontes de incerteza nas estimativas futuras e outras importantes fontes de incerteza em estimativas na data do balanço, envolvendo riscos que podem causar um ajuste significativo no valor contábil dos ativos e passivos no próximo exercício financeiro estão relacionados a seguir:

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### Perda por redução ao valor recuperável de ativos não financeiros

Uma perda por redução ao valor recuperável existe quando o valor contábil de um ativo ou unidade geradora de caixa excede o seu valor recuperável, o qual é o maior entre o valor justo menos custos de venda e o valor em uso. O cálculo do valor justo menos custos de vendas é baseado em informações disponíveis de transações de venda de ativos similares ou preços de mercado menos custos adicionais para descartar o ativo. O cálculo do valor em uso é baseado no modelo de fluxo de caixa descontado. Os fluxos de caixa derivam do orçamento para os próximos cinco anos e não incluem atividades de reorganização com as quais a Companhia e/ou suas controladas ainda não tenham se comprometido ou investimentos futuros significativos que melhorarão a base de ativos da unidade geradora de caixa objeto de teste. O valor recuperável é sensível à taxa de desconto utilizada no método de fluxo de caixa descontado, bem como aos recebimentos de caixa futuros esperados e à taxa de crescimento utilizada para fins de extrapolação.

#### Provisões para demandas judiciais

A Companhia e/ou suas controladas reconhecem provisão para causas cíveis, tributárias e trabalhistas. A avaliação da probabilidade de perda inclui a avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos.

As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais.

A Companhia e suas controladas diretas e indiretas estão sujeitas no curso normal dos negócios a fiscalizações, processos judiciais e procedimentos administrativos em matérias cível, tributária, trabalhista, ambiental, societária e direito do consumidor, entre outras. Dependendo do objeto das investigações sobre os processos judiciais ou procedimentos administrativos, a Companhia e suas controladas, podem ser adversamente afetadas, independentemente do respectivo resultado final.

Conforme exposto, não é possível garantir que estas autoridades não atuarão a Companhia e suas controladas, nem que estas atuações não se converterão em processos administrativos e, posteriormente, em processos judiciais, tampouco, o resultado final tanto dos eventuais processos administrativos quanto dos judiciais.

#### Tributos

Dado o amplo aspecto de relacionamentos de negócios, bem como a natureza de longo prazo e a complexidade dos instrumentos contratuais existentes, diferenças entre os resultados reais e as premissas adotadas, ou futuras mudanças nessas premissas, poderiam exigir ajustes futuros na receita e despesa de tributos já registrada. A avaliação da probabilidade de perda inclui a

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

avaliação das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências disponíveis, as decisões mais recentes nos tribunais e sua relevância no ordenamento jurídico, bem como a avaliação dos advogados externos. As provisões são revisadas e ajustadas para levar em conta alterações nas circunstâncias, tais como prazo de prescrição aplicável, conclusões de inspeções fiscais ou exposições adicionais identificadas com base em novos assuntos ou decisões de tribunais.

#### Imposto de renda e contribuição social diferidos

O método do passivo de contabilização do imposto de renda e contribuição social é usado para imposto de renda diferido gerado por diferenças temporárias entre o valor contábil dos ativos e passivos e os respectivos valores fiscais. O montante do imposto de renda e contribuição social diferido ativo é revisado na data de cada balanço e reduzido ao montante que não seja mais realizável através de lucros tributáveis futuros. Ativos e passivos fiscais diferidos são calculados usando as alíquotas fiscais aplicáveis ao lucro tributável nos anos em que essas diferenças temporárias deverão ser realizadas. O lucro tributável futuro pode ser maior ou menor que as estimativas consideradas quando da definição da necessidade de registrar o ativo fiscal.

#### Provisão para perdas estimadas com crédito de liquidação duvidosa

A Provisão para perdas estimadas com crédito de liquidação duvidosa é calculada de acordo com as diretrizes do CPC 48/IFRS 9. Como consequência da adoção da norma, a Companhia passou a mensurar a provisão para créditos de liquidação duvidosa com base na perda esperada e não mais com base na perda incorrida.

A Companhia utiliza o expediente prático previsto na norma, e aplica o modelo simplificado na mensuração da perda esperada para a vida toda do contrato, através da utilização de dados históricos e da segmentação da carteira de recebíveis em grupos que possuem o mesmo padrão de recebimento e os mesmos prazos de vencimento.

#### Taxa incremental sobre o empréstimo do arrendatário e períodos de contrato

A Companhia não tem condições de determinar a taxa implícita de desconto a ser aplicada a seus contratos de arrendamento. Portanto, a taxa incremental sobre o empréstimo do arrendatário é utilizada para o cálculo do valor presente dos passivos de arrendamento no registro inicial do contrato.

A taxa incremental sobre empréstimo do arrendatário é a taxa de juros que o arrendatário teria que pagar ao tomar recursos emprestados para a aquisição de ativo semelhante ao ativo objeto do contrato de arrendamento, por prazo semelhante e com garantia semelhante, os recursos necessários para obter o ativo com valor similar ao direito de uso do ativo em ambiente econômico similar.



## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A obtenção desta taxa envolve um elevado grau de julgamento, e deve ser função do risco de crédito do arrendatário, do prazo do contrato de arrendamento, da natureza e qualidade das garantias oferecidas e do ambiente econômico em que a transação ocorre. O processo de apuração da taxa utiliza preferencialmente informações prontamente observáveis, a partir das quais deve proceder aos ajustes necessários para se chegar à sua taxa incremental de empréstimo.

A adoção do CPC 06 (R2)/IFRS 16 permite que a taxa incremental seja determinada para um agrupamento de contratos, uma vez que esta escolha está associada à validação de que os contratos agrupados possuem características similares.

A Companhia adotou o referido expediente prático de determinar agrupamentos para seus contratos de arrendamento em escopo por entender que os efeitos de sua aplicação não divergem materialmente da aplicação aos arrendamentos individuais. O tamanho e a composição das carteiras foram definidos conforme as seguintes premissas: (a) ativos de naturezas similares; e (b) prazos remanescentes com relação à data de aplicação inicial similares.

#### Determinação do prazo de arrendamento

Ao determinar o prazo do arrendamento, a Administração considera todos os fatos e circunstâncias que criam um incentivo econômico para o exercício de uma opção de prorrogação ou para o não exercício da opção de rescisão. As opções de prorrogação (ou períodos após as opções de rescisão) são incluídas no prazo do arrendamento somente quando há certeza razoável de que o arrendamento será prorrogado (ou que não será rescindido).

Para arrendamentos de centros acadêmicos, os fatores a seguir normalmente são os mais relevantes:

Se a rescisão (ou não prorrogação) incorrer em multas significativas, é razoavelmente certo de que a Companhia irá efetuar a prorrogação (ou não irá efetuar a rescisão).

Se houver benfeitorias em imóveis de terceiros com saldo residual significativo, é razoavelmente certo de que a Companhia irá prorrogar (ou não rescindir) o arrendamento.

Adicionalmente, a Companhia considera outros fatores, incluindo as práticas passadas referentes aos períodos de utilização de tipos específicos de ativos (arrendados ou próprios) e de duração de arrendamentos, e os custos e a interrupção nos negócios necessárias para a substituição do ativo arrendado.

Essa avaliação é revisada caso ocorra um evento ou mudança significativa nas circunstâncias que afete a avaliação inicial e que esteja sob o controle do arrendatário, como por exemplo, se uma opção é de fato exercida (ou não exercida) ou se a Companhia fica obrigada a exercê-la (ou não exercê-la).

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 5 Combinação de negócios

##### 5.1 Sociedade Educacional Braz Cubas Ltda.

Em setembro de 2019, a controlada ACEF firmou um acordo de investimento com os acionistas da Sociedade Educacional Braz Cubas Ltda., para a aquisição de participação societária equivalente a 100% (cem por cento) do capital social total da empresa, com assunção do controle a partir de 06 de fevereiro de 2020. A aquisição foi motivada, fundamentalmente, em razão do interesse da ACEF em expandir sua operação na região de atuação da Adquirida.

Em 22 de novembro de 2019, a aquisição foi aprovada pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE), por meio do ato de concentração nº 08700.005225/2019-95.

O preço pago é composto da seguinte forma:

Descrição	Valor
Preço de aquisição	160.399
Ajuste de preço – capital de giro	(120.222)
<b>Total da contraprestação</b>	<b>40.177</b>

##### Alocação do valor justo

Em cumprimento aos dispositivos do CPC 15 (R1)/IFRS 3 – Combinações de Negócios, a Administração da Companhia concluiu por meio de laudo preliminar de PPA todas as mensurações nos valores justos dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos na data de aquisição, perfazendo as alocações abaixo apresentadas.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Segue posição preliminar dos saldos reconhecidos na combinação de negócio em 06 de fevereiro de 2020:

Descrição	Posição em 31/01/2020	Alocação dos ativos identificáveis líquidos	Alocação final
<b>Ativos</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	349	-	349
Contas a receber	9.911	-	9.911
Depósitos judiciais	2.138	-	2.138
Tributos a recuperar	99	-	99
Outros ativos	789	-	789
Imobilizado, líquido	2.901	-	2.901
Direito de uso	1.115	-	1.115
Intangíveis	313	-	313
Marcas	-	25.432	25.432
Carteira de alunos	-	26.546	26.546
Cláusula de não concorrência	-	2.745	2.745
Polos EAD	-	15.054	15.054
	<b>17.615</b>	<b>69.777</b>	<b>87.392</b>
<b>Passivo</b>			
Empréstimos	(30.313)	-	(30.313)
Fornecedores	(42.391)	-	(42.391)
Obrigações trabalhistas	(7.623)	-	(7.623)
Obrigações Tributárias	(138.822)	-	(138.822)
Adiantamentos de clientes	(2.081)	-	(2.081)
Passivo de arrendamento	(1.221)	-	(1.221)
Tributos Diferidos	(17.738)	-	(17.738)
Provisão para demanda judiciais	(4.493)	(154)	(4.647)
Outros passivos	(18.883)	-	(18.883)
	<b>(263.564)</b>	<b>(154)</b>	<b>(263.718)</b>
<b>Total de ativos identificáveis líquidos</b>	<b>(245.949)</b>	69.623	<b>(176.326)</b>
<b>Ágio</b>	<b>286.126</b>	(69.623)	<b>216.503</b>
<b>Total da contraprestação</b>	<b>40.177</b>	-	<b>40.177</b>

O ágio pago por rentabilidade futura originado na operação consiste no benefício das sinergias esperadas, crescimento das receitas, desenvolvimento futuro dos mercados.

Esses benefícios não são reconhecidos separadamente do ágio porque não atendem aos critérios de reconhecimento de ativos intangíveis identificáveis.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### Metodologia para o reconhecimento dos ativos intangíveis

Foram observados os critérios definidos no CPC 04 (R1)/IAS 38 - Intangível, para reconhecimento dos ativos intangíveis citados a seguir:

Ativo	R\$	Método	Prazo esperado de amortização
Marcas	25.432	Método de "rendimentos excedentes"	25 anos
Carteira de alunos	26.545	Método de "rendimentos excedentes"	5 anos
Cláusula de não concorrência	2.745	Método de "rendimentos excedentes"	5 anos
Polo EAD	15.054	"With or Without Method"	8 anos e 11 meses

Os métodos utilizados consistem em converter montantes futuros em um valor único atual, ou seja, descontado a valor presente através de taxa de desconto que reflita o risco associado ao ativo ou negócio.

#### Saída de caixa líquida na aquisição da Braz Cubas

	<b>Fevereiro/2020</b>
Preço de aquisição	160.399
Parcela retida (i)	(17.500)
Ajuste de Preço (ii)	(120.222)
<b>Preço de aquisição pago em caixa</b>	<b>22.677</b>
Saldos de caixa e equivalentes de caixa adquiridos	(349)
<b>Efeito líquido no fluxo de caixa da adquirente</b>	<b>22.328</b>

- (i) Parcelas de R\$7.500 e R\$10.000 a serem ajustadas pela variação do CDI e que serão pagas até 20 de fevereiro de 2025 e 20 de fevereiro de 2026, respectivamente.  
(ii) Os ajustes de preço decorrentes de combinação de negócios incluem a assunção de dívidas bancárias e com terceiros como forma de pagamento no preço de aquisição.

#### Impacto das aquisições nos resultados da Companhia

O resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2020 inclui receitas e despesas atribuíveis aos negócios adicionais gerados pela Braz Cubas, a partir de fevereiro de 2020, uma vez que a transação de aquisição dessa investida se concretizou em 06 de fevereiro de 2020.

A receita incluída na demonstração consolidada do resultado desde fevereiro de 2020 inclui o valor de receitas líquidas gerado por Braz Cubas de R\$91.122, que também contribuiu com um lucro líquido de R\$15.716 no mesmo período.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### Cláusulas de reembolso de contingências

Conforme detalhado na Nota 18 (d), a Companhia possui cláusula contratual para eventuais desembolsos financeiros para contingências originadas em eventos passados, ocorridos antes da data de aquisição da Braz Cubas com suas respectivas controladoras.

### 5.2 Grupo Positivo

Em 05 de dezembro de 2019 a SECID firmou um acordo de investimento com os acionistas do Grupo Positivo, detentores do Centro de Estudos Superiores Positivo Ltda.; Cesa - Complexo de Ensino Superior Arthur Thomas Ltda.; Aussee Investimentos – Participações Societárias Ltda.; Hefa Investimentos – Participações Ltda.; Humboldt Investimentos – Participações Societárias Ltda.; Napoli Investimentos – Participações Societárias Ltda.; e Telurium Investimentos – Participações Societárias Ltda., para a aquisição de participação societária equivalente a 100% (cem por cento) do capital social total das empresas, com assunção do controle a partir de 04 de março de 2020. A aquisição foi motivada, fundamentalmente, em razão do interesse da SECID em expandir sua operação na região de atuação da Adquirida.

A aquisição foi aprovada pelo Conselho Administrativo de Defesa do Consumidor (CADE), em 11 de fevereiro de 2020, por meio do ato de concentração nº 08700.000078/2020-09.

O preço pago é composto da seguinte forma:

<u>Descrição</u>	<u>Valor</u>
Preço de aquisição	538.767
Ajuste do preço (i)	19.014
<b>Total da contraprestação</b>	<b><u>557.781</u></b>

(i) Os ajustes de preço decorrentes de combinação de negócios incluem, principalmente, valores referentes a cessões de créditos de recebíveis e atualização financeira até a data de aquisição.

#### Alocação do valor justo

Em cumprimento aos dispositivos do CPC 15 (R1)/IFRS 3 – Combinações de Negócios, a Administração da Companhia concluiu por meio de laudo preliminar de PPA todas as mensurações nos valores justos dos ativos adquiridos e dos passivos assumidos na data de aquisição, perfazendo as alocações abaixo apresentadas.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Segue posição preliminar dos saldos reconhecidos na combinação de negócio em 04 de março de 2020:

Descrição	Alocação preliminar em 29/02/2020	Revisão da alocação preliminar	Alocação final
<b>Ativos</b>			
Caixa e equivalentes de caixa	6.234	-	6.234
Contas a receber	20.342	-	20.342
Depósitos judiciais	4.431	-	4.431
Tributos a Recuperar	2.426	-	2.426
Arrendamentos	139.076	-	139.076
Tributos Diferidos	12.358	-	12.358
Outros Ativos	13.384	-	13.384
Imobilizado, líquido	55.322	-	55.322
Intangíveis	32.505	-	32.505
Marcas	-	72.326	72.326
Carteira de alunos	-	18.441	18.441
Cláusula de não concorrência	-	10.225	10.225
Licença MEC	-	82.893	82.893
Polos EAD	-	74.273	74.273
	<b>286.079</b>	<b>258.158</b>	<b>544.237</b>
<b>Passivo</b>			
Empréstimos e financiamentos	(124)	-	(124)
Fornecedores	(7.299)	-	(7.299)
Obrigações trabalhistas	(19.934)	-	(19.934)
Obrigações tributárias	(4.960)	-	(4.960)
Adiantamentos de clientes	(12.155)	-	(12.155)
Obrigações por aquisição de participações societárias	(3.428)	-	(3.428)
Arrendamentos	(145.858)	-	(145.858)
Provisão para demanda judiciais	(8.102)	(246)	(8.348)
Outros passivos	(2.886)	-	(2.886)
	<b>(204.745)</b>	<b>(246)</b>	<b>(204.992)</b>
<b>Total de ativos identificáveis líquidos</b>	<b>81.334</b>	257.912	<b>339.246</b>
<b>Ágio</b>	<b>476.447</b>	(257.912)	<b>218.535</b>
<b>Total da contraprestação</b>	<b>557.781</b>	-	<b>557.781</b>

O ágio pago por rentabilidade futura originado na operação consiste no benefício das sinergias esperadas, crescimento das receitas, desenvolvimento futuro dos mercados.

Esses benefícios não são reconhecidos separadamente do ágio porque não atendem aos critérios de reconhecimento de ativos intangíveis identificáveis.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### Metodologia para o reconhecimento dos ativos intangíveis e da mais valia do imobilizado

Os critérios observados para o reconhecimento dos ativos intangíveis identificados na combinação de negócios e da mais valia do imobilizado foram conforme segue:

Ativo	R\$	Método	Prazo esperado de amortização
Marcas	72.326	Método da "economia de royalties"	25 anos
Carteira de alunos	18.441	Método de "rendimentos excedentes"	5 anos e 10 meses
Cláusula de não concorrência	10.225	Método de "rendimentos excedentes"	5 anos
Licença MEC	82.893	"With or Without Method"	Indefinido
Polos EAD	74.273	Método "Fluxo de caixa incremental"	14 anos e 10 meses

Os métodos utilizados consistem em converter montantes futuros em um valor único atual, ou seja, descontado a valor presente através de taxa de desconto que reflita o risco associado ao ativo ou negócio.

#### Saída de caixa líquida na aquisição da Positivo

	<u>Março/2020</u>
Preço de aquisição	557.781
Parcela retida (i)	(246.141)
Saldos de caixa e equivalentes de caixa adquiridos	(6.234)
<b>Efeito líquido no fluxo de caixa da adquirente</b>	<b>305.405</b>

(i) As parcelas serão ajustadas pela variação do CDI e pagas conforme cronograma: R\$40.000 até 04 de agosto de 2022, outra parcela retida de R\$40.000 até 04 de março de 2024 e uma última parcela retida de R\$166.768 até 11 de fevereiro de 2028.

#### Impacto das aquisições nos resultados da Companhia

O resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2020 inclui receitas e despesas atribuíveis aos negócios adicionais gerados pela Positivo, a partir de março de 2020, uma vez que a transação de aquisição dessa investida se concretizou em 04 de março de 2020.

A receita incluída na demonstração consolidada do resultado desde março de 2020 inclui o valor de receitas líquidas gerado por Positivo de R\$255.761, que também contribuiu com um prejuízo de R\$12.850 no mesmo período.

#### Cláusulas de reembolso de contingências

Conforme Nota 18 (d), a Companhia possui cláusula contratual para eventuais desembolsos financeiros para contingências originadas em eventos passados, ocorridos antes da data de aquisição da Positivo com suas respectivas controladoras.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 6 Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Caixa	14	20	26	32
Banco conta movimento	2.662	944	14.045	9.729
Equivalentes de caixa	5.775	4.497	198.834	12.962
<b>Total</b>	<b>8.451</b>	<b>5.461</b>	<b>212.905</b>	<b>22.723</b>

O grupo de caixa e equivalentes de caixa é composto pelos numerários mantidos em caixa, conta correntes bancárias e aplicações financeiras de curto prazo que possuem prazo de realização inferior a 90 dias, sem risco de alteração de valor quando do resgate antecipado.

Em 31 de dezembro de 2020, as aplicações de renda fixa, estão concentradas em operações de CDB, substancialmente indexadas à variação de 99,5% a 101% do CDI, firmada com instituições financeiras nacionais de primeira linha.

Em 31 de dezembro de 2019, as aplicações financeiras eram mantidas em fundos de investimentos em renda fixa de curto prazo, remunerados à taxa de juros que variavam de 90% a 99% do CDI e aplicações automáticas em renda fixa remunerados a taxa de juros de até 10% do CDI.

#### 7 Contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Mensalidades	(a) 120.534	89.774	506.246	299.553
Crédito universitário	(b) 5.511	9.651	63.376	80.752
Acordos em andamento	(c) 5.658	5.357	39.483	20.781
Outras contas a receber	(e) 7.738	3.684	33.887	14.142
<b>Subtotal</b>	<b>139.441</b>	<b>108.466</b>	<b>642.992</b>	<b>415.228</b>
Provisão para perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	(d) (96.800)	(71.207)	(427.685)	(241.607)
Ajuste a valor presente	(114)	(574)	(697)	(4.673)
<b>Total</b>	<b>42.527</b>	<b>36.685</b>	<b>214.610</b>	<b>168.948</b>
Circulante	38.862	36.175	187.301	157.321
Não circulante	3.665	510	27.309	11.627

(a) Corresponde às mensalidades a receber dos alunos provenientes da prestação de serviços da atividade de ensino.

(b) Compreende as mensalidades a receber objeto de financiamento mediante os programas disponíveis na Companhia e suas controladas, tais como Fundo de Financiamento Estudantil (FIES) e parcelamentos próprios.



## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

O FIES é um financiamento educacional operacionalizado pelo Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação (FNDE) e que tem o Banco do Brasil e a Caixa Econômica Federal como agentes financeiros. Os valores contratados pelos alunos são repassados em forma de Certificados Financeiros do Tesouro Série E (CFT-E), que são títulos públicos emitidos pelo Tesouro Nacional. Esses títulos podem ser utilizados para compensação de tributos federais ou convertidos em caixa.

Para que o aluno contrate o FIES, é necessário que seja apresentado fiador ou que o aluno opte pelo Fundo de Garantia de Operações de Crédito Educativo (FGEDUC), um fundo administrado pela CEF com finalidade de garantir parte do risco em operações de crédito educativo.

O parcelamento próprio é uma modalidade de cobrança que permite aos alunos pagar a dívida no dobro do tempo do curso. Os valores são atualizados conforme reajuste dos preços dos serviços e sem a incidência de juros.

- (c) Referem-se a títulos negociados de acordo com a política de cobrança, em que os juros e multas podem ou não ser isentos de acordo com a negociação. Tais negociações ocorrem, principalmente, por meio de cartões, crédito e débito, ou boletos. Caso haja receita financeira, ela é reconhecida no momento do recebimento.
- (d) A Companhia e suas controladas constituem provisão para créditos de liquidação duvidosa por meio de análise dos saldos de mensalidades e acordos conforme suas faixas de vencimento e estimativa de perda de cada carteira. Também são constituídas provisões para parcelamentos próprios e FIES, de acordo com a estimativa da futura inadimplência. Nessa metodologia, a cada faixa de vencimento de cada carteira é atribuído um percentual de probabilidade de perda, à qual é recorrentemente provisionada. A administração da Companhia avalia constantemente a necessidade da alteração nos percentuais de provisão para perda com o objetivo de refletir o impacto causado pelo ambiente macroeconômico do país.
- Os montantes são considerados suficientes pela Administração para cobrir eventuais perdas na realização das mensalidades, negociações a receber e outros ativos a receber e estão de acordo com as diretrizes do CPC 48/IFRS 9 Instrumentos Financeiros.
- (e) Além do efeito das adquiridas Braz Cubas e Positivo (Nota 5), no exercício de 2019 a Companhia realizou antecipação nos recebimentos de cartões de crédito para fins de gestão do fluxo de caixa. Tal ação não se repetiu no decorrer do exercício de 2020, ocasionado um aumento no grupo de contas a receber.

A movimentação da provisão para créditos para perdas estimadas com liquidação duvidosa está demonstrada a seguir:

	<b>Controladora</b>	<b>Consolidado</b>
<b>(=) Saldos em 31/12/2018</b>	<u>65.339</u>	<u>261.629</u>
(+/-) Constituições de provisão para perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	20.653	45.991
(+/-) Baixa contra contas a receber (i)	<u>(14.785)</u>	<u>(66.013)</u>
<b>(=) Saldos em 31/12/2019</b>	<u>71.207</u>	<u>241.607</u>
(+/-) Constituições de provisão para perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	<b>32.060</b>	<b>149.081</b>
(+) Combinação de Negócios	-	<b>61.840</b>
(+/-) Baixa contra contas a receber (i)	<b>(6.467)</b>	<b>(24.843)</b>
<b>(=) Saldos em 31/12/2020</b>	<u><b>96.800</b></u>	<u><b>427.685</b></u>

- (i) Quando o atraso atinge uma faixa de vencimento superior a 4 anos o título é baixado. Mesmo para os títulos baixados, os esforços de cobrança continuam e os respectivos recebimentos são reconhecidos diretamente ao resultado quando de sua realização.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A composição dos valores a receber por faixa de vencimento é apresentada a seguir:

	Controladora				Consolidado			
	31/12/2020	%	31/12/2019	%	31/12/2020	%	31/12/2019	%
<b>A vencer</b>	<b>17.027</b>	<b>13%</b>	15.744	14%	<b>129.976</b>	<b>20%</b>	90.202	21%
Crédito universitário	5.511	4%	9.651	9%	63.376	10%	65.284	16%
Mensalidades a receber	-	0%	-	0%	1.988	0%	495	0%
Acordos em andamento	3.779	3%	2.409	2%	30.725	5%	10.261	2%
Outras contas a receber	7.737	6%	3.684	3%	33.887	5%	14.162	3%
<b>Vencidos</b>	<b>122.414</b>	<b>87%</b>	92.722	86%	<b>513.016</b>	<b>80%</b>	325.026	79%
Até 180 dias	37.531	27%	31.874	29%	157.030	24%	103.199	25%
Acima de 180 dias	84.883	60%	60.848	57%	355.986	56%	221.827	54%
<b>Total</b>	<b>139.441</b>	<b>100%</b>	108.466	100%	<b>642.992</b>	<b>100%</b>	415.228	100%

### 8 Outros créditos

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Contas a receber de venda de imóvel (a)	-	-	13.020	16.074
Adiantamentos a funcionários	648	270	7.802	1.174
Adiantamentos a fornecedores	951	1.847	4.453	5.651
Ativo indenizatório sobre provisão de contingência de ex-mantenedor (b)	-	-	20.416	11.318
Gastos com emissões de novas ações (c)	6.940	-	6.940	-
Outros	204	959	9.741	3.639
<b>Total</b>	<b>8.743</b>	<b>3.076</b>	<b>62.372</b>	<b>37.856</b>
Circulante	8.743	3.076	37.455	12.586
Não circulante	-	-	24.917	25.270

(a) Refere-se a compromisso de compra e venda celebrado em 20 de março de 2017 pela controlada indireta Ceunsp com a Motriz Participações Ltda. Os valores a custo do imóvel e mais valia foram baixados e reconhecidos de acordo com os critérios de reconhecimento inicial de que tratam o CPC 06 (IAS 17) Operações de arrendamento mercantil.

(b) Conforme o contrato de compra e venda da Santa Rita, Cesuca, Unipê, Braz Cubas e Positivo, existem garantias atreladas aos processos prováveis judiciais/administrativos em discussão em que a Companhia figura no pólo passivo da ação. No caso de julgamentos desfavoráveis, esses valores serão de responsabilidade dos vendedores, sendo reembolsado os valores à Companhia e suas controladas, conforme apresentado na Nota 18 (d).

(c) Em 2020, a Companhia incorreu em custos para a oferta pública inicial no montante de R\$6.940. Tais custos incluíram a elaboração de prospectos e relatórios, a remuneração de serviços profissionais de terceiros (advogados, auditores, consultores, profissionais de bancos de investimento), taxas e comissões, dentre outros. Conforme previsto no pronunciamento contábil CPC 08(R1) /IAS 19 - Custos de Transação e Prêmios na Emissão de Títulos e Valores Mobiliários, os custos de transação incorridos na captação de recursos para capital próprio

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

serão contabilizados futuramente, de forma destacada, em conta redutora do capital social, deduzidos os eventuais efeitos fiscais.

## 9 Investimentos

### a) Movimentação dos investimentos

	<b>Módulo</b>	<b>UDF</b>	<b>Unicid</b>	<b>Unifran</b>	<b>Acervo</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2018</b>	35.616	105.481	199.106	164.314	55	504.572
Equivalência patrimonial	(2.593)	37.873	92.821	59.815	-	187.916
Amortização de Mais valia (i)	-	-	(512)	(655)	-	(1.167)
Equivalência patrimonial total	(2.593)	37.873	92.309	59.160	-	186.749
Distribuição de lucros	-	(22.900)	(62.000)	(62.521)	-	(147.421)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	33.023	120.454	229.415	160.953	55	543.900
Equivalência patrimonial	319	21.786	14.324	60.993	-	97.422
Amortização de Mais valia (i)	-	-	(330)	(837)	-	(1.167)
Equivalência patrimonial total	319	21.786	13.994	60.156	-	96.255
Aumento de capital	1.495	8.060	420	-	-	9.975
Distribuição de lucros	-	(85.569)	(28.736)	(54.644)	-	(168.949)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2020</b>	<b>34.837</b>	<b>64.731</b>	<b>215.093</b>	<b>166.465</b>	<b>55</b>	<b>481.181</b>
Saldo patrimonial das controladas	25.811	21.480	63.654	47.440		
Ágio	9.026	43.251	126.789	107.924		
Mais valia	-	-	24.650	11.101		
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2020</b>	<b>34.837</b>	<b>64.731</b>	<b>215.093</b>	<b>166.465</b>		

(i) Efeito das amortizações dos intangíveis identificados quando da combinação de negócios e reconhecidas na forma de ajuste à equivalência patrimonial na Companhia.



**Notas Explicativas****Cruzeiro do Sul Educacional S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**10 Imobilizado**a) Controladora

	Saldos em 31/12/2018	Adições	Baixas	Transf.	Saldos em 31/12/2019	Adições	Baixas	Transf.	Saldos em 31/12/2020
<b>Custo</b>									
Acervo bibliográfico	10.249	1.005	-	-	11.254	111	-	-	11.365
Equipamentos de informática	16.854	5.446	-	-	22.300	1.434	(57)	-	23.677
Máquinas e equipamentos	25.480	3.568	-	-	29.048	754	(2)	-	29.800
Móveis e utensílios	14.970	1.136	-	-	16.106	4.478	-	-	20.584
Instalações	2.428	7	-	-	2.435	-	-	-	2.435
Benfeitorias em propriedades de terceiros	6.392	-	-	13.058	19.450	1.096	-	(13)	20.533
Imobilizações em andamento (a)	10.744	9.245	-	(13.058)	6.931	3.220	-	13	10.164
Outras imobilizações	2.591	1.066	-	-	3.657	840	-	-	4.497
	<b>89.708</b>	<b>21.473</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>111.181</b>	<b>11.933</b>	<b>(59)</b>	<b>-</b>	<b>123.055</b>
<b>Depreciação</b>									
Acervo bibliográfico	(7.721)	(1.265)	-	-	(8.986)	(525)	-	-	(9.511)
Equipamentos de informática	(13.072)	(1.585)	-	-	(14.657)	(2.294)	57	-	(16.894)
Máquinas e equipamentos	(18.542)	(240)	-	-	(18.782)	(1.299)	2	-	(20.079)
Móveis e utensílios	(10.800)	(806)	-	-	(11.606)	(777)	-	-	(12.383)
Instalações	(2.151)	(111)	-	-	(2.262)	(74)	-	-	(2.336)
Benfeitorias em propriedades de terceiros	(3.305)	(1.047)	-	-	(4.352)	(1.940)	-	-	(6.292)
Outras imobilizações	(1.149)	(1.000)	170	-	(1.979)	(420)	-	-	(2.399)
	<b>(56.740)</b>	<b>(6.054)</b>	<b>170</b>	<b>-</b>	<b>(62.624)</b>	<b>(7.329)</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>(69.894)</b>
	<b>32.968</b>	<b>15.419</b>	<b>170</b>	<b>-</b>	<b>48.557</b>	<b>4.604</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53.161</b>

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### b) Consolidado

	Saldos em 31/12/2018				Saldos em 31/12/2019				Cominação de Negócios		Saldos em 31/12/2020
	Adições	Baixas (b)	Reclassif.		Reclassif.	Adições	Baixas	Transf.			
<b>Custo</b>											
Terrenos	-	-	-	80.390	-	-	-	-	-	-	80.390
Prédios	-	-	-	101.979	1.769	-	-	310	-	-	104.058
Acervo bibliográfico	2.180	-	-	42.319	8.720	330	-	(7)	21.626	75.168	
Equipamentos de informática	11.841	-	-	64.683	6.778	4.181	(2.973)	(1.226)	33.047	116.331	
Máquinas e equipamentos	9.549	-	-	83.416	3.190	4.936	(1.499)	4.144	39.716	143.452	
Móveis e utensílios	3.878	-	-	61.524	11.991	5.506	(5.792)	(1.436)	31.891	107.562	
Instalações	148	-	-	23.245	23.393	2.081	46	(249)	3.111	28.407	
Benfeitorias em propriedades de terceiros	3.070	-	40.513	51.819	(5.449)	2.313	(187)	(3)	25.786	117.862	
Imobilizações em andamento (a)	40.144	-	(40.513)	56.960	18.272	15.412	(10)	(5.641)	113	84.737	
Propriedade de arrendamento mercantil	-	(31.064)	-	31.064	-	-	-	-	-	-	
Outras imobilizações	1.780	-	-	4.402	3.717	1.078	-	748	1.473	13.198	
	72.590	(31.064)	-	601.801	51.069	33.802	(10.710)	-	153.677	871.165	
<b>Depreciação</b>											
Prédios	(2.768)	-	-	(1.081)	(4.928)	(3.435)	-	(1.428)	-	(13.640)	
Acervo bibliográfico	(4.542)	-	-	(25.517)	(8.720)	(4.430)	3	24	(16.526)	(59.708)	
Equipamentos de informática	(7.255)	-	-	(46.127)	(6.819)	(9.547)	2.171	1.095	(26.570)	(93.052)	
Máquinas e equipamentos	(5.802)	-	-	(42.966)	(3.189)	(9.061)	1.269	(5.538)	(23.421)	(88.708)	
Móveis e utensílios	(5.568)	-	-	(31.954)	(11.993)	(6.045)	4.351	1.119	(23.420)	(73.510)	
Instalações	(703)	-	-	(21.395)	(1.732)	(908)	249	249	(22)	(24.262)	
Benfeitorias em propriedades de terceiros	(6.556)	-	-	(10.262)	(9.515)	(9.485)	3	(448)	(4.096)	(40.359)	
Propriedade de arrendamento mercantil	-	1.299	-	(1.299)	-	-	-	-	-	-	
Outras imobilizações	(2.239)	-	-	(3.760)	(4.173)	(1.034)	-	4.927	(1.397)	(7.676)	
	(35.433)	1.299	-	(184.361)	(51.069)	(43.945)	8.046	-	(95.452)	(400.915)	
	37.157	(29.765)	-	417.440	-	(10.143)	(2.664)	-	58.225	470.250	

(a) O grupo de imobilizações em andamento corresponde substancialmente a gastos com reforma de imóveis e adequação dos ambientes para a utilização das aulas nos campus. Após a validação e finalização das obras para utilização do espaço, os valores são transferidos para a rubrica de benfeitorias em imóveis de terceiros e depreciados conforme contrato de locação.

(b) Refere-se a reclassificação para o direito de uso dos itens classificados anteriormente como propriedade de investimento pela adoção da CPC 06 (R2) / IFRS 16 Arrendamento.

**Notas Explicativas****Cruzeiro do Sul Educacional S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**11 Intangível**

A demonstração da movimentação do intangível é descrito abaixo:

**a) Controladora**

Movimentação	%taxa amortização	Saldos em 31/12/2018	Adições	Saldos em 31/12/2019	Adições	Baixas	Reclassif.	Saldos em 31/12/2020
<b>Custo</b>								
Produção de materiais - EAD	20% a.a.	11.141	3.228	14.369	953	(7)	-	15.315
Softwares	20% a.a.	20.542	6.836	27.378	6.019	-	(2.740)	30.657
<b>Amortizações</b>								
Produção de materiais - EAD	20% a.a.	(7.486)	(2.838)	(10.324)	(3.328)	-	-	(13.652)
Softwares	20% a.a.	(14.705)	(3.313)	(18.018)	(2.303)	-	2.740	(17.581)
<b>Total</b>		<b>9.492</b>	<b>3.913</b>	<b>13.405</b>	<b>1.341</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>14.739</b>

**b) Consolidado**

Movimentação	Saldos em 31/12/2018	Adições	Saldos em 31/12/2019	Adições	Baixas	Combinação de Negócios	Saldos em 31/12/2020
<b>Custo</b>							
~							
Ágio							
Módulo	9.026	-	9.026	-	-	-	9.026
UDF	43.251	-	43.251	-	-	-	43.251
Unicid	126.789	-	126.789	-	-	-	126.789
Unifran	107.924	-	107.924	-	-	-	107.924
FASS	7.728	-	7.728	-	-	-	7.728
Colégio São Sebastião	3.026	-	3.026	-	-	-	3.026
CEUNSP	63.219	-	63.219	-	-	-	63.219
Veritas	102.609	-	102.609	-	-	-	102.609
Unipê	201.922	-	201.922	-	-	-	201.922
Braz Cubas	-	-	-	-	-	216.503	216.503
Positivo	-	-	-	-	-	218.535	218.535
<b>Alocação do preço de compra - UGC Unifran</b>							
Marca Unifran	11.652	-	11.652	-	-	-	11.652
Carteira de Alunos - Graduação	16.507	-	16.507	-	-	-	16.507
Carteira de Alunos - Outros	3.644	-	3.644	-	-	-	3.644
Pólos de Ensino	3.010	-	3.010	-	-	-	3.010
Licenças MEC- Medicina	3.020	-	3.020	-	-	-	3.020
<b>Alocação do preço de compra - UGC Unicid</b>							
Marca Unicid	13.021	-	13.021	-	-	-	13.021
Carteira de Alunos - Graduação	15.645	-	15.645	-	-	-	15.645
Carteira de Alunos - Outros	942	-	942	-	-	-	942
Pólos de Ensino	996	-	996	-	-	-	996
Licenças MEC- Medicina	15.940	-	15.940	-	-	-	15.940
<b>Alocação do preço de compra - UGC CEUNSP</b>							
Marca	10.787	-	10.787	-	-	-	10.787
Relacionamento com clientes	6.085	-	6.085	-	-	-	6.085
Cláusula de não concorrência	8.171	-	8.171	-	-	-	8.171
<b>Alocação do preço de compra - UGC Sul</b>							
<b>Alocações - Veritas</b>							
Carteira de Clientes Santa Rita	23.824	-	23.824	-	-	-	23.824
Carteira de Clientes Cesuca	10.994	-	10.994	-	-	-	10.994
Marca Santa Rita	22.302	-	22.302	-	-	-	22.302
Licenças MEC Santa Rita	97.321	-	97.321	-	-	-	97.321

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Licenças MEC Cesuca	15.243	-	15.243	-	-	-	15.243
Alocação do preço de compra – UGC Litoral Norte							
Alocações – FASS							
Relacionamento com clientes	509	-	509	-	-	-	509
Cláusula de não concorrência	899	-	899	-	-	-	899
Alocações – Colégio São Sebastião							
Relacionamento com clientes	936	-	936	-	-	-	936
Cláusula de não concorrência	282	-	282	-	-	-	282
Alocação do preço de compra – UGC Nordeste							
Alocação do preço de compra – Unipê							
Marca	39.339	-	39.339	-	-	-	39.339
Credenciamento e Licenças de Operação MEC	37.637	-	37.637	-	-	-	37.637
Cláusula de não concorrência	1.855	-	1.855	-	-	-	1.855
Alocação do preço de compra – UGC Positivo							
Goodwill Londrina	-	-	-	-	-	11.506	11.506
Relacionamentos com Clientes	-	-	-	-	-	3.314	3.314
Marcas	-	-	-	-	-	72.326	72.326
Carteira de alunos	-	-	-	-	-	18.441	18.441
Cláusula de não concorrência	-	-	-	-	-	10.225	10.225
Licença MEC	-	-	-	-	-	82.893	82.893
Polos EAD	-	-	-	-	-	74.273	74.273
Alocação do preço de compra – UGC Braz Cubas							
Marca	-	-	-	-	-	25.432	25.432
Carteira clientes Braz Cubas	-	-	-	-	-	26.546	26.546
Cláusula de não concorrência	-	-	-	-	-	2.745	2.745
Polos EAD	-	-	-	-	-	15.054	15.054
Produção de materiais - EAD	11.447	3.764	15.211	2.840	(1.056)	22.699	39.694
Softwares	40.212	16.341	56.553	11.193	(1.487)	10.751	77.010
<b>Total do Custo</b>	<b>1.077.714</b>	<b>20.105</b>	<b>1.097.819</b>	<b>14.033</b>	<b>(2.543)</b>	<b>811.870</b>	<b>1.920.552</b>



## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Movimentação	Saldos em 31/12/2018	Adições	Saldos em 31/12/2019	Adições	Baixas	Combinação de Negócios	Saldos em 31/12/2020
<b>Amortização</b>							
Alocação do preço de compra - UGC Unifran							
Marca Unifran	(2.469)	(449)	(2.918)	(449)	-	-	(3.367)
Carteira de alunos - Graduação	(16.507)	-	(16.507)	-	-	-	(16.507)
Carteira de alunos - Outros	(3.232)	(206)	(3.438)	(206)	-	-	(3.644)
Pólos de ensino	(3.010)	-	(3.010)	-	-	-	(3.010)
Alocação do preço de compra - UGC Unicid							
Marca Unicid	(3.287)	(512)	(3.799)	(512)	-	-	(4.311)
Carteira de alunos - Graduação	(15.645)	-	(15.645)	-	-	-	(15.645)
Carteira de alunos - Outros	(942)	-	(942)	-	-	-	(942)
Pólos de ensino	(996)	-	(996)	-	-	-	(996)
Alocação do preço de compra - UGC CEUNSP							
Marca	(1.231)	(410)	(1.641)	(410)	-	-	(2.051)
Relacionamento com clientes	(3.651)	(1.217)	(4.868)	(1.219)	-	-	(6.087)
Cláusula de não concorrência	(4.903)	(1.634)	(6.537)	(1.634)	-	-	(8.171)
Alocação do preço de compra - UGC Sul							
Alocações - Veritas							
Carteira de Clientes Santa Rita	(3.573)	(4.765)	(8.338)	(4.765)	-	-	(13.103)
Carteira de Clientes Cesua	(1.649)	(2.199)	(3.848)	(2.199)	-	-	(6.047)
Alocação do preço de compra - UGC Litoral Norte							
Alocações - FASS							
Relacionamento com clientes	(391)	(102)	(493)	(17)	-	-	(510)
Cláusula de não concorrência	(689)	(180)	(869)	(30)	-	-	(899)
Alocações - Colégio São Sebastião							
Relacionamento com clientes	(399)	(104)	(503)	(104)	-	-	(607)
Cláusula de não concorrência	(216)	(56)	(272)	(9)	-	-	(281)
Alocação do preço de compra - UGC Nordeste							
Alocação do preço de compra - Unipê							
Marca	(526)	(1.574)	(2.100)	(1.572)	-	-	(3.672)
Cláusula de não concorrência	(124)	(371)	(495)	(371)	-	-	(866)
Alocação do preço de compra - UGC Positivo							
Goodwill Londrina	-	-	-	-	-	(923)	(923)
Relacionamento com clientes - Cesa	-	-	-	(578)	-	(2.055)	(2.633)
Mais Valia Positivo - Marca	-	-	-	(2.411)	-	-	(2.411)
Mais Valia Positivo - Carteira de clientes	-	-	-	(2.634)	-	-	(2.634)
Mais Valia Positivo - Cliente não concorrência	-	-	-	(1.704)	-	-	(1.704)
Mais Valia Braz Cubas - Polos EAD	-	-	-	(4.173)	-	-	(4.173)
Alocação do preço de compra - UGC Braz Cubas							
Mais Valia Braz Cubas - Marca	-	-	-	(933)	-	-	(933)
Mais Valia Braz Cubas - Carteira Cliente	-	-	-	(4.949)	-	-	(4.949)
Mais Valia Braz Cubas - Cláus. Não concorrência	-	-	-	(503)	-	-	(503)
Mais Valia Braz Cubas - Polos EAD	-	-	-	(1.547)	-	-	(1.547)
Produção de materiais - EAD	(7.574)	(3.591)	(11.165)	(25.466)	1.049	(2.292)	(37.874)
Softwares	(26.577)	(5.671)	(32.248)	(6.481)	1.417	(10.182)	(47.494)
<b>Total da Amortização</b>	<b>(97.591)</b>	<b>(23.041)</b>	<b>(120.632)</b>	<b>(64.876)</b>	<b>2.466</b>	<b>(15.452)</b>	<b>(198.494)</b>
<b>Total</b>	<b>980.123</b>	<b>(2.936)</b>	<b>977.187</b>	<b>(50.843)</b>	<b>(77)</b>	<b>796.418</b>	<b>1.722.058</b>

Os ativos classificados como *Software* correspondem à aquisição e custos de implementação de *softwares* operacionais da Companhia e suas controladas, sua taxa de amortização é fixada em 20% anuais para aquisições de sistemas de *software* sem prazo de vigência e 100% anuais para aquisições de sistemas de *software* com vigência de 12 meses.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Os ágios gerados nas aquisições são mensurados como sendo o excedente da contraprestação transferida em relação aos ativos líquidos adquiridos (ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos). Se a contraprestação for menor do que o valor justo dos ativos líquidos adquiridos, a diferença é reconhecida diretamente na demonstração dos resultados.

Após o reconhecimento inicial, o ágio é mensurado pelo custo, deduzido de quaisquer perdas acumuladas de valor recuperável. Ágios e outros ativos intangíveis com vida útil indefinida não são amortizados, porém a perda de valor recuperável é testada pelo menos anualmente.

As parcelas dos ágios não alocadas foram identificadas através de laudo de mensuração do valor justo de ativos adquiridos e passivos assumidos e alocação do preço de aquisição dos negócios adquiridos, conforme CPC 15 (R1)/IFRS 3 - Combinação de Negócios.

O valor de licença MEC (Ministério da Educação), que foi identificado com vida útil indefinida, de acordo com estudo preparado por empresa independente é submetido também anualmente à análise de recuperabilidade (teste de *impairment*).

#### Teste de redução ao valor recuperável para unidades geradoras de caixa contendo ágio nas aquisições de participações.

Em 31 de outubro de 2020 a Administração efetuou a análise de recuperabilidade de seus ativos intangíveis de vida útil indefinida e não identificou *impairment*. Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, não existia necessidade de registrar qualquer provisão para perda em seus ativos intangíveis.

A Companhia considera como Unidade Geradora de Caixa (*Business Unit*) a gestão acadêmica, comercial e administrativa das unidades, cada entidade existente, conforme disposto no item 6, do CPC 01 (R1)/IAS 36 Redução ao valor recuperável de ativos, conforme demonstrado abaixo:

<b>Unidades Geradoras de Caixa ("UGC"s)</b>	<b>UGC's em 31/12/2020</b>	<b>UGC's em 31/12/2019</b>
Unifran	<b>Unifran</b>	Unifran
Unicid	<b>Unicid</b>	Unicid
UDF	<b>UDF</b>	UDF
CEUNSP	<b>Ceunsp</b>	Ceunsp
Veritas	<b>Sul</b>	Sul
Módulo	<b>Litoral Norte</b>	Litoral Norte
FASS	<b>Litoral Norte</b>	Litoral Norte
Colégio São Sebastião	<b>Litoral Norte</b>	Litoral Norte
Ipê Educacional	<b>Nordeste</b>	Nordeste
Ipê Patrimonial	<b>Nordeste</b>	Nordeste
Sociedade Educacional Braz Cubas	<b>Braz Cubas</b>	-
Centro de Estudos Superior Positivo	<b>Positivo</b>	-
Cesa – Complexo de Ensino Superior Arthur Thomas	<b>Positivo</b>	-

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### Principais premissas utilizadas nas projeções de fluxos de caixa descontados

As principais premissas utilizadas no cálculo do valor recuperável são a taxa média de desconto nominal, e ganho de margem anual pelo período de cinco anos, conforme abaixo:

Ágio na aquisição de participações	Taxa média de desconto (nominal)	Valor residual do ágio em 31/12/2020	Taxa média de desconto (nominal)	Valor residual do ágio em 31/12/2019
Módulo	12,30%	9.026	6,60%	9.026
UDF	12,30%	43.251	6,60%	43.251
Unicid	12,30%	126.789	6,60%	126.789
Unifran	12,30%	107.924	6,60%	107.924
FASS	12,30%	7.728	6,60%	7.728
Colégio São Sebastião	12,30%	3.026	6,60%	3.026
CEUNSP	12,30%	63.219	6,60%	63.219
Veritas	12,30%	102.609	6,60%	102.609
Grupo Unipê	12,30%	201.922	6,60%	201.922
Braz Cubas	12,30%	216.503	-	-
Positivo	12,30%	218.535	-	-

#### Taxa de desconto

A taxa de desconto das Unidades Geradoras de Caixa (UGC) é uma taxa antes dos tributos e foi estimada baseada na experiência da Administração com os ativos destas UGC's e na média ponderada do custo de capital da Companhia, a qual corresponde a taxa nominal.

#### Taxa de crescimento

Foi utilizado um período de cinco anos nas projeções dos fluxos de caixa das UGC's com taxa de perpetuidade de 4,0% a.a. (4,0% a.a. em 31 de dezembro de 2019). A Companhia acredita ser viável o alcance dos resultados projetados para períodos superiores a cinco anos, dado sua experiência e capacidade de gestão, na integração e expansão de geração de caixa de unidades adquiridas, bem como nas características específicas que o setor possui, como baixa penetração e altas taxas de crescimento no histórico recente.

#### Crescimento do *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization* (EBITDA) projetado

O EBITDA projetado e apresentado em bases de crescimento composto anual dos planos de negócio utilizados para fins de avaliação do valor recuperável foi baseado na experiência da Administração e ajustado pelos seguintes fatores:

- Crescimento de receita através de inserção de novos produtos e serviços, reposicionamento de preços e captação de alunos advindos de novas praças;

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- Ganhos de margem operacional, como participação da receita, através da inserção das melhores práticas de gestão, ganhos de escala através de renegociação com fornecedores, contínua maturação dos cursos nos campi adquiridos e desenvolvimentos de novos produtos e serviços com margens mais elevadas.

#### Análise de sensibilidade das premissas

A Administração identificou duas premissas principais, que são números de alunos e reajuste de mensalidades, para as quais alterações razoavelmente possíveis podem acarretar no fato de o valor contábil ser superior ao valor recuperável.

A recuperabilidade total do ágio requer taxas médias anuais de crescimento da receita de até 7,5% (3,8% em 31 de dezembro de 2019) e ganhos de margem anuais de 0,8% (0,8% em 31 de dezembro de 2019), principalmente pela consideração de unidades adquiridas na sua fase pré-operacional ou com baixo volume de alunos, as taxas de crescimento de receita satisfazem o valor estipulado, uma vez que a base inicial de alunos é baixa se comparado à maturação.

Os ganhos de margem são satisfatoriamente condizentes com as premissas de crescimento do EBITDA projetado, uma vez que as UGC's quando adquiridas não apresentam gestão administrativa centralizada, como também possibilita a diluição de custos através de ganhos de escala pelo crescimento de receita e introdução das melhores práticas de custo da Companhia.

Os valores utilizados nas principais premissas representam a melhor estimativa da Administração do futuro das unidades geradoras de caixa e foram baseadas em fontes internas (dados históricos) e externas.

## 12 Empréstimos e financiamentos

### (i) Composição

Modalidade	Encargos financeiros	Controladora	
		31/12/2020	31/12/2019
Conta garantida	(d) Taxa CDI + 4,41 % a.a.	-	6.402
Contratos de arrendamento	(e) Taxa pré-fixada até 1,8% a.m.	-	21
		-	6.423
Circulante		-	6.423

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Modalidade	Encargos financeiros	Consolidado	
		31/12/2020	31/12/2019
Capital de giro	(a) Variação CDI + taxa pré até 0,35% a.m	8.485	11.456
Capital de giro em USD	(a) Variação cambial + cupom até 3,2% a.a.	-	3.472
(CCB) Cédula de Crédito Bancário	(b) Variação CDI + taxa fixa de 1,40% a.a	15.312	23.732
Contratos de swap	(c) Taxa CDI + taxa pré até 3,72% a.a.	-	(37)
Conta garantida	(d) Taxa CDI + 4,41 % a.a.	-	6.402
Contratos de arrendamento	(e) Taxa pré-fixada até 1,8% a.m.	371	317
(CCB) Cédula de Crédito Bancário	(f) Variação CDI + taxa fixa de 1,60% a.a.	30.012	-
		<b>54.180</b>	<b>45.342</b>
Circulante		34.106	23.050
Não circulante		20.074	22.292

- (a) Refere-se aos empréstimos para o capital de giro, os quais estão sendo utilizados para expansão das atividades da Companhia;
- (b) A controlada direta Secid celebrou uma Cédula de Crédito Bancário de R\$30.000 com o Banco Itaú Unibanco S.A. em 17 de dezembro de 2018;
- (c) A Companhia fez uso de operações de *swap* de 100% das captações em dólares norte-americanos e taxas de juros fixas, trocando estas obrigações pelo Real atrelado às taxas de juros do CDI (flutuante). Esses contratos tinham o prazo total da dívida e protegiam os juros e o principal e foram assinados nos mesmos prazos e mesma contraparte da dívida;
- (d) A Companhia possuía junto ao Banco Santander (Brasil) S.A. operação de conta garantida, cuja liquidação ocorreu em 19 de fevereiro de 2020, conforme apresentado na movimentação do exercício;
- (e) Refere-se substancialmente à aquisição de bens por meio de arrendamento;
- (f) A controlada UDF, no dia 24 de março de 2020, celebrou uma Cédula de Crédito Bancário no valor de R\$30.000. A operação possui vencimento de 36 meses a partir da data de emissão, sendo o vencimento 22 de fevereiro de 2023. O valor principal será amortizado em 8 parcelas trimestrais e consecutivas durante a vigência do contrato, a serem pagas todo dia 25 dos meses de fevereiro, maio, agosto e setembro, a partir de 25 de maio de 2021. A atualização dos juros é calculada com base em 100% do D.I. e juros de 1,60% a.a.

#### (ii) Movimentação

	Controladora	Consolidado
	31/12/2020	31/12/2020
Saldo inicial	6.423	45.342
Combinação de negócios	-	30.313
Novas captações	-	60.000
Apropriação de juros	72	6.339
Pagamento de juros	(74)	(7.010)
Pagamento de principal (a)	(6.421)	(80.804)
Saldo final	-	54.180

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(a) Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2020, a Companhia e suas controladas realizaram as principais liquidações destacadas a seguir:

- A Companhia em 19 de fevereiro de 2020, realizou liquidação integral das operações de conta garantida que possuía junto banco Santander, no valor de R\$6.421 na data da operação;
- Foi liquidado antecipadamente pela controlada ACEF o CCB no valor de R\$30.000, celebrado em 30 de março de 2020 junto ao Banco Itaú Unibanco S.A, com vencimento em 25 de março de 2021. O pagamento do valor principal, bem como os juros e *fee* de antecipação totalizaram R\$31.340;
- A controlada SECID, durante o exercício, totalizou desembolsos no montante de R\$8.400 à título de cédula de crédito bancário que possui junto ao Banco Itaú;
- A controlada Unipê, conforme contrato de capital de giro firmado com os bancos Itaú e Santander, desembolsou R\$3.163 e R\$2.343, respectivamente, para o cumprimento das parcelas devidas no exercício de 2020; e
- A controlada Braz Cubas, liquidou integralmente suas atividades de financiamentos no valor de R\$26.201, referentes a capital de giro, cédula de crédito bancário e conta garantida.

A parcela não circulante, em 31 de dezembro de 2020 apresentava o seguinte cronograma de vencimento:

<u>Ano</u>	<u>Consolidado</u>
2022	<b>16.308</b>
2023	<b>3.766</b>
<b>Total</b>	<b>20.074</b>

#### Garantias

Os contratos de arrendamento mercantil têm como garantia o próprio bem adquirido. A garantia da conta garantida é a própria carteira de títulos a receber mantida na instituição financeira.

Os empréstimos e financiamentos possuem cláusulas restritivas (“*covenants*”) de vencimento antecipado ou de liquidação, dos quais resumidamente especificamos a seguir:

- se a Companhia requerer recuperação judicial ou extrajudicial, se houver o requerimento da sua falência ou na eventualidade de se verificar qualquer outro evento indicador de mudança do estado econômico-financeiro da Companhia;
- se for movida qualquer medida judicial, extrajudicial ou administrativa, que possa afetar as garantias ou os direitos creditórios da Companhia;
- se a Companhia ou seus avalistas vier a inadimplir quaisquer de suas obrigações ou sofrerem protesto legítimo de títulos, sem que haja a substituição dos avalistas que vier a encontrar-se em qualquer das situações anteriores;

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- se houver mudança ou transferência, a qualquer título, do controle da titularidade das ações da Companhia, incorporação, cisão, fusão ou reorganização societária.

#### Companhia Cláusulas restritivas ("Covenants")

Os empréstimos e financiamentos possuem cláusulas restritivas que requerem a manutenção de determinados índices financeiros, os quais são apurados anualmente, durante a vigência desta emissão. O resultado da relação entre a dívida líquida e o EBITDA da Controladora Unipê não poderá ser superior a 2x. Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, a controladora Unipê atingiu todos os índices requeridos contratualmente.

## 13 Debêntures

### (i) Composição

Modalidade	Encargos financeiros	Controladora		Consolidado	
		31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Debêntures - Cruzeiro do Sul	Taxa CDI + 1,80 a.a.	-	39.456	-	39.456
Debêntures - ACEF	Taxa CDI + 2,85 a.a.	-	-	-	73.077
Debêntures - ACEF	Taxa CDI + 1,60 a.a.	-	-	278.504	304.327
Debêntures - SECID	Taxa CDI + 1,40 a.a.	-	-	332.981	335.870
Debêntures - ACEF	Taxa CDI + 1,35 a.a.	-	-	154.355	-
Debêntures - SECID	Taxa CDI + 1,40 a.a.	-	-	468.927	-
Debêntures - ACEF	Taxa CDI + 3,85 a.a.	-	-	83.116	-
		-	39.456	1.317.883	752.730
	Circulante	-	39.456	174.093	752.730
	Não circulante	-	-	1.143.790	-

As debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, com garantia adicional real e fidejussória, para distribuição pública e com esforços restritos de distribuição, possuem as seguintes características:

Empresa	Emissão	Série	Data da emissão	Vencimento	Quant.	Valor unitário	Valor emissão	Pagamento principal e juros	Garantias
Cruzeiro do Sul	1ª	Única	13/12/2013	13/12/2020	8.500	10	85.000	Mensal	(a)
ACEF	1ª	Única	09/05/2016	22/12/2021	122.000	1	122.000	Semestral (Jun. e Dez.)	(b)
ACEF	2ª	Única	23/09/2018	23/03/2025	3.000	100	300.000	Semestral (Mar. e Set.)	(c)
SECID	1ª	Única	10/09/2018	10/09/2025	330.000	1	330.000	Semestral (Mar. e Set.)	(d)
ACEF	3ª	Única	22/12/2019	22/12/2026	155.000	1	155.000	Semestral (Jun. e Dez.)	(e)
SECID	2ª	Única	29/02/2020	28/02/2027	470.000	1	470.000	Mensal	(f)
ACEF	4ª	Única	29/04/2020	29/04/2021	80.000	1	80.000	No vencimento	(g)

- (a) A Companhia cedeu fiduciariamente em favor dos debenturistas: (i) a totalidade dos direitos creditórios da titularidade da ACEF decorrentes dos pagamentos de mensalidades e taxas dos alunos; (ii) alienação fiduciária da totalidade das ações da ACEF S.A.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (b) A Companhia cedeu fiduciariamente em favor dos debenturistas: (i) a totalidade dos direitos creditórios da titularidade da CEUNSP, decorrentes dos pagamentos de mensalidades e taxas dos alunos; (ii) alienação fiduciária da totalidade das quotas da CEUNSP; (iii) alienação fiduciária do imóvel da CEUNSP localizado na cidade de Salto, Estado de São Paulo, e registrado sob a matrícula nº 32.877, do Cartório do Registro de Imóveis da Cidade e Comarca de Salto; e (iv) fiança da Companhia, que é solidariamente responsável por todas as obrigações e garantias às debêntures.
- (c) A Companhia cedeu fiduciariamente em favor dos debenturistas: (i) a totalidade dos direitos creditórios da titularidade da Santa Rita e CESUCA decorrentes dos pagamentos de mensalidades e taxas dos alunos; (ii) eventual fração, se houver necessidade de complemento do valor mínimo, dos direitos creditórios da titularidade da Companhia, decorrentes dos pagamentos de mensalidades e taxas dos alunos; (iii) alienação fiduciária das ações da Santa Rita e Veritas; (iv) alienação fiduciária das quotas da Santa Tereza, São Bento e CESUCA; e (v) fiança da Companhia, que é solidariamente responsável por todas as obrigações e garantias às debêntures.
- (d) A Companhia cedeu fiduciariamente em favor dos debenturistas: (i) a totalidade dos direitos creditórios da titularidade da Unipê, decorrentes dos pagamentos de mensalidades e taxas dos alunos; (ii) alienação fiduciária das quotas da Unipê; e (iii) fiança da Companhia, que é solidariamente responsável por todas as obrigações e garantias às debêntures.
- (e) A Companhia cedeu fiduciariamente em favor dos debenturistas: (i) alienação fiduciária das quotas da Braz Cubas; (ii) a totalidade dos direitos creditórios da titularidade da Braz Cubas decorrentes dos pagamentos de mensalidades e taxas dos alunos; e (iii) fiança da Companhia, que é solidariamente responsável por todas as obrigações e garantias às debêntures.
- (f) A Companhia cedeu fiduciariamente em favor dos debenturistas: (i) alienação fiduciária de 100% das quotas da Positivo; (ii) alienação fiduciária de 100% das quotas da CESA; (iii) a totalidade dos direitos creditórios da titularidade da Positivo; (iv) a totalidade dos direitos creditórios da titularidade da CESA; e (v) fiança da Companhia, que é solidariamente responsável por todas as obrigações e garantias às debêntures.
- (g) A Companhia cedeu fiduciariamente em favor dos debenturistas: (i) fiança da Companhia, que é solidariamente responsável por todas as obrigações e garantias às debêntures.

#### (ii) Cláusulas restritivas (“Covenants”)

As debêntures contêm cláusulas restritivas que requerem a manutenção de determinados índices financeiros, os quais são apurados anualmente, com base nas demonstrações financeiras consolidadas da Fiadora, Cruzeiro do Sul Educacional. O resultado do quociente da divisão da dívida financeira líquida e o EBITDA ajustado:

- Para a 2ª emissão da ACEF o resultado deverá ser igual ou inferior a 3,0x.
- Para a 3ª e 4ª emissão da ACEF o resultado deverá ser igual ou inferior a 4,5x até 2020; deverá ser igual ou inferior 4,0x em 2021; e deverá ser igual ou inferior 3,0x após de 2021, descontados de todos os impactos do IFRS-16.
- Para a 1ª emissão da SECID o resultado deverá ser igual ou inferior a 3,5x até 2020 e igual ou inferior 3,0x após 2020, descontados de todos os impactos do IFRS-16; e
- Para a 2ª emissão da SECID o resultado deverá ser igual ou inferior a 4,0x até 2020, deverá



## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

ser igual ou inferior 3,7x em 2021 e deverá ser igual ou inferior a 3,0x após 2021, descontados de todos os impactos do IFRS-16.

Para a data-base de 31 de dezembro de 2019, a Companhia não cumpriu para a 2ª emissão da ACEF com tais índices e, por esse motivo, havia reclassificado naquela data-base a totalidade das debêntures para o passivo circulante.

Durante o trimestre findo em 30 de junho de 2020, a Companhia obteve a renúncia (*waiver*) dos credores a esse direito advindo do não atingimento desses índices e, conseqüentemente, em 30 de junho de 2020, procedeu a reclassificação da dívida entre curto e longo prazo.

Em 01 de dezembro de 2020, os debenturistas e agente fiduciário concederam anuência prévia para a não observância dos índices financeiros (*waiver*) para a 1ª e 2ª emissão da SECID e 2ª emissão da ACEF, excepcionalmente com relação ao exercício social a findo em 31 de dezembro de 2020.

Adicionalmente, para a 3ª e 4ª emissões da ACEF foram aprovadas as alterações da metodologia de cálculo dos índices financeiros onde serão desconsiderados os efeitos do Pronunciamento Técnico CPC 06 (R2) – Operações de Arrendamento Mercantil (IFRS 16), referente aos arrendamentos operacionais. Considerando o ajuste na metodologia, a Companhia atingiu os índices requeridos.

#### (iii) Movimentação

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Saldo inicial	39.456	54.686	752.730	793.682
Novas captações	-	-	705.000	-
Custo de novas captações	-	-	(3.901)	-
Pagamento de juros	(626)	(3.628)	(53.983)	(60.453)
Pagamento de principal (i)	(39.405)	(15.248)	(135.886)	(39.649)
Apropriação dos juros	521	3.591	52.382	58.412
Amortização do custo	54	55	1.541	738
Saldo final	-	39.456	1.317.883	752.730

(i) Em 02 de março de 2020 foram liquidadas antecipadamente junto ao banco Bradesco a 1ª emissão de debêntures da Cruzeiro do Sul no valor de R\$37.107, e a 1ª emissão de debêntures da ACEF no valor de R\$74.666, totalizando o valor de R\$111.772. A liquidação foi realizada com recursos obtidos na 2ª emissão de debêntures da SECID, realizado em 29 de fevereiro de 2020.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A parcela não circulante, em 31 de dezembro de 2020 apresentava o seguinte cronograma de vencimento:

Ano	Consolidado
2022	92.570
2023	212.532
2024	233.551
2025	303.726
2026	145.623
Acima de 2027	155.788
	<u>1.143.790</u>

#### 14 Arrendamentos

O passivo de arrendamento é decorrente do reconhecimento de pagamentos futuros e o direito de uso do ativo arrendado para praticamente todos os contratos de arrendamento mercantil, incluindo os operacionais, podendo ficar fora do escopo, determinados contratos de curto prazo ou de pequenos montantes.

Ao mensurar os passivos de arrendamento para aqueles arrendamentos anteriormente classificados como arrendamentos operacionais, a Companhia descontou os pagamentos do arrendamento utilizando a sua taxa nominal incremental de empréstimo com características e prazos semelhantes aos contratos de arrendamento.

Contratos por prazo e taxa de desconto:

Prazos Contratuais	Taxa
3 anos	8,82%
4 anos	9,32%
5 anos	9,69%
6 anos	10,01%
Mais de 7 anos	Entre 10,23% e 11,19%

#### (i) Movimentação do direito de uso

Descrição	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2018	-	-
Adoção inicial em 1º de janeiro de 2019 para arrendamentos anteriormente classificados como operacionais	188.904	466.693
Reclassificação de propriedade de arrendamento mercantil financeiro	-	29.765
<b>Adoção inicial em 1º de janeiro de 2019</b>	<b>188.904</b>	<b>496.458</b>
Adição de novos contratos	23.625	23.625
Remensuração decorrente dos ajuste por inflação corrente	11.287	26.611
Depreciação no exercício	(21.342)	(57.048)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>202.474</b>	<b>489.646</b>
Direito de uso	223.816	546.694
( - ) Depreciação acumulada	(21.342)	(57.048)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>202.474</b>	<b>489.646</b>

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Descrição	Controladora	Consolidado
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>202.474</b>	<b>489.646</b>
Adição por combinação de negócios – Braz Cubas	-	1.115
Adição por combinação de negócios – Positivo	-	139.076
Adição de novos contratos (a)	50.454	399.698
Baixas por descontinuidade dos arrendamentos (v)	(1.196)	(116.900)
Remensuração decorrente dos ajuste por inflação corrente	22.216	44.311
Depreciação no exercício	(23.831)	(79.832)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2020</b>	<b>250.117</b>	<b>877.114</b>
Direito de uso	294.095	1.016.134
( - ) Depreciação acumulada	(43.977)	(139.020)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2020</b>	<b>250.117</b>	<b>877.114</b>

(a) Em 2020, os novos contratos de arrendamento estão relacionados substancialmente com as empresas adquiridas para Braz Cubas e Positivo e com o novo Campus Villa-Lobos

#### (ii) Movimentação do passivo de arrendamento

Descrição	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2018	-	-
Adoção inicial em 1º de janeiro de 2019 para arrendamentos anteriormente classificados como operacionais	188.904	466.693
Reclassificação de obrigação de arrendamento mercantil financeiro	-	28.378
<b>Adoção inicial em 1º de janeiro de 2019</b>	<b>188.904</b>	<b>495.071</b>
Adição de novos contratos	23.625	23.625
Remensuração decorrente dos ajuste por inflação corrente	11.287	26.611
Contraprestação paga	(29.098)	(84.117)
Apropriação de encargos financeiros	21.082	52.421
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>215.800</b>	<b>513.611</b>
Circulante	14.149	45.826
Não circulante	201.651	467.785
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>215.800</b>	<b>513.611</b>

Descrição	Controladora	Consolidado
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2019</b>	<b>215.800</b>	<b>513.611</b>
Adição por combinação de negócios – Braz Cubas	-	1.167
Adição por combinação de negócios – Positivo	-	145.858
Adição de novos contratos (a)	50.454	399.698
Baixas por descontinuidade dos arrendamentos (v)	(1.254)	(122.556)
Remensuração decorrente dos ajuste por inflação corrente	22.216	44.311
Contraprestação paga	(28.311)	(114.063)
Apropriação de encargos financeiros	23.219	81.491
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2020</b>	<b>282.124</b>	<b>949.517</b>
Circulante	23.454	72.397
Não circulante	258.670	877.120
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2020</b>	<b>282.124</b>	<b>949.517</b>

(a) Em 2020, os novos contratos de arrendamento estão relacionados substancialmente com as empresas adquiridas para Braz Cubas e Positivo e com o novo Campus Villa-Lobos

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

As parcelas fixas dos contratos de aluguel, conforme apresentado acima, foram reconhecidas a valor presente (considerando a taxa de juros nominal incremental quando da adoção inicial, início do contrato ou quando de sua eventual modificação de escopo) como direito de uso em contrapartida do passivo de arrendamento. Adicionalmente, a Companhia registrou segundo o regime de competência diretamente no resultado o montante de R\$1.398 (R\$1.665 em 31 de dezembro de 2019) relacionado aos contratos que não atende as premissas para a capitalização como direito de uso da norma (ausência do controle substancial do bem).

Além dos valores apresentados acima, Companhia e suas controladas possuem 3 (três) contratos de arrendamento que contém termos de pagamentos variáveis, em complemento aos valores fixos de arrendamento. A Cláusula variável está relacionada ao atingimento de metas por faturamento nos cursos ministrados nos respectivos locais. Para o exercício de 2020, não houve atingimento de tais parâmetros, portanto, não houve qualquer desembolso adicional.

Alguns dos membros indiretos do atual grupo de controle da Companhia, detém o controle das sociedades Motriz Participações Ltda., HG Cruzeiro do Sul Empreendimentos e Participações S.A. e FP Incorporadora Ltda., as quais são proprietárias de imóveis locados pela Companhia e suas controladas, representativos de aproximadamente 11% do total de imóveis locados em 31 de dezembro de 2020. Os valores envolvidos no âmbito dos referidos contratos de locação representaram em 31 de dezembro de 2020, R\$96.215 (R\$104.192 em 31 de dezembro de 2019) de direito de uso e R\$103.149 (R\$107.275 em 31 de dezembro de 2019) de passivo de arrendamento.

#### (iii) Compromissos futuros

Os saldos de arrendamento a pagar relacionados aos “compromissos futuros” para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020 estão apresentados a seguir:

	<b>Consolidado</b>		
	<b>IFRS 16</b>	<b>(-) AVP</b>	<b>31/12/2020</b>
Até um ano	89.380	(16.795)	72.585
Um ano até cinco anos	719.845	(424.096)	295.749
Cinco anos até dez anos	1.843.870	(1.568.296)	275.574
Dez anos até quinze anos	3.654.667	(3.454.870)	199.797
Acima de quinze anos	4.744.831	(4.639.019)	105.812
	<b><u>11.052.593</u></b>	<b><u>(10.103.076)</u></b>	<b><u>949.517</u></b>

#### (iv) Impactos nas demonstrações financeiras do exercício

A Companhia e suas controladas reconheceram no resultado do exercício nas rubricas de “Custos” e “Despesas financeiras”, respectivamente, as despesas de depreciação e juros. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2020, tais impactos montam os valores de R\$79.832 (R\$57.048 em 31 de dezembro de 2019) e R\$81.491 (R\$52.421 em 31 de dezembro de 2019), respectivamente.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### (v) Baixa por descontinuidade dos arrendamentos

Após a conclusão das combinações de negócios conforme descrito na Nota 5, a Administração da Companhia revisitou os contratos de arrendamento financeiro existentes em suas novas controladas e optou pela descontinuidade de 13 contratos que perfazem o montante apresentado. Vale colocar que a baixa dos respectivos contratos, líquidos dos passivos de arrendamento, perfazem um ganho total no resultado de R\$5.656, alocado no grupo de outras receitas, líquidas.

#### (vi) Ofício circular CVM nº 02/2019

Em atendimento ao aludido ofício, a Companhia e suas controladas apresentam os saldos comparativos do passivo de arrendamento, direito de uso, da despesa financeira e da despesa de depreciação e amortização, considerando o efeito da inflação futura projetada nos fluxos dos contratos de arrendamento, descontados pela taxa nominal:

	31/12/2020					2020
	2020	2021	De 2022 até 2025	De 2026 até 2030	De 2031 até 2039	
<b>Passivo de arrendamento</b>						
Contábil -IFRS 16/ CPC 06(R2)	949.517	877.156	646.929	359.195	7.134	-
Fluxo com projeção de inflação	949.517	887.816	650.232	398.672	9.703	-
<b>Variação</b>		<b>1,22%</b>	<b>0,51%</b>	<b>10,99%</b>	<b>36,01%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Direito de uso líquido</b>						
Contábil -IFRS 16/ CPC 06(R2)	877.114	790.219	502.071	235.613	3.343	-
Fluxo com projeção de inflação	877.114	800.547	505.670	271.188	5.403	-
<b>Variação</b>		<b>1,31%</b>	<b>0,72%</b>	<b>15,10%</b>	<b>61,62%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Despesa financeira</b>						
Contábil -IFRS 16/ CPC 06(R2)		95.125	300.177	238.797	136.065	228
Fluxo com projeção de inflação		96.123	298.391	251.339	162.613	312
<b>Variação</b>		<b>1,05%</b>	<b>-0,59%</b>	<b>5,25%</b>	<b>19,51%</b>	<b>36,84%</b>
<b>Direito de depreciação</b>						
Contábil -IFRS 16/ CPC 06(R2)		94.385	295.346	271.994	235.655	4.851
Fluxo com projeção de inflação		95.978	293.809	291.665	317.286	7.795
<b>Variação</b>		<b>1,69%</b>	<b>-0,52%</b>	<b>7,23%</b>	<b>34,64%</b>	<b>60,69%</b>

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 15 Obrigações trabalhistas

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Salários a pagar	17.085	15.366	29.397	27.253
Provisão para férias e encargos	9.223	9.546	42.935	37.941
FGTS a recolher	998	1.085	4.413	4.298
INSS a recolher	2.445	2.848	11.659	10.425
Provisão para benefícios dos Administradores (nota 17)	66.196	-	66.196	-
Outras obrigações	92	140	626	706
<b>Total</b>	<b>96.039</b>	<b>28.985</b>	<b>155.226</b>	<b>80.623</b>
Circulante	66.683	28.985	125.870	80.623
Não circulante	29.356	-	29.356	-

#### 16 Obrigações tributárias

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
IRRF a recolher	3.160	3.783	12.811	12.015
Impostos retidos	253	285	4.255	1.612
ISS a recolher	873	511	4.213	3.279
IRPJ e CSLL	-	-	1.374	1.846
PIS e COFINS a recolher	269	227	1.936	1.426
Parcelamentos (i)	-	-	167.106	41.141
<b>Total</b>	<b>4.555</b>	<b>4.806</b>	<b>191.695</b>	<b>61.319</b>
Circulante	4.555	4.806	39.700	27.286
Não circulante	-	-	151.995	34.033

## Notas Explicativas

## Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(i) Em 31 de dezembro de 2020, os saldos de parcelamentos são representados por:

Demonstrativo de parcelamento	Unicid	Unifran	Unipê	Braz Cubas	Unipê	Unicid	Braz Cubas	Unipê	Braz Cubas	Braz Cubas	Braz Cubas	Braz Cubas	Braz Cubas	Braz Cubas	Total
	(a)	(a)	(a)	(a)	(b)	(b)	(c)	(d)	(d)	(e)	(f)	(g)	(h)	(i)	
Valor original	49.866	1.475	10.632	7.866	1.731	606	2.228	430	42	27	670	7.855	1.107	43.795	128.330
(-) Pagamentos	(10)	(321)	(9.375)	(2.412)	(350)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.468)
Multa	-	-	2.530	-	6.742	64	453	34	4	-	134	-	-	6.094	16.055
Juros	-	-	14.033	-	10.910	212	40	13	11	5	9	3.947	516	45.702	75.398
Encargos	-	-	2.071	-	775	-	-	40	1	-	-	-	-	8.962	11.849
<b>Saldo consolidado</b>	<b>49.856</b>	<b>1.154</b>	<b>19.891</b>	<b>5.454</b>	<b>19.808</b>	<b>882</b>	<b>2.721</b>	<b>517</b>	<b>58</b>	<b>32</b>	<b>813</b>	<b>11.802</b>	<b>1.623</b>	<b>104.553</b>	<b>219.164</b>
(-) Reconhecimento dos benefícios pela redução de multa e juros	(9.364)	(334)	(8.131)	(1.241)	(11.619)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30.689)
(-) Utilização de prejuízo fiscal	(8.565)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.565)
<b>Saldo a pagar</b>	<b>31.927</b>	<b>820</b>	<b>11.760</b>	<b>4.213</b>	<b>8.189</b>	<b>882</b>	<b>2.721</b>	<b>517</b>	<b>58</b>	<b>32</b>	<b>813</b>	<b>11.802</b>	<b>1.623</b>	<b>104.553</b>	<b>179.910</b>
(+) Atualização	23.574	765	6.849	2.001	849	95	329	578	5	3	78	221	27	26.431	61.805
(-) Pagamentos	(38.066)	(1.579)	(6.710)	(2.991)	(4.576)	(533)	(1.462)	(748)	(63)	(17)	(435)	(6.684)	(1.010)	(9.735)	(74.609)
<b>Saldos a pagar em 31/12/2020</b>	<b>17.436</b>	<b>6</b>	<b>11.898</b>	<b>3.223</b>	<b>4.462</b>	<b>444</b>	<b>1.589</b>	<b>347</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>455</b>	<b>5.338</b>	<b>639</b>	<b>121.249</b>	<b>167.106</b>

(i) Em 31 de dezembro de 2019, os saldos de parcelamentos são representados por:

Demonstrativo de parcelamento	Unicid	Unicid	CSE	Unifran	Unipê	Unicid	Unifran	FASS	Colégio	Unipê	Unipê	Total
Valor original	650	49.866	237	1.475	12.363	606	6.323	561	265	213	430	72.989
(-) Pagamentos	-	(10)	-	(321)	(9.726)	-	-	-	-	-	-	(10.057)
Multa	130	-	9	-	9.272	64	-	91	65	64	34	9.729
Juros	505	-	161	-	24.943	212	-	15	-	-	13	25.849
Encargos	140	-	-	-	2.846	-	-	-	-	-	40	3.026
<b>Saldo consolidado</b>	<b>1.425</b>	<b>49.856</b>	<b>407</b>	<b>1.154</b>	<b>39.698</b>	<b>882</b>	<b>6.323</b>	<b>667</b>	<b>330</b>	<b>277</b>	<b>517</b>	<b>101.536</b>
(-) Reconhecimento dos benefícios pela redução de multa e juros	(633)	(9.364)	-	(334)	(19.750)	-	-	-	-	-	-	(30.081)
(-) Utilização de prejuízo fiscal	-	(8.565)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.565)
<b>Saldo a pagar</b>	<b>792</b>	<b>31.927</b>	<b>407</b>	<b>820</b>	<b>19.948</b>	<b>882</b>	<b>6.323</b>	<b>667</b>	<b>330</b>	<b>277</b>	<b>517</b>	<b>62.890</b>
(+) Atualização	49	23.299	104	764	7.372	84	7.328	49	74	167	593	39.883
(-) Pagamentos	(841)	(33.225)	(511)	(1.459)	(9.306)	(456)	(13.651)	(702)	(404)	(414)	(663)	(61.632)
<b>Saldos a pagar em 31/12/2019</b>	<b>-</b>	<b>22.001</b>	<b>-</b>	<b>125</b>	<b>18.014</b>	<b>510</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>447</b>	<b>41.141</b>

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

a) Parcelamento Federal - REFIS IV, instituído pela legislação:

- Lei nº 11.941 de 27 de maio de 2009 e Portaria Conjunta PGFN/RFB nº 06/09, possibilitando o parcelamento de todos os débitos Federais em todas as esferas, vencidos até 2008, caso débitos em discussão judicial obrigatória desistência para adesão. As reduções com percentuais variáveis de acordo com a quantidade de parcelas optadas, sendo multa, juros, honorários e encargos, possibilitando a utilização para abatimentos da dívida com prejuízos fiscais e base negativa, caso existente. A consolidação de iniciativa da Receita Federal do Brasil ocorreu em 2011. As controladas Univid, Unifran e Unipê aderiram ao parcelamento em 2009, optando por 180 parcelas.

- Reaberturas do parcelamento REFIS - Em todos os períodos habilitados aplicava-se as mesmas reduções, benefícios e tipos de débitos permitidos, variando as reduções de acordo com a modalidade da quantidade de parcelas optadas:

- Lei 12.865, de 9 de outubro de 2013 - abrangendo possibilidade de inclusão dos débitos vencidos até 2008. A controlada Unipê aderiu em 2013, optando por 180 meses.

- Lei 12.996, de 18 de junho de 2015, abrangendo possibilidade de inclusão dos débitos vencidos até 2013. A Companhia aderiu em 2015, optando por 60 parcelas.

- b) Parcelamento Federal: PERT – acomodado pela Lei 13.496 de 24 de outubro de 2017, onde apresenta a possibilidade de parcelamento dos débitos vencidos até 2017 de todas as esferas Federais, com as reduções e percentuais variáveis de acordo com a quantidade de parcelas optadas, sendo multa, juros, honorários e encargos, possibilitando a utilização para abatimentos da dívida com prejuízos fiscais e base negativa, caso existente. As controladas Unipê e Univid aderiram em 2017, optando por 145 e 150 parcelas respectivamente.
- c) Parcelamento Federal – Parcelamento Simplificado: regido pela Lei 10.522 de 19 de julho de 2002, sem redução na multa e juros, com atualizações realizadas pelo saldo, com base na taxa SELIC/mês. A controlada FASS, Unipê com adesão em 2015 e Braz Cubas com adesão em 2018, todas optaram por pagamentos em 60 parcelas.
- d) Parcelamento FGTS – definido pela Resolução CCFGTS Nº 765 de 09 de dezembro de 2014, permitindo parcelar débitos em qualquer esfera oriundos de FGTS, sem reduções, com atualizações pelo saldo remanescente através da Taxa Referencial, juros 3% ao mês e Multa de 8% na data da apuração do débito. A controlada Unipê aderiu em setembro de 2014 referente dívida de 2005, em 180 parcelas e referente a dívida de 2009 aderiu em setembro de 2016, em 60 parcelas. A controlada Braz Cubas aderiu em julho de 2014 referente a dívida de junho de 2009 até dezembro de 2010, em 180 parcelas.
- e) Parcelamento Federal – Parcelamento Simplificado Cofins: regido pela Lei 10.522 de 19 de julho de 2002, sem redução na multa e juros, com atualizações realizadas pelo saldo, com base na taxa SELIC/mês. Adesão em 2018 optando por pagamentos em 60 parcelas.
- f) Parcelamento Federal – Parcelamento Simplificado IRRF e CSRF: regido pela Lei 10.522 de 19 de julho de 2002, sem redução na multa e juros, com atualizações realizadas pelo saldo, com base na taxa SELIC/mês. Adesão em 2018 optando por pagamentos em 60 parcelas.
- g) Parcelamento Municipal de ISS, regido pela Lei Complementar nº 74/2010, destinado a regularizar débitos tributários no Município de Mogi das Cruzes até 2019, com atualização monetária e juros de mora por ano. A Braz cubas aderiu em 2015 a este parcelamento para pagamento em 84 parcelas e em 2019 em 36 parcelas.
- h) Parcelamento Municipal de IPTU, regido pela Lei Complementar nº 136/2017, destinado a regularizar débitos tributários no Município de Mogi das Cruzes até 2019, com atualização monetária e juros de mora por ano. A Braz cubas aderiu em 2015 a este parcelamento para pagamento em 84 parcelas e em 2019 em 36 parcelas.



## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- i) O Programa de Estímulo à Reestruturação e ao Fortalecimento das Instituições de Ensino Superior (Proies), instituído pela Lei nº 12.688, de 18 de julho de 2012, tem como objetivo assegurar condições para a continuidade das atividades de entidades mantenedoras de instituições de ensino superior integrantes do sistema de ensino federal, por meio da aprovação de plano de recuperação tributária e da concessão de moratória de dívidas tributárias federais. As mantenedoras que tiverem o requerimento de moratória e parcelamento deferidos poderão proceder ao pagamento de até 90% (noventa por cento) do valor das prestações mensais mediante a utilização de certificados emitidos pelo Tesouro Nacional, na forma de títulos da dívida pública em contrapartida às bolsas Proies integrais concedidas em cursos de graduação presenciais com avaliação positiva nos processos conduzidos pelo Ministério da Educação. A controlada Braz Cubas aderiu em novembro/2017, optando por 180 parcelas.

#### 17 Partes relacionadas

##### Controladora

	31/12/2020			31/12/2019		
	Ativo	Passivo	Resultado	Ativo	Passivo	Resultado
<b>Com controladas</b>						
Unifran (d)(a)	700	-	-	-	6.000	-
Unicid (d)	1.000	-	-	420	-	-
Módulo (d)	820	-	-	1.495	-	-
UDF (d)	3.270	-	-	8.060	-	-
<b>Outras partes relacionadas</b>						
Motriz Participações Ltda. (b)(e)	-	71	(844)	-	65	(783)
FP Incorporadora Ltda. (b)(e)	-	357	(4.285)	-	333	(3.983)
HG Cruzeiro do Sul Empr. e Participações S.A. (b)(e)	-	474	(5.662)	-	442	(5.278)
	<b>5.790</b>	<b>902</b>	<b>(10.791)</b>	<b>9.975</b>	<b>6.840</b>	<b>(10.044)</b>
Partes relacionadas	-	902	-	-	6.840	-
Adiantamento para futuro aumento de capital	5.790	-	-	9.975	-	-
	<b>5.790</b>	<b>902</b>		<b>9.975</b>	<b>6.840</b>	
Circulante	-	902	-	-	840	-
Não circulante	5.790	-	-	9.975	6.000	-

##### Consolidado

	31/12/2020		31/12/2019	
	Passivo	Resultado	Passivo	Resultado
<b>Outras partes relacionadas</b>				
Motriz Participações Ltda. (b)(c)(e)	936	(11.123)	871	(10.342)
FP Incorporadora Ltda. (b)(e)	357	(4.285)	333	(3.983)
HG Cruzeiro do Sul Empr. e Participações S.A. (b)(e)	717	(8.580)	668	(7.997)
	<b>2.010</b>	<b>(23.988)</b>	<b>1.872</b>	<b>(22.322)</b>

(a) Os contratos de mútuo entre Controladora e Controladas não tem juros pré-definidos e nem vencimento definido.

(b) Refere-se ao montante total das parcelas mensais dos seguintes imóveis: Campus São Miguel Paulista, Anália Franco e Pinheiros, Ginásio de Esportes, Clínica Veterinária, UDF, Módulo e Campus Ceunsp – Salto. Os contratos de aluguel celebrados entre as partes possuem prazo de vigência entre 3 e 18 anos, contendo cláusula de

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

prorrogação automática, sendo que todos os contratos possuem reajuste anual pelo índice IGP-M (Índice Geral de Preços do Mercado) tomando como base a data de sua assinatura. A totalidade das obrigações com os respectivos arrendamentos estão demonstradas na Nota 14.

- (c) A Controlada CEUNSP celebrou um contrato de compromisso de compra e venda de um bem imóvel com a Motriz Participações Ltda., o valor do ganho de capital foi contabilizado como receitas diferidas conforme Nota 20.
- (d) Os adiantamentos para futuro aumento de capital correspondem a valores enviados pela Companhia as suas controladas com expectativa de integralização ao seu capital social em um período de até 12 meses.
- (e) Os impactos de resultado correspondem aos juros incorridos sobre passivos de arrendamentos firmados com as respectivas empresas, conforme descrito na Nota 14 (iii).

#### Remuneração dos administradores

De acordo com a Lei das Sociedades por Ações é de responsabilidade da Assembleia Geral, fixar o montante global ou individual da remuneração dos administradores. No exercício findo em 31 de dezembro de 2020, a remuneração total (salários e participação nos lucros) dos conselheiros, dos diretores e dos principais executivos da Companhia foi de R\$11.245 (R\$10.040 no exercício findo em 31 de dezembro de 2019), e está registrado na rubrica de “Despesas gerais e administrativas”, a qual está dentro dos limites aprovados em assembleia geral juntamente com as contas anuais em consonância com o orçamento anual aprovado pelo Conselho de Administração. A Companhia e suas controladas não concedem benefícios pós-empregos, e benefícios de rescisão de contrato de trabalho.

Além da remuneração global para 2020, em reunião do Conselho de Administração de 21 de fevereiro de 2020, foram aprovados benefícios rescisórios relacionados a acordos de não competição em caso de desligamento no valor de R\$16.085, sujeito a reajustes anuais da categoria até o efetivo pagamento, em caso de desligamento de alguns membros da Administração, aos quais poderão também manter alguns outros benefícios vigentes à época da renúncia pelo prazo de 2 (dois) anos contados da data de efetiva renúncia.

Adicionalmente, a Companhia em função da possibilidade da realização de determinados eventos de liquidez, celebrou acordo de bônus de retenção com alguns membros da Administração, e registrou a provisão para bonificação no montante de R\$50.111.

#### **18 Provisão para demandas judiciais**

Durante o curso normal de seus negócios, a Companhia está exposta a contingências e riscos. A provisão para demanda judicial é estabelecida por valores atualizados para todos os processos, sendo eles de natureza cível, tributário e trabalhista em discussão nas esferas judiciais e administrativas, com base nas opiniões dos consultores jurídicos, sendo provisionados os casos em que a perda é considerada provável.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 31 de dezembro de 2020 e 2019, as contingências provisionadas estão relacionadas aos processos cíveis, tributários e trabalhistas, e estão demonstradas a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Processos cíveis (a)	3.475	2.484	10.573	8.150
Processos tributários (b)	648	347	3.782	347
Processos trabalhistas (c)	3.295	3.047	36.174	19.526
<b>Total</b>	<b>7.418</b>	<b>5.878</b>	<b>50.529</b>	<b>28.023</b>

A movimentação da provisão para as demandas judiciais está descrita abaixo:

	Controladora			
	Cíveis	Tributários	Trabalhistas	Total
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2018</b>	2.592	-	2.835	5.427
Adições	718	347	1.125	2.190
Reversões	(64)	-	(300)	(364)
Pagamentos	(762)	-	(613)	(1.375)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2019</b>	2.484	347	3.047	5.878
Adições	1.177	7	119	1.303
Reversões	(275)	-	(84)	(359)
Pagamentos	(125)	-	(166)	(291)
Atualização monetária	214	294	379	887
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2020</b>	<b>3.475</b>	<b>648</b>	<b>3.295</b>	<b>7.418</b>

  

	Consolidado			
	Cíveis	Tributários	Trabalhistas	Total
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2018</b>	6.552	-	16.767	23.319
Adições	4.134	347	9.169	13.650
Reversões	(1.032)	-	(3.832)	(4.864)
Pagamentos	(1.504)	-	(2.578)	(4.082)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2019</b>	8.150	347	19.526	28.023
Combinação de negócios - Braz Cubas	244	3.176	1.227	4.647
Combinação de negócios - Positivo	287	213	7.848	8.348
<b>Saldos de combinação de negócios</b>	<b>531</b>	<b>3.389</b>	<b>9.075</b>	<b>12.995</b>
Adições	2.953	175	2.524	5.652
Reversões	(3.946)	(445)	(4.791)	(9.182)
Pagamentos	(354)	-	(1.162)	(1.516)
Atualização monetária	562	126	1.799	2.487
Processos Ex Mantenedor	2.677	190	9.203	12.070
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2020</b>	<b>10.573</b>	<b>3.782</b>	<b>36.174</b>	<b>50.529</b>

As obrigações acessórias entregues pela Companhia estão sujeitas à revisão pelas autoridades fiscais, por período prescricional de cinco anos. Outros encargos tributários e previdenciários, referentes a períodos variáveis de tempo, também estão sujeitos à revisão pelas autoridades fiscais.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### (a) Processos cíveis com perda provável

Os consultores jurídicos efetuaram levantamento, avaliação e quantificação das ações de natureza jurídica e administrativa, para suportar as prováveis perdas com essas causas, a Companhia mantém provisão (consolidado) no montante de R\$10.573 em 31 de dezembro de 2020 (R\$8.150 em 31 de dezembro de 2019).

Dentre as ações que possuem risco provável, há 285 (162 em 31 de dezembro de 2019) ações que envolvem, principalmente, pedidos de indenização por falha na prestação de serviços, danos materiais e morais decorrentes de supostas cobranças indevidas ou alegação de vícios nos serviços prestados de natureza acadêmica e operacional, que totalizam prováveis perdas no montante de R\$6.152 em 31 de dezembro de 2020 (R\$5.530 em 31 de dezembro de 2019).

Ademais, há 91 (53 em 31 de dezembro de 2019) ações cujos objetos se referem a assuntos anteriores à aquisição das Controladas pela Companhia, de modo que a responsabilidade está garantida contratualmente pelos ex-proprietários. Tais ações totalizam prováveis perdas no montante de R\$2.209 em 31 de dezembro de 2020 (R\$1.118 em 31 de dezembro de 2019).

#### Ações relevantes

O Ministério Público Federal ajuizou Ação Civil Pública em 2007 contra a Módulo, Cruzeiro do Sul, e diversas outras universidades do Estado de São Paulo questionando a cobrança de taxa de emissão de diploma. A ação foi julgada parcialmente procedente somente para que as universidades não mais cobrassem taxas para expedição de diplomas. Em segunda instância, as universidades foram condenadas também a devolver, em dobro, os valores cobrados de alunos e ex-alunos no período de 5 (cinco) anos anteriores à citação na ação, acrescidos de juros e correção monetária. Foi interposto recurso pelas universidades e o processo encontra-se no STJ para reexame da matéria.

#### (b) Processos tributários com perda provável

Os consultores jurídicos efetuaram o levantamento, avaliaram e dentre as várias ações de natureza jurídica e administrativa, para suportar as prováveis perdas com essas causas. A Administração mantém provisão (consolidada) no montante de R\$3.782 em 31 de dezembro de 2020 (R\$347 em 31 de dezembro de 2019).

Há 1 (uma) ação movidas pela União em que se discute o pagamento da multa de 40% do FGTS diretamente aos empregados, em acordos judiciais ou extrajudiciais, em desconformidade com a legislação que determina o seu depósito nas contas vinculadas da Caixa Econômica Federal, e ausência de recolhimento da Contribuição Rescisória de 10%, por ocasião da dispensa sem justa causa de 97 (noventa e sete) trabalhadores, sendo provisionado o valor de R\$3.110. Como se referem a assuntos anteriores à aquisição das Controladas pela Companhia, a responsabilidade, garantida contratualmente, é dos ex-proprietários.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Dentre as ações que possuem risco provável, há 3 (três) ações cujos objetos se referem a assuntos anteriores à aquisição das Controladas pela Companhia, de modo que a responsabilidade está garantida contratualmente pelos ex-proprietários. Tais ações totalizam prováveis perdas no montante de R\$3.135 em 31 de dezembro de 2020.

#### (c) Processos trabalhistas com perda provável

Os processos trabalhistas envolvem, principalmente, questionamentos sobre horas extras, supostas férias não gozadas, reconhecimento de vínculo empregatício e/ou de atividade de docência, equiparação salarial, adicional noturno, intervalo intra e interjornada, diferenças de salário por redução de carga horária de docentes e indenizações por suposto não cumprimento de acordo coletivo. Nossos consultores jurídicos efetuaram levantamento, avaliação e quantificação das diversas ações trabalhistas e, para suportar as prováveis perdas com essas causas, a Administração da Companhia mantém (consolidado) a provisão de R\$36.174 em 31 de dezembro de 2020 (R\$19.526 em 31 de dezembro de 2019).

Dentre os processos trabalhistas em 31 de dezembro de 2020, com risco de perda provável, podemos destacar 254 (132 em 31 de dezembro de 2019) ações movidas por ex-funcionários contra a Cruzeiro do Sul e suas Controladas, pleiteando diferenças salariais por equiparação, desvio de função, horas extra e seus reflexos.

Em relação as ações acima destacadas, há 180 (70 em 31 de dezembro de 2019) ações, sendo provisionado o valor de R\$14.984 em 31 de dezembro de 2020 (R\$10.200 em 31 de dezembro de 2019). Como se refere a assuntos anteriores à aquisição das Controladas pela Companhia, a responsabilidade, está garantida contratualmente pelos ex-proprietários.

#### (d) Contingências sobre processos de ex mantenedor

Parte dos processos das Controladas referem-se a fatos geradores ocorridos durante a gestão dos ex-proprietários, anteriores à aquisição pela Companhia, sendo então contingências de responsabilidade exclusivas dos ex-proprietários. Na hipótese de eventuais perdas definitivas nos processos, a Companhia e suas Controladas possuem garantias contratuais de ressarcimento, cujas eventuais perdas definitivas nesses processos serão apuradas, bem como poderão ser compensadas, inclusive, com retenção de pagamentos advindos de contrato de locação celebrado com os ex-proprietários, respeitados limites e condições do contrato de compra e venda de quotas celebrado entre as partes.

#### Processos com perda possível

A Companhia possui processos classificados como probabilidade de perda possível, os quais não são provisionados conforme apresentado abaixo:

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Processos cíveis (i)	6.453	6.053	30.549	16.262
Processos tributários (ii)	149.603	139.142	233.985	187.584
Processos trabalhistas (iii)	1.096	359	18.384	9.931
<b>Total</b>	<b>157.152</b>	<b>145.554</b>	<b>282.918</b>	<b>213.777</b>

#### (i) Processos cíveis com perda possível

Os consultores jurídicos efetuaram levantamento, avaliação e quantificação das diversas ações de natureza cível, classificadas com risco de perda possível, cujo valor apurado no consolidado, em 31 de dezembro de 2020, era de R\$30.549 (R\$16.262 em 31 de dezembro de 2019).

Há 749 (483 em 31 de dezembro de 2019) ações envolvendo, principalmente, obrigação de fazer cumulada com indenização por danos materiais e morais decorrentes de alegação de vícios nos serviços prestados de natureza acadêmica e operacional, totalizando risco de perda possível de R\$17.171 em 31 de dezembro de 2020 (R\$12.272 em 31 de dezembro de 2019).

#### (ii) Processos tributários com perda possível

Nossos consultores efetuaram levantamento, avaliação e quantificação dos diversos processos de natureza tributária com perda possível, e o valor apurado no consolidado foi de R\$233.985 em 31 de dezembro de 2020 (R\$187.584 em 31 de dezembro de 2019).

Dentre vários processos tributários com risco de perda possível podemos destacar:

Há 10 (dez) processos movidos pela Prefeitura do Municipal de São Paulo contra a Controladora, discutindo o cumprimento dos requisitos básicos para manutenção da imunidade tributária dos períodos de 2008 a 2011, totalizando o valor de R\$111.456. A instituição apresentou defesa em todos os processos, além de garantir integralmente o juízo por meio de seguro garantia.

Há 9 (nove) processos administrativos movidos pela Receita Federal contra a ACEF discutindo principalmente verbas que integram base de cálculo para recolhimento de contribuições sociais e previdenciárias, entre outros, somando risco possível avaliado em R\$12.543. A instituição apresentou defesa em todos os processos e aguarda-se decisão final administrativa. Como se referem a assuntos anteriores à aquisição da Companhia por sua controladora atual, a responsabilidade, garantida contratualmente, é dos ex-proprietários.

Por fim, destacam-se 2 (dois) autos de infração instaurados pela Receita Federal do Brasil contra a Braz Cubas, nas quais discute-se supostas infrações às normais do ProUni, sendo apresentado impugnação que foi julgada parcialmente procedente, para reconhecer a decadência da contribuição do período de 01/2008 a 11/2008, com a consequente redução do valor exigido no Auto de Infração, atualmente aguardando julgamento de Recurso Voluntário ao Conselho

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Administrativo de Recursos Fiscais (CARF), totalizando o valor de R\$6.311. Considerando que se referem a assuntos anteriores à aquisição da Controlada pela Companhia, a responsabilidade, garantida contratualmente, é dos ex-proprietários.

#### (iii) Processos trabalhistas com perda possível

Nossos consultores efetuaram levantamento, avaliação e quantificação dos diversos processos de natureza trabalhista com perda possível, e o valor apurado no consolidado foi de R\$18.384 em 31 de dezembro de 2020 (R\$9.931 em 31 de dezembro de 2019).

Dentre vários processos trabalhistas com risco de perda possível podemos destacar 184 (125 em 31 de dezembro de 2019) ações movidas por ex-funcionários contra a Cruzeiro do Sul e suas Controladas, pleiteando diferenças salariais por equiparação, desvio de função, horas extra e seus reflexos.

#### Quantitativo de processos:

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Processos cíveis	819	693	2.831	2.005
Processos tributários	56	51	178	105
Processos trabalhistas	59	47	648	400
<b>Total</b>	<b>934</b>	<b>791</b>	<b>3.657</b>	<b>2.510</b>

O aumento do número de processos variou entre a data base de 31 de dezembro de 2020 a 31 de dezembro de 2019, preponderantemente em razão da inclusão dos processos das adquiridas no primeiro trimestre de 2020.

#### Depósitos judiciais

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Processos cíveis	81	352	314	724
Processos tributários	575	232	6.329	1.213
Processos trabalhistas	175	130	6.611	4.188
<b>Total</b>	<b>831</b>	<b>714</b>	<b>13.254</b>	<b>6.125</b>

Dentre os depósitos realizados durante o período compreendido, destacam-se aqueles de natureza trabalhistas, que versam sobre depósitos recursais que, em caso de eventual condenação, poderão ser abatidos do valor total da condenação nos processos judiciais ajuizados contra a Controladora e suas Controladas.

**Notas Explicativas****Cruzeiro do Sul Educacional S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**19 Obrigações por aquisições de participações societárias**

	<b>ACEF(i)</b>	<b>Santa Rita(i)</b>	<b>SECID(ii)</b>	<b>Positivo(ii)</b>	<b>Consolidado</b>
<b>(=) Saldo em 31/12/2018</b>	<b>21.364</b>	<b>23.750</b>	<b>82.105</b>	<b>-</b>	<b>127.219</b>
(+) Juros apropriados	1.301	741	4.870	-	6.912
(-) Pagamentos de principal	(2.500)	(12.011)	-	-	(14.511)
(-) Pagamentos de juros	(359)	(5.509)	-	-	(5.868)
<b>(=) Saldo em 31/12/2019</b>	<b>19.806</b>	<b>6.971</b>	<b>86.975</b>	<b>-</b>	<b>113.752</b>
(+) Aquisição	<b>17.500</b>	-	<b>246.141</b>	-	<b>263.641</b>
(+) Combinação de negócios	-	-	-	<b>3.410</b>	<b>3.410</b>
(+) Juros apropriados	<b>1.505</b>	<b>636</b>	<b>6.915</b>	<b>76</b>	<b>9.132</b>
(-) Pagamentos de principal	<b>(2.500)</b>	<b>(2.000)</b>	-	<b>(1.000)</b>	<b>(5.500)</b>
(-) Pagamentos de juros	<b>(1.280)</b>	<b>(489)</b>	-	<b>(162)</b>	<b>(1.931)</b>
<b>(=) Saldo em 31/12/2020</b>	<b>35.031</b>	<b>5.118</b>	<b>340.031</b>	<b>2.324</b>	<b>382.504</b>
Circulante	-	2.562	-	1.162	<b>3.724</b>
Não circulante	35.031	2.556	340.031	1.162	<b>378.780</b>

(i) Em 31 de dezembro de 2020, referem-se: (a) ao principal da parcela retida das obrigações por aquisições da CEUNSP R\$2.500 (R\$2.500 em 31 de dezembro de 2019), da Veritas R\$15.000 (R\$15.000 em 31 de dezembro de 2019) e da Braz Cubas R\$17.500 e respectivos juros reajustados pelo CDI, pela ACEF e (b) passivos assumidos acrescidos de juros reajustados pelo CDI pela aquisição da Santa Rita através da combinação de negócios com acionistas anteriores a aquisição de sua controladora Veritas pela ACEF.

(ii) Em 31 de dezembro de 2020 referem-se: (a) ao principal da parcela retida das obrigações por aquisições da Unipê R\$80.000 (R\$80.000 em 31 de dezembro de 2019) e da Positivo R\$246.141, e respectivos juros reajustados pelo CDI, pela SECID e (b) passivos assumidos acrescidos de juros reajustados pelo CDI pela aquisição da CESA através da combinação de negócios com acionistas anteriores a aquisição de sua controladora Positivo pela SECID.

Em 31 de dezembro de 2020, a parcela não circulante apresentava o seguinte cronograma de vencimento:

<b>Ano</b>	<b>Consolidado</b>
2023	41.688
2025	110.972
Acima de 2025	226.120
<b>Total</b>	<b>378.780</b>



## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 20 Receita diferida

	<u>Consolidado</u>
(=) Saldo em 31/12/2018	13.118
(-) Apropriação	<u>(722)</u>
(=) Saldo em 31/12/2019	12.396
(-) Apropriação	<u>(722)</u>
(+) Juros incorridos a receber	<u>610</u>
(=) Saldo em 31/12/2020	<u><u>12.284</u></u>
Circulante	<b>1.332</b>
Não circulante	<b>10.952</b>

#### Propriedade de arrendamento mercantil

Em 20 de março de 2017, a controlada indireta Ceunsp, realizou transação de “*sale and leaseback*” do imóvel onde está situado o seu campus, a operação consistiu na venda e aluguel do referido imóvel simultaneamente perante sua parte relacionada Motriz Participações Ltda., essa operação foi classificada como arrendamento financeiro, conforme o conceito de que trata o CPC 06/IAS 17 – Operações de arrendamento mercantil.

O valor da venda do imóvel foi de R\$25.500 com recebimento de acordo com o fluxo de pagamento estipulado em contrato. O ganho líquido dos custos de venda foi de R\$14.442 e está registrado como receita diferida no passivo circulante e não circulante amortizável pelo prazo de 20 anos, conforme prazo do contrato de aluguel.

#### 21 Patrimônio líquido

##### a) Capital social

Em 31 de dezembro de 2020, o capital social da Companhia era de R\$193.190 (R\$158.190 em 31 de dezembro de 2019) composto por 7.633.056 ações ordinárias, em ambos exercícios, nominativas e sem valores nominais, totalmente integralizadas e a composição acionária é demonstrada a seguir:

Acionistas	31/12/2020		31/12/2019	
	Ações	% Part.	Ações	% Part.
D2HFP - Fundo de Investimento em Participações	<b>2.157.687</b>	<b>28,27%</b>	2.157.687	28,27%
Fundo de Investimento e Participações Alfa 7	<b>2.157.687</b>	<b>28,27%</b>	2.157.687	28,27%
Archy LLC	<b>3.317.682</b>	<b>43,46%</b>	3.317.682	43,46%
	<u><b>7.633.056</b></u>	<u><b>100,00%</b></u>	<u>7.633.056</u>	<u>100,00%</u>

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- i. Em 14 de janeiro de 2019 por força de redução de capital da Cruze Participações S.A., foram transferidas a totalidade das ações para ARCHY LLC, sociedade já integrante do quadro societário da Cruze, de quem figurava como acionista.
- ii. Em 12 de junho de 2019, houve aumento de capital de R\$20.000, através da reserva para futuro aumento de capital, porém não houve alteração nas ações, que totalizam 7.633.056 ações.
- iii. Em 31 de julho de 2020, houve aumento de capital de R\$35.000, através da reserva para futuro aumento de capital, porém não houve alteração nas ações, que totalizam 7.633.056 ações.

#### b) Reserva legal

A reserva legal é constituída mediante a apropriação de 5% do lucro líquido do exercício até o limite de 20% do capital social, de acordo com o artigo 193 da Lei das Sociedades por Ação.

#### c) Reserva de retenção de lucros

A reserva de retenção de lucros foi constituída nos termos do artigo 196 da Lei nº 6.404.76, com o objetivo de aplicação em futuros investimentos. Conforme disposto no artigo 199 da Lei nº 11.638/07, o saldo das reservas de lucros não poderá ultrapassar o capital social, cabendo à Assembleia deliberar sobre a aplicação desse excesso no aumento de capital ou distribuição de dividendos. No exercício findo em 31 de dezembro de 2020, a Companhia apresentou prejuízo que foi absorvido pela reserva de retenção de lucros, apresentando o saldo de R\$71.855 (R\$130.642 em 31 de dezembro de 2019).

#### d) Dividendos

O Estatuto da Companhia prevê dividendo mínimo obrigatório, equivalente a 25% do lucro líquido do exercício, ajustado pela constituição da reserva legal, conforme a lei das sociedades por ação. Em 01 de dezembro de 2020, foram pagos R\$54.000 referente a distribuição de dividendos aprovados pela Companhia em 31 de julho de 2020, sendo R\$30.006 por dividendos mínimos obrigatórios e R\$23.994 por dividendos adicionais propostos na data da aprovação da Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária, ambos pertinentes ao exercício de 2019, o que representa R\$0,00707 pago por ação.

## 22 Resultado por ação

A Companhia apresenta a seguir as informações sobre o lucro (prejuízo) por ação para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019:

<u>Lucro (Prejuízo) por ação (básico e diluído)</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Lucro líquido (Prejuízo) do exercício	<b>(34.793)</b>	120.871
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias	<b>7.633.056</b>	7.633.056
<b>Lucro (Prejuízo) por ação em R\$</b>	<b><u>(4,56)</u></b>	<u>15,84</u>

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 23 Instrumentos financeiros e gestão de riscos

##### 23.1 Instrumentos financeiros

As atividades da Companhia e/ou suas controladas as expõem a diversos riscos de mercado (incluindo risco cambial, risco de taxa de juros de valor justo, risco de taxa de juros de fluxo de caixa), risco de crédito e risco de liquidez.

A Companhia e/ou suas controladas apresentam exposições aos seguintes riscos advindos do uso de instrumentos financeiros:

##### Risco de mercado

O risco de mercado é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nos preços de mercado. Os preços de mercado englobam apenas o risco de taxa de juros. Instrumentos financeiros afetados pelo risco de mercado incluem empréstimos, financiamentos, debêntures e aplicações financeiras.

##### Risco de taxa de juros

Risco de taxa de juros é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variação nas taxas de juros de mercado. A exposição da Companhia aos riscos de mudanças nas taxas de juros de mercado refere-se, principalmente, aos empréstimos e financiamentos, debêntures e as aplicações financeiras, sujeitos a taxas de juros variáveis.

As taxas de juros contratadas sobre aplicações financeiras estão mencionadas na Nota 6 e sobre empréstimos e financiamentos e debêntures estão mencionadas nas Notas 12 e 13, respectivamente.

##### Sensibilidade à taxa de juros

Os instrumentos financeiros ativos da Companhia e suas controladas são representados por caixa e equivalentes de caixa e estão registrados pelo valor de custo, acrescidos de rendimentos ou encargos incorridos, os quais em 31 de dezembro de 2020, se aproximam dos valores de mercado. Os principais riscos atrelados às operações da Companhia estão ligados à variação do CDI para as aplicações financeiras, os empréstimos, financiamentos e debêntures. No cenário provável foi considerada a premissa de se manter, na data do vencimento da operação, o que o mercado vem sinalizando através das curvas de mercado obtidas através do relatório FOCUS do Banco Central do Brasil. Desta maneira, no cenário provável, não há impacto sobre o valor justo do instrumento financeiro. A Companhia considerou uma deterioração de 25% e 50% para as variáveis de risco.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

As tabelas a seguir demonstram a análise de sensibilidade preparada pela Administração da Companhia e o efeito das operações em aberto considerando um ano de correção a partir de 31 de dezembro de 2020:

#### Cenário em 31 de dezembro de 2020 (Controladora)

Operação	Risco	Taxa	31/12/2020	Provável	Variação 25%	Variação 50%
Equivalentes de caixa	Aplicações financeiras (risco de perda em função da redução do CDI)	(CDI - 1,90%)	8.451	8.451	8.451	8.451
Passivo de arrendamento	Dívida (Risco de perda em função do aumento do IGPM )	(IGPM - 23,14%)	282.124	282.124	298.444	314.764

#### Cenário em 31 de dezembro de 2020 (Consolidado)

Operação	Risco	Taxa	31/12/2020	Provável	Variação 25%	Variação 50%
Equivalentes de caixa	Aplicações financeiras (risco de perda em função da redução do CDI)	(CDI - 1,90%)	212.905	212.905	212.905	212.905
Empréstimos e financiamentos	Dívida (Risco de perda em função do aumento do CDI e valorização da dívida)	(CDI - 1,90%)	54.180	54.180	54.437	54.695
Debêntures	Dívida (Risco de perda em função do aumento do CDI e valorização da dívida)	(CDI - 1,90%)	1.317.883	1.317.883	1.324.143	1.330.403
Passivo de arrendamento	Dívida (Risco de perda em função do aumento do IGPM)	(IGPM - 23,14%)	949.517	949.517	1.004.444	1.059.372

#### Risco de crédito

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro. A Companhia está exposta ao risco de crédito em suas atividades operacionais (principalmente com relação a contas a receber) e de financiamento, incluindo depósitos e aplicações financeiras em bancos e instituições financeiras.

Os valores contábeis dos ativos financeiros representam a exposição máxima do crédito.

Representado pela possibilidade da Companhia incorrer em perdas resultantes da dificuldade de recebimento de seus alunos.

O risco de crédito dos alunos é administrado pela Companhia e por cada controlada, estando sujeito aos procedimentos, controles e política estabelecida pela Companhia em relação a este risco. O saldo a receber de mensalidades é denominado em Reais e a Administração monitora o risco do saldo a receber dos alunos e são cobradas mensalmente com base no contrato firmado entre a Companhia e os alunos.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020, o contas a receber encerrou com uma elevação em seu saldo ocasionada por um conjunto de fatores como: o crescimento da receita orgânica; as novas aquisições realizadas no exercício; e os efeitos da pandemia da Covid-19 sobre a capacidade de pagamento dos estudantes. A Companhia e suas controladas implementaram medidas na busca de reduzir o nível de valores vencidos, e acreditam que, juntas, tais medidas poderão devolver os valores vencidos aos patamares historicamente observados. A Companhia e suas controladas ressaltam a necessidade de atenção especial no curto prazo neste tema, dado o cenário econômico indefinido.

#### Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras vinculadas

O risco de crédito de saldos com bancos e instituições financeiras é administrado pela gestão financeira da Companhia de acordo com a política por esta estabelecida. Os recursos excedentes são investidos apenas em contrapartes aprovadas e dentro do limite estabelecido a cada uma. A Companhia e suas controladas têm como política, a aplicação de recursos em bancos de primeira linha e, em aplicações com baixo nível de exposição e alto nível de liquidez. Praticamente, todo o excesso de caixa é aplicado em certificados de depósito bancário emitidos por estas instituições. A Companhia evita aplicações em fundos de investimentos em que há risco de ativo desconhecidos.

#### Risco de liquidez

A Companhia acompanha o risco de escassez de recursos por meio de uma ferramenta de planejamento de liquidez recorrente. O objetivo da Companhia é manter o saldo entre a continuidade dos recursos e a flexibilidade por meio de contas garantidas, empréstimos bancários e arrendamento mercantil financeiro. A tabela a seguir resume o perfil do vencimento do passivo financeiro da Companhia, em 31 de dezembro de 2020 e 2019, com base nos pagamentos contratuais não descontados.

Passivos financeiros	Nota	Controladora					
		31 de dezembro de 2020					Valor contábil
		Menos de 1 ano	Entre 2 e 3 anos	Acima de 3 anos	Total	Efeito do desconto	
Adiantamento de clientes		5.678	-	-	5.678	-	5.678
Fornecedores		16.992	-	-	16.992	-	16.992
Obrigações tributárias	16	4.555	-	-	4.555	-	4.555
Passivos de arrendamento	14	28.867	61.082	1.756.346	1.846.295	(1.564.171)	282.124
		56.092	61.082	1.756.346	1.873.520	(1.564.171)	309.349

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

							Controladora	
							31 de dezembro de 2019	
Passivos financeiros	Nota	Menos de 1 ano	Entre 2 e 3 anos	Acima de 3 anos	Total	Efeito do desconto	Valor contábil	
Adiantamento de clientes		3.678	-	-	3.678	-	3.678	
Dividendos a pagar	21.d	30.006	-	-	30.006	-	30.006	
Empréstimos e financiamentos, incluindo derivativos	12	6.915	-	-	6.915	(492)	6.423	
Debêntures	13	42.070	-	-	42.070	(2.614)	39.456	
Fornecedores		11.729	-	-	11.729	-	11.729	
Obrigações tributárias	16	4.806	-	-	4.806	-	4.806	
Passivos de arrendamento	14	10.022	39.338	334.917	384.277	(168.477)	215.800	
		<b>109.226</b>	<b>39.338</b>	<b>334.917</b>	<b>483.481</b>	<b>(171.583)</b>	<b>311.898</b>	

  

							Consolidado	
							31 de dezembro de 2020	
Passivos financeiros	Nota	Menos de 1 ano	Entre 2 e 3 anos	Acima de 3 anos	Total	Efeito do desconto	Valor contábil	
Adiantamento de clientes		35.015	-	-	35.015	-	35.015	
Empréstimos e financiamentos	12	35.325	24.184	-	59.509	(5.329)	54.180	
Debêntures	13	174.034	348.787	1.033.602	1.556.423	(238.540)	1.317.883	
Fornecedores		44.039	-	-	44.039	-	44.039	
Obrigações tributárias	16	40.713	45.162	127.524	213.399	(21.704)	191.695	
Obrigações por aquisição de participação societária	19	2.630	30.652	398.361	431.643	(49.139)	382.504	
Passivos de arrendamento	14	89.380	191.076	10.772.137	11.052.593	(10.103.076)	949.517	
		<b>421.136</b>	<b>639.861</b>	<b>12.331.624</b>	<b>13.392.621</b>	<b>(10.417.788)</b>	<b>2.974.833</b>	

  

							Consolidado	
							31 de dezembro de 2019	
Passivos financeiros	Nota	Menos de 1 ano	Entre 2 e 3 anos	Acima de 3 anos	Total	Efeito do desconto	Valor contábil	
Adiantamento de clientes		17.907	-	-	17.907	-	17.907	
Dividendos a pagar	21.d	30.006	-	-	30.006	-	30.006	
Empréstimos e financiamentos, incluindo derivativos	12	22.783	28.287	-	51.070	(5.728)	45.342	
Debêntures	13	788.886	-	-	788.886	(36.156)	752.730	
Fornecedores		24.466	-	-	24.466	-	24.466	
Obrigações tributárias	16	28.936	16.595	28.357	73.888	(12.569)	61.319	
Obrigações por aquisição de participação societária	19	5.979	25.395	115.517	146.891	(33.139)	113.752	
Passivos de arrendamento	14	38.551	105.408	730.903	874.862	(361.251)	513.611	
		<b>957.514</b>	<b>175.685</b>	<b>874.777</b>	<b>2.007.976</b>	<b>(448.843)</b>	<b>1.559.133</b>	

#### Gestão do capital

O objetivo principal da administração de capital da Companhia é assegurar que este mantenha uma classificação de crédito forte e um razão de capital livre de problemas, a fim de apoiar os negócios e maximizar o valor do acionista. A Companhia administra a estrutura do capital e a ajusta considerando as mudanças nas condições econômicas. Para manter ou ajustar a estrutura

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

do capital, a Companhia pode ajustar o pagamento de dividendos aos acionistas, devolver o capital a eles, ou emitir novas ações. Não houve alterações quanto aos objetivos, políticas ou processos durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2020. A Companhia inclui na dívida líquida os empréstimos, financiamentos, debêntures e passivo de arrendamento (circulante e não circulante), menos caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras e optou por apresentar o consolidado por considerar mais relevante:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Empréstimos e financiamentos (nota 12)	<b>54.180</b>	45.379
Derivativos (nota 12)	-	(37)
Debêntures (nota 13)	<b>1.317.883</b>	752.730
Passivo de arrendamento (nota 14)	<b>949.517</b>	513.611
<b>(=) Total dívida bruta</b>	<b>2.321.580</b>	1.311.683
( - ) Caixa e equivalentes de caixa (nota 6)	<b>(212.905)</b>	(22.723)
( - ) Aplicações financeiras	-	(915)
<b>(=) Total dívida líquida</b>	<b>2.108.675</b>	1.288.045
Patrimônio líquido (nota 21)	<b>452.004</b>	510.791
<b>Dívida líquida e patrimônio líquido</b>	<b>2.560.679</b>	1.798.836
<b>% Dívida líquida sobre o patrimônio líquido</b>	<b>466,5%</b>	252,2%

### 23.2 Valor justo

A tabela abaixo apresenta a comparação entre o valor contábil e o valor justo dos principais ativos e passivos financeiros da controladora:

	<b>Valor contábil</b>		<b>Valor justo</b>	
	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Ativos financeiros</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	<b>8.451</b>	5.461	<b>8.451</b>	5.461
Contas a receber	<b>42.527</b>	36.685	<b>42.527</b>	36.685
Outros créditos	<b>8.743</b>	3.076	<b>8.743</b>	3.076
<b>Total</b>	<b>59.721</b>	45.222	<b>59.721</b>	45.222
<b>Passivos financeiros</b>				
Empréstimos e financiamentos	-	6.423	-	6.423
Debêntures	-	39.456	-	39.456
Fornecedores	<b>16.992</b>	11.729	<b>16.992</b>	11.729
Passivos de arrendamento	<b>282.124</b>	215.800	<b>263.858</b>	205.838
<b>Total</b>	<b>299.116</b>	273.408	<b>280.850</b>	263.446

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A tabela abaixo apresenta a comparação entre o valor contábil e o valor justo dos principais ativos e passivos financeiros consolidados:

	Valor contábil		Valor justo	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
<b>Ativos financeiros</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	212.905	22.723	212.905	22.723
Aplicações financeiras	-	915	-	915
Contas a receber	214.610	168.948	214.610	168.948
Outros créditos	62.372	37.856	62.372	37.856
<b>Total</b>	<b>489.887</b>	<b>230.442</b>	<b>489.887</b>	<b>230.442</b>
<b>Passivos financeiros</b>				
Empréstimos e financiamentos	54.180	45.379	53.389	36.751
Derivativos	-	(37)	-	(37)
Debêntures	1.317.883	752.730	1.322.014	716.407
Fornecedores	44.039	24.466	44.039	24.466
Obrigações por aquisição de participação societária	382.504	113.752	382.504	113.752
Passivos de arrendamento	949.517	513.611	889.569	489.902
<b>Total</b>	<b>2.748.123</b>	<b>1.449.901</b>	<b>2.691.515</b>	<b>1.381.240</b>

### 23.3 Estimativa do valor justo

Os ativos e passivos financeiros registrados ou divulgados a valor justo são classificados de acordo com os níveis a seguir:

- Nível 1 - Preços de mercado cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos ou passivos idênticos;
- Nível 2 - Técnicas de avaliação para as quais a informação de nível mais baixo e significativa para mensuração do valor justo seja direta ou indiretamente observável;
- Nível 3 - Técnicas de avaliação para as quais a informação de nível mais baixo e significativa para mensuração do valor justo não esteja disponível.



## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A tabela abaixo apresenta os instrumentos financeiros da Companhia mensurados pelo valor justo, sendo:

	Consolidado				Hierarquia de valor justo
	31/12/2020		31/12/2019		
	Valor contábil	Valor de mercado	Valor contábil	Valor de mercado	
<b>Ativos mensurados pelo valor justo</b>					
Aplicações financeiras	-	-	915	915	Nível 2
<b>Ativos mensurados pelo custo amortizado</b>					
Caixa e equivalentes de caixa	212.905	212.905	22.723	22.723	
Contas a receber	214.610	214.610	168.948	168.948	
Outros créditos	62.372	62.372	37.856	37.856	
	<b>489.887</b>	<b>489.887</b>	230.442	230.442	
<b>Passivos mensurados pelo custo amortizado</b>					
Empréstimos em moeda estrangeira e contratos de swap	-	-	3.472	3.435	Nível 2
Empréstimos, financiamentos e debêntures	1.372.063	1.375.403	794.600	749.685	
Fornecedores	44.039	44.039	24.466	24.466	
Obrigações por aquisição de participação societária	382.504	382.504	113.752	113.752	
	<b>1.798.606</b>	<b>1.801.946</b>	936.290	891.338	

### 23.4 Instrumentos financeiros derivativos

As operações de *swap* são classificadas como *hedge* de valor justo, cujo objetivo é proteger da exposição cambial (dólares americanos) convertendo a dívida em moeda local.

Operações desta natureza foram contratadas pela primeira vez no ano de 2015 e consideraram os mesmos termos de valores, prazos e taxas e realizadas com a mesma instituição financeira (“contraparte”). Em 31 de dezembro de 2020 a Companhia e suas controladas não possuem contratos em aberto (Em 31 de dezembro de 2019 o valor referência dos contratos era R\$3.472).

Ganhos e perdas realizados e não realizados referente a estes contratos são registrados no resultado financeiro líquido e o saldo a receber pelo seu valor justo era de R\$37 em 31 de dezembro de 2019 e foi registrado na rubrica de “Empréstimos e financiamentos”.

	Variação cambial +	Consolidado			
		Valor de referência		Valor justo	
		31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Objeto de <i>hedge</i> - dívida (USD + taxa juros fixa)	3,20% a.a.	-	3.472	-	3.472
		-	3.472	-	3.472
Ponta ativa <i>swap</i> (USD + taxa juros fixa)	Variação cambial + 3,20% a.a.	-	(3.472)	-	(3.472)
Ponta passiva <i>swap</i> (CDI + <i>spread</i> )	CDI + 2,94% a.a.	-	3.472	-	3.472
Posição <i>hedge</i> líquida a pagar/(a receber)		-	-	-	(37)
Empréstimos e financiamentos, líquido (apenas contratos protegidos)		-	-	-	3.472

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Os valores justos dos instrumentos financeiros são calculados pela projeção do fluxo de caixa futuro das operações, usando as curvas do CDI e descontando-os ao valor presente, usando taxas de mercado do CDI para *swap*, ambas divulgadas pela B3.

Os valores de mercado dos *swaps* de cupons cambiais versus CDI foram obtidos utilizando-se as taxas de câmbio vigentes na data em que as demonstrações financeiras são levantadas e as taxas projetadas pelo mercado calculadas com base nas curvas de cupom da moeda também divulgadas pela B3.

A posição consolidada das operações de instrumentos financeiros derivativos em aberto em 31 de dezembro de 2020 está apresentada a seguir:

Descrição	Contraparte	Valor de referência	Vigência	Consolidado	
				31/12/2020 Ao valor justo	31/12/2019 Ao valor justo
<i>Swap</i> cambial USD x CDI	Itaú BBA	USD 3.000	12/11/2015 a 12/02/2020	-	(37)
				-	(37)

## 24 Imposto de renda e contribuição social – correntes e diferidos

A reconciliação do resultado com imposto de renda e contribuição social dos exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019 está apresentada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
<b>Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(34.771)</b>	120.839	<b>(43.146)</b>	96.657
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%
Imposto pela alíquota combinada	<b>11.822</b>	(41.085)	<b>14.670</b>	(32.863)
Adições:				
Despesas não dedutíveis (i)	<b>(56.032)</b>	(37.716)	<b>(92.147)</b>	(54.760)
Exclusões:				
Outras exclusões (ii)	<b>11.461</b>	15.338	<b>39.746</b>	50.951
Equivalência patrimonial	<b>32.727</b>	63.495	-	-
Outros itens:				
Efeitos sobre prejuízos fiscais e base de cálculo negativa de CSLL	-	-	<b>2.799</b>	2.183
Isenção PROUNI (iii)	-	-	<b>43.285</b>	58.703
<b>Imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício</b>	<b>(22)</b>	32	<b>8.353</b>	24.214
Imposto de renda e contribuição social - corrente	<b>(65)</b>	-	<b>(3.156)</b>	(3.093)
IR e CS diferidos no resultado do exercício	<b>43</b>	32	<b>11.509</b>	27.307
<b>Alíquota efetiva</b>	<b>0,06%</b>	0,03%	<b>(19,36%)</b>	25,05%

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (i) Imposto diferido sobre prejuízo fiscal não reconhecido e outras despesas não dedutíveis.
- (ii) As principais exclusões são oriundas de estornos das provisões adicionadas anteriormente e outras diferenças temporárias.
- (iii) Isenção do IRPJ e da CSLL referente ao PROUNI, calculada na proporção da ocupação efetiva das bolsas (POEB) sobre as atividades beneficiadas, conforme descrito na Nota 2.4.

#### a) Composição do Imposto de renda e contribuição social diferidos

<u>Controladora</u>	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
<b>Passivo</b>		
Diferenças temporárias do lucro real	(182)	(225)
<b>Tributos diferidos, líquidos</b>	<b>(182)</b>	<b>(225)</b>
<b>Consolidado</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Ativo</b>		
Prejuízos fiscais/ Base Negativa CSLL	22.328	23.251
IR/CS diferido sobre incorporação reversa Santa Rita	8.532	11.311
Arrendamento IFRS 16	11.253	3.529
Amortizações Mais Valia	22.731	12.944
Provisão de contingência	7.391	4.074
PCLD	13.528	6.980
Diferenças temporárias do lucro real	3.454	3.758
<b>Total diferido ativo</b>	<b>89.217</b>	<b>65.847</b>
<b>Passivo</b>		
Diferenças Temporárias do Lucro Real	(787)	(1.000)
Ajuste de avaliação patrimonial	(17.453)	-
<b>Total diferido passivo</b>	<b>(18.240)</b>	<b>(1.000)</b>
<b>Tributos diferidos, líquidos</b>	<b>70.977</b>	<b>64.847</b>

- b) Os saldos e a movimentação do imposto de renda e contribuição social diferido ativos e passivos são demonstrados com seus efeitos no resultado, conforme segue:

<u>Controladora</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>Efeitos</u>		<u>31/12/2020</u>
		<u>Combinação</u>	<u>Resultado</u>	
		<u>de negocio</u>		
<b>Passivo</b>				
Diferenças Temporárias do Lucro Real	(225)	-	43	(182)
<b>Total tributos diferidos, líquidos</b>	<b>(225)</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>(182)</b>

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Consolidado	Efeitos		31/12/2020
	31/12/2019	Combinação de negocio Resultado	
<b>Ativo</b>			
Prejuízos fiscais/ Base Negativa CSLL (i)	23.251	- (923)	22.328
IR/CS diferido sobre incorporação reversa Santa Rita(ii)	11.311	- (2.779)	8.532
Arrendamento IFRS 16	3.529	2.238 5.486	11.253
Amortizações Mais Valia (ii)	12.944	- 9.787	22.731
Provisão de contingência	4.074	2.305 1.012	7.391
PECLD	6.980	4.850 1.698	13.528
Diferenças Temporárias do Lucro Real	3.758	2.966 (3.270)	3.454
<b>Total tributos diferidos ativos</b>	<b>65.847</b>	<b>12.359 11.011</b>	<b>89.217</b>
<b>Passivo</b>			
Diferenças Temporárias do Lucro Real	(1.000)	- 214	(786)
Ajuste de avaliação patrimonial	-	(17.738) 284	(17.454)
<b>Total tributos diferidos passivos</b>	<b>(1.000)</b>	<b>(17.738) 498</b>	<b>(18.240)</b>
<b>Total tributos diferidos, líquidos</b>	<b>64.847</b>	<b>(5.379) 11.509</b>	<b>70.977</b>

Controladora	31/12/2018	Efeitos	
		Resultado	31/12/2019
<b>Passivo</b>			
Diferenças Temporárias do Lucro Real	(256)	32	(225)
<b>Total tributos diferidos passivos</b>	<b>(256)</b>	<b>32</b>	<b>(225)</b>
<b>Total tributos diferidos, líquidos</b>	<b>(256)</b>	<b>32</b>	<b>(225)</b>

Consolidado	31/12/2018	Efeitos	
		Resultado	31/12/2019
<b>Ativo</b>			
Prejuízos fiscais/ Base Negativa CSLL (i)	6.363	16.888	23.251
IR/CS diferido sobre incorporação reversa Santa Rita(ii)	14.090	(2.779)	11.311
Arrendamento IFRS 16	-	3.529	3.529
Amortizações Mais Valia (ii)	6.335	6.609	12.944
Provisão de contingência	5.740	(1.666)	4.074
PECLD	7.231	(251)	6.980
Diferenças Temporárias do Lucro Real	(255)	4.013	3.758
<b>Total tributos diferidos ativos</b>	<b>39.504</b>	<b>26.344</b>	<b>65.847</b>
<b>Passivo</b>			
Diferenças Temporárias do Lucro Real	(1.962)	962	(1.000)
<b>Total tributos diferidos passivos</b>	<b>(1.962)</b>	<b>962</b>	<b>(1.000)</b>
<b>Total tributos diferidos, líquidos</b>	<b>37.542</b>	<b>27.307</b>	<b>64.847</b>

(i) A Companhia e suas controladas possuem créditos fiscais de IRPJ sobre prejuízos fiscais e CSLL sobre base negativa, entretanto, a contabilização de ativos diferidos sobre créditos fiscais somente ocorre quando há segurança razoável de sua realização.

(ii) Os maiores valores de diferidos, são oriundos de amortização mais valia das empresas adquiridas ainda não

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

incorporadas e amortização fiscal do ágio sobre incorporação reversa da empresa Santa Rita, adquirida em março 2018.

Os seguintes montantes foram utilizados como base para contabilização dos impostos diferidos ativos sobre prejuízos fiscais e base de cálculo negativa de CSLL:

Descrição	Saldos disponíveis(i)	Base utilizada p/ IR/CS diferidos ativos
		31/12/2020
Prejuízo fiscal	587.710	58.049
Base de cálculo negativa de CSLL	619.901	86.842

Descrição	Saldos disponíveis(i)	Base utilizada p/ IR/CS diferidos ativos
		31/12/2019
Prejuízo fiscal	414.645	59.805
Base de cálculo negativa de CSLL	445.394	92.218

(i) Conforme Instrução CVM concluímos que a Controladora não apresenta histórico de rentabilidade, e conforme projeções a partir de 2019 para as Controladas SECID, ACEF, FASS, CEUNSP, MDL, UDF, UNIPÊ, CESUCA, Santa Rita e Positivo apresentarão lucros tributários correntes, diante dessa análise estas constituíram ativos.

c) Imposto de renda e contribuição social diferidos ativo por ano de realização:

Consolidado		
Faixa de vencimento	Total	%
2021	13.483	15%
2022	8.774	10%
2023	9.161	10%
2024	3.679	4%
2025 em diante	54.120	61%
	<b>89.217</b>	<b>100%</b>

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### d) Incerteza sobre tratamento de IRPJ e CSLL

A Companhia possui 4 discussões em fase administrativa com a Receita Federal, relacionadas a glosa de amortização fiscal do ágio decorrentes de aquisições de empresas no valor de R\$29.095, cuja análise atual de prognóstico, com base em avaliação interna e externa dos assessores jurídicos, é de que elas serão provavelmente aceitas em decisões de tribunais superiores de última instância (probabilidade de aceite maior que 50%), por esse motivo, não registrou qualquer passivo de IRPJ/CSLL em relação a essas ações.

## 25 Receita líquida

A tabela a seguir apresenta a conciliação da receita bruta e líquida para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2020 e 2019:

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Receita bruta				
Cursos de graduação	<b>910.454</b>	717.093	<b>3.562.271</b>	2.715.717
Cursos de pós-graduação	<b>67.250</b>	72.984	<b>135.714</b>	115.183
Cursos técnicos e colégio	<b>13.964</b>	14.004	<b>43.826</b>	40.932
Outras receitas	<b>1.950</b>	3.278	<b>7.446</b>	13.808
	<b>993.618</b>	807.359	<b>3.749.257</b>	2.885.640
Deduções da receita bruta				
Bolsa de estudo e descontos concedidos	<b>(572.075)</b>	(404.894)	<b>(1.814.982)</b>	(1.316.403)
Devoluções de mensalidades e taxas	<b>(23.781)</b>	(24.488)	<b>(73.712)</b>	(45.637)
Tributos	<b>(12.931)</b>	(12.771)	<b>(59.595)</b>	(49.351)
<b>Receita líquida</b>	<b>384.831</b>	365.206	<b>1.800.968</b>	1.474.249

**Notas Explicativas****Cruzeiro do Sul Educacional S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**26 Custos e despesas por natureza**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Salários e encargos sociais	<b>(257.202)</b>	(186.557)	<b>(867.788)</b>	(664.294)
Depreciação de imobilizado	<b>(7.329)</b>	(6.054)	<b>(43.945)</b>	(35.433)
Depreciação do direito de uso	<b>(23.831)</b>	(21.342)	<b>(79.832)</b>	(57.048)
Amortização do <i>software</i> e produção de conteúdo EAD	<b>(5.631)</b>	(6.151)	<b>(31.947)</b>	(9.262)
Amortização do intangível	-	-	<b>(32.929)</b>	(13.779)
Aluguel	<b>(142)</b>	(215)	<b>(1.595)</b>	(1.665)
Condomínio e IPTU	<b>(7.115)</b>	(6.821)	<b>(14.917)</b>	(11.536)
Energia elétrica, água e telefone	<b>(5.637)</b>	(4.768)	<b>(16.802)</b>	(19.619)
Utilidades, limpeza e segurança	<b>(7.791)</b>	(8.760)	<b>(33.745)</b>	(28.859)
Publicidade e propaganda	<b>(40.014)</b>	(41.845)	<b>(77.385)</b>	(75.763)
Serviços de terceiros	<b>(73.372)</b>	(56.423)	<b>(204.002)</b>	(149.773)
Manutenção e reparos	<b>(2.765)</b>	(3.646)	<b>(12.291)</b>	(11.052)
Materiais de consumo	<b>(3.519)</b>	(6.873)	<b>(15.683)</b>	(18.699)
Provisão/reversão para demandas judiciais	<b>(1.831)</b>	(451)	<b>1.043</b>	662
Custos com parceria	<b>(9.887)</b>	(15.779)	<b>(19.879)</b>	(25.429)
Custos pedagógicos	<b>(711)</b>	(1.074)	<b>(4.724)</b>	(5.804)
Despesas com provisão para créditos de liquidação duvidosa	<b>(32.060)</b>	(20.653)	<b>(149.081)</b>	(45.991)
Passagens e diárias	<b>(1.625)</b>	(5.367)	<b>(2.648)</b>	(8.789)
Custos processuais	<b>(609)</b>	(850)	<b>(3.216)</b>	(2.524)
Indenização judicial	<b>(785)</b>	(1.359)	<b>(2.825)</b>	(8.118)
Baixa de imobilizado e intangível	<b>(7)</b>	170	<b>(2.741)</b>	-
Despesas com utilização de sistemas	<b>(912)</b>	(84)	<b>(5.473)</b>	(129)
Outras receitas (despesas), líquidas	<b>1.091</b>	(557)	<b>(2.697)</b>	328
	<b>(481.684)</b>	(395.459)	<b>(1.625.102)</b>	(1.192.576)
<b>Classificadas como:</b>				
Custos dos serviços prestados	<b>(267.449)</b>	(258.412)	<b>(937.898)</b>	(830.734)
Despesas gerais e administrativas	<b>(170.023)</b>	(104.532)	<b>(438.408)</b>	(265.837)
Depreciação e amortização	<b>(12.960)</b>	(12.205)	<b>(108.821)</b>	(58.474)
Despesas com provisão para créditos de liquidação duvidosa	<b>(32.060)</b>	(20.653)	<b>(149.081)</b>	(45.991)
Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas (i)	<b>808</b>	343	<b>9.106</b>	8.460
	<b>(481.684)</b>	(395.459)	<b>(1.625.102)</b>	(1.192.576)

- (i) Os valores estão representados, principalmente, pelo ganho na baixa por descontinuidade nos contratos de arrendamentos durante o exercício de 2020 no valor de R\$5.656 e pelas locações de espaço nas IES do Grupo no montante de aproximadamente R\$4.000 em 2019.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas

31 de dezembro de 2020 e 2019

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 27 Resultado financeiro

##### 27.1 Receitas financeiras

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Receitas sobre aplicações financeiras	81	119	4.637	1.975
Juros e encargos recebidos sobre mensalidades	380	366	3.933	3.154
Outras receitas	51	53	1.133	1.913
<b>Total das receitas financeiras</b>	<b>512</b>	<b>538</b>	<b>9.703</b>	<b>7.042</b>

##### 27.2 Despesas financeiras

	Controladora		Consolidado	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Juros sobre obrigações a pagar de aquisição de controladas	-	-	(9.132)	(6.912)
Descontos concedidos sobre mensalidades em atraso	(6.464)	(4.641)	(50.738)	(17.098)
Encargos financeiros sobre cartões de créditos e financiamentos estudantis	(2.702)	(2.434)	(11.682)	(18.956)
IOF	(83)	(118)	(1.731)	(382)
Juros bancários e multas	(2.030)	(3.859)	(17.655)	(28.407)
Encargos financeiros sobre empréstimos e financiamentos	(72)	(48)	(6.339)	(5.154)
Encargos financeiros sobre debêntures	(521)	(3.591)	(52.382)	(58.412)
Amortização do custo de captação	(54)	(55)	(1.541)	(738)
Ajuste a valor presente	460	(367)	3.976	(3.578)
Juros sobre passivo de arrendamento	(23.219)	(21.082)	(81.491)	(52.421)
<b>Total despesas financeiras</b>	<b>(34.685)</b>	<b>(36.195)</b>	<b>(228.715)</b>	<b>(192.058)</b>



## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 28 Transações que não afetam o caixa

A Companhia realizou durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2020 as seguintes transações que não envolvem o uso de caixa ou equivalentes de caixa, conforme requerido pelo pronunciamento contábil CPC 03 (R2)/IAS 7 - Demonstração dos Fluxos de Caixa:

	<u>31/12/2020</u>	
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Imobilizado:		
Adição de arrendamentos financeiros (IFRS 16/CPC 06)	50.454	399.698
Baixa de arrendamentos financeiros (IFRS 16/CPC 06)	(1.196)	(116.900)
	<u>49.258</u>	<u>282.798</u>
Imposto de renda e contribuição social:		
Compensação de impostos diferidos	-	11.011
	-	<u>11.011</u>
Passivos assumidos na combinação de negócios:		
Garantias de Ex Mantenedor	-	(12.070)
	-	<u>(12.070)</u>

#### 29 Seguros

A Companhia e suas controladas adotam a política de contratar cobertura de seguros para os bens sujeitos a riscos, por montantes considerados pela Administração como suficientes (não auditado) para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza de sua atividade.

A tabela abaixo apresenta as importâncias seguradas em 31 de dezembro de 2020 e 2019:

	<u>Importância segurada</u>	
	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Incêndio, raio, explosão de qualquer natureza	1.327.179	1.006.244
Perda ou pagamento de aluguel	70.180	70.000
Impacto de veículo terrestre e demais aéreo e/ou espacial	1.820	1.500
Roubo de bens	2.485	2.275
Danos elétricos	10.470	10.000
Responsabilidade civil de Diretores e Administradores	32.850	30.000
Outros	25.789	21.660

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 30 Eventos subsequentes

##### 30.1 Alterações estatutárias

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 05 de outubro de 2020, foi autorizada a abertura de capital da Companhia e submissão do pedido de registro de emissora de valores mobiliários, na categoria “A”, perante a Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), bem como o pedido de registro de emissora perante a B3 S.A. – Bolsa, Brasil, Balcão (“B3”) e adesão da Companhia ao Novo Mercado.

Foi aprovada, ainda, a alteração do estatuto social da Companhia para atender aos requisitos legais aplicáveis às companhias abertas, bem como às regras do Regulamento do Novo Mercado. Dentre as principais alterações, destacam-se: (i) a alteração da composição do número de membros do Conselho de Administração; e (ii) o aumento de capital da Companhia até o limite de R\$1.800.000, independente de reforma estatutária, mediante deliberação do Conselho de Administração.

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 11 de janeiro de 2021, foi aprovado o desdobramento das 7.633.056 ações ordinárias da Companhia na proporção de 40 ações para cada 1 ação detida por cada acionista, passando o capital social, atualmente de R\$193.190 dividido em 7.633.056 para R\$193.190 dividido em 305.322.240 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

Na mesma Assembleia, foi aprovada a reforma do Estatuto Social para refletir a existência do Comitê de Auditoria estatutário da Companhia.

##### 30.2 Oferta pública inicial de ações (*Initial Public Offering* “IPO”)

Em Reunião do Conselho de Administração realizada em 09 de fevereiro de 2021 foi aprovado aumento de capital social no montante de R\$1.071.000 passando o capital social de R\$193.190 para R\$1.264.190, mediante a oferta primária com a emissão de 76.500.000 ações ordinárias com preço de emissão unitário R\$14,00. Com o IPO, 20,04% das ações da Companhia estão em circulação (“*Free Float*”) e disponíveis para negociação no segmento Novo Mercado da B3, sob o código de negociação “CSED3”.

Não obstante o Regulamento do Novo Mercado impor à Companhia que mantenha em circulação percentual correspondente a, no mínimo, 25% do capital social, em 03 de fevereiro de 2021, a B3 deferiu o pedido de dispensa de percentual mínimo temporário, autorizando que o percentual de *Free Float* seja equivalente ou superior a 20%, devendo ocorrer a recomposição do *Free Float* de 25%, em até 18 meses da data de conclusão do IPO.

## Notas Explicativas

### Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras individuais e consolidadas  
31 de dezembro de 2020 e 2019  
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

#### 30.3 Inauguração dos Campus Guarulhos e Villa Lobos

Em janeiro de 2021, o Campus Guarulhos, localizado na Av. Salgado Filho, 100, no município de Guarulhos – São Paulo e o Campus Villa Lobos, localizado na Av. Imperatriz Leopoldina, 550, na Zona Oeste de São Paulo, deram início as suas atividades de ensino superior com cursos presenciais e a distância, e já contam com alunos matriculados para cursarem o primeiro semestre de 2021.

Os novos campi contam com diversos cursos de graduação disponíveis em seu portfólio, como: Administração, Análise e Desenvolvimento de Sistemas, Biomedicina, Ciências Contábeis, Direito, Engenharia de Produção, Farmácia, Medicina Veterinária, entre outros.

#### 30.4 Liquidação antecipada de CCB e de Debêntures

Em 12 de março de 2021 foi liquidado antecipadamente pela controlada indireta Unipê a Cédula de Crédito Bancário (CCB), celebrado em 23 de março de 2017 junto ao Banco Santander (Brasil) S.A, no valor nominal de R\$10.000 e com vencimento em 23 de março de 2022. O pagamento do valor principal e juros totalizaram R\$3.017.

Na mesma data, também foi liquidado de forma antecipada pela controlada ACEF a 4ª emissão de debêntures no valor nominal de R\$80.000, emitida em 29 de abril de 2020 junto ao Banco Santander (Brasil) S.A, com vencimento original em 29 de abril de 2021. O pagamento do valor principal, bem como os juros totalizaram R\$84.166.

\* \* \*

## Pareceres e Declarações / Relatório do Auditor Independente - Sem Ressalva

Relatório do auditor independente sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Aos  
Administradores e Acionistas  
Cruzeiro do Sul Educacional S.A.  
São Paulo - SP

### Opinião

Examinamos as demonstrações financeiras individuais da Cruzeiro do Sul Educacional S.A. ("Companhia", "Individual" ou "Controladora"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para exercício findo nessa data, assim como as demonstrações financeiras consolidadas da Cruzeiro do Sul Educacional S.A. e suas controladas ("Consolidado"), que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2020 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, bem como as correspondentes notas explicativas, incluindo o resumo das principais políticas contábeis.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Cruzeiro do Sul Educacional S.A. e da Cruzeiro do Sul Educacional S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2020, o desempenho de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa, bem como o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

### Base para opinião

Nossa auditoria foi conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Nossas responsabilidades, em conformidade com tais normas, estão descritas na seção a seguir, intitulada "Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas". Somos independentes em relação à Companhia e suas controladas, de acordo com os princípios éticos relevantes previstos no Código de Ética Profissional do Contador e nas normas profissionais emitidas pelo Conselho Federal de Contabilidade, e cumprimos com as demais responsabilidades éticas conforme essas normas. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

### Principais Assuntos de Auditoria

Principais Assuntos de Auditoria (PAA) são aqueles que, em nosso julgamento profissional, foram os mais significativos em nossa auditoria do exercício corrente. Esses assuntos foram tratados no contexto de nossa auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas como um todo e na formação de nossa opinião sobre essas demonstrações financeiras individuais e consolidadas e, portanto, não expressamos uma opinião separada sobre esses assuntos.

Nossa auditoria para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020 foi planejada e executada considerando que as operações da Companhia e de suas controladas não apresentaram modificações significativas em relação ao período anterior. Nesse contexto, os Principais Assuntos de Auditoria, bem como nossa abordagem de auditoria, mantiveram-se substancialmente alinhados àqueles do período anterior.

### Reconhecimento de receita (Notas 2.19 e 25)

A principal fonte de receita da Companhia e de suas controladas advém da cobrança de mensalidades de pessoas físicas (alunos) matriculadas semestralmente nos cursos regulares de graduação, pós-graduação, cursos técnicos e colégio.

Essas receitas são decorrentes de um grande volume de transações mas que, individualmente, são de baixo valor, aumentando a importância dos controles internos da Companhia e de suas controladas, bem como o rigor na gestão financeira e a adequada manutenção de um cadastro atualizado de alunos.

Consideramos que o reconhecimento de receita permanece como uma área de foco em nossa auditoria, especialmente quanto ao tema do registro adequado, existência e totalidade da carteira de alunos.

### Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Como resposta de auditoria, efetuamos os seguintes principais procedimentos relativos a esse assunto:

- Efetuamos o entendimento dos controles internos relevantes implementados pela Companhia e suas controladas, para o processo de matrículas, definição de tabela de preços, emissão de cobranças e registro contábil das mensalidades.
- Inspecionamos, por amostragem, contratos firmados com alunos, comprovantes de recebimento, relatórios de frequência e de notas dos alunos, inclusive aqueles matriculados por meio do FIES, para análise das condições contratuais e documentos cadastrais dos alunos vinculados, assim como verificamos o recebimento subsequente das mensalidades selecionadas na amostra.
- Realizamos as reconciliações dos relatórios auxiliares de faturamento com os respectivos registros contábeis.

Os resultados dos nossos procedimentos indicam que os processos para o reconhecimento de receitas, incluindo as relacionadas com mensalidades de alunos vinculados ao FIES, estão suportados por documentação hábil e estão razoáveis no contexto das demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Avaliação da redução do valor recuperável (impairment) dos ágios e intangíveis de vida útil indefinida (Notas 2.2, 2.12, 2.13, 5 e 11)

A Companhia tem registrado em seu ativo intangível no Consolidado, ágios fundamentados em expectativas de rentabilidade futuras e intangíveis de vida útil indefinida decorrentes de aquisição de negócios, no valor de R\$1.352.586 mil.

Tendo em vista os eventos decorrentes da pandemia (COVID-19), conforme divulgado na Nota 1.2, a Companhia durante o exercício atual, optou por realizar os testes de impairment dos ágios e dos intangíveis de vida útil indefinida, incluindo testes de recuperabilidade dos montantes oriundos das combinações de negócios ocorridas no primeiro semestre de 2020 em dois momentos, sendo um no primeiro semestre, e o segundo o teste anual que é recorrentemente realizado no segundo semestre.

A Companhia efetuou o teste do valor recuperável dos ágios e dos intangíveis de vida útil indefinida utilizando o modelo de valor em uso, que consiste na determinação do valor presente líquido dos fluxos de caixa futuros de cada uma das Unidades Geradoras de Caixa (UGCs).

Consideramos que este assunto continua como uma área de foco de nossa auditoria pois, além da relevância do saldo, é uma área que envolve estimativas críticas e julgamentos por parte da administração da Companhia na determinação das premissas e projeções efetuadas que, se alteradas, podem modificar significativamente as perspectivas de recuperabilidade da UGC, com consequente impacto nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria incluíram, entre outros, o entendimento dos controles internos relevantes relacionados com a preparação dos fluxos de caixa descontados da unidade geradora de caixa à qual os ágios e os intangíveis de vida útil indefinida foram alocados.

Em conjunto com nossos especialistas em avaliação, analisamos a razoabilidade e consistência do modelo de cálculo utilizado pela administração para preparar as projeções, bem como os dados e premissas utilizados na preparação dos fluxos de caixa, tais como taxas de crescimento e estimativas de rentabilidade, por meio da comparação com previsões econômicas e setoriais, e taxas de desconto, considerando na nossa avaliação o custo de capital para a Companhia e organizações comparáveis.

Testamos a precisão matemática dos cálculos e dados das principais premissas utilizadas nas projeções de fluxos de caixa.

Efetuamos análise de sensibilidade para as principais premissas das projeções, para avaliar os resultados em diferentes cenários possíveis.

Os nossos procedimentos incluíram também a avaliação das divulgações efetuadas pela Companhia nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Nossos procedimentos de auditoria demonstraram que os julgamentos e premissas utilizados pela administração são razoáveis e as divulgações consistentes com dados e informações obtidas.

Recuperabilidade do saldo de imposto de renda e contribuição social diferidos ativos (Notas 2.4 e 24)

A Companhia apresenta registrado no ativo não circulante do Consolidado, saldo de Imposto de Renda e contribuição social diferidos provenientes de diferenças temporárias, prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social, no valor total de R\$89.217 mil, considerados recuperáveis com base em projeção de lucros tributáveis futuros.

A estimativa de lucros tributáveis futuros requer avaliação de estimativas e julgamentos da administração, bem como interpretação de leis específicas do negócio da Companhia e de suas controladas. O valor recuperável dos ativos fiscais diferidos reconhecidos pode variar significativamente se forem aplicadas diferentes premissas de projeção dos lucros tributáveis futuros, o que pode impactar o valor do ativo fiscal diferido reconhecido nas demonstrações financeiras consolidadas, como também o valor do investimento registrado pelo método da equivalência patrimonial nas demonstrações financeiras da Controladora.

Por esses motivos, mantivemos este assunto como um principal assunto em nossa auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Nossos procedimentos de auditoria envolveram, entre outros:

- Revisão da base dos créditos tributários oriundos de prejuízos fiscais e da base negativa de contribuição social, e das diferenças temporárias.
- Avaliação das principais premissas adotadas pela administração contidas no estudo de projeções de lucros tributários futuros apresentadas, incluindo a evolução da receita, custos e despesas, a consistência dessas variáveis com o plano de negócio, as projeções de realização das diferenças temporárias, bem como as projeções de fluxo de caixa.
- Testamos os prazos de realização considerados nas análises e os dados históricos das controladas cujos créditos tributários

diferidos ativos foram registrados, para corroborar a adequação e a consistência dessas estimativas de realização em relação às utilizadas em exercícios anteriores.

Como resultado desses procedimentos, não identificamos aspectos relevantes que nos levassem a considerar ser necessário modificações nos valores registrados e informações divulgadas nas demonstrações financeiras.

Não cumprimento de cláusulas restritivas (Notas 2.6, 12 e 13)

Em 31 de dezembro de 2020, a Companhia apresenta passivos de empréstimos, financiamentos e debêntures ("dívidas"), no montante total de R\$1.372.063 mil. Essas dívidas contêm cláusulas contratuais restritivas (covenants) que exigem o cumprimento de indicadores financeiros e não financeiros no encerramento de cada exercício (31 de dezembro de cada ano); o não cumprimento de quaisquer um dos indicadores, pode ocasionar o vencimento antecipado (reclassificação para o passivo circulante) da parcela de longo prazo associada ao contrato descumprido.

Em 31 de dezembro de 2019 e em 31 de março de 2020, a Companhia não havia cumprido com os índices estabelecidos em determinados contratos e, por consequência, reclassificou para o passivo circulante as parcelas das dívidas de longo prazo relacionadas com os contratos descumpridos.

Para 31 de dezembro de 2020, a Companhia atuou para a obtenção antecipada de renúncia de direitos por descumprimento de cláusulas contratuais ("waiver"), tendo obtido a anuência formal antes de 31 de dezembro de 2020, data da medição.

Concomitante com a discussão e obtenção do waiver, foi aprovado a readequação de cálculos de índices para determinadas cláusulas contratuais.

Este assunto se manteve como um Principal Assunto de Auditoria em virtude da relevância da obtenção do waiver e das adequações das referidas cláusulas contratuais para 31 de dezembro de 2020, bem como a importância na gestão dos indicadores financeiros e não financeiros no exercício findo em 31 de dezembro de 2020 quanto aos possíveis impactos sobre o equilíbrio financeiro futuro de curto prazo da Companhia.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Efetuamos a leitura das atas de assembleia geral de debenturistas em 1 de dezembro de 2020 e 15 de dezembro de 2020, que expressaram formalmente a anuência (waiver) dos credores postergando a avaliação do cumprimento dos índices financeiros e não financeiros da Companhia (waiver) de 31 de dezembro de 2020 para a nova data-base de 31 de dezembro de 2021, bem como obtivemos os contratos atualizados com as readequações de cálculo de índices financeiros, observando a adequada classificação contábil em 31 de dezembro de 2020 de acordo com os documentos e evidências apresentadas.

Verificamos que as divulgações estão consistentes com os dados e informações obtidas.

Combinação de negócios (Notas 2.2, e 5)

Em 6 de fevereiro de 2020, a sociedade controlada ACEF S.A. ("Unifran"), finalizou a aquisição do controle da Sociedade Educacional Braz Cubas Ltda., mediante aquisição de 100% do capital da sociedade. Em 4 de março de 2020, a sociedade controlada Sociedade Educacional Cidade de São Paulo S.A. ("Unicid" ou "SECID"), finalizou o processo de 100% do capital do Grupo Educacional Positivo.

A determinação do valor justo dos ativos adquiridos, passivos assumidos e a determinação do ágio, envolveu julgamentos e estimativas relevantes da administração. Tais julgamentos e estimativas utilizam dados e premissas subjetivas, como previsões de fluxos de caixa futuros, taxas de desconto, dentre outras.

Os valores envolvidos, assim como uso de estimativas e julgamentos relevantes na mensuração dos ativos adquiridos e nos passivos assumidos, podem ter impacto relevante na determinação da alocação do preço de compra e, por isso, nos levou a manter como uma área de foco em nossa auditoria.

Como o assunto foi conduzido em nossa auditoria

Efetuamos, entre outros procedimentos, a leitura dos principais documentos relacionados com as aquisições, análise dos atos societários relevantes e os principais eventos que levaram a administração a concluir sobre a data efetiva de aquisição.

Efetuamos também, o entendimento dos processos estabelecidos pela administração, incluindo a contratação de especialistas, uso de modelos de cálculo e premissas utilizadas na determinação da alocação do preço de compra.

Obtivemos as informações financeiras das adquiridas e efetuamos também, revisão da avaliação da administração das possíveis diferenças de práticas contábeis.

Avaliamos a competência e a objetividade dos especialistas externos contratados pela administração para a emissão do laudo de alocação do preço de compra na combinação de negócios e, com o apoio de nossos especialistas, avaliamos a razoabilidade da metodologia e discutimos as principais premissas adotadas na identificação e mensuração do valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos na aquisição, comparando-as com informações históricas disponíveis ou com dados observáveis de mercado e/ou do segmento de atuação.

Checamos, ainda, os principais impactos contábeis e fiscais da mensuração a valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos na combinação de negócios, bem como examinamos as divulgações realizadas pela administração nas demonstrações financeiras.

Nossos procedimentos de auditoria demonstraram que os julgamentos e as premissas utilizados no processo de identificação e mensuração do valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos na aquisição e na determinação do valor do ágio, são razoáveis e as divulgações são consistentes com os dados e informações obtidos.

#### Outros assuntos

As demonstrações individual e consolidada do valor adicionado (DVA) referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IFRS, foram submetidas a procedimentos de auditoria executados em conjunto com a auditoria das demonstrações financeiras da Companhia. Para a formação de nossa opinião, avaliamos se essas demonstrações estão conciliadas com as demonstrações financeiras e registros contábeis, conforme aplicável, e se a sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Em nossa opinião, essas demonstrações do valor adicionado foram adequadamente elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e são consistentes em relação às demonstrações financeiras individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

#### Auditoria dos valores correspondentes ao exercício anterior

O exame das demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2019 foi conduzido sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria, com data de 31 de agosto de 2020, sem ressalvas.

Outras informações que acompanham as demonstrações financeiras individuais e consolidadas e o relatório do auditor

A administração da Companhia é responsável por essas outras informações que compreendem o Relatório da Administração.

Nossa opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas não abrange o Relatório da Administração e não expressamos qualquer forma de conclusão de auditoria sobre esse relatório.

Em conexão com a auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, nossa responsabilidade é a de ler o Relatório da Administração e, ao fazê-lo, considerar se esse relatório está, de forma relevante, inconsistente com as demonstrações financeiras ou com nosso conhecimento obtido na auditoria ou, de outra forma, aparenta estar distorcido de forma relevante. Se, com base no trabalho realizado, concluirmos que há distorção relevante no Relatório da Administração, somos requeridos a comunicar esse fato. Não temos nada a relatar a este respeito.

#### Responsabilidades da administração e da governança pelas demonstrações financeiras individuais e consolidadas

A administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB), e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Na elaboração das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, a administração é responsável pela avaliação da capacidade de a Companhia continuar operando, divulgando, quando aplicável, os assuntos relacionados com a sua continuidade operacional e o uso dessa base contábil na elaboração das demonstrações financeiras, a não ser que a administração pretenda liquidar a Companhia ou cessar suas operações, ou não tenha nenhuma alternativa realista para evitar o encerramento das operações.

Os responsáveis pela governança da Companhia e suas controladas são aqueles com responsabilidade pela supervisão do processo de elaboração das demonstrações financeiras.

#### Responsabilidades do auditor pela auditoria das demonstrações financeiras individuais e consolidadas

Nossos objetivos são obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras individuais e consolidadas, tomadas em conjunto, estão livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro, e emitir relatório de auditoria contendo nossa opinião. Segurança razoável é um alto nível de segurança, mas não uma garantia de que a auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria sempre detectam as eventuais distorções relevantes existentes. As distorções podem ser decorrentes de fraude ou erro e são consideradas relevantes quando, individualmente ou em conjunto, possam influenciar, dentro de uma perspectiva razoável, as decisões econômicas dos usuários tomadas com base nas referidas demonstrações financeiras.

Como parte de uma auditoria realizada de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria, exercemos julgamento profissional e mantemos ceticismo profissional ao longo da auditoria. Além disso:

- Identificamos e avaliamos os riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro, planejamos e executamos procedimentos de auditoria em resposta a tais riscos, bem como obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente para fundamentar nossa opinião. O risco de não detecção de distorção relevante resultante de fraude é maior do que o proveniente de erro, já que a fraude pode envolver o ato de burlar os controles internos, conluio, falsificação, omissão ou representações falsas intencionais.
- Obtemos entendimento dos controles internos relevantes para a auditoria para planejarmos procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objetivo de expressarmos opinião sobre a eficácia dos controles internos da Companhia e suas controladas.

- Avaliamos a adequação das políticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis e respectivas divulgações feitas pela administração.
- Concluímos sobre a adequação do uso, pela administração, da base contábil de continuidade operacional e, com base nas evidências de auditoria obtidas, se existe incerteza relevante em relação a eventos ou condições que possam levantar dúvida significativa em relação à capacidade de continuidade operacional da Companhia. Se concluímos que existe incerteza relevante, devemos chamar atenção em nosso relatório de auditoria para as respectivas divulgações nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas ou incluir modificação em nossa opinião, se as divulgações forem inadequadas. Nossas conclusões estão fundamentadas nas evidências de auditoria obtidas até a data de nosso relatório. Todavia, eventos ou condições futuras podem levar a Companhia a não mais se manter em continuidade operacional.
- Avaliamos a apresentação geral, a estrutura e o conteúdo das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, inclusive as divulgações e se essas demonstrações financeiras representam as correspondentes transações e os eventos de maneira compatível com o objetivo de apresentação adequada.
- Obtemos evidência de auditoria apropriada e suficiente referente às informações financeiras das entidades ou atividades de negócio do grupo para expressar uma opinião sobre as demonstrações financeiras individuais e consolidadas. Somos responsáveis pela direção, supervisão e desempenho da auditoria do grupo e, conseqüentemente, pela opinião de auditoria. Comunicamo-nos com os responsáveis pela governança a respeito, entre outros aspectos, do alcance planejado, da época da auditoria e das constatações significativas de auditoria, inclusive as eventuais deficiências significativas nos controles internos que identificamos durante nossos trabalhos.

Fornecemos também aos responsáveis pela governança declaração de que cumprimos com as exigências éticas relevantes, incluindo os requisitos aplicáveis de independência, e comunicamos todos os eventuais relacionamentos ou assuntos que poderiam afetar, consideravelmente, nossa independência, incluindo, quando aplicável, as respectivas salvaguardas.

Dos assuntos que foram objeto de comunicação com os responsáveis pela governança, determinamos aqueles que foram considerados como mais significativos na auditoria das demonstrações financeiras do exercício corrente e que, dessa maneira, constituem os Principais Assuntos de Auditoria. Descrevemos esses assuntos em nosso relatório de auditoria, a menos que lei ou regulamento tenha proibido divulgação pública do assunto, ou quando, em circunstâncias extremamente raras, determinarmos que o assunto não deve ser comunicado em nosso relatório porque as conseqüências adversas de tal comunicação podem, dentro de uma perspectiva razoável, superar os benefícios da comunicação para o interesse público.



**Pareceres e Declarações / Relatório Resumido do Comitê de Auditoria (estatutário, previsto em regulamentação específica da CVM)**

Relatório do Comitê de Auditoria para o exercício encerrado em 31 de dezembro de 2020.

Atendendo às disposições legais, o Comitê de Auditoria Estatutário da Cruzeiro do Sul Educacional S.A. – “Cruzeiro do Sul” ou “Companhia”, listada no Novo Mercado da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”), órgão estatutário de assessoramento do Conselho de Administração, composto por 3 (três) membros independentes, todos nomeados pelo Conselho de Administração, que levou em consideração para as nomeações, os requisitos definidos na legislação, regulamentação do Novo Mercado e nas melhores práticas.

#### Composição do Comitê

Nome | Cargo | Data da eleição | Mandato  
Renato Russo | Coordenador | 05/10/2020 | 2 anos  
Carlos Alberto Nogueira Pires da Silva | Membro | 05/10/2020 | 2 anos  
Rodrigo Capelato | Membro | 05/10/2020 | 2 anos

#### Atribuições e responsabilidades

O Comitê de Auditoria como órgão de assessoramento vinculado diretamente ao Conselho de Administração, possuindo como principais atribuições, opinar na contratação e destituição dos serviços de auditoria independente, avaliar as informações trimestrais, demonstrações intermediárias e demonstrações financeiras da Companhia, orientar e aprovar o plano de trabalho anual da Auditoria Interna, supervisionar as atividades da Auditoria Interna e das áreas de controles internos e conformidade, recomendar medidas de aprimoramento das políticas e processos de controles internos e gestão de risco, monitorar o Código de Ética da Companhia.

Para mais informações, consulte o Regimento do Comitê de Auditoria, disponível para consulta em <https://ri.cruzeirodosuleducacional.com.br/governanca-corporativa/estatuto-e-politicas/>

#### Principais atividades do Comitê

O Comitê de Auditoria foi instalado pela Cruzeiro do Sul em outubro de 2020, com reuniões ordinárias em base trimestral e, extraordinariamente, sempre que convocado.

Em 2020 o Comitê realizou 1 (uma) reunião em 15 de dezembro de 2020, na qual foram discutidos:

- a) apresentação dos Auditores Independentes da PwC relativos às demonstrações financeiras do 3º trimestre 2020, Principais Assuntos de Auditoria (PPA) e Controles internos;
- b) o reporte dos resultados financeiros do 3º trimestre 2020, geração e fluxo de caixa;
- c) assuntos de conformidade regulatória;
- d) reporte das atividades da Auditoria Interna e Conformidade para o 3º trimestre 2020, findings de auditoria relativos a 2020 e Plano de Trabalho para o exercício 2021; e
- e) diagnóstico sobre governança e ambiente de controle e gestão de risco, recomendações e plano de ação;

Em 16 de março de 2021, o Comitê se reuniu em caráter extraordinário com o objetivo de conhecer o ambiente de tecnologia e segurança de informação da Companhia, tendo recebido uma visão geral dos sistemas e infraestrutura tecnológica, dos investimentos planejados para fortalecimento da tecnologia de proteção cibernética e as ações empreendidas no âmbito da Lei Geral de Proteção de Dados (LGPD).

Em 25 de março de 2021, o Comitê realizou a primeira reunião ordinária para o exercício de 2021 tendo como pauta:

- a) apresentação dos Auditores Independentes da PwC do Relatório das demonstrações financeiras individuais e consolidadas para o exercício findo em 31 de dezembro de 2020;
- b) Carta de controles internos dos Auditores Independentes em decorrência dos trabalhos de auditoria das demonstrações financeiras citadas anteriormente;
- c) Exame dos resultados financeiros e geração de caixa relativos ao 4º trimestre 2020;
- d) assuntos de conformidade regulatória; e
- e) reporte das atividades da Auditoria Interna e Conformidade para o 4º trimestre 2020.

#### Parecer do Comitê de Auditoria

Os membros do Comitê de Auditoria, no exercício de suas atribuições e responsabilidades, conforme previsto no seu Regimento Interno, procederam ao exame das demonstrações financeiras, acompanhadas do parecer dos auditores independentes e do relatório anual da Administração relativos ao exercício social findo em 31 de dezembro de 2020 e considerando que elas refletem adequadamente, em todos os aspectos relevantes, as posições patrimonial e financeira da Companhia e suas controladas, recomendaram sua aprovação para envio ao Conselho de Administração.

São Paulo, 25 de março de 2021.

Renato Russo

Carlos Alberto Nogueira Pires da Silva

Rodrigo Capelato

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

A Diretoria da Cruzeiro do Sul declara, nos termos da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, que revisou, discutiu e concordou com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2020.

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente**

A Diretoria da Cruzeiro do Sul declara, nos termos da Instrução CVM nº 480, de 7 de dezembro de 2009, que revisou, discutiu e concordou com o conteúdo e as opiniões expressas no parecer emitido, sem ressalvas, pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes ("PwC"), emitido em 29 de março de 2021.