



RESULTADOS

3T22

CSED
B3 LISTED NM

AVISO LEGAL

Esta apresentação pode conter previsões acerca de eventos futuros. Tais previsões refletem apenas expectativas dos administradores da Companhia sobre condições futuras da economia, além do setor de atuação, do desempenho e dos resultados financeiros da Companhia, dentre outros. Os termos "antecipa", "acredita", "espera", "prevê", "pretende", "planeja", "projeta", "objetiva", "deverá", bem como outros termos similares, visam a identificar tais previsões, as quais, evidentemente, envolvem riscos e incertezas previstos ou não pela Companhia e, conseqüentemente, não são garantias de resultados futuros da Companhia. Portanto, os resultados futuros das operações da Companhia podem diferir das atuais expectativas, e o leitor não deve se basear exclusivamente nas informações aqui contidas. A Companhia não se obriga a atualizar as apresentações e previsões à luz de novas informações ou de seus desdobramentos futuros. Os valores informados para 2022 em diante são estimativas ou metas. Adicionalmente, as informações financeiras e operacionais incluídas nesta apresentação são sujeitas a arredondamentos e, como consequência, os valores totais apresentados nos gráficos podem diferir da agregação numérica direta dos valores que os precedem. As informações não financeiras contidas neste documento, assim como outras informações operacionais, não foram objeto de auditoria por parte dos auditores independentes. Nenhuma decisão de investimento deve se basear na validade, precisão, ou totalidade das informações ou opiniões contidas nesta apresentação.

Teleconferência 3T22

16 de novembro de 2022 – Quarta-Feira

14h00 (Brasília) / 12h00 (Nova Iorque) / 17h00 (Londres)

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

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

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

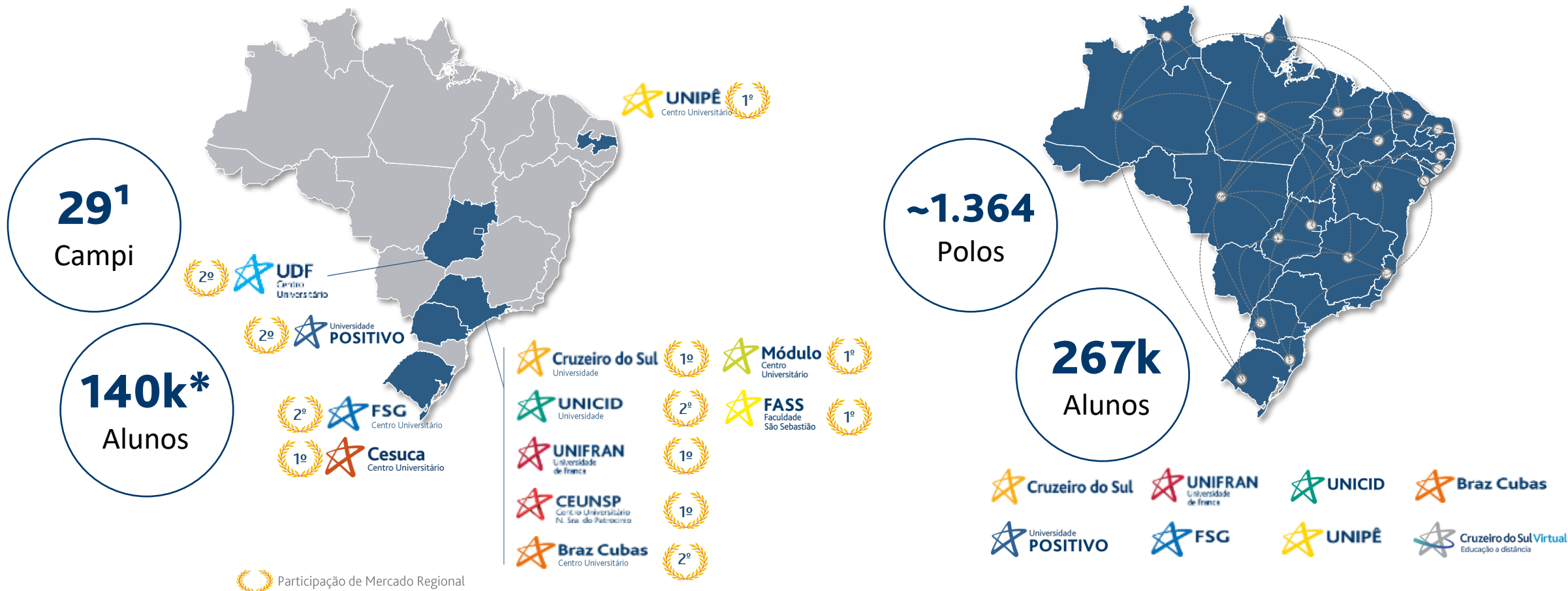
Contato Relações com Investidores

dri@cruzeirosul.edu.br

A Cruzeiro do Sul Educacional é um dos maiores e mais relevantes grupos de educação no Brasil, com mais de 407k* alunos em seus 29¹ Campi e ~1.364 polos

Presencial

a Distância



Mensagem da Administração

O início do segundo semestre letivo foi marcado pela continuidade de importantes movimentos focados na captação e rematrícula iniciados no primeiro semestre, que contribuíram para a contínua expansão na base de alunos. Apesar dos desafios trazidos pelo contexto macroeconômico, mais uma vez a estratégia da Companhia de atuar por meio de marcas líderes com foco em qualidade, somado a disciplina da gestão de preços e no controle de custos, nos trouxe resultados perenes e consistentes.

Na graduação presencial, a captação ciclo 22.2 foi 13,5% superior ao mesmo período do ano anterior. Na rematrícula, alcançamos 90,1% no 3T22, um avanço de 2,4 p.p. vs. o 3T21 refletindo a estratégia desenhada com a participação ativa das nossas unidades e que resultou no maior patamar nos últimos anos. Com ambos os movimentos, encerramos o trimestre com uma base de 132 mil alunos na graduação, uma expansão de 5,2% vs. o ano passado, sendo que os alunos em cursos da área da saúde já representam mais de 51% (49% no 3T21).

No EaD, o processo de captação do 3T22 cresceu 34,5% vs. o ano passado, encerrando o trimestre com uma base de 267 mil alunos, que representa uma expansão de 18,0% vs. o ano anterior e 7,3% acima da base inicial do trimestre. Ainda observamos um ambiente de preços competitivo no 100% digital, enquanto no semipresencial, que possui uma cartela diferenciada e com tickets maiores, seguimos com a expansão na base e que já representam 17% do total de alunos.

O ciclo de captação no EaD se estende até a segunda quinzena de Novembro e, até o dia 10, a captação estava em ~108 mil alunos, um incremento de 18% vs. mesma data de 2021. Seguindo a execução do nosso plano de crescimento no número de polos, adicionamos 108 nos últimos 12 meses, atingindo 1.364 polos no total.

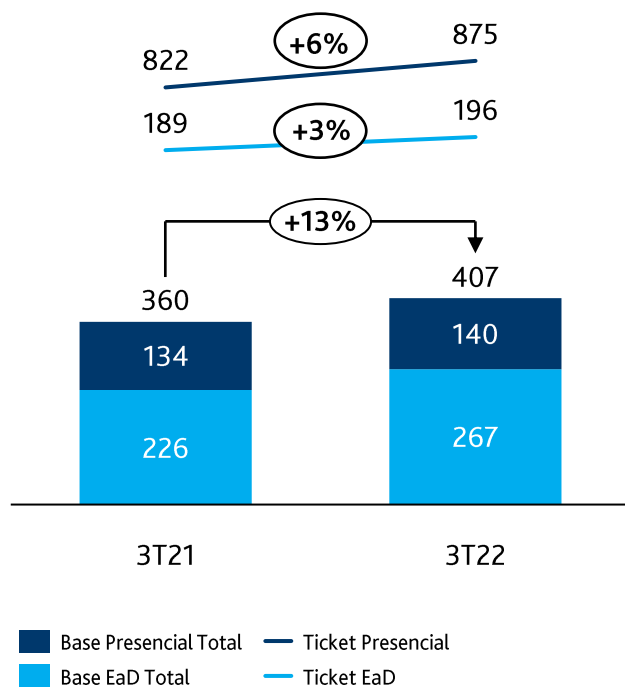
Do lado acadêmico, o MEC divulgou os resultados do ENADE 2021 para os cursos ligados em sua maioria a licenciaturas/humanas/tecnologia e obtivemos resultados mistos com um destaque positivo para os cursos na modalidade EaD, onde estamos entre os 3 primeiros nos critérios 3/4/5 entre as listadas. No presencial, a conjuntura da pandemia nos levou a não progredir como esperado, porém alcançamos notas máximas nos cursos de Educação Física e Pedagogia na UDF (Distrito Federal), Cesuca e FSG (Rio Grande do Sul). Além disso, a Positivo foi destaque nos cursos de Pedagogia e diversos cursos na área de Tecnologia, ficando entre as melhores do país.

Por fim, com relação aos resultados financeiros, o crescimento de base de alunos em ambos os segmentos, somado ao melhor planejamento comercial com foco em precificação fez com que o ticket (ROL trimestre/base de alunos final) crescesse cerca de 6% no Presencial e 3% no EaD, mantendo a tendência observada no 1S22, o que resultou em uma receita de R\$ 496 milhões (+13,4% acima do 3T21). O Lucro Bruto manteve a margem de 47,6% visto no mesmo período do ano passado, apesar de impactos na linha de custo com pessoal em função dos dissídios. O EBITDA Ajustado atingiu R\$ 155 milhões, com margem de 31,2%, um avanço de 0,5 p.p. vs. o ano passado. O Lucro Líquido Ajustado atingiu R\$ 19 milhões vs. R\$ 29 milhões no período anterior refletindo a alta nos juros e atualização de contratos.

A Diretoria

Destaques 3T22

Crescimento de ~13% da Base de Alunos, com expansão de ticket tanto no presencial quanto no EaD



+13,5%
Captação graduação presencial 3T22 vs. 3T21

+34,5%
Captação graduação EaD 3T22 vs. 3T21

+13,4%
Receita Líquida atingindo R\$496 MM no 3T22

R\$155 milhões
Ebitda Ajustado no 3T22 **+15,3%** superior ao 3T21

+5,1%
Base de alunos vs. 3T21
Graduação presencial

+16,7%
Base de alunos vs. 3T21
Graduação EaD

47,6%
Margem bruta Ajustada em linha com o 3T21

31,2%
Margem EBITDA Ajustada **+52bps** acima do 3T21

Rematrícula no Presencial
90,1%
+2,4 p.p.

R\$175 milhões
Geração Caixa Op. Ger.
118% do EBITDA

0,9x
Dívida líquida/EBITDA Ajustado*

UNIVERSIDADE CIDADE DE SÃO



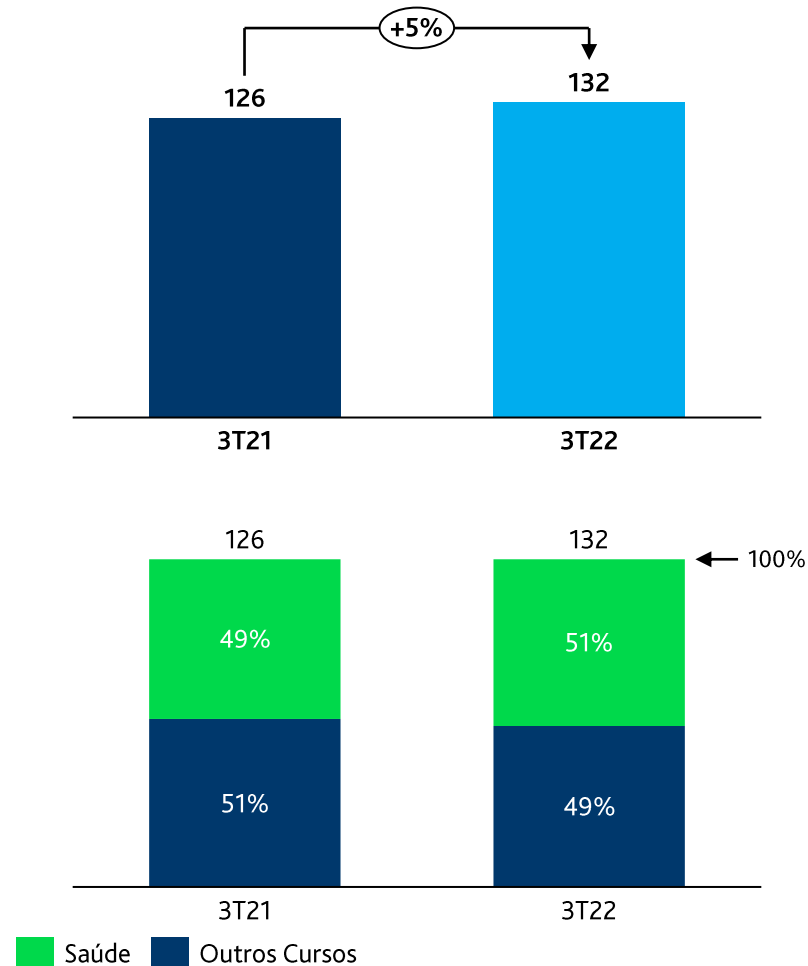
Desempenho Operacional

Crescimento base de alunos graduação 3T22

Presencial

Expansão na base final de alunos; Cursos de saúde continuam representando mais da metade da base.

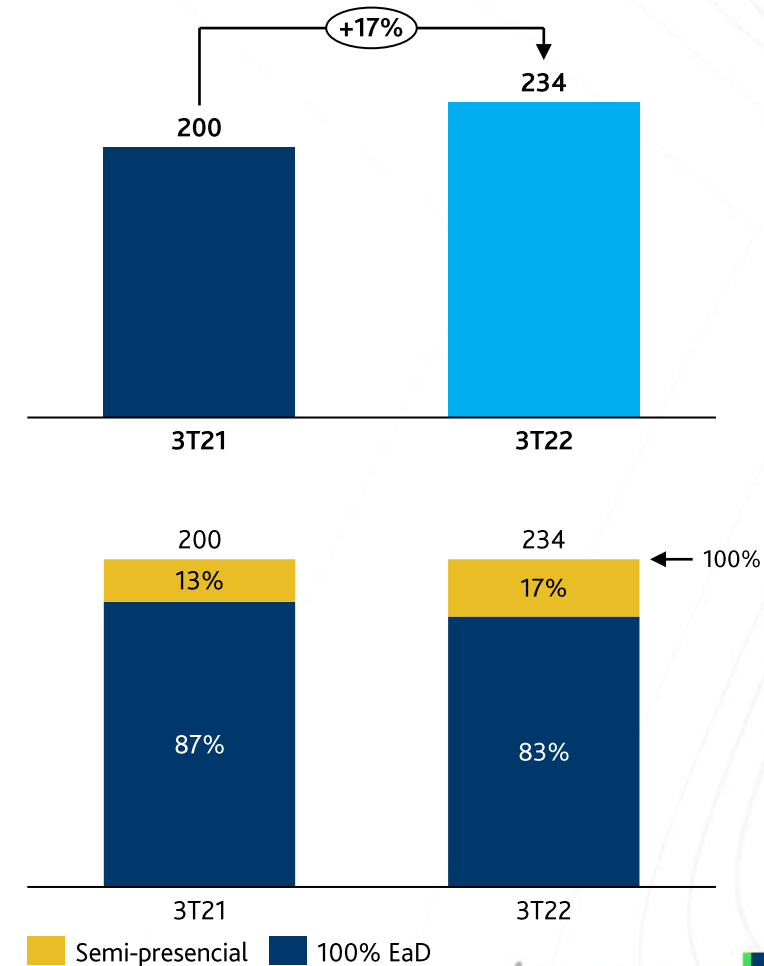
Base de alunos – graduação 3T22



EaD

Expansão na base de alunos; Cursos híbridos continuam ganhando relevância na base.

Base de alunos – graduação 3T22



Dinâmica Base alunos Consolidado

Presencial

Captação relevante no 3T22; +13,5% além de evolução na matrícula

Captação do ciclo 3T22 expandiu em 13,5% (A/A), encerrando a base de alunos no semestre com 140k alunos, uma expansão de 4,6% vs. o 3T21.

Evolução na matrícula de 2,4p.p. para 90,1%.

Presencial	3T22	3T21	A/A
Saldo Inicial	139	137	1,5%
Captação	26	23	13,5%
Evasão	(18)	(19)	(2,2%)
Formaturas	(7)	(7)	1,5%
Pós Graduação e Colégio	0	(1)	(121,8%)
Saldo Final	140	134	4,6%

EaD

Captação relevante no ciclo 3T22; + 34,5%

Crescimento de 34,5% na captação do 3T22, encerrando a base de alunos no trimestre em 267k alunos, uma expansão de 18,0% vs. o mesmo período do ano anterior.

A base de alunos final expandiu em 7,3% no trimestre com relação a base inicial (-1,4% no ano passado), apesar da evasão, que aumentou em 1,1pp para 20,3%, da base apta refletindo ambiente competitivo de preços na captação.

EaD	3T22	3T21	A/A
Saldo Inicial	248	229	8,4%
Captação	87	65	34,5%
Evasão	(65)	(53)	21,4%
Formaturas	(18)	(18)	(0,8%)
Pós Graduação e Colégio	14	3	304,5%
Saldo Final	267	226	18,0%

Dinâmica Ticket Graduação

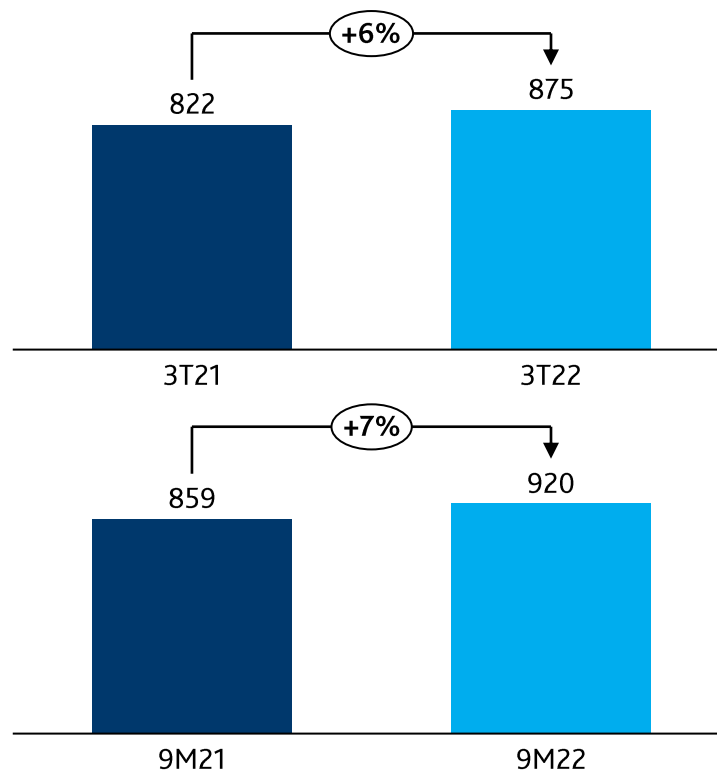
(ROL Graduação/
Alunos fim do período)

Presencial

Ticket consolidado expandindo 6% no 3T22;

O ticket na graduação presencial foi 6% superior, apesar do impactado do mix de alunos na base com a maior captação (calouros) (+13,5%).

Ticket Presencial (R\$/mês)

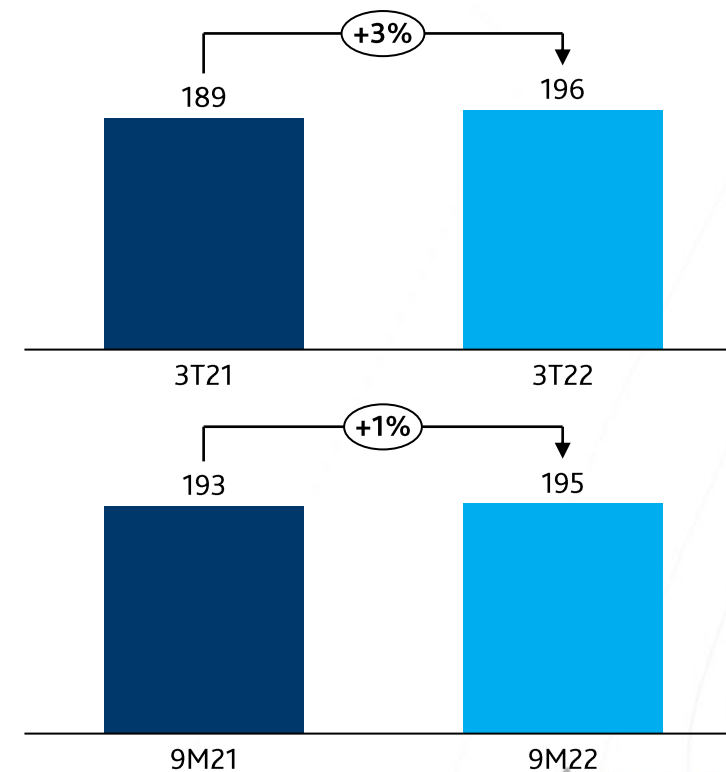


EaD

**Ticket expandindo 3% no 3T22%;
Híbridos mitigando competição de preços;**

O ticket médio na graduação EaD foi 3% superior, como reflexo, principalmente da maior penetração de alunos em cursos na modalidade semipresencial de ~17% (+4,5 p.p. vs. o 3T21) o que ajudou a mitigar o impacto do ambiente mais competitivo no 100% online.

Ticket EaD (R\$/mês)





Qualidade Acadêmica

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

Melhor IGC ponderado¹ entre as empresas listadas*



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



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

IDD



Enade



Prof. Doutores



Prof. Mestres



Regime Professores



Org. Pedagógica



Infraestrutura



Conquistas Recentes

2 Melhores cursos do Brasil no Conceito Preliminar de Curso – CPC 2019 (Públicas + Privadas)

- Medicina UniFran
- Eng. de Produção Cesuca

ENADE 2019: Conceito máximo 5

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

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

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



Desempenho Financeiro

Destaques 3T22

Expansão de alunos e margem EBITDA ajustada

R\$ milhões	3T22	3T21	%
Alunos - Final '000	406,7	360,0	13,0%
Presencial Final '000	140,0	133,9	4,6%
Presencial Ex-medicina	128,2	122,0	5,1%
Medicina	4,0	3,8	7,2%
Pós e Colégio	7,7	8,2	(5,2%)
EaD Final '000	266,7	226,1	18,0%
Receita	496,3	437,6	13,4%
Margem Bruta	47,6%	47,6%	+0bps
EBITDA Ajustado	154,8	134,2	15,3%
Margem EBITDA	31,2%	30,7%	+52bps
Lucro Líquido Ajustado	18,8	29,2	(35,7%)
Geração de Caixa Op. Ger.	175,1	142,1	23,2%
GCOG/EBITDA	118,4%	111,7%	+670bps

★ **Aumento na Base Total de Alunos + 13,0% vs. o 3T21 mostrando a retomada do presencial e continuidade na expansão do EaD**

★ **Presencial: +4,6%**

★ **EaD: +18,0%**

★ **Receita Líquida de R\$496,3 milhões, crescimento de 13,4% vs. o 3T21**

★ **Margem Bruta estável em 47,6%**

★ **EBITDA Ajustado de R\$154,8 milhões, 15,3% superior ao mesmo período do ano passado**

★ **Margem EBITDA expandindo 52bps a/a para 31,2%**

★ **Lucro Líquido Ajustado de R\$18,8 vs. R\$29,2 milhões no 3T21**

★ **Geração de Caixa Operacional Gerencial de R\$175,1 milhões, 118,4% do EBITDA**

Destaques 9M22

Expansão de alunos, margem bruta e margem EBITDA ajustada

R\$ milhões	9M22	9M21	%
Alunos - Final '000	406,7	360,0	13,0%
Presencial Final '000	140,0	133,9	4,6%
Presencial Ex-medicina	128,2	122,0	5,1%
Medicina	4,0	3,8	7,2%
Pós e Colégio	7,7	8,2	(5,2%)
EaD Final '000	266,7	226,1	18,0%
Receita	1.506,5	1.337,6	12,6%
Margem Bruta	48,4%	47,5%	+91bps
EBITDA Ajustado	457,0	397,0	15,1%
Margem EBITDA	30,3%	29,7%	+66bps
Lucro Líquido Ajustado	70,0	104,5	(33,0%)
Geração de Caixa Op. Ger.	335,4	393,3	(14,7%)
GCOG/EBITDA	77,4%	104,6%	-2.716bps

★ **Aumento na Base Total de Alunos + 13,0% vs. o 3T21 mostrando a retomada do presencial e continuidade na expansão do EaD**

★ **Presencial: +4,6%**

★ **EaD: +18,0%**

★ **Receita Líquida de R\$1,5 bilhão, crescimento de 12,6% vs. o 9M21**

★ **Margem Bruta expandindo 91bps a/a para 48,4%**

★ **EBITDA Ajustado de R\$457,0 milhões, 15,1% superior ao mesmo período do ano passado**

★ **Margem EBITDA expandindo 66bps a/a para 30,3%**

★ **Lucro Líquido Ajustado de R\$70,0 vs. R\$104,5 milhões no 9M21**

★ **Geração de Caixa Operacional Gerencial de R\$335,4 milhões, 77,4% do EBITDA**

Dados Financeiros – Receita Líquida - 3T22 e 9M22

Expansão de receita em todos os segmentos com destaque para EaD e Saúde (+18,9%; +15,9%)

R\$ milhões	3T22	3T21	%
Presencial	363,2	326,2	11,3%
Saúde ¹	244,4	210,8	15,9%
EaD	147,1	123,7	18,9%
Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos	510,3	450,0	13,4%
Outras receitas	3,7	2,4	53,9%
Impostos	(17,7)	(14,7)	20,1%
Receita Líquida	496,3	437,6	13,4%

R\$ milhões	9M22	9M21	%
Presencial	1.113,3	998,1	11,5%
Saúde ¹	745,2	631,9	17,9%
EaD	441,1	378,3	16,6%
Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos	1.554,4	1.376,4	12,9%
Outras receitas	8,0	6,4	25,4%
Impostos	(55,9)	(45,1)	23,9%
Receita Líquida	1.506,5	1.337,6	12,6%

- ★ A receita líquida consolidada no trimestre atingiu R\$496,3 milhões, 13,4% superior ao 3T21 como reflexo do (i) Aumento da base de alunos consolidada (+13,0%) e (ii) Expansão do ticket.
- ★ A receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos no presencial expandiu 11,3%, atingindo R\$363,2 milhões, como reflexo da maior base de alunos (+4,6%) e da progressão/crescimento de alunos nos cursos de saúde, que já representam 67% da receita do presencial.
- ★ No presencial, os cursos voltados para área de saúde (com perfil presencial) cresceram 15,9% no período e já representam ~67% da receita do presencial vs. 65% no ano passado.
- ★ No EaD, a maior base de alunos (+18,0%) e a abertura de novo polos (+108; 8,6%) contribuíram para a expansão de 18,9% na receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos.

- ★ A receita líquida consolidada no 9M22 atingiu R\$1,5 bilhão, 12,6% superior ao 9M21.
- ★ A receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos no presencial expandiu 11,5%, atingindo R\$1,1 bilhão, como reflexo da maior base de alunos (+4,6%) e da progressão/crescimento de alunos nos cursos de saúde.
- ★ No presencial, os cursos voltados para área de saúde (com perfil presencial) cresceram 17,9% no período e já representam ~67% da receita do presencial vs. 65% no ano passado.
- ★ No EaD, a maior base de alunos (+18,0%) e a abertura de novo polos (+108; 8,6%) contribuíram para a expansão de 16,6% na receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos.

Dados Financeiros – Lucro Bruto

Margem bruta estável no 3T22

R\$ milhões	3T22	3T21	%
Pessoal	(155,0)	(132,0)	17,5%
Amortização do direito de uso	(30,3)	(27,0)	12,2%
Repasse de Polos	(33,3)	(30,0)	11,2%
Outros Custos	(41,2)	(40,2)	2,5%
Lucro Bruto	236,4	208,5	13,4%
Margem Bruta	47,6%	47,6%	+0bps
Não Recorrentes	-	2,2	(100,0%)
Lucro Bruto Ajustado	236,4	210,7	12,2%
Margem Bruta Ajustada	47,6%	48,1%	-49bps

R\$ milhões	9M22	9M21	%
Pessoal	(467,2)	(427,8)	9,2%
Amortização do direito de uso	(89,8)	(75,2)	19,4%
Repasse de Polos	(97,9)	(86,8)	12,8%
Outros Custos	(122,5)	(112,6)	8,8%
Lucro Bruto	728,9	635,1	14,8%
Margem Bruta	48,4%	47,5%	+91bps
Não Recorrentes	1,3	7,1	(82,0%)
Lucro Bruto Ajustado	730,2	642,2	13,7%
Margem Bruta Ajustada	48,5%	48,0%	+46bps

- ★ O lucro bruto no trimestre atingiu R\$236,4 milhões, 13,4% superior ao 3T21, com margem de 47,6%.
- ★ Os custos com pessoal foram impactados pela: (i) Provisão de dissídio em São Paulo; (ii) Abono salarial de 50% e (iii) Aumento do corpo técnico de preceptores dada a progressão dos cursos de saúde.
- ★ Além disso, a linha de custos foi impactada pelo aumento na amortização do direito de uso, refletindo os reajustes nos alugueis, e pelo aumento do repasse, dada a expansão tanto nos polos quanto na base de alunos no EaD.
- ★ Os custos não recorrentes no 3T21 foram referentes a despesas com M&A e inauguração/expansão de polos.

- ★ O lucro bruto nos 9M22 atingiu R\$728,9 milhões, ~14,8% superior ao 9M21, com margem de 48,4% (+0,9 p.p. a/a) como reflexo das iniciativas da gestão na busca por eficiência que mitigou os impactos do (i) Reajuste salarial de 4% de acordo realizado em 2021; (ii) Provisão de dissídio em São Paulo; (iii) Abono salarial de 50% e (iv) Aumento do corpo técnico e preceptores diante da progressão nos cursos de saúde.
- ★ Além disso a linha de custos é impactada pelo (i) Aumento na amortização do direito de uso, que é afetada pela atualização monetária do índice de inflação IGPM que incide sobre os alugueis; (ii) Aumento do repasse de polos, dada a expansão de polos e base de alunos no EaD e (iii) Aumento de serviços de terceiros e *utilities* dada a retomada das aulas 100% presenciais.
- ★ Os custos não recorrentes no 9M22 e 9M21 foram referentes a despesas com M&A e inauguração/expansão de polos.

Dados Financeiros – EBITDA Ajustado – 3T22 e 9M22

Expansão de EBITDA e margem EBITDA ajustada

R\$ milhões	3T22	3T21	%
Lucro Bruto	236,4	208,5	13,4%
<i>Margem Bruta</i>	<i>47,6%</i>	<i>47,6%</i>	<i>+0bps</i>
SG&A	(96,9)	(86,3)	12,3%
PCLD	(28,4)	(23,5)	20,9%
<i>PCLD/Receita</i>	<i>(5,7%)</i>	<i>(5,4%)</i>	<i>-36bps</i>
D&A	(27,1)	(24,0)	13,3%
Outras receitas, líquidas	6,4	1,5	327,3%
EBIT	90,4	76,3	18,5%
D&A	57,4	51,0	12,7%
EBITDA	147,9	127,3	16,2%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>29,8%</i>	<i>29,1%</i>	<i>+72bps</i>
Não Recorrentes ¹	6,9	7,0	(1,0%)
EBITDA Ajustado	154,8	134,2	15,3%
<i>Margem EBITDA Aj.</i>	<i>31,2%</i>	<i>30,7%</i>	<i>+52bps</i>

R\$ milhões	9M22	9M21	%
Lucro Bruto	728,9	635,1	14,8%
<i>Margem Bruta</i>	<i>48,4%</i>	<i>47,5%</i>	<i>+91bps</i>
SG&A	(309,4)	(267,6)	15,6%
PCLD	(95,1)	(73,8)	28,9%
<i>PCLD/Receita</i>	<i>(6,3%)</i>	<i>(5,5%)</i>	<i>-80bps</i>
D&A	(79,0)	(68,7)	15,0%
Outras receitas, líquidas	18,9	7,0	168,1%
EBIT	264,4	232,1	13,9%
D&A	168,8	143,9	17,3%
EBITDA	433,2	376,0	15,2%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>28,8%</i>	<i>28,1%</i>	<i>+65bps</i>
Não Recorrentes ¹	23,8	21,0	13,3%
EBITDA Ajustado	457,0	397,0	15,1%
<i>Margem EBITDA Aj.</i>	<i>30,3%</i>	<i>29,7%</i>	<i>+66bps</i>

★ O EBITDA Ajustado no trimestre atingiu R\$154,8 milhões, 15,3% superior ao 3T21 com margem de 31,2% (+0,6 p.p. A/A)

★ A expansão do EBITDA ajustado no 3T22 é resultado principalmente pela volta dos eventos presenciais, que beneficiaram o aluguel de nossos espaços, e que mitigou os impactos do (i) ajuste salarial administrativo em São Paulo; (ii) Maiores gastos com marketing (+0,3 p.p. vs. 3T21) e (iii) da maior Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD) (5,7% da receita vs. 5,4% no 3T21) como reflexo do cenário macroeconômico mais desafiador do período, somado a mudança de mix de alunos com maior penetração de calouros (ambos segmentos), além da expansão do EaD.

★ O EBITDA Ajustado no 9M22 atingiu R\$457,0 milhões, 15,1% superior aos 9M21 com margem de 30,3% (+0,7 p.p. A/A)

★ O aumento da linha de despesas gerais e administrativas é explicado basicamente pelos (i) Maiores gastos com marketing vs. o ano anterior (+0,6 p.p. vs. os 9M21); (ii) Reajuste salarial de 4% de acordo realizado em 2021 e (ii) Dissídios do ensino básico, em Brasília e São Paulo no ensino superior.

★ A expansão do EBITDA ajustado no 9M22 é resultado principalmente pela volta dos eventos presenciais, que beneficiaram o aluguel de nossos espaços que mitigou o impacto negativo da Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD) de 0,8 p.p. no período (6,3% da receita no 3T22), como reflexo do cenário macroeconômico mais desafiador do período, somado a mudança de mix de alunos com maior penetração de calouros (ambos segmentos), além da expansão do EaD.

Dados Financeiros – Lucro Líquido 3T22 e 9M22

Lucro Líquido ajustado pressionado pelo aumento da taxa básica de juros e índices inflacionários

R\$ milhões	3T22	3T21	%
EBITDA	147,9	127,3	16,2%
D&A	(57,4)	(51,0)	12,7%
Resultado Financeiro	(57,6)	(40,3)	43,0%
Juros sobre Passivo de Arrendamento	(30,8)	(28,5)	8,0%
IR	1,7	6,0	(71,4%)
Lucro Líquido	3,8	13,5	(71,8%)
Amortização do Intangível	8,0	8,7	(7,4%)
Despesas não Recorrentes	6,9	7,0	(1,0%)
Lucro Líquido Ajustado*	18,8	29,2	(35,7%)

☆ O lucro líquido ajustado no trimestre atingiu R\$18,8 milhões vs. R\$29,2 no 3T21, como reflexo do aumento da taxa básica de juros e índices inflacionários pelos quais os contratos de dívida e locação possuem lastro financeiro.

R\$ milhões	9M22	9M21	%
EBITDA	433,2	376,0	15,2%
D&A	(168,8)	(143,9)	17,3%
Resultado Financeiro	(148,7)	(100,4)	48,1%
Juros sobre Passivo de Arrendamento	(94,2)	(81,2)	16,1%
IR	0,6	7,3	(92,0%)
Lucro Líquido	22,1	57,9	(61,8%)
Amortização do Intangível	24,1	25,6	(5,9%)
Despesas não Recorrentes	23,8	21,0	13,3%
Lucro Líquido Ajustado*	70,0	104,5	(33,0%)

☆ O lucro líquido ajustado nos 9M22 atingiu R\$70,0 milhões vs. R\$104,5 nos 9M21, como reflexo do aumento da taxa básica de juros e índices inflacionários pelos quais os contratos de dívida e locação possuem lastro financeiro.

Dados Financeiros – Contas a Receber 3T22

Prazo Médio de Contas a Receber em linha com o histórico

R\$ milhões	3T22	3T21	%	30/06/2022	%
Mensalidades	351,2	516,3	(32,0%)	362,9	(3,2%)
Crédito universitário	62,2	62,2	(0,0%)	67,3	(7,6%)
Acordos em andamento	60,1	42,5	41,6%	54,2	11,0%
Outras contas a receber	62,0	44,8	38,4%	51,6	20,2%
Contas a Receber Bruto	535,6	665,9	(19,6%)	536,0	(0,1%)
AVP	(13,7)	(3,5)	292,8%	(11,6)	18,3%
PCLD	(294,7)	(478,8)	(38,4%)	(282,6)	4,3%
Contas a Receber Líquido	227,2	183,6	23,7%	241,8	(6,0%)
Prazo Médio Recebimento*	41	38	+3 dias	43	-2 dias

★ O prazo médio de recebimento no 3T22 ficou em 41 dias, uma aumento de 3 dias vs. o 3T21 e uma melhora de 2 dias em relação ao período findo em 30/06/2022 (período correspondente ao fim de semestre letivo).

Dados Financeiros – Investimentos* 3T22 e 9M22

Retomada nos investimentos

R\$ milhões	3T22	3T21	%
Infraestrutura/ Tecnologia	(31,2)	(21,7)	43,4%
Expansão	(1,3)	(2,2)	(40,2%)
Investimentos	(32,5)	(23,9)	35,8%

★ Os investimentos no 3T22 foram de aproximadamente R\$32,5 milhões, um aumento de 35,8% vs. 3T21 motivado pela retomada nos projetos de investimento em infraestrutura/tecnologia.

R\$ milhões	9M22	9M21	%
Infraestrutura/ Tecnologia	(86,5)	(48,3)	79,1%
Expansão	(6,0)	(11,3)	(47,2%)
Investimentos	(92,5)	(59,6)	55,1%

★ Os investimentos nos 9M22 foram de aproximadamente R\$92,5 milhões, um aumento infraestrutura que haviam sido paralisados em função da pandemia.

★ Adicionalmente, vale destacar que os investimentos com expansão no 9M22 são provenientes, principalmente de benfeitorias nos campi versus a abertura dos campi de Guarulhos e Villa Lobos.

Dados Financeiros – Geração de Caixa Operacional Gerencial – 3T22 e 9M22

Geração de caixa positiva, apesar de cenário adverso

R\$ milhões	3T22	3T21	%
EBITDA IFRS-16	147,9	126,6	16,8%
Capital de Giro ¹	61,3	39,9	53,7%
Impostos	(1,7)	(1,1)	49,7%
Capex	(32,5)	(23,9)	35,8%
Geração Caixa Op. Ger.²	175,1	141,4	23,8%
GCOG/EBITDA	118,4%	111,7%	+664bps
Não Recorrentes	6,9	7,0	(1,0%)
Geração Caixa Op. Ger.² Ajustada	182,0	148,4	22,6%

R\$ milhões	9M22	9M21	%
EBITDA IFRS-16	433,2	375,3	15,4%
Capital de Giro ¹	1,6	79,8	(98,0%)
Impostos	(6,9)	(2,9)	137,6%
Capex	(92,5)	(59,6)	55,1%
Geração Caixa Op. Ger.²	335,4	392,6	(14,6%)
GCOG/EBITDA	77,4%	104,6%	-2.716bps
Não Recorrentes	23,8	21,0	13,3%
Geração Caixa Op. Ger.² Ajustada	359,2	413,6	(13,1%)

★ A geração de caixa operacional gerencial, incluindo não recorrentes de R\$6,9 milhões no trimestre, atingiu R\$175,1 milhões, 23,8% acima do 3T21, e atingiu 118,4% do EBITDA.

★ Excluindo os impactos do não recorrente a geração de caixa operacional gerencial seria próxima de R\$182,0 milhões vs. R\$148,4 milhões no ano passado.

★ A geração de caixa operacional gerencial, incluindo não recorrentes de R\$23,8 milhões nos 9M22, atingiu R\$335,4 milhões, 14,6% inferior ao registrado nos 9M21 e atingiu 77,4% do EBITDA.

★ A queda na geração de caixa operacional é explicada basicamente pela (i) Queda no contas a pagar que beneficiou o ano de 2021 diante da adoção do disposto na MP 139/2020, quanto a postergação do recolhimento de tributos (INSS e FGTS) e (ii) Pela retomada do CAPEX de manutenção/tecnologia diante do retorno das aulas presenciais.

★ Excluindo os impactos do não recorrente a geração de caixa operacional gerencial seria de R\$359,2 milhões vs. R\$413,6 milhões do ano passado.

*Informação Gerencial

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

²Informação Gerencial incluindo despesas não recorrentes

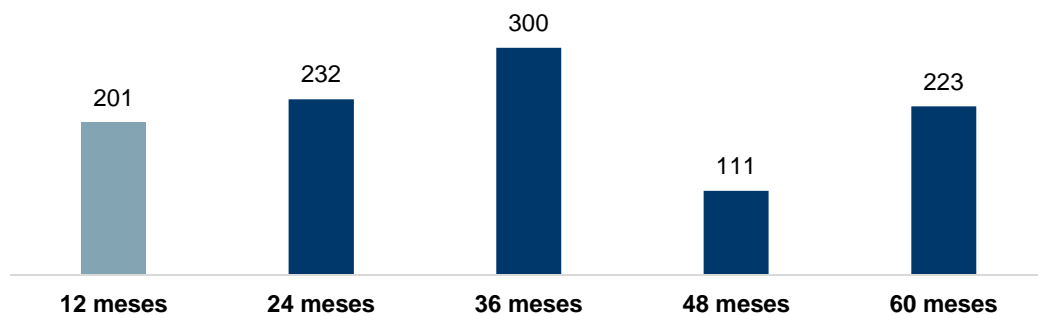
Dados Financeiros – Dívida (Caixa Líquido)

Indicador de alavancagem estável próximo a 1x

R\$ milhões	3T22 (a)	3T21 (b)	(a)/(b)	2T22 (c)	(a)/(c)
Caixa	(928)	(1.110)	(16,4%)	(954)	(2,7%)
Dívida Financeira	1.074	1.178	(8,8%)	1.132	(5,1%)
Dívida Aquisições	362	389	(6,9%)	395	(8,3%)
Dívida (Caixa) Financeira Líquida	509	458	11,1%	572	(11,2%)
Dívida Liq./EBITDA Ajustado UDM	0,9x	0,8x	3,5%	1,0x	(14,3%)
Passivos de Arrendamento	1.305	1.191	9,5%	1.320	(1,1%)
Dívida (Caixa) Líquido pós arrend.	1.813	1.649	9,9%	1.892	(4,2%)

★ A Companhia encerrou o 3T22 com uma dívida líquida (ex-passivo de arrendamento) no valor de R\$509 milhões vs. R\$458 milhões no ano passado, impactado pelo pagamento de dividendos no valor de R\$ 50 milhões e pelo aumento da taxa básica de juros com efeito no resultado financeiro.

Cronograma Amortização das Debêntures – R\$ milhões



APÊNDICE



Apêndice - Base alunos, polos e campi

Base de Alunos - Movimentação T/T

Final do Período	Total	Presencial	EaD
2T22	387,6	139,2	248,5
Captação	113,2	26,2	87,0
Evasão	(83,0)	(18,4)	(64,6)
Formaturas	(24,9)	(7,1)	(17,8)
Pós Graduação ¹	13,7	0,1	13,6
3T22	406,7	140,0	266,7

Base de Alunos – Por tipo de matrícula

Alunos (mil)	3T22	3T21	A/A
Graduação Presencial	128,2	122,0	5,1%
Medicina	4,0	3,8	7,2%
Pós e Colégio	7,7	8,2	(5,2%)
Presencial	140,0	133,9	4,6%
Graduação EaD	233,7	200,3	16,7%
Semi-presencial	40,8	26,0	57%
Pós e Colégio EaD	33,0	25,8	27,7%
EaD	266,7	226,1	18,0%
Total	406,7	360,0	13,0%

Infraestrutura

Final do período	3T22	3T21	Δ	%
Polos EaD	1.364	1.256	+108	8,6%
Campi	29	29	+0	0,0%

Maturação polos

% de polos maturados	3T22	3T21
1 ano	7,9%	4,5%
2 ano	4,1%	17,2%
3 ano	15,8%	27,0%
4 ano	24,9%	24,4%
Maturado	47,3%	26,9%

Apêndice –

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

EBITDA Ajustado

R\$ milhões	3T22	3T21	%	9M22	9M21	%
EBITDA Ajustado IFRS 16	154,8	134,2	15,3%	457,0	397,0	15,1%
Aluguel	(47,9)	(39,5)	21,3%	(98,1)	(84,1)	16,6%
EBITDA Ajustado Pré-IFRS 16	106,9	94,7	12,8%	358,9	312,9	14,7%
Margem EBITDA Aj. Pré-IFRS 16	21,5%	21,7%	-11bps	23,8%	23,4%	+44bps

Não Recorrentes

R\$ milhões	3T22	3T21	%	9M22	9M21	%
Inaugurações e Expansões	0,7	1,4	(50,9%)	4,1	5,5	(24,9%)
M&A/Projetos/Rescisões	6,2	5,6	11,1%	19,7	15,5	26,7%
Total Não-Recorrentes	6,9	7,0	(1,0%)	23,8	21,0	13,3%

Apêndice – DRE

R\$ milhões	3T22	3T21	9M22	9M21
Presencial	363,2	326,2	1.113,3	998,1
Saúde	244,4	210,8	745,2	631,9
EAD	147,1	123,7	441,1	378,3
Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos	510,3	450,0	1.554,4	1.376,4
Outras receitas	3,7	2,4	8,0	6,4
Impostos	(17,7)	(14,7)	(55,9)	(45,1)
Receita Líquida	496,3	437,6	1.506,5	1.337,6
Pessoal	(155,0)	(132,0)	(467,2)	(427,8)
Amortização do direito de uso	(30,3)	(27,0)	(89,8)	(75,2)
Repasse de Polos	(33,3)	(30,0)	(97,9)	(86,8)
Outros Custos	(41,2)	(40,2)	(122,5)	(112,6)
Custo	(259,8)	(229,2)	(777,5)	(702,5)
Lucro Bruto	236,4	208,5	728,9	635,1
Margem Bruta	47,6%	47,6%	0,5	0,5
SG&A	(96,9)	(86,3)	(309,4)	(267,6)
D&A	(27,1)	(24,0)	(79,0)	(68,7)
PCLD	(28,4)	(23,5)	(95,1)	(73,8)
Outras receitas, líquidas	6,4	1,5	18,9	7,0
EBIT	90,4	76,3	264,4	232,1
D&A	57,4	51,0	168,8	143,9
EBITDA	147,9	127,3	433,2	376,0
Margem EBITDA	29,8%	29,1%	0,3	0,3
Não Recorrentes - Custos	-	2,2	1,3	7,1
Não Recorrentes - Despesas	6,9	4,8	22,5	13,9
EBITDA Ajustado	154,8	134,2	457,0	397,0
Margem EBITDA Aj.	31,2%	30,7%	0,3	0,3
Resultado Financeiro	(88,3)	(68,8)	(242,9)	(181,5)
LAIR	2,1	7,5	21,5	50,6
IR	1,7	6,0	0,6	7,3
Lucro Líquido	3,8	13,5	22,1	57,9
Amortização do Intangível	8,0	8,7	24,1	25,6
Despesas não Recorrentes	6,9	7,0	23,8	21,0
Lucro Líquido Ajustado	18,8	29,2	70,0	104,5

Apêndice - Balanço Patrimonial

RESULTADOS 3T22

	9M22	9M21
Ativo Total	4.761.512	4.778.408
Ativo Circulante	1.194.323	1.319.393
Caixa e Equivalentes de Caixa	928.205	1.109.992
Títulos e Valores mobiliários	-	-
Contas a receber de clientes	211.418	158.780
Tributos a recuperar	30.989	12.505
Adiantamentos a fornecedores		
Partes relacionadas		
Outros Ativos	23.711	38.116
Ativo Não Circulante	3.567.189	3.459.015
Ativo Realizável a Longo Prazo	202.396	176.972
Contas a receber de clientes	15.804	24.842
Partes relacionadas		
Adiantamento para investimentos		
Depósitos judiciais	24.553	17.109
Outros Ativos	57.352	36.714
Tributos diferidos	104.687	98.307
Investimentos	146	146
Imobilizado, líquido	514.654	484.541
Direito de Uso	1.159.915	1.090.075
Intangível, líquido	1.690.078	1.707.281
	9M22	Set.21
Passivo Total	3.322.172	3.330.008
Passivo Circulante	650.640	570.543
Empréstimos e financiamentos	7.540	24.164
Debêntures	200.965	90.888
Fornecedores	51.125	50.330
Obrigações com partes relacionadas	2.948	2.519
Obrigações trabalhistas	168.810	159.376
Obrigações tributárias	47.629	40.332
Dividendos a pagar	-	-
Adiantamentos de clientes	64.944	56.054
Passivo de arrendamento	99.484	77.255
Obrigações por aquisição de participações societárias	1.287	62.541
Receita diferida	722	1.332
Outras contas a pagar	5.186	5.752
Passivo Não Circulante	2.671.532	2.759.465
Empréstimos e financiamentos	-	7.522
Debêntures	865.805	1.055.860
Partes relacionadas	-	-
Obrigações trabalhistas	8.935	22.665
Obrigações tributárias	131.102	140.041
Tributos diferidos	16.684	17.368
Provisão para demandas judiciais	69.021	59.896
Passivo de arrendamento	1.205.220	1.114.236
Obrigações por aquisição de participações societárias	361.205	326.900
Receita diferida	9.688	10.410
Outras contas a pagar	3.872	4.567
Patrimônio Líquido	1.439.340	1.448.400
Capital Social Realizado	1.203.576	1.203.576
Reservas de Capital	161.978	161.978
Reservas de Lucros	80.045	82.846
Ações em Tesouraria	(6.259)	-
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	4.761.512	4.778.408

Apêndice - Fluxo de Caixa

R\$	3T22	3T21
Das atividades operacionais		
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	2.105	7.539
Resultado de equivalência patrimonial	-	-
Depreciação e amortização	27.140	23.958
Amortização do direito de uso	30.301	27.000
Amortização do custo de captação	168	259
Encargos financeiros sobre financiamentos	364	626
Juros incorridos sobre aquisição de controladas	13.360	4.691
Juros de debêntures	40.658	19.146
Juros sobre passivo de arrendamento	30.756	28.479
Ajuste a valor presente de ativos e passivos	2.112	1.020
Provisão para demanda judicial	2.254	2.139
Provisão para perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	28.366	23.459
Baixa de imobilizado e intangível	2.556	305
Receita diferida sobre venda de imóvel	(181)	(181)
Baixa por descontinuidade de arrendamento	-	(140)
Ajuste para reconciliar o lucro antes do imposto de renda e contribuição social com o fluxo de caixa	179.959	138.300
Decréscimo (acréscimo) em ativos	-	-
Contas a receber	(15.912)	3.681
Depósitos judiciais	(1.912)	(966)
Tributos a recuperar	(10.185)	(880)
Outros créditos	13.532	9.764
Fornecedores	(8.185)	(4.968)
Obrigações trabalhistas	19.990	(19.116)
Obrigações tributárias	(4.918)	(4.420)
Obrigações com partes relacionadas	(68)	509
Adiantamentos de clientes	38.901	22.479
Outras contas a pagar	(1.636)	3.790
	209.566	148.173
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.696)	(1.133)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	207.870	147.040
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Pagamento obrigações por aquisições de participações societárias	(45.972)	-
Aquisição de imobilizado	(23.665)	(15.809)
Aquisição de intangível	(7.498)	(8.102)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento	(77.135)	(23.911)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Dividendos pagos	-	(24.974)
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(4.133)	(6.518)
Pagamento de debêntures	(94.419)	(87.023)
Pagamento de arrendamento	(52.057)	(43.010)
Ações em tesouraria	(6.259)	-
Partes relacionadas	-	(378)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(156.868)	(161.903)
Aumento (decréscimo) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(26.133)	(38.774)
Caixa e equivalentes de caixa		
No início do exercício	954.338	1.148.766
No fim do exercício	928.205	1.109.992
Aumento (decréscimo) no caixa e equivalentes de caixa	(26.133)	(38.774)



Cruzeiro do Sul
Educacional



dri@cruzeirodosul.edu.br