



# RESULTADOS 4T22 & 2022

**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 2023 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.

## Videoconferência 4T22

29 de março de 2023 – Quarta-Feira

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

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

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

Contato Relações com Investidores

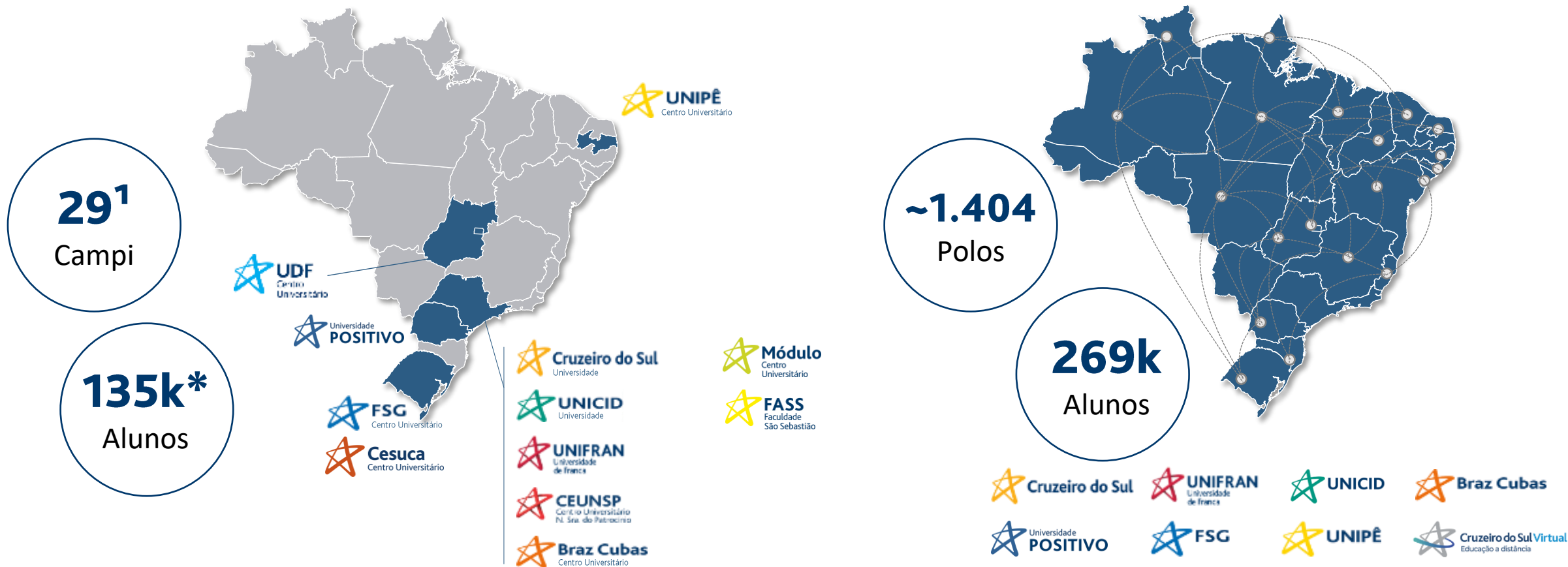
[dri@cruzeirosul.edu.br](mailto:dri@cruzeirosul.edu.br)



# A Cruzeiro do Sul Educacional é um dos maiores e mais relevantes grupos de educação no Brasil, com mais de 404k\* alunos em seus 29<sup>1</sup> Campi e ~1.404 polos

## Presencial

## a Distância



# Mensagem da Administração

Em 2022 sedimentamos projetos importantes para o futuro da Cruzeiro do Sul. Desde a entrada do Fabio Fossen como CEO, nos dedicamos a elaboração da nova estratégia corporativa da Companhia com foco no desenvolvimento das verticais de ensino do Presencial/Medicina e EaD/Long Life Learning. Para garantir a execução da estratégia, reestruturamos a liderança da organização com a criação de Vice-presidências focadas no desenvolvimento destas verticais, reforçamos a nosso foco no sucesso do aluno com a criação de uma Diretoria Acadêmica e de Inovação e com mudanças relevantes no pilar de atendimento do aluno com o desenho e implementação do nosso caminho de Evolução Digital. Assim, desde agosto, criamos a VP do Ensino Digital com a missão de acelerar o desenvolvimento dos negócios digitais nas frentes de graduação, pós-graduação e linhas de negócio de ensino não regulado; a VP Presencial com foco na evolução do ensino presencial e na eficiência operacional; a área de Tecnologia, incorporou o processo de atendimento ao aluno como parte da nossa Evolução Digital.

Entrando nos temas operacionais, o ano de 2022 foi marcado pelo alcance de marcas recorde de captação em ambos os segmentos. No presencial, captamos 82 mil alunos ao longo do ano, volume 14,5% acima de 2021, finalizando o ano com uma base de 128 mil alunos, um avanço de 4,5% vs. o ano passado. Na rematrícula do presencial, superamos os patamares pré-pandemia, reforçando o valor das nossas marcas. No EaD, assim como no presencial, alcançamos recorde no volume de captação (+14,6% vs. 2021), finalizando a base de alunos com 238 mil alunos, uma expansão de 8,5%. Seguindo a execução do nosso plano de crescimento no número de polos, adicionamos 188 em 2022 (+15,5% vs. 2021), atingindo 1.404 polos no total.

Cabe destacar que, além do crescimento de base, o melhor planejamento comercial, com foco na disciplina de precificação, priorizando portfólio de cursos mais rentáveis fez com que o ticket (ROL ano/base de alunos final) crescesse cerca de 6% no Presencial. Enquanto no EaD, apesar do ambiente competitivo em cursos 100% online, o avanço da penetração de cursos semipresenciais na base do EaD (17% vs. 14% em 2021), contribuiu para expansão de 7% no ticket do segmento.

Do lado acadêmico, pelo segundo ano consecutivo a UNIFRAN foi rankeada pela *Times Higher Education* como a melhor IES privada no Brasil e subimos 4 posições no ranking da América Latina, passando para a posição 151 no ranking geral. Nossa Professora Dra. Lucimara Pires Martins, do Programa de Pós-graduação em Astrofísica e Física Computacional e Núcleo de Astrofísica da Unicid, foi aos Estados Unidos para desenvolver a primeira etapa do seu projeto aprovado em 2021 pelo Instituto Científico do Telescópio Espacial (STScI) da NASA, o Hubble. Em novembro, o projeto dos docentes do Programa de Pós-Graduação em Ciências da Unifran, foi selecionado para representar o Brasil, na Conferência Mundial do Clima (COP27), organizada pelas Nações Unidas, com o objetivo de discutir as mudanças climáticas e propor soluções para minimizar seus efeitos.

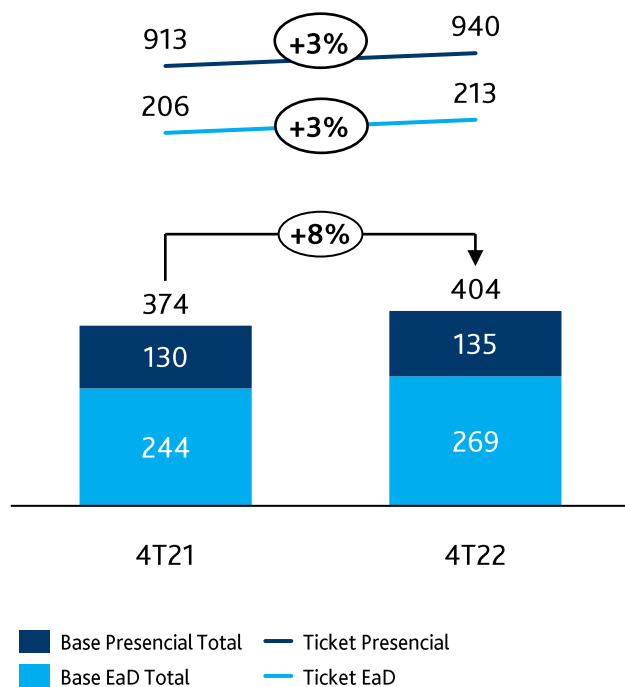
Do ponto de vista financeiro, o ano de 2022 foi marcado por um cenário macroeconômico bastante desafiador, com inflação e taxa de juros elevadas, o que impactou negativamente o poder de compra de nossos alunos, por consequência elevando os níveis de inadimplência que afetam nossos resultados financeiros. Por fim, apesar dos desafios, encerramos o ano com uma receita líquida de R\$ 2,0 bilhões, 11,4% superior a 2021, como reflexo da expansão dos negócios de graduação presencial e EaD somado ao avanço no ticket (6% no presencial e 7% no EaD). Nosso lucro bruto foi de R\$ 948,1 milhões, uma expansão de 10,5% vs. o ano anterior, com uma margem bruta de 46,7%, apesar dos desafios com os dissídios da classe. O EBITDA Ajustado atingiu R\$ 580,6 milhões, com margem de 28,6%, impactado pela piora da PECLD (6,7% da ROL vs. 5,4% em 2021). O Lucro Líquido Ajustado atingiu R\$ 69,0 milhões vs. R\$ 143,6 milhões no período anterior refletindo a alta nos juros e atualização de contratos.

Adentrando no ano de 2023, seguindo com a nossa nova estratégia comercial, o processo de captação até o dia 26/Mar (data vs. data) (lembrando que vamos até o fim de Abril) apresenta 11% de crescimento no presencial e 40% de crescimento no EaD, renovando os recordes que havíamos alcançando em 2022. Adicionalmente, as rematrículas continuam em patamares pré pandemia. Quanto a ticket, assim como em 2022, no presencial avançamos com o repasse para os calouros, reforçando a estratégia de tendência positiva de tickets visando mitigar a base de alunos captados durante a pandemia. No EaD, continuamos a observar competição no 100% digital e seguimos com a estratégia de expansão do semipresencial.

A Diretoria

# Destques 4T22

Crescimento de ~8% da Base de Alunos, com expansão de ticket tanto no presencial quanto no EaD (mitigando impacto da formatura de turmas pré-pandemia com tickets maiores)



**+13,3%**

Captação graduação presencial ciclo 2022.2

**+4,5%**

Base de alunos vs. 4T21  
Graduação presencial

**+14,5%**

Captação graduação EaD ciclo 2022.2

**+8,5%**

Base de alunos vs. 4T21  
Graduação EaD

**R\$24,9 milhões**

Geração Caixa Op. Ger.  
**21,3% do EBITDA**

**+8,0%**

Receita Líquida atingindo R\$522 MM no 4T22

**42,0%**

Margem bruta Ajustada  
443bps abaixo do 4T21

**1,0x**

Dívida líquida/EBITDA Ajustado\*

**R\$123,7 milhões**

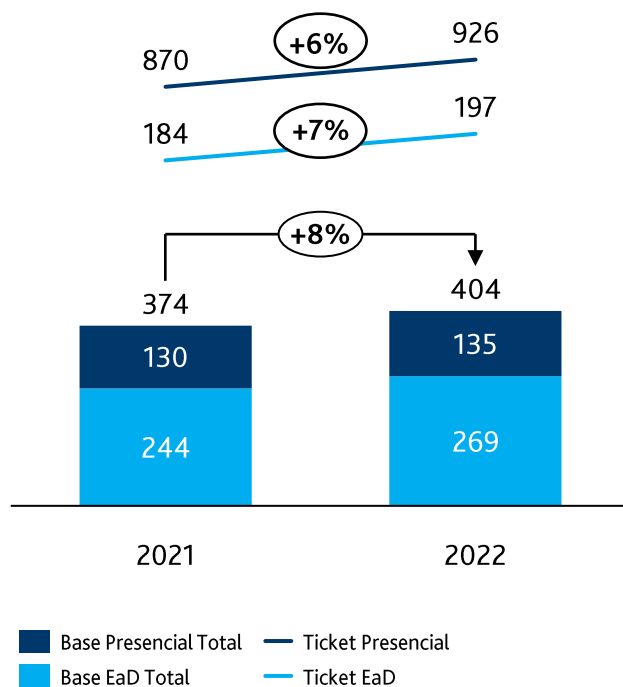
Ebitda Ajustado no 4T22 **10,9%** inferior ao 4T21

**23,7%**

Margem EBITDA Ajustada **505bps** abaixo do 4T21

# Destques 2022

Crescimento de ~8% da Base de Alunos, com expansão de ticket tanto no presencial quanto no EaD



**+14,5%**  
Captação graduação presencial 2022 vs. 2021

**+4,5%**  
Base de alunos vs. 2021  
Graduação presencial

**+14,6%**  
Captação graduação EaD 2022 vs. 2021

**+8,5%**  
Base de alunos vs. 2021  
Graduação EaD

**R\$361,7 milhões**  
Geração Caixa Op. Ger.  
**65,7% do EBITDA**

**+11,4%**  
Receita Líquida atingindo R\$2,0 Bilhões em 2022

**46,7%**  
Margem bruta Ajustada **85bps**  
inferior a 2021

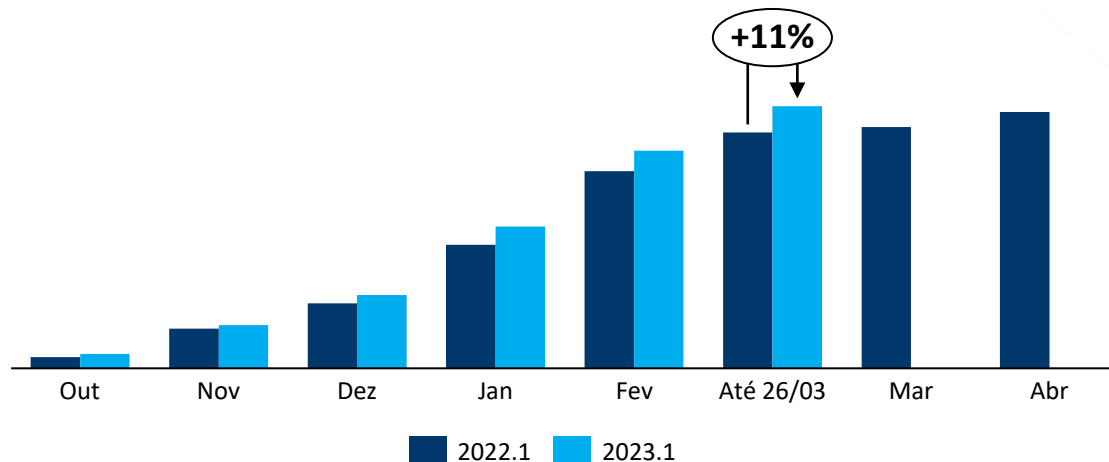
**1,0x**  
Dívida líquida/EBITDA Ajustado\*

**R\$580,6 milhões**  
Ebitda Ajustado  
Em 2022 **+8,4%** superior ao 2021

**28,6%**  
Margem EBITDA Ajustada **81bps**  
inferior a 2021

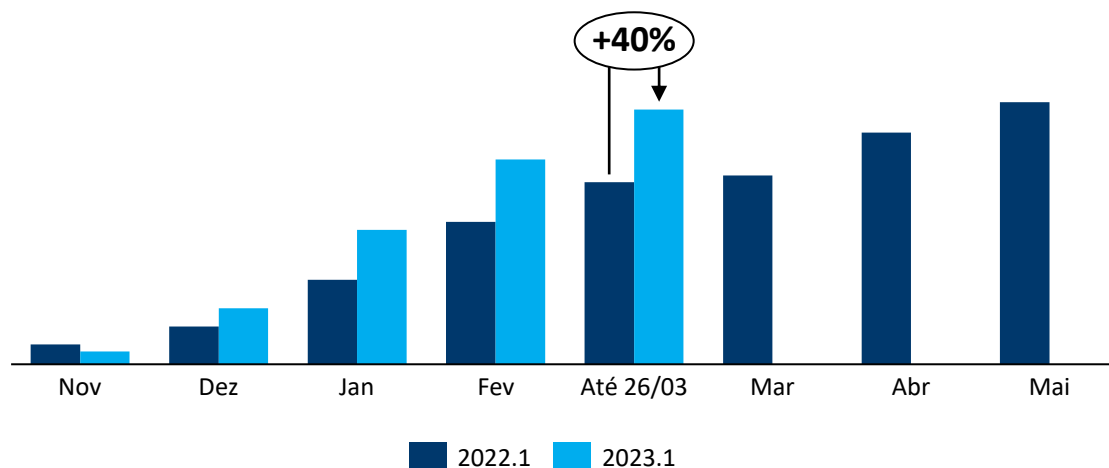
# Captação 2023

## ★ Captação 2023.1 – Presencial (até 26/Mar)



- ★ Captação na mesma data (26/Mar) com crescimento atrativo vs. o ciclo 22.1
- ★ Estenderemos a captação até Abril novamente dada a demanda
- ★ Captação até 26/Mar já superior ao ciclo completo de 22.1, mesmo com um mês a menos
- ★ Ticket calouro (ex medicina) com tendência superior ao ano passado em virtude de estratégia de disciplina de preço

## ★ Captação 2023.1 - EaD (até 26/Mar)



- ★ Captação mesma data com crescimento *high double-digit* vs. o ciclo 22.1 como reflexo da continuidade do plano de expansão, da maturação de polos e da revisão da estratégia digital de captação
- ★ Ambiente competitivo em *pricing*
- ★ Cursos com presencialidade ganhando *share* (~+3pp) na base de calouros, mitigando a competição nos cursos 100% digitais



# UNIVERSIDADE CIDADE DE SÃO



## Desempenho Operacional

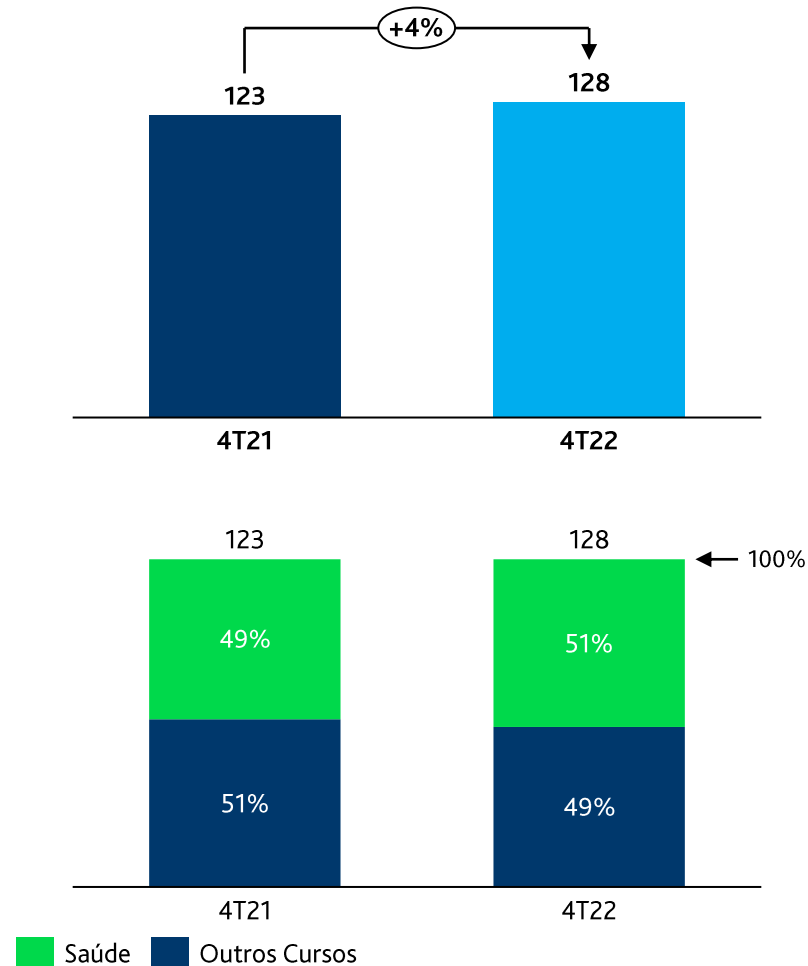


# Crescimento base de alunos graduação 4T22

## Presencial

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

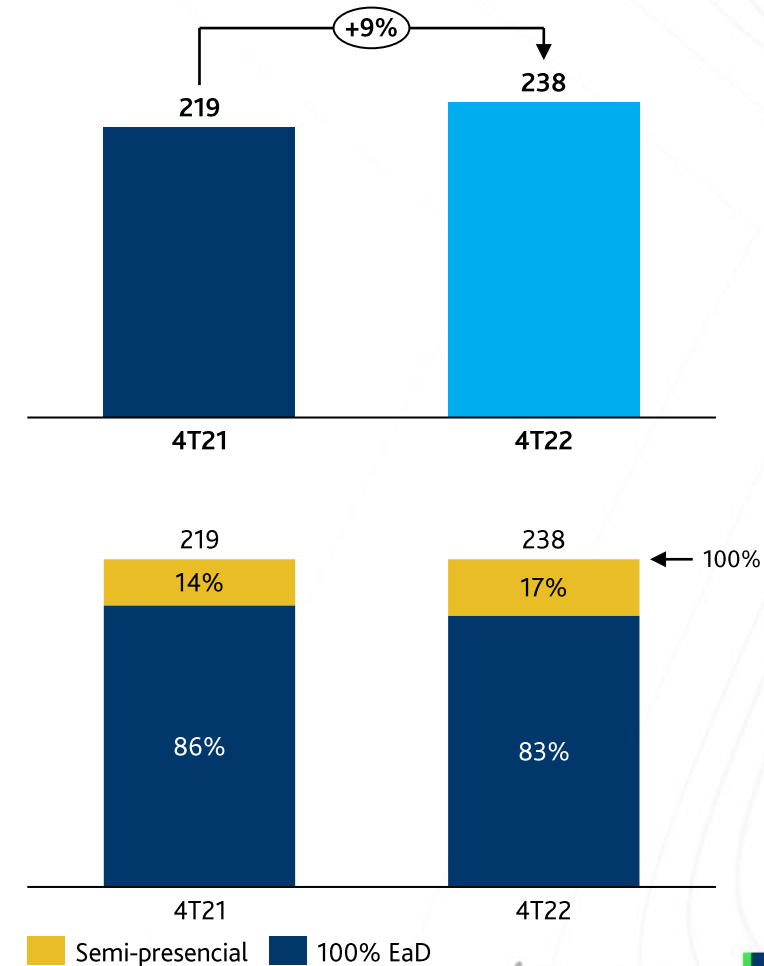
Base de alunos – graduação 4T22



## EaD

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

Base de alunos – graduação 4T22



# Dinâmica Base alunos Consolidado

## Presencial

### Expansão de base final de alunos no 4T22; +4,0%

Encerramento do ano com 135k alunos, uma expansão de 4,0% vs. o 4T21.

Rematrícula em patamar superior a pré-pandemia (90,1%).

Presencial	4T22	4T21	A/A
<b>Saldo Inicial</b>	<b>140</b>	<b>134</b>	<b>4,6%</b>
Captação	0	0	(5,7%)
Evasão	(4)	(3)	31,3%
Formaturas	0	0	-
Pós Graduação e Colégio	(1)	(1)	(18,1%)
<b>Saldo Final</b>	<b>135</b>	<b>130</b>	<b>4,0%</b>

## EaD

### Expansão da base final de alunos no 4T22; +10,3%

O 4T22 foi marcado pela desaceleração da captação quando comparado ao mesmo período do ano anterior (-25,9%; impactando crescimento de receita), no entanto, a captação do ciclo 2022.2 foi 14,5% superior ao ciclo 2021.2.

Encerramos o ano com uma base de alunos final de 269 mil alunos, uma expansão de 10,3% vs. o 4T21.

EaD	4T22	4T21	A/A
<b>Saldo Inicial</b>	<b>267</b>	<b>226</b>	<b>18,0%</b>
Captação	24	32	(25,9%)
Evasão	(20)	(13)	48,5%
Formaturas	0	0	-
Pós Graduação e Colégio	(2)	(1)	66,6%
<b>Saldo Final</b>	<b>269</b>	<b>244</b>	<b>10,3%</b>

# Dinâmica Ticket Graduação

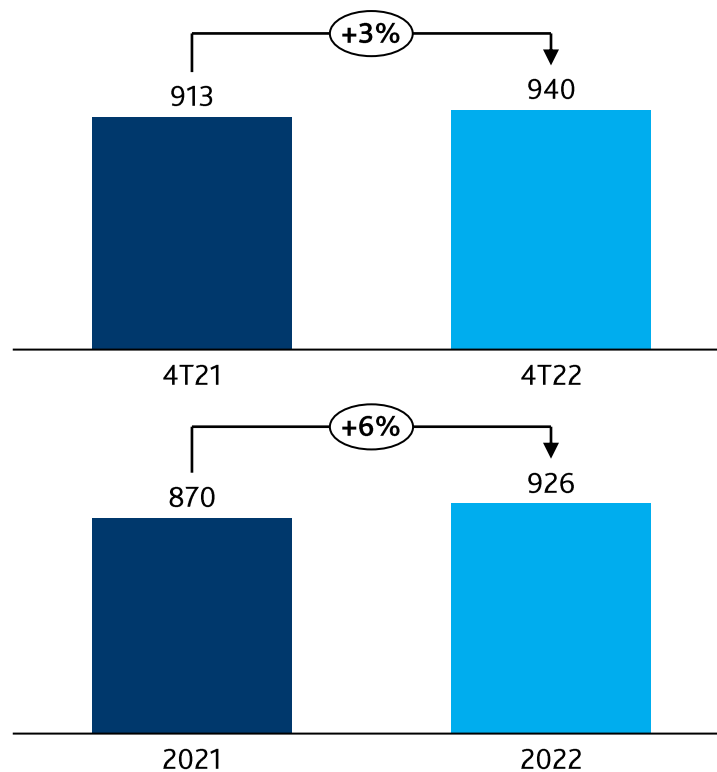
(ROL Graduação/  
Alunos fim do período)

## Presencial

**Ticket consolidado expandindo 3% no 4T22;**

O ticket na graduação presencial foi 3% superior, apesar do impactado do mix de alunos na base com a maior volume de calouros.

**Ticket Presencial (R\$/mês)**

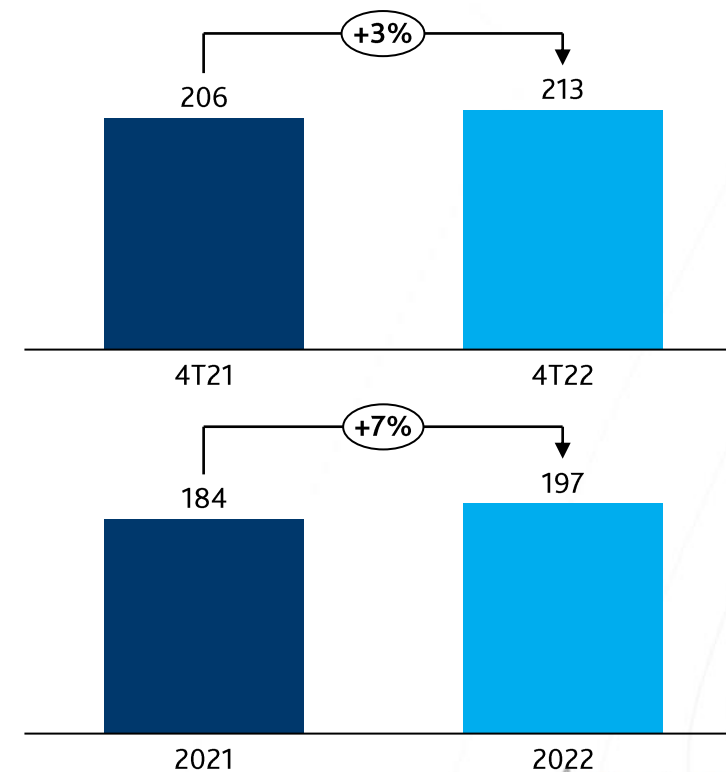


## EaD

**Ticket expandindo 3% no 4T22;  
Semipresencial 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% (+3,1 p.p. vs. o 4T21) o que ajudou a mitigar o impacto do ambiente mais competitivo no 100% online.

**Ticket EaD (R\$/mês)**







# Desempenho Financeiro

# Destaques 4T22

## Expansão da base de alunos e receita líquida

R\$ milhões	4T22	4T21	%
Alunos - Final '000	404,2	373,8	8,1%
Presencial Final '000	135,2	130,0	4,0%
Presencial Ex-medicina	123,8	118,7	4,3%
Medicina	4,2	3,8	11,0%
Pós e Colégio	7,2	7,5	(4,0%)
EaD Final '000	269,0	243,8	10,3%
Receita	521,9	483,0	8,0%
Margem Bruta	42,0%	46,1%	-412bps
EBITDA Ajustado	123,7	138,9	(10,9%)
Margem EBITDA	23,7%	28,8%	-505bps
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado	(1,0)	39,2	(102,6%)
Geração de Caixa Op. Ger.	24,9	45,1	(44,8%)
GCOG/EBITDA	21,3%	34,0%	-1.271bps

★ **Aumento na Base Total de Alunos +8,1% vs. o 4T21 demonstrando a retomada do presencial e continuidade na expansão do EaD**

★ **Presencial: +4,0%**

★ **EaD: +10,3%**

★ **Receita Líquida de R\$521,9 milhões, crescimento de 8,0% vs. o 4T21**

★ **Margem Bruta de 42,0%, 412 bps abaixo do 4T21**

★ **EBITDA Ajustado de R\$123,7 milhões, 10,9% abaixo do mesmo período do ano passado**

★ **Margem EBITDA Ajustado de 23,7% vs. 28,8% no 4T21**

★ **Prejuízo Líquido Ajustado de R\$1,0 milhão vs. Lucro Líquido Ajustado de R\$ 39,2 milhões no 4T21**

★ **Geração de Caixa Operacional Gerencial de R\$ 24,9 milhões, 21,3% do EBITDA**

# Destques 2022

## Expansão da base de alunos e receita líquida

R\$ milhões	2022	2021	%
Alunos - Final '000	404,2	373,8	8,1%
Presencial Final '000	135,2	130,0	4,0%
Presencial Ex-medicina	123,8	118,7	4,3%
Medicina	4,2	3,8	11,0%
Pós e Colégio	7,2	7,5	(4,0%)
EaD Final '000	269,0	243,8	10,3%
Receita	2.028,3	1.820,6	11,4%
Margem Bruta	46,7%	47,1%	-37bps
EBITDA Ajustado	580,6	535,9	8,4%
Margem EBITDA	28,6%	29,4%	-81bps
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado	69,0	143,6	(52,0%)
Geração de Caixa Op. Ger.	361,7	438,4	(17,5%)
GCOG/EBITDA	65,7%	86,2%	-2.044bps

★ **Aumento na Base Total de Alunos + 8,1% vs. o 2021 demonstrando a retomada do presencial e continuidade na expansão do EaD**

★ **Presencial: +4,0%**

★ **EaD: +10,3%**

★ **Receita Líquida de R\$2,0 bilhões, crescimento de 11,4% vs. 2021**

★ **Margem Bruta de 46,7% vs. 47,1% em 2021**

★ **EBITDA Ajustado de R\$580,6 milhões, 8,4% superior ao mesmo período do ano passado**

★ **Margem EBITDA de 28,6%, 81bps abaixo de 2021**

★ **Lucro Líquido Ajustado de R\$69,0 vs. R\$143,6 milhões em 2021**

★ **Geração de Caixa Operacional Gerencial de R\$361,7 milhões, 65,7% do EBITDA**



# Dados Financeiros – Receita Líquida - 4T22 e 2022

## Expansão de receita em todos os segmentos com destaque para Saúde e EaD (+11,7%; +11,6%)

R\$ milhões	4T22	4T21	%
Presencial	376,0	351,8	6,9%
Saúde <sup>1</sup>	253,7	227,2	11,7%
EaD	162,1	145,2	11,6%
<b>Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos</b>	<b>538,1</b>	<b>497,0</b>	<b>8,3%</b>
Outras receitas	2,3	1,8	31,2%
Impostos	(18,6)	(15,8)	17,5%
<b>Receita Líquida</b>	<b>521,9</b>	<b>483,0</b>	<b>8,0%</b>

- ★ A receita líquida consolidada no trimestre atingiu R\$521,9 milhões, 8,0% superior ao 4T21 como reflexo do (i) Aumento da base de alunos consolidada (+8,1%) e (ii) Expansão do ticket.
- ★ A receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos no presencial expandiu 6,9%, atingindo R\$376,0 milhões, como reflexo da maior base de alunos (+4,0%) 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 11,7% no período e já representam ~67% da receita do presencial vs. 65% no ano passado.
- ★ No EaD, apesar da desaceleração na captação no período que impactou a taxa de crescimento na receita, a maior base de alunos (+10,3%) e a abertura de novo polos (+188; 15,5%) contribuíram para a expansão de 11,6% na receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos.

R\$ milhões	2022	2021	%
Presencial	1.489,3	1.349,9	10,3%
Saúde <sup>1</sup>	998,8	859,0	16,3%
EaD	603,2	523,5	15,2%
<b>Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos</b>	<b>2.092,5</b>	<b>1.873,4</b>	<b>11,7%</b>
Outras receitas	10,4	8,2	26,7%
Impostos	(74,5)	(61,0)	22,3%
<b>Receita Líquida</b>	<b>2.028,3</b>	<b>1.820,6</b>	<b>11,4%</b>

- ★ A receita líquida consolidada de 2022 atingiu R\$2,0 bilhões, 11,4% superior a 2021.
- ★ A receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos no presencial expandiu 10,3%, atingindo R\$1,5 bilhão, como reflexo da maior base de alunos (+4,0%) e da progressão/crescimento de alunos nos cursos de saúde.
- ★ No presencial, os cursos voltados para área de saúde (com perfil presencial) cresceram 16,3% no período e já representam ~67% da receita do presencial vs. 65% no ano passado.
- ★ No EaD, a maior base de alunos (+10,3%) e a abertura de novo polos (+188; 15,5%) contribuíram para a expansão de 15,2% na receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos.

# Dados Financeiros – Lucro Bruto – 4T22 e 2022

## Queda de 412bps na margem bruta no 4T22 diante do dissídio e volta das atividades 100% presenciais

R\$ milhões	4T22	4T21	%
Pessoal	(179,8)	(162,9)	10,4%
Amortização do direito de uso	(30,5)	(26,4)	15,7%
Repasse de Polos	(37,7)	(32,6)	15,8%
Outros Custos	(54,6)	(38,3)	42,3%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>219,2</b>	<b>222,8</b>	<b>(1,6%)</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>42,0%</b>	<b>46,1%</b>	<b>-412bps</b>
Não Recorrentes	-	1,5	(100,0%)
<b>Lucro Bruto Ajustado</b>	<b>219,2</b>	<b>224,3</b>	<b>(2,3%)</b>
<b>Margem Bruta Ajustada</b>	<b>42,0%</b>	<b>46,4%</b>	<b>-443bps</b>

R\$ milhões	2022	2021	%
Pessoal	(647,1)	(590,8)	9,5%
Amortização do direito de uso	(120,4)	(101,6)	18,4%
Repasse de Polos	(135,6)	(119,4)	13,6%
Outros Custos	(177,1)	(151,0)	17,3%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>948,1</b>	<b>857,9</b>	<b>10,5%</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>46,7%</b>	<b>47,1%</b>	<b>-37bps</b>
Não Recorrentes	-	8,6	(100,0%)
<b>Lucro Bruto Ajustado</b>	<b>948,1</b>	<b>866,5</b>	<b>9,4%</b>
<b>Margem Bruta Ajustada</b>	<b>46,7%</b>	<b>47,6%</b>	<b>-85bps</b>

- ★ O lucro bruto no trimestre atingiu R\$219,2 milhões, 1,6% abaixo do 4T21, com margem de 42,0% impactada em partes pela desaceleração de receita. Os custos com pessoal foram impactados pela: (i) provisão de dissídio do corpo docente (retroativo a março/22); (ii) aumento do corpo técnico de preceptores dada a progressão dos cursos de saúde; e (iii) ajustes na matriz acadêmica.
- ★ Além disso, a linha de custos foi impactada pelo aumento na amortização do direito de uso, decorrente da variação do IGPM/IPCA nos aniversários dos contratos nos alugueis, e pelo aumento do repasse, dada a expansão tanto nos polos quanto na base de alunos no EaD.
- ★ A linha de "outros custos" foi impactada pela retomada das atividades presenciais como: (i) aumento do quadro de prestadores de serviço de limpeza e segurança e (ii) de despesas com manutenção
- ★ O lucro bruto em 2022 atingiu R\$948,1 milhões, ~10,5% superior a 2021, com margem de 46,7% (-0,4 p.p. a/a) como reflexo das iniciativas da gestão na busca por eficiência que mitigou, em partes, os impactos do (i) Reajuste salarial de 4% de acordo realizado em 2021 (ii) Provisionamento do dissídio do corpo docente, referente a dissídio retroativo a março/22; (iii) Abono salarial de 50%; (iv) Aumento do corpo técnico e preceptores diante da progressão nos cursos de saúde; e (v) ajustes na matriz acadêmica.
- ★ Além disso a linha de custos foi impactada pelo (i) Aumento na amortização do direito de uso, que é afetada pela atualização monetária dos índices inflacionários IGPM/IPCA 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 em 2021 foram referentes a despesas com M&A e inauguração/expansão de polos.

# Dados Financeiros – EBITDA Ajustado – 4T22 e 2022

## EBITDA e margem EBITDA ajustada impactados pela maior inadimplência do período

R\$ milhões	4T22	4T21	%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>219,2</b>	<b>222,8</b>	<b>(1,6%)</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>42,0%</i>	<i>46,1%</i>	<i>-412bps</i>
SG&A	(100,1)	(98,4)	1,7%
PCLD	(40,3)	(24,7)	63,2%
<i>PCLD/Receita</i>	<i>(7,7%)</i>	<i>(5,1%)</i>	<i>-261bps</i>
D&A	(39,5)	(25,2)	56,4%
Outras receitas, líquidas	7,9	6,8	15,7%
<b>EBIT</b>	<b>47,2</b>	<b>81,2</b>	<b>(41,9%)</b>
D&A	70,0	51,6	35,6%
<b>EBITDA</b>	<b>117,2</b>	<b>132,9</b>	<b>(11,8%)</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>22,5%</i>	<i>27,5%</i>	<i>-505bps</i>
Não Recorrentes <sup>1</sup>	6,4	6,0	7,3%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>123,7</b>	<b>138,9</b>	<b>(10,9%)</b>
<i>Margem EBITDA Aj.</i>	<i>23,7%</i>	<i>28,8%</i>	<i>-505bps</i>

R\$ milhões	2022	2021	%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>948,1</b>	<b>857,9</b>	<b>10,5%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>46,7%</i>	<i>47,1%</i>	<i>-37bps</i>
SG&A	(409,5)	(366,0)	11,9%
PCLD	(135,4)	(98,4)	37,5%
<i>PCLD/Receita</i>	<i>(6,7%)</i>	<i>(5,4%)</i>	<i>-127bps</i>
D&A	(118,4)	(93,9)	26,1%
Outras receitas, líquidas	26,8	13,9	93,1%
<b>EBIT</b>	<b>311,6</b>	<b>313,3</b>	<b>(0,5%)</b>
D&A	238,8	195,5	22,1%
<b>EBITDA</b>	<b>550,4</b>	<b>508,9</b>	<b>8,2%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>27,1%</i>	<i>28,0%</i>	<i>-81bps</i>
Não Recorrentes <sup>1</sup>	30,2	27,0	12,0%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>580,6</b>	<b>535,9</b>	<b>8,4%</b>
<i>Margem EBITDA Aj.</i>	<i>28,6%</i>	<i>29,4%</i>	<i>-81bps</i>

★ O EBITDA Ajustado no trimestre atingiu R\$123,7 milhões, 10,9% inferior ao 4T21 com margem de 23,7% (-5,1p.p. A/A)

★ A queda no EBITDA Ajustado no 4T22 é explicado, principalmente pela retração do Lucro Bruto e pela maior Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD) (7,7% da receita vs. 5,1% no 4T21) como reflexo do cenário macroeconômico mais desafiador, somado a mudança de mix de alunos com maior penetração de calouros (ambos segmentos), além da expansão do EaD.

★ O EBITDA Ajustado em 2022 atingiu R\$580,6 milhões, 8,4% superior a 2021 com margem de 28,6% (-0,8 p.p. A/A)

★ O aumento da linha de despesas gerais e administrativas é explicado basicamente pelo aumento das despesas administrativas e marketing vs. o ano anterior (+0,7 p.p. vs. 2021).

★ A expansão do EBITDA ajustado em 2022 é resultado principalmente da volta dos eventos presenciais, que beneficiaram o aluguel de nossos espaços que mitigou parte do impacto negativo da Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD) de 1,3 p.p. no período (6,7% da receita em 2022), como reflexo do cenário macroeconômico mais desafiador com maior índice de inadimplência no período, além da expansão do EaD.



# Dados Financeiros – Lucro Líquido 4T22 e 2022

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

R\$ milhões	4T22	4T21	%
<b>EBITDA</b>	<b>117,2</b>	<b>132,9</b>	<b>(11,8%)</b>
D&A	(70,0)	(51,6)	35,6%
Resultado Financeiro	(29,3)	(24,0)	22,4%
Juros sobre Passivo de Arrendamento	(31,4)	(28,3)	10,9%
IR	(2,0)	(3,9)	(48,0%)
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido</b>	<b>(15,5)</b>	<b>25,1</b>	<b>(161,8%)</b>
Amortização do Intangível	8,0	8,1	(0,5%)
Despesas não Recorrentes	6,4	6,0	7,3%
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado*</b>	<b>(1,0)</b>	<b>39,2</b>	<b>(102,6%)</b>

☆ O prejuízo líquido ajustado no trimestre foi de R\$ 1,0 milhão vs. lucro líquido ajustado de R\$39,2 no 4T21, 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	2022	2021	%
<b>EBITDA</b>	<b>550,4</b>	<b>508,9</b>	<b>8,2%</b>
D&A	(238,8)	(195,5)	22,1%
Resultado Financeiro	(178,0)	(124,3)	43,2%
Juros sobre Passivo de Arrendamento	(125,6)	(109,5)	14,8%
IR	(1,4)	3,4	(142,0%)
<b>Lucro Líquido</b>	<b>6,6</b>	<b>83,0</b>	<b>(92,0%)</b>
Amortização do Intangível	32,1	33,7	(4,6%)
Despesas não Recorrentes	30,2	27,0	12,0%
<b>Lucro Líquido Ajustado*</b>	<b>69,0</b>	<b>143,6</b>	<b>(52,0%)</b>

☆ O lucro líquido ajustado em 2022 atingiu R\$69,0 milhões vs. R\$143,6 em 2021, 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 4T22

## Prazo Médio de Contas a Receber em linha com o histórico

R\$ milhões	4T22	4T21	%	30/06/2022	%
Mensalidades	360,8	346,5	4,1%	362,9	(0,6%)
Crédito universitário	62,4	59,2	5,5%	67,3	(7,3%)
Acordos em andamento	62,9	47,4	32,6%	54,2	16,1%
Outras contas a receber	55,6	41,9	32,8%	51,6	7,8%
<b>Contas a Receber Bruto</b>	<b>541,7</b>	<b>495,0</b>	<b>9,4%</b>	<b>536,0</b>	<b>1,1%</b>
AVP	(13,4)	(4,6)	193,4%	(11,6)	15,8%
PCLD	(290,9)	(278,4)	4,5%	(282,6)	2,9%
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>237,4</b>	<b>212,1</b>	<b>11,9%</b>	<b>241,8</b>	<b>(1,8%)</b>
<b>Prazo Médio Recebimento*</b>	<b>41</b>	<b>40</b>	<b>+1 dias</b>	<b>43</b>	<b>-2 dias</b>

★ O prazo médio de recebimento no 4T22 ficou em 41 dias, um aumento de 1 dias vs. o 4T21 e uma melhora de 2 dias em relação ao período findo em 30/06/2022 (período correspondente ao fim de semestre letivo).

R\$ milhões	31/12/2022	31/12/2021	%	30/06/2022	%
Mensalidades	360,8	346,5	4,1%	362,9	(0,6%)
Crédito universitário	62,4	59,2	5,5%	67,3	(7,3%)
Acordos em andamento	62,9	47,4	32,6%	54,2	16,1%
Outras contas a receber	55,6	41,9	32,8%	51,6	7,8%
<b>Contas a Receber Bruto</b>	<b>541,7</b>	<b>495,0</b>	<b>9,4%</b>	<b>536,0</b>	<b>1,1%</b>
AVP	(13,4)	(4,6)	193,4%	(11,6)	15,8%
PCLD	(290,9)	(278,4)	4,5%	(282,6)	2,9%
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>237,4</b>	<b>212,1</b>	<b>11,9%</b>	<b>241,8</b>	<b>(1,8%)</b>
<b>Prazo Médio Recebimento*</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>+0 dias</b>	<b>43</b>	<b>-1 dias</b>

★ O prazo médio de recebimento em 2022 ficou em 42 dias, estável vs. o 2021 e uma melhora de 1 dia em relação ao período findo em 30/06/2022 (período correspondente ao fim de semestre letivo).

# Dados Financeiros – Investimentos\* 4T22 e 2022

## Retomada nos investimentos

R\$ milhões	4T22	4T21	%
Infraestrutura/ Tecnologia	(51,5)	(27,6)	86,4%
Expansão	(2,2)	(0,4)	410,5%
<b>Investimentos</b>	<b>(53,7)</b>	<b>(28,1)</b>	<b>91,4%</b>

★ Os investimentos no 4T22 foram de aproximadamente R\$53,7 milhões, um aumento de 91,4% vs. 4T21 motivado pela retomada nos projetos de investimento em infraestrutura e tecnologia focada principalmente na evolução da experiência do aluno.

R\$ milhões	2022	2021	%
Infraestrutura/ Tecnologia	(136,7)	(75,9)	80,1%
Expansão	(8,2)	(11,8)	(30,4%)
<b>Investimentos</b>	<b>(144,9)</b>	<b>(87,7)</b>	<b>65,2%</b>

★ Os investimentos em 2022 foram de aproximadamente R\$ 144,9 milhões, um aumento de 65,2%, motivado, principalmente pela retomada dos investimentos em infraestrutura que haviam sido paralisados em função da pandemia.

★ Adicionalmente, vale destacar que os investimentos com expansão em 2022 foram provenientes, principalmente de benfeitorias nos campi versus a abertura dos campi de Guarulhos e Villa Lobos em 2021.



# Dados Financeiros – Geração de Caixa Operacional Gerencial – 4T22 e 2022

## Geração de caixa positiva, apesar de cenário adverso

R\$ milhões	4T22	4T21	%
<b>EBITDA IFRS-16</b>	<b>117,2</b>	<b>132,9</b>	<b>(11,8%)</b>
Capital de Giro <sup>1</sup>	(38,5)	(57,7)	(33,3%)
Impostos	(0,1)	(1,9)	(94,7%)
Capex	(53,7)	(28,1)	91,4%
<b>Geração Caixa Op. Ger.<sup>2</sup></b>	<b>24,9</b>	<b>45,1</b>	<b>(44,8%)</b>
<b>GCOG/EBITDA</b>	<b>21,3%</b>	<b>34,0%</b>	<b>-1.271bps</b>
Não Recorrentes	6,4	6,0	7,3%
<b>Geração Caixa Op. Ger.<sup>2</sup> Ajustada</b>	<b>31,4</b>	<b>51,1</b>	<b>(38,7%)</b>

- ★ A geração de caixa operacional gerencial, incluindo não recorrentes de R\$ 6,4 milhões no trimestre, atingiu R\$24,9 milhões, 44,8% abaixo do 4T21, e atingiu 21,3% do EBITDA.
- ★ Excluindo os impactos do não recorrente a geração de caixa operacional gerencial seria próxima de R\$31,4 milhões vs. R\$51,1 milhões no ano passado.

R\$ milhões	2022	2021	%
<b>EBITDA IFRS-16</b>	<b>550,4</b>	<b>508,9</b>	<b>8,2%</b>
Capital de Giro <sup>1</sup>	(36,9)	22,1	(267,2%)
Impostos	(7,0)	(4,8)	45,0%
Capex	(144,9)	(87,7)	65,2%
<b>Geração Caixa Op. Ger.<sup>2</sup></b>	<b>361,7</b>	<b>438,4</b>	<b>(17,5%)</b>
<b>GCOG/EBITDA</b>	<b>65,7%</b>	<b>86,2%</b>	<b>-2.044bps</b>
Não Recorrentes	30,2	27,0	12,0%
<b>Geração Caixa Op. Ger.<sup>2</sup> Ajustada</b>	<b>391,9</b>	<b>465,4</b>	<b>(15,8%)</b>

- ★ A geração de caixa operacional gerencial, incluindo não recorrentes de R\$30,2 milhões em 2022, atingiu R\$361,7 milhões, 17,5% inferior ao registrado em 2021 e atingiu 65,7% 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 da aulas presenciais.
- ★ Excluindo os impactos do não recorrente a geração de caixa operacional gerencial seria de R\$391,9 milhões vs. R\$465,4 milhões do ano passado.

\*Informação Gerencial

<sup>1</sup>Capital 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)

<sup>2</sup>Informação Gerencial incluindo despesas não recorrentes

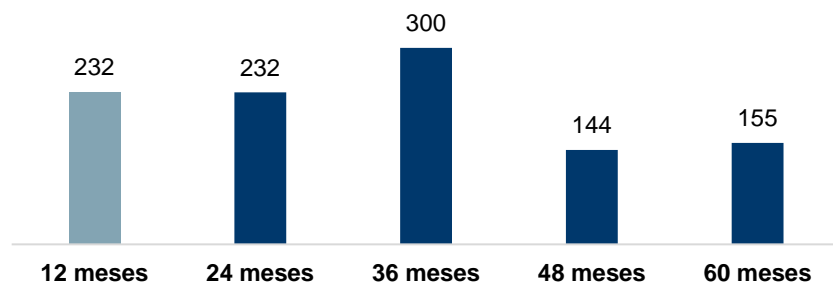
# Dados Financeiros – Dívida (Caixa Líquido)

Indicador de alavancagem estável próximo a 1x

R\$ milhões	4T22 (a)	4T21 (b)	(a)/(b)	3T22 (c)	(a)/(c)
Caixa	(853)	(1.085)	(21,4%)	(928)	(8,1%)
Dívida Financeira	1.067	1.177	(9,3%)	1.074	(0,7%)
Dívida Aquisições	373	395	(5,7%)	362	2,8%
<b>Dívida (Caixa) Financeira Líquida</b>	<b>587</b>	<b>487</b>	<b>20,6%</b>	<b>509</b>	<b>15,5%</b>
Dívida Liq./EBITDA Ajustado UDM	1,0x	0,9x	11,3%	0,9x	18,5%
Passivos de Arrendamento	1.307	1.203	8,6%	1.305	0,1%
<b>Dívida (Caixa) Líquido pós arrend.</b>	<b>1.894</b>	<b>1.690</b>	<b>12,1%</b>	<b>1.813</b>	<b>4,4%</b>

★ A Companhia encerrou 2022 com uma dívida líquida (ex-passivo de arrendamento) no valor de R\$587 milhões vs. R\$487 milhões no ano passado, impactado pelo pagamento de dividendos no valor de R\$ 50 milhões, pelo aumento da taxa básica de juros com efeito no resultado financeiro e pela execução do Plano de Recompra no montante de R\$ 23 milhões.

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
3T22	406,7	140,0	266,7
Captação	23,9	0,2	23,7
Evasão	(24,2)	(4,5)	(19,7)
Formaturas	0,0	0,0	0,0
Pós Graduação <sup>1</sup>	(2,2)	(0,6)	(1,6)
4T22	404,2	135,2	269,0

## Base de Alunos – Por tipo de matrícula

Alunos (mil)	4T22	4T21	A/A
Graduação Presencial	123,8	118,7	4,3%
Medicina	4,2	3,8	11,0%
Pós e Colégio	7,2	7,5	(4,0%)
<b>Presencial</b>	<b>135,2</b>	<b>130,0</b>	<b>4,0%</b>
Graduação EaD	237,7	219,0	8,5%
Semi-presencial	41,0	30,7	34%
Pós e Colégio EaD	31,3	24,8	26,2%
<b>EaD</b>	<b>269,0</b>	<b>243,8</b>	<b>10,3%</b>
<b>Total</b>	<b>404,2</b>	<b>373,8</b>	<b>8,1%</b>

## Infraestrutura

Final do período	4T22	4T21	Δ	%
Polos EaD	1.404	1.216	+188	15,5%
Campi	29	29	+0	0,0%

## Maturação polos

% de polos maturados	4T22	4T21
1 ano	13,4%	0,2%
2 ano	0,1%	15,0%
3 ano	13,0%	28,1%
4 ano	24,4%	27,1%
<b>Maturado</b>	<b>49,1%</b>	<b>29,6%</b>

## Apêndice –

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

### EBITDA Ajustado

R\$ milhões	4T22	4T21	%	2022	2021	%
EBITDA Ajustado IFRS 16	123,7	138,9	(10,9%)	580,6	535,9	8,4%
Aluguel	(51,8)	(45,2)	14,4%	(201,9)	(172,4)	17,1%
EBITDA Ajustado Pré-IFRS 16	71,9	93,6	(23,2%)	378,7	363,5	4,2%
Margem EBITDA Aj. Pré- IFRS 16	13,8%	17,9%	-416bps	72,6%	69,7%	+293bps

### Não Recorrentes

R\$ milhões	4T22	4T21	%	2022	2021	%
Reestruturação	0,0	-	-	6,4	-	-
Inaugurações e Expansões	0,4	2,2	(81,1%)	4,1	5,5	(24,9%)
M&A/Projetos/Rescisões	6,0	3,8	56,8%	19,7	15,5	26,7%
Total Não-Recorrentes	6,4	6,0	7,3%	30,2	21,0	43,7%

# Apêndice – DRE

R\$ milhões	4T22	4T21	2022	2021
Presencial	376,0	351,8	1.489,3	1.349,9
Saúde	253,7	227,2	998,8	859,0
EAD	162,1	145,2	603,2	523,5
<b>Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos</b>	<b>538,1</b>	<b>497,0</b>	<b>2.092,5</b>	<b>1.873,4</b>
Outras receitas	2,3	1,8	10,4	8,2
Impostos	(18,6)	(15,8)	(74,5)	(61,0)
<b>Receita Líquida</b>	<b>521,9</b>	<b>483,0</b>	<b>2.028,3</b>	<b>1.820,6</b>
Pessoal	(179,8)	(162,9)	(647,1)	(590,8)
Amortização do direito de uso	(30,5)	(26,4)	(120,4)	(101,6)
Repasse de Polos	(37,7)	(32,6)	(135,6)	(119,4)
Outros Custos	(54,6)	(38,3)	(177,1)	(151,0)
<b>Custo</b>	<b>(302,7)</b>	<b>(260,2)</b>	<b>(1.080,2)</b>	<b>(962,7)</b>
<b>Lucro Bruto</b>	<b>219,2</b>	<b>222,8</b>	<b>948,1</b>	<b>857,9</b>
<b>Margem Bruta</b>	<b>42,0%</b>	<b>46,1%</b>	<b>46,7%</b>	<b>47,1%</b>
SG&A	(100,1)	(98,4)	(409,5)	(366,0)
D&A	(39,5)	(25,2)	(118,4)	(93,9)
PCLD	(40,3)	(24,7)	(135,4)	(98,4)
Outras receitas, líquidas	7,9	6,8	26,8	13,9
<b>EBIT</b>	<b>47,2</b>	<b>81,2</b>	<b>311,6</b>	<b>313,3</b>
D&A	70,0	51,6	238,8	195,5
<b>EBITDA</b>	<b>117,2</b>	<b>132,9</b>	<b>550,4</b>	<b>508,9</b>
<b>Margem EBITDA</b>	<b>22,5%</b>	<b>27,5%</b>	<b>27,1%</b>	<b>28,0%</b>
Não Recorrentes - Custos	-	1,5	-	8,6
Não Recorrentes - Despesas	6,4	4,5	30,2	18,3
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>123,7</b>	<b>138,9</b>	<b>580,6</b>	<b>535,9</b>
<b>Margem EBITDA Aj.</b>	<b>23,7%</b>	<b>28,8%</b>	<b>28,6%</b>	<b>29,4%</b>
Resultado Financeiro	(60,7)	(52,3)	(303,6)	(233,8)
<b>LAIR</b>	<b>(13,5)</b>	<b>29,0</b>	<b>8,0</b>	<b>79,5</b>
IR	(2,0)	(3,9)	(1,4)	3,4
<b>Lucro Líquido</b>	<b>(15,5)</b>	<b>25,1</b>	<b>6,6</b>	<b>83,0</b>
Amortização do Intangível	8,0	8,1	32,1	33,7
Despesas não Recorrentes	6,4	6,0	30,2	27,0
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>(1,0)</b>	<b>39,2</b>	<b>69,0</b>	<b>143,6</b>



# Apêndice - Balanço Patrimonial

	Dez.22	Dez.21
<b>Ativo Total</b>	<b>4.707.622</b>	<b>4.776.017</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1.121.194</b>	<b>1.302.377</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	852.743	1.084.985
Títulos e Valores mobiliários	-	-
Contas a receber de clientes	215.995	187.816
Tributos a recuperar	28.948	13.557
Adiantamentos a fornecedores		
Partes relacionadas		
Outros Ativos	23.508	16.019
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>3.586.428</b>	<b>3.473.640</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	212.877	189.309
Contas a receber de clientes	21.393	24.273
Partes relacionadas		
Adiantamento para investimentos		
Depósitos judiciais	23.940	18.375
Outros Ativos	63.457	46.147
Tributos diferidos	104.087	100.514
Investimentos	146	146
Imobilizado, líquido	519.784	485.936
Direito de Uso	1.152.355	1.092.179
Intangível, líquido	1.701.266	1.706.070
	<b>Dez.22</b>	<b>Dez.21</b>
<b>Passivo Total</b>	<b>3.302.228</b>	<b>3.322.229</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>656.683</b>	<b>559.893</b>
Empréstimos e financiamentos	3.770	15.122
Debêntures	232.154	115.479
Fornecedores	69.368	50.471
Obrigações com partes relacionadas	2.948	2.519
Obrigações trabalhistas	143.412	120.555
Obrigações tributárias	53.446	49.695
Dividendos a pagar	1.569	19.702
Adiantamentos de clientes	40.820	39.242
Passivo de arrendamento	100.379	78.326
Obrigações por aquisição de participações societárias	-	63.688
Receita diferida	722	722
Outras contas a pagar	8.095	4.372
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>2.645.545</b>	<b>2.762.336</b>
Empréstimos e financiamentos	-	3.761
Debêntures	831.242	1.042.297
Partes relacionadas	-	-
Obrigações trabalhistas	8.494	24.847
Obrigações tributárias	129.800	136.540
Tributos diferidos	16.484	17.278
Provisão para demandas judiciais	67.487	65.295
Passivo de arrendamento	1.206.276	1.124.717
Obrigações por aquisição de participações societárias	372.756	331.714
Receita diferida	9.508	10.230
Outras contas a pagar	3.498	5.657
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>1.405.394</b>	<b>1.453.788</b>
Capital Social Realizado	1.203.576	1.203.576
Reservas de Capital	161.978	161.978
Reservas de Lucros	62.973	88.234
Ações em Tesouraria	(23.133)	-
<b>Total do Passivo e do Patrimônio Líquido</b>	<b>4.707.622</b>	<b>4.776.017</b>



# Apêndice - Fluxo de Caixa

R\$	4T22	4T21
Das atividades operacionais		
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	(13.482)	28.979
Resultado de equivalência patrimonial	-	-
Depreciação e amortização	39.455	25.232
Amortização do direito de uso	30.529	26.395
Amortização do custo de captação	167	229
Encargos financeiros sobre financiamentos	213	633
Juros incorridos sobre aquisição de controladas	11.585	7.163
Juros de debêntures	37.611	25.216
Juros sobre passivo de arrendamento	31.393	28.301
Ajuste a valor presente de ativos e passivos	(284)	1.081
Provisão para demanda judicial	1.537	1.901
Provisão para perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	40.293	24.695
Baixa de imobilizado e intangível	1	143
Receita diferida sobre venda de imóvel	(180)	(790)
Baixa por descontinuidade de arrendamento	(651)	(13)
<b>Ajuste para reconciliar o lucro antes do imposto de renda e contribuição social com o fluxo de caixa</b>	<b>178.187</b>	<b>169.165</b>
Contas a receber	(50.175)	(54.243)
Depósitos judiciais	613	(1.266)
Tributos a recuperar	2.041	(1.052)
Outros créditos	(6.338)	17.404
Fornecedores	13.541	1.397
Obrigações trabalhistas	(25.839)	(36.639)
Obrigações tributárias	2.996	1.604
Obrigações com partes relacionadas	-	-
Adiantamentos de clientes	(24.124)	(16.812)
Outras contas a pagar	2.535	(290)
	<b>93.437</b>	<b>79.268</b>
Imposto de renda e contribuição social pagos	(102)	(1.928)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais</b>	<b>93.335</b>	<b>77.340</b>
Pagamento obrigações por aquisições de participações societárias	(1.321)	(1.202)
Aquisição de imobilizado	(25.839)	(14.493)
Aquisição de intangível	(27.868)	(13.564)
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento</b>	<b>(55.028)</b>	<b>(29.259)</b>
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(3.983)	(13.436)
Pagamento de debêntures	(41.152)	(14.417)
Pagamento de arrendamento	(51.760)	(45.235)
Ações em tesouraria	(16.874)	-
<b>Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento</b>	<b>(113.769)</b>	<b>(73.088)</b>
<b>Aumento (decréscimo) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(75.462)</b>	<b>(25.007)</b>
Caixa e equivalentes de caixa		
No início do exercício	928.205	1.109.992
No fim do exercício	852.743	1.084.985
<b>Aumento (decréscimo) no caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(75.462)</b>	<b>(25.007)</b>



**Cruzeiro do Sul**  
Educacional



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