



RESULTADOS 2T22

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 2T22

16 de agosto de 2022 – Terça-Feira

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

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

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

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

Contato Relações com Investidores

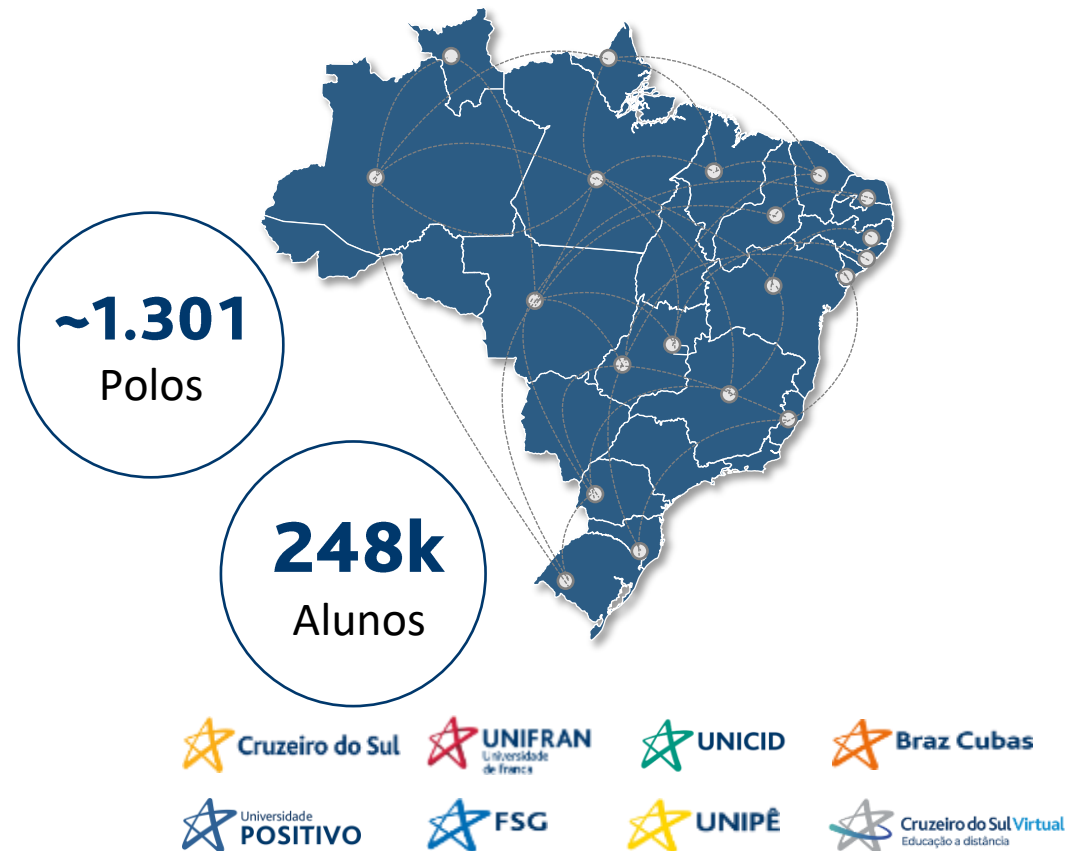
dri@cruzeirosul.edu.br

A Cruzeiro do Sul Educacional é um dos maiores e mais relevantes grupos de educação no Brasil, com mais de 388k* alunos em seus 29¹ Campi e ~1.301 polos

Presencial



a Distância



Mensagem da Administração

Encerramos o primeiro semestre de 2022 com movimentos importantes para o ano e para o futuro da Cruzeiro do Sul.

Iniciando pelos temas de governança, vale lembrar que há quase um ano atrás, as famílias fundadoras decidiram atuar de forma mais estratégica, através do Conselho e Comitês e assim, demos início ao processo de transição da gestão na Companhia por meio da contratação de um novo CEO, Fabio Fossen.

Foi um ano intenso. Cuidamos da transição concomitantemente ao fim da pandemia e da saúde financeira e operacional do core do nosso negócio. Também nos dedicamos a elaborar a evolução da nossa estratégia corporativa. Discutimos e decidimos por uma estratégia de expansão das linhas de negócio educacional para ampliar de forma mais decisiva, as possibilidades de receita e geração de valor para os nossos acionistas, reforçando o alinhamento de ações e da organização para focar no Sucesso do Aluno, nossa razão de existir.

Temos trabalhado nesta direção desde o começo do ano, com ajustes na governança de processos internos e reforço de algumas funções de retaguarda. E, neste momento, lançamos um realinhamento organizacional com a criação de Unidades de Negócio dedicadas ao desenvolvimento das Verticais de Ensino. Esta mudança visa garantir maior foco da diretoria sênior na identificação de tendências e oportunidades, bem como nas movimentações competitivas, garantindo velocidade na execução dos projetos definidos para capturar oportunidades em cada uma destas verticais. Assim, criamos duas Unidades de Negócio: (i) VP Presencial e (ii) VP Ensino Digital e a Diretoria Executiva Acadêmica e de Inovação que serão componentes importantes na evolução desta nova estratégia.

No time, fizemos algumas mudanças de responsabilidades dos nossos talentos internos e contratamos profissionais experientes com características complementares para criar um time sênior vencedor: (i) Wilson Diniz, que comandava a diretoria de Marketing/Vendas e foi peça-chave no crescimento do EaD, passa a atuar como 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; (ii) Eduardo Senise junta-se a Cruzeiro como diretor de Pós-graduação e Não Regulados com a missão de acelerar o desenvolvimento destas linhas de negócio dentro da VP de Ensino Digital. O Eduardo traz uma bagagem de mais de 12 anos neste segmento; (iii) Luiz Gonzaga Foureaux Neto junta-se a Cruzeiro como diretor de Marketing/Vendas e traz uma importante bagagem de conhecimento do setor e uma história de conquistas relevantes no ensino digital e (iv) Luiz Henrique Amaral passa a atuar como VP Presencial e terá foco importante no processo de evolução do ensino presencial, na eficiência operacional e na gestão de nossas marcas que são tão importantes para o sucesso do negócio.

Além destas mudanças, anunciamos também a entrada do Felipe Negrão para assumir a diretoria financeira trazendo uma bagagem importante na área com experiência em grandes grupos de capital aberto e no setor de educação. Felipe dará continuidade ao processo de transformação da área financeira para dar suporte a evolução estratégica do grupo, continuando o trabalho iniciado pelo Luis Bresaola, que esteve interinamente a frente da diretoria financeira durante os últimos 4 meses. Nesta nova fase, o Bresaola passa a focar especificamente nos temas ligados a Relações com Investidores e M&A garantindo velocidade e foco sênior nos temas estratégicos inorgânicos da Companhia. Com esses movimentos, acreditamos que estamos com o modelo organizacional e os talentos corretos para os desafios nesta nova fase da empresa.

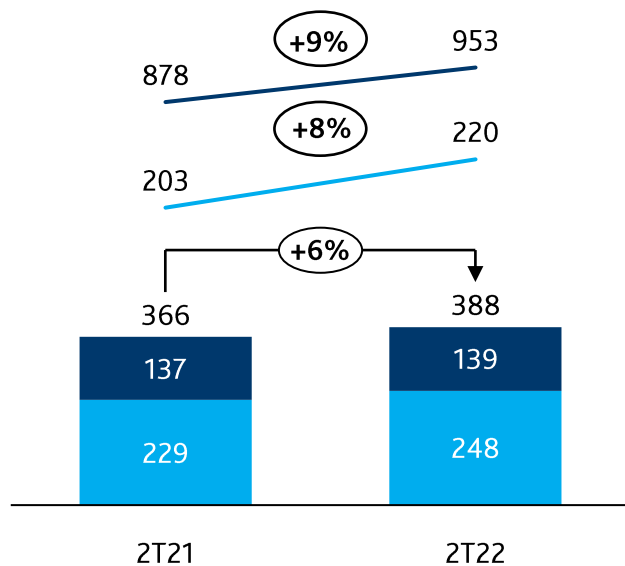
Com relação aos resultados operacionais e financeiros do trimestre, fechamos o ciclo 2022.1 com crescimento na captação de cerca de 15% na graduação presencial e no EaD, resultando em um crescimento de base de alunos de 2,4% e 10,8%, respectivamente. Além do crescimento de base, o melhor planejamento comercial e o foco em precificação fez com que o ticket (ROL trimestre/base de alunos final) crescesse cerca de 9% no Presencial e de 8% no EaD, mantendo a tendência observada no 1T22.

Por fim, encerramos o trimestre com uma receita líquida de R\$ 537 milhões, 12,2% superior ao mesmo período do ano anterior reflexo da expansão dos negócios de graduação presencial e o EaD. Nosso lucro bruto expandiu 190bps, refletindo nossa progressão na gestão acadêmica e o EBITDA Ajustado atingiu R\$ 159 milhões, com margem de 29,7%, um avanço de 1,8 p.p. vs. o ano passado, apesar do impacto sazonal da PECLD. O Lucro Líquido Ajustado atingiu R\$ 32 milhões vs. R\$ 43 milhões no período anterior refletindo a alta nos juros e atualização de contratos.

A Diretoria

Destques 2T22

Crescimento de ~6% da Base de Alunos, com expansão de ticket tanto no presencial quanto no EaD



■ Base Presencial Total — Ticket Presencial
■ Base EaD Total — Ticket EaD

+15,1%
Captação graduação presencial 2022.1 vs. 2021.1

+14,7%
Captação graduação EaD 2022.1 vs. 2021.1

+12,2%
Receita Líquida atingindo R\$ 537 MM no 2T22

R\$ 159 milhões

Ebitda Ajustado no 2T22 **+17,3%** superior do 2T21

+2,4%
Base de alunos vs. 2021.1
Graduação presencial

+10,8%
Base de alunos vs. 2021.1
Graduação EaD

47,8%
Margem bruta Ajustada **+138bps** acima do 2T21

29,7%
Margem EBITDA Ajustada **+129bps** maior que o 2T21

R\$34 milhões
Geração Caixa Op. Ger. **23% do EBITDA**

1,0x
Dívida líquida/EBITDA Ajustado*

UNIVERSIDADE CIDADE DE SÃO



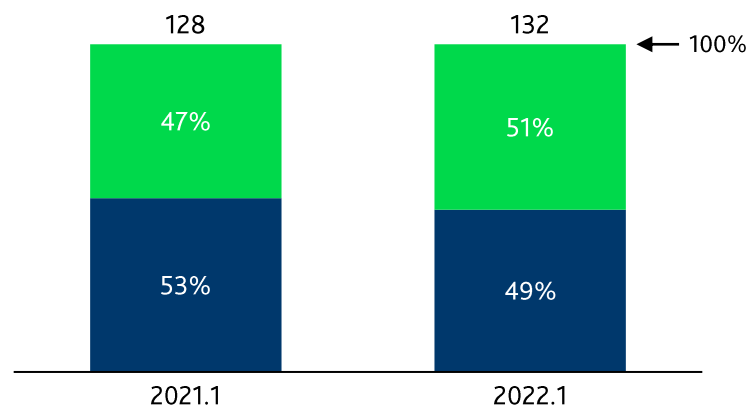
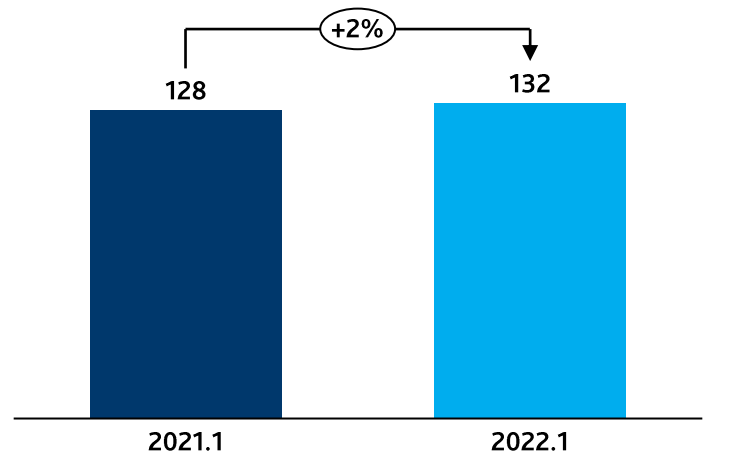
Desempenho Operacional

Crescimento base de alunos graduação 1S22

Presencial

Expansão na base final de alunos; Cursos de saúde já representam mais da metade da base

Base de alunos – graduação 2022.1

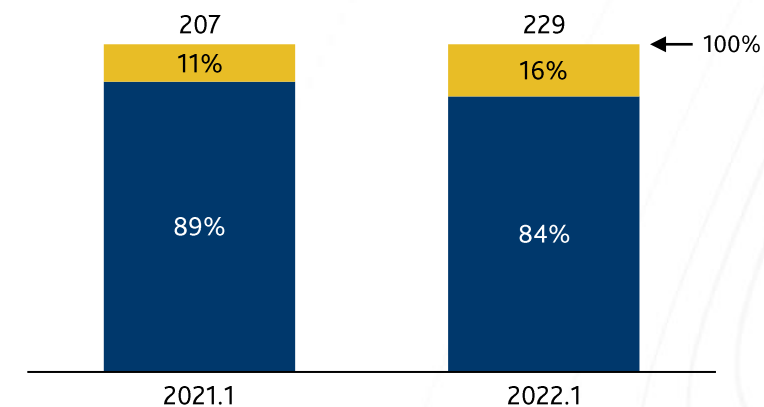
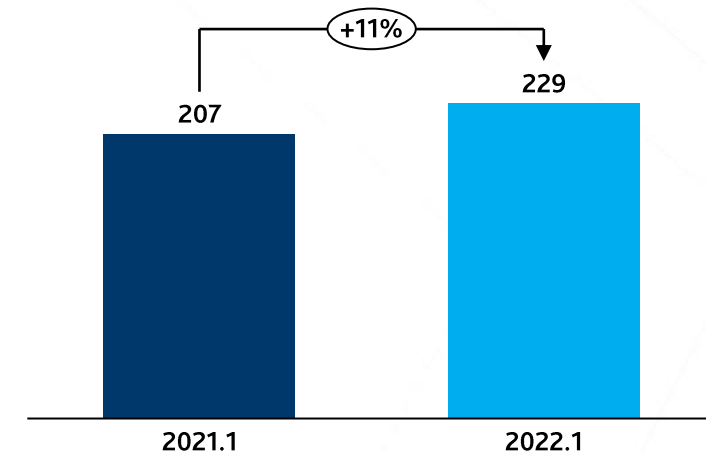


■ Saúde ■ Outros Cursos

EaD

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

Base de alunos – graduação 2022.1



■ Semi-presencial ■ 100% EaD

Dinâmica Base alunos Consolidado

Presencial

Captação relevante no ciclo 2022.1; +15,1%

Captação do ciclo 2022.1 expandiu em 15,1% (A/A), encerrando a base de alunos no semestre com 139k alunos, uma expansão de 1,5% vs. o 2021.1.

Presencial	2022.1	2021.1	A/A
Saldo Inicial	130	136	(4,1%)
Captação	56	49	15,1%
Evasão	(30)	(29)	4,5%
Formaturas	(16)	(15)	10,8%
Pós Graduação e Colégio	0	(3)	(105,1%)
Saldo Final	139	137	1,5%

EaD

Captação relevante no ciclo 2022.1; + 14,7%

No EaD, tivemos crescimento de 14,7% na captação do ciclo 2022.1, encerrando a base de alunos no semestre em 248k alunos, uma expansão de 8,4% vs. o mesmo período do ano anterior.

Evasão aumentou em 0,8pp para 18,0% da base apta refletindo a maior competição de preços no final do ciclo da captação.

EaD	2022.1	2021.1	A/A
Saldo Inicial	244	217	12,5%
Captação	117	102	14,7%
Evasão	(88)	(68)	29,1%
Formaturas	(19)	(15)	26,5%
Pós Graduação e Colégio	(6)	(6)	(15,2%)
Saldo Final	248	229	8,4%

Dinâmica Ticket Graduação

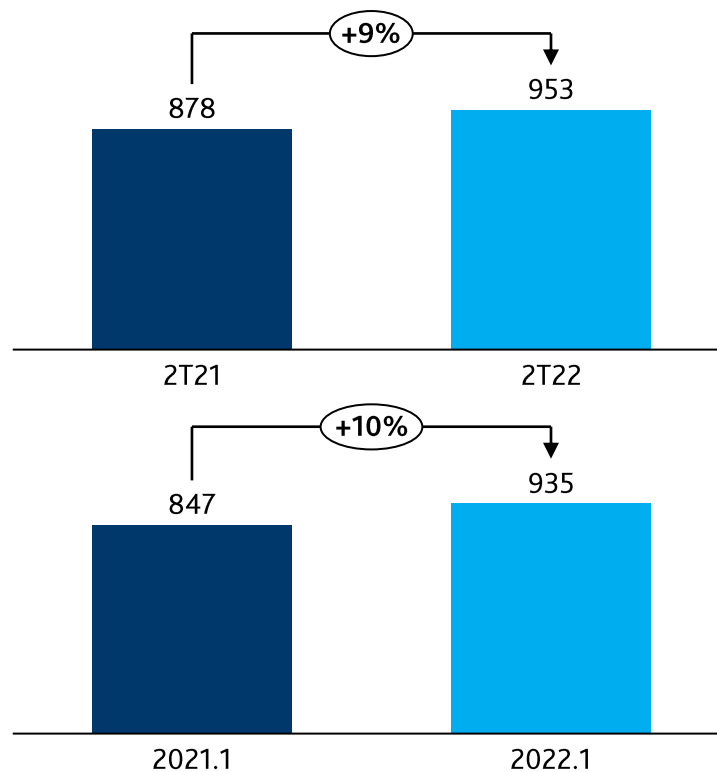
(ROL/Alunos fim do período)

Presencial

Ticket consolidado expandindo 9% no 2T22; Estratégia comercial refletindo em melhoria de ticket no calouro que expandiu ~22%

O ticket na graduação presencial foi 9% superior, apesar do impactado do mix de alunos na base com a maior captação (calouros) (+15,1%).

Ticket Presencial (R\$/mês)



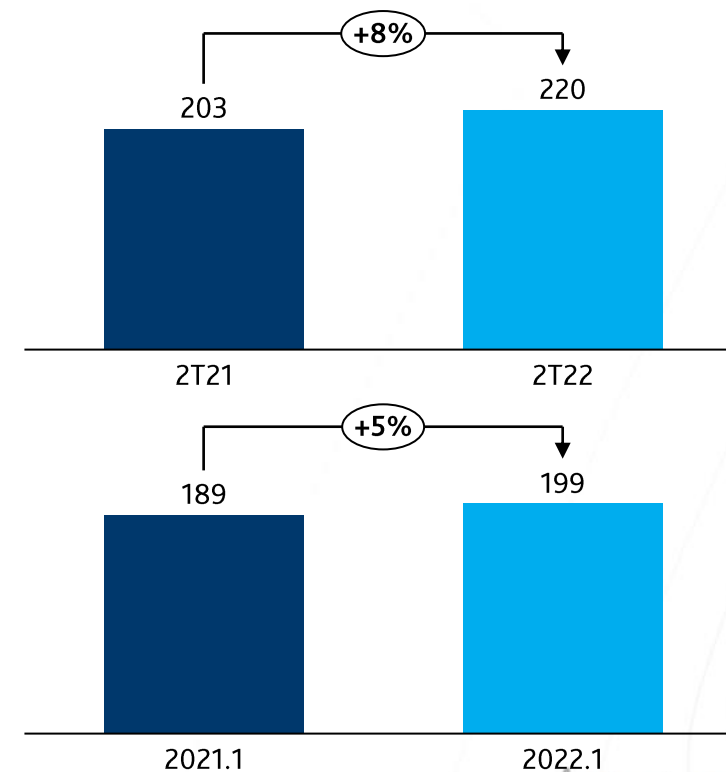
RESULTADOS 2T22

EaD

Ticket expandindo 8% no 2T22%; Híbridos mitigando competição de preços

O ticket médio na graduação EaD foi 8% superior, como reflexo, principalmente da maior penetração de alunos em cursos na modalidade semipresencial de ~16% (+4,6 p.p. vs. 2021.1) o que ajudou a mitigar o impacto do ambiente mais competitivo.

Ticket EaD (R\$/mês)



Números gerenciais, não auditados.



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



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)

Prof. Mestres



Regime Professores



Org. Pedagógica



Infraestrutura



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



Desempenho Financeiro

Destaques 2T22

Expansão de alunos, margem bruta e margem EBITDA ajustada

R\$ milhões	2T22	2T21	%
Alunos - Final '000	387,6	366,3	5,8%
Presencial Final '000	139,2	137,1	1,5%
Presencial Ex-medicina	127,4	124,5	2,3%
Medicina	4,2	3,9	6,9%
Pós e Colégio	7,6	8,7	(12,4%)
EaD Final '000	248,5	229,2	8,4%
Receita	536,9	478,7	12,2%
Margem Bruta	47,8%	45,9%	+186bps
EBITDA Ajustado	159,2	135,8	17,3%
Margem EBITDA	29,7%	28,4%	+129bps
Lucro Líquido Ajustado	32,3	43,8	(26,4%)
Geração de Caixa Op. Ger.	34,2	70,0	(51,2%)
GCOG/EBITDA	22,8%	54,7%	-3.185bps

★ **Aumento na Base Total de Alunos + 5,8% vs. o 2T21 mostrando a retomada do presencial e continuidade na expansão do EaD**

★ **Presencial: +1,5%**

★ **EaD: +8,4%**

★ **Receita Líquida de R\$ 536,9 milhões, crescimento de 12,2% vs. o 2T21**

★ **Margem Bruta expandindo 186bps a/a para 47,8%**

★ **EBITDA Ajustado de R\$ 159,2 milhões, 17,3% superior ao mesmo período do ano passado**

★ **Margem EBITDA expandindo 129bps a/a para 29,7%**

★ **Lucro Líquido Ajustado de R\$ 32,3 vs. R\$ 43,8 milhões no 2T21**

★ **Geração de Caixa Operacional Gerencial de R\$ 34,2 milhões, 23% do EBITDA**

Destaques 1S22

Expansão de alunos, margem bruta e margem EBITDA ajustada

R\$ milhões	1S22	1S21	%
Alunos - Final '000	387,6	366,3	5,8%
Presencial Final '000	139,2	137,1	1,5%
Presencial Ex-medicina	127,4	124,5	2,3%
Medicina	4,2	3,9	6,9%
Pós e Colégio	7,6	8,7	(12,4%)
EaD Final '000	248,5	229,2	8,4%
Receita	1.010,2	900,0	12,2%
Margem Bruta	48,8%	47,4%	+135bps
EBITDA Ajustado	302,2	262,8	15,0%
Margem EBITDA	29,9%	29,2%	+72bps
Lucro Líquido Ajustado	51,3	75,3	(31,9%)
Geração de Caixa Op. Ger.	160,4	251,2	(36,1%)
GCOG/EBITDA	56,2%	101,0%	-4.475bps

★ **Aumento na Base Total de Alunos + 5,8% vs. o 2T21 mostrando a retomada do presencial e continuidade na expansão do EaD**

★ **Presencial: +1,5%**

★ **EaD: +8,4%**

★ **Receita Líquida de R\$ 1,0 bilhão, crescimento de 12,2% vs. o 1S21**

★ **Margem Bruta expandindo 135bps a/a para 48,8%**

★ **EBITDA Ajustado de R\$ 302,2 milhões, 15,0% superior ao mesmo período do ano passado**

★ **Margem EBITDA expandindo 72bps a/a para 29,9%**

★ **Lucro Líquido Ajustado de R\$ 51,3 vs. R\$ 75,3 milhões no 1S21**

★ **Geração de Caixa Operacional Gerencial de R\$ 160,4 milhões, 56% do EBITDA**

Dados Financeiros – Receita Líquida¹ - 2T22 e 1S22

Expansão de receita em todos os segmentos com destaque para EaD e Saúde (+18,9%; +17,3%)

R\$ milhões	2T22	2T21	%
Presencial	392,7	356,8	10,1%
Saúde ²	261,6	222,9	17,3%
EaD	162,1	136,4	18,9%
Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos	554,8	493,2	12,5%
Outras receitas	2,1	1,3	65,3%
Impostos	(20,0)	(15,8)	27,0%
Receita Líquida	536,9	478,7	12,2%

- ★ A receita líquida consolidada no trimestre atingiu R\$536,9 milhões, 12,2% superior ao 2T21 como reflexo do (i) aumento da base de alunos consolidada (+5,8%), (ii) progressão de vagas de medicina (UNICID, UNIPÊ e Positivo) e (iii) expansão do ticket. Desconsiderando o impacto negativo da liminar de desconto obrigatório na Unipê que foi de R\$ 10,7 milhões (2,2% da receita) no 2T21 a receita expandiria em 9,7%.
- ★ A receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos no presencial expandiu 10,1%, atingindo R\$ 392,7 milhões, como reflexo da maior base de alunos (+1,5%) e da progressão/crescimento de alunos nos cursos de saúde, que já representam 67% da receita do presencial. Desconsiderando o impacto negativo da liminar de desconto obrigatório na Unipê que foi de R\$ 10,7 milhões (2,2% da receita) no 2T21 a receita expandiria em 6,8%.
- ★ No presencial, os cursos voltados para área de saúde (com perfil presencial) cresceram 17,3% no período e já representam ~67% da receita do presencial vs. 62% no ano passado.
- ★ No EaD, a maior base de alunos (+8,4%) e a abertura de novo polos (+94;8%) contribuíram para a expansão de 18,9% na receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos.

R\$ milhões	1S22	1S21	%
Presencial	750,1	669,0	12,1%
Saúde ²	500,8	421,1	18,9%
EaD	294,0	254,6	15,5%
Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos	1.044,1	923,6	13,0%
Outras receitas	4,3	6,8	(36,5%)
Impostos	(38,3)	(30,4)	25,8%
Receita Líquida	1.010,2	900,0	12,2%

- ★ A receita líquida consolidada no semestre atingiu R\$1,0 bilhão, 12,2% superior ao 1S21. Desconsiderando o impacto negativo da liminar de desconto obrigatório na Unipê que foi de R\$ 20,7 milhões (2,3% da receita) no 1S21 a receita expandiria em 9,7%.
- ★ A receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos no presencial expandiu 12,1%, atingindo R\$ 750,1 milhões, como reflexo da maior base de alunos (+1,5%) e da progressão/crescimento de alunos nos cursos de saúde. Desconsiderando o impacto negativo da liminar de desconto obrigatório na Unipê que foi de R\$ 20,7 milhões (2,3% da receita) no 1S21 a receita expandiria em 8,8%.
- ★ No presencial, os cursos voltados para área de saúde (com perfil presencial) cresceram 18,9% no período e já representam ~67% da receita do presencial vs. 63% no ano passado.
- ★ No EaD, a maior base de alunos (+8,4%) e a abertura de novo polos (+94;8%) contribuíram para a expansão de 15,5% na receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos.

RESULTADOS 2T22

Dados Financeiros – Lucro Bruto

Expansão de 138bps na margem bruta ajustada do 2T22, refletindo a disciplina na gestão

R\$ milhões	2T22	2T21	%
Pessoal	(169,4)	(165,9)	2,1%
Amortização do direito de uso	(29,8)	(24,6)	21,3%
Repasse de Polos	(34,7)	(29,1)	19,4%
Outros Custos	(46,5)	(39,4)	18,2%
Lucro Bruto	256,5	219,7	16,7%
Margem Bruta	47,8%	45,9%	+186bps
Não Recorrentes	-	2,3	(100,0%)
Lucro Bruto Ajustado	256,5	222,0	15,5%
Margem Bruta Ajustada	47,8%	46,4%	+138bps

R\$ milhões	1S22	1S21	%
Pessoal	(312,2)	(295,9)	5,5%
Amortização do direito de uso	(59,5)	(48,2)	23,4%
Repasse de Polos	(64,6)	(56,8)	13,6%
Outros Custos	(81,3)	(72,4)	12,3%
Lucro Bruto	492,5	426,6	15,4%
Margem Bruta	48,8%	47,4%	+135bps
Não Recorrentes	1,3	4,9	(74,2%)
Lucro Bruto Ajustado	493,8	431,6	14,4%
Margem Bruta Ajustada	48,9%	48,0%	+93bps

★ O lucro bruto no trimestre atingiu R\$ 256,5 milhões, 16,7% superior ao 2T21, com margem de 47,8% (+1,9 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, além dos dissídios já negociados no ensino básico e em Brasília no ensino superior (ii) Aumento na amortização do direito de uso, que é afetada pela atualização monetária do índice de inflação IGPM que incide sobre os aluguéis (iii) Aumento do repasse de polos, dada a expansão de polos e base de alunos no EaD e (iv) Aumento de serviços de terceiros e *utilities* dada a retomada das aulas 100% presenciais.

★ Os custos não recorrentes no 2T21 foram referentes a despesas com M&A e inauguração/expansão de polos.

★ O lucro bruto no semestre atingiu R\$ 492,5 milhões, 15,4% superior ao 1S21, com margem de 48,8% (+1,4 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, além dos dissídios já negociados no ensino básico e em Brasília no ensino superior (ii) 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 aluguéis (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 1S22 e 1S21 foram referentes a despesas com M&A e inauguração/expansão de polos.

Dados Financeiros – EBITDA Ajustado – 2T22 e 1S22

Expansão de EBITDA e margem EBITDA ajustada

R\$ milhões	2T22	2T21	%
Lucro Bruto	256,5	219,7	16,7%
<i>Margem Bruta</i>	<i>47,8%</i>	<i>45,9%</i>	<i>+186bps</i>
SG&A	(101,2)	(93,1)	8,7%
PCLD	(42,6)	(26,4)	61,2%
D&A	(26,2)	(23,0)	13,8%
Outras receitas, líquidas	7,2	3,1	130,8%
EBIT	93,8	80,4	16,7%
D&A	56,0	47,6	17,7%
EBITDA	149,8	128,0	17,0%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>27,9%</i>	<i>26,7%</i>	<i>+116bps</i>
Não Recorrentes ¹	9,4	7,8	21,1%
EBITDA Ajustado	159,2	135,8	17,3%
<i>Margem EBITDA Aj.</i>	<i>29,7%</i>	<i>28,4%</i>	<i>+129bps</i>

R\$ milhões	1S22	1S21	%
Lucro Bruto	492,5	426,6	15,4%
<i>Margem Bruta</i>	<i>48,8%</i>	<i>47,4%</i>	<i>+135bps</i>
SG&A	(212,5)	(181,4)	17,2%
PCLD	(66,7)	(50,3)	32,6%
D&A	(51,8)	(44,7)	15,9%
Outras receitas, líquidas	12,5	5,5	125,1%
EBIT	174,0	155,8	11,7%
D&A	111,3	92,9	19,8%
EBITDA	285,3	248,7	14,7%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>28,2%</i>	<i>27,6%</i>	<i>+60bps</i>
Não Recorrentes ¹	16,9	14,0	20,4%
EBITDA Ajustado	302,2	262,8	15,0%
<i>Margem EBITDA Aj.</i>	<i>29,9%</i>	<i>29,2%</i>	<i>+72bps</i>

- ✦ O EBITDA Ajustado no trimestre atingiu R\$159,2 milhões, 17,3% superior ao 2T21 com margem de 29,7% (+1,3 p.p. A/A)
- ✦ Apesar dos maiores investimentos em marketing no trimestre, as despesas de SG&A reduziram 1,0 p.p. como percentual da receita líquida.
- ✦ A expansão do EBITDA ajustado no 2T22 é resultado principalmente da expansão no lucro bruto e da alavancagem de SG&A que mitigou o impacto sazonal da Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD) de -2,6 p.p. no período (7,9% da receita no 2T22).

- ✦ O EBITDA Ajustado no trimestre atingiu R\$302,2 milhões, 15,0% superior ao 1S21 com margem de 29,9% (+0,7 p.p. A/A)
- ✦ O aumento da linha de despesas gerais e administrativas é explicado basicamente pelos maiores gastos com marketing vs. o ano anterior e pelo reajuste salarial de 4% de acordo realizado em 2021, além dos dissídios já negociados no ensino básico e em Brasília no ensino superior.
- ✦ A expansão do EBITDA ajustado no 1S22 é resultado principalmente da expansão no lucro bruto da Companhia, que mitigou o impacto negativo da Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD) de -1,0 p.p. no período (6,6% da receita no 2T22), como reflexo do cenário macroeconômico no período.

Dados Financeiros – Lucro Líquido 2T22 e 1S22

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

R\$ milhões	2T22	2T21	%
EBITDA	149,8	128,0	17,0%
D&A	(56,0)	(47,6)	17,7%
Resultado Financeiro	(44,0)	(24,3)	81,2%
Juros sobre Passivo de Arrendamento	(32,6)	(28,5)	14,6%
IR	(2,4)	0,3	(848,8%)
Lucro Líquido	14,8	28,0	(47,2%)
Amortização do Intangível	8,0	8,0	0,0%
Despesas não Recorrentes	9,4	7,8	21,1%
Lucro Líquido Ajustado*	32,3	43,8	(26,4%)

☆ O lucro líquido ajustado no trimestre atingiu R\$ 32,3 milhões vs. R\$ 43,8 no 2T21, 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	1S22	1S21	%
EBITDA	285,3	248,7	14,7%
D&A	(111,3)	(92,9)	19,8%
Resultado Financeiro	(91,1)	(60,1)	51,5%
Juros sobre Passivo de Arrendamento	(63,5)	(52,7)	20,5%
IR	(1,1)	1,3	(186,1%)
Lucro Líquido	18,3	44,3	(58,7%)
Amortização do Intangível	16,1	16,9	(5,1%)
Despesas não Recorrentes	16,9	14,0	20,4%
Lucro Líquido Ajustado*	51,3	75,3	(31,9%)

☆ O lucro líquido ajustado no semestre atingiu R\$ 51,3 milhões vs. R\$ 75,3 no 1S21, 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 1S22

Prazo Médio de Contas a Receber em linha com o histórico

R\$ milhões	2T22	2T21	%	4T21	%
Mensalidades	362,9	529,6	(31,5%)	346,5	4,7%
Crédito universitário	67,3	73,1	(8,0%)	59,2	13,8%
Acordos em andamento	54,2	36,8	47,4%	47,4	14,2%
Outras contas a receber	51,6	36,8	40,2%	41,9	23,1%
Contas a Receber Bruto	536,0	676,3	(20,8%)	495,0	8,3%
AVP	(11,6)	(2,5)	369,8%	(4,6)	153,3%
PCLD	(282,6)	(462,1)	(38,8%)	(278,4)	1,5%
Contas a Receber Líquido	241,8	211,8	14,2%	212,1	14,0%
Prazo Médio Recebimento*	41	40	+1 dias	41	-

R\$ milhões	30/06/2022	30/06/2021	%	31/12/2021	%
Mensalidades	362,9	529,6	(31,5%)	346,5	4,7%
Crédito universitário	67,3	73,1	(8,0%)	59,2	13,8%
Acordos em andamento	54,2	36,8	47,4%	47,4	14,2%
Outras contas a receber	51,6	36,8	40,2%	41,9	23,1%
Contas a Receber Bruto	536,0	676,3	(20,8%)	495,0	8,3%
AVP	(11,6)	(2,5)	369,8%	(4,6)	153,3%
PCLD	(282,6)	(462,1)	(38,8%)	(278,4)	1,5%
Contas a Receber Líquido	241,8	211,8	14,2%	212,1	14,0%
Prazo Médio Recebimento*	43	42	+1 dias	42	+1 dias

★ O prazo médio de recebimento no 2T22 ficou em 41 dias, um aumento de 1 dia vs. Jun/21 e estável em relação ao período findo em 31/12/2021 (período correspondente ao fim de semestre letivo).

★ O prazo médio de recebimento em Jun/22 ficou em 43 dias, um aumento de 1 dia vs. Jun/21 e com o período findo em 31/12/2021 (período correspondente ao fim de semestre letivo).

★ A Companhia encerrou Jun/22 com 7,6% dos alunos na graduação presencial em programas de Financiamento Estudantil¹.

Amortização de Intangível inclui: Mais valias (Marcas, Carteira de clientes, Polos de Ensino, Relacionamento com clientes e Cláusulas de não concorrências)

*Lucro Líquido Ajustado: informação gerencial

*PMR Semestre: Contas a Receber/Receita Líquida do semestre*180

¹ FIES, Creducsul e Pravalor

Dados Financeiros – Investimentos* 2T22 e 1S22

Retomada nos investimentos pós pandemia

R\$ milhões	2T22	2T21	%
Manutenção/ Tecnologia	(36,7)	(19,0)	92,8%
Expansão	(2,5)	(3,8)	(34,2%)
Investimentos	(39,2)	(22,9)	71,5%

★ Os investimentos no 2T22 foram de aproximadamente R\$ 39,2 milhões, um aumento de 71,5% vs. 2T21 motivado pela retomada nos projetos de investimento em manutenção que haviam sido paralisados em função da pandemia.

R\$ milhões	1S22	1S21	%
Manutenção/ Tecnologia	(55,3)	(26,5)	108,4%
Expansão	(4,7)	(9,2)	(48,8%)
Investimentos	(60,0)	(35,7)	68,0%

★ Os investimentos no semestre foram de aproximadamente R\$60,0 milhões, um aumento de 68% vs. 1S21 motivado pela retomada nos projetos de investimento em manutenção que haviam sido paralisados em função da pandemia.

★ Adicionalmente, vale destacar que os investimentos com expansão no 1S22 são provenientes, principalmente de benfeitorias nos campi versus a abertura dos campi de Guarulhos e Villa Lobos.

Dados Financeiros – Geração de Caixa Operacional Gerencial - 2T22 e 1S22

Geração de caixa positiva, apesar de cenário adverso

R\$ milhões	2T22	2T21	%
EBITDA IFRS-16	149,8	128,0	17,0%
Capital de Giro ¹	(75,0)	(34,4)	117,8%
Impostos	(1,4)	(0,7)	93,4%
Capex	(39,2)	(22,9)	71,5%
Geração Caixa Op. Ger.²	34,2	70,0	(51,2%)
GCOG/EBITDA	22,8%	54,7%	-3.185bps
Não Recorrentes	9,4	7,8	21,1%
Geração Caixa Op. Ger. ² Ajustada	43,6	77,8	(43,9%)

R\$ milhões	1S22	1S21	%
EBITDA IFRS-16	285,3	248,7	14,7%
Capital de Giro ¹	(59,7)	39,9	(249,6%)
Impostos	(5,2)	(1,8)	193,8%
Capex	(60,0)	(35,7)	68,0%
Geração Caixa Op. Ger.²	160,4	251,2	(36,1%)
GCOG/EBITDA	56,2%	101,0%	-4.475bps
Não Recorrentes	16,9	14,0	20,4%
Geração Caixa Op. Ger. ² Ajustada	177,3	265,2	(33,2%)

- ☆ A geração de caixa operacional gerencial, incluindo não recorrentes de R\$9,4 milhões no trimestre, atingiu R\$34,2 milhões, 51,2% inferior ao registrado no 2T21, e atingiu 22,8% 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 diante do retorno das aulas presenciais.
- ☆ Excluindo os impactos do não recorrente a geração de caixa operacional gerencial seria próxima de R\$43,6 milhões vs. R\$77,8 milhões no ano passado.
- ☆ A geração de caixa operacional gerencial, incluindo não recorrentes de R\$16,9 milhões no semestre, atingiu R\$160,4 milhões, 36,1% inferior ao registrado no 1S21 e atingiu 56,2% do EBITDA.
- ☆ Excluindo os impactos do não recorrente a geração de caixa operacional gerencial seria de R\$177,3 milhões vs. R\$265,2 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

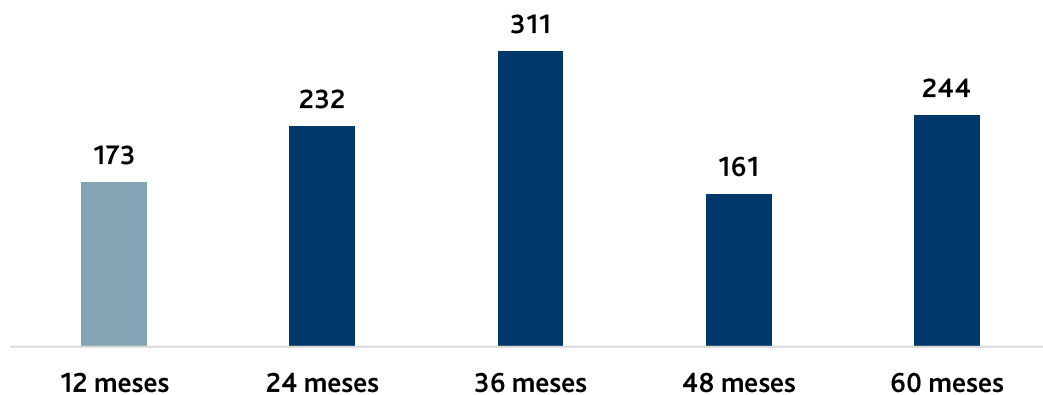
Dados Financeiros – Dívida (Caixa Líquido)

Indicador de alavancagem estável próximo a 1x

R\$ milhões	2T22 (a)	2T21 (b)	(a)/(b)	1T22 (c)	(a)/(c)
Caixa	(954)	(1.149)	(16,9%)	(1.066)	(10,5%)
Dívida Financeira	1.132	1.252	(9,6%)	1.124	0,7%
Dívida Aquisições	395	385	2,7%	402	(1,8%)
Dívida (Caixa) Financeira Líquida	572	488	17,3%	460	24,4%
Dívida Liq./EBITDA Ajustado UDM	1,0x	0,8x	21,6%	0,8x	24,2%
Passivos de Arrendamento	1.320	1.156	14,2%	1.319	0,1%
Dívida (Caixa) Líquido pós arrend.	1.892	1.644	15,1%	1.779	6,4%

★ A Companhia encerrou o 2T22 com uma dívida líquida (ex-passivo de arrendamento) no valor de R\$572 milhões vs. R\$ 488 milhões no ano passado, impactado pelo (i) pagamento de R\$ 50,0 milhões em dividendos e (ii) 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
1T22	389,6	144,0	245,5
Captação	35,9	3,2	32,7
Evasão	(31,1)	(7,4)	(23,7)
Formaturas	0,0	0,0	0,0
Pós Graduação ¹	(6,8)	(0,7)	(6,1)
2T22	387,6	139,2	248,5

Base de Alunos – Por tipo de matrícula

Alunos (mil)	2T22	2T21	A/A
Graduação Presencial	127,4	124,5	2,3%
Medicina	4,2	3,9	6,9%
Pós e Colégio	7,6	8,7	(12,4%)
Presencial	139,2	137,1	1,5%
Graduação EaD	229,1	206,8	10,8%
Semi-presencial	36,7	23,6	55%
Pós e Colégio EaD	19,3	22,4	(13,8%)
EaD	248,5	229,2	8,4%
Total	387,6	366,3	5,8%

Infraestrutura

Final do período	2T22	2T21	Δ	%
Polos EaD	1.301	1.207	+94	7,8%
Campi	29	29	+0	0,0%

Maturação polos

% de polos maturados	2T22	2T21
1 ano	7,2%	4,2%
2 ano	3,9%	22,9%
3 ano	21,3%	26,9%
4 ano	25,0%	19,2%
Maturado	42,6%	26,7%

Apêndice –

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

EBITDA Ajustado

R\$ milhões	2T22	2T21	%	1S22	1S21	%
EBITDA Ajustado IFRS 16	159,2	135,8	17,3%	302,2	262,6	15,1%
Aluguel	(47,9)	(39,5)	21,3%	(98,1)	(84,1)	16,6%
EBITDA Ajustado Pré-IFRS 16	111,4	96,3	15,6%	204,1	178,5	14,4%

Não Recorrentes

R\$ milhões	2T22	2T21	%	1S22	1S21	%
Inaugurações e Expansões	2,0	1,5	34,2%	13,5	9,9	35,5%
M&A/Projetos/Rescisões	7,5	6,0	24,4%	3,4	4,1	(16,3%)
Total Não-Recorrentes	9,4	7,5	26,3%	16,9	14,0	20,4%

Apêndice – DRE

R\$ milhões	2T22	2T21	1S22	1S21
Presencial	392,7	356,8	750,1	669,0
Saúde	261,6	222,9	500,8	421,1
EAD	162,1	136,4	294,0	254,6
Receita Líquida de Bolsas, Cancelamentos e Descontos	554,8	493,2	1.044,1	923,6
Outras receitas	2,1	1,3	4,3	6,8
Impostos	(20,0)	(15,8)	(38,3)	(30,4)
Receita Líquida	536,9	478,7	1.010,2	900,0
Pessoal	(169,4)	(165,9)	(312,2)	(295,9)
Amortização do direito de uso	(29,8)	(24,6)	(59,5)	(48,2)
Repasse de Polos	(34,7)	(29,1)	(64,6)	(56,8)
Outros Custos	(46,5)	(39,4)	(81,3)	(72,4)
Custo	(280,4)	(258,9)	(517,7)	(473,4)
Lucro Bruto	256,5	219,7	492,5	426,6
Margem Bruta	47,8%	45,9%	48,8%	47,4%
SG&A	(101,2)	(93,1)	(212,5)	(181,4)
D&A	(26,2)	(23,0)	(51,8)	(44,7)
PCLD	(42,6)	(26,4)	(66,7)	(50,3)
Outras receitas, líquidas	7,2	3,1	12,5	5,5
EBIT	93,8	80,4	174,0	155,8
D&A	56,0	47,6	111,3	92,9
EBITDA	149,8	128,0	285,3	248,7
Margem EBITDA	27,9%	26,7%	28,2%	27,6%
Não Recorrentes - Custos	-	2,3	1,3	4,9
Não Recorrentes - Despesas	9,4	5,5	15,6	9,1
EBITDA Ajustado	159,2	135,8	302,2	262,8
Margem EBITDA Aj.	29,7%	28,4%	29,9%	29,2%
Resultado Financeiro	(76,6)	(52,7)	(154,5)	(112,8)
LAIR	17,2	27,7	19,4	43,0
IR	(2,4)	0,3	(1,1)	1,3
Lucro Líquido	14,8	28,0	18,3	44,3
Amortização do Intangível	8,0	8,0	16,1	16,9
Despesas não Recorrentes	9,4	7,8	16,9	14,0
Lucro Líquido Ajustado	32,3	43,8	51,3	75,3

Apêndice - Balanço Patrimonial

	Jun.22	Jun.21
Ativo Total	4.825.912	4.815.749
Ativo Circulante	1.229.342	1.388.322
Caixa e Equivalentes de Caixa	954.338	1.148.766
Títulos e Valores mobiliários	-	-
Contas a receber de clientes	214.933	180.231
Tributos a recuperar	20.804	11.625
Adiantamentos a fornecedores		
Partes relacionadas		
Outros Ativos	39.267	47.700
Ativo Não Circulante	3.596.570	3.427.427
Ativo Realizável a Longo Prazo	207.631	169.119
Contas a receber de clientes	26.855	31.551
Partes relacionadas		
Adiantamento para investimentos		-
Depósitos judiciais	22.641	16.143
Outros Ativos	55.621	29.065
Tributos diferidos	102.514	92.360
Investimentos	146	146
Imobilizado, líquido	505.209	477.648
Direito de Uso	1.183.979	1.066.865
Intangível, líquido	1.699.605	1.713.649
	Jun.22	Jun.21
Passivo Total	3.384.131	3.380.887
Passivo Circulante	620.507	575.861
Empréstimos e financiamentos	11.309	26.290
Debêntures	173.093	114.541
Fornecedores	58.957	53.941
Obrigações com partes relacionadas	3.016	2.388
Obrigações trabalhistas	148.421	179.018
Obrigações tributárias	51.833	41.672
Dividendos a pagar	-	24.974
Adiantamentos de clientes	26.043	33.575
Passivo de arrendamento	95.493	71.181
Obrigações por aquisição de participações societárias	45.473	21.098
Receita diferida	722	1.332
Outras contas a pagar	6.147	5.851
Passivo Não Circulante	2.763.624	2.805.026
Empréstimos e financiamentos	-	11.288
Debêntures	947.270	1.099.825
Partes relacionadas	-	-
Obrigações trabalhistas	9.334	22.139
Obrigações tributárias	132.853	143.662
Tributos diferidos	16.883	18.012
Provisão para demandas judiciais	68.962	50.408
Passivo de arrendamento	1.224.275	1.084.771
Obrigações por aquisição de participações societárias	349.631	363.652
Receita diferida	9.869	10.591
Outras contas a pagar	4.547	678
Patrimônio Líquido	1.441.781	1.434.862
Capital Social Realizado	1.203.576	1.203.576
Reservas de Capital	161.978	161.978
Reservas de Lucros	76.227	69.308
Total do Passivo e do Patrimônio Líquido	4.825.912	4.815.749

Apêndice - Fluxo de Caixa

R\$	2T22	2T21
Das atividades operacionais		
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	17.236	27.670
Resultado de equivalência patrimonial	-	-
Depreciação e amortização	26.176	23.008
Amortização do direito de uso	29.836	24.600
Amortização do custo de captação	168	296
Encargos financeiros sobre financiamentos	441	625
Juros incorridos sobre aquisição de controladas	11.232	3.011
Juros de debêntures	35.972	13.732
Juros sobre passivo de arrendamento	32.622	28.476
Ajuste a valor presente de ativos e passivos	3.933	1.054
Provisão para demanda judicial	1.997	1.285
Provisão para perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	42.566	26.399
Baixa de imobilizado e intangível	-	53
Receita diferida sobre venda de imóvel	(180)	(180)
Baixa por descontinuidade de arrendamento	-	(44)
Ajuste para reconciliar o lucro antes do imposto de renda e contribuição social com o fluxo de caixa	201.999	149.985
Decréscimo (acrécimo) em ativos	-	-
Contas a receber	(73.160)	(57.755)
Depósitos judiciais	(3.210)	(2.118)
Tributos a recuperar	(4.227)	(148)
Outros créditos	(17.210)	(10.658)
(Decréscimo) acréscimo em passivos	-	-
Fornecedores	(3.042)	(5.754)
Obrigações trabalhistas	1.403	27.941
Obrigações tributárias	2.594	(1.003)
Obrigações com partes relacionadas	158	-
Adiantamentos de clientes	(33.559)	(17.366)
Outras contas a pagar	4.744	(275)
	76.490	82.849
Imposto de renda e contribuição social pagos	(1.439)	(744)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	75.051	82.105
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Pagamento obrigações por aquisições de participações societárias	(18.377)	-
Aquisição de imobilizado	(24.720)	(15.860)
Aquisição de intangível	(14.504)	(7.016)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento	(57.601)	(22.876)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Dividendos pagos	(50.000)	(46.881)
Pagamento de empréstimos e financiamentos	(4.228)	(10.709)
Pagamento de debêntures	(24.444)	(7.813)
Pagamento de arrendamento	(50.199)	(44.666)
Aumento de capital	-	-
Gastos com emissões de novas ações	-	-
Partes relacionadas	-	-
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(128.871)	(110.069)
Aumento (decrécimo) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(111.421)	(50.840)
Caixa e equivalentes de caixa		
No início do exercício	1.065.759	1.199.606
No fim do exercício	954.338	1.148.766
Aumento (decrécimo) no caixa e equivalentes de caixa	(111.421)	(50.840)



Cruzeiro do Sul

Educacional



dri@cruzeirodosul.edu.br