

## Índice

### Dados da Empresa

Composição do Capital	1
Proventos em Dinheiro	2

### DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	3
Balanço Patrimonial Passivo	4
Demonstração do Resultado	6
Demonstração do Resultado Abrangente	7
Demonstração do Fluxo de Caixa	8

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	9
DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	10
Demonstração do Valor Adicionado	11

### DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa	17

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	19
DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	20
Demonstração do Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
Notas Explicativas	54

### Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	99
Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	100
Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	101
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	102
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	103

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2020</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	309.089
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>309.089</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	8.391
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>8.391</b>

**Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro**

<b>Evento</b>	<b>Aprovação</b>	<b>Provento</b>	<b>Início Pagamento</b>	<b>Espécie de Ação</b>	<b>Classe de Ação</b>	<b>Provento por Ação (Reais / Ação)</b>
Assembléia Geral Ordinária	24/04/2020	Dividendo	30/12/2020	Ordinária		0,50972
Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária	26/04/2019	Dividendo	13/06/2019	Ordinária		0,51018

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2020</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2019</b>
1	Ativo Total	5.905.622	3.905.972
1.01	Ativo Circulante	2.165.882	476.606
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	174	74
1.01.01.01	Disponibilidades e Valores Equivalentes	174	74
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.866.959	208.478
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.866.959	208.478
1.01.02.01.03	Certificados de Depósitos Bancários - CDB	715.678	14.400
1.01.02.01.05	Fundo de Investimento	1.151.281	194.078
1.01.07	Despesas Antecipadas	162	283
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	298.587	267.771
1.01.08.03	Outros	298.587	267.771
1.01.08.03.01	Partes Relacionadas	615	22
1.01.08.03.02	Dividendos a Receber	263.909	263.909
1.01.08.03.03	Impostos e Contribuições	1.242	3.840
1.01.08.03.04	Instrumentos financeiros derivativos - Swap	32.821	0
1.02	Ativo Não Circulante	3.739.740	3.429.366
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	161.639	37.076
1.02.01.07	Tributos Diferidos	329	308
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	329	308
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	161.310	36.768
1.02.01.10.03	Impostos e Contribuições	39.203	36.552
1.02.01.10.04	Depósitos Judiciais	222	216
1.02.01.10.05	Instrumentos financeiros derivativos - Swap	121.885	0
1.02.02	Investimentos	2.797.963	2.612.140
1.02.02.01	Participações Societárias	2.797.963	2.612.140
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	2.797.963	2.612.140
1.02.03	Imobilizado	10	11
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	10	11
1.02.04	Intangível	780.128	780.139
1.02.04.01	Intangíveis	780.128	780.139
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	63	74
1.02.04.01.03	Ágio	780.065	780.065

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2020</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2019</b>
2	Passivo Total	5.905.622	3.905.972
2.01	Passivo Circulante	375.630	173.714
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	520	651
2.01.01.01	Obrigações Sociais	5	70
2.01.01.01.01	Obrigações Sociais	5	70
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	515	581
2.01.01.02.01	Obrigações Trabalhistas	515	581
2.01.02	Fornecedores	1.019	1.643
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.019	1.643
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	1.019	1.643
2.01.03	Obrigações Fiscais	326	138
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	315	135
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	89	84
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	226	51
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	11	3
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	11	3
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	216.321	13.586
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	216.321	13.586
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	9.290	13.586
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	207.031	0
2.01.05	Outras Obrigações	157.444	157.696
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	51	51
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	51	51
2.01.05.02	Outros	157.393	157.645
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	153.463	153.463
2.01.05.02.05	Outros	3.930	4.182
2.02	Passivo Não Circulante	2.254.575	629.906
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.227.047	601.549
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.227.047	601.549
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.450.697	601.549
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	776.350	0
2.02.02	Outras Obrigações	27.218	28.051
2.02.02.02	Outros	27.218	28.051
2.02.02.02.04	Outros	27.218	28.051
2.02.04	Provisões	310	306
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	310	306
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	310	306
2.03	Patrimônio Líquido	3.275.417	3.102.352
2.03.01	Capital Social Realizado	1.113.035	1.113.035
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.139.887	1.139.887
2.03.01.02	Gastos com Emissões de Ações	-26.852	-26.852
2.03.02	Reservas de Capital	678.352	674.021
2.03.02.04	Opções Outorgadas	93.895	89.395
2.03.02.07	Ágio na Subscrição de Ações	584.457	584.626
2.03.04	Reservas de Lucros	1.316.142	1.315.296
2.03.04.01	Reserva Legal	178.980	178.980

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2020</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2019</b>
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	1.330.347	1.330.347
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-193.185	-194.031
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	167.888	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020</b>	<b>DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019</b>
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	178.582	251.235
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-3.333	-4.894
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	755	0
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	181.160	256.129
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	178.582	251.235
3.06	Resultado Financeiro	-10.716	-10.439
3.06.01	Receitas Financeiras	161.711	3.936
3.06.02	Despesas Financeiras	-172.427	-14.375
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	167.866	240.796
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	22	1
3.08.02	Diferido	22	1
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	167.888	240.797
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	167.888	240.797
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,55833	0,80222
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,55833	0,80222

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020</b>	<b>DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	167.888	240.797
4.03	Resultado Abrangente do Período	167.888	240.797

**DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020</b>	<b>DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-16.197	-9.198
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	2.334	-2.360
6.01.01.01	Lucro Líquido do Exercício/Período	167.866	240.796
6.01.01.02	Depreciação e amortização	12	15
6.01.01.03	Amortização dos custos de captação de empréstimo	113	215
6.01.01.08	Opções outorgadas - Provisão stock options	58	0
6.01.01.10	Provisão para contingências	4	5
6.01.01.11	Atualização de créditos tributários	-229	-405
6.01.01.12	Juros sobre empréstimos e financiamentos	13.408	13.143
6.01.01.17	Equivalência patrimonial	-181.160	-256.129
6.01.01.20	Outros	2.262	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-18.531	-6.838
6.01.02.02	(Aumento) Redução em outros ativos	-593	-25
6.01.02.04	(Aumento) de Despesas antecipadas	121	0
6.01.02.05	(Aumento) Redução de Impostos e contribuições a recuperar	176	511
6.01.02.06	Aumento (Redução) em fornecedores	-624	650
6.01.02.07	Aumento (Redução) em obrigações tributárias	188	91
6.01.02.08	Aumento (Redução) em salários e encargos sociais	-51	0
6.01.02.10	Aumento (Redução) em outros passivos	-253	-460
6.01.02.13	(Aumento) em Depósitos judiciais	-6	0
6.01.02.14	Juros pagos de empréstimo	-17.489	-7.606
6.01.02.18	(Redução) Condenações cíveis / trabalhistas	0	1
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-300	-200
6.02.05	Adiantamento para futuro aumento de capital	-300	-200
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	1.675.078	15
6.03.02	Valor de captação de empréstimos e financiamentos	1.674.549	0
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos	-147	-600.147
6.03.04	Dividendos pagos	0	-4
6.03.07	Utilização de ações em tesouraria decorrente de exercício de opções de ações	676	1.504
6.03.09	Valor recebido pela emissão de debêntures	0	600.000
6.03.10	Custos de captação de empréstimos	0	-1.338
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.658.581	-9.383
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	208.552	239.818
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.867.133	230.435

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.113.035	479.990	1.509.327	0	0	3.102.352
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.113.035	479.990	1.509.327	0	0	3.102.352
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	5.177	0	0	0	5.177
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-432	0	0	0	-432
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	169	0	0	0	169
5.04.08	Deságio na alienação de ações em tesouraria	0	-169	0	0	0	-169
5.04.09	Pagamento SOP	0	677	0	0	0	677
5.04.10	Plano de Outorga de Ações restritas	0	4.932	0	0	0	4.932
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	167.888	0	167.888
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	167.888	0	167.888
5.07	Saldos Finais	1.113.035	485.167	1.509.327	167.888	0	3.275.417

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.113.035	461.729	1.016.645	0	0	2.591.409
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.113.035	461.729	1.016.645	0	0	2.591.409
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	3.687	0	0	0	3.687
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-1.595	0	0	0	-1.595
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	527	0	0	0	527
5.04.08	Deságio na alienação de ações em tesouraria	0	-527	0	0	0	-527
5.04.09	Pagamento SOP	0	1.504	0	0	0	1.504
5.04.10	Plano de Outorga de Ações Restritas	0	3.778	0	0	0	3.778
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	240.797	0	240.797
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	240.797	0	240.797
5.07	Saldos Finais	1.113.035	465.416	1.016.645	240.797	0	2.835.893

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020</b>	<b>DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019</b>
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.009	-3.707
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-2.009	-3.707
7.03	Valor Adicionado Bruto	-2.009	-3.707
7.04	Retenções	-12	-15
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-12	-15
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-2.021	-3.722
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	343.882	259.345
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	181.160	256.129
7.06.02	Receitas Financeiras	162.003	3.936
7.06.03	Outros	719	-720
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	341.861	255.623
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	341.861	255.623
7.08.01	Pessoal	1.092	967
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.092	967
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	566	387
7.08.02.01	Federais	566	387
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	172.315	13.472
7.08.03.01	Juros	172.315	13.472
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	167.888	240.797
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	167.888	240.797

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2020</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2019</b>
1	Ativo Total	7.635.796	5.512.492
1.01	Ativo Circulante	3.332.005	1.475.684
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	10.392	12.251
1.01.01.01	Disponibilidades e Valores Equivalentes	10.392	12.251
1.01.02	Aplicações Financeiras	2.535.168	596.861
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	2.535.168	596.861
1.01.02.01.03	Certificados de Depósitos Bancários - CDB	744.769	43.303
1.01.02.01.05	Fundo de Investimento	1.790.399	553.558
1.01.03	Contas a Receber	641.709	759.622
1.01.03.01	Clientes	641.709	759.622
1.01.07	Despesas Antecipadas	16.424	7.034
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	128.312	99.916
1.01.08.03	Outros	128.312	99.916
1.01.08.03.01	Impostos e Contribuições	68.871	80.050
1.01.08.03.02	Instrumentos Financeiros Derivativos - Swap	32.821	0
1.01.08.03.03	Outros	26.620	19.866
1.02	Ativo Não Circulante	4.303.791	4.036.808
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	917.535	693.832
1.02.01.07	Tributos Diferidos	190.313	163.025
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	190.313	163.025
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	4.677	4.758
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	722.545	526.049
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	76.495	76.090
1.02.01.10.04	Impostos e Contribuições	183.080	176.425
1.02.01.10.05	Contas a Receber	329.293	261.600
1.02.01.10.06	Instrumentos financeiros derivativos - Swap	121.885	0
1.02.01.10.07	Outros	11.792	11.934
1.02.02	Investimentos	338	338
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	338	338
1.02.02.02.01	Obras de Arte	338	338
1.02.03	Imobilizado	1.764.766	1.732.222
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	724.245	706.740
1.02.03.01.01	Imobilizado em Operação	724.245	706.740
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	992.191	983.692
1.02.03.02.01	Imobilizado Arrendado	992.191	983.692
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	48.330	41.790
1.02.03.03.01	Imobilizado em Andamento	48.330	41.790
1.02.04	Intangível	1.621.152	1.610.416
1.02.04.01	Intangíveis	1.621.152	1.610.416
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	446.595	341.284
1.02.04.01.03	Ágio	1.174.557	1.269.132

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2020</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2019</b>
2	Passivo Total	7.635.796	5.512.492
2.01	Passivo Circulante	977.676	674.870
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	176.851	136.432
2.01.01.01	Obrigações Sociais	24.560	31.897
2.01.01.01.01	Obrigações Sociais	24.560	31.897
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	152.291	104.535
2.01.01.02.01	Obrigações Trabalhistas	152.291	104.535
2.01.02	Fornecedores	170.063	126.651
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	170.063	126.651
2.01.03	Obrigações Fiscais	65.631	39.767
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	45.052	22.450
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	37.196	14.998
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	4.258	3.723
2.01.03.01.04	Parcelamento de Tributos	3.598	3.729
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	20.579	17.317
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	20.579	17.317
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	362.581	170.054
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	216.321	13.586
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	9.290	13.586
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	207.031	0
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	146.260	156.468
2.01.04.03.01	Em Moeda Nacional	146.260	156.468
2.01.05	Outras Obrigações	202.550	201.966
2.01.05.02	Outros	202.550	201.966
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	153.463	153.463
2.01.05.02.04	Mensalidades Antecipadas	15.735	18.397
2.01.05.02.05	Preço de Aquisição a Pagar	21.659	19.142
2.01.05.02.07	Outros	11.693	10.964
2.02	Passivo Não Circulante	3.382.703	1.735.270
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	3.132.063	1.481.598
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	2.227.047	601.549
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	1.450.697	601.549
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	776.350	0
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	905.016	880.049
2.02.01.03.01	Em Moeda Nacional	905.016	880.049
2.02.02	Outras Obrigações	101.465	104.897
2.02.02.02	Outros	101.465	104.897
2.02.02.02.03	Parcelamento de Tributos	10.603	11.019
2.02.02.02.04	Preço de Aquisição a Pagar	42.331	44.541
2.02.02.02.06	Outros	48.531	49.337
2.02.03	Tributos Diferidos	2.282	2.889
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2.282	2.889
2.02.04	Provisões	146.893	145.886
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	119.136	118.416
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	119.136	118.416
2.02.04.02	Outras Provisões	27.757	27.470

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2020</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2019</b>
2.02.04.02.04	Provisão para Desmobilização de Ativos	27.757	27.470
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.275.417	3.102.352
2.03.01	Capital Social Realizado	1.113.035	1.113.035
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.139.887	1.139.887
2.03.01.02	Gastos com Emissões de Ações	-26.852	-26.852
2.03.02	Reservas de Capital	678.352	674.021
2.03.02.04	Opções Outorgadas	93.895	89.395
2.03.02.07	Ágio na Subscrição de Ações	584.457	584.626
2.03.04	Reservas de Lucros	1.316.142	1.315.296
2.03.04.01	Reserva Legal	178.980	178.980
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	1.330.347	1.330.347
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-193.185	-194.031
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	167.888	0

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020</b>	<b>DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	923.269	932.626
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-348.910	-360.069
3.03	Resultado Bruto	574.359	572.557
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-329.780	-281.556
3.04.01	Despesas com Vendas	-179.549	-156.329
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-154.275	-128.989
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	4.351	3.888
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-307	-126
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	244.579	291.001
3.06	Resultado Financeiro	-70.389	-44.255
3.06.01	Receitas Financeiras	180.209	28.464
3.06.02	Despesas Financeiras	-250.598	-72.719
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	174.190	246.746
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-6.302	-5.949
3.08.01	Corrente	-34.127	-43.569
3.08.02	Diferido	27.825	37.620
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	167.888	240.797
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	167.888	240.797
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	167.888	240.797
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,55833	0,80222
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,55833	0,80222

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020</b>	<b>DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	167.888	240.797
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	167.888	240.797
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	167.888	240.797

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020</b>	<b>DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	409.416	200.719
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	414.225	471.012
6.01.01.01	Lucro Líquido do Exercício/Período	174.190	246.746
6.01.01.02	Depreciação e amortização	93.150	93.632
6.01.01.03	Amortização dos custos de captação de empréstimo	113	215
6.01.01.04	Ganho/ Perda na baixa de imobilizado e intangível	-202	1.318
6.01.01.05	Provisão para devedores duvidosos	71.842	62.986
6.01.01.06	Provisão para perda - Outras contas a receber	304	-468
6.01.01.08	Opções outorgadas - Provisão stock options	3.390	2.487
6.01.01.10	Provisão para contingências	23.198	29.287
6.01.01.11	Atualização de créditos tributários	-1.475	-995
6.01.01.12	Juros sobre empréstimos e financiamentos	39.607	28.048
6.01.01.14	Ajuste a valor presente - contas a receber	6.764	7.796
6.01.01.15	Atualização de obrigação com desmobilização de Ativos	287	319
6.01.01.18	Atualização de compromissos a pagar	683	-23
6.01.01.20	Outros	2.374	-336
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-4.809	-270.293
6.01.02.01	(Aumento) em contas a receber	-28.386	-283.788
6.01.02.02	(Aumento) Redução em outros ativos	-6.985	3.245
6.01.02.04	(Aumento) de Despesas antecipadas	-9.309	-8.487
6.01.02.05	(Aumento) Redução de Impostos e contribuições a recuperar	5.999	-943
6.01.02.06	Aumento (Redução) em fornecedores	43.412	18.873
6.01.02.07	Aumento (Redução) em obrigações tributárias	-3.213	-1.513
6.01.02.08	Aumento (Redução) em salários e encargos sociais	41.529	54.109
6.01.02.09	Aumento (Redução) em mensalidades recebidas antecipadamente	-2.662	3.636
6.01.02.10	Aumento (Redução) em outros passivos	755	-255
6.01.02.11	(Redução) em Parcelamento de tributos	-589	-816
6.01.02.13	(Aumento) em Depósitos judiciais	-405	-1.440
6.01.02.14	Juros pagos de empréstimo	-17.489	-7.555
6.01.02.15	IRPJ e CSLL Pagos	-4.988	-28.415
6.01.02.18	(Redução) Condenações cíveis / trabalhistas	-22.478	-16.944
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-82.524	-66.706
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado	-46.258	-28.840
6.02.02	Aquisição de ativo Intangível	-35.960	-21.407
6.02.03	Ágio e fundo de comércio em investimento em empresas controladas	70	0
6.02.07	Preço de aquisição a pagar	-376	-16.459
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	1.609.556	-66.277
6.03.02	Valor de captação de empréstimos e financiamentos	1.674.549	0
6.03.03	Amortização de empréstimos e financiamentos	-65.669	-666.439
6.03.04	Dividendos pagos	0	-4
6.03.07	Utilização de ações em tesouraria decorrente de exercício de opções de ações	676	1.504
6.03.09	Valor recebido pela emissão de debêntures	0	600.000
6.03.10	Custos de captação de empréstimos	0	-1.338
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	1.936.448	67.736

**DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020</b>	<b>DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019</b>
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	609.112	818.046
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	2.545.560	885.782

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020****(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.113.035	479.990	1.509.327	0	0	3.102.352	0	3.102.352
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.113.035	479.990	1.509.327	0	0	3.102.352	0	3.102.352
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	5.177	0	0	0	5.177	0	5.177
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-432	0	0	0	-432	0	-432
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	169	0	0	0	169	0	169
5.04.08	Deságio na alienação de ações em tesouraria	0	-169	0	0	0	-169	0	-169
5.04.09	Pagamento SOP	0	677	0	0	0	677	0	677
5.04.10	Plano de Outorga de Ações restritas	0	4.932	0	0	0	4.932	0	4.932
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	167.888	0	167.888	0	167.888
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	167.888	0	167.888	0	167.888
5.07	Saldos Finais	1.113.035	485.167	1.509.327	167.888	0	3.275.417	0	3.275.417

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
5.01	Saldos Iniciais	1.113.035	461.729	1.016.645	0	0	2.591.409	0	2.591.409
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.113.035	461.729	1.016.645	0	0	2.591.409	0	2.591.409
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	3.687	0	0	0	3.687	0	3.687
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	-1.595	0	0	0	-1.595	0	-1.595
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	527	0	0	0	527	0	527
5.04.08	Deságio na alienação de ações em tesouraria	0	-527	0	0	0	-527	0	-527
5.04.09	Pagamento SOP	0	1.504	0	0	0	1.504	0	1.504
5.04.10	Plano de Outorga de Ações Restritas	0	3.778	0	0	0	3.778	0	3.778
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	240.797	0	240.797	0	240.797
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	240.797	0	240.797	0	240.797
5.07	Saldos Finais	1.113.035	465.416	1.016.645	240.797	0	2.835.893	0	2.835.893

**DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020</b>	<b>DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019</b>
7.01	Receitas	887.278	906.995
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	957.309	968.806
7.01.02	Outras Receitas	1.811	1.175
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-71.842	-62.986
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-229.592	-187.053
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-207.199	-165.774
7.02.04	Outros	-22.393	-21.279
7.03	Valor Adicionado Bruto	657.686	719.942
7.04	Retenções	-93.150	-93.632
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-93.150	-93.632
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	564.536	626.310
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	185.720	31.398
7.06.02	Receitas Financeiras	181.386	28.464
7.06.03	Outros	4.334	2.934
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	750.256	657.708
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	750.256	657.708
7.08.01	Pessoal	227.274	240.919
7.08.01.01	Remuneração Direta	200.265	213.976
7.08.01.02	Benefícios	12.247	11.300
7.08.01.03	F.G.T.S.	14.762	15.643
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	96.079	100.372
7.08.02.01	Federais	58.072	61.514
7.08.02.02	Estaduais	4	0
7.08.02.03	Municipais	38.003	38.858
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	259.015	75.620
7.08.03.01	Juros	250.485	70.674
7.08.03.02	Aluguéis	8.530	4.946
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	167.888	240.797
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	167.888	240.797

The logo for YDUQS, with 'YDU' in white and 'QS' in a teal color. The background features a grid of white dots and a faint outline of a lightbulb.

# DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

1T20

07 de Maio, 2020

# YDUQ3 | YDUQY

B3 ADR

Rio de Janeiro, 07 de maio de 2020 - **A YDUQS Participações S.A.**, uma das maiores organizações privadas no setor de ensino superior no Brasil, apresenta os **resultados referentes ao primeiro trimestre de 2020 (1T20)**.

As informações financeiras da Companhia são apresentadas com base nos números consolidados, em reais, conforme a Legislação Societária Brasileira e as práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP), já em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS).

Este documento pode conter previsões acerca de eventos futuros, que estão sujeitas a riscos e incertezas que podem fazer com que tais expectativas não se concretizem ou sejam substancialmente diferentes do que era esperado. Estas previsões emitem a opinião unicamente na data em que foram feitas e a Companhia não se obriga a atualizá-las à luz de novas informações.

## TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

**08/05/2020 às 9h00 (Horário de Brasília)**

+55 (11) 3137-8056

[Clique Aqui para acessar a WebCast](#)

## FALE COM RI

Rogério Tostes | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes | Milena Gonçalves

[ri@yduqs.com.br](mailto:ri@yduqs.com.br) | +55 (21) 3311-9019 | 3311-9875

Visite nosso site: <https://www.yduqs.com.br>



Encerramos 1T20 com a excelente notícia que o ciclo de captação do primeiro semestre se manteve forte e que atingimos nossa expectativa apesar do impacto do COVID-19 no final da captação.

## COVID-19

Desde o primeiro momento, nossa prioridade tem sido garantir a saúde e segurança de todos e dar continuidade as atividades acadêmicas, reduzindo ao máximo possível o impacto para nossos alunos.

Com quase 100% dos nossos colaboradores em regime de home-office, conseguimos de forma muito rápida e estruturada retomar a operação presencial através de aulas transmitidas em tempo real via ambiente digital, mantendo a rotina inalterada para professores e alunos, e sem alterações disruptivas no calendário acadêmico dos nossos mais de 300 mil alunos presenciais. Com mais de 15 mil aulas acontecendo por semana, atingimos rapidamente o patamar de ~80% de presença (considerando os acessos em tempo real e os remotos), apresentando elevado índice de satisfação, também superior a 80%. Todos esses indicadores nos enchem de orgulho pois são resultado de um time forte e comprometido, capaz de atingir grandes feitos.

Estendemos a toda sociedade o carinho e dedicação que temos com nossos alunos. Dentre as várias ações que realizamos, gostaria de destacar aqui uma que nos deixou muito orgulhosos, o projeto chamado ResolveSIM. Em parceria com o grupo Eleva Educação, desenvolvemos uma plataforma para ajudar os alunos de escolas públicas a seguir estudando e se preparar para o ENEM e vestibulares. A iniciativa é um sucesso e já impactou mais de 100 mil pessoas. Precisamos ressaltar e parabenizar também as incontáveis iniciativas sociais de nossas unidades espalhadas por todo território nacional, onde alunos, professores e colaboradores se unem para ajudar as comunidades locais.

## Resultado do 1T20

Dentre os destaques do primeiro trimestre, listo quatro pontos de atenção: (i) o crescimento da base total de alunos para 633 mil estudantes, mesmo com forte redução do programa FIES; (ii) o aumento da receita líquida de 8% A/A excluindo o efeito do FIES; (iii) o impacto do COVID-19 no EBITDA e consequente redução de 9% na comparação anual; e (iv) nossa alta liquidez e forte posição de caixa.

No segmento presencial, excluindo os alunos FIES, nossa base cresceu 9% quando comparada ao mesmo trimestre do ano anterior. A exposição ao FIES, no entanto, é cada vez menor e agora corresponde a 9% da base presencial (vs 25% em 1T18). O ticket médio ex-FIES encerrou o trimestre em R\$739 ao mês, 2,5% abaixo de igual período em 2019.

No ensino digital, continuamos com expansão em todas as frentes. No lado operacional, a base atingiu 314 mil alunos, com sólido crescimento de 31% A/A e captação recorde no ciclo de 2020.1. Na mesma direção, as receitas registraram aumento de 27% na comparação anual, indicando que estamos no caminho correto

Na Medicina, observamos a mesma dinâmica do ensino digital. Nossa base de alunos segue expandindo a medida que novas unidades entram em operação e ganhamos autorização para expandir nossas vagas nas unidades Mais Médicos. Como resultado, em 1T20, nossa receita cresceu 30% vs o 1T19. Temos um cenário muito favorável para esse segmento e esperamos alcançar a marca de 10 mil alunos em 2024, distribuídos em 15 unidades após a incorporação das 3 unidades da Adtalem.

Nesse trimestre, conseguimos manter a estabilidade das receitas frente a igual período de 2019, apesar da forte redução do FIES. Novamente o Ensino Digital e Medicina seguiram como motores desse crescimento e já representam 36% da receita total.

Custos e despesas apresentaram os efeitos das ações do plano de contingência da COVID-19, além da PDD, impactada pela crise e o resultado das últimas captações. Também vimos aumento de publicidade e propaganda que nos permitiu atingir níveis recordes de adições de alunos. O aumento de 6% dos custos e despesas fez com que o EBITDA ajustado retraísse na comparação anual, atingindo R\$351 milhões (-9% sob 1T19). Apesar da redução do EBITDA, acreditamos firmemente que os fundamentos do negócio permanecem sólidos, com expansão de base, manutenção do nível de evasão, sólida posição e geração de caixa.

## Adtalem

Iniciamos um novo e importante capítulo em nossa história. A partir de Abril, contaremos com a força da escala, a qualidade e a marca do grupo Adtalem Brasil. Adicionaremos mais de 100 mil alunos, distribuídos nas instituições IBMEC, Wyden e Damásio. A integração progride de maneira ágil e eficiente. Teremos o excelente quadro administrativo e docente ajudando nessa importante fase de integração. Ao final de 2019, a Adtalem registrou R\$853 milhões em receitas e R\$255 milhões de EBITDA.

No anúncio aquisição, divulgamos que as sinergias nos custos e despesas poderiam chegar a cerca de R\$80 milhões. Nesta fase da integração identificamos razões para acreditar que as sinergias podem ser bem superiores ao patamar anunciado, sobretudo com a contribuição nas receitas, com a integração dos portfólios de cursos, desenvolvimento do ensino digital premium, *cross-selling* para os cursos de Medicina e Direito e a qualidade de seu conteúdo.

## Conclusão

Em resumo, encerramos o trimestre com excelentes resultados na captação, atingindo a marca de aproximadamente 250 mil novos alunos e observamos estabilidade na receita total, apesar do impacto do COVID-19 no EBITDA e na PDD. Apesar disso, estamos confiantes que os fundamentos do negócio permanecem sólidos e em evolução.

A despeito das incertezas do momento atual e dos efeitos ainda desconhecidos da pandemia, nossa sólida posição de caixa nos traz segurança para enfrentar os desafios do presente e confiança para seguirmos nosso planejamento de longo prazo. Mesmo após a aquisição da Adtalem, nosso caixa segue robusto em cerca de R\$1,5 bilhão, com a relação dívida líquida/EBITDA em aproximadamente 1,1x, nos colocando em situação privilegiada para eventuais novas oportunidades de consolidação.

Por último e não menos importante, acreditamos na manutenção do crescimento do negócio e nas nossas principais alavancas (EAD, Medicina e M&A). Essas frentes sairão ainda mais fortes após a crise do COVID.

Obrigado pela confiança e pelo apoio.

**Eduardo Parente**  
CEO



# COVID-19: AÇÕES DE ENFRENTAMENTO AO DESAFIO

## ALUNOS

### AULAS VIRTUAIS:

- **Presencial:** continuidade do ano letivo dos 310 mil alunos presenciais através de aulas em tempo real com os mesmos professores para as mesmas turmas desde 23 de março.   
15 mil aulas por semana   
80% de aprovação entre os alunos
- **EAD:** Atividades seguem normalmente, sem nenhum impacto, com alto nível de engajamento dos alunos nas atividades.
- **Medicina:** Alto nível de envolvimento dos alunos de medicina nas aulas teóricas em ambiente virtual, com uso de ferramentas de alta tecnologia.   
>95% de engajamento dos alunos

**PARCERIAS ESTRATÉGICAS:** para fornecimento de internet e benefícios na compra de produtos de informática para os alunos Estácio.

**ESTÁCIO COM VOCÊ:** oferecimento de até 20 mil bolsas integrais ou em condição especial de pagamento para alunos do estado do Rio de Janeiro em situação de vulnerabilidade e dificuldade financeira.

## COMUNIDADE

**RESOLVE SIM:** plataforma digital em parceria com a Eleva Educação para ajudar na preparação de alunos do ensino médio da rede pública para o ENEM e vestibulares.

**RESOLVESIM**  
+100 mil acessos

**FORMOU ESPERANÇA:** movimento de arrecadação de doações em parceria com o Governo do Estado do Rio de Janeiro.

**#Formou ESPERANÇA**

**SUORTE A COMUNIDADE:** diversas iniciativas nas nossas unidades em todo o país para arrecadação de doações a pessoas carentes e equipamentos de segurança para hospitais locais.

**CURSOS ONLINE:** diversos cursos de curta duração, liberados no período de quarentena, para mais de 60 mil usuários.

## YDUQS

**FINANCEIRO:** sólida posição de caixa e baixo endividamento mesmo após aquisição da Adtalem.

Posição de Caixa

R\$ 1,5 Bilhões

**ALTA LIQUIDEZ:** +100 ações para melhorar perfil de capital de giro e mitigar aumento esperado da inadimplência

**SEGURO EDUCACIONAL:** alunos Estácio contam com seguro para cobrir até 6 meses de estudo em caso de perda de emprego.   
100% da base coberta desde 2015

**RETENÇÃO:** 100% da força de vendas apoiando as equipes especializadas em iniciativas de retenção

**SEGURANÇA:** 99% dos colaboradores em regime de home-office.

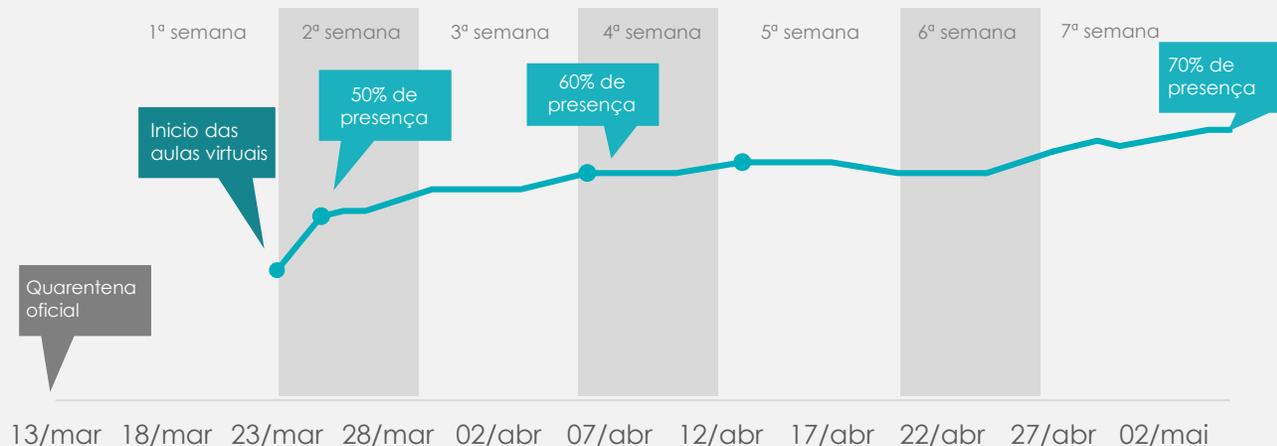


Para mais informações sobre as campanhas acesse: [www.resolvesim.com.br](http://www.resolvesim.com.br) e [www.formouesperanca.com.br](http://www.formouesperanca.com.br)

# COVID-19: RESPOSTAS AS AÇÕES IMPLEMENTADAS

## ALUNOS

Evolução da presença síncrona\* (%)



Engajamento em patamar superior a média histórica



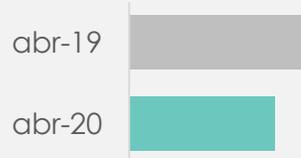
Diante do período de pandemia (Covid-19) buscamos trazer para nosso alunos uma **resposta ágil** e com a melhor **qualidade** possível em tempos de isolamento social, buscando manter nosso compromisso com os alunos, cujo nível de **satisfação é superior a 80%**.

Durante esse período vemos o **engajamento** dos alunos de forma significativa no sistema de aulas virtuais com o aumento gradativo da **presença dos alunos** desde o início chegando a atingir **81% na última semana**, superando a média histórica antes da pandemia.

Mesmo diante desse período desafiador, conseguimos manter a **taxa de evasão sob controle**: 3,9% de evasão acumulada até abril/2020 (vs 3,6% no mesmo período do ano anterior)

## COMPANHIA

Arrecadação com impacto reduzido (% A/A)



Apesar de estimarmos um impacto reduzido na arrecadação, como medidas de controle durante esse período, decidimos **postergar algumas saídas de caixa** como Bônus/PLR, distribuição de dividendos, capex, além de possíveis renegociações de alguns contratos.

Em relação aos nossos colaboradores, apesar dos desafios, tomamos algumas medidas sempre buscando **compromisso com a manutenção de empregos**:

- Regime de **Home-office** para 99% dos colaboradores
- **Redução de 25% da jornada de trabalho** e suspensão de contrato com recomposição salarial. (aplicação da MP 936<sup>(1)</sup>)

\* Aulas síncronas: Aulas com transmissão em tempo real, mantendo mesmas turmas e horários pré-quarentena.

\*\* Assíncronas: acesso as aulas gravadas.

(1) Medidas de flexibilização temporária das leis de trabalho publicada em 1/04/2020.



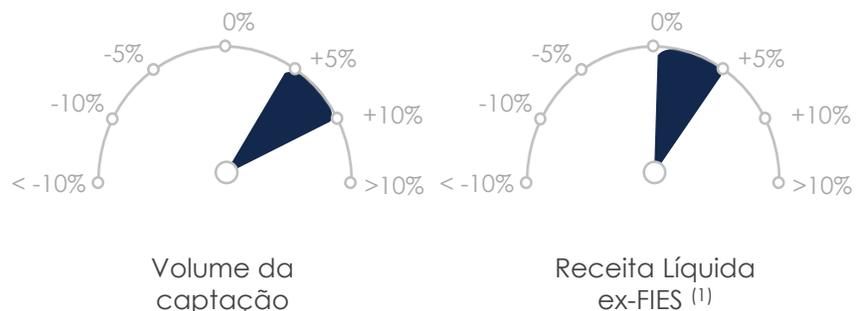
# CAPTAÇÃO 2020.1

Expectativas captação (graduação)

**82%** concluída

## PRESENCIAL

## ENSINO DIGITAL



Apesar do impacto do Coronavírus, principalmente, no segmento presencial, a Companhia apresentou crescimento superior a 30% A/A na captação total no 1º semestre de 2020.

Destaque para a performance do EAD, cuja captação totalizou 152 mil alunos em 2020.1 e novo recorde.

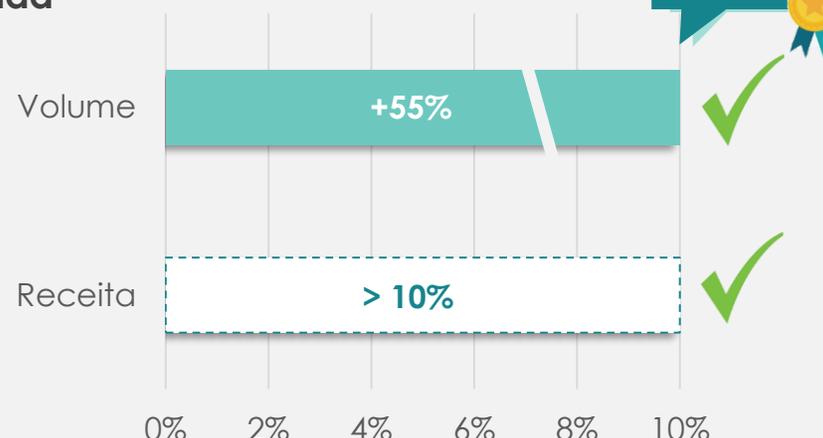
Em relação a receita no semestre, a Companhia mantém as expectativas divulgadas ao final do 4T19.

## PRESENCIAL

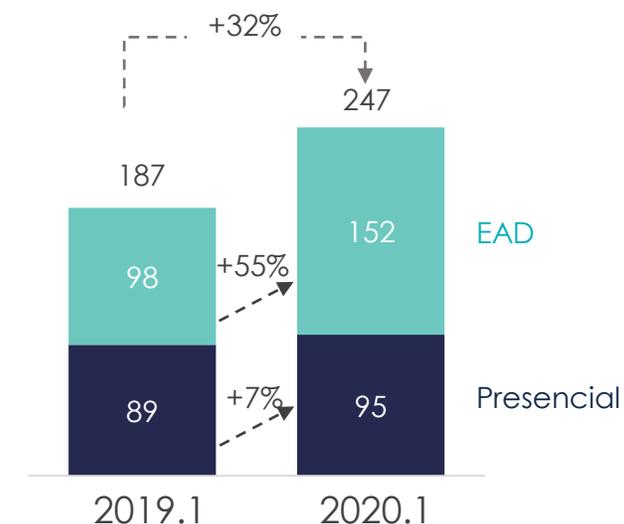
**Captação concluída**

## ENSINO DIGITAL

**NOVO recorde**



Captação Graduação 2020.1 (mil alunos)

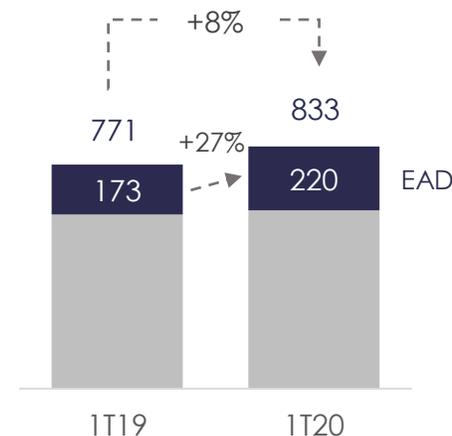


(1) Receita líquida total estimada em 6M20 vs 6M19.

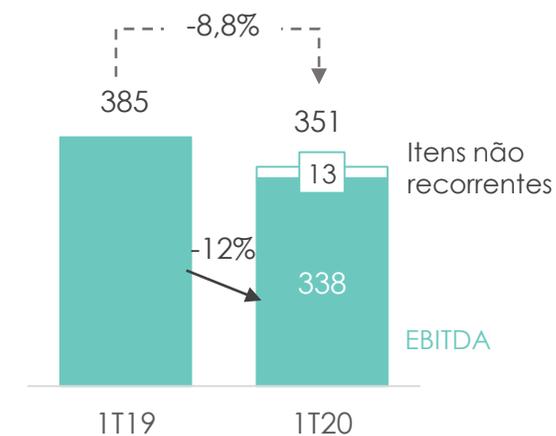
# DESTAQUES DO TRIMESTRE

(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
<b>Receita Líquida</b>	<b>932,6</b>	<b>923,3</b>	<b>-1,0%</b>
Lucro Bruto	<b>572,6</b>	<b>574,4</b>	<b>0,3%</b>
Margem Bruta	61,4%	62,2%	0,8 p.p.
<b>EBITDA</b>	<b>384,6</b>	<b>337,7</b>	<b>-12,2%</b>
Margem EBITDA	41,2%	36,6%	-4,7 p.p.
<b>Lucro Líquido</b>	<b>240,8</b>	<b>167,9</b>	<b>-30,3%</b>
Margem Líquida (%)	25,8%	18,2%	-7,6 p.p.
<b>EBITDA Ajustado<sup>(1)</sup></b>	<b>384,6</b>	<b>350,8</b>	<b>-8,8%</b>
Margem EBITDA <sup>(1)</sup>	41,2%	38,0%	-3,2 p.p.
<b>Lucro Líquido Ajustado<sup>(1)</sup></b>	<b>240,8</b>	<b>180,9</b>	<b>-24,9%</b>
Margem Líquida Ajustada <sup>(1)</sup>	25,8%	19,6%	-6,2 p.p.

Receita líquida ex-FIES (R\$ milhões)



EBITDA ajustado <sup>(1)</sup> (R\$ milhões)



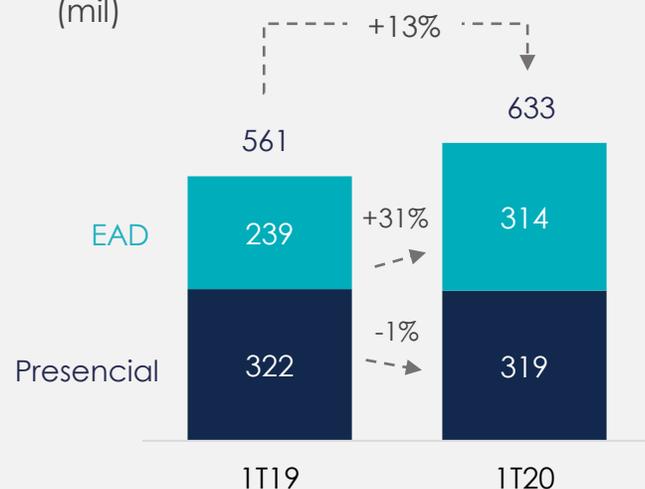
## Forte Geração de CAIXA e alta liquidez

**81%** de conversão de caixa <sup>(2)</sup>

**R\$1,5 bi** Caixa e disponibilidades após pagamento Adtalem

**1,1x** Dívida Líquida/EBITDA 12M após Adtalem <sup>(3)</sup>

Base de alunos por segmento (mil)



**+13% A/A**

Base de alunos total  
**633 mil**

**+31% A/A**

Base total EAD  
**314 mil**

**+9% A/A**

Base Presencial  
Graduação ex-FIES  
**266 mil**

**+32% A/A**

Captação total  
2020.1  
**247 mil**

(1) Ajuste de despesas não recorrentes detalhadas na seção do EBITDA

(2) Conversão de caixa em 121% reportado e 81% ajustando o Fluxo de caixa em -R\$136 milhões devido repasse do FIES referente a dez/2019 e recebido em jan/2020; Conversão de caixa = Fluxo de caixa operacional ajustado antes de capex, dividido pelo EBITDA reportado.

(3) Exclui da dívida líquida, o valor de arrendamento mercantil (IFRS-16)



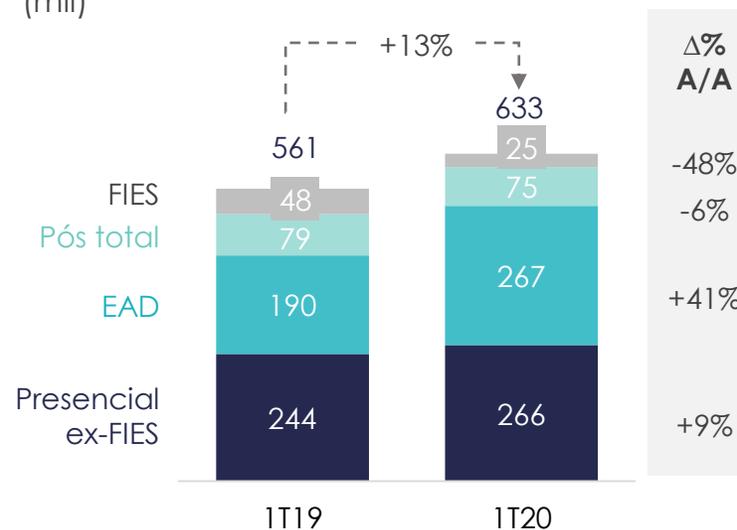
# BASE DE ALUNOS: VISÃO GERAL

(mil alunos)	1T19	1T20	Δ%
<b>Base total</b>	<b>561,2</b>	<b>632,5</b>	<b>12,7%</b>
<b>Graduação</b>	<b>482,0</b>	<b>557,9</b>	<b>15,8%</b>
Presencial	292,4	290,9	-0,5%
Unitoledo	-	4,5	N.A.
EAD	189,6	267,0	40,8%
<b>Pós-graduação</b>	<b>79,2</b>	<b>74,6</b>	<b>-5,9%</b>
Presencial	29,7	28,0	-5,8%
Unitoledo	-	0,6	N.A.
EAD	49,6	46,6	-5,9%
<b>Base total ex-FIES</b>	<b>512,7</b>	<b>607,2</b>	<b>18,4%</b>

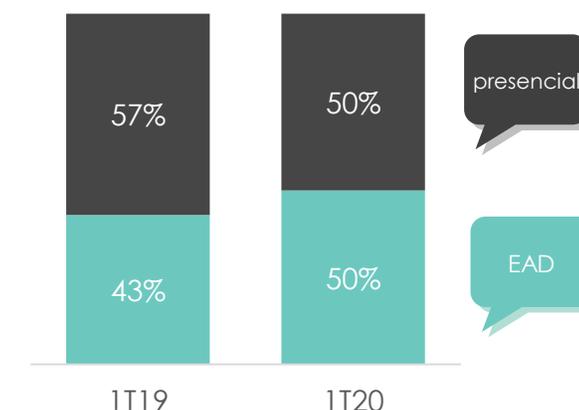
## Modalidade de pagamento (graduação)

DIS (presencial + EAD)	212,6	299,3	40,8%
<i>% sobre base graduação</i>	44,1%	53,6%	+9,5 p.p.
PAR	15,6	9,2	-41,2%
FIES	48,5	25,4	-47,6%

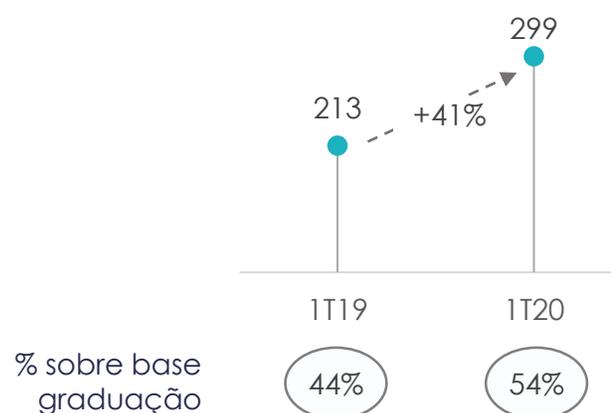
Base de alunos detalhada (mil)



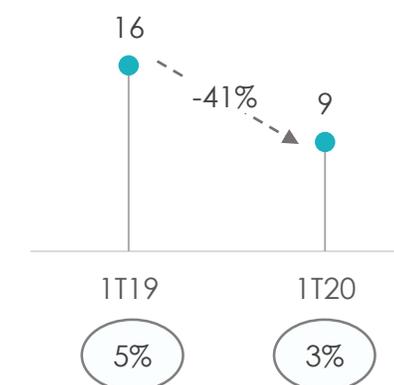
Base total por segmento (%)



Alunos DIS (presencial + EAD; mil alunos)



Alunos PAR (presencial; mil alunos)

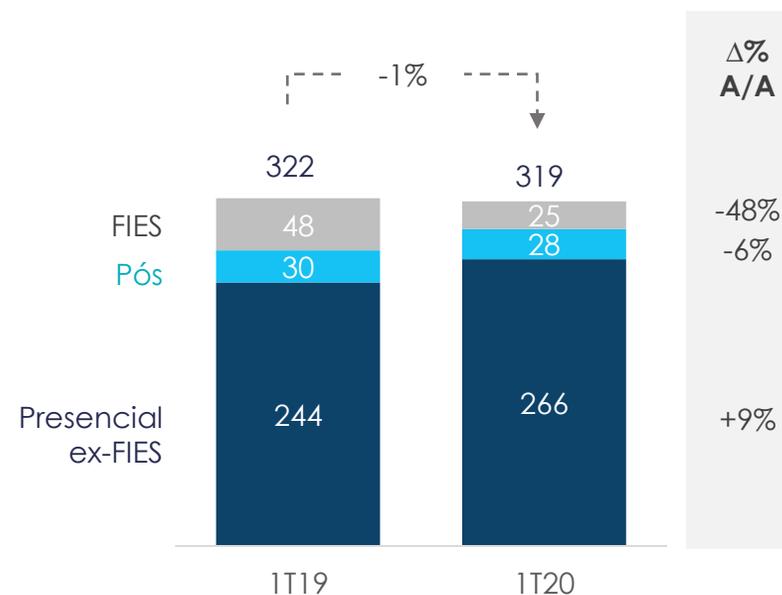


(mil alunos)	1T19	1T20	Δ%
<b>Presencial total</b>	<b>322,0</b>	<b>318,9</b>	<b>-1,0%</b>
Graduação ex-FIES	243,9	265,5	8,9%
<b>Graduação</b>	<b>292,4</b>	<b>290,9</b>	<b>-0,5%</b>
Mensalista	228,2	256,3	12,3%
Unitoledo	-	4,5	N.A.
DIS	105,6	130,9	24,0%
FIES	48,5	25,4	-47,6%
PAR	15,6	9,2	-41,2%
<b>Pós-graduação</b>	<b>29,7</b>	<b>28,0</b>	<b>-5,8%</b>
Própria	15,9	14,9	-6,2%
Unitoledo	-	0,6	N.A.
Parcerias	13,7	13,0	-5,3%

**% da base presencial**

FIES / graduação presencial	17%	9%	<b>-7,9 p.p.</b>
PAR / graduação presencial	5%	3%	<b>-2,2 p.p.</b>
DIS / graduação presencial	36%	45%	<b>8,9 p.p.</b>
Número de unidades	93	93	0,0%

## Base presencial detalhada (mil)



**Presencial:** o segmento presencial encerrou o 1T20, com 319 mil alunos, registrando uma leve queda de 1,0% A/A, resultado influenciado pela redução da base FIES que foi em grande parte compensada pelo crescimento da base de mensalistas, que fechou o trimestre com um aumento de 12,3% A/A.

**Impacto FIES:** Excluindo-se os alunos do FIES, a base de graduação presencial avançou 8,9% no 1T20. A representatividade dos alunos FIES recuou para 9% da base graduação presencial no trimestre (vs 17% no 1T19).

**Financiamentos:** A base de alunos DIS no 1T20 cresceu 24,0% quando comparada ao ano anterior e atingiu 45% da graduação presencial, comprovando o sucesso da campanha de captação. Já os alunos PAR passaram a representar 3% da graduação presencial em função da abordagem conservadora da Companhia em relação ao programa e a política de descontos vigente.



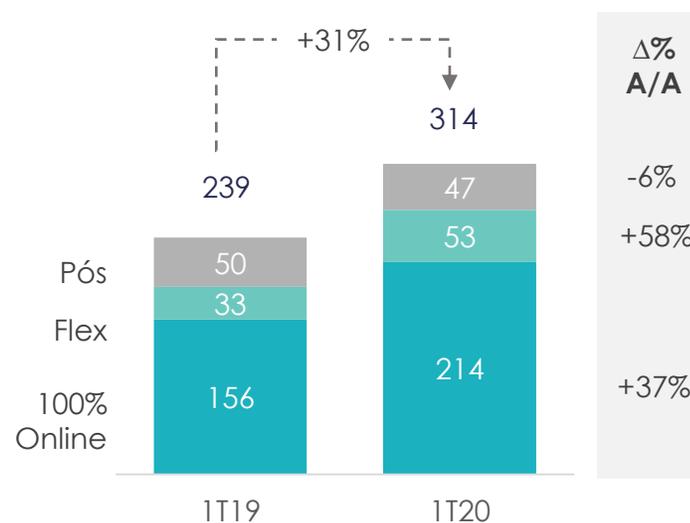
(mil alunos)	1T19	1T20	Δ%
<b>EAD total</b>	<b>239,2</b>	<b>313,7</b>	<b>31,2%</b>
<b>Graduação</b>	<b>189,6</b>	<b>267,0</b>	<b>40,8%</b>
100% online	156,2	214,4	37,3%
Flex	33,4	52,6	57,7%
<b>Pós-graduação</b>	<b>49,6</b>	<b>46,6</b>	<b>-5,9%</b>
Própria	17,5	18,2	4,5%
Parceria	32,1	28,4	-11,6%
<b>DIS (graduação EAD)</b>	<b>107,0</b>	<b>168,4</b>	<b>57,4%</b>
100% online	84,9	134,8	58,8%
Flex	22,1	33,6	52,0%

**% da base de graduação**

DIS / graduação EAD	56,4%	63,0%	<b>6,6 p.p.</b>
---------------------	-------	-------	-----------------

**Dados operacionais**

Número de polos EAD	635	1.015	59,8%
Cidades cobertas	478	726	51,9%

Base EAD detalhada  
(mil)

**EAD:** o segmento EAD segue em forte ritmo de expansão superando a marca de 300 mil alunos no 1T20 e registrando alta de 31,2% A/A. No 1T20, a Companhia deu início as operações EAD com a marca UniToledo.

**100% Online:** a modalidade totalizou 214,4 mil alunos no 1T20, um crescimento de 37,3% em relação ao mesmo período do ano anterior.

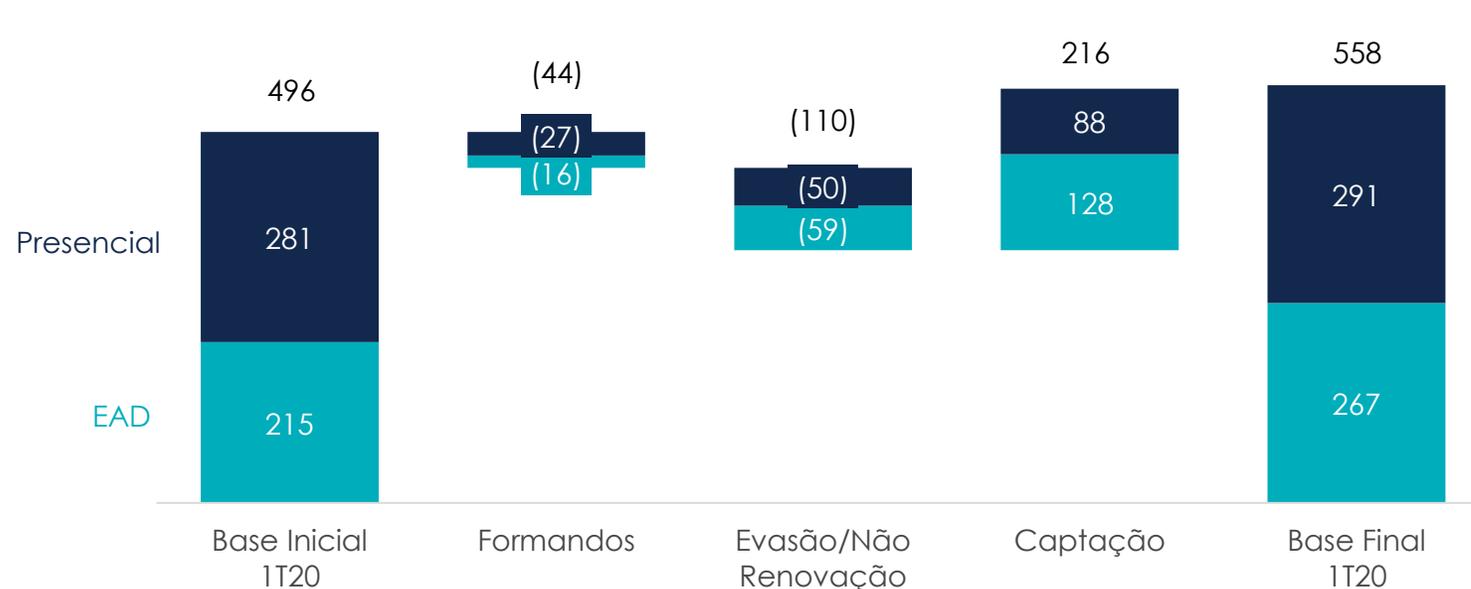
**Flex:** no segundo semestre de 2019 a Companhia passou a oferecer uma parcela do seu portfólio de cursos Flex nos polos parceiros, contribuindo para a aceleração do crescimento da base de alunos, que encerrou o 1T20 com 52,6 mil alunos (+57,7% A/A).

**Financiamentos:** No 1T20 a base de alunos EAD com DIS atingiu 168,4 mil alunos, representando 63% da graduação no segmento EAD.



## MOVIMENTAÇÃO DA BASE DE GRADUAÇÃO

(em mil alunos)	1T19	Base inicial 1T20	Formandos	Evasão + Não renovação	Captação	1T20
<b>Graduação</b>	<b>482,0</b>	<b>495,5</b>	<b>(43,8)</b>	<b>(109,8)</b>	<b>216,1</b>	<b>557,9</b>
<b>Presencial</b>	<b>292,4</b>	<b>280,9</b>	<b>(27,3)</b>	<b>(50,4)</b>	<b>87,8</b>	<b>290,9</b>
Mensalista	228,2	226,9	(10,9)	(46,2)	86,5	256,3
FIES	48,5	41,5	(16,4)	(0,1)	0,5	25,4
PAR	15,6	12,5	-	(4,1)	0,8	9,2
<b>EAD</b>	<b>189,6</b>	<b>214,6</b>	<b>(16,5)</b>	<b>(59,4)</b>	<b>128,3</b>	<b>267,0</b>
100% Online	156,2	179,3	(14,6)	(47,7)	97,6	214,4
Flex	33,4	35,4	(1,8)	(11,6)	30,7	52,6

Taxa de retenção<sup>(1)</sup>

Graduação	1T19	1T20	Δ%
Presencial	85,8%	85,0%	-0,8 p.p.
EAD	82,8%	81,8%	-1,0 p.p.

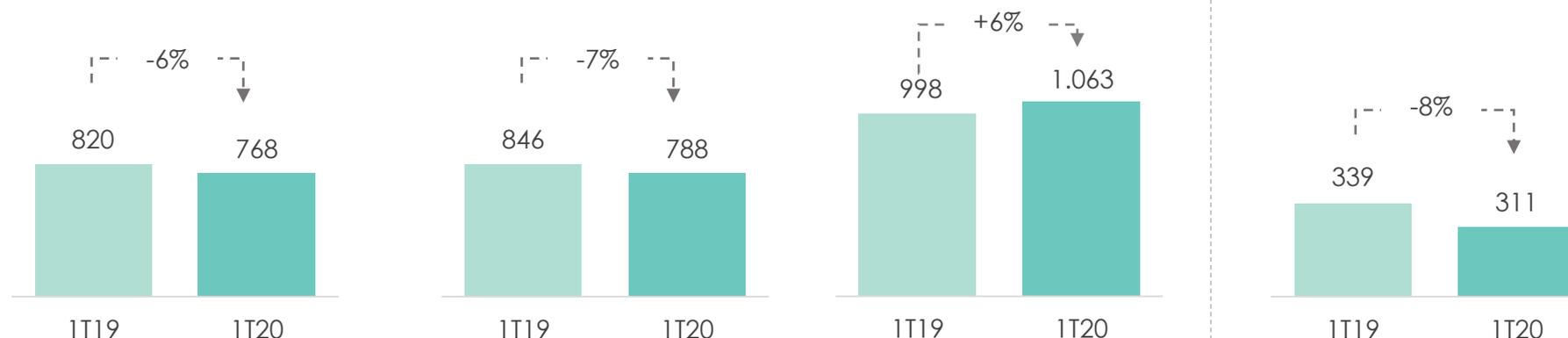
No 1T20, as **taxas de retenção tanto do segmento presencial**, que fechou o trimestre em 85,0%, **quanto do EAD**, fechando em 81,8%, apresentaram um decréscimo de 0,8 p.p. e 1,0 p.p., respectivamente, em relação ao mesmo período do ano anterior.

(1) Taxa de Retenção:  $[1 - ((\text{alunos evadidos} + \text{não renovados}) / (\text{base de alunos renovável: base inicial de alunos} - \text{alunos formados} + \text{captados}))]$ . O cálculo da taxa de retenção não inclui a base de alunos da Unitoledo.



## TICKET MÉDIO: PRESENCIAL

	PRESENCIAL TOTAL <sup>(2)</sup>			GRADUAÇÃO			GRADUAÇÃO PAR			PÓS GRADUAÇÃO <sup>(2)</sup>		
	1T19	1T20	Δ%	1T19	1T20	Δ%	1T19	1T20	Δ%	1T19	1T20	Δ%
<b>Ticket Médio (R\$/mês)<sup>(1)</sup></b>	<b>820,2</b>	<b>767,9</b>	<b>-6,4%</b>	<b>846,4</b>	<b>787,5</b>	<b>-7,0%</b>	<b>998,1</b>	<b>1.062,6</b>	<b>6,5%</b>	<b>339,1</b>	<b>311,0</b>	<b>-8,3%</b>
Base de alunos (mil)	308,3	300,7	-2,5%	292,4	286,4	-2,0%	15,6	9,2	-41,2%	15,9	14,3	-10,2%
Receita Líquida (R\$ milhões)	758,5	692,7	-8,7%	742,3	676,7	-8,8%	46,8	29,3	-37,4%	16,2	13,3	-17,7%



**Presencial total:** o ticket médio totalizou R\$767,9 no trimestre, com uma redução de 6,4% em relação ao mesmo período do ano passado. A queda no ticket segue impactada pelo aumento no nível de desconto decorrente da intensificação de ações de captação em determinadas praças.

**Graduação:** No 1T20, o ticket médio totalizou R\$787,5, recuando 7% em relação ao 1T19. Desconsiderando-se o FIES, o ticket médio da graduação presencial teria alcançado R\$739,1 no trimestre (-2,5% A/A).

**Pós-graduação:** o ticket médio totalizou R\$311,0 no período, recuando 8,3% em relação ao mesmo período do ano anterior.

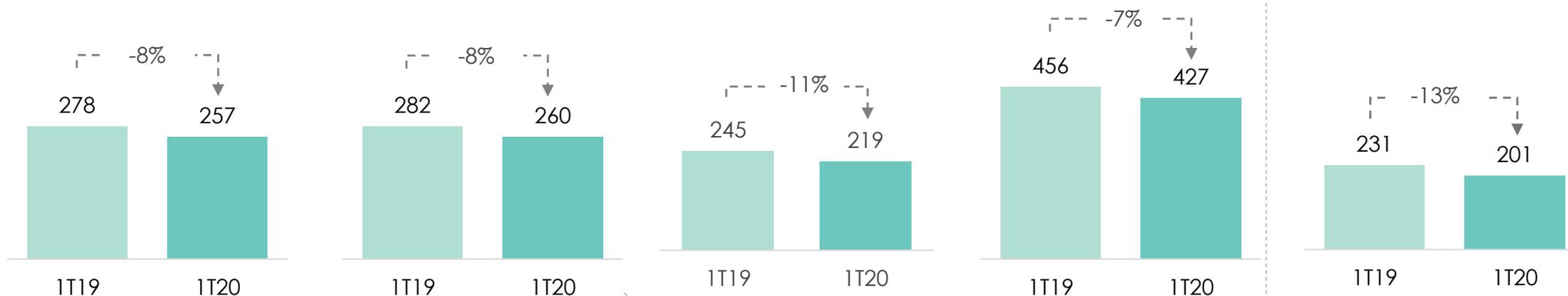


(1) Ticket médio = Receita líquida do período x 1.000 / 3 / Base de alunos. O cálculo do ticket médio não inclui a base de alunos da Unitoledo.

(2) Exclui do cálculo os alunos e a receita de pós-graduação de parceiras para não distorcer a análise.

# TICKET MÉDIO: EAD

	EAD TOTAL <sup>(2)</sup>			GRADUAÇÃO			100% ONLINE			FLEX			PÓS GRADUAÇÃO <sup>(2)</sup>		
	1T19	1T20	Δ%	1T19	1T20	Δ%	1T19	1T20	Δ%	1T19	1T20	Δ%	1T19	1T20	Δ%
<b>Ticket Médio (R\$/mês)<sup>(1)</sup></b>	<b>278,1</b>	<b>256,6</b>	<b>-7,7%</b>	<b>282,3</b>	<b>259,7</b>	<b>-8,0%</b>	<b>245,1</b>	<b>218,8</b>	<b>-10,7%</b>	<b>456,4</b>	<b>426,5</b>	<b>-6,6%</b>	<b>231,1</b>	<b>201,5</b>	<b>-12,8%</b>
Base de alunos (mil)	207,0	285,3	37,8%	189,6	267,0	40,8%	156,2	214,4	37,3%	33,4	52,6	57,7%	17,5	18,2	4,5%
Receita Líquida (R\$ milhões)	172,7	219,6	27,2%	160,6	208,0	29,6%	114,9	140,7	22,5%	45,7	67,3	47,3%	12,1	11,0	-8,9%



**Graduação EAD:** o ticket médio da graduação totalizou R\$259,7 no trimestre, com queda de 8,0% em relação ao 1T19, impactado pelo ticket da modalidade 100% online, parcialmente compensado pela menor redução no ticket do Flex.

**100% Online:** a modalidade encerrou o trimestre com ticket médio de R\$218,8, recuando 10,7% em relação ao mesmo período do ano passado em função de maiores descontos em algumas praças.

**Flex:** o ticket médio recuou 6,6% no trimestre quando comparado ao 1T19. A introdução da modalidade em polos parceiros segue impactando a performance do ticket em função da natureza dos cursos oferecidos nos parceiros em relação aos polos próprios.



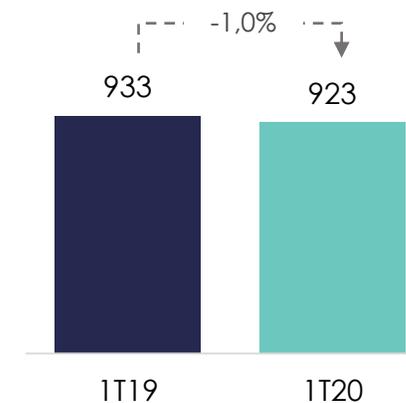
(1) Ticket médio = Receita líquida x 1.000 / 3 / Base de alunos.

(2) Exclui do cálculo os alunos e a receita de pós-graduação de parceiras para não distorcer a análise.

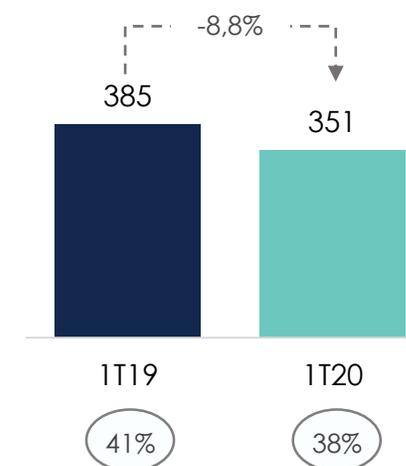
# DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

Em R\$ Milhões	1T19	1T20	Δ%
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>1.528,8</b>	<b>1.694,2</b>	<b>10,8%</b>
Mensalidades	1.517,8	1.686,5	11,1%
Outras	11,1	7,7	-30,1%
Deduções da Receita Bruta	(596,2)	(771,0)	29,3%
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>932,6</b>	<b>923,3</b>	<b>-1,0%</b>
Custos dos Serviços Prestados	(360,1)	(348,9)	-3,1%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>572,6</b>	<b>574,4</b>	<b>0,3%</b>
Margem Bruta	61,4%	62,2%	0,8 p.p.
Despesas Comerciais	(156,3)	(179,6)	14,9%
Despesas Gerais e Administrativas	(129,0)	(154,3)	19,6%
Outras receitas/despesas operacionais	3,8	4,0	7,5%
(+) Depreciação e amortização	93,6	93,2	-0,5%
<b>EBITDA</b>	<b>384,6</b>	<b>337,7</b>	<b>-12,2%</b>
Margem EBITDA	41,2%	36,6%	-4,7 p.p.
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(44,3)</b>	<b>(70,4)</b>	<b>59,1%</b>
Depreciação e amortização	(93,6)	(93,2)	-0,5%
Imposto de renda	(4,0)	(4,5)	12,6%
Contribuição social	(2,0)	(1,8)	-7,6%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>240,8</b>	<b>167,9</b>	<b>-30,3%</b>
Margem Líquida	25,8%	18,2%	-7,6 p.p.
<b>EBITDA Ajustado <sup>(1)</sup></b>	<b>384,6</b>	<b>350,8</b>	<b>-8,8%</b>
Margem EBITDA Ajustado <sup>(1)</sup>	41,2%	38,0%	-3,2 p.p.
<b>Lucro Líquido Ajustado <sup>(1)</sup></b>	<b>240,8</b>	<b>180,9</b>	<b>-24,9%</b>
Margem Líquida Ajustada <sup>(1)</sup>	25,8%	19,6%	-6,2 p.p.

Receita Líquida  
(R\$ milhões)



EBITDA Ajustado <sup>(1)</sup>  
(R\$ milhões)



Margem EBITDA  
ajustado (%)



(1) Ajuste de despesas não recorrentes, detalhadas na seção do EBITDA.

(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.528,8</b>	<b>1.694,2</b>	<b>10,8%</b>
Mensalidades	1.517,8	1.686,5	11,1%
Outros	11,1	7,7	-30,1%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(596,2)</b>	<b>(771,0)</b>	<b>29,3%</b>
Descontos e bolsas	(551,0)	(728,4)	32,2%
Impostos	(37,5)	(35,9)	-4,3%
AVP e outras deduções	(7,8)	(6,8)	-13,2%
<b>Receita Líquida</b>	<b>932,6</b>	<b>923,3</b>	<b>-1,0%</b>
Presencial	759,9	703,6	-7,4%
EAD	172,7	219,6	27,2%
<b>Receita Líquida (ex-FIES)</b>	<b>771,4</b>	<b>833,4</b>	<b>8,0%</b>
Presencial (ex-FIES)	598,7	613,8	2,5%

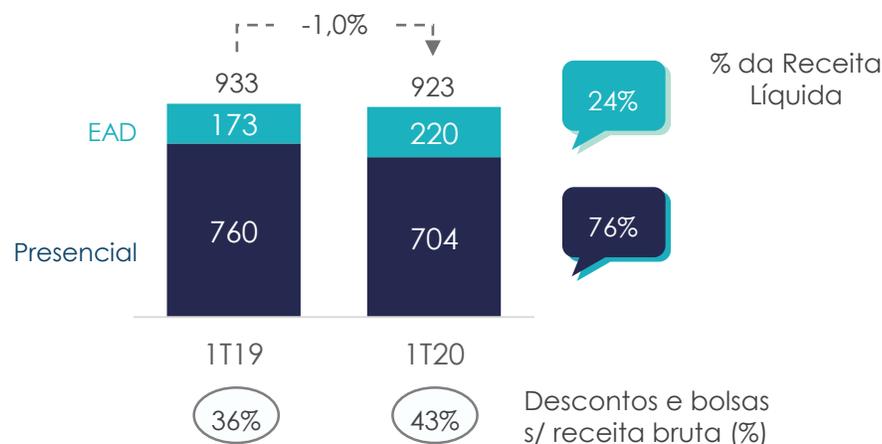
A performance negativa da **receita líquida** no 1T20 é atribuída, principalmente, a queda na base de alunos FIES e ao aumento na agressividade comercial em algumas praças para compensar a perda de alunos FIES. Adicionalmente, o segmento presencial foi impactado pela desaceleração da captação com o início do período de quarentena (COVID-19).

**Excluindo-se o efeito do FIES**, a receita líquida teria alcançado R\$833,4 milhões, registrando alta de 8,0% A/A, impulsionada pelos fatores abaixo:

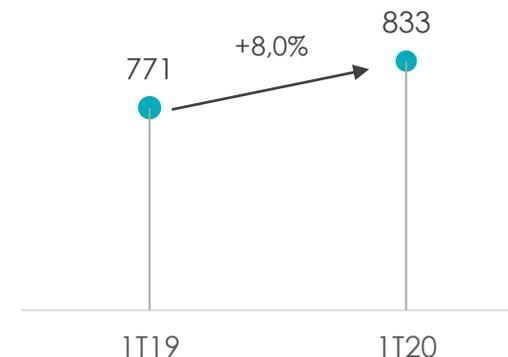
- Manutenção do crescimento acelerado do Ensino Digital (+27% A/A) e da vertente de medicina (+30,1% A/A), que juntos já representam 36% da receita total ;
- Resiliência no segmento presencial excluindo FIES e medicina, que totalizou R\$505,8 milhões (-1,9% A/A)

No 1T20, observa-se significativa redução da **exposição da receita líquida ao FIES**, reduzindo para apenas 10% da receita total (vs 17% no 1T19).

Receita Líquida por segmento (R\$ milhões)

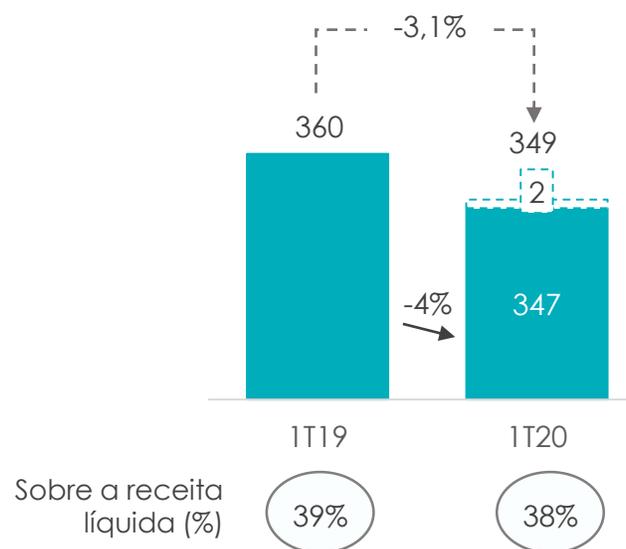
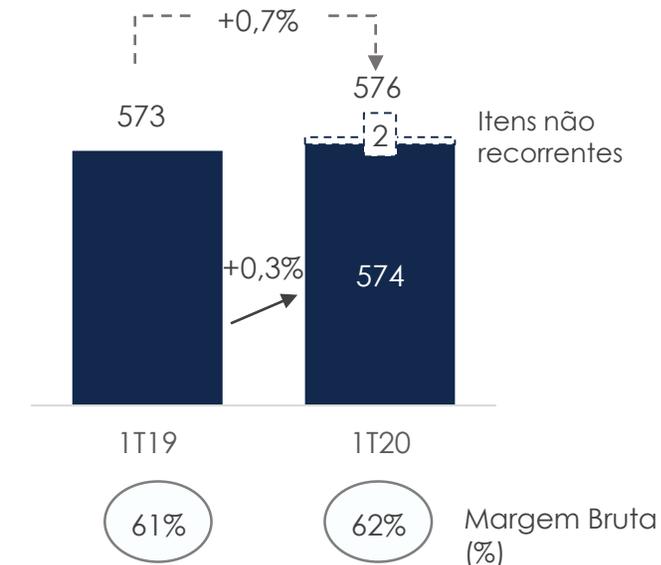


Receita Líquida total ex-FIES (R\$ milhões)



## CUSTOS DOS SERVIÇOS PRESTADOS E LUCRO BRUTO

(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
<b>Custo dos Serviços Prestados</b>	<b>(360,1)</b>	<b>(348,9)</b>	<b>-3,1%</b>
Pessoal	(249,2)	(229,8)	-7,8%
Aluguel, condomínio, IPTU	(9,2)	(11,0)	20,0%
Repasse de polos e outros	(8,8)	(19,0)	116,2%
Custo com Serviço de Terceiros	(13,6)	(14,2)	5,1%
Energia, água, gás e Telefone	(8,6)	(8,4)	-2,7%
Depreciação e amortização	(70,7)	(66,4)	-6,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>572,6</b>	<b>574,4</b>	<b>0,3%</b>
Margem bruta	61,4%	62,2%	0,8 p.p.
<b>Custos sobre a Receita Líquida</b>			
Custo dos serviços (%)	38,6%	37,8%	-0,8 p.p.
Pessoal (%)	26,7%	24,9%	-1,8 p.p.

Custo dos serviços prestados  
(R\$ milhões)Lucro Bruto  
(R\$ milhões)

O **custo dos serviços prestados** apresentou queda de 3,1% no trimestre na comparação com o mesmo período do ano anterior. Vemos os custos com repasses de polos dobrarem nesse trimestre devido ao aumento no número de polos parceiros em função do crescimento acelerado do ensino à distância. Por outro lado, esse aumento foi mais que compensado pela redução dos custos com pessoal, que por sua vez, seguem ganhando eficiência resultado das diversas iniciativas de pesquisa operacional, como reestruturação do quadro de docentes e melhora no ensalamento.

No 1T20, os custos não recorrentes com reestruturação organizacional totalizaram R\$2,1 milhões. Excluindo esse efeito, **os custos dos serviços prestados ajustados** teriam registrado R\$346,8 milhões, com queda de 3,7% em relação ao trimestre anterior.

O **lucro bruto** se manteve estável, avançando apenas 0,3% em relação a 1T19, com margem bruta atingindo 62,2% (+0,8p.p. vs 1T19).



# DESPESAS COMERCIAIS

(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
<b>Despesas Comerciais</b>	<b>(156,3)</b>	<b>(179,5)</b>	<b>14,9%</b>
PDD	(63,0)	(71,8)	14,1%
Mensalista	(34,9)	(59,5)	70,6%
PAR - longo prazo (50%)	(11,9)	(1,9)	-84,4%
DIS - longo prazo (15%)	(16,2)	(10,5)	-35,6%
Publicidade	(93,2)	(107,7)	15,5%
Outros	(0,1)	(0,0)	-76,8%

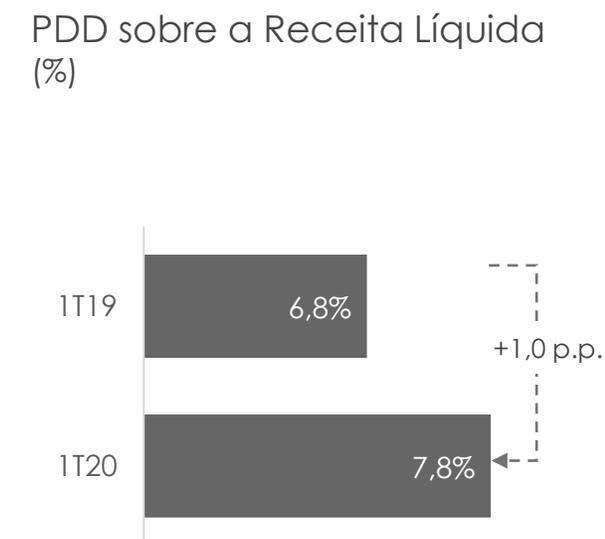
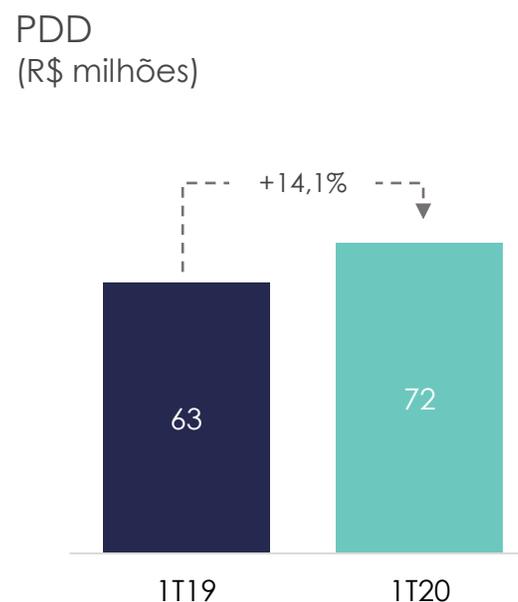
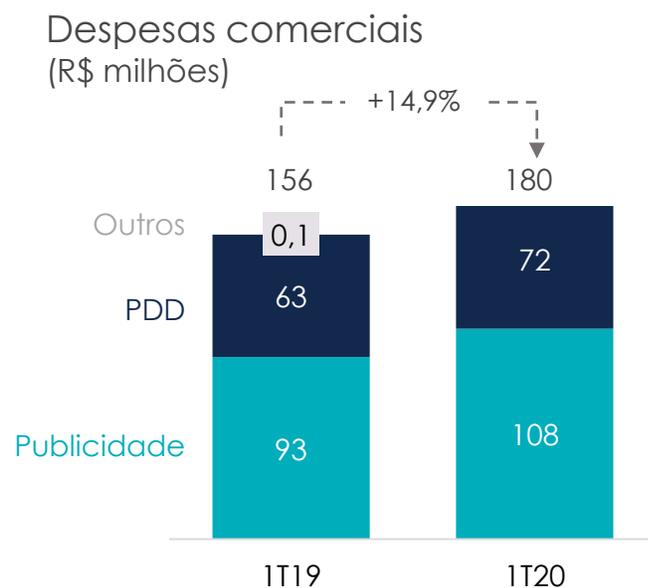
## Despesas sobre a Receita Líquida

Despesas Comerciais (%)	16,8%	19,4%	2,7 p.p.
PDD (%)	6,8%	7,8%	1,0 p.p.
Publicidade (%)	10,0%	11,7%	1,7 p.p.

As **despesas comerciais** no 1T20, apresentaram crescimento de 14,9% A/A, impactadas por aumento na PDD e maiores esforços com publicidade para atração de novos alunos.

As **despesas com PDD** seguem em tendência de alta em função da mudança no mix da base de alunos quando comparado ao ano anterior – maior volume de alunos mensalistas e menor quantidade de alunos FIES (com menor inadimplência). Adicionalmente, o resultado foi impactado pelo COVID-19, principalmente, na linha de mensalistas, que também concentra a PDD dos alunos evadidos do PAR e do DIS.

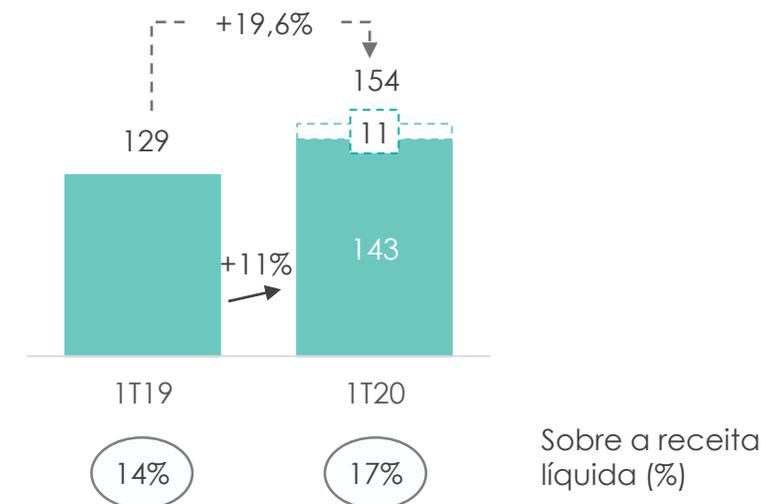
Como percentual da receita líquida, a **PDD encerrou o trimestre em 7,8%**, com alta de 1,0 pp em relação ao mesmo trimestre do ano anterior.



# DESPESAS GERAIS, ADMINISTRATIVAS E OUTRAS

(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
<b>Despesas Gerais e Adm.</b>	<b>(129,0)</b>	<b>(154,3)</b>	<b>19,6%</b>
Pessoal	(41,8)	(44,4)	6,2%
Serviços de terceiros	(19,1)	(32,9)	72,3%
Provisão para contingências	(21,3)	(22,4)	5,2%
Manutenção e reparos	(8,3)	(9,8)	18,9%
Outras despesas	(15,6)	(18,0)	15,7%
Depreciação e amortização	(23,0)	(26,7)	16,3%
<b>Outras receitas/despesas</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>	<b>7,5%</b>
<b>Despesas sobre a Receita Líquida</b>			
Despesas G&A (%)	<b>13,8%</b>	<b>16,7%</b>	<b>2,9 p.p.</b>

Despesas G&A  
(R\$ milhões)



No 1T20, as **despesas gerais e administrativas** avançaram 19,6% em relação ao ano anterior. Abaixo seguem os principais fatores que contribuíram para este resultado:

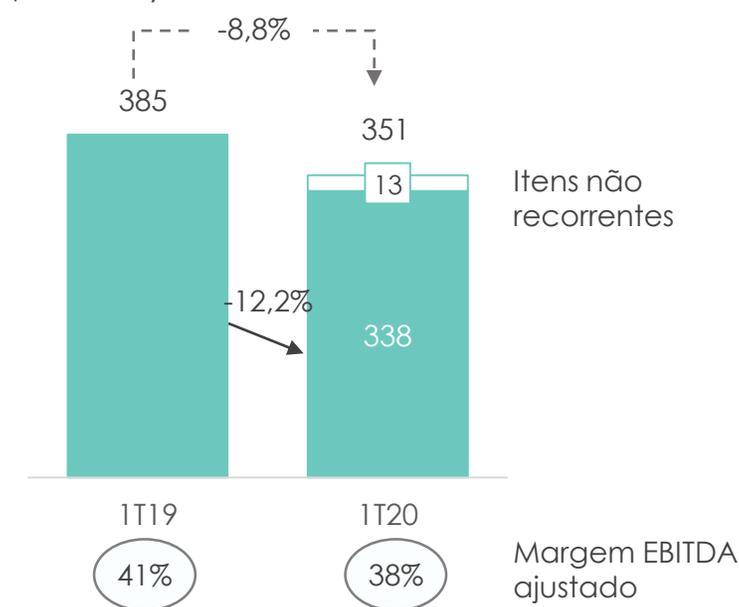
- Novas despesas relacionadas ao plano de contingência para a crise do COVID-19;
- Aumento dos gastos com serviços de terceiros, incluindo despesas de consultoria associados ao processo de integração das recentes aquisições;
- Crescimento com gastos de manutenções e reparos, associados a manutenção das unidades e atualizações de softwares;

As despesas não recorrentes totalizaram R\$10,9 milhões no trimestre e são referentes, principalmente, a reestruturação de pessoal e consultorias ligadas aos processos de M&A e integração. Desconsiderando esses valores não recorrentes, as **despesas gerais e administrativas ajustadas** seriam de R\$143 milhões (+11% vs 1T19).



(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
<b>Receita Líquida</b>	<b>932,6</b>	<b>923,3</b>	<b>-1,0%</b>
Custos e Despesas	(641,6)	(678,7)	5,8%
(+) Depreciação e amortização	93,6	93,2	-0,5%
<b>EBITDA</b>	<b>384,6</b>	<b>337,7</b>	<b>-12,2%</b>
Margem EBITDA (%)	41,2%	36,6%	-24,7 p.p.
<b>Itens não recorrentes</b>	-	<b>13,1</b>	N.A
Reestruturação Organizacional	-	3,8	N.A
Consultorias	-	8,9	N.A
Outros	-	0,4	N.A
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>384,6</b>	<b>350,8</b>	<b>-8,8%</b>
Margem EBITDA Ajustada (%)	41,2%	38,0%	-3,2 p.p.

EBITDA e margem ajustados (R\$ milhões)



No 1T20, o **EBITDA** da registrou R\$337,7 milhões, uma redução de 12,2% em relação ao 1T19.

Excluindo-se os itens não recorrentes, o **EBITDA ajustado** teria alcançado R\$350,8 milhões no trimestre, registrando queda de 8,8% em relação ao 1T19 e **margem EBITDA ajustada** em 38,0% (-3,2 p.p. A/A).

A queda de receita FIES segue como um dos principais ofensores ao EBITDA. Adicionalmente, o aumento dos custos e despesas, em grande parte resultado das medidas de contingência relacionadas ao COVID-19, o aumento da inadimplência e maiores despesas com publicidade em conformidade com maiores esforços de captação, contribuíram negativamente para a performance do EBITDA no primeiro trimestre de 2020.



# RESULTADO FINANCEIRO e LUCRO LÍQUIDO

(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(44,3)</b>	<b>(70,4)</b>	<b>59,1%</b>
<b>Receita Financeira</b>	<b>28,5</b>	<b>180,2</b>	<b>533,1%</b>
Multas e juros recebidos	10,0	10,0	-0,6%
Aplicações financeiras	12,8	10,1	-20,9%
Atualização monetária e Outras	5,6	160,1	2753,8%
<b>Despesa Financeira</b>	<b>(72,7)</b>	<b>(250,6)</b>	<b>244,6%</b>
Juros e encargos	(23,6)	(20,4)	-13,6%
Descontos financeiros	(12,2)	(39,2)	222,5%
Despesas bancárias	(10,2)	(3,5)	-65,2%
Atualização de contingências e Outras	(26,8)	(187,5)	598,8%

(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
<b>EBITDA</b>	<b>384,6</b>	<b>337,7</b>	<b>-12,2%</b>
Resultado Financeiro	<b>(44,3)</b>	<b>(70,4)</b>	<b>59,1%</b>
(+) Depreciação e amortização	(93,6)	(93,2)	-0,5%
<b>Lucro antes de impostos</b>	<b>246,7</b>	<b>174,2</b>	<b>-29,4%</b>
Imposto de Renda	(4,0)	(4,5)	12,6%
Contribuição Social	(2,0)	(1,8)	-7,6%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>240,8</b>	<b>167,9</b>	<b>-30,3%</b>
Margem Líquida	25,8%	18,2%	-7,6 p.p.
<b>Lucro Líquido Ajustado<sup>(1)</sup></b>	<b>240,8</b>	<b>180,9</b>	<b>-24,9%</b>
Margem Líquida Ajustada <sup>(1)</sup>	25,8%	19,6%	-6,2 p.p.

No 1T20, o **resultado financeiro** registrou piora quando comparado ao mesmo período do ano anterior em função do aumento das despesas com descontos financeiros – relacionados as campanhas de renegociação de dívidas – e ao pagamento de taxas relacionadas as captações de recursos no trimestre.

A mudança significativa de patamar das receitas e despesas financeiras se deve as captações de dívida com objetivo de financiar a aquisição da Adtalem e reforçar a sólida posição de caixa da Companhia para o período de incertezas referente a crise do novo Coronavírus.

O **lucro líquido** no 1T20 totalizou R\$167,9 milhões, registrando redução de 30,3% A/A e atingindo margem líquida de 18,2%, 7,6 p.p. abaixo do apresentado no mesmo período do ano anterior. A queda do lucro líquido é resultado da contração do EBITDA, e do aumento nos descontos financeiros.

**Excluindo os itens não recorrentes** no EBITDA, o Lucro Líquido teria alcançado R\$180,9 milhões no trimestre, registrando queda de 24,9% em relação ao 1T19.



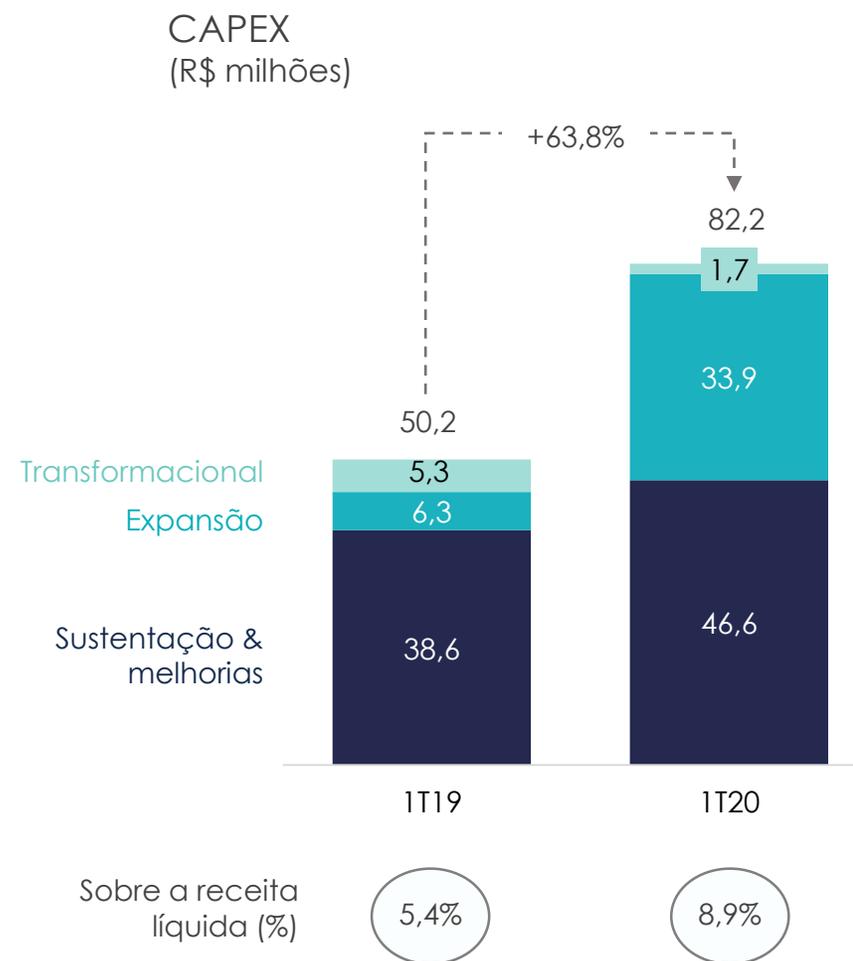
(1) Ajuste de despesas não recorrentes, detalhadas na seção do EBITDA.

(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
<b>Capex Total</b>	<b>50,2</b>	<b>82,2</b>	<b>63,8%</b>
Sustentação e melhorias	38,6	46,6	20,8%
Expansão	6,3	33,9	438,1%
Transformacional	5,3	1,7	-67,9%
<b>Capex sobre a Receita Líquida</b>			
Capex Total (%)	5,4%	8,9%	3,5 p.p.
Sustentação e melhorias (%)	4,1%	5,1%	0,9 p.p.

No 1T20, o **CAPEX** total atingiu R\$82,2 milhões, um aumento de 63,8% em relação ao realizado no mesmo período do ano anterior, principalmente, em função dos investimentos ligados a expansão do nosso negócio. Tais investimentos representaram mais de 40% do capex total e são referentes a construção de três unidades de medicina, inclusive o mais novo e moderno campus na Barra da Tijuca, cujo valor foi aproximadamente R\$30 milhões.

O subgrupo de sustentação e melhorias totalizou R\$46,6 milhões, registrando alta de 20,8% A/A impactado pela antecipação de investimentos em softwares e licenças.

Importante ressaltar que, apesar de sua sólida posição de caixa, a Companhia considera e está preparada para postergar parcela considerável dos investimentos orçados para o exercício de 2020 caso a crise do COVID-19 se estenda ou se agrave além das expectativas da administração.



(em R\$ milhões)	1T19	4T19	1T20
<b>Mensalidades</b>	<b>1.007,7</b>	<b>1.069,0</b>	<b>1.154,8</b>
Mensalistas	531,5	593,8	579,0
Convênios e permutas	24,3	11,7	12,3
PAR	198,3	206,7	211,2
DIS	253,6	256,7	352,4
FIES	227,6	295,6	178,6
Outros	188,8	162,7	187,1
<b>Contas a Receber Bruto</b>	<b>1.424,1</b>	<b>1.527,2</b>	<b>1.520,5</b>

No 1T20, **contas a receber bruto** totalizou R\$1.520,5 milhões, um aumento de 6,8% em relação ao 1T19, impactado, principalmente, por novas safras de alunos DIS.

O **contas a receber líquido** totalizou R\$971,0 milhões, com aumento de 5,1% em relação ao 1T19 em função do avanço do contas a receber bruto, parcialmente compensado pelo avanço na PDD relacionado a evasão e não-renegociação de alunos com financiamentos (PAR e DIS).

<b>PDD</b>	<b>(439,8)</b>	<b>(471,2)</b>	<b>(506,0)</b>
Mensalistas <sup>(1)</sup>	(323,8)	(340,7)	(363,2)
PAR - longo prazo (50%)	(80,2)	(92,9)	(94,8) (a)
DIS - longo prazo (15%)	(35,8)	(37,5)	(48,0) (b)
<b>Valores a identificar</b>	<b>(7,7)</b>	<b>(7,4)</b>	<b>(9,3)</b>
<b>Ajuste a valor presente (AVP)<sup>(2)</sup></b>	<b>(52,5)</b>	<b>(27,4)</b>	<b>(34,2)</b>
AVP PAR	(37,9)	(20,8)	(21,5) (c)
AVP DIS	(14,6)	(6,6)	(12,7) (d)
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>924,0</b>	<b>1.021,2</b>	<b>971,0</b>

## Reconciliação do PAR e DIS

(em R\$ milhões)	PAR		DIS	
	1T19	1T20	1T19	1T20
<b>Receita Bruta (a vista)</b>	27,2	16,2	9,1	13,0
<b>Receita Bruta parcelada</b>	23,3	15,1	136,1	178,4
Impostos e deduções	(2,4)	(1,3)	(5,8)	(6,7)
Ajuste a valor presente (AVP) <sup>(2)</sup>	(1,3)	(0,7) $\Delta(c)$	(6,5)	(6,1) $\Delta(d)$
PDD de longo prazo (50%)	(11,9)	(1,9) $\Delta(a)$	(16,2)	(10,4) $\Delta(b)$
PDD evasão	(8,6)	(9,9)	(9,9)	(18,9)
<b>PDD sobre a Receita Líquida Total (%)</b>	<b>1,3%</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,1%</b>

(1) Inclui parcelas de DIS e PAR de curto prazo e saldo de alunos DIS/PAR evadidos e não-negociados.

(2) Correção das parcelas com base no IPCA e trazida a valor presente com base na NTN-2024.



(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
<b>PMR Consolidado</b>			
Contas a receber líquido	924,0	971,0	5,1%
Receita líquida (12M)	3.616,3	3.555,7	-1,7%
<b>PMR</b>	<b>92</b>	<b>98</b>	<b>6,5%</b>
<b>PMR FIES</b>			
Contas a receber FIES	227,6	178,6	-21,5%
Receita FIES (12M)	945,7	653,8	-30,9%
Deduções FGEDUC (12M)	(74,6)	(52,5)	-29,7%
Impostos (12M)	(39,0)	(24,1)	-38,2%
Receita Líquida FIES (12M)	832,1	577,2	-30,6%
<b>PMR FIES</b>	<b>98</b>	<b>111</b>	<b>13,3%</b>
<b>PMR ex-FIES</b>			
Contas a receber líquido (ex-AVP)	924,0	971,0	5,1%
Contas a receber ex-FIES	696,5	792,4	13,8%
Receita líquida ex-FIES (12M)	2.784,2	2.978,4	7,0%
<b>PMR ex-FIES</b>	<b>90</b>	<b>96</b>	<b>6,7%</b>

O **PMR consolidado** atingiu 98 dias, um aumento de 6,5% em relação ao 1T19, acompanhando o aumento do contas a receber líquido.

O **PMR FIES** totalizou 111 dias, um aumento de 13,3% ou 13 dias em relação ao mesmo período do ao anterior.

O **PMR ex-FIES** no 1T20 totalizou 96 dias, um crescimento de 6,7% quando comparado com o 1T19.



## AGING E MOVIMENTAÇÃO DO CONTAS A RECEBER

Aging do Contas a Receber Bruto Total<sup>(1)</sup>

Análise Vertical

(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%	1T19 (%)	1T20 (%)
FIES	227,6	178,6	-21,5%	16%	12%
A vencer	699,6	757,5	8,3%	49%	50%
Vencidas até 30 dias	98,5	113,5	15,2%	7%	7%
Vencidas de 31 a 60 dias	43,9	51,7	17,9%	3%	3%
Vencidas de 61 a 90 dias	8,8	25,7	190,6%	1%	2%
Vencidas de 91 a 179 dias	171,2	169,1	-1,2%	12%	11%
Vencidas há mais de 180 dias	174,5	224,4	28,6%	12%	15%
<b>Contas a receber bruto</b>	<b>1.424,1</b>	<b>1.520,5</b>	<b>6,8%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## FIES: Movimentação do Contas a Receber

(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
Saldo inicial	153,8	159,3	3,6%
Receita FIES	182,4	102,9	-43,5%
Repasse	(95,6)	(74,4)	-22,2%
Provisão FIES	(14,3)	(9,3)	-34,9%
<b>Saldo final</b>	<b>226,2</b>	<b>178,5</b>	<b>-21,1%</b>

Aging dos Acordos a Receber<sup>(2)</sup>

Análise Vertical

(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%	1T19 (%)	1T20 (%)
A vencer	46,1	37,0	-19,7%	56%	46%
Vencidas até 30 dias	3,9	6,1	55,9%	5%	8%
Vencidas de 31 a 60 dias	4,1	3,8	-7,7%	5%	5%
Vencidas de 61 a 90 dias	2,8	2,9	3,0%	3%	4%
Vencidas de 91 a 179 dias	8,5	9,9	16,3%	10%	12%
Vencidas há mais de 180 dias	17,1	20,9	22,2%	21%	26%
<b>Acordos a receber</b>	<b>82,6</b>	<b>80,6</b>	<b>-2,4%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## FIES: Movimentação do Contas a Compensar

(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
Saldo inicial	0,0	136,4	N.A.
Repasse	95,6	74,4	-22,2%
Pagamento de impostos	(42,9)	(1,9)	-95,6%
Recompra em leilão	(51,4)	(208,7)	305,8%
<b>Saldo final</b>	<b>1,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-88,0%</b>



(1) Os valores a receber com mais de 360 dias em atraso são baixados do Contas a Receber até o limite de provisão para devedores duvidosos

(2) Não considera acordos com cartões de crédito

(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
<b>(-) Caixa e disponibilidades [a]</b>	<b>(885,8)</b>	<b>(2.545,6)</b>	<b>187,4%</b>
<b>Dívida Bruta [b]</b>	<b>2.080,3</b>	<b>3.415,0</b>	<b>64,2%</b>
Empréstimos bancários	810,4	2.285,6	182,0%
Arrendamento mercantil	1.228,5	1.051,3	-14,4%
Compromissos a pagar (M&A)	31,9	64,0	100,9%
Parcelamento de tributos	9,5	14,2	48,8%
<b>Dívida líquida [b+a]</b>	<b>1.194,5</b>	<b>869,5</b>	<b>-27,2%</b>
<b>Dívida líquida/EBITDA (12M) <sup>(1)</sup></b>	<b>-0,0x</b>	<b>-0,1x</b>	<b>N.A.</b>

- A posição de **caixa e disponibilidades** totalizou R\$2.545,6 milhões ao final do 1T20, um aumento de 187,4% A/A em função dos empréstimos realizados pela Companhia para financiar a aquisição da Adatalem e fortalecer sua sólida posição de caixa em momento de elevada incerteza em função da crise do novo Coronavírus.
- A **dívida bruta (excluindo arrendamento mercantil)** encerrou o trimestre em R\$2.363,7 milhões.
- No 1T20, excluindo o saldo de arrendamento mercantil da dívida bruta, a relação **dívida líquida/EBITDA reportado** foi de -0,1x

## ENDIVIDAMENTO

Tipo da dívida (em R\$ milhões)	Data de emissão	Data de vencimento	Custo	Saldo a pagar (principal + Juros)	% do total
Debênture V (1ª série)	fev-19	fev-22	CDI + 0,59%	251,3	11,0%
Debênture V (2ª série)	fev-19	fev-24	CDI + 0,79%	351,9	15,4%
Captação Citi (1ª série)	fev-20	fev-21	CDI + 0,60%	174,2	7,6%
Captação Citi (2ª série)	fev-20	fev-22	CDI + 0,70%	654,5	28,6%
Captação Santander	mar-20	mar-22	CDI + 1,09%	501,9	21,9%
Nota Provisória Itaú (1ª série)	mar-20	mar-22	CDI + 2,50%	350,2	15,3%
FINEP	fev-15	jan-25	TJLP + 0,5%	2,9	0,1%
<b>Empréstimos bancários</b>	-	-	<b>CDI + 1,06%</b>	<b>2.286,9</b>	<b>100,0%</b>

Cronograma de amortização da dívida  
(R\$ milhões; principal)



(1) Excluindo da dívida bruta, os valores de arrendamento mercantil referente ao IFRS-16; EBITDA reportado, acumulado dos últimos 12 meses.

## Novas captações de empréstimos

Tipo da dívida (Em R\$ milhões)	Data de emissão	Data de vencimento	Custo	Saldo a pagar	% do total
Nota Provisória Itau (2ª série)	abr-20	mar-21	CDI + 2,50%	150	21%
Captação Citi	abr-20	abr-22	CDI + 2,75%	75	10%
Nota Provisória Bradesco	abr-20	abr-21	CDI + 2,70%	350	48%
Captação Santander	abr-20	abr-21	CDI + 3,69%	100	14%
Captação Banco ABC	abr-20	abr-21	CDI + 3,85%	50	7%
<b>Captações em abril/2020</b>				<b>725</b>	<b>100%</b>
<b>Empréstimos após captações de abril</b>			<b>CDI + 1,50%</b>	<b>3.011,9</b>	

- Em abril de 2020, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a quarta emissão de Notas Provisórias comerciais, em série única, no valor total de R\$350 milhões, além de outras emissões de cédulas de crédito bancário, totalizando R\$725 milhões a serem incluídos na posição de empréstimos bancários da Companhia.
- Somando-se a posição de empréstimos de 1T20 às novas captações realizadas em abril de 2020, a dívida bruta da Companhia passará a ser composta por R\$3,01 bilhões em empréstimos bancários com o custo médio da dívida em CDI + 1,50%.

## Aquisição Adtalem

- Em 24 de abril de 2020, foi concluída a aquisição da Adtalem Brasil, após obtida aprovação final do CADE no dia 13 de abril de 2020.
- O desembolso de caixa para pagamento da aquisição foi de R\$2.206 milhões. Considerando o mecanismo de *locked box* acordado entre as partes, a Adtalem será recebida com uma posição líquida pro-forma de caixa de R\$389 milhões (em 31 de março de 2020), resultando em um Enterprise Value de R\$1.817 milhões.
- O portfólio da Adtalem Brasil consiste nas seguintes marcas, totalizando 102 mil alunos:

			
<b>Base de Alunos (mil)</b>	<b>13 mil</b>	<b>54 mil</b>	<b>35 mil</b>
Graduação (%)	60%	92%	2%
Pós-Graduação (%)	40%	8%	34%
Outros cursos (%)	-	-	64%

### Resultados financeiros (Gestão Adtalem, em IFRS-16)

(em R\$ milhões)	2019
Receita líquida	853,1
EBITDA	254,9
Margem EBITDA	29,9%
Lucro líquido	139,9



## DETALHAMENTO DA OFERTA DE VAGAS DE MEDICINA

Unidade	UF	Tipo	Início da Operação	Status	1T20		PLENO POTENCIAL <sup>(1)</sup> 2024e	
					Vagas Autorizadas/H abilitadas ao ano <sup>(2)</sup>	Base de Alunos <sup>(3)</sup>	Vagas Autorizadas ao ano <sup>(2)</sup>	Base de Alunos <sup>(3)</sup>
Presidente Vargas	RJ	Orgânica	1998.2	Maturado	240	1.605	240	1.728
João Uchoa/Città	RJ	Orgânica	2014.1	Maturado	170	847	170	1.224
Juazeiro do Norte	CE	Orgânica	2000.1	Maturado	100	698	100	720
Ribeirão Preto	SP	Orgânica	2015.1	Em maturação	76	491	76	547
Alagoinhas	BA	MM I	2017.2	Em maturação	65	149	165	928
Angra dos Reis	RJ	MM I	2018.1	Em maturação	55	200	155	936
Jaraguá do Sul	SC	MM I	2018.1	Em maturação	50	126	150	819
Juazeiro	BA	MM I	2018.1	Em maturação	155	323	155	1.067
Canindé	CE	MM II	2020.2		50	-	150	650
Castanhal	PA	MM II	2020.2	Em fase de implantação	50	-	150	650
Quixadá	CE	MM II	2020.2	(habilitadas)	50	-	150	650
Iguatu	CE	MM II	2020.2		50	-	150	650
<b>Total</b>					<b>1.111</b>	<b>4.439</b>	<b>1.811</b>	<b>10.569</b>

No 1T20, foram concluídas as unidades Mais Médicos II em Canidé e Castanhal, ambas com vestibulares já realizados durante o trimestre. O início das aulas nessas unidades, no entanto, foi postergado em função do período de quarentena referente ao Coronavírus. **A incorporação da Adtalem, quando concluída, adicionará 210 vagas/anuais de medicina ao portfólio da YDUQS.** Desse total, 100 vagas estão no âmbito do programa Mais Médicos II, cuja previsão de abertura é para o segundo semestre de 2020.



(1) Assumindo expansão de vagas para o máximo permitido em edital de cada uma das unidades no programa Mais Médicos

(2) Vagas autorizadas não incluem ProUni (+10%) e FIES (+10%)

(3) Base de alunos considera alunos ProUni, FIES e bolsistas das unidades Mais Médicos,

# BALANÇO PATRIMONIAL

Em R\$ milhões	1T19	4T19	1T20
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1.749,5</b>	<b>1.475,7</b>	<b>3.332,0</b>
Caixa e equivalentes	8,7	12,3	10,4
Títulos e valores mobiliários	877,1	596,9	2.535,2
Contas a receber	713,0	759,6	641,7
Adiantamentos a funcionários/terceiros	6,1	6,8	12,1
Despesas antecipadas	14,7	7,0	16,4
Impostos e contribuições	119,9	80,1	68,9
Diferencial de Swap a receber	-	-	32,8
Outros	10,0	13,1	14,5
<b>Ativo Não-Circulante</b>	<b>3.903,3</b>	<b>4.036,8</b>	<b>4.303,8</b>
Realizável a Longo Prazo	604,0	693,8	917,5
Diferencial de Swap a Receber LP			121,9
Contas a receber LP	211,1	261,6	329,3
Despesas antecipadas LP	5,4	4,8	4,7
Depósitos judiciais LP	83,1	76,1	76,5
Impostos e contribuições LP	120,1	176,4	183,1
Impostos diferidos e outros	184,3	175,0	202,1
Permanente	3.299,2	3.343,0	3.386,3
Investimentos	0,2	0,3	0,3
Imobilizado	1.884,8	1.732,2	1.764,8
Intangível	1.414,2	1.610,4	1.621,2
<b>Total do Ativo</b>	<b>5.652,7</b>	<b>5.512,5</b>	<b>7.635,8</b>

Em R\$ milhões	1T19	4T19	1T20
<b>Passivo Circulante</b>	<b>923,3</b>	<b>674,9</b>	<b>977,7</b>
Empréstimos e financiamentos	196,5	13,6	216,3
Arrendamento Mercantil	161,8	156,5	146,3
Fornecedores	124,7	126,7	170,1
Salários e encargos sociais	187,8	136,4	176,9
Obrigações tributárias	49,2	36,0	62,0
Mensalidades recebidas antecipadamente	20,8	18,4	15,7
Adiantamento de convênio circulante	-	3,3	3,3
Parcelamento de tributos	3,3	3,7	3,6
Preço de aquisição a pagar	16,5	19,1	21,7
Dividendos a Pagar	153,2	153,5	153,5
Outros	9,5	7,6	8,4
<b>Exigível a Longo Prazo</b>	<b>1.893,6</b>	<b>1.735,3</b>	<b>3.382,7</b>
Empréstimos e financiamentos LP	613,8	601,5	2.227,0
Contingências	139,3	118,4	119,1
Arrendamento Mercantil LP	1.066,8	880,0	905,0
Adiantamento de convênio	-	28,0	27,2
Parcelamento de tributos LP	6,2	11,0	10,6
Provisão para desmobilização de ativos	27,3	27,5	27,8
Impostos diferidos	3,8	2,9	2,3
Preço de aquisição a pagar LP	15,3	44,5	42,3
Outros LP	21,1	21,3	21,3
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>2.835,9</b>	<b>3.102,4</b>	<b>3.275,4</b>
Capital social	1.139,9	1.139,9	1.139,9
Custo com emissão de ações	(26,9)	(26,9)	(26,9)
Reservas de capital	670,0	674,0	678,4
Reservas de lucros	1.016,6	863,2	1.509,3
Resultado do período	240,8	646,1	167,9
Ações em Tesouraria	(204,6)	(194,0)	(193,2)
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>5.652,7</b>	<b>5.512,5</b>	<b>7.635,8</b>



## DRE POR UNIDADE DE NEGÓCIO: TRIMESTRE

Em IFRS-16 R\$ Milhões	Presencial			Ensino a Distância			Corporativo			Consolidado		
	1T19	1T20	Δ%	1T19	1T20	Δ%	1T19	1T20	Δ%	1T19	1T20	Δ%
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>1.245,9</b>	<b>1.288,5</b>	<b>3,4%</b>	<b>282,9</b>	<b>405,7</b>	<b>43,4%</b>	-	-	-	<b>1.528,8</b>	<b>1.694,2</b>	<b>10,8%</b>
Deduções da Receita Bruta	(486,0)	(584,9)	20,3%	(110,2)	(186,1)	68,8%	-	-	-	(596,2)	(771,0)	29,3%
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>759,9</b>	<b>703,6</b>	<b>-7,4%</b>	<b>172,7</b>	<b>219,6</b>	<b>27,2%</b>	-	-	-	<b>932,6</b>	<b>923,3</b>	<b>-1,0%</b>
<b>Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>(340,5)</b>	<b>(321,8)</b>	<b>-5,5%</b>	<b>(19,6)</b>	<b>(27,1)</b>	<b>38,5%</b>	-	-	-	<b>(360,1)</b>	<b>(348,9)</b>	<b>-3,1%</b>
Pessoal	(237,5)	(218,9)	-7,9%	(11,7)	(10,9)	-6,8%	-	-	-	(249,2)	(229,8)	-7,8%
Aluguel, condomínio e IPTU	(9,9)	(11,0)	11,3%	0,7	0,0	N.A	-	-	-	(9,2)	(11,0)	20,0%
Serviços de terceiros e Outros	(23,3)	(25,5)	9,6%	(7,7)	(16,1)	110,3%	-	-	-	(31,0)	(41,7)	34,5%
Depreciação e amortização	(69,7)	(66,3)	-4,9%	(1,0)	(0,1)	-86,9%	-	-	-	(70,7)	(66,4)	-6,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>419,4</b>	<b>381,9</b>	<b>-9,0%</b>	<b>153,1</b>	<b>192,5</b>	<b>25,7%</b>	-	-	-	<b>572,6</b>	<b>574,4</b>	<b>0,3%</b>
Margem Bruta	55,2%	54,3%	-0,9 p.p.	88,7%	87,6%	-1,0 p.p.	-	-	-	61,4%	62,2%	0,8 p.p.
<b>Despesas Comerciais, G&amp;A e Outras</b>	<b>(91,4)</b>	<b>(106,4)</b>	<b>16,4%</b>	<b>(18,2)</b>	<b>(17,4)</b>	<b>-4,8%</b>	<b>(172,0)</b>	<b>(206,0)</b>	<b>19,8%</b>	<b>(281,6)</b>	<b>(329,8)</b>	<b>17,1%</b>
Pessoal	(3,2)	(4,9)	50,2%	(4,4)	(4,0)	-7,8%	(34,1)	(35,4)	3,8%	(41,8)	(44,4)	6,2%
Publicidade	0,0	0,0	N.A	0,0	0,0	N.A	(93,2)	(107,7)	15,5%	(93,2)	(107,7)	15,5%
PDD	(51,9)	(60,5)	16,8%	(11,1)	(11,3)	1,4%	0,0	0,0	N.A	(63,0)	(71,8)	14,1%
Outras Despesas	(33,6)	(38,1)	13,3%	(2,2)	(1,4)	-37,3%	(24,7)	(39,7)	60,4%	(60,6)	(79,2)	30,7%
Depreciação e amortização	(2,6)	(2,8)	6,9%	(0,5)	(0,6)	28,3%	(19,8)	(23,2)	17,1%	(23,0)	(26,7)	16,3%
<b>Lucro Operacional</b>	<b>328,1</b>	<b>275,5</b>	<b>-16,0%</b>	<b>134,9</b>	<b>175,1</b>	<b>29,8%</b>	<b>(172,0)</b>	<b>(206,0)</b>	<b>19,8%</b>	<b>291,0</b>	<b>244,6</b>	<b>-16,0%</b>
Margem Operacional (%)	43,2%	39,2%	-4,0 p.p.	78,1%	79,7%	1,6 p.p.	-	-	-	31,2%	26,5%	-4,7 p.p.
<b>EBITDA reportado</b>	<b>400,4</b>	<b>344,7</b>	<b>-13,9%</b>	<b>136,3</b>	<b>175,9</b>	<b>29,0%</b>	<b>(152,1)</b>	<b>(182,8)</b>	<b>20,2%</b>	<b>384,6</b>	<b>337,7</b>	<b>-12,2%</b>
Margem EBITDA (%)	52,7%	49,0%	-3,7 p.p.	78,9%	80,1%	1,1 p.p.	-	-	-	41,2%	36,6%	-4,7 p.p.



(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
<b>Lucro antes dos impostos</b>	<b>246,7</b>	<b>174,2</b>	<b>-29,4%</b>
Ajustes para conciliar o resultado	224,6	240,0	6,9%
<b>Resultado após conciliação das disponibilidades</b>	<b>471,3</b>	<b>414,2</b>	<b>-12,1%</b>
Variações nos ativos e passivos	(270,6)	(4,8)	-98,2%
<b>Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex</b>	<b>200,7</b>	<b>409,4</b>	<b>104,0%</b>
Aquisição de ativo imobilizado	(28,8)	(46,3)	60,4%
Aquisição de ativo intangível	(21,4)	(36,0)	68,0%
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(16,5)	(0,3)	-98,1%
<b>Fluxo de Caixa Operacional após Capex</b>	<b>134,0</b>	<b>326,9</b>	<b>143,9%</b>
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	(66,3)	1.609,6	N.A
<b>Fluxo de Caixa Livre</b>	<b>67,7</b>	<b>1.936,4</b>	<b>2758,8%</b>
<b>Caixa no início do exercício</b>	<b>818,0</b>	<b>609,1</b>	<b>-25,5%</b>
Aumento/redução nas disponibilidades	67,7	1.936,4	2758,8%
<b>Caixa no final do exercício</b>	<b>885,8</b>	<b>2.545,6</b>	<b>187,4%</b>
EBITDA reportado	384,6	337,7	-12,2%
<b>Fluxo de caixa operacional antes de capex/EBITDA</b>	<b>52,2%</b>	<b>121,2%</b>	<b>69,0 p.p.</b>
<b>Fluxo de Caixa Operacional reportado</b>	<b>200,7</b>	<b>409,5</b>	<b>104,0%</b>
Atraso no repasse de FIES		(136,0)	N.A
<b>Fluxo de Caixa Operacional ajustado</b>	<b>200,7</b>	<b>273,5</b>	<b>36,3%</b>
<b>Fluxo de Caixa Operacional ajustado / EBITDA</b>	<b>52,2%</b>	<b>81,0%</b>	<b>28,8 p.p.</b>



	Unid.	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	Δ% A/A
<b>Base de Alunos<sup>(1)</sup></b>	<i>mil</i>	<b>561,2</b>	<b>576,4</b>	<b>575,4</b>	<b>570,3</b>	<b>632,5</b>	<b>12,7%</b>
<b>Presencial</b>	<i>mil</i>	<b>322,0</b>	<b>328,1</b>	<b>308,4</b>	<b>309,5</b>	<b>318,9</b>	<b>-1,0%</b>
Graduação	<i>mil</i>	292,4	298,0	277,9	280,9	290,9	-0,5%
Pós-graduação	<i>mil</i>	29,7	30,1	30,5	28,6	28,0	-5,8%
<b>EAD</b>	<i>mil</i>	<b>239,2</b>	<b>248,4</b>	<b>267,0</b>	<b>260,8</b>	<b>313,7</b>	<b>31,2%</b>
Graduação	<i>mil</i>	189,6	197,0	217,4	214,6	267,0	40,8%
Pós-graduação	<i>mil</i>	49,6	51,3	49,6	46,2	46,6	-5,9%
<b>Ticket Médio<sup>(2)</sup></b>	<i>R\$</i>						
<b>Presencial</b>	<i>R\$</i>	<b>820,2</b>	<b>823,7</b>	<b>741,3</b>	<b>761,7</b>	<b>767,9</b>	<b>-6,4%</b>
Graduação	<i>R\$</i>	846,4	852,7	765,6	787,3	787,5	-7,0%
<b>EAD</b>	<i>R\$</i>	<b>278,1</b>	<b>273,0</b>	<b>248,0</b>	<b>241,8</b>	<b>256,6</b>	<b>-7,7%</b>
100% online	<i>R\$</i>	245,1	252,1	217,4	218,6	218,8	-10,7%
Flex	<i>R\$</i>	456,4	416,1	422,4	373,3	426,5	-6,6%
<b>Taxa de retenção<sup>(2)</sup></b>	<i>%</i>						
Graduação Presencial	<i>%</i>	85,8%	86,0%	85,9%	85,6%	85,0%	-0,8 p.p.
Graduação EAD	<i>%</i>	82,8%	81,5%	80,9%	79,3%	81,8%	-1,0 p.p.
<b>Outros</b>							
Colaboradores	<i>und.</i>	13.390	13.324	13.513	12.286	12.864	-3,9%
Número de polos EAD	<i>und.</i>	635	674	747	933	1.015	59,8%
Cidades Cobertas (EAD)	<i>und.</i>	478	497	542	676	726	51,9%

(1) A base de alunos inclui os alunos da Unitoledo.

(2) Os cálculos da taxa de retenção e do ticket médio não incluem a base de alunos da Unitoledo.





# YDUQS

## Contatos de RI

Rogério Tostes | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes | Milena Gonçalves

+55 (21) 3311-9875 | 3311-9290

ri@yduqs.com.br

[www.yduqs.com.br](http://www.yduqs.com.br)

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

---

**1 Informações gerais****1.1 Contexto operacional**

A YDUQS Participações S.A. ("Companhia" ou "Grupo") e suas controladas (conjuntamente, o "Grupo") têm como atividades preponderantes o desenvolvimento e/ou administração de atividades e/ou instituições nas áreas de educação de nível superior, educação profissional e/ou outras áreas associadas à educação, a administração de bens e negócios próprios, e a participação, como sócio ou acionista, em outras sociedades simples ou empresárias, no Brasil.

A Companhia é uma sociedade anônima com sede localizada na Avenida Venezuela, 43, na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, constituída por subscrição particular de ações em 31 de março de 2007, e atualmente listada no Novo Mercado.

O Grupo possui vinte e três empresas, incluindo a YDUQS Participações, sendo vinte mantenedoras de instituição de ensino superior, constituídas sob a forma de sociedades empresárias de responsabilidade limitada, e reúne uma Universidade, treze Centros Universitários e cinquenta e duas Faculdades, credenciadas e distribuídas em vinte e três estados do país e no Distrito Federal.

Em reunião realizada em 11 de julho de 2019, o Conselho de Administração da YDUQS Participações S.A. deliberou a criação de nova marca para a Companhia, que passou a ser conhecida como **YDUQS**.

A alteração da marca da *holding* possibilita uma melhor utilização de recursos em negócios já existentes, além da construção de posicionamentos diferentes por meio de novas marcas e o desenvolvimento de novas unidades de negócios.

Em 21 de outubro de 2019 a Companhia divulgou fato relevante informando que a Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá LTDA ("SESES") assinou em 18 de outubro de 2019, instrumento particular de compra e venda para adquirir a totalidade das quotas da Adtalem Brasil Holding S.A. ("Adtalem" e "Transação", respectivamente), pelo valor de R\$1.8 bilhão (Enterprise Value) ("EV"), acrescido da posição líquida pro forma do caixa da Adtalem de R\$ 389 milhões, em 31 de março de 2020. No dia 13 de abril de 2020, foi expedida pelo Conselho de Administração e Defesa Econômica (CADE) certidão confirmando o trânsito em julgado da decisão que analisou e aprovou, sem restrições, para a aquisição da Adtalem Brasil Holding ("Transação"). No dia 24 de abril de 2020 a Companhia liquidou a operação no montante total de R\$ 2.2 bilhão.

Em 14 de novembro de 2019, a Companhia adquiriu a totalidade das quotas da Sociedade de Ensino Superior Toledo Ltda. ("UniToledo"), através de sua subsidiária direta Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá Ltda. ("SESES"), pelo montante de R\$ 112.646.

Na Assembleia Geral Extraordinária realizada em 24 de abril de 2020, foi aprovada a alteração da denominação social da Companhia de "Estácio Participações S.A.", para "YDUQS Participações S.A.", com a consequente alteração do art. 1.º, "caput", do Estatuto Social. A marca Estácio permanecerá servindo as operações atuais no segmento de educação superior. As ações de emissão da Companhia passaram a ser negociadas na B3 sob novo código de negociação ("YDUQ3") em substituição ao "ESTC3" e novo nome de pregão ("YDUQS PART"). Adicionalmente, os ADRs negociados no mercado norte-americano passaram a ser negociados sob o código "YDUQY" em substituição ao "ECPCY".

O Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada em 07 de maio de 2020, autorizou a divulgação destas informações contábeis intermediárias.

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

---

**1.2 Base de preparação**

As informações trimestrais individuais e consolidadas foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e as normas internacionais de relatório financeiro *International Financial Reporting Standards* (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras (controladora e consolidado), e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

**1.3 Políticas contábeis**

Nas informações trimestrais, as políticas contábeis estão sendo apresentadas de forma consistente às práticas contábeis adotadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2019. Dessa forma, essas informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as informações divulgadas nas demonstrações financeiras do exercício findo de 31 de dezembro de 2019.

**1.4 Mudanças nas políticas contábeis e divulgações****Normas novas que estão em vigor a partir de 2020**

Não há outras normas IFRS ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre as demonstrações financeiras do Grupo.

**2 Notas explicativas não apresentadas**

As informações trimestrais estão sendo apresentadas em conformidade com o CPC 21 (R1), com o IAS 34 e com as normas expedidas pela CVM. Baseados nessa faculdade e na avaliação da administração sobre os impactos relevantes das informações a serem divulgadas, as notas explicativas descritas abaixo não estão sendo apresentadas. As demais estão sendo apresentadas de forma a permitir o perfeito entendimento dessas informações trimestrais se lidas em conjunto com as notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2019.

Notas explicativas não apresentadas:

- Resumo das principais políticas contábeis.
- Estimativas e julgamentos contábeis críticos.
- Premissas para cálculo de valor justo de plano de opções de compra de ações e *impairment* de ativos não financeiros já divulgados nas notas explicativas às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2019.
- Cobertura de seguros.
- Outras informações.

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**3 Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>
Caixa e bancos	174	74	10.392	12.251
Caixa e equivalentes de caixa	174	74	10.392	12.251
Títulos Públicos Federal (Fundos exclusivos)	837.036	128.912	1.300.709	366.116
LFs (Fundos exclusivos)	305.421	62.953	474.607	178.787
CDB	715.678	14.400	744.769	43.303
CDB (Fundos exclusivos)	8.795	2.176	13.667	6.179
Títulos Públicos (Fundos exclusivos)	29	37	1.416	2.476
Títulos e valores mobiliários	1.866.959	208.478	2.535.168	596.861

A Companhia possui uma política de investimentos que determina que os investimentos se concentrem em valores mobiliários de baixo risco e aplicações em instituições financeiras de primeira linha. Em 31 de março de 2020, as operações foram remuneradas com base em percentuais da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), com exceção dos títulos públicos, que são indexados à Selic e taxas pré-fixadas.

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, a totalidade dos títulos e valores mobiliários da Companhia classificam-se como "valor justo por meio do resultado".

As aplicações em fundos exclusivos são lastreadas por alocações financeiras em cotas de fundos, CDBs, LFs, títulos públicos, operações compromissadas de bancos e emissores de primeira linha. A remuneração média dos fundos de investimento em 31 de março de 2020 foi de 75,94% do CDI com uma rentabilidade média no ano de 2020 de 87,25% do CDI (em 31 de dezembro de 2019 a rentabilidade média anual foi de 98,55% do CDI).

Os Certificados de Depósitos Bancários - CDB são remunerados pelo CDI com taxa média de 101,60% em 31 de março de 2020 (98,95% em 31 de dezembro de 2019).

A Companhia não possui ativos financeiros desconhecidos e o as informações sobre a exposição da Companhia a riscos de liquidez e de mercado estão incluídas na Nota 19.

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**4 Contas a receber**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>
Mensalidades de alunos	1.142.522	1.057.226
FIES (a)	178.637	295.598
Convênios e permutas	12.273	11.730
Cartões a receber (b)	106.478	91.130
Acordos a receber	80.600	71.554
	<u>1.520.510</u>	<u>1.527.238</u>
PCLD	(505.974)	(471.190)
Valores a identificar	(9.328)	(7.384)
(-) Ajuste a valor presente (c)	(34.206)	(27.442)
	<u>971.002</u>	<u>1.021.222</u>
Ativo circulante	641.709	759.622
Ativo não circulante	329.293	261.600
	<u>971.002</u>	<u>1.021.222</u>

O saldo dos valores a receber a longo prazo em 31 de março de 2020 está relacionado ao PAR (Programa de Parcelamento YDUQS) e DIS (Diluição de mensalidade). A composição por idade é a seguinte:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>
2021	121.765	145.489
2022	157.717	129.720
2023 a 2024	212.023	128.304
(-) Ajuste a valor presente (c)	(34.206)	(27.442)
(-) Provisão para crédito de liquidação duvidosa	(128.006)	(114.471)
	<u>329.293</u>	<u>261.600</u>
Ativo não circulante		

O PAR é a modalidade de parcelamento oferecido pela YDUQS aos seus alunos, onde o aluno pode parcelar até 70% do valor das mensalidades, para pagamento a partir do 1º mês subsequente a conclusão do curso, atualizado monetariamente pelo IPCA.

O DIS é a modalidade de pagamento do valor de R\$ 49,00 nas primeiras mensalidades, e a diluição da diferença para o valor integral das mensalidades sem bolsas e/ou benefícios, em número de parcelas correspondentes ao prazo de duração previsto para a matriz curricular mínima regular conclusão do curso, atualizado mensalmente pelo IPCA.

(a) As contas a receber do FIES (Fundo de Financiamento Estudantil) estão representadas pelos créditos educacionais, cujos financiamentos foram contratados pelos alunos junto à Caixa Econômica Federal - CEF e ao Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação - FNDE, sendo os recursos financeiros, repassados pela CEF e Banco do Brasil em conta corrente bancária específica. O referido montante tem sido utilizado para pagamento das contribuições previdenciárias e impostos federais, bem como convertidos em caixa por meio de leilões dos títulos do Tesouro Nacional.

- (i) Para alunos FIES com fiador foi constituída provisão para o percentual de 2,25% do faturamento com essa característica, considerando as premissas de 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência.
- (ii) Para o risco não coberto do FGEDUC, com adesão realizada a partir de abril de 2012, foi constituída provisão sobre os 10% dos créditos de responsabilidade das mantenedoras (sendo que o Fundo Garantidor é responsável pelos 90% restantes) considerando os 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência, ou seja, 0,225%.

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

(iii) Para o risco não coberto do FGEDUC, com adesão realizada até março de 2012, foi constituída provisão sobre os 20% de responsabilidade das mantenedoras (sendo que o Fundo Garantidor é responsável pelos 80% restantes) considerando os 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência, ou seja, 0,45%.

(b) Parte substancial dos saldos de cartões a receber é decorrente de mensalidades e negociações em atraso.

(c) O ajuste a valor presente em 31 de março de 2020 soma R\$ 34.206 (R\$ 21.488 referente ao PAR e R\$ 12.718 ao DIS) e em 31 de dezembro de 2019 soma R\$ 27.442 (R\$ 20.814 referente ao PAR, R\$ 6.628 ao DIS).

A composição por idade dos valores a receber é apresentada a seguir:

	<b>Consolidado</b>			
	<b>31 de março de 2020</b>	<b>%</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>	<b>%</b>
FIES	178.637	12	295.598	19
A vencer	757.493	50	628.569	42
Vencidas até 30 dias	113.479	7	134.384	9
Vencidas de 31 a 60 dias	51.739	3	80.080	5
Vencidas de 61 a 90 dias	25.682	2	65.201	4
Vencidas de 91 a 179 dias	169.125	11	111.876	7
Vencidas há mais de 180 dias	224.355	15	211.530	14
	<u>1.520.510</u>	<u>100</u>	<u>1.527.238</u>	<u>100</u>

A composição por idade dos acordos a receber é apresentada a seguir:

	<b>Consolidado</b>			
	<b>31 de março de 2020</b>	<b>%</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>	<b>%</b>
A vencer	37.033	45	24.450	34
Vencidas até 30 dias	6.054	8	5.570	8
Vencidas de 31 a 60 dias	3.804	6	5.018	8
Vencidas de 61 a 90 dias	2.926	4	5.159	7
Vencidas de 91 a 179 dias	9.921	12	11.148	15
Vencidas há mais de 180 dias	20.862	25	20.209	28
	<u>80.600</u>	<u>100</u>	<u>71.554</u>	<u>100</u>

A movimentação na provisão para crédito de liquidação duvidosa (PCLD), no consolidado, segue demonstrada abaixo:

Saldo em 31 de dezembro de 2018	402.646
Constituição	62.986
Baixa de boletos / cheques vencidos há mais de 360 dias	<u>(25.870)</u>
Saldo em 31 de março em 2019	439.762
Constituição	258.422
Baixa de boletos / cheques vencidos há mais de 360 dias	<u>(226.994)</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2019	<u>471.190</u>
Constituição	71.842
Baixa de boletos / cheques vencidos há mais de 360 dias	<u>(37.058)</u>
Saldo em 31 de março em 2020	<u>505.974</u>

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Nos períodos findos em 31 de março de 2020 e de 2019, a despesa com provisão para crédito de liquidação duvidosa, reconhecida na demonstração do resultado na rubrica de despesas comerciais (Nota 24), estava representada da seguinte forma:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Efeito líquido da PCLD no resultado	71.842	62.986
	<u>71.842</u>	<u>62.986</u>

## 5 Partes relacionadas

Os principais saldos em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, assim como as transações que influenciaram o resultado do período, relativas a operações com partes relacionadas, decorrem de transações entre a Companhia e suas controladas. Nas operações com partes relacionadas não há incidência de juros e/ou atualização monetária.

O saldo de contas a receber das controladas refere-se à rateio de despesas organizacionais e estão descritos a seguir:

	<b>Controladora</b>	
	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>
Ativo circulante		
Conta corrente		
Seses	403	9
Irep	94	3
Atual	6	
Seama	7	
São Luís	9	
FACITEC	8	
Estácio Ribeirão Preto	41	1
UNICEL	7	
IESAN	6	
CEUT	9	
FNC	6	
FCAT	6	
Estácio Editora	6	6
Outros	7	3
	<u>615</u>	<u>22</u>
Sociedades controladas		

	<b>Controladora</b>	
	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>
Passivo circulante		
Conta corrente		
Seses	51	51
	<u>51</u>	<u>51</u>
Sociedades controladas		

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**6 Despesas antecipadas**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>
Seguros	3.170	3.144
IPTU	11.485	
Material didático	113	190
Antecipação de férias e encargos	2.257	4.008
Taxa de credenciamento - MEC	1.690	1.755
Cooperação técnico pedagógica Santa Casa	1.796	1.901
Outras despesas antecipadas	590	794
	<u>21.101</u>	<u>11.792</u>
Ativo circulante	16.424	7.034
Ativo não circulante	4.677	4.758
	<u>21.101</u>	<u>11.792</u>

No período findo em 31 de março de 2020 o valor de R\$ 162 é referente aos seguros elementares da controladora (R\$ 283 em 31 de dezembro de 2019).

**7 Impostos e contribuições a recuperar**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>
IRRF	253	2.685	4.006	13.155
Adiantamentos IRPJ/CSLL			725	6.261
IRPJ/CSLL a compensar (i)	40.192	37.707	159.324	151.152
PIS			2.273	2.231
COFINS			8.153	8.018
ISS			60.596	59.334
INSS			16.317	15.767
OUTROS			557	557
	<u>40.445</u>	<u>40.392</u>	<u>251.951</u>	<u>256.475</u>
Ativo circulante	1.242	3.840	68.871	80.050
Ativo não circulante	39.203	36.552	183.080	176.425
	<u>40.445</u>	<u>40.392</u>	<u>251.951</u>	<u>256.475</u>

(i) Este montante representa o excesso de antecipações do IRPJ/CSLL ocorrido em anos anteriores, que são utilizados para as compensações de tributos da União e são corrigidos mensalmente pela taxa Selic.

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**8 Investimentos em controladas****(a) Controladora YDUQS Participações S.A.**

	31 de março de 2020		31 de dezembro de 2019	
	Investimento	Perda com Investimento	Investimento	Perda com Investimento
Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá Ltda. ("SESES")	1.506.973		1.394.421	
Sociedade de Ensino Superior, Médio e Fundamental Ltda. ("IREP")	1.165.964		1.119.135	
Nova Academia do Concurso - Cursos Preparatórios Ltda. ("NACP")	3.488		3.424	
Estácio Editora e Distribuidora Ltda. ("Editora")		(30)		(30)
Sociedade de Ensino Superior Estacio Ribeirão Preto Ltda. ("Estácio Ribeirão Preto")	121.538		95.160	
	<u>2.797.963</u>	<u>(30)</u>	<u>2.612.140</u>	<u>(30)</u>

As informações das controladas estão representadas a seguir:

	Participação	Quantidade de quotas	31 de março de 2020					
			Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	IR diferido s/ágio de incorporação reversa	Total
SESES	100%	610.677	2.592.802	1.085.829	1.506.973		1.506.973	108.413
IREP	100%	526.272	1.650.232	546.710	1.103.522	62.442	1.165.964	46.606
NACP	100%	16.614	4.286	798	3.488		3.488	(236)
Editora (i)	100%	251	32	67	(35)	5	(30)	
Estácio Ribeirão Preto	100%	23.837	260.143	136.375	123.768		(2.230)	26.377
			<u>4.507.495</u>	<u>1.769.779</u>	<u>2.737.716</u>	<u>62.447</u>	<u>(2.230)</u>	<u>181.160</u>

	Participação	Quantidade de quotas	31 de dezembro de 2019					
			Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	IR diferido s/ágio de incorporação reversa	Total
SESES	100%	610.677	2.376.452	982.031	1.394.421		1.394.421	445.149
IREP	100%	526.272	1.577.310	520.617	1.056.693	62.442	1.119.135	168.616
NACP	100%	16.614	4.284	860	3.424		3.424	(801)
Editora (i)	100%	251	32	67	(35)	5	(30)	
Estácio Ribeirão Preto	100%	23.837	225.094	127.704	97.390		(2.230)	84.536
			<u>4.183.172</u>	<u>1.631.279</u>	<u>2.551.893</u>	<u>62.447</u>	<u>(2.230)</u>	<u>697.500</u>

(i) Provisão para passivo a descoberto registrado na conta "Outros" do passivo não circulante da controladora.

O quadro abaixo representa a movimentação global dos investimentos em controladas no período findo em 31 de março de 2020 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2019:

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2018	2.151.500
Equivalência patrimonial	697.500
Adiantamento para futuro aumento de capital	14.777
Dividendos em 2019	(263.909)
Opções outorgadas	(1.265)
Plano de ações restritas	13.537
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2019	<u>2.612.140</u>
Equivalência patrimonial	181.160
Adiantamento para futuro aumento de capital	300
Opções outorgadas	(432)
Plano de ações restritas	4.795
Investimentos em controladas 31 de março de 2020	<u>2.797.963</u>

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

As informações contábeis das controladas utilizadas para aplicação do método de equivalência patrimonial foram relativas à data-base 31 de março de 2020.

Abaixo as informações dos investimentos das controladas diretas:

**(b) Controladora Sociedade de Ensino Superior Estacio de Sá Ltda. ("SESES")**

	<u>31 de março de 2020</u>	<u>31 de dezembro de 2019</u>
Sociedade De Ensino Superior Toledo Ltda. ("UNITOLEDO")	100.540	96.236
	<u>100.540</u>	<u>96.236</u>

As informações das controladas da SESES estão representadas a seguir:

								31 de março de 2020
<u>Participação</u>	<u>Quantidade de quotas</u>	<u>Total de ativos</u>	<u>Total de passivos</u>	<u>Patrimônio líquido</u>	<u>Ágio</u>	<u>Total</u>	<u>Lucro (prejuízo) líquido do período</u>	
UNITOLEDO	100%	2.110	43.193	37.364	5.829	94.711	3.818	
			<u>43.193</u>	<u>37.364</u>	<u>5.829</u>	<u>94.711</u>	<u>3.818</u>	
							31 de dezembro de 2019	
<u>Participação</u>	<u>Quantidade de quotas</u>	<u>Total de ativos</u>	<u>Total de passivos</u>	<u>Patrimônio líquido</u>	<u>Ágio</u>	<u>Total</u>	<u>Lucro (prejuízo) líquido do exercício</u>	
UNITOLEDO	100%	2.110	39.577	37.916	1.661	94.575	860	
			<u>39.577</u>	<u>37.916</u>	<u>1.661</u>	<u>94.575</u>	<u>860</u>	

O quadro abaixo representa a movimentação global dos investimentos da controlada direta SESES em controladas no período findo em 31 de março de 2020 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2019.

Equivalência patrimonial	860
Adiantamento para futuro aumento de capital	1.000
Aquisição de controlada	(199)
Ágio na aquisição	<u>94.575</u>
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2019	<u>96.236</u>
Equivalência patrimonial	3.818
Adiantamento para futuro aumento de capital	350
Ágio na aquisição	<u>136</u>
Investimentos em controladas em 31 de março de 2020	<u>100.540</u>

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**(c) Controlada Sociedade de Ensino Superior, Médio e Fundamental Ltda. ("IREP")**

	<u>31 de março de 2020</u>	<u>31 de dezembro de 2019</u>
Sociedade Educacional Atual da Amazônia ("ATUAL")	613.519	586.235
ANEC - Sociedade Natalense de Educação e Cultura ("FAL")	8.449	8.921
Sociedade Universitária de Excelência Educacional do Rio Grande do Norte ("FATERN")	<u>28.117</u>	<u>28.646</u>
	<u>650.085</u>	<u>623.802</u>

As informações das controladas da IREP estão representadas a seguir:

								<u>31 de março de 2020</u>
<u>Participação</u>	<u>Quantidade de quotas</u>	<u>Total de ativos</u>	<u>Total de passivos</u>	<u>Patrimônio líquido</u>	<u>Ágio</u>	<u>Total</u>	<u>Lucro (prejuízo) líquido do período</u>	
ATUAL	100%	43.096	716.463	118.447	598.016	15.503	26.788	
FAL	100%	20.031	11.339	10.966	373	8.076	(722)	
FATERN	100%	9.160	<u>17.278</u>	<u>4.140</u>	<u>13.138</u>	<u>14.979</u>	<u>(528)</u>	
			<u>745.080</u>	<u>133.553</u>	<u>611.527</u>	<u>38.558</u>	<u>25.538</u>	
						<u>650.085</u>		
								<u>31 de dezembro de 2019</u>
<u>Participação</u>	<u>Quantidade de quotas</u>	<u>Total de ativos</u>	<u>Total de passivos</u>	<u>Patrimônio líquido</u>	<u>Ágio</u>	<u>Total</u>	<u>Lucro (prejuízo) líquido do exercício</u>	
ATUAL	100%	41.927	690.098	119.366	570.732	15.503	71.588	
FAL	100%	20.031	11.621	10.776	845	8.076	(2.937)	
FATERN	100%	9.160	<u>17.980</u>	<u>4.313</u>	<u>13.667</u>	<u>14.979</u>	<u>(101)</u>	
			<u>719.699</u>	<u>134.455</u>	<u>585.244</u>	<u>38.558</u>	<u>68.550</u>	
						<u>623.802</u>		

O quadro abaixo representa a movimentação global dos investimentos da controlada direta IREP em controladas no período findo em 31 de março de 2020 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2019:

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2018	579.520
Equivalência patrimonial	68.550
Adiantamento para futuro aumento de capital	28.962
Dividendos 2019	(53.498)
Opções outorgadas	<u>268</u>
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2019	<u>623.802</u>
Equivalência patrimonial	25.538
Adiantamento para futuro aumento de capital	650
Opções outorgadas	<u>95</u>
Investimentos em controladas em 31 de março de 2020	<u>650.085</u>

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**(d) Controlada Sociedade Atual da Amazônia ("ATUAL")**

	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>
Sociedade Educacional da Amazônia ("SEAMA")	53.394	49.706
Idez Empreendimentos Educacionais Sociedade Simples Ltda. ("IDEZ")	2.543	2.785
Sociedade Educacional do Rio Grande do Sul S/S Ltda. ("FARGS")	19.637	18.612
Uniuol Gestão de Empreendimentos Educacionais e Participações S.A. ("UNIUOL")	1.514	1.406
União Luis Educacional S.A. ("SÃO LUIS")	90.850	86.470
Instituto de Ensino Superior Social e Tecnológico Ltda. ("FACITEC")	50.737	48.836
Associação de Ensino de Santa Catarina ("ASSESC")	6.386	6.340
Centro de Assistência ao Desenvolvimento de formação Profissional Unicef Ltda. ("Estácio Amazonas")	54.446	50.724
Instituto de Estudos Superiores da Amazônia ("IESAM")	100.198	94.848
Centro de Ensino Unificado de Teresina ("CEUT")	53.236	48.486
Faculdade Nossa Cidade ("FNC")	94.421	94.155
Faculdades Integradas de Castanhal Ltda. ("FCAT")	39.703	37.526
Sociedade Empresarial de Estudos Superiores e Tecnológicos Sant'Ana Ltda. ("FUFS")	13.472	13.899
	<u>580.537</u>	<u>553.793</u>

As informações das controladas da ATUAL estão representadas a seguir:

<b>31 de março de 2020</b>									
<b>Participação</b>	<b>Quantidade de quotas</b>	<b>Total de ativos</b>	<b>Total de passivos</b>	<b>Patrimônio líquido</b>	<b>Ágio</b>	<b>Fundo de Comércio</b>	<b>Total</b>	<b>Lucro (prejuízo) líquido do período</b>	
SEAMA	100%	8.606	65.079	29.720	35.359	18.035	53.394	3.688	
IDEZ	100%	8.147	4.813	4.317	496	2.047	2.543	(443)	
FARGS	100%	9.778	20.031	8.449	11.582	8.055	19.637	1.024	
UNIUOL	100%	10.028	1.352	794	558	956	1.514	(91)	
SÃO LUIS	100%	3.795	103.883	40.401	63.482	27.368	90.850	4.380	
FACITEC	100%	6.051	89.398	65.315	24.083	26.654	50.737	1.900	
ASSESC	100%	2.416	12.323	10.660	1.663	4.723	6.386	46)	
Estácio Amazonas	100%	14.980	61.299	33.067	28.232	26.214	54.446	3.674	
IESAM	100%	48.796	84.511	23.060	61.451	26.797	11.950	100.198	5.405
CEUT	100%	16.938	50.232	24.564	25.668	27.568	53.236	4.703	
FNC	100%	22.328	52.685	31.781	20.904	72.046	1.471	94.421	757
FCAT	100%	12.191	49.016	30.101	18.915	20.121	667	39.703	2.428
FUFS	100%	13.593	12.997	5.898	7.099	6.255	118	13.472	(387)
			<u>607.619</u>	<u>308.127</u>	<u>299.492</u>	<u>266.839</u>	<u>14.206</u>	<u>580.537</u>	<u>27.084</u>
<b>31 de dezembro de 2019</b>									
<b>Participação</b>	<b>Quantidade de quotas</b>	<b>Total de ativos</b>	<b>Total de passivos</b>	<b>Patrimônio líquido</b>	<b>Ágio</b>	<b>Fundo de Comércio</b>	<b>Total</b>	<b>Lucro (prejuízo) líquido do exercício</b>	
SEAMA	100%	8.606	60.796	29.125	31.671	18.035	49.706	18.652	
IDEZ	100%	8.147	4.151	3.413	738	2.047	2.785	(1.663)	
FARGS	100%	9.778	18.084	7.527	10.557	8.055	18.612	1.713	
UNIUOL	100%	10.028	1.223	773	450	956	1.406	(897)	
SÃO LUIS	100%	3.795	100.513	41.411	59.102	27.368	86.470	21.282	
FACITEC	100%	6.051	85.039	62.857	22.182	26.654	48.836	4.834	
ASSESC	100%	2.416	11.755	10.138	1.617	4.723	6.340	(1.209)	
Estácio Amazonas	100%	14.980	55.960	31.450	24.510	26.214	50.724	3.362	
IESAM	100%	48.796	76.775	20.729	56.046	26.797	12.005	94.848	16.153
CEUT	100%	16.938	46.338	25.420	20.918	27.568	48.486	6.541	
FNC	100%	22.328	51.551	31.404	20.147	72.046	1.962	94.155	2.561
FCAT	100%	12.191	46.182	29.694	16.488	20.121	917	37.526	4.649
FUFS	100%	13.593	12.756	5.269	7.487	6.255	157	13.899	(2.248)
			<u>571.123</u>	<u>299.210</u>	<u>271.913</u>	<u>266.839</u>	<u>15.041</u>	<u>553.793</u>	<u>73.730</u>

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

O quadro abaixo representa a movimentação global dos investimentos da controlada direta ATUAL em controladas no período findo em 31 de março de 2020 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2019:

Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2018	535.725
Equivalência patrimonial	73.730
Adiantamento para futuro aumento de capital	2.450
Amortização de fundo de comércio	(4.882)
Dividendos 2019	(53.498)
Opções outorgadas	<u>268</u>
Investimentos em controladas em 31 de dezembro de 2019	<u>553.793</u>
Equivalência patrimonial	27.084
Adiantamento para futuro aumento de capital	400
Amortização de fundo de comércio	(835)
Opções outorgadas	<u>95</u>
Investimentos em controladas em 31 de março de 2020	<u><u>580.537</u></u>

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**9 Intangível****(a) Intangível - Controladora**

	<b>31 de dezembro de 2019</b>		<b>31 de março de 2020</b>
	<b>Custo</b>	<b>Adições</b>	<b>Custo</b>
Custo			
Ágio em aquisições de investimentos (i)	780.065		780.065
Direito de uso de software	99		99
Projeto Integração	212		212
Fundo de comércio	79.704		79.704
	<u>860.080</u>		<u>860.080</u>
	<b>Taxas de amortização</b>		
	<b>Amortização</b>	<b>Adições</b>	<b>Amortização</b>
Amortização			
Direito de uso de software	20% a.a. (99)		(99)
Projeto Integração	20% a.a. (138)	(11)	(149)
Fundo de comércio	20 a 33% a.a. (79.704)		(79.704)
	<u>(79.941)</u>	<u>(11)</u>	<u>(79.952)</u>
Saldo residual líquido	<u>780.139</u>	<u>(11)</u>	<u>780.128</u>
	<b>31 de dezembro de 2018</b>		<b>31 de março de 2019</b>
	<b>Custo</b>	<b>Adições</b>	<b>Custo</b>
Custo			
Ágio em aquisições de investimentos (i)	780.065		780.065
Direito de uso de software	99		99
Projeto Integração	212		212
Fundo de comércio	79.704		79.704
	<u>860.080</u>		<u>860.080</u>
	<b>Taxas de amortização</b>		
	<b>Amortização</b>	<b>Adições</b>	<b>Amortização</b>
Amortização			
Direito de uso de software	20% a.a. (91)	(3)	(94)
Projeto Integração	20% a.a. (97)	(11)	(108)
Fundo de comércio	20 a 33% a.a. (79.703)		(79.703)
	<u>(79.891)</u>	<u>(14)</u>	<u>(79.905)</u>
Saldo residual líquido	<u>780.189</u>	<u>(14)</u>	<u>780.175</u>

(i) O ágio é parte integrante da linha de investimento em função da incorporação da Estácio Ribeirão Preto Holding.

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 31 de março de 2020**
**Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**
**(b) Intangível - Consolidado**

	<b>31 de dezembro de 2019</b>				<b>31 de março de 2020</b>	
	<b>Custo</b>	<b>Adições</b>	<b>Transf.</b>	<b>Reclas.</b>	<b>Custo</b>	
<b>Custo</b>						
Ágio em aquisições de investimentos	1.276.056	136			1.276.192	
Direito de uso de software	441.660	21.753	3.836	(65)	467.184	
EAD e Integração	18.360				18.360	
Central de Ensino	102.810	5.690			108.500	
Arquitetura de TI	21.664				21.664	
Conteúdo de disciplinas on line	8.043				8.043	
Fábrica de conhecimento EAD	44.372	2.349			46.721	
Banco de questões	13.122	362			13.484	
Fundo de Comércio	201.185	(206)			200.979	
Outros	70.291	5.805	(3.836)		72.260	
	<b>2.197.563</b>	<b>35.889</b>		<b>(65)</b>	<b>2.233.387</b>	
	<b>Taxas de amortização</b>	<b>Amortização</b>	<b>Adições</b>	<b>Transf.</b>	<b>Transf.</b>	<b>Amortização</b>
<b>Amortização</b>						
Ágio em aquisições de investimentos	Indefinida	(6.924)				(6.924)
Direito de uso de software	20% a.a.	(293.265)	(15.592)	33	1	(308.823)
EAD e Integração	20% a.a.	(17.904)	(76)			(17.980)
Central de Ensino	10% a.a.	(43.147)	(3.245)			(46.392)
Arquitetura de TI	17 a 20% a.a.	(16.220)	(961)			(17.181)
Conteúdo de disciplinas on line	20% a.a.	(7.457)	(83)			(7.540)
Fábrica de conhecimento EAD	10% a.a.	(13.578)	(1.259)			(14.837)
Banco de questões	20% a.a.	(8.002)	(654)			(8.656)
Fundo de Comércio	20 a 50% a.a.	(158.462)	(1.931)			(160.393)
Outros	20% a.a.	(22.188)	(1.288)	(33)		(23.509)
		<b>(587.147)</b>	<b>(25.089)</b>		<b>1</b>	<b>(612.235)</b>
<b>Saldo residual líquido</b>		<b>1.610.416</b>	<b>10.800</b>		<b>(64)</b>	<b>1.621.152</b>

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

	<b>31 de dezembro de 2018</b>				<b>31 de março de 2019</b>	
	<b>Custo</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas</b>	<b>Transf.</b>	<b>Custo</b>	
<b>Custo</b>						
Ágio em aquisições de investimentos	1.181.481				1.181.481	
Direito de uso de software	334.996	14.121	(1 )	(742)	348.374	
EAD e Integração	18.298	39		52	18.389	
Central de Ensino	86.910	3.259			90.169	
Arquitetura de TI	21.664				21.664	
Conteúdo de disciplinas online	8.043				8.043	
Fábrica de conhecimento EAD	39.304	1.364			40.668	
Banco de questões	11.636	276			11.912	
Fundo de Comércio	173.503				173.503	
Outros	34.231	2.348		629	37.208	
	<u>1.910.066</u>	<u>21.407</u>	<u>(1 )</u>	<u>(61)</u>	<u>1.931.411</u>	
	<b>Taxas de amortização</b>	<b>Amortização</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas</b>	<b>Transf.</b>	<b>Amortização</b>
<b>Amortização</b>						
Ágio em aquisições de investimentos	Indefinida	(6.924)				(6.924)
Direito de uso de software	20% a.a.	(236.368)	(12.490 )	1		(248.857)
EAD e Integração	20% a.a.	(17.216)	(200 )		61	(17.355)
Central de Ensino	10% a.a.	(31.018)	(3.032 )			(34.050)
Arquitetura de TI	17 a 20% a.a.	(12.375)	(962 )			(13.337)
Conteúdo de disciplinas online	20% a.a.	(7.007)	(114 )			(7.121)
Fábrica de conhecimento EAD	10% a.a.	(8.784)	(1.138 )			(9.922)
Banco de questões	20% a.a.	(5.624)	(579 )			(6.203)
Fundo de Comércio	20 a 50% a.a.	(153.580)	(1.343 )			(154.923)
Outros	20% a.a.	(17.350)	(1.161 )			(18.511)
		<u>(496.246)</u>	<u>(21.019 )</u>	<u>1</u>	<u>61</u>	<u>(517.203)</u>
Saldo residual líquido		<u>1.413.820</u>	<u>388</u>			<u>1.414.208</u>

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 31 de março de 2020**
**Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, o ágio líquido apurado nas aquisições em investimentos estava representado da seguinte forma:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Ágio em aquisições de investimentos líquido de amortização acumulada				
IREP			89.090	89.090
UNITOLEDO			94.711	94.575
ATUAL			15.503	15.503
Seama			18.035	18.035
Idez			2.047	2.047
Uniuol			956	956
Fargs			8.055	8.055
São Luis			27.369	27.369
Facitec			26.654	26.654
Assesc			4.723	4.723
Iesam			26.797	26.797
Estácio Amazonas			26.214	26.214
Ceut			27.568	27.568
FNC			72.046	72.046
FCAT			20.120	20.120
FUFS			6.255	6.255
FAL			8.076	8.076
FATERN			14.979	14.979
Estácio Editora			5	5
Estácio Ribeirão Preto	9.371	9.371	9.371	9.371
Estácio Ribeirão Preto Holding	770.694	770.694	770.694	770.694
	<u>780.065</u>	<u>780.065</u>	<u>1.269.268</u>	<u>1.269.132</u>

A Companhia avalia anualmente para *impairment*, sendo a última avaliação efetuada por conta do encerramento do exercício de 31 de dezembro de 2019, os ágios apurados em aquisições de investimentos e incorporações, decorrentes da expectativa de rentabilidade futura, com base em projeções de resultados futuros para um período de 10 anos, utilizando taxa nominal de 5,0% ao ano como taxa de crescimento na perpetuidade e uma única taxa de desconto nominal de 13,7% para descontar os fluxos de caixa futuros estimados.

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 31 de março de 2020**
**Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**
**10 Imobilizado**
**Imobilizado - Consolidado**

	31 de dezembro de 2019					31 de março de 2020	
	Custo	Adição	Baixas	Transf	Reclassif.	Custo	
Custo							
Terrenos	19.787					19.787	
Edificações	241.413	2.696		4.079		248.188	
Edificações em terceiros	1.134.379	58.700	(7.897)			1.185.182	
Benfeitorias em imóveis de terceiros	364.147	2.850		14.666		381.663	
Móveis e utensílios	140.155	2.129	(1.279)		6	141.011	
Computadores e periféricos	182.156	2.802	(158)		36	184.836	
Máquinas e equipamentos	138.724	3.080	(42.384)			99.420	
Equipamentos de atividades físicas/hospitalares	87.887	5.217	(13)		17	93.108	
Biblioteca	171.481	83	(386)			171.178	
Instalações	64.946	2.053			6	67.005	
Tablets	9.309		(4.531)			4.778	
Construções em andamento	41.790	25.285		(18.745)		48.330	
Desmobilização	27.471					27.471	
Outros	18.342	270	(7)			18.605	
	<u>2.641.987</u>	<u>105.165</u>	<u>(56.655)</u>		<u>65</u>	<u>2.690.562</u>	
	<b>Taxas de depreciação</b>	<b>Depreciação</b>	<b>Adição</b>	<b>Baixas</b>	<b>Transf</b>	<b>Reclassif.</b>	<b>Depreciação</b>
Depreciação							
Edificações	1,67% a.a.	(67.310)	(1.080)				(68.390)
Edificações em terceiros	21,60% a.a.	(163.985)	(44.252)	2296			(205.941)
Benfeitorias em imóveis de terceiros	11,11% a.a.	(191.733)	(8.875)				(200.608)
Móveis e utensílios	8,33% a.a.	(71.906)	(2.914)	1237			(73.583)
Computadores e periféricos	25% a.a.	(145.829)	(3.522)	155	(624)	(1)	(149.821)
Máquinas e equipamentos	8,33% a.a.	(94.621)	(1.645)	43416	624		(52.226)
Equipamentos de atividades físicas/hospitalares	6,67% a.a.	(28.005)	(1.385)	7			(29.383)
Biblioteca	5% a.a.	(84.379)	(1.799)	386			(85.792)
Instalações	8,33% a.a.	(25.970)	(1.134)				(27.104)
Tablets	20% a.a.	(8.901)	(408)	4531			(4.778)
Desmobilização		(18.267)	(517)				(18.784)
Outros	14,44% a.a.	(8.859)	(530)	3			(9.386)
		<u>(909.765)</u>	<u>(68.061)</u>	<u>52.031</u>		<u>(1)</u>	<u>(925.796)</u>
Saldo residual líquido		<u>1.732.222</u>	<u>37.104</u>	<u>(4.624)</u>		<u>64</u>	<u>1.764.766</u>

No período findo em 31 de março de 2020, o valor de R\$ 10 é referente à computadores e periféricos da controladora (R\$ 11 no exercício findo em 31 de dezembro de 2019).

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**
**Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**

	<b>31 de dezembro de 2018</b>				<b>31 de março de 2019</b>	
	<b>Custo</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas</b>	<b>Transf.</b>	<b>Custo</b>	
Custo						
Terrenos	19.295				19.295	
Edificações	228.384	1.268.944		1.494	1.498.822	
Benfeitorias em imóveis de terceiros	295.799	7.087		6.046	308.932	
Móveis e utensílios	109.851	2.050	(296)	15	111.620	
Computadores e periféricos	163.139	3.384	(798)	81	165.806	
Máquinas e equipamentos	132.029	4.259	(134)	197	136.351	
Equipamentos de atividades físicas / hospitalares	61.854	5.172	(235)	(37)	66.754	
Biblioteca	167.613	377		(47)	167.943	
Instalações	53.920	629		105	54.654	
Tablets	32.442				32.442	
Construções em andamento	14.385	5.467		(7.846)	12.006	
Desmobilização	26.951				26.951	
Outros	16.595	239	(422)	(7)	16.405	
	<b>1.322.257</b>	<b>1.297.608</b>	<b>(1.885)</b>	<b>1</b>	<b>2.617.981</b>	
	<b>Taxas de depreciação</b>	<b>Depreciação</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas</b>	<b>Transf.</b>	<b>Depreciação</b>
Depreciação						
Edificações	21,79% a.a.	(63.174)	(47.158)			(110.332)
Benfeitorias em imóveis de terceiros	11,11% a.a.	(158.360)	(7.910)		203	(166.067)
Móveis e utensílios	8,33% a.a.	(58.893)	(2.581)	170	(19)	(61.323)
Computadores e periféricos	25% a.a.	(133.827)	(4.591)	323	(28)	(138.123)
Máquinas e equipamentos	8,33% a.a.	(75.059)	(4.308)	38	(133)	(79.462)
Equipamentos de atividades físicas / hospitalares	6,67% a.a.	(22.664)	(978)	21	1	(23.620)
Biblioteca	5% a.a.	(75.523)	(1.849)		3	(77.369)
Instalações	8,33% a.a.	(21.854)	(957)		(29)	(22.840)
Tablets	20% a.a.	(28.510)	(1.092)			(29.602)
Desmobilização		(16.479)	(696)			(17.175)
Outros	14,44% a.a.	(6.809)	(493)	15	1	(7.286)
		<b>(661.152)</b>	<b>(72.613)</b>	<b>567</b>	<b>(1)</b>	<b>(733.199)</b>
Saldo residual líquido		<b>661.105</b>	<b>1.224.995</b>	<b>(1.318)</b>		<b>1.884.782</b>

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

 Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma
 

---

Determinados bens adquiridos através de financiamento ou arrendamento mercantil (Nota 11) foram dados em garantia aos respectivos contratos. A Companhia e suas controladas não concederam outras garantias de bens de sua propriedade em nenhuma transação efetuada.

Máquinas e equipamentos, periféricos, móveis e utensílios e aluguel de imóveis incluem os seguintes valores nos casos em que o Grupo é arrendatário em uma operação de arrendamento financeiro:

		<b>31 de dezembro de 2019</b>			<b>31 de março de 2020</b>
		<b>Custo</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas</b>	<b>Custo</b>
Custo					
Arrendamentos financeiros capitalizados		1.227.630	58.906	(51.396)	1.235.140
		<u>1.227.630</u>	<u>58.906</u>	<u>(51.396)</u>	<u>1.235.140</u>
	<b>Taxa de depreciação</b>	<b>Depreciação</b>	<b>Adições</b>	<b>Baixas</b>	<b>Depreciação</b>
Depreciação					
Arrendamentos financeiros capitalizados	21,60% a.a.	(243.938)	(45.844)	46.833	(242.949)
		<u>(243.938)</u>	<u>(45.844)</u>	<u>46.833</u>	<u>(242.949)</u>
Saldo contábil líquido		<u>983.692</u>	<u>13.062</u>	<u>(4.563)</u>	<u>992.191</u>

O Grupo arrenda diversos direitos de uso, tais como máquinas e equipamentos, periféricos, móveis e utensílios e aluguel de imóveis, segundo contratos de arrendamento financeiros não canceláveis. Os prazos dos arrendamentos são de acordo com a vigência contratual e a propriedade dos ativos não pertencem ao Grupo. Todos os arrendamentos do Grupo são reconhecidos pelo valor presente líquido da operação.

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**11 Empréstimos e financiamentos**

Modalidade	Encargos financeiros	Controladora		Consolidado	
		31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
<b>Em moeda nacional</b>					
Quinta emissão de debêntures (1ª Série)	CDI+0,585% a.a	251.303	255.491	251.303	255.491
Quinta emissão de debêntures (2ª Série)	CDI+0,785% a.a	351.904	357.958	351.904	357.958
Custos de captação de debêntures		(1.282)	(1.394)	(1.282)	(1.394)
Empréstimo Santander	CDI +1,10% a.a	501.871		501.871	
Empréstimo FINEP	6% a.a	2.929	3.080	2.929	3.080
Notas promissórias Itaú	CDI+2,5% a.a	350.168		350.168	
Outros		3.094		3.094	
<b>Em moeda estrangeira</b>					
Empréstimo Citibank	Libor +0,62, +0,64 e +0,69993% a.a	983.381		983.381	
		<u>2.443.368</u>	<u>615.135</u>	<u>2.443.368</u>	<u>615.135</u>
Passivo circulante		216.321	13.586	216.321	13.586
Passivo não circulante		<u>2.227.047</u>	<u>601.549</u>	<u>2.227.047</u>	<u>601.549</u>
		<u>2.443.368</u>	<u>615.135</u>	<u>2.443.368</u>	<u>615.135</u>

Os montantes registrados no passivo não circulante em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
2021	901.369	137	901.369	137
2022	1.149.702	250.338	1.149.702	250.338
2023	175.396	175.378	175.396	175.378
2024	580	175.553	580	175.553
A partir de 2025		143		143
Passivo não circulante	<u>2.227.047</u>	<u>601.549</u>	<u>2.227.047</u>	<u>601.549</u>

A Companhia e suas controladas não oferecem nenhum dos seus ativos em garantia aos seus empréstimos.

Os valores dos empréstimos do Grupo são predominantemente em reais, sendo apenas três em dólares norte-americanos (USD).

Em janeiro de 2019, a Companhia liquidou antecipadamente os contratos de empréstimos junto ao Banco da Amazônia "BASA", nos valores de R\$ 3.072, R\$ 2.418 e R\$ 1.743 financiados desde o início do contrato em 2009, 2010 e 2016, respectivamente. O valor da liquidação executada em janeiro de 2019 totalizou R\$ 7.233.

Em fevereiro de 2019, a Companhia concluiu a quinta emissão de debêntures no valor total de R\$ R\$ 600.000 com vencimento em 15 de fevereiro de 2024 em duas séries, sendo a 1ª série ao custo de 100% do CDI + 0,585% a.a. no montante de principal de R\$ 250.000 com vencimento 15 de fevereiro de 2022 e a 2ª série ao custo de 100% + 0,785% a.a., com a primeira amortização de principal em 15 de fevereiro de 2023 no montante de R\$ 175.000 e a segunda amortização de principal em 15 de fevereiro de 2024 no montante de R\$ 175.000.

Em fevereiro de 2019, a Companhia liquidou integralmente e antecipadamente a segunda emissão de notas promissórias realizada em dezembro de 2018, no montante de R\$ 607.544.

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**
**Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**

Em junho de 2019, a Companhia liquidou integralmente a quarta emissão de debêntures realizada em dezembro de 2016, no montante de R\$ 100.000. O valor da liquidação executada em junho de 2019 totalizou R\$ 51.928.

Em outubro de 2019, a Companhia liquidou integralmente a segunda emissão de debêntures realizada em outubro de 2014, no montante de R\$ 300.000. O valor da liquidação executada em outubro de 2019 totalizou R\$ 62.208.

Em fevereiro de 2020, a Companhia concluiu a contratação do 1º empréstimo de uma linha 4131 junto ao Citibank de \$125.000 USD (convertidos a R\$ 541.675 BRL em cotação equivalente daquela data) com amortização única de principal em 17 de fevereiro de 2022 ao custo de Libor + 0,69993% a.a.

Em fevereiro de 2020, a Companhia concluiu a contratação do 2º empréstimo de uma linha 4131 junto ao Citibank de \$40.000 USD (convertidos a R\$ 173.336 BRL em cotação equivalente daquela data) com amortização única de principal em 18 de fevereiro de 2021 ao custo de Libor + 0,62% a.a.

Em fevereiro de 2020, a Companhia concluiu a contratação do 3º empréstimo de uma linha 4131 junto ao Citibank de \$25.000 USD (convertidos a R\$ 109.537 BRL em cotação equivalente daquela data) com amortização única de principal em 25 de fevereiro de 2022 ao custo de Libor + 0,64% a.a.

Em março de 2020, a Companhia concluiu a contratação de uma CCB junto ao Santander no valor de R\$ 500.000 com amortização única de principal em 04 de março de 2022 ao custo de 100% do CDI + 1,095% a.a.

Em março de 2020, a Companhia concluiu a terceira emissão de notas promissórias no valor de R\$ 350.000 com amortização única de principal em 17 de março de 2022 ao custo de 100% do CDI + 2,50% a.a.

Os contratos mantidos com diversos credores contêm cláusulas restritivas que requerem a manutenção de determinados índices financeiros com parâmetros pré-estabelecidos. Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, as controladas e controladora atingiram todos os índices requeridos contratualmente.

**12 Arrendamentos**

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

Os contratos de arrendamento mercantil estão garantidos pelos ativos subjacentes.

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>
Arrendamento a pagar	1.597.683	1.526.620
Juros de arrendamento	(546.407)	(490.103)
	<u>1.051.276</u>	<u>1.036.517</u>
Passivo circulante	146.260	156.468
Passivo não circulante	905.016	880.049
	<u>1.051.276</u>	<u>1.036.517</u>

O aumento do passivo de arrendamento resulta da adição da dívida líquida da Companhia. A depreciação e os juros são reconhecidos na demonstração do resultado como uma substituição das despesas de arrendamento operacional ("aluguel").

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Movimentação do ativo e passivo dos arrendamentos no período:

**Ativo de direito de uso**

			<u>Consolidado</u>
	<u>Edificações de terceiros</u>	<u>Outros</u>	<u>Total</u>
<b>Ativo de direito de uso em 31/12/2019</b>	970.394	13.298	983.692
Adição	58.700	206	58.906
Baixa	(5.602)	1.039	(4.563)
Depreciação	(44.252)	(1.593)	(45.844)
<b>Ativo de direito de uso em 31/03/2020</b>	<b>979.240</b>	<b>12.950</b>	<b>992.191</b>

**Passivo de arrendamento**

			<u>Consolidado</u>
	<u>Edificações de terceiros</u>	<u>Outros</u>	<u>Total</u>
<b>Passivo de direito de uso em 31/12/2019</b>	1.021.766	14.751	1.036.517
Adição	58.700	206	58.906
Baixa	(5.864)	1.039	(4.826)
Juros incorridos	25.860	341	26.201
Pagamento de principal	(63.644)	(1.878)	(65.522)
<b>Passivo de direito de uso em 31/03/2020</b>	<b>1.036.818</b>	<b>14.459</b>	<b>1.051.276</b>
<b>Circulante</b>	<b>140.878</b>	<b>5.382</b>	<b>146.260</b>
<b>Não circulante</b>	<b>895.940</b>	<b>9.077</b>	<b>905.016</b>

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**Ativo de direito de uso**

			<b>Consolidado</b>
	<b>Edificações de terceiros</b>	<b>Outros</b>	<b>Total</b>
<b>Ativo de direito de uso em 31/12/2018</b>		34.172	34.172
Adição	1.268.768		1.268.768
Baixa			
Depreciação	(46.149)	(6.144)	(52.293)
<b>Ativo de direito de uso em 31/03/2019</b>	<b>1.222.619</b>	<b>28.028</b>	<b>1.250.647</b>

**Passivo de arrendamento**

			<b>Consolidado</b>
	<b>Edificações de terceiros</b>	<b>Outros</b>	<b>Total</b>
<b>Passivo de direito de uso em 31/12/2018</b>		33.048	33.048
Adição	1.268.768		1.268.768
Baixa			
Juros incorridos	14.820	51	14.871
Pagamento de principal	(55.042)	(6.361)	(61.403)
<b>Passivo de direito de uso em 31/03/2019</b>	<b>1.228.546</b>	<b>26.739</b>	<b>1.255.285</b>
<b>Circulante</b>	<b>161.792</b>	<b>14.869</b>	<b>146.260</b>
<b>Não circulante</b>	<b>1.066.754</b>	<b>11.870</b>	<b>905.016</b>

**13 Salários e encargos sociais**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>
Salários, verbas indenizatórias e encargos sociais a pagar	520	651	111.899	103.480
Provisão de férias			47.856	32.952
Provisão de 13º salário			17.096	
	<b>520</b>	<b>651</b>	<b>176.851</b>	<b>136.432</b>

**14 Obrigações tributárias**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>
ISS a recolher	11	3	20.579	17.317
IRRF a recolher	89	84	7.293	12.973
PIS e COFINS a recolher	226	51	4.258	3.723
	<b>326</b>	<b>138</b>	<b>32.130</b>	<b>34.013</b>

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

IRPJ a recolher			21.979	1.615
CSLL a recolher			7.924	410
			29.903	2.025
	326	138	62.033	36.038

**15 Parcelamentos de tributos**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>
IRPJ	1.869	1.992
CSLL	24	27
FGTS	1.195	1.195
ISS	1	59
PIS	66	85
COFINS	622	623
INSS	10.205	10.546
OUTROS	219	221
	<u>14.201</u>	<u>14.748</u>
Passivo circulante	3.598	3.729
Passivo não circulante	10.603	11.019
	<u>14.201</u>	<u>14.748</u>

Mensalmente o saldo de parcelamentos é atualizado pela Selic.

Referem-se basicamente a parcelamentos de tributos junto às Prefeituras, Receita Federal e Previdência Social e os seus vencimentos a longo prazo estão apresentados abaixo:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>
2021		1.949
2022	3.944	2.538
2023	2.563	2.538
2024	2.117	2.082
2025	881	868
2026 a 2029	1.098	1.044
	<u>10.603</u>	<u>11.019</u>

**16 Preço de aquisição a pagar**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>
SÃO LUIS	9.781	9.683
CEUT (i)	3.035	3.375
FUFS	2.303	2.279
UNITOLEDO	48.201	47.693

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**
**Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**

	<u>63.320</u>	<u>63.030</u>
Aquisição de imóveis (ii)	<u>670</u>	<u>653</u>
	<u>63.990</u>	<u>63.683</u>
Passivo circulante	21.659	19.142
Passivo não circulante	<u>42.331</u>	<u>44.541</u>
	<u>63.990</u>	<u>63.683</u>

(i) Em janeiro/2020 foi liquidada antecipadamente a parte devida ao antigo sócio Sr. Honório Bona.

(ii) Saldo referente ao compromisso firmado entre IREP e União Norte Brasileira de Educação e Cultura - UNBEC, referente à diversos imóveis, localizados na cidade de Fortaleza, estado do Ceará.

Refere-se basicamente ao valor a pagar aos antigos proprietários, referente à aquisição das empresas relacionadas e imóveis, sendo corrigido mensalmente por um dos seguintes índices: SELIC, IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor), IGP-M ou variação do CDI, a depender do contrato.

Os montantes registrados no passivo não circulante em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2020</u>	<u>31 de dezembro de 2019</u>
2021	27.574	29.939
2022	<u>14.757</u>	<u>14.602</u>
	<u>42.331</u>	<u>44.541</u>

**17 Contingências**

As controladas são partes envolvidas em processos de naturezas cível, trabalhista e tributária que estão sendo discutidos nas esferas apropriadas. A Administração, consubstanciada na opinião de seus consultores jurídicos externos, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas potenciais com essas ações em curso.

Em 31 março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, a provisão para contingências era composta da seguinte forma:

	<u>Consolidado</u>			
	<u>31 de março de 2020</u>		<u>31 de dezembro de 2019</u>	
	<u>Contingências</u>	<u>Depósitos judiciais</u>	<u>Contingências</u>	<u>Depósitos judiciais</u>
Cíveis	27.526	18.773	24.073	17.904
Trabalhistas	88.040	42.216	90.960	42.330
Tributárias	<u>3.570</u>	<u>15.506</u>	<u>3.383</u>	<u>15.856</u>
	<u>119.136</u>	<u>76.495</u>	<u>118.416</u>	<u>76.090</u>

No período findo em 31 de março de 2020, o valor de R\$ 310 é referente à contingência da controladora, sendo R\$ 108 cível e R\$ 202 tributária (R\$ 306 no exercício findo em 31 de dezembro de 2019, sendo R\$ 107 cível e R\$ 199 tributária) e em 31 de março de 2020, o valor de R\$ 222 é referente à depósitos judiciais da controladora (R\$ 216 no exercício findo em 31 de dezembro de 2019).

A movimentação da provisão para contingências está demonstrada a seguir:

	<u>Cíveis</u>	<u>Trabalhistas</u>	<u>Tributárias</u>	<u>Total</u>
SalDOS em 31 de dezembro 2018	20.019	98.453	8.445	126.917

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**
**Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**

Adições	44.389	42.788	5.518	92.695
Reversões	(9.919)	(11.223)	(5.229)	(26.371)
Baixas por pagamentos	(35.133)	(44.972)	(4.804)	(84.909)
Atualização monetária	4.717	5.914	(547)	10.084
Saldos em 31 de dezembro 2019	24.073	90.960	3.383	118.416
Adições	11.697	16.985	529	29.211
Reversões	(2.522)	(3.852)	(444)	(6.818)
Baixas por pagamentos	(5.741)	(16.675)	(62)	(22.478)
Atualização monetária	19	622	164	805
Saldos em 31 de março 2020	<u>27.526</u>	<u>88.040</u>	<u>3.570</u>	<u>119.136</u>

Nos períodos findos em 31 de março de 2020 e de 2019, a despesa com provisão para contingências reconhecida na demonstração do resultado estava representada da seguinte forma:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Composição resultado		
Adições	29.211	44.093
Reversões	(6.818)	(22.814)
Atualização monetária	805	8.008
Provisão para contingências	<u>23.198</u>	<u>29.287</u>
Despesas gerais e administrativas (Nota 24)	(22.393)	(21.279)
Resultado financeiro (Nota 26)	(805)	(8.008)
	<u>(23.198)</u>	<u>(29.287)</u>

**(a) Cíveis**

A maior parte das ações envolve, principalmente, pedidos de indenização por danos materiais e morais, decorrentes de cobranças indevidas, demora na expedição de diplomas, entre outros problemas de caráter operacional e/ou acadêmico, assim como algumas ações envolvendo direito imobiliário.

As provisões constituídas para processos de natureza cível decorrem dos seguintes objetos:

<u>Objetos</u>	<u>Valores</u>
Cobrança indevida	7.204
Imobiliário	5.984
Emissão de certificado de conclusão / diploma e colação de grau	2.684
Reconhecimento e cancelamento de curso / matrícula	3.906
FIES	1.503
PROUNI	550
Honorários de êxito	2.644
Outros (i)	3.051
	<u>27.526</u>

(i) Trata-se de ações decorrentes de outros problemas de caráter operacional e/ou acadêmico, ações civis públicas e demais indenizatórias.

**(b) Trabalhistas**

Os principais pedidos das reclamações trabalhistas são horas extras, férias não gozadas, reconhecimento de vínculo empregatício, equiparação salarial e diferenças salariais decorrentes de redução de cargas horárias de determinados professores.

As provisões constituídas para processos de natureza trabalhista decorrem dos seguintes objetos:

<u>Objetos</u>	<u>Valores</u>
----------------	----------------

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**
**Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**

Diferenças salariais e rescisórias + redução de carga horária + FGTS + aviso prévio	35.083
Horas extras + supressão inter + intrajornada	7.396
Dano moral / material / assédio moral	1.854
Cota previdenciária	7.747
Honorários	3.269
Desvio de função e equiparação	9.704
Multas (Art. 467 CLT, Art. 477 CLT E CCT / ACT)	5.063
Adicionais (insalubridade / noturno / aprimoramento / tempo de serviço / periculosidade)	1.133
Férias	867
Honorários de êxito	2.990
IR / juros e correção monetária	10.421
Outros (i)	2.513
	<u>88.040</u>

(i) Pedidos complementares aos principais descritos acima (reflexos) e honorários do sindicato.

**(c) Tributárias**

As demandas tributárias versam principalmente sobre imunidade tributária, escalonamento de contribuições previdenciárias decorrentes da Lei nº 11.096/05, exclusão das bolsas de estudo da base de cálculo do ISS e multas por supostos descumprimentos de obrigações acessórias (regimes especiais de escrituração contábil).

As provisões constituídas para processos de natureza tributária decorrem dos seguintes objetos:

<u>Objetos</u>	<u>Valores</u>
Taxas / tarifas de esgoto	16
Multas diversas	15
Honorários de êxito	3.539
	<u>3.570</u>

**(d) Perdas possíveis, não provisionadas no balanço**

A Companhia possui ações de naturezas tributária, cível e trabalhista, envolvendo riscos de perda classificados pela administração como possíveis, com base na avaliação de seus assessores legais. Essas ações não são passíveis de constituição de provisão conforme práticas contábeis em vigor.

	<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2020</u>	<u>31 de dezembro de 2019</u>
Cíveis	272.006	265.875
Trabalhistas	410.247	378.533
Tributárias	501.748	516.177
	<u>1.184.001</u>	<u>1.160.585</u>

As principais ações classificadas como possíveis podem ser agrupadas da seguinte forma:

<u>Objetos Cíveis</u>	<u>Valores</u>
Cobrança indevida	96.765
Imobiliário	76.327
Emissão de certificado de conclusão / diploma e colação de grau	21.162
Reconhecimento e cancelamento de curso	2.661
Matrícula	8.766
FIES	26.512
PROUNI	2.294
Outros (i)	37.519
	<u>272.006</u>

## YDUQS Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

- (i) Trata-se de ações decorrentes de outros problemas de caráter operacional e/ou acadêmico, ações civis públicas, Procon e demais indenizatórias.

<b>Objetos Trabalhistas</b>	<b>Valores</b>
Diferenças salariais e rescisórias + redução de carga horária + FGTS + aviso + indenização	147.767
Horas extras + supressão inter + intrajornada	78.968
Dano moral / material / assédio moral	21.075
Cota previdenciária	14.314
Honorários	29.375
Desvio de função e equiparação	11.157
Multas (Art. 467 CLT, Art. 477 CLT e CCT / ACT)	12.275
Adicionais (insalubridade / noturno / aprimoramento / tempo de serviço / periculosidade)	16.479
Férias	8.343
Reintegração	58.316
Outros (i)	12.178
	410.247

- (i) Pedidos complementares aos principais descritos acima (reflexos) e honorários do sindicato.

<b>Objetos Tributários</b>	<b>Valores</b>
Contr. previdenciárias / FGTS	290.051
ISS	188.011
PIS / COFINS	10
IRPJ / CSLL / IRRF	17.780
IPTU / FORO / IPVA	1.127
Multas diversas	3.499
Outros	1.270
	501.748

Dentre as principais ações não provisionadas nas informações financeiras, podemos destacar as que envolvem valores superiores a R\$ 10.000:

#### Contribuição previdenciária:

- (i) Em razão da divergência de entendimento acerca da data inicial do escalonamento de alíquota previsto no artigo 13 da Lei No. 11.096/05 ("Lei do PROUNI"), foram distribuídas Execuções Fiscais pela Fazenda Nacional contra a SESES, visando à cobrança judicial de débitos referentes a alegadas diferenças de recolhimentos de contribuições previdenciárias. Foram apresentados os respectivos embargos a essas execuções, nos quais a SESES apresentou petição informando sobre o trânsito em julgado da decisão favorável à tese proferida nos autos da ação ordinária nº 0017945-16.2009.4.02.5101. Em 13 de agosto de 2019, a Fazenda Nacional informou nos autos que os débitos em cobrança serão retificados para abarcar o racional da decisão favorável à YDUQS transitada em julgado. Em outubro de 2019 foi anexado ofício da DEMAC por meio do qual informa já ter procedido às retificações dos DEBCAD's, após apuração, por meio do dossiê instaurado perante a RFB, dos efeitos decorrentes do trânsito em julgado. Foi protocolada manifestação da YDUQS requerendo o levantamento dos valores proporcionais depositados em conta judicial. Aguarda-se despacho sobre a manifestação apresentada. Diante da retificação efetuada pela Receita Federal, o valor total envolvido passou a ser R\$ 83.424.
- (ii) Autos de infração contra a SESES em função do suposto descumprimento de obrigação tributária principal referente ao período de 02/2007 a 12/2007. A empresa interpôs recurso requerendo a anulação dos autos de infração ante a sua manifesta improcedência, o qual foi julgado parcialmente procedente, para considerar o percentual das contribuições patronais à razão de 20%, a partir do mês em que a Empresa migrou do regime econômico de entidade beneficente para sociedade empresária. Em 16 de janeiro de 2018, a Empresa ajuizou a ação anulatória para questionamento do débito remanescente, e sua respectiva tutela provisória foi deferida. Em 20 de fevereiro de 2018, a Fazenda Nacional distribuiu Execução Fiscal para cobrança do respectivo débito e a ação anulatória foi julgada extinta sem resolução do mérito por perda do objeto em virtude do ajuizamento da Execução Fiscal. Em 02 de maio de 2018, a SESES opôs Embargos à Execução Fiscal, a

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020****Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**

---

Fazenda Nacional apresentou sua impugnação e a SESES se manifestou em réplica. Atualmente, aguarda-se o julgamento de 1ª instância. O valor total envolvido é de R\$ 22.373.

- (iii) A Secretaria da Receita Federal lavrou autos de infração contra a SESES, tendo por objetos supostos débitos de contribuições previdenciárias, relativos ao período de 01/2006 a 01/2007 e descumprimento de obrigações acessórias. Esses autos questionam, principalmente, o preenchimento dos requisitos legais para qualificação da SESES como entidade beneficente de assistência social e seu correspondente direito à isenção de contribuições previdenciárias, condição que ostentou até 09 de fevereiro de 2007. Em agosto de 2012, a SESES foi intimada para ciência de decisão de 1ª instância administrativa que deu provimento parcial às nossas respectivas impugnações, para reconhecer a decadência e excluir dos lançamentos o período de 01/2006 a 07/2006, tendo sido mantidos os demais argumentos da fiscalização. Foi interposto Recurso Voluntário em 27 de setembro de 2012. Em 20.09.2016, os autos foram distribuídos. Em 04 de março de 2020, os autos foram redistribuídos para o Relator Carlos Alberto do Amaral Azeredo. No momento, aguarda-se a inclusão do recurso em pauta para julgamento. O valor total envolvido é de R\$ 132.841.
- (iv) A Secretaria da Receita Federal proferiu despacho decisório não homologando às compensações efetuadas pela SESES e IREP de contribuições previdenciárias realizadas em GFIP nas competências de outubro de 2013 a dezembro de 2015. Os créditos compensados foram apurados sobre recolhimentos indevidos de contribuições previdenciárias (decaídas) em Reclamações Trabalhistas, além de recolhimentos indevidamente realizados sobre verbas que não possuem natureza remuneratória (1/3 de férias, aviso prévio indenizado e faltas justificadas). Nos dois casos foram proferidas decisões desfavoráveis em 1ª instância administrativa, apresentados os respectivos Recursos Voluntários e atualmente aguarda-se a inclusão de ambos recursos em pauta para julgamento no CARF. O valor total envolvido é de R\$ 42.120.

**ISS - Imposto sobre serviços:**

- (i) Em razão da Execução Fiscal distribuída pelo Município de Niterói, decorrente de lavratura de auto de infração, ocorrida em 29 de setembro de 2009, cobra da SESES o ISS do período compreendido entre janeiro de 2004 e janeiro de 2007, tendo em vista a suspensão da imunidade tributária, realizada pela Administração Pública Municipal em razão de alegado descumprimento dos requisitos para o gozo da imunidade previstos no art. 14 do CTN, ou seja, por não ter sido supostamente apresentada à fiscalização a escrituração fiscal/contábil nos termos da legislação em vigor. Foram apresentados os nossos embargos à execução em 16 de setembro de 2013. Foi realizada perícia com laudo favorável à empresa. Todavia, o Município de Niterói contestou o laudo pericial, requerendo a sua nulidade sob fundamento de não ter sido intimada sobre a data agendada e local da realização da mesma. O pedido foi deferido e na segunda diligência pericial, efetivada em 26/11/2019, o Perito do Juízo novamente concluiu que a escrita contábil da YDUQS, no período da controvérsia, estava perfeitamente adequada às exigências legais. Foi protocolada nova manifestação da YDUQS sobre o novo laudo pericial. Aguarda-se julgamento em 1ª instância. O valor total envolvido é de R\$ 66.100.
- (ii) Em 14/08/2018 foi recebida Execução Fiscal, em nome da Sociedade Tecnopolitana da Bahia LTDA (STB), incorporada pela IREP em 06/2010, decorrente de ausência de pagamento de ISS no período de 2007 a 02/2011. O lançamento teve origem em diligência decorrente de processo de baixa de atividade dos estabelecimentos da matriz e filial da STB. Em 03/10/2018 foram apresentados Embargos à Execução. Aguarda-se julgamento em 1ª instância. O valor total envolvido é de R\$ 20.580.
- (iii) O Município de Salvador ajuizou Execução Fiscal referente a supostos créditos tributários de ISS dos períodos de apuração de 07/2012 a 11/2013, em razão de divergências quanto à fixação da base de cálculo do imposto (dedutibilidade de bolsas de estudo da base de cálculo do ISS). Foram opostos Embargos à Execução com pedido de realização de perícia contábil. Após nomeação do perito contábil e indicação dos respectivos assistentes técnicos, aguarda-se a realização da perícia. O valor total envolvido é de R\$ 11.879.

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

 Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma
 

---

**18 Patrimônio Líquido**
**(a) Capital Social**

O capital social poderá ser aumentado pelo Conselho de Administração, independentemente de reforma estatutária, até o limite de 1.000.000.000 (um bilhão) de ações. Em 31 de março de 2020 o capital social é representado por 309.088.851 ações ordinárias.

A composição acionária do capital da Companhia em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019 é como segue:

Acionistas	Ações ordinárias			
	31 de março de 2020	%	31 de dezembro de 2019	%
Administradores e conselheiros	449.791	0,2	485.994	0,2
Tesouraria	8.391.432	2,7	8.428.182	2,7
Outros (i)	300.247.628	97,1	300.174.675	97,1
	<u>309.088.851</u>	<u>100</u>	<u>309.088.851</u>	<u>100</u>

(i) Free float

**(b) Movimentação das ações do capital**

Não houve movimentação nas ações de capital durante o período findo em 31 de março de 2020.

**(c) Ações em tesouraria**

Em 16 de maio de 2018, o Conselho de Administração aprovou a extensão do prazo do 5º programa de recompras de 12 para 18 meses, com encerramento em 21 de dezembro de 2018. Após o encerramento do programa o número total de ações recompradas foi de 10.515.700 (dez milhões quinhentos e quinze mil e setecentas) ações ordinárias, equivalente a 66,16% do total das ações previstas para o programa.

	Quantidade	Custo médio	Saldo
Ações em tesouraria em 31 de dezembro de 2019	8.428.182	23,02	194.031
Pagamento de SOP com ações em tesouraria (Nota 18 d.3)	(36.750)	23,02	(846)
Ações em tesouraria em 31 de março de 2020	<u>8.391.432</u>	<u>23,02</u>	<u>193.185</u>

**(d) Reservas de capital**
**(d.1) Ágio na subscrição de ações**

A reserva de ágio refere-se à diferença entre o preço da subscrição que os acionistas pagaram pelas ações e o seu valor nominal. Por se tratar de uma reserva de capital, somente poderá ser utilizada para aumento de capital, absorção de prejuízos, resgate, reembolso ou compra de ações ou pagamento de dividendo cumulativo a ações preferenciais.

O valor do ágio na subscrição de ações nas demonstrações financeiras em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019 é composto da seguinte forma:

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**
**Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**
**Controladora**

	<b>31 de março de 2020</b>	<b>31 de dezembro de 2019</b>
Reserva de impostos	3	3
Lucros não distribuíveis (i)	96.477	96.477
Reserva especial de ágio na incorporação	85	85
Ágio na subscrição de ações	<u>498.899</u>	<u>498.899</u>
	<u>595.464</u>	<u>595.464</u>

(i) Lucros auferidos em períodos anteriores a transformação da Companhia em sociedade empresarial

O ágio com a emissão de ações está representado da seguinte forma:

	<b>31 de março de 2020</b>
Subscrição de 17.853.127 ações	(23.305)
Valor pago pelas 17.853.127 ações	<u>522.204</u>
Ágio na emissão de ações	<u>498.899</u>

**(d.2) Opções de outorgas**

A Companhia constituiu a reserva de capital para opções de ações outorgadas, conforme mencionado na Nota 20. Como o pronunciamento técnico requer, o valor justo das opções foi determinado na data da outorga e está sendo reconhecido pelo período de aquisição do direito (*vesting period*) até a data dessas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

**(d.3) Ágio e deságio na alienação de ações em tesouraria**

O ágio e deságio na alienação de ações em tesouraria refere-se à diferença entre o preço da aquisição que a Companhia pagou pelas ações e o valor de alienação pela utilização das ações para pagamento do programa de opções outorgadas.

O deságio com alienação das ações em tesouraria está representado da seguinte forma em 31 de março de 2020 e em 31 de dezembro de 2019:

	<b>Quantidade de ações</b>	<b>Alienação</b>	<b>Valor pago</b>	<b>Deságio</b>
Deságio em 31 de dezembro de 2019	2.603.184	43.709	32.871	10.838
Pagamento SOP em 2020	<u>36.750</u>	<u>846</u>	<u>677</u>	<u>169</u>
Deságio em 31 de março de 2020	<u>2.639.934</u>	<u>44.555</u>	<u>33.548</u>	<u>11.007</u>

**(e) Reservas de lucros**

Em 31 de dezembro de 2019, dos resultados acumulados pela Companhia, foi destinado o valor de R\$ 460.375 a Reserva de Retenção de Lucros referentes a potenciais aquisições, expansão e melhorias em infraestrutura, tecnologia e expansão orgânica, conforme previsto em estatuto da Companhia. Essa proposta de retenção de lucros será aprovada pela Assembleia Geral Ordinária realizada em 24 de abril de 2020.

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**19 Instrumentos financeiros e análise de sensibilidade dos ativos e passivos financeiros**

Os instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019 encontram-se registrados nas contas patrimoniais e por valores compatíveis com aqueles praticados no mercado.

As informações quanto aos critérios, premissas e limitações utilizados no cálculo dos valores de mercado não sofreram alterações em relação às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2019.

**Instrumentos financeiros derivativos**

Embora a operação com derivativo tenha o propósito de proteger a Companhia da oscilação oriunda de sua exposição ao risco cambial, decidiu-se por não adotar a metodologia de contabilização de cobertura (*hedge accounting*). Desta forma, a operação de *Swap* que em 31 de março de 2020 apresentou um valor justo positivo em R\$ 154.706 em contrapartida ao resultado.

Abaixo as informações relacionadas aos instrumentos financeiros de derivativos mantidos pela Companhia em 31 de março de 2020, registrados a valor justo com efeito no resultado:

Contratos de Swap	Principal Contratado (USD)	Principal Contratado	YDUQS Recebe	YDUQS Paga	Data de Início	Data de Vencimento	Valor de Mercado (R\$ M)		
							Ativo	Passivo	Resultado Bruto
Citibank	40.000.000	173.336.000	Libor + 0,62% a.a.	CDI + 0,60%	18/fev/20	18/fev/21	207.031	174.210	32.821
Citibank	125.000.000	541.675.000	Libor + 0,6993% a.a.	CDI + 0,70%	18/fev/20	17/fev/22	647.042	544.467	102.575
Citibank	25.000.000	109.537.500	Libor + 0,64% a.a.	CDI + 0,70%	27/fev/20	25/fev/22	129.308	109.998	19.310
<b>Total</b>							<b>983.381</b>	<b>828.675</b>	<b>154.706</b>

**19.1 Hierarquia do valor justo**

A tabela abaixo apresenta os instrumentos financeiros registrados a valor justo, conforme método de mensuração:

	Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Nível 2		
Ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado		
Aplicações financeiras	2.535.168	596.861
	<u>2.535.168</u>	<u>596.861</u>

A mensuração dos instrumentos financeiros está agrupada em níveis de 1 a 3, com base no grau em que seu valor justo é cotado:

Nível 1 - preços cotados nos mercados ativos para ativos e passivos idênticos;

Nível 2 - outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis, direta ou indiretamente; e

Nível 3 - técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado.

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020****Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**

---

Durante o período findo em 31 de março de 2020, não houve transferências decorrentes de avaliações de valor justo entre os níveis 1 e 2, nem para dentro ou fora do nível 3.

**19.2 Fatores de riscos financeiros**

Todas as operações do Grupo são realizadas com bancos de reconhecida liquidez, o que minimiza seus riscos. A administração constitui provisão para créditos de liquidação duvidosa em montante julgado suficiente para cobrir possíveis riscos de realização das contas a receber; portanto, o risco de incorrer em perdas resultantes da dificuldade de recebimento de valores faturados encontra-se mensurado e registrado contabilmente. Os principais fatores de risco de mercado que afetam o negócio do Grupo podem ser assim enumerados:

**(a) Risco de crédito**

Decorre de eventual dificuldade de cobrança dos valores dos serviços prestados.

O Grupo também está sujeito a risco de crédito proveniente de suas aplicações financeiras.

O risco de crédito relativo à prestação de serviços é minimizado por um controle estrito da base de alunos, pelo gerenciamento ativo da inadimplência e pela pulverização dos saldos. Adicionalmente, a Companhia exige a liquidação ou negociação das parcelas em atraso dos alunos no reingresso do próximo semestre letivo.

Com relação ao risco de crédito associado às instituições financeiras, a Companhia e suas controladas atuam de acordo com a Política de Investimento, aprovada pelo Conselho de Administração. Os saldos de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários e depósitos judiciais encontram-se com instituições financeiras com riscos de crédito A a AAA de acordo com as agências de crédito *Standard & Poor's*, *Fitch* ou *Moody's*. Para caso de dois ou mais *ratings*, será considerado o *rating* da maioria. Em casos de *rating* distintos, a Companhia utiliza o maior *rating* como base.

**(b) Risco de taxa de juros**

O Grupo está exposto à oscilação da taxa CDI (Certificado de Depósito Interbancário), que remunera suas aplicações financeiras e suas dívidas. Adicionalmente, qualquer aumento nas taxas de juros poderá elevar o custo dos empréstimos estudantis, inclusive os empréstimos nos termos do FIES, e reduzir a demanda em relação aos cursos.

**(c) Risco de taxa de câmbio**

O resultado do Grupo é suscetível a sofrer variações pela volatilidade da taxa de câmbio, em função dos seus ativos e passivos atrelados a uma moeda diferente de sua moeda funcional. Entretanto, como a Companhia possui um contrato de *Swap* para as linhas 4131, a exposição ao risco cambial não existe.

**(d) Risco de liquidez**

O risco de liquidez consiste na eventualidade do Grupo não dispor de recursos suficientes para cumprir com seus compromissos em função dos diferentes prazos de liquidação de seus direitos e obrigações.

O controle da liquidez e do fluxo de caixa do Grupo é monitorado diariamente pelas áreas de Gestão do Grupo, de modo a garantir que a geração operacional de caixa e a captação prévia de recursos, quando necessária, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de compromissos, não gerando riscos de liquidez para o Grupo.

A tabela a seguir analisa os passivos financeiros do Grupo, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente entre a data do balanço patrimonial e a data contratual do vencimento. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa não descontados contratados.

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

	<b>Consolidado</b>			
	<b>Menos de um ano</b>	<b>Entre um e dois anos</b>	<b>Entre dois e cinco anos</b>	<b>Acima de cinco anos</b>
Em 31 de março de 2020				
Fornecedores	170.063			
Empréstimos	216.321	1.990.856	374.876	
Obrigações com arrendamento financeiro	146.260	247.205	229.302	611.721
Preço de aquisição a pagar	21.659	29.014	16.407	
Em 31 de dezembro de 2019				
Fornecedores	126.651			
Empréstimos	13.586	30.893	644.181	51
Obrigações com arrendamento financeiro	156.468	293.331	223.903	526.527
Preço de aquisição a pagar	19.142	31.639	16.394	

**(e) Análise de sensibilidade**

A Deliberação CVM nº 550, de 17 de outubro de 2008 dispõe que as companhias abertas devem divulgar, em nota explicativa específica, informações qualitativas e quantitativas sobre todos os seus instrumentos financeiros, reconhecidos ou não como ativos ou passivos em seu balanço patrimonial.

Os instrumentos financeiros do Grupo são representados por caixa e equivalentes de caixa, contas a receber, a pagar, depósitos judiciais, empréstimos e financiamentos, e estão registrados pelo valor de custo, acrescidos de rendimentos ou encargos incorridos, os quais em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019 se aproximam dos valores de mercado.

Os principais riscos atrelados às operações do Grupo estão ligados à variação do CDI (Certificado de Depósito Interbancário).

A instrução CVM nº 475, de 17 de dezembro de 2008, dispõe sobre a apresentação de informações sobre instrumentos financeiros, em nota explicativa específica, e sobre a divulgação do quadro demonstrativo de análise de sensibilidade.

Com relação aos empréstimos em reais, referem-se a operações cujo valor registrado é próximo do valor justo desses instrumentos financeiros.

As aplicações com CDI estão registradas a valor justo, conforme cotações divulgadas pelas respectivas instituições financeiras e os demais se referem, em sua maioria, a certificado de depósito bancário e operações compromissadas, portanto, o valor registrado desses títulos não apresenta diferença para o valor de mercado.

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas aplicações financeiras ao qual a Companhia estava exposta na data base de 31 de março de 2020, foram definidos três cenários diferentes. Com base na taxa CDI publicada oficialmente pela CETIP em 31 de março de 2020 (3,65% a.a.), utilizou-se esta taxa como cenário provável para o ano. A partir desta, foram calculadas variações de 25% e 50%, cenários II e III respectivamente.

Para cada cenário foram calculadas as "receitas financeiras bruta e as despesas financeiras", não levando em consideração a incidência de tributos sobre os rendimentos das aplicações. A data base utilizada da carteira foi 31 de março de 2020, projetando um ano e verificando a sensibilidade do CDI com cada cenário.

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Operações	Risco	Cenário elevação do CDI		
		Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras R\$ 2.535.168	CDI	3,65% 92.534	4,56% 115.667	5,48% 138.800
Debêntures V - 1ª T R\$ 251.303	CDI+0,59%	4,26% (10.696)	5,17% (13.003)	6,09% (15.309)
Debêntures V - 2ª T R\$ 351.904	CDI+0,79%	4,46% (15.708)	5,38% (18.944)	6,30% (22.180)
Citibank (125MM USD) R\$ 647.042	CDI + 0,70%	4,38% (28.340)	5,29% (34.229)	6,21% (40.181)
Citibank (40MM USD) R\$ 207.031	CDI + 0,60%	4,27% (8.840)	5,19% (10.745)	6,11% (12.650)
Citibank (25MM USD) R\$ 129.308	CDI + 0,70%	4,38% (5.664)	5,29% (6.840)	6,21% (8.030)
3ª NP – Itaú R\$ 350.168	CDI + 2,50%	6,24% (21.855)	7,18% (25.130)	8,11% (28.405)
CCB – Santander R\$ 501.871	CDI + 1,10%	4,78% (24.014)	5,71% (28.644)	6,63% (33.274)
Posição líquida		<u>(22.583)</u>	<u>(21.868)</u>	<u>(21.229)</u>
Operações	Risco	Cenário queda do CDI		
		Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras R\$ 2.535.168	CDI	3,65% 92.534	2,74% 69.400	1,83% 46.267
Debêntures V - 1ª T R\$ 251.303	CDI+0,585%	4,26% (10.696)	3,34% (8.390)	2,42% (6.083)
Debêntures V - 2ª T R\$ 351.904	CDI+0,79%	4,46% (15.708)	3,54% (12.471)	2,62% (9.235)
Citibank (125MM USD) R\$ 647.042	CDI + 0,70%	4,38% (28.340)	3,46% (22.388)	2,54% (16.435)
Citibank (40MM USD) R\$ 207.031	CDI + 0,60%	4,27% (8.840)	3,35% (6.936)	2,44% (5.052)
Citibank (25MM USD) R\$ 129.308	CDI + 0,70%	4,38% (5.664)	3,46% (4.474)	2,54% (3.284)
3ª NP – Itaú R\$ 350.168	CDI + 2,50%	6,24% (21.855)	5,31% (18.580)	4,37% (15.305)
CCB – Santander R\$ 501.871	CDI + 1,10%	4,78% (24.014)	3,86% (19.385)	2,94% (14.755)
Posição líquida		<u>(22.583)</u>	<u>(23.224)</u>	<u>(23.882)</u>

A seguir, apresentam-se as variações nos ativos e passivos da Companhia atrelados à taxa de câmbio.

A análise de sensibilidade relacionada ao risco cambial refere-se à posição em 31 de março de 2020, e busca simular de que forma um stress na taxa de câmbio poderia afetar a Companhia.

Adicionalmente, foram traçados três cenários, I, II e III, que representam, respectivamente, o cenário provável e os possíveis cenários de deterioração de 25% e 50% na variável de risco. Para realizar a análise, a

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Companhia utiliza como premissa do cenário provável a taxa de câmbio do final de 2020 divulgada no último Relatório Focus - BACEN anterior ao fechamento do período. A partir da taxa de câmbio provável, são gerados os cenários de deterioração de 25% e 50% da variável de risco.

A tabela abaixo representa a análise de sensibilidade envolvendo o efeito líquido resultante destes choques na taxa de câmbio. Optou-se por manter a ponta ativa do Swap separada da ponta passiva com intuito de deixar o efeito do derivativo mais evidente.

Operações	Risco	Cenário elevação dólar		
		Cenário (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Swap - Ponta Ativa 983.381	Taxa de cambio	4,50 857.699	5,63 1.072.124	6,75 1.286.548
Dívida em USD 190.000	Taxa de cambio	4,50 722.765	5,63 903.457	6,75 1.084.148
Posição líquida		<u>134.934</u>	<u>168.667</u>	<u>202.400</u>

**(f) Gestão de Capital**

A dívida da Companhia em relação ao Patrimônio Líquido no período findo em 31 de março de 2020 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2019 é apresentada a seguir:

	Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	2.443.368	615.135
(-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 3)	(10.392)	(12.251)
(-) Instrumentos financeiros - SWAP (Nota 19)	(154.706)	
Dívida líquida	<u>2.278.270</u>	<u>602.884</u>
Patrimônio líquido	<u>3.275.417</u>	<u>3.102.352</u>
Dívida líquida sobre patrimônio	<u>0,70</u>	<u>0,19</u>

**(g) Compensação de instrumentos financeiros**

Não há ativos e passivos financeiros relevantes sujeitos a compensações contratuais em 31 de março de 2020 e em 31 de dezembro de 2019.

**20 Remuneração dos administradores**
**(a) Remuneração**

Nos períodos findos em 31 de março de 2020 e de 2019, a remuneração total (salários e participação nos lucros) dos conselheiros, dos diretores e dos principais executivos da Companhia foi de R\$ 3.645 e R\$ 4.234, respectivamente, remunerações estas dentro dos limites aprovados em correspondentes assembleias de acionistas.

A Companhia e suas controladas não concedem benefícios pós-empregos, benefícios de rescisão de contrato de trabalho ou outros benefícios de longo prazo para a Administração e seus empregados, exceto pelo plano de opção de compra de ações descrito na Nota 20 (b).

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**

**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**(b) Plano de opção de compra de ações**

O histórico e os detalhes dos planos de opção de compra de ações não sofreram modificações em relação às informações apresentadas nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2019.

Em 31 de março de 2020 o número de opções outorgadas, que foram exercidas acumuladas de todos os programas foi de 13.229.276 ações (R\$ 113.413), sendo 11.218.904 ações de programas encerrados e 2.010.372 ações de programas ativos. O total de ações outorgadas, subtraído das ações prescritas é de 16.909.402 ações (R\$ 157.027), sendo 12.042.223 ações de programas encerrados e 4.867.179 ações de programas ativos.

Programas de opções outorgadas com saldo de ações a consumir:

Programas	Outorgadas	Opções Prescritas	Opções Abandonadas	Exercidas	Saldo de ações
6P	5.090.000	2.247.000	1.892.504	833.767	116.729
7P	889.000	379.200	331.174	97.526	81.100
8P	983.000	463.400	50.127	437.913	31.560
10P	1.105.779	554.000	42.000	394.000	115.779
11P	991.010	548.010	20.255	247.166	175.579
<b>Total Geral</b>	<b>9.058.789</b>	<b>4.191.610</b>	<b>2.336.060</b>	<b>2.010.372</b>	<b>520.747</b>

O total de opções outorgadas que foram exercidas nos últimos trimestres é como segue:

	<u>Ações exercidas</u>
31 de dezembro de 2018	12.842.762
31 de março de 2019	12.901.362
30 de junho de 2019	13.181.276
30 de setembro de 2019	13.203.276
31 de dezembro de 2019	13.208.276
31 de março de 2020	13.229.276

As premissas utilizadas para cálculo de cada outorga, a partir do modelo *Binomial* são descritas a seguir:

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**
**Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**

Programa	Fim da Carência	Data de Vencimento	Opções Outorgadas	Preço do Ativo Base	Expectativa de Volatilidade anual	Distribuição de Dividendos	Taxa de Juros Livre de Risco	Vida Estimada da Opção (anos)	Fair value	Quantidade Prescrita
11ª Programa Abr17	23/04/2018	23/04/2028	188.000	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	0	6,14	13.500
11ª Programa Abr17	23/04/2019	23/04/2028	188.000	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	0	6,84	86.000
11ª Programa Abr17	23/04/2020	23/04/2028	188.000	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	0	7,41	132.500
11ª Programa Abr17	23/04/2021	23/04/2028	188.000	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	0	7,86	132.500
11ª Programa Abr17	23/04/2022	23/04/2028	188.000	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	0	8,26	132.500
11ª Programa Abr17 Cons.	23/04/2018	23/04/2028	25.505	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	0	6,14	25.505
11ª Programa Abr17 Cons.	23/04/2019	23/04/2028	25.505	R\$ 14,18	46,66%	0,00%	8,94%	0	6,84	25.505
10ª Programa Jul16	15/04/2017	19/07/2026	208.000	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	0	6,89	2.000
10ª Programa Jul16	15/04/2018	19/07/2026	208.000	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	0	7,89	33.000
10ª Programa Jul16	15/04/2019	19/07/2026	208.000	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	0	8,61	153.000
10ª Programa Jul16	15/04/2020	19/07/2026	208.000	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	0	9,18	183.000
10ª Programa Jul16	15/04/2021	19/07/2026	208.000	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	0	9,64	183.000
10ª Programa Jul16 Cons.	15/04/2017	19/07/2026	32.890	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	0	6,89	0
10ª Programa Jul16 Cons.	15/04/2018	19/07/2026	32.890	R\$ 15,12	59,18%	0,00%	12,50%	0	7,89	0
9ª Programa Abr16	15/04/2017	15/04/2027	80.000	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	0	6,02	20.000
9ª Programa Abr16	15/04/2018	15/04/2027	80.000	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	0	6,66	20.000
9ª Programa Abr16	15/04/2019	15/04/2027	80.000	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	0	7,14	80.000
9ª Programa Abr16	15/04/2020	15/04/2027	80.000	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	0	7,52	80.000
9ª Programa Abr16	15/04/2021	15/04/2027	80.000	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	0	7,83	80.000
9ª Programa Abr16 Cons.	15/04/2017	01/05/2019	450.000	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	0	3,17	100.000
9ª Programa Abr16 Cons.	15/04/2018	01/05/2020	450.000	R\$ 11,87	54,57%	0,00%	12,93%	0	4,43	100.000
8ª Programa	15/04/2016	15/04/2026	196.600	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	0	5,45	2.000
8ª Programa	15/04/2017	15/04/2027	196.600	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	0	6,42	56.800
8ª Programa	15/04/2018	15/04/2028	196.600	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	0	7,7	81.200
8ª Programa	15/04/2019	15/04/2029	196.600	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	0	7,88	150.200
8ª Programa	15/04/2020	15/04/2030	196.600	R\$ 13,15	28,80%	0,00%	11,99%	0	8,47	173.200
Programa 7ª Out14	15/04/2015	15/04/2025	177.800	R\$ 26,83	28,80%	0,00%	11,99%	0	8,58	16.000
Programa 7ª Out14	15/04/2016	15/04/2026	177.800	R\$ 26,83	28,80%	0,00%	11,99%	0	9,71	37.000
Programa 7ª Out14	15/04/2017	15/04/2027	177.800	R\$ 26,83	28,80%	0,00%	11,99%	0	10,64	86.000
Programa 7ª Out14	15/04/2018	15/04/2028	177.800	R\$ 26,83	28,80%	0,00%	11,99%	0	11,47	104.400
Programa 7ª Out14	15/04/2019	15/04/2029	177.800	R\$ 26,83	28,80%	0,00%	11,99%	0	12,24	135.800
Programa 6ª Ago14	15/04/2015	15/04/2025	60.000	R\$ 29,16	26,68%	0,00%	11,99%	0	14,48	0
Programa 6ª Ago14	15/04/2016	15/04/2026	60.000	R\$ 29,16	26,68%	0,00%	11,99%	0	15,1	28.000
Programa 6ª Ago14	15/04/2017	15/04/2027	60.000	R\$ 29,16	26,68%	0,00%	11,99%	0	15,74	28.000
Programa 6ª Ago14	15/04/2018	15/04/2028	60.000	R\$ 29,16	26,68%	0,00%	11,99%	0	16,38	28.000
Programa 6ª Ago14	15/04/2019	15/04/2029	60.000	R\$ 29,16	26,68%	0,00%	11,99%	0	16,98	44.000
Programa 6ª Ago14 Cons.	15/04/2015	01/08/2024	50.000	R\$ 29,16	28,80%	0,00%	11,99%	0	14,43	0
Programa 6ª Ago14 Cons.	15/04/2016	01/08/2024	50.000	R\$ 29,16	28,80%	0,00%	11,99%	0	15,02	0
Programa 6ª Jul14	15/04/2015	15/04/2025	608.000	R\$ 29,94	26,43%	0,00%	11,99%	0	15,13	0
Programa 6ª Jul14	15/04/2016	15/04/2026	608.000	R\$ 29,94	26,43%	0,00%	11,99%	0	15,76	80.000
Programa 6ª Jul14	15/04/2017	15/04/2027	608.000	R\$ 29,94	26,43%	0,00%	11,99%	0	16,41	602.000
Programa 6ª Jul14	15/04/2018	15/04/2028	608.000	R\$ 29,94	26,43%	0,00%	11,99%	0	17,05	608.000
Programa 6ª Jul14	15/04/2019	15/04/2029	608.000	R\$ 29,94	26,43%	0,00%	11,99%	0	17,65	608.000
Programa 6ª Jul14 Cons.	15/04/2015	04/07/2024	162.500	R\$ 29,94	28,80%	0,00%	11,99%	0	15,09	0
Programa 6ª Jul14 Cons.	15/04/2016	04/07/2024	162.500	R\$ 29,94	28,80%	0,00%	11,99%	0	15,69	0
Programa 6ª out13	15/04/2014	15/04/2024	265.000	R\$ 16,82	28,80%	0,00%	11,99%	0	5,05	5.000
Programa 6ª out13	15/04/2015	15/04/2025	265.000	R\$ 16,82	28,80%	0,00%	11,99%	0	5,79	5.000
Programa 6ª out13	15/04/2016	15/04/2026	265.000	R\$ 16,82	28,80%	0,00%	11,99%	0	6,4	19.000
Programa 6ª out13	15/04/2017	15/04/2027	265.000	R\$ 16,82	28,80%	0,00%	11,99%	0	6,94	88.000
Programa 6ª out13	15/04/2018	15/04/2028	265.000	R\$ 16,82	28,80%	0,00%	11,99%	0	7,43	104.000
Programa 5ª 3	15/04/2014	15/04/2024	144.000	R\$ 16,16	39,85%	0,00%	11,02%	0	6,37	0
Programa 5ª 3	15/04/2015	15/04/2025	144.000	R\$ 16,16	39,85%	0,00%	11,02%	0	7,02	21.000
Programa 5ª 3	15/04/2016	15/04/2026	144.000	R\$ 16,16	39,85%	0,00%	11,02%	0	7,6	102.000
Programa 5ª 3	15/04/2017	15/04/2027	144.000	R\$ 16,16	39,85%	0,00%	11,02%	0	8,11	102.000
Programa 5ª 3	15/04/2018	15/04/2028	144.000	R\$ 16,16	39,85%	0,00%	11,02%	0	8,58	123.000
Programa 4ª jan/13	15/04/2014	15/04/2024	160.200	R\$ 14,40	33,47%	0,00%	3,90%	0	8,23	7.200
Programa 4ª jan/13	15/04/2015	15/04/2025	160.200	R\$ 14,40	33,47%	0,00%	3,90%	0	8,35	7.200
Programa 4ª jan/13	15/04/2016	15/04/2026	160.200	R\$ 14,40	33,47%	0,00%	3,90%	0	8,48	7.200
Programa 4ª jan/13	15/04/2017	15/04/2027	160.200	R\$ 14,40	33,47%	0,00%	3,90%	0	8,62	88.200
Programa 4ª jan/13	15/04/2018	15/04/2028	160.200	R\$ 14,40	33,47%	0,00%	3,90%	0	8,75	94.200

A Companhia reconhece trimestralmente as opções de ações outorgadas, como reserva de capital com contrapartida no resultado, em despesas gerais e administrativas na rubrica pessoal e encargos sociais. No período findo em 31 de março de 2020 foi reconhecida uma reversão de R\$ 432 (reversão de R\$ 961 no exercício findo em 31 de dezembro de 2019). O valor da provisão em 31 de março de 2020 é de R\$ 74.534 (R\$ 74.966 em 31 de dezembro de 2019).

As variações na quantidade de opções de compra de ações em aberto e seus correspondentes preços médios ponderados do exercício estão apresentados a seguir:

**Diretoria estatutária**

	31 de março de 2020		31 de dezembro de 2019	
	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares
1º de janeiro	13,88	149.000	13,81	300.000
Exercidas	17,82	21.000	14,35	83.000
Abandonadas	0,00	0,00	0,00	0,00
Prescritas	14,59	64.000	14,35	68.000
	<b>14,50</b>	<b>64.000</b>	<b>13,88</b>	<b>149.000</b>

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**Conselho de administração**

	31 de março de 2020		31 de dezembro de 2019	
	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares	Preço médio de exercício por ação	Opções - milhares
1º de janeiro	10,13	65.779	10,13	65.779
Exercidas	0,00	0,00	0,00	0,00
	<u>10,13</u>	<u>65.779</u>	<u>10,13</u>	<u>65.779</u>

**(c) Programa Performance Share**

Em 18 de outubro de 2018 foi aprovado em assembleia geral extraordinária o novo Programa de Outorga de Ações Restritas da Companhia.

O Plano tem por objetivo permitir a outorga de Ações Restritas aos Beneficiários selecionados pelo Conselho de Administração, sujeito a determinadas condições, com o objetivo de: (a) estimular a expansão, o êxito e a consecução dos objetivos sociais da Companhia e das sociedades sob o seu controle; (b) incentivar a melhoria da gestão da Companhia e das sociedades sob o seu controle, conferindo aos beneficiários a possibilidade de serem acionistas da Companhia, estimulando-os na otimização de todos os aspectos que possam valorizar a Companhia no longo prazo; (c) alinhar os interesses dos beneficiários com os interesses dos acionistas; e (d) estimular a permanência dos administradores e empregados na Companhia ou nas sociedades sob o seu controle.

Poderão ser eleitos como beneficiários do Plano os administradores e empregados da Companhia ou de sociedade sob o seu controle, conforme definido pelo Conselho de Administração.

O número total de ações restritas que poderão ser outorgadas no âmbito do Plano não poderá exceder, juntamente com as opções e/ou ações outorgadas no âmbito de outros planos de remuneração baseada em ações da Companhia (as quais serão consideradas no cálculo do limite total aqui estabelecido), o limite total de 3% do capital social da Companhia na data de aprovação de cada Programa.

O preço de referência por ação restrita utilizado para definir a quantidade de ações restritas outorgada a cada beneficiário corresponderá à média ponderada das cotações das ações de emissão de Companhia na B3 S.A. nos 30 (trinta) pregões anteriores à data de cada Programa.

Cada Programa criado pelo Conselho de Administração terá um prazo de 5 (cinco) anos, cujas ações restritas outorgadas serão divididas em 5 (cinco) iguais lotes anuais, com o período de carência (*vesting*) ocorrendo anualmente.

Excepcionalmente, com relação ao 1º Programa, aprovado pelo Conselho de Administração em 2018, o período de carência (*vesting*) para os primeiros 20% de ações restritas outorgadas se encerrou em 15 de abril de 2019, com a entrega das respectivas ações restritas aos beneficiários em até 30 dias após o fim do período de carência (*vesting*), de modo que o período de carência (*vesting*) para cada um dos demais lotes de 20% se encerrará em 15 de abril de cada ano, com a entrega das respectivas ações restritas no mesmo período máximo de 30 dias.

Para o Plano de Outorga de Ações Restritas, o valor da provisão do programa no período findo em 31 de março de 2020 é R\$ 4.932 (R\$ 15.603 em 31 de dezembro de 2019). O valor da provisão acumulada em 31 de março de 2020 é de R\$ 19.361 (R\$ 14.429 em 31 de dezembro de 2019). No 2º trimestre houve uma reversão de R\$ 1.808 na provisão referente ao pagamento dos encargos trabalhistas da 1ª *tranche* de ações que foram vestidas em 15 de abril de 2019.

Em 31 de março de 2020, o número de ações outorgadas que foram entregues foi de 242.613 ações, sendo o total de ações outorgadas de 3.804.500 ações.

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

<b>Programas</b>	<b>Outorgadas</b>	<b>Ações adicionais divididos</b>	<b>Ações entregues</b>	<b>Unvested</b>	<b>Canceladas</b>	<b>Prescritas</b>
1P	1.395.500	65.399	205.588	641.480	46.831	567.000
1P - Cons.	120.000	6.942		126.942		
1P - Esp.	300.000	17.355	37.025	275.041	5.289	
2P	879.000			830.000		49.000
2P - Esp.	100.000			100.000		
3P	630.000			550.000		80.000
3P - Esp.	200.000			200.000		
4P	100.000			100.000		
5P	80.000			80.000		
<b>Total Geral</b>	<b>3.804.500</b>	<b>89.696</b>	<b>242.613</b>	<b>2.903.463</b>	<b>52.120</b>	<b>696.000</b>

**21 Resultado por ações**

O quadro abaixo apresenta os dados de resultado e ações utilizados no cálculo dos resultados básico e diluído por ação.

**Resultado por ações - básico e diluído**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Numerador		
Lucro líquido do período	167.888	240.797
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	300.697	300.163
Lucro líquido por lote de mil ações - básico e diluído	<u>0,55833</u>	<u>0,80222</u>

**22 Receita líquida de serviços prestados**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Receita bruta presencial	1.288.523	1.245.908
Receita bruta EAD	<u>405.722</u>	<u>282.937</u>
	1.694.245	1.528.845
Deduções da receita bruta	(770.976)	(596.219)
Gratuidades - bolsas de estudo	(710.846)	(532.170)
Devolução de mensalidades e taxas	(6.155)	(4.489)
Descontos concedidos	(2.030)	(40)
Impostos	(35.851)	(37.468)
Ajuste a valor presente - PAR	(674)	(1.297)
Ajuste a valor presente - DIS	(6.090)	(6.499)
FGEDUC	(7.197)	(10.471)
Outros	<u>(2.133)</u>	<u>(3.785)</u>
	<u>923.269</u>	<u>932.626</u>

**23 Custos dos serviços prestados**

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Pessoal e encargos sociais	(229.781)	(249.233)
Energia elétrica, água, gás e telefone	(8.389)	(8.625)
Aluguéis, condomínios e IPTU	(11.039)	(9.197)
Correios e Malotes	(424)	(417)
Depreciação e amortização	(66.428)	(70.658)
Material didático	(608)	(1.199)
Serviços de terceiros - segurança e limpeza	(14.249)	(13.556)
Outros	<u>(17.992)</u>	<u>(7.184)</u>
	<u>(348.910)</u>	<u>(360.069)</u>

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias  
em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**24 Despesas comerciais, gerais e administrativas**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Despesas comerciais				
Provisão para crédito de liquidação duvidosa (Nota 4)			(71.842)	(62.986)
Publicidade			(88.063)	(78.899)
Vendas e marketing			(19.617)	(14.331)
Outras			(27)	(113)
			<b>(179.549)</b>	<b>(156.329)</b>
Despesas gerais e administrativas				
Pessoal e encargos sociais	(1.299)	(1.160)	(44.358)	(41.769)
Serviços de terceiros	(679)	(1.572)	(32.947)	(19.125)
Material de consumo			(382)	(545)
Manutenção e reparos	(30)	(27)	(9.839)	(8.276)
Depreciação e amortização	(12)	(15)	(26.722)	(22.974)
Convênios educacionais			(4.608)	(4.665)
Viagens e estadias	(10)	(14)	(2.353)	(1.074)
Eventos institucionais			(55)	(166)
Provisão para contingências (Nota 17)			(22.393)	(21.279)
Cópias e encadernações			(730)	(892)
Seguros	(1.190)	(1.994)	(2.044)	(2.315)
Material de limpeza			(422)	(668)
Condução e transporte	(1)		(1.078)	(1.075)
Aluguel de veículo			(835)	(266)
Outras	(112)	(112)	(5.509)	(3.900)
	<b>(3.333)</b>	<b>(4.894)</b>	<b>(154.275)</b>	<b>(128.989)</b>

**25 Outras receitas/despesas operacionais**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Receitas com convênios	755		755	
Receitas de aluguéis			2.540	2.551
Receitas com intermediação de negócios			848	737
Ganho (perda) de capital no imobilizado			208	(126)
Provisão para perda outras receitas			(304)	
Outras receitas (despesas) operacionais			(3)	600
	<b>755</b>		<b>4.044</b>	<b>3.762</b>

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**
**Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**
**26 Resultado financeiro**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Receitas financeiras				
Multas e juros recebidos por atraso			9.971	10.027
Rendimentos de aplicações financeiras	5.744	3.531	10.146	12.828
Valor justo dos derivativos (SWAP) (i)	154.706		154.706	
Atualização de créditos fiscais	229	405	1.475	995
Atualização PAR			1.427	2.018
Atualização DIS			744	2.077
Outras	1.032		1.740	519
	<u>161.711</u>	<u>3.936</u>	<u>180.209</u>	<u>28.464</u>
Despesas financeiras				
Despesas bancárias	(55)	(265)	(3.539)	(10.160)
Juros e encargos financeiros	(13.408)	(13.143)	(20.374)	(23.571)
Atualização da provisão para contingências (Nota 17)	(4)	(5)	(805)	(8.008)
Descontos financeiros (ii)			(39.227)	(12.162)
Variação monetária passiva			(1.032)	(413)
Juros e variação cambial sobre empréstimos em moeda estrangeira (i)	(158.832)		(158.832)	
Gastos com empréstimos	(113)	(722)	(113)	(722)
Juros de arrendamento - Direito de uso			(25.989)	(14.820)
Outras	(15)	(240)	(687)	(2.863)
	<u>(172.427)</u>	<u>(14.375)</u>	<u>(250.598)</u>	<u>(72.719)</u>

(i) Refere-se aos empréstimos captados em moeda estrangeira e os derivativos contratados para proteger a Companhia da exposição cambial.

(ii) Corresponde aos descontos concedidos quando das renegociações de mensalidades em atraso.

**27 Resultado por segmento de negócios**

	<b>Presencial</b>		<b>EAD</b>		<b>YDUQS</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Receita operacional bruta	1.288.523	1.245.908	405.722	282.937	1.694.245	1.528.845
(-) Deduções da receita bruta	(584.874)	(485.995)	(186.102)	(110.224)	(770.976)	(596.219)
Receita operacional líquida	<u>703.649</u>	<u>759.913</u>	<u>219.620</u>	<u>172.713</u>	<u>923.269</u>	<u>932.626</u>
Custos dos serviços prestados	(321.769)	(340.467)	(27.141)	(19.602)	(348.910)	(360.069)
Pessoal	(218.878)	(237.531)	(10.903)	(11.702)	(229.781)	(249.233)
Aluguéis, condomínio e IPTU	(11.039)	(9.919)		722	(11.039)	(9.197)
Material didático	(958)	(1.557)	(74)	(59)	(1.032)	(1.616)
Serviços de terceiros e outros	(24.592)	(21.764)	(16.038)	(7.601)	(40.630)	(29.365)
Depreciação	(66.302)	(69.696)	(126)	(962)	(66.428)	(70.658)
Lucro bruto	<u>381.880</u>	<u>419.446</u>	<u>192.479</u>	<u>153.111</u>	<u>574.359</u>	<u>572.557</u>

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas**
**Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020**

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

**28 Imposto de renda e contribuição social**

A reconciliação dos impostos apurados, conforme alíquotas nominais, e o valor dos impostos registrados nos períodos findos em 31 de março de 2020 e de 2019 estão apresentados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	167.866	240.796	174.190	246.746
Alíquota nominal combinada de imposto de renda e da contribuição social - %	34	34	34	34
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação	(57.074)	(81.870)	(59.225)	(83.894)
Equivalência patrimonial	61.595	87.084		
Despesas não dedutíveis (i)			(195)	(693)
Prejuízo fiscal não constituído	(4.499)	(5.213)	(5.091)	(5.603)
Outras			1.919	654
	22	1	(62.592)	(89.536)
Benefícios fiscais				
Incentivo fiscal – PROUNI			56.090	82.188
Incentivo fiscal - Lei Rouanet			200	1.399
Imposto de renda e contribuição social correntes no resultado do período	22	1	(6.302)	(5.949)

(i) Refere-se basicamente a despesa de patrocínios, doações e brindes.

	Controladora		Consolidado	
	2020	2019	2020	2019
Imposto de renda e contribuição social correntes			(34.127)	(43.569)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	22	1	27.825	37.620
	22	1	(6.302)	(5.949)

Em 31 de março de 2020, a Companhia possui crédito tributário diferido decorrente das diferenças temporárias no montante de R\$ 188.031 (R\$ 160.136 em 31 de dezembro de 2019). A composição do feito tributário sobre as adições temporárias que deram origem a contabilização do mencionado crédito encontra-se resumida a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Ajuste a valor presente			11.949	9.626
Provisão para contingências	105	104	40.506	40.261
PCLD			60.186	46.995
Mensalidades a faturar / cancelar			26.253	20.390
Provisão para desmobilização			6.503	6.231
Fundo de comércio			(13.798)	(14.526)
Provisão Risco Fies			7.257	7.248
Opções outorgadas reconhecidas	211	191	37.420	36.268
Arrendamentos			17.270	13.499
Ágio incorporadas			(11.290)	(11.290)
Depreciação	13	13	4.881	4.540
Prejuízo fiscal			894	894
	329	308	188.031	160.136

## YDUQS Participações S.A. Notas Explicativas

### Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma

Ativo	329	308	190.313	163.025
Passivo			(2.282)	(2.889)
	<u>329</u>	<u>308</u>	<u>188.031</u>	<u>160.136</u>

A realização do crédito tributário diferido sobre diferenças temporárias contabilizadas em 31 de dezembro de 2019 está vinculada a realização da provisão que deu origem ao mencionado crédito. Conseqüentemente não há expectativa de realização anualmente já que a administração da Companhia não tem elementos para prever a realização da provisão para contingência e provisão para desmobilização.

Em 31 de março de 2020 a controlada IREP possui imposto de renda e contribuição social diferidos passivos no montante de R\$ 9.060 decorrentes da amortização fiscal do ágio gerado na aquisição das empresas por ela incorporada.

Em 31 de março de 2020, a Companhia possui créditos tributários decorrentes de prejuízo fiscal e base negativa de contribuição social no montante de R\$ 145.487 (R\$ 140.988 em 31 de dezembro de 2019) ainda não registrados contabilmente, por não ser possível afirmar se sua realização é, presentemente, considerada provável.

## 29 Compromissos

O quadro a seguir apresenta os pagamentos futuros mínimos anuais, requeridos e não canceláveis, relacionados as obrigações contratuais assumidas pela Companhia em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019.

	<b>Consolidado</b>		
	<b>Menos de um ano</b>	<b>Entre um e cinco anos</b>	<b>Acima de cinco anos</b>
Compromissos em 31 de março de 2020			
Arrendamentos / Contratos de aluguel dos campi	280.626	1.116.331	760.636
Compromissos em 31 de dezembro de 2019			
Arrendamentos / Contratos de aluguel dos campi	208.371	708.406	408.864

## 30 Eventos subsequentes

Em 11 de março de 2020, a Organização Mundial da Saúde (OMS) declarou pandemia de surto de COVID-19. Durante o mês de março de 2020, as autoridades governamentais de várias jurisdições impuseram bloqueios ou outras restrições para conter o vírus e várias empresas suspenderam ou reduziram as operações. O impacto final na economia global e nos mercados financeiros ainda é incerto, mas espera-se que seja significativo.

A Companhia implementou medidas de forma a manter nossa prestação de serviços assim como todo o suporte necessário para a condução dos negócios. Entre as medidas implementadas incluem a utilização de recursos de tecnologia da informação para oferecer aulas ao vivo, utilizando plataformas sistêmicas de comunicação e colaboração online mantendo os níveis de qualidade contratados pelos alunos presenciais; a manutenção normal das aulas na modalidade EAD; e a continuidade de nossos processos de negócios, mesmo à distância, que estão operando com reduzida perda de eficiência, permitindo arcamos com as responsabilidades pertinentes ao negócio, com baixo impacto na operação

Até o momento, não tivemos quaisquer impactos significativos que reflitam na continuidade dos negócios ou a alterações de estimativas contábeis.

**YDUQS Participações S.A.**  
**Notas Explicativas****Notas explicativas da administração às informações contábeis intermediárias em 31 de março de 2020****Em milhares de reais, exceto quando indicado em outra forma**

---

Dentre os principais pontos observados pela Companhia foram:

Operação - uma possível desaceleração da captação após o início da pandemia (Covid-19);

Arrecadação – não foram identificados impactos significativos nos recebíveis e conseqüentemente na mensuração de provisão para crédito de liquidação duvidosa com base na perda esperada;

*Impairment* – as matrizes projetadas de geração de caixa, até o momento, não apresentaram alterações circunstâncias que indicariam um acionador de redução ao valor recuperável dos ativos.

No dia 03/04/2020 celebramos a 2ª Série da 3ª Emissão de Notas promissórias celebrado no dia 27 de março de 2020 junto ao o Banco Itaú no volume total de 150 milhões de reais. A taxa de juros da Operação corresponde a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia e acrescida de spread de 2,50%a.a. (dois inteiros e cinquenta centésimos por cento) com prazo de vencimento de 1 ano”.

No dia 03/04/2020 celebramos a Cédula de Crédito Bancário entre a Companhia e o Banco Citibank com volume total de 75 milhões de reais. A taxa de juros da Operação corresponde a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia e acrescida de spread de 2,75%a.a. (dois inteiros e setenta e cinco centésimos por cento) com prazo de vencimento de 2 anos”.

No dia 09/04/2020 celebramos a 4ª Emissão de Notas promissórias Série única junto ao o Banco Bradesco com volume total de 350 milhões de reais. A taxa de juros da Operação corresponde a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia e acrescida de spread de 2,70%a.a. (dois inteiros e setenta centésimos por cento) com prazo de vencimento de 1 ano”.

No dia 20/04/2020 celebramos a Cédula de Crédito Bancário entre a Companhia e o Banco Santander com volume total de 100 milhões de reais. A taxa de juros da Operação corresponde a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia e acrescida de spread de 3,69%a.a. (três inteiros e sessenta e nove centésimos por cento) com prazo de vencimento de 1 ano”.

No dia 30/04/2020 celebramos a Cédula de Crédito Bancário entre a Companhia e o Banco ABC com volume total de 50 milhões de reais. A taxa de juros da Operação corresponde a 100% (cem por cento) da variação acumulada das taxas médias diárias dos DI – Depósitos Interfinanceiros de um dia e acrescida de spread de 3,85%a.a. (três inteiros e oitenta e cinco centésimos por cento) com prazo de vencimento de 1 ano”.

\* \* \*

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos

Administradores e Acionistas da

YDUQS Participações S.A.

Rio de Janeiro - RJ

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da YDUQS Participações S.A. ("Companhia" ou "YDUQS"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para o período de três meses findo naquela data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com a NBC TG 21 Demonstração Intermediária e com a norma internacional IAS 34 Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais e consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com a NBC TG 21 e a IAS 34 aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2020, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos na NBC TG 09 Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 07 de maio de 2020.

ERNST & YOUNG

Audidores Independentes S.S.

CRC-2SP015199/O-6

Fernando Alberto S. Magalhães

Contador CRC-1SP133169/O-0

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

### **PARECER DO CONSELHO FISCAL SOBRE AS INFORMAÇÕES TRIMESTRAIS RELATIVAS AO 1º TRIMESTRE DE 2020**

Realizada a apresentação das Informações Trimestrais relativas ao 1º trimestre de 2020 pela administração da Companhia e com fundamento no parecer da Ernst & Young Auditores Independentes S.S., emitido nesta data, os membros do Conselho Fiscal, no uso de suas atribuições legais, consoante as disposições do artigo 163 da Lei nº. 6.404/76, manifestaram-se favoravelmente às Demonstrações Financeiras trimestrais findas em 31 de março de 2020, posto que elas refletem, em todos os aspectos relevantes, as posições patrimonial e financeira da Companhia e suas controladas no primeiro trimestre de 2020.

Rio de Janeiro, 07 de maio de 2020.

Jorge Roberto Manoel

Pedro Wagner Pereira Coelho

Regina Longo Sanchez

## **Pareceres e Declarações / Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)**

### **PARECER DO COMITÊ DE AUDITORIA E FINANÇAS**

Os abaixo assinados membros do Comitê de Auditoria e Finanças da Yduqs Participações S.A., no exercício de suas atribuições, conforme previsto no artigo 3º, alínea "c" do Regimento Interno do Comitê de Auditoria e Finanças, emitem parecer favorável para o Conselho de Administração e recomendam a aprovação das Demonstrações Financeiras relativas ao primeiro trimestre de 2020, não havendo qualquer divergência entre a administração da companhia, os auditores independentes e este comitê.

São Paulo, 30 de abril de 2020.

Oswaldo Burgos Schirmer

Coordenador e Membro do CAF

Brenno Raiko de Souza

Membro do CAF

Claudia Sender Ramirez

Membro do CAF

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

Yduqs Participações S.A.

Declaração da Diretoria

Em cumprimento ao artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VII, da Instrução CVM nº 480/2009, os membros da Diretoria Executiva da Estácio Participações S.A. declaram, por unanimidade e sem dissidências, que revisaram, discutiram e concordaram com o conteúdo das Demonstrações Financeiras da Companhia e com as opiniões expressas no parecer emitido, sem ressalvas, pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S., ambos relativos ao exercício social findo em 31 de março de 2020.

Rio de Janeiro, 7 de maio de 2020.

Eduardo Parente Menezes;

Eduardo Haiama;

Adriano Pistore;

José Aroldo Alves Junior

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente**

Yduqs Participações S.A.

Declaração da Diretoria

Em cumprimento ao artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VII, da Instrução CVM nº 480/2009, os membros da Diretoria Executiva da Estácio Participações S.A. declaram, por unanimidade e sem dissidências, que revisaram, discutiram e concordaram com o conteúdo das Demonstrações Financeiras da Companhia e com as opiniões expressas no parecer emitido, sem ressalvas, pela Ernst & Young Auditores Independentes S.S., ambos relativos ao exercício social findo em 31 de março de 2019.

Rio de Janeiro, 7 de maio de 2020.

Eduardo Parente Menezes;

Eduardo Haiama;

Adriano Pistore;

José Aroldo Alves Junior