

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

3T20

YDUQS



09 de Novembro, 2020



Índice
Brasil 50 **IBRX 50**

Índice de
Ações com Governança
Corporativa Diferenciada **IGC**

Índice de
Ações com Tag Along
Diferenciado **ITAG**

YDUQ3 | YDUQY

B3 ADR

Rio de Janeiro, 09 de Novembro de 2020 - **A YDUQS Participações S.A.**, uma das maiores organizações privadas no setor de ensino superior no Brasil, apresenta os **resultados referentes ao terceiro trimestre de 2020 (3T20)**.

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).

Os resultados consolidados incluem as operações do grupo Athenas Educacional (Agosto e Setembro) e Adtalem Brasil Holding Ltda (Maio a Setembro). Para melhor compreensão dos resultados do trimestre, a Companhia optou por divulgar informações operacionais e financeiras em regime proforma, excluindo os efeitos da aquisição da Adtalem e Athenas quando indicado.

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

10/11/2020 às 10h00 (Horário de Brasília)

+55 (11) 3137-8056

[Clique Aqui para acessar a WebCast](#)

FALE COM RI

Mayte Albuquerque | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes | Milena Gonçalves

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

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



O terceiro trimestre do ano foi bastante desafiador e mostra que nossas ações de combate à pandemia foram assertivas, já refletindo positivamente nos resultados operacionais. Apesar de ainda estarmos sob impacto da COVID-19, por conta de leis e liminares de redução de mensalidades, conseguimos manter nossos quase 750 mil alunos estudando e enxergamos um caminho pavimentado para o crescimento da base e da receita.

Nossa taxa de retenção de alunos no Ensino Presencial, principal modalidade afetada pela pandemia, em 83%, precisa ser comemorada, já que o segmento também dá sinais de estabilização. Nossa perda esperada com o Fies, que se encerra em 2020, foi muito inferior a anos anteriores, nos deixando bastante otimistas para o futuro. Realizamos um excelente trabalho de captação, com 177 mil novos estudantes, e seguimos crescendo em ritmo acelerado em nossas principais alavancas de expansão: o Ensino Digital registrou alta de 56% na receita e a Medicina de 19%.

Em Medicina, inauguramos novos cursos em Cáceres, no Mato Grosso, e Canindé, no Ceará, além de ampliarmos as vagas em Angra dos Reis. As três novidades somaram 134 novas vagas, ampliando nossa base de alunos para 5.285. Para 2021, teremos mais de 250 novas vagas, confirmando a curva de crescimento no segmento.

Olhando para frente, teremos um crescimento orgânico com a maturação dos polos de Ensino a Distância e as novas vagas já citadas em Medicina, e ganharemos sinergia com as integrações das recentes aquisições. Nossa posição de caixa em R\$1,9 bilhão e o baixo endividamento com dívida líquida nos deixa com um balanço sólido e com espaço para novas aquisições. Excluindo o efeito da COVID-19, a receita consolidada da YDUQS teria atingido R\$1,056 bilhão, alta de 26,7% a/a e, após um segundo trimestre de enfrentamento à pandemia, voltamos a registrar lucro líquido de R\$112,5 milhões.

Eduardo Parente

CEO



(em R\$ milhões)	3T19	3T20	Δ%	Pro-forma (ex-aquisições)	
				3T20	Δ%
Receita Líquida	833,1	976,3	17,2%	796,3	-4,4%
Lucro Bruto	463,7	542,2	16,9%	475,7	2,6%
Margem Bruta	55,7%	55,5%	-0,1 p.p.	59,7%	4,1 p.p.
EBITDA	302,1	332,2	10,0%	289,3	-4,2%
Margem EBITDA	36,3%	34,0%	-2,3 p.p.	36,3%	0,0 p.p.
Lucro Líquido	152,5	112,5	-26,3%	107,2	-29,7%
Margem Líquida (%)	18,3%	11,5%	-6,8 p.p.	13,5%	-4,8 p.p.
Receita Líquida ajustada ⁽¹⁾	833,1	1.055,7	26,7%	862,0	3,5%
EBITDA Ajustado ⁽²⁾	343,9	411,0	19,5%	352,6	2,5%
Margem EBITDA Ajustada ⁽²⁾	41,3%	38,9%	-2,3 p.p.	40,9%	-0,4 p.p.

Operacional

- Captação 2020.2 registrou 177 mil alunos, com alta de 35,7% a/a e forte desempenho do segmento Ensino Digital (+58% a/a);
- Base renovável do presencial (ex-FIES) apresentou alta de 7% a/a;
- Medicina e Ensino Digital seguem com forte desempenho em todos os indicadores do negócio;

Financeiro

- Fluxo de caixa operacional de R\$286 milhões no trimestre apesar dos impactos da pandemia;
- Contas a receber líquido com queda de 3% a/a (excluindo aquisições);
- Prazo médio de recebimento sob controle registrando 98 dias (excluindo FIES).

R\$79,3 milhões
de impacto referente a leis e
liminares na receita
no 3T20

No 3T20, as receitas da Companhia continuaram sendo negativamente impactadas por uma série de leis e decisões na justiça que implicaram em concessão linear de descontos pelas instituições de ensino superior, afetando assim as operações presenciais – em diversos Estados da Federação. No 3T20, tais impactos totalizaram R\$79,3 milhões, sendo aproximadamente R\$20 milhões referentes ao (2T20) em função de novas decisões e/ou mudanças de interpretação com efeitos retroativos. Continuamos adotando estratégias judiciais disponíveis para questionar a legalidade da concessão linear dos descontos, contudo os efeitos permaneceram gerando impactos nos últimos meses.



(1) Ajustado por R\$79,3 milhões referentes a leis e decisões liminares na justiça.
(2) Ajustado por itens não recorrentes conforme descrito na seção de EBITDA.

DADOS
OPERACIONAIS

YDUQS

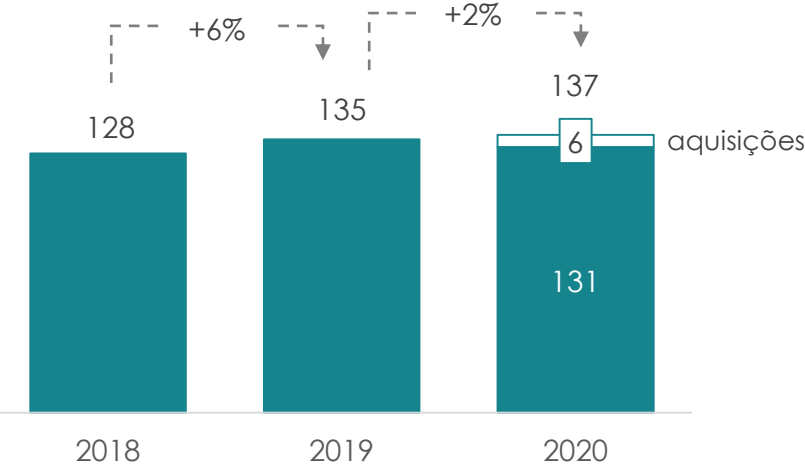


Graduação (mil alunos)	2019.2	2020.2	Δ%	Pro-forma (ex-aquisições)	
				2020.2	Δ%
Presencial	46	43	-5,9%	37	-18,8%
Mensalista	44	42	-6,0%	36	-18,6%
Medicina	0,6	0,7	20,9%	0,7	10,7%
FIES	0,4	0,5	36,4%	0,1	-61,2%
PAR	0,8	0,2	-76,8%	0,2	-76,8%
Ensino Digital	85	134	58,0%	127	50,5%
Total	130	177	35,7%	164	26,2%

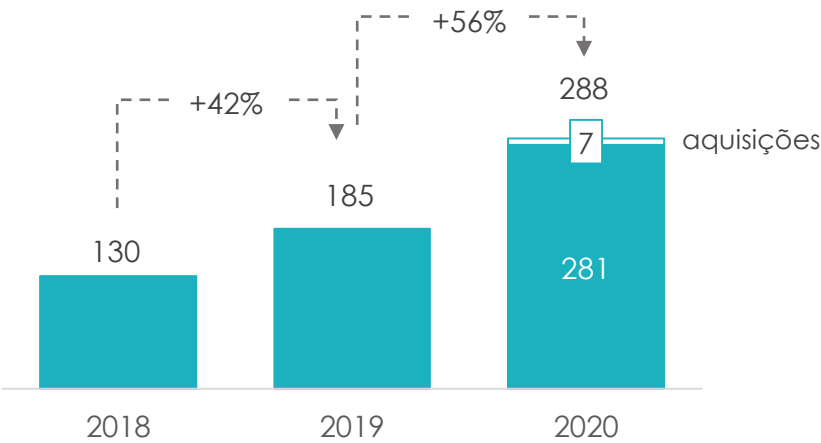
A captação de 2020.2 registrou 177 mil alunos matriculados, com alta de 35,7% a/a puxada pelo sólido desempenho do segmento Ensino Digital (+58% a/a). Severamente impactado pela pandemia, o segmento presencial apresentou queda de 5,9% nos alunos captados quando comparado ao ciclo de 2019.2. Excluindo-se as aquisições, a queda foi de 18,8% frente ao mesmo período do ano anterior.

Importante destacar que, considerando a captação anual, o segmento presencial apresentou alta de 2% em 2020 quando comparado a 2019 (-3% ex-aquisições), indicando resiliência e decisões estratégicas acertadas ao longo do período de quarentena.

Captação anual: Presencial
(mil alunos)



Captação anual: Ensino Digital
(mil alunos)

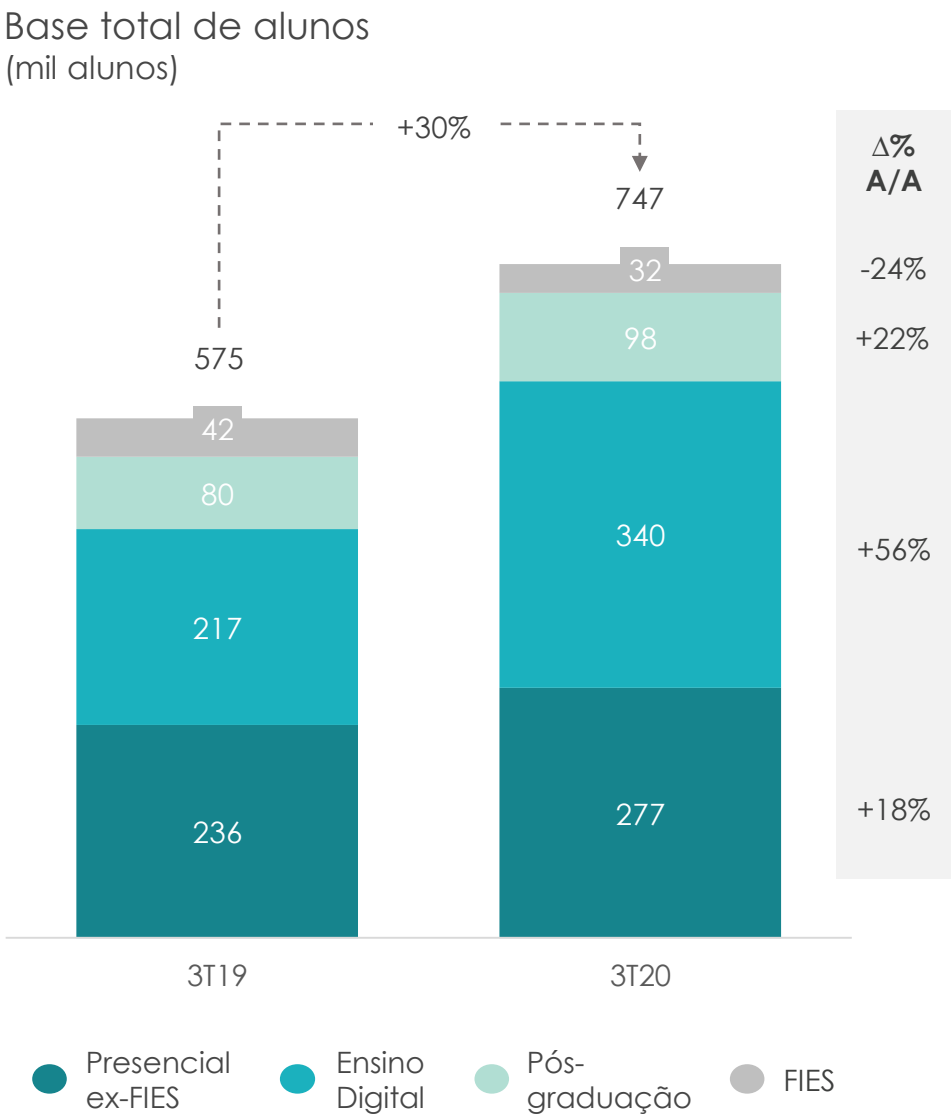


Dentro do segmento presencial, destacamos ainda a boa performance da Medicina, cuja captação nos possibilitou preencher quase que a totalidade de vagas disponíveis.

No segmento Ensino Digital seguimos registrando sólidos resultados, com crescimento de 58% na captação (50,5% ex-aquisições). Considerando a captação anual de 288 mil alunos, destacamos o forte avanço de 56% a/a, acelerando o crescimento frente a 2019.

BASE DE ALUNOS: Visão geral

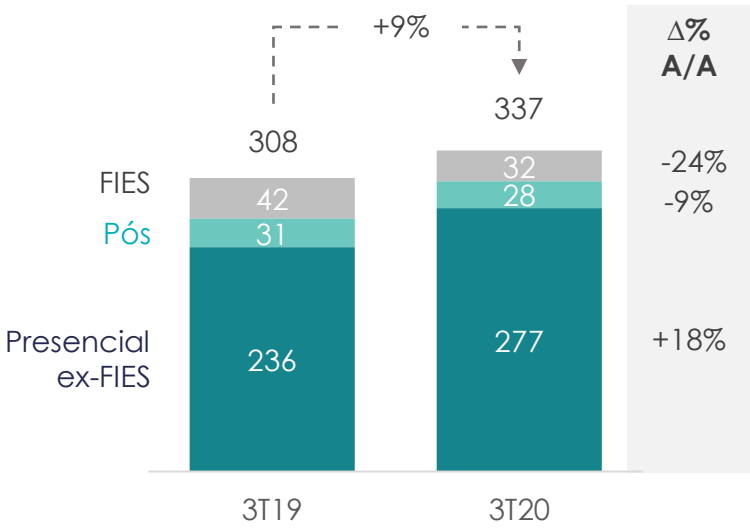
(mil alunos)	3T19	3T20	Δ%
Graduação	458,9	649,2	41,5%
Presencial	277,9	309,4	11,3%
Aquisições ⁽¹⁾	0,0	50,9	N.A
Ensino Digital	217,4	339,8	56,3%
Aquisições ⁽¹⁾	0,0	9,2	N.A
Pós-graduação	80,1	97,5	21,8%
Presencial	30,5	27,7	-9,3%
Aquisições ⁽¹⁾	0,0	4,3	N.A
Ensino Digital	49,6	69,9	40,9%
Aquisições ⁽¹⁾	0,0	22,2	N.A
Base total	575,4	746,7	29,8%
Base total (ex-FIES)	533,0	714,4	34,0%
Base total (ex-aquisições)	575,4	660,1	14,7%



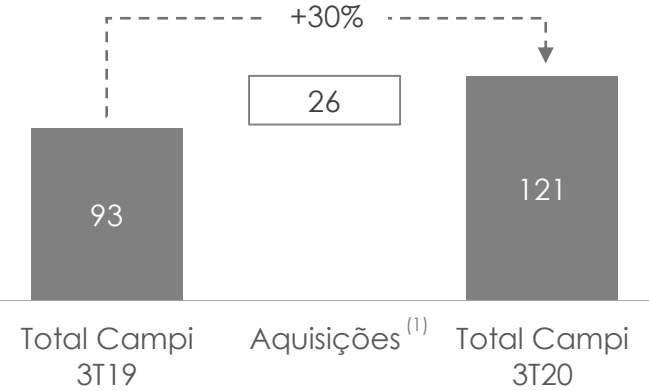
(1) Refere-se as aquisições da Adtalem e Athenas. Para mais informações, ver a tabela de base de alunos no anexo

(mil alunos)	3T19	3T20	Δ%
Presencial total	308,4	337,1	9,3%
Graduação ex-FIES	235,6	277,1	17,6%
Graduação	277,9	309,4	11,3%
Mensalista	224,3	269,9	20,3%
Aquisições ⁽¹⁾	-	50,9	N.A
DIS	102,0	122,9	20,6%
FIES	42,3	32,3	-23,7%
Aquisições ⁽¹⁾	-	11,7*	N.A
PAR	11,3	7,2	-36,1%
Pós-graduação	30,5	27,7	-9,3%
Própria	16,1	15,9	-1,1%
Aquisições ⁽¹⁾	-	4,3	N.A
Parcerias	14,4	11,7	-18,5%
Presencial total (ex-aquisições)	308,4	281,9	-8,6%
Graduação (ex-aquisições)	277,9	258,5	-7,0%
Número de unidades	93	121	30,1%
Aquisições ⁽¹⁾	-	26	N.A

Base presencial detalhada (mil)



Número de campi (unidades)



O segmento presencial encerrou o 3T20 com 337,1 mil alunos, com crescimento de 9,3% a/a, resultado da estratégia de aquisições da Companhia. Excluindo o efeito das aquisições, a base de alunos de graduação teria recuado 7% a/a, em função da queda de 51% da base FIES Estácio.

Importante destacar que a base mensalista atingiu cerca de 270 mil alunos, registrando alta de 20% a/a. Desconsiderando as aquisições, a base mensalista registrou alta de 3% a/a, enquanto a taxa de retenção atingiu 83% (-3 p.p a/a) em função dos desafios impostos pela pandemia do Covid-19.

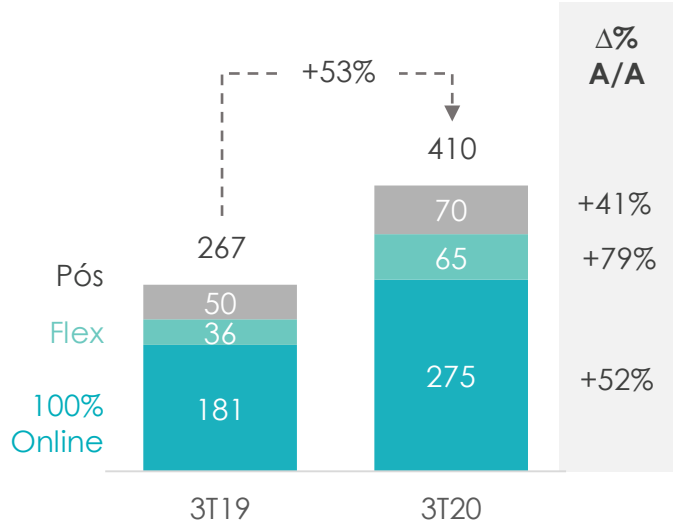
(1) Refere-se as aquisições da Adtalem (a partir de Maio/20) e Athenas (a partir de Ago/20). Para mais informações, ver a tabela de base de alunos no anexo.
* Incluindo ~7 mil alunos FIES 50%.

(mil alunos)	3T19	3T20	Δ%
Ensino Digital	267,0	409,6	53,4%
Graduação	217,4	339,8	56,3%
100% online	181,0	274,6	51,7%
Aquisições ⁽¹⁾	0,0	9,2	N.A
Flex	36,4	65,2	79,1%
Pós-graduação	49,6	69,9	40,9%
Própria	18,0	42,4	135,4%
Aquisições ⁽¹⁾	0,0	22,2	N.A
Parceria	31,6	27,5	-13,0%
Total (ex-aquisições)	267,0	378,2	41,7%

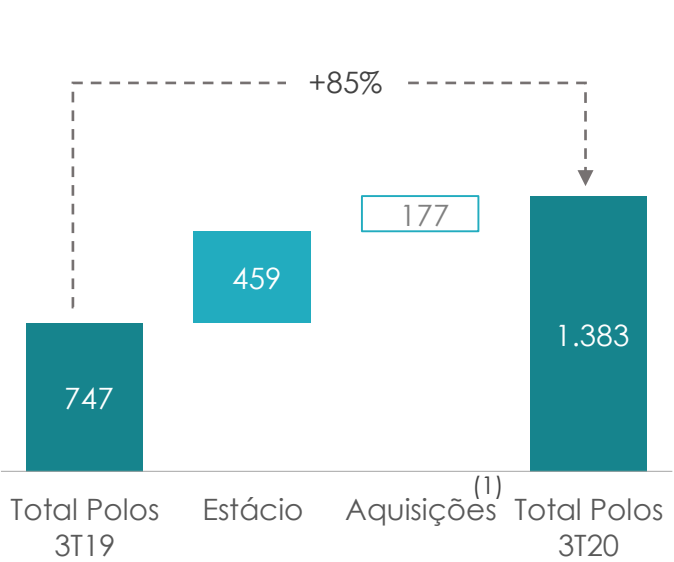
DIS (graduação)	127,4	209,0	64,1%
100% online	105,0	165,9	58,0%
Flex	22,4	43,1	92,6%

Dados Operacionais			
Número de polos EAD	747	1.383	85,1%
Aquisições ⁽¹⁾	0	177	N.A
Cidades cobertas	542	812	49,8%

Base EAD detalhada (mil)



Número de Polos (unidades)



O segmento segue apresentando sólidos resultados, atingindo 409,6 mil alunos e crescimento de 53,4% a/a, resultado da manutenção do forte ritmo de expansão de polos parceiros, da maturação dos polos com menos de 18 meses de operação e das aquisições recentes. Excluindo o efeito das aquisições, a base de alunos teria registrado alta de 41,7% a/a, totalizando 378,2 mil alunos.

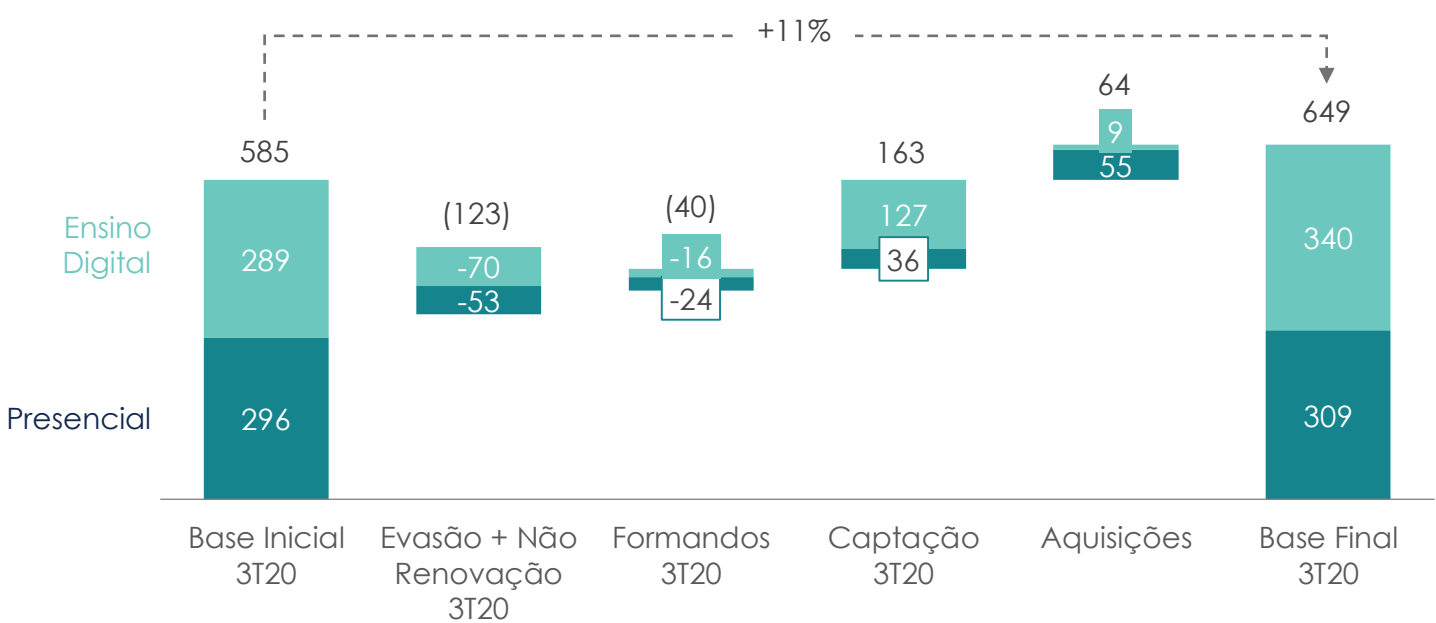
Além da expansão das nossas operações, o constante investimento em aperfeiçoamento da plataforma, desenvolvimento e atualização de conteúdo e melhoria na experiência do aluno tem sido fundamental para o atingimento de resultados expressivos. Como prova disso, a taxa de retenção da Estácio no segmento encerrou o trimestre em 83%, um crescimento de +1,6 p.p. a/a e o maior patamar para o 3T dos últimos 4 anos.

O sistema proprietário YDUQS de produção de conteúdo digital chamado Ensin.me criado há 1 ano e meio atrás, tem sido fundamental nesse processo de evolução. Análises preliminares indicam que alunos expostos ao conteúdo Ensin.me tem apresentado menor propensão a evasão que os alunos que ainda não migraram para essa nova metodologia.



(1) Refere-se as aquisições da Adtalem (a partir de Maio/20) e Athenas (a partir de Ago/20). Para mais informações, ver a tabela de base de alunos no anexo.

(excluindo aquisições)						
(em mil alunos)	Base inicial	Formandos	Evasão + não renovação	Captação	Aquisições	3T20 (c/ aquisições)
Graduação	584,8	(39,6)	(123,0)	163,1	63,8	649,2
Presencial	295,8	(23,5)	(53,3)	35,8	54,7	309,4
Mensalista	259,5	(16,9)	(50,5)	35,2	42,7	269,9
FIES	26,7	(6,6)	(0,2)	0,4	12,0	32,3
PAR	9,6	-	(2,6)	0,2	-	7,2
Ensino Digital	289,0	(16,1)	(69,8)	127,3	9,2	339,8
100% Online	232,5	(14,2)	(53,5)	100,6	9,2	274,6
Flex	56,6	(1,8)	(16,3)	26,7	-	65,2



Taxa de retenção⁽¹⁾
Excluindo aquisições com menos de 12 meses

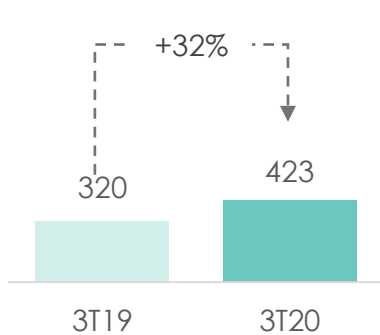
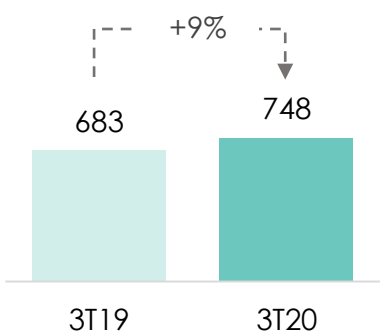
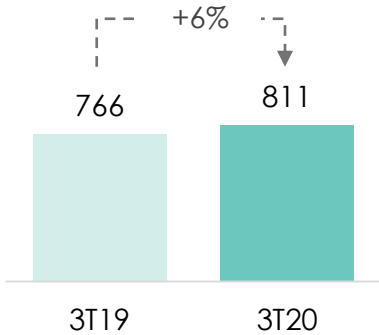
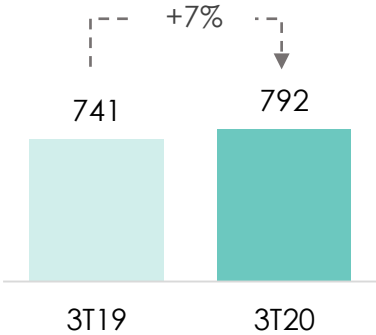
Graduação	3T19	3T20	Δ%
Presencial	86%	83%	-3,2 p.p.
Ensino Digital	81%	83%	1,6 p.p.

No 3T20, a **taxa de retenção do segmento presencial**, fechou o trimestre em 83%, uma redução de 3,2 p.p. A/A. O **Ensino Digital**, fechou em 83%, apresentando um crescimento de 1,6 p.p. 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 Unilevelo, Adtalem e Athenas

TICKET MÉDIO: PRESENCIAL

	PRESENCIAL TOTAL ⁽²⁾			GRADUAÇÃO			GRADUAÇÃO ex-FIES			PÓS GRADUAÇÃO ⁽²⁾		
	3T19	3T20	Δ%	3T19	3T20	Δ%	3T19	3T20	Δ%	3T19	3T20	Δ%
Ticket Médio* ajustado⁽¹⁾	741,2	792,3	6,9%	765,6	811,3	6,0%	683,5	748,4	9,5%	-	-	-
Ticket Médio* (R\$/mês)	741,2	714,7	-3,6%	765,6	729,7	-4,7%	683,5	718,7	5,2%	320,2	423,5	32,3%
Base de alunos (mil)	294,0	325,3	10,7%	277,9	309,4	11,3%	235,6	277,1	17,6%	16,1	15,9	-1,1%
Receita líquida (R\$ milhões)	653,8	697,9	6,7%	638,3	677,3	6,1%	483,0	597,5	23,7%	15,5	20,2	30,9%



O ticket médio presencial consolidado, ajustado pelos descontos referentes a leis e liminares na justiça, totalizou R\$792,3 no 3T20, apresentando crescimento de 7% a/a. O ticket médio foi impulsionado pela melhora no ambiente competitivo e pelas aquisições recentes, especialmente na pós-graduação. Destacamos também a resiliência do ticket médio da graduação ex-FIES que encerrou o trimestre em alta de 9% (+5% a/a sem ajustes).

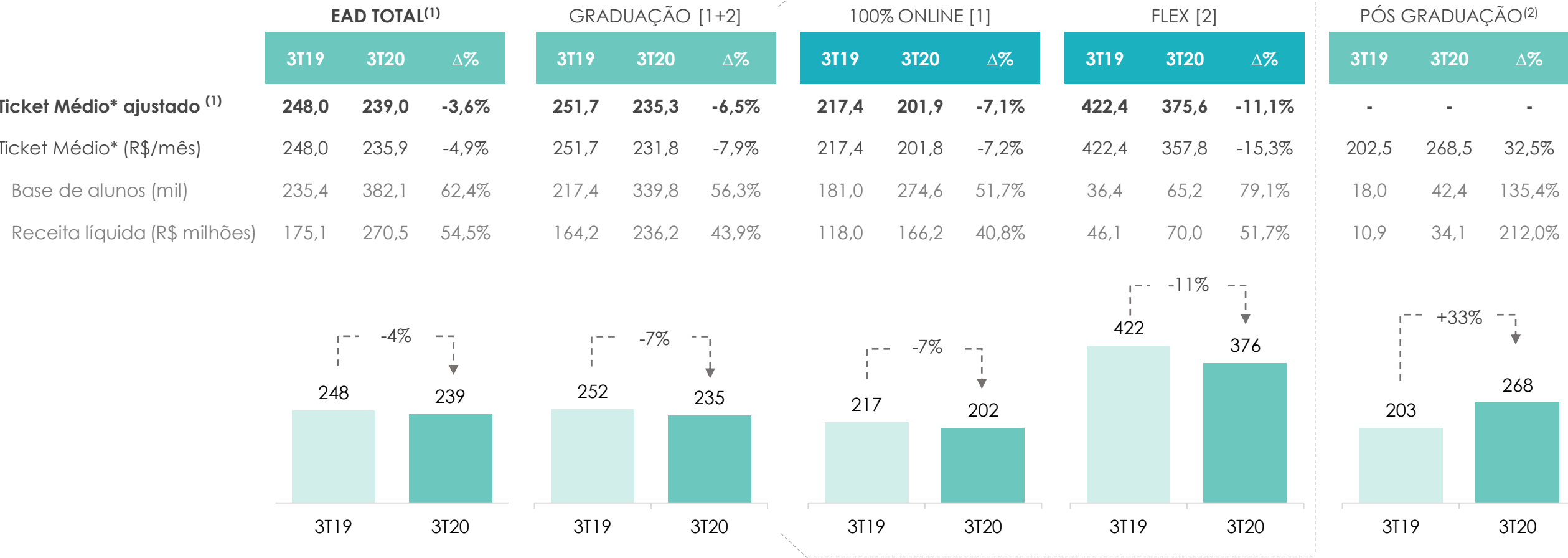
O cálculo do ticket médio inclui as aquisições recentes de UniToledo, Adtalem e dois meses de Athenas.

(*) Ticket médio = Receita líquida do período x 1.000 / 3 / Base de alunos ponderada considerando aquisições.

(1) Excluindo impacto de descontos referentes a leis e decisões liminares na justiça.

(2) Exclui do cálculo os alunos e a receita de pós-graduação de parceiras e cursos livres.

TICKET MÉDIO: ENSINO DIGITAL



O ticket médio do Ensino Digital totalizou R\$239,0 no 3T20, com queda moderada de 3,6% em relação ao 3T19. O ticket médio do segmento segue impactado pelo ambiente competitivo e pela estratégia de crescimento acelerada da Companhia.

O cálculo do ticket médio considera as aquisições recentes de UniToledo, Adtalem e dois meses de Athenas.



(*) Ticket médio = Receita líquida do período x 1.000 / 3 / Base de alunos ponderada considerando aquisições.
(1) Excluindo impacto de descontos referentes a leis e decisões liminares na justiça.
(2) Exclui do cálculo os alunos e a receita de pós-graduação de parceiras e cursos livres.

DADOS
FINANCEIROS

YDUQS



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

(em R\$ milhões)	3T19	3T20	A/A%	3T19 ⁽¹⁾ ajustado	3T20 ⁽¹⁾ ajustado	A/A%
Receita Bruta	1.482,1	1.940,4	30,9%	1.482,1	1.940,4	30,9%
Mensalidades	1.470,3	1.924,2	30,9%	1.470,3	1.924,2	30,9%
Outras	11,8	16,2	37,9%	11,8	16,2	37,9%
Deduções da Receita Bruta	(648,9)	(964,1)	48,6%	(648,9)	(964,3)	48,6%
Receita Líquida	833,1	976,3	17,2%	833,1	1.055,7	26,7%
Custos dos Serviços Prestados	(369,4)	(434,2)	17,5%	(349,7)	(436,2)	24,8%
Lucro Bruto	463,7	542,2	16,9%	483,5	619,4	28,1%
Margem Bruta	55,7%	55,5%	-0,1 p.p.	58,0%	58,7%	0,6 p.p.
Despesas Comerciais	(104,6)	(160,7)	53,6%	(104,6)	(160,3)	53,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(159,2)	(194,5)	22,2%	(137,2)	(193,4)	41,0%
Outras receitas/despesas operacionais	3,7	(1,1)	N.A.	3,7	(1,1)	N.A.
(+) Depreciação e amortização	98,5	146,3	48,5%	98,5	146,3	48,5%
EBITDA	302,1	332,2	10,0%	343,9	411,0	19,5%
Margem EBITDA	36,3%	34,0%	-2,3 p.p.	41,3%	38,9%	-2,3 p.p.
Resultado Financeiro	(53,0)	(86,9)	63,9%	(53,0)	(86,9)	63,9%
Depreciação e amortização	(98,5)	(146,3)	48,5%	(98,5)	(146,3)	48,5%
Imposto de renda	2,1	9,9	363,6%	2,1	9,9	363,6%
Contribuição social	(0,1)	3,7	N.A.	(0,1)	3,7	N.A.
Lucro Líquido	152,5	112,5	-26,3%	194,3	191,3	-1,5%
Margem Líquida	18,3%	11,5%	-6,8 p.p.	23,3%	18,1%	-5,2 p.p.

Resultados Aquisições ⁽²⁾	3T20 R\$ milhões
Receita Operacional Líquida	180,0
Custos e despesas	(171,1)
(+) Depreciação e amortização	33,9
EBITDA	42,9
Margem EBITDA	23,8%

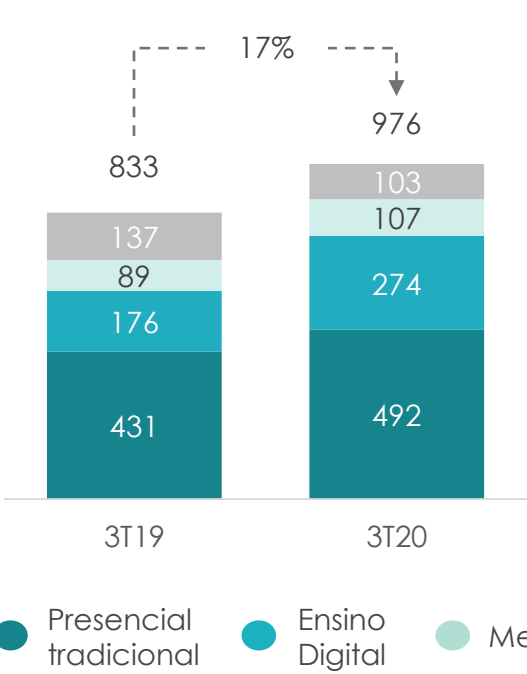
Impactos não recorrentes (R\$ milhões)	3T19	3T20
Receita (Leis e Liminares)	-	(79,3)
Custo dos serviços	(19,8)	2,0
Despesas comerciais	-	(0,5)
G&A	(22,0)	(1,1)
Impacto no EBITDA	(41,8)	(78,9)



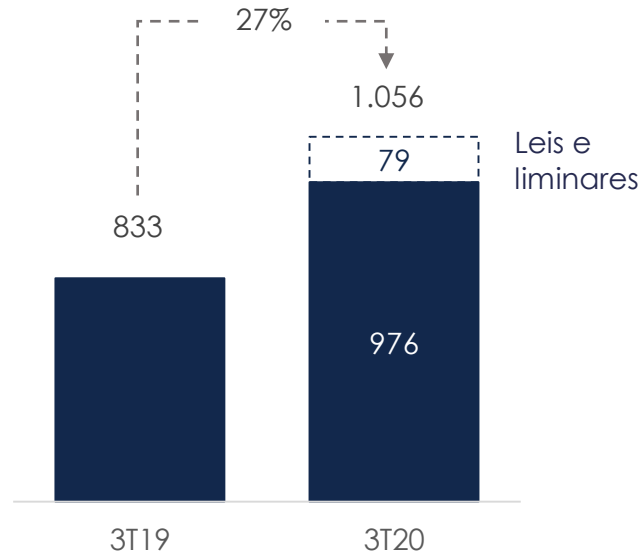
(1) Itens não recorrentes detalhados na seção EBITDA.
(2) Resultado Adtalem + Athenas (a partir de Ago/20)

(em R\$ milhões)	3T19	3T20	Δ%
Receita Bruta	1.482,1	1.940,4	30,9%
Mensalidades	1.470,3	1.924,2	30,9%
Outros	11,8	16,2	37,9%
Deduções da Receita Bruta	(648,9)	(964,1)	48,6%
Descontos e bolsas	(618,4)	(928,7)	50,2%
Impostos	(33,0)	(37,6)	13,8%
AVP e outras deduções	2,5	2,1	-14,9%
Receita Líquida	833,1	976,3	17,2%
Presencial	657,1	702,3	6,9%
Medicina	89,4	106,7	19,3%
FIES	137,2	103,2	-24,8%
Ensino digital	176,1	274,0	55,7%
Receita Líquida ajustada ⁽¹⁾	833,1	1.055,7	26,7%
Receita Líquida (ex-aquisições)	833,1	796,3	-4,4%

Receita Líquida Reportada
(R\$ milhões)



Receita Líquida ajustada
(R\$ milhões)



No 3T20, a **receita líquida consolidada** atingiu R\$976,3 milhões, apresentando crescimento de 17,2% a/a, incluindo o impacto de descontos referentes a leis e decisões liminares na justiça no valor de R\$79,3 milhões, em função do Covid-19. Excluindo esse efeito, a receita consolidada ajustada da Companhia teria atingido R\$1.055,7 milhões, registrando alta de 26,7% a/a.

Contribuíram para este resultado a manutenção do forte crescimento das receitas do **Ensino Digital** (+55,7% a/a) e da **Medicina** (+19,3% a/a), além do aumento das receitas do segmento presencial tradicional (ex-FIES e medicina) de 14,4% a/a. Como resultado, as receitas do negócio ex-FIES totalizaram R\$873,1 milhões, registrando alta de 25,5% a/a.

Em análise desconsiderando as aquisições recentes, observamos que a receita teria registrado queda de 4,4% a/a, já que os efeitos dos descontos referentes a leis e decisões liminares na justiça e a queda do FIES foram mais intensos nas operações da Estácio. Desconsiderando-se esses efeitos, importante destacar que a receita ex-aquisições da Companhia teria crescido 13% a/a.

(1) Receita Operacional Líquida ajustada pelos impactos das leis e liminares no valor de R\$79,3 milhões.

CUSTOS DOS SERVIÇOS PRESTADOS E LUCRO BRUTO

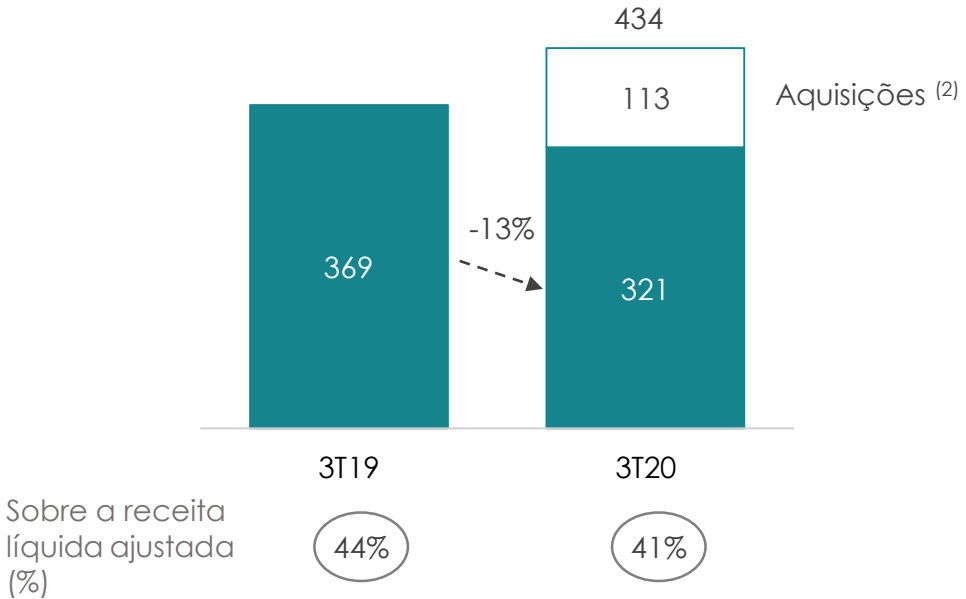
(em R\$ milhões)	3T19	3T20	Δ%
Custo dos Serviços Prestados	(369,4)	(434,2)	17,5%
Pessoal	(249,2)	(264,5)	6,1%
Aluguel, condomínio, IPTU	(10,5)	(16,1)	53,1%
Repasse de polos e outros	(13,3)	(36,5)	174,4%
Custo com Serviço de Terceiros	(14,3)	(10,8)	-24,6%
Energia, água, gás e Telefone	(9,4)	(7,2)	-22,9%
Depreciação e amortização	(72,7)	(99,1)	36,2%
Lucro Bruto	463,7	542,2	16,9%
Margem bruta	55,7%	55,5%	-0,1 p.p.

Custos não recorrentes ⁽¹⁾	19,8	(2,0)	-
Custo dos Serviços Prestados ajustados	(349,7)	(436,2)	24,8%

Análise Pro-Forma (ex-aquisições)

Custo dos Serviços Prestados	(369,4)	(320,7)	-13,2%
Custo dos Serviços Prestados ajustados ⁽¹⁾	(349,7)	(325,4)	-6,9%

Custo dos serviços prestados
(R\$ milhões)



O **custo dos serviços prestados** apresentou aumento de 17,5% no trimestre na comparação com o mesmo período do ano anterior, em função das recentes aquisições. Excluindo o efeito das aquisições, os custos dos serviços prestados recuaram 13,2% a/a, com os custos de pessoal registrando queda de 23% a/a em função dos ganhos com eficiência operacional e pelo efeito positivo da MP 936, que reduz temporariamente os encargos sobre folha de pagamento. Importante destacar que, mesmo excluindo os itens não recorrentes, o custo ex-aquisições teria alcançado R\$325,4 milhões, registrando queda de 6,9% a/a.

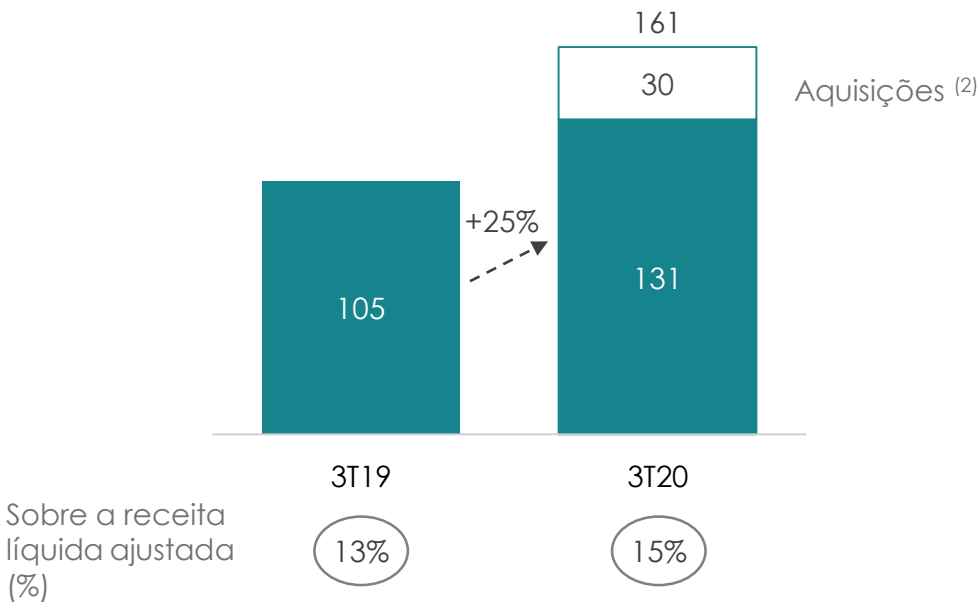
A margem bruta alcançou 55,5% no 3T20, se mantendo estável frente ao trimestre anterior e em relação ao 3T19.

(1) Itens não recorrentes detalhados na seção EBITDA.
(2) Referente às aquisições da Adtalem e Athenas (a partir de Ago/20)

(em R\$ milhões)	3T19	3T20	Δ%
Despesas Comerciais	(104,6)	(160,7)	53,6%
PDD	(38,5)	(78,4)	103,7%
Mensalista	(13,4)	(64,5)	380,3%
PAR - longo prazo (50%)	(12,0)	(5,1)	-57,1%
DIS - longo prazo (15%)	(13,1)	(8,8)	-32,9%
Publicidade	(66,0)	(82,6)	25,1%
Outros	(0,1)	0,3	N.A.
Despesas comerciais não recorrentes ⁽¹⁾	-	0,5	-
Despesas comerciais ajustadas	(104,6)	(160,3)	53,2%

Análise Pro-Forma (ex-aquisições)			
Despesas Comerciais	(104,6)	(130,6)	24,8%
Despesas Comerciais ajustadas	(104,6)	(130,2)	24,5%

Despesas comerciais
(R\$ milhões)



As **despesas comerciais** totalizaram R\$160,7 milhões no 3T20, apresentando crescimento de 53,6% a/a e representando 15% da receita líquida ajustada da Companhia no trimestre (vs. 13% no 3T19).

As **despesas com PDD** apresentaram alta de 103,7% a/a, representando 7,4% da receita líquida ajustada (vs 4,6% no 3T19). O crescimento da PDD é resultado da mudança no mix da base de alunos, aumento na inadimplência em função do Covid-19 e pelas aquisições. Excluindo as aquisições, a PDD teria sido de R\$62 milhões, representando 7% da receita líquida ajustada, com crescimento quando comparado ao mesmo trimestre do ano anterior (5%) em função do efeito de reversão na PDD no 3T19 .

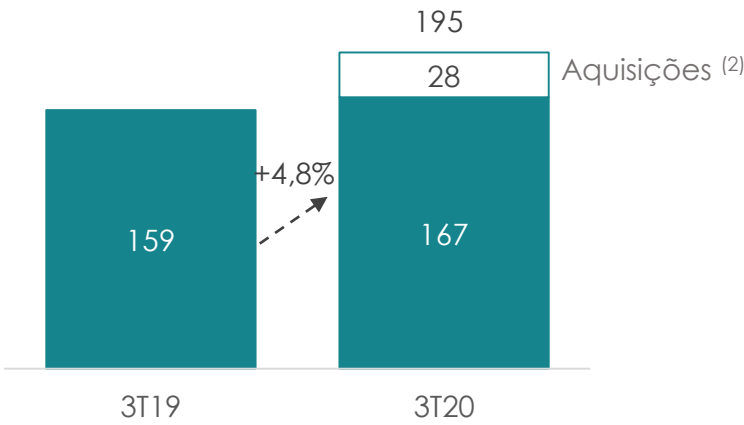
As **despesas com publicidade** cresceram 25,1% a/a devido as aquisições, permanecendo estável como percentual da receita líquida ajustada em 7,8%.

(em R\$ milhões)	3T19	3T20	Δ%
Despesas Gerais e Administrativas	(159,2)	(194,5)	22,2%
Pessoal	(47,8)	(64,8)	35,5%
Serviços de terceiros	(28,8)	(30,3)	5,1%
Provisão para contingências	(12,7)	(18,4)	44,9%
Manutenção e reparos	(13,0)	(16,7)	28,8%
Outras despesas	(31,1)	(17,1)	-45,1%
Depreciação e amortização	(25,8)	(47,2)	83,0%
Outras receitas/despesas	3,7	(1,1)	N.A.
Despesas Gerais e Administrativas não recorrentes ⁽¹⁾	22,0	1,1	-
Despesas Gerais e Administrativas ajustadas	(137,2)	(193,4)	41,0%

Análise Pro-Forma (ex-aquisições)

Despesas Gerais e Administrativas	(159,2)	(166,9)	4,8%
Despesas Gerais e Administrativas Ajustadas ⁽¹⁾	(137,2)	(164,8)	20,1%

Despesas G&A
(R\$ milhões)



Sobre a receita
líquida ajustada
(%)



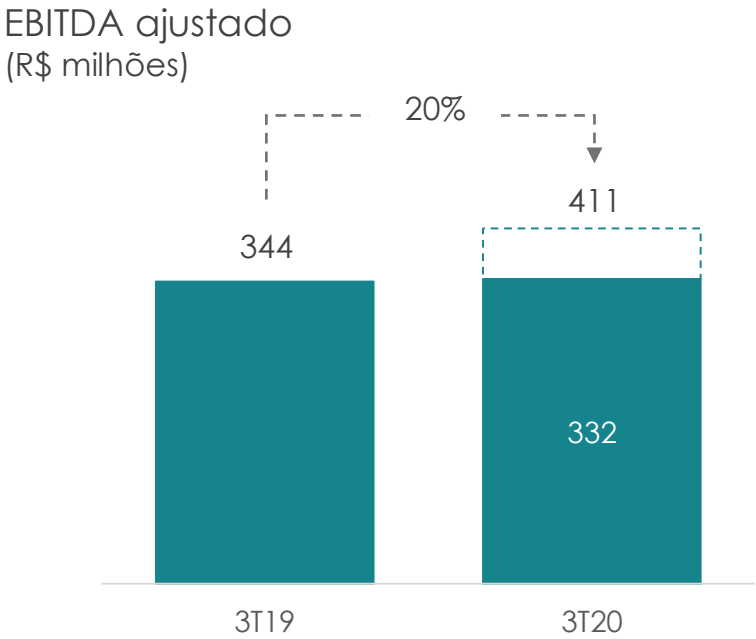
No 3T20, as **despesas gerais e administrativas** avançaram 22,2% em relação ao ano anterior. Na visão pro-forma, o avanço foi significativamente menor, crescendo apenas 4,8% A/A. Abaixo seguem os principais fatores que contribuíram para este resultado:

- Novas despesas relacionadas ao plano de contingência para a crise do COVID-19;
- Aumento das despesas com pessoal decorrente das recentes aquisições. Excluindo esse efeito, as despesas com pessoal reduziriam 3,9%A/A;

No 3T20 as despesas G&A não recorrentes totalizaram R\$1,1 milhões, e são referentes ao efeito dos tributos de pessoal referente a MP 936, consultorias com M&A, honorários advocatícios e outros. Desconsiderando esses valores não recorrentes, as **despesas gerais e administrativas ajustadas** teriam alcançado R\$ 193,4 milhões.

(1) Itens não recorrentes detalhados na seção EBITDA.
(2) Referente às aquisições da Adtalem e Athenas (a partir de Ago/20)

(em R\$ milhões)	3T19	3T20	Δ%
Receita Líquida	833,1	976,3	17,2%
Custos e Despesas	(629,6)	(790,5)	25,6%
(+) Depreciação e amortização	98,5	146,3	48,5%
EBITDA	302,1	332,2	10,0%
Margem EBITDA (%)	36,3%	34,0%	-2,3 p.p.
Itens não recorrentes	41,8	78,9	88,7%
Reestruturação e MP 936	19,8	(7,1)	N.A.
Consultorias & Outros	22,0	6,6	-70,0%
Descontos de leis e liminares na receita	-	79,3	N.A.
EBITDA Ajustado	343,9	411,0	19,5%
Margem EBITDA Ajustada (%)	41,3%	38,9%	-2,3 p.p.



O **EBITDA consolidado** da Companhia, totalizou R\$332,2 milhões no trimestre, um aumento de 10,0% a/a, resultado dos fatores abaixo:

- Sólido crescimento das alavancas de crescimento da Companhia, a saber, Ensino digital e medicina, que mais que compensaram a queda do FIES;
- Eficiência em custo e despesas (ex-aquisições);
- Contribuição positiva de R\$43 milhões das aquisições;
- Efeito negativo de R\$79,3 milhões na receita presencial no 3T20

Excluindo-se os itens não recorrentes no EBITDA e o impacto de R\$79,3 milhões na receita líquida referente as leis e liminares, o **EBITDA ajustado** teria alcançado R\$411,0 milhões no trimestre, registrando avanço de 19,5% em relação ao 3T19. A **margem EBITDA ajustada** teria alcançado 38,9%, com queda de 2,3 p.p. em relação ao 3T19 em função das aquisições no período, que ainda não incluem a totalidade das sinergias esperadas.

(em R\$ milhões)	3T19	3T20	Δ %
EBITDA	302,1	332,2	10,0%
Resultado Financeiro	(53,0)	(86,9)	63,9%
Receita Financeira	28,9	72,2	149,6%
Multas e juros recebidos	11,3	16,8	48,7%
Aplicações financeiras	12,6	9,6	-24,1%
Variação Cambial Ativa - SWAP	-	36,4	N.A.
Atualização monetária	4,7	5,0	7,0%
Outras	0,4	4,4	1095,4%
Despesa Financeira	(81,9)	(159,1)	94,2%
Juros e encargos	(23,0)	(40,2)	74,5%
Descontos financeiros	(41,2)	(33,6)	-18,5%
Despesas bancárias	(7,5)	(2,5)	-66,7%
Variação Cambial Passiva - SWAP	-	(40,8)	N.A.
Juros de arrendamento mercantil	(14,3)	(30,7)	114,4%
Outras	4,2	(11,3)	N.A.
(+) Depreciação e amortização	(98,5)	(146,3)	48,5%
Lucro antes de impostos	150,5	98,9	-34,3%
Imposto de Renda	2,1	9,9	363,6%
Contribuição Social	(0,1)	3,7	N.A.
Lucro Líquido	152,5	112,5	-26,3%
Margem Líquida	18,3%	11,5%	-6,8 p.p.
Lucro Líquido ajustado ⁽¹⁾	194,3	191,3	-1,5%
Margem Líquida ajustada	23,3%	18,1%	-5,2 p.p.

No 3T20, o **resultado financeiro** registrou piora quando comparado ao mesmo período do ano anterior em função do aumento dos juros e encargos pagos referentes as captações de recursos nos últimos trimestres e do efeito do arrendamento mercantil sobre imóveis (IFRS-16), que cresce em função das aquisições recentes.

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

O **Lucro líquido** no 3T20 foi de R\$112,5 milhões (-26,3% a/a). Apesar do desempenho positivo no EBITDA, o lucro foi impactado pelo aumento da depreciação e amortização em função das aquisições e pelo efeito do IFRS-16 (**-R\$32 milhões**) no 3T20.

Excluindo o impacto dos itens não recorrentes no EBITDA, o **Lucro Líquido ajustado** teria alcançado R\$191,3 milhões no trimestre, registrando uma queda de 1,5% a/a.

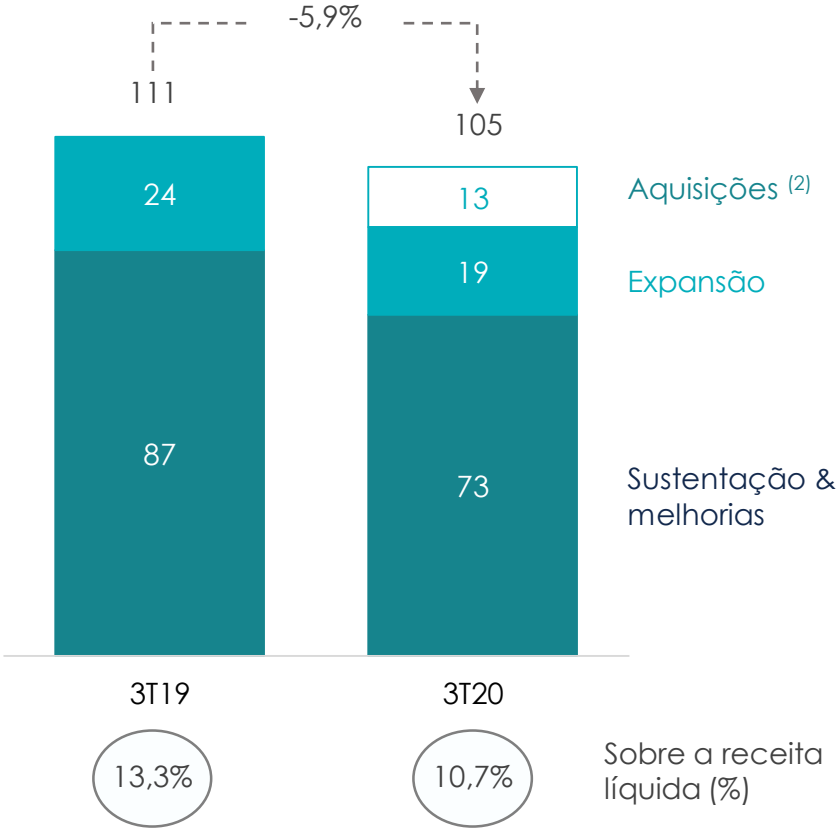
(1) Itens não recorrentes detalhados na seção EBITDA.

(em R\$ milhões)	3T19	3T20	Δ%
Capex Total	111,0	104,5	-5,9%
Sustentação e melhorias ⁽¹⁾	86,7	81,0	-6,6%
Expansão	24,3	23,5	-3,3%
Capex sobre a Receita Líquida			
Capex Total (%)	13,3%	10,7%	-2,6 p.p.
Sustentação e melhorias (%)	10,4%	8,3%	-2,1 p.p.
Capex Total Pro-forma (ex-aquisições)	111,0	91,7	-17,4%

No 3T20, o **CAPEX** total atingiu R\$104,5 milhões, uma redução de 5,9% em relação ao realizado no mesmo período do ano anterior, principalmente em função da redução dos **gastos com sustentação e melhorias** (-6,6% a/a), que representaram 78% do capex total, e são despesas referentes a manutenção de infraestrutura física, licenças e produção de conteúdo, incluindo aproximadamente R\$10 milhões de investimentos em transformação digital. Na visão pro-forma, a variação do capex total foi de -17,4% a/a, totalizando R\$91,7 milhões no trimestre.

Investimentos de expansão também apresentaram redução (-3,3% a/a) e são referentes a projetos de maturação de cursos, e novas unidades, incluindo de medicina (Mais Médicos). Desses investimentos quase R\$ 5 milhões são referentes a unidades de medicina.

CAPEX
(R\$ milhões)



(1) Incluem despesas de capital de caráter transformacional
(2) Referente às aquisições da Adtalem e Athenas (a partir de Ago/20)

(em R\$ milhões)	3T19	2T20	3T20
Mensalidades	1.097,6	1.496,4	1.464,5
Mensalistas	524,2	1.015,4	855,6
Convênios e permutas	27,4	24,7	16,9
PAR	214,8	186,6	192,6
DIS	331,3	269,7	373,1
CREDATHENAS	-	-	26,2
FIES	219,6	200,7	164,0
Outros	201,8	210,5	250,0
Contas a Receber Bruto	1.519,1	1.907,5	1.878,5

PDD	(497,3)	(664,5)	(683,9)
Mensalistas ⁽¹⁾	(352,3)	(537,0)	(527,8)
PAR (50%)	(98,2)	(87,8)	(92,9) (a)
DIS (15%)	(46,9)	(39,7)	(48,5) (b)
CREDATHENAS	-	-	(14,7)
Valores a identificar	(8,2)	(22,6)	(12,3)
Ajuste a valor presente (AVP) ⁽²⁾	(36,4)	(27,6)	(27,2)
AVP PAR	(25,3)	(17,9)	(15,3) (c)
AVP DIS	(11,1)	(9,6)	(10,3) (d)
AVP CREDATHENAS	-	-	(1,5)
Contas a Receber Líquido	977,2	1.192,8	1.155,2

No 3T20, **contas a receber bruto** totalizou R\$1.878,5 milhões, um aumento de 23,7% em relação ao 3T19, impactado principalmente pelas aquisições. Quando excluimos o efeito das aquisições, o aumento teria sido de 4,5% a/a, totalizando R\$1.587,4 milhões.

O **contas a receber líquido** totalizou R\$1.155,2 milhões, com aumento de 18,2% em relação ao 3T19. Na visão pro-forma (ex-aquisições), o contas a receber líquido totalizou R\$948,9 milhões, apresentando uma redução de 2,9% a/a.

Reconciliação do PAR e DIS

(em R\$ milhões)	PAR		DIS	
	3T19	3T20	3T19	3T20
Receita Bruta (a vista)	15,2	11,3	8,4	11,0
Receita Bruta parcelada	27,3	10,6	100,1	122,9
Impostos e deduções	(1,2)	(0,7)	(3,6)	(3,9)
Ajuste a valor presente (AVP) ⁽²⁾	3,7	2,6 Δ(c)	(1,2)	(0,7) Δ(d)
PDD de longo prazo (50%)	(12,0)	(5,1) Δ(a)	(13,1)	(8,8) Δ(b)
PDD evasão	(8,3)	(8,5)	(6,8)	(24,9)
PDD sobre a Receita Líquida Total (%)	1,4%	0,5%	1,6%	0,9%



(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.

				Pro-forma (ex-aquisições)	
(em R\$ milhões)	3T19	3T20	Δ%	3T20	Δ%
PMR Consolidado					
Contas a receber líquido	977,2	1.155,2	18,2%	948,9	-2,9%
Receita líquida (12M)	3.590,0	4.206,2	17,2%	3.429,5	-4,5%
PMR	98	99	1,0%	100	2,0%
PMR FIES					
Contas a receber FIES	219,6	164,0	-25,3%	128,5	-41,5%
Receita FIES (12M)	781,4	632,3	-19,1%	480,2	-38,6%
Deduções FGEDUC (12M)	(64,0)	(56,4)	-11,9%	(39,0)	-39,1%
Impostos (12M)	(28,6)	(24,9)	-13,0%	(17,6)	-38,4%
Receita Líquida FIES (12M)	688,8	551,0	-20,0%	423,6	-38,5%
PMR FIES	115	107	-7,0%	109	-5,2%
PMR ex-FIES					
Contas a receber ex-FIES	757,6	991,1	30,8%	820,4	8,3%
Receita líquida ex-FIES (12M)	2.901,2	3.655,2	26,0%	3.005,9	3,6%
PMR ex-FIES	94	98	4,3%	98	4,3%

O **PMR consolidado** atingiu 99 dias, um aumento de um dia em relação ao 3T19, acompanhando o aumento do contas a receber líquido.

O **PMR FIES** totalizou 107 dias, uma redução de 7,0% ou 8 dias em relação ao mesmo período do ao anterior.

O **PMR ex-FIES** no 3T20 totalizou 98 dias, um crescimento de 4,3% quando comparado com o 3T19.

Aging do Contas a Receber Bruto Total⁽¹⁾

Análise Vertical

(em R\$ milhões)	3T19	3T20	Δ%	3T19 (%)	3T20 (%)
FIES	219,6	164,0	-25,3%	14%	9%
A vencer	760,3	994,6	30,8%	50%	53%
Vencidas até 30 dias	109,9	111,9	1,8%	7%	6%
Vencidas de 31 a 60 dias	42,4	47,6	12,3%	3%	3%
Vencidas de 61 a 90 dias	15,9	28,7	80,0%	1%	2%
Vencidas de 91 a 179 dias	154,2	253,0	64,1%	10%	13%
Vencidas há mais de 180 dias	216,7	278,7	28,6%	14%	15%
Contas a receber bruto	1.519,1	1.878,5	23,7%	100%	100%

FIES: Movimentação do Contas a Receber

(em R\$ milhões)	3T19	3T20	Δ%
Saldo inicial	150,9	190,1	26,0%
Receita FIES	157,6	82,0	-48,0%
Repasse	(76,0)	(94,3)	24,1%
Provisão FIES	(14,5)	(7,0)	-52,1%
Adquiridas	-	(23,7)	N.A
Saldo final	218,0	147,1	-32,5%

Aging dos Acordos a Receber⁽²⁾

Análise Vertical

(em R\$ milhões)	3T19	3T20	Δ%	3T19 (%)	3T20 (%)
A vencer	39,4	68,9	75,1%	47%	50%
Vencidas até 30 dias	6,8	10,5	54,3%	8%	8%
Vencidas de 31 a 60 dias	4,2	4,5	7,8%	5%	3%
Vencidas de 61 a 90 dias	3,2	3,1	-5,0%	4%	2%
Vencidas de 91 a 179 dias	9,9	11,1	11,7%	12%	8%
Vencidas há mais de 180 dias	19,5	40,3	106,8%	23%	29%
Acordos a receber	83,0	138,4	66,7%	100%	100%

FIES: Movimentação do Contas a Compensar

(em R\$ milhões)	3T19	3T20	Δ%
Saldo inicial	129,2	10,5	-91,8%
Repasse	76,0	94,3	24,1%
Pagamento de impostos	(10,1)	(9,2)	-8,9%
Recompra em leilão	(193,5)	(84,1)	-56,6%
Adquiridas	-	5,4	N.A
Saldo final	1,6	17,0	927,6%



(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

POSIÇÃO DE CAIXA

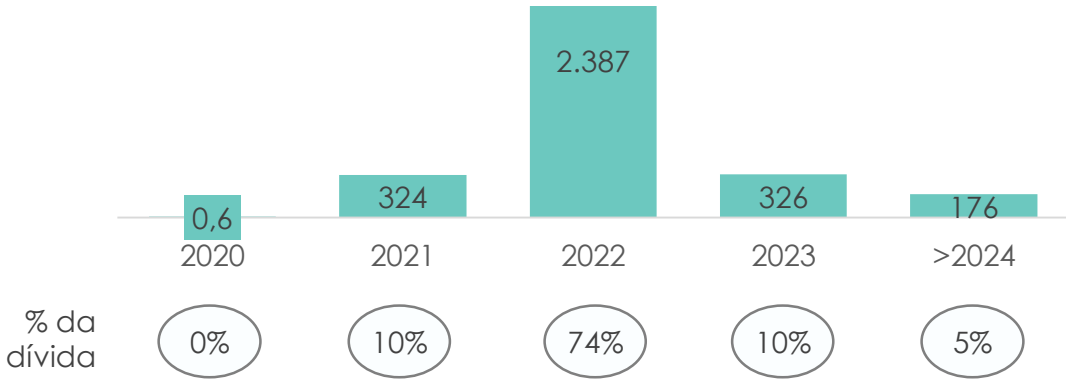
(em R\$ milhões)	3T19	3T20	Δ%
(-) Caixa e disponibilidades [a]	(865,8)	(1.920,6)	121,8%
Dívida Bruta [b]	1.918,8	4.702,6	145,1%
Empréstimos bancários	668,6	3.227,3	382,7%
Arrendamento mercantil	1.231,7	1.352,8	9,8%
Compromissos a pagar (M&A)	18,5	122,4	561,8%
Dívida líquida [b+a]	1.053,0	2.782,0	164,2%
Dívida líquida (ex-IFRS-16)/EBITDA (12M) ⁽¹⁾	-0,2x	1,41x	-

- A posição de **caixa e disponibilidades** totalizou R\$1.920,6 milhões ao final do 3T20, um aumento de 121,8% a/a em função dos empréstimos realizados pela Companhia para financiar as recentes aquisições e fortalecer sua sólida posição de caixa em momento de elevada incerteza em função da crise da COVID-19.
- A **dívida bruta (excluindo arrendamento mercantil)** encerrou o trimestre em R\$3.349,7 milhões.
- No 3T20, excluindo o saldo de arrendamento mercantil da dívida bruta, a relação **dívida líquida/EBITDA reportado** foi de 1,41x.

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%	250,8	8%
Debênture V (2ª série)	fev-19	fev-24	CDI + 0,79%	351,1	11%
Captação Citi	fev-20	fev-21	CDI + 0,60%	173,8	5%
Captação Citi	fev-20	fev-22	CDI + 0,70%	653,1	20%
Captação Santander	mar-20	mar-22	CDI + 1,09%	501,0	15%
Nota Provisória Itau (1ª série)	mar-20	mar-22	CDI + 2,50%	359,0	11%
FINEP	fev-15	jan-25	TJLP + 0,50%	2,6	0%
Captação Citi	abr-20	abr-22	CDI + 2,75%	75,9	2%
Captação Bradesco	abr-20	set-22	CDI + 2,70%	360,2	11%
Captação Santander	set-20	abr-21	CDI + 3,69%	101,1	3%
Captação Banco ABC	abr-20	abr-21	CDI + 3,85%	51,3	2%
Captação Banco Safra	jun-20	jun-22	CDI + 2,80%	202,7	6%
Captação Itaú	set-20	abr-23	CDI + 2,70%	150,5	5%
Empréstimos bancários	-	-	CDI+1,62%	3.233,1	100%

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.

ANEXOS

YDUQS



3T20							Expectativa em pleno potencial ⁽¹⁾	
Unidade	UF	Tipo	Início da Operação	Status	Vagas Autorizadas/H abilitadas ao ano ⁽²⁾	Base de Alunos ⁽³⁾	Vagas Autorizadas ao ano ⁽²⁾	Base de Alunos ⁽³⁾
Presidente Vargas	RJ	Orgânica	1998.2	Maturado	240	1.564	240	1.728
João Uchoa/Città	RJ	Orgânica	2014.1	Maturado	170	918	170	1.224
Juazeiro do Norte	CE	Orgânica	2000.1	Maturado	100	679	100	720
Ribeirão Preto	SP	Orgânica	2015.1	Em maturação	76	483	76	547
Facid	PI	Orgânica	2001	Maturado	110	643	110	792
Alagoinhas	BA	MM I	2017.2	Em Maturação	65	199	165	1.188
Angra dos Reis	RJ	MM I	2018.1	Em Maturação	89	196	155	1.116
Jaraguá do Sul	SC	MM I	2018.1	Em Maturação	50	131	150	1.080
Juazeiro	BA	MM I	2018.1	Em Maturação	155	372	155	1.116
Canindé	CE	MM II	2020.2	Em Maturação	50	50	150	1.080
Cáceres	MT	MM II	2020.2	Em Maturação	50	50	50	360
Castanhal	PA	MM II	2021.1	Em fase de implantação (habilitadas)	50	-	150	1.080
Quixadá	CE	MM II	2021.1		50	-	150	1.080
Iguatu	CE	MM II	2021.2		50	-	150	1.080
Açailândia	MA	MM II	2021.1		50	-	150	1.080
Ji-Paraná	RO	MM II	2021.2		50	-	150	1.080
Total					1.405	5.285	2.271	16.351

No 3T20, foi **concluída a incorporação do grupo Athenas**, que adicionou **50 vagas/anuais** de medicina ao portfólio da YDUQS.

As unidades de **Canindé e Cáceres**, ambas no âmbito do programa Mais Médicos II, **iniciaram a captação de alunos**, ambos atingindo uma **base de 50 alunos**, respectivamente. A unidade de **Angra dos Reis** obteve autorização para **mais 34 vagas**, totalizando 89 vagas autorizadas por ano.

A **base total de alunos de medicina** no 3T20 totalizou **5.285 alunos**, um crescimento de 32% em relação ao mesmo período do ano anterior.



(1) Considera expansão de vagas ao máximo permitido por edital (+100 vagas/ano) em todas as unidades 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.

DRE POR UNIDADE DE NEGÓCIO: TRIMESTRE

Em IFRS-16	Presencial			Ensino a Distância			Corporativo			Consolidado		
R\$ Milhões	3T19	3T20	Δ%	3T19	3T20	Δ%	3T19	3T20	Δ%	3T19	3T20	Δ%
Receita Operacional Bruta	1.170,3	1.415,9	21,0%	311,7	524,5	68,3%	-	-	-	1.482,1	1.940,4	30,9%
Deduções da Receita Bruta	(513,2)	(713,6)	39,0%	(135,7)	(250,5)	84,6%	-	-	-	(648,9)	(964,1)	48,6%
Receita Operacional Líquida	657,1	702,3	6,9%	176,1	274,0	55,7%	-	-	-	833,1	976,3	17,2%
Custos dos Serviços Prestados	(346,2)	(384,2)	11,0%	(23,2)	(50,0)	115,3%	-	-	-	(369,4)	(434,2)	17,5%
Pessoal	(238,5)	(250,2)	4,9%	(10,7)	(14,3)	34,3%	-	-	-	(249,2)	(264,5)	6,1%
Aluguel, condomínio e IPTU	(11,3)	(15,9)	41,5%	0,8	(0,1)	N.A.	-	-	-	(10,5)	(16,1)	53,1%
Serviços de terceiros e Outros	(24,6)	(21,9)	-10,8%	(12,4)	(32,6)	162,8%	-	-	-	(37,0)	(54,5)	47,4%
Depreciação e amortização	(71,9)	(96,2)	33,9%	(0,9)	(2,9)	226,0%	-	-	-	(72,7)	(99,1)	36,2%
Lucro Bruto	310,9	318,1	2,3%	152,9	224,1	46,6%	-	-	-	463,7	542,2	16,9%
Margem Bruta	47,3%	45,3%	-2,0 p.p.	86,8%	81,8%	-5,1 p.p.	-	-	-	55,7%	55,5%	-0,1 p.p.
Despesas Comerciais, G&A e Outras	(80,0)	(121,1)	51,4%	(17,2)	(35,0)	103,0%	(163,0)	(200,3)	22,9%	(260,2)	(356,3)	37,0%
Pessoal	(2,3)	(13,3)	480,5%	(3,7)	(6,2)	67,3%	(41,9)	(45,3)	8,3%	(47,8)	(64,8)	35,5%
Publicidade	-	-	N.A.	-	-	N.A.	(66,0)	(82,6)	25,1%	(66,0)	(82,6)	25,1%
PDD	(29,4)	(57,6)	95,5%	(9,1)	(20,9)	130,2%	-	-	N.A.	(38,5)	(78,4)	103,7%
Outras Despesas	(44,0)	(38,4)	-12,8%	(3,9)	(7,0)	78,9%	(34,0)	(37,8)	11,1%	(82,0)	(83,2)	1,5%
Depreciação e amortização	(4,2)	(11,8)	180,5%	(0,5)	(0,8)	63,6%	(21,1)	(34,5)	64,0%	(25,8)	(47,2)	83,0%
Lucro Operacional	230,9	197,0	-14,7%	135,6	189,1	39,4%	(163,0)	(200,3)	22,9%	203,6	185,8	-8,7%
Margem Operacional (%)	35,1%	28,1%	-7,1 p.p.	77,0%	69,0%	-8,0 p.p.	-	-	N.A.	24,4%	19,0%	-5,4 p.p.
EBITDA reportado	307,0	305,0	-0,6%	137,0	192,9	40,7%	(141,9)	(165,7)	16,8%	302,1	332,2	10,0%
Margem EBITDA (%)	46,7%	43,4%	-3,3 p.p.	77,8%	70,4%	-7,5 p.p.	-	-	N.A.	36,3%	34,0%	-2,3 p.p.

BALANÇO PATRIMONIAL

Em R\$ milhões	3T19	2T20	3T20
Ativo Circulante	1.664,5	3.047,2	2.994,1
Caixa e equivalentes	10,1	20,4	25,2
Títulos e valores mobiliários	855,7	1.887,0	1.895,4
Contas a receber	714,6	955,8	873,3
Estoque	-	1,3	1,2
Adiantamentos a funcionários/terceiros	6,3	6,1	5,9
Despesas antecipadas	9,3	15,8	12,9
Impostos e contribuições	57,2	105,0	114,6
Diferencial de Swap a receber	-	43,0	51,0
Outros	11,4	12,8	14,5
Ativo Não-Circulante	4.075,7	6.247,1	6.416,9
Realizável a Longo Prazo	729,4	927,9	985,4
Diferencial de Swap a Receber LP	-	155,0	183,4
Contas a receber LP	262,6	237,0	281,9
Despesas antecipadas LP	4,7	5,9	4,2
Depósitos judiciais LP	79,3	96,9	91,6
Impostos e contribuições LP	192,8	159,5	113,5
Impostos diferidos LP	178,1	258,7	296,0
Outros LP	11,9	14,9	14,8
Permanente	3.346,4	5.319,2	5.431,4
Investimentos	0,2	0,3	0,3
Imobilizado	1.898,2	2.343,8	2.370,0
Intangível	1.447,9	2.975,0	3.061,1
Total do Ativo	5.740,2	9.294,3	9.411,0

Em R\$ milhões	3T19	2T20	3T20
Passivo Circulante	683,1	2.052,4	1.466,2
Empréstimos e financiamentos	67,0	852,5	341,9
Arrendamento Mercantil	185,7	204,9	207,5
Fornecedores	140,7	226,9	220,3
Swap a pagar		44,0	52,5
Salários e encargos sociais	215,5	377,9	317,3
Obrigações tributárias	34,8	101,7	98,5
Mensalidades recebidas antecipadamente	22,8	45,5	24,4
Adiantamento de convênio circulante	1,8	3,4	3,4
Parcelamento de tributos	2,8	3,4	3,5
Preço de aquisição a pagar	3,3	30,9	31,7
Dividendos a Pagar	0,0	153,5	153,5
Outros passivos	8,8	8,0	11,9
Exigível a Longo Prazo	1.865,1	4.042,8	4.623,6
Empréstimos e financiamentos LP	601,6	2.376,7	2.885,5
Contingências	126,5	210,2	210,4
Arrendamento Mercantil LP	1.046,1	1.125,2	1.145,4
Diferencial de SWAP a Pagar ELP	-	163,7	195,9
Adiantamento de convênio	15,6	26,4	25,5
Parcelamento de tributos LP	5,8	10,1	13,5
Provisão para desmobilização de ativos	30,1	28,7	31,1
Impostos diferidos	2,9	4,4	4,3
Preço de aquisição a pagar LP	15,2	75,9	90,7
Outros LP	21,3	21,4	21,4
Patrimônio Líquido	3.192,0	3.199,1	3.321,2
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	668,6	670,7	679,7
Reservas de lucros	1.016,6	1.509,3	1.509,3
Resultado do período	588,1	88,3	200,8
Ações em Tesouraria	(194,3)	(182,3)	(181,7)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	5.740,2	9.294,3	9.411,0



(em R\$ milhões)	3T19	3T20	Δ%	9M19	9M20	Δ%
Lucro antes dos impostos	150,5	98,9	-34,3%	597,3	175,2	-70,7%
Ajustes para conciliar o resultado	171,3	328,9	92,0%	655,0	1.068,0	63,1%
Resultado após conciliação das disponibilidades	321,8	427,8	32,9%	1.252,3	1.243,2	-0,7%
Variações nos ativos e passivos	1,3	(142,3)	N.A.	(501,1)	(212,5)	-57,6%
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex	323,1	285,5	-11,6%	751,2	1.030,7	37,2%
Aquisição de ativo imobilizado	(59,7)	(32,1)	-46,2%	(131,3)	(114,4)	-12,9%
Aquisição de ativo intangível	(51,4)	(72,4)	40,9%	(100,4)	(155,1)	54,5%
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(14,2)	(95,6)	574,5%	(31,1)	(1.836,7)	5805,3%
Fluxo de Caixa Operacional após Capex	197,9	85,4	-56,8%	488,5	(1.075,4)	-320,2%
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	(50,4)	(72,2)	43,2%	(440,7)	2.386,8	N.A.
Fluxo de Caixa Livre	147,5	13,2	-91,1%	47,7	1.311,5	2648,2%
Caixa no início do exercício	718,3	1.907,4	165,6%	818,0	609,1	-25,5%
Aumento/redução nas disponibilidades	147,5	13,2	-91,1%	47,7	1.311,5	2648,2%
Caixa no final do exercício	865,8	1.920,6	121,8%	865,8	1.920,6	121,8%
EBITDA ajustado por itens não recorrentes ⁽¹⁾	343,9	411,0	19,5%	1.070,6	1.088,4	1,7%
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex/EBITDA ajustado	94,0%	69,5%	-24,5 p.p.	70,2%	94,7%	24,5 p.p.

(1) Itens não recorrentes detalhados na seção EBITDA.

DADOS OPERACIONAIS – Base de alunos por marca



(mil alunos)

Base Total – 3T20	655,9	78,8	4,2	7,8	746,7
Presencial	277,7	47,4	4,2	7,8	337,1
Graduação	254,8	43,1	3,8	7,8	309,4
Mensalista	227,2	31,4	3,5	7,8	269,6
FIES	20,3	11,7	0,3	-	32,3
PAR	7,2	-	-	-	7,2
Pós-Graduação	23,0	4,3	0,4	-	27,7
Ensino Digital	378,2	31,4	-	-	409,6
Graduação	330,6	9,2	-	-	339,8
100% online	265,4	9,2	-	-	274,6
Flex	65,2	-	-	-	65,2
Pós-Graduação	47,6	22,2	-	-	69,9
DIS	332,0	-	-	-	332,0
Presencial	122,9	-	-	-	122,9
100% online	165,9	-	-	-	165,9
Flex	43,1	-	-	-	43,1



YDUQS

Contatos de RI

Mayte Albuquerque | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes | Milena Gonçalves

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

ri@yduqs.com.br

www.yduqs.com.br