

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

4T20 & 2020

YDUQS



17 de março, 2020

YDUQ
B3 LISTED NM



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, 17 de Março de 2021 - **A YDUQS Participações S.A.**, uma das maiores organizações privadas no setor de ensino superior no Brasil, apresenta os **resultados referentes ao quarto trimestre de 2020 (4T20) e do ano de 2020**.

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 a contabilização do grupo Adtalem Brasil Holding Ltda a partir de maio de 2020 e do Grupo Athenas Educacional a partir de agosto de 2020. Para melhor comparação dos resultados do trimestre, a Companhia optou por divulgar informações operacionais e financeiras em regime proforma, excluindo os efeitos das aquisições.

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

18/03/2021 às 09h00 (Horário de Brasília)

+55 (11) 3137-8056

[Clique Aqui para acessar a WebCast](#)

FALE COM RI

Mayte Albuquerque | Rosimere Nunes | Milena Gonçalves

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

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



O ano de 2020, seguramente um dos períodos mais duros que já atravessamos como sociedade, foi marcado, para a YDUQS, por evidências concretas da robustez de nossa estratégia de crescimento e pelo forte estímulo ao desenvolvimento e a uma adoção mais rápida de tecnologias educacionais em meio digital.

Nossos vetores de crescimento seguem produzindo resultados operacionais bem acima dos de mercado e do que seria esperado para um ano como o de 2020. A base de alunos do ensino digital cresceu 64% no período e mais que dobrou de tamanho em dois anos (110% vs 2018). Chegamos a 427 mil alunos na modalidade, servidos pela maior infraestrutura de polos do país (1.510), mais 577 vs 2019. Nossa Medicina segue com ocupação de 100% das vagas ofertadas, seguidas avaliações para credenciamento com nota máxima e já conta com 5,4 mil alunos de graduação. No início de março, obtivemos autorização para 150 novas vagas, nas unidades de Quixadá (CE), Açailândia (MA) e Castanhal (PA), com perspectivas de outros credenciamentos para 2021, reforçando nossa vantagem estratégica do crescimento contratado no segmento. O Ensino Digital e o segmento premium (que reúne Medicina e Ibmec) respondem, hoje, por 24% e 15% da receita total líquida do grupo, respectivamente.

Realizamos ainda R\$ 2,3 bi em aquisições, que renderam R\$ 775 milhões de receita adicional e mais de R\$ 70 milhões em sinergias operacionais, em valores anualizados. Encerramos 2020 com a marca de 763 mil alunos, um salto de 34% em relação a 2019, com ganhos na retenção (83% no segmento presencial e de 82% no ensino digital) e na satisfação. O NPS consolidado de nossas instituições subiu 8 p.p. com relação ao período anterior – um recorde histórico, mesmo com todos os desafios da pandemia. Nossos fundamentos permanecem absolutamente sólidos.

Sobre os resultados financeiros, além dos efeitos diretos da pandemia, como descontos lineares em função de leis e liminares, exerceram forte pressão os itens não recorrentes (ligados à própria pandemia ou aos processos de integração) e a redução da oferta de financiamento público, pelo FIES. As perdas com o programa, que chegaram a R\$302 milhões em 2020, escondem o crescimento da base e afetam o perfil do alunado, o que tem impactos sobre provisões, entre outros fatores. O ano de 2020 foi o último a ter impacto significativo do FIES, o que dará visibilidade ao real nível de crescimento que temos conquistado.

Mesmo diante desses fatores, a solidez do modelo e nossas diversas ações ao longo do ano permitiram o atingimento de uma receita líquida ajustada, de R\$ 4,07 bi, EBITDA ajustado de R\$ 1,35 bi e lucro líquido ajustado de R\$ 567 milhões. Nossa capacidade de geração de caixa segue sendo a mais alta do segmento. A YDUQS encerrou o período com R\$ 1,6 bi em disponibilidades para novas aquisições e o endividamento continua saudável (1,4x), reforçando a viabilidade de novos projetos de crescimento por M&A.

Por fim, mas não menos importante, experimentamos em 2020 um salto incrível no sentido do desenvolvimento e da adoção de mais tecnologia para o ensino. Especialmente para nossos docentes, foi um ano emblemático, por muitos terem encontrado na tecnologia digital uma aliada que desconheciam. Avançamos muito em nossa produção de metodologias e conteúdos digitais (com nossa vertical de negócio conhecida como EnsineMe) e no modelo, único no país, de inserção do digital na modalidade presencial, batizado de modelo Aura. Na esteira da pandemia, seguimos com o maior projeto de transformação digital hoje em curso na Educação brasileira.

Não posso deixar de agradecer a entrega e garra do nosso time. Chegamos a 2021 muito mais fortes também como organização. Demos um novo salto na frente de Compliance e nos adequamos à LGPD em meio à pandemia. Avançamos com as pautas de equidade – as gestoras já são 57% do total, e continuamos como a organização mais diversa do setor em termos de raça. A saúde dos nossos docentes e colaboradores é um ativo precioso, do qual procuramos cuidar cada vez melhor.

Agradecemos a todos vocês que nos acompanham, apoiam e incentivam nessa jornada, que irá levar a uma educação com qualidade inédita no país, para um número cada vez maior de brasileiros, em todas as partes do país.



(em R\$ milhões)	4T19	4T20	Δ%	2019	2020	Δ%
Receita Líquida	842,0	963,0	14,4%	3.565,0	3.853,7	8,1%
Lucro Bruto	448,7	445,2	-0,8%	2.044,3	2.108,8	3,2%
Margem Bruta	53,3%	46,2%	-7,1 p.p.	57,3%	54,7%	-2,6 p.p.
EBITDA	232,2	114,2	-50,8%	1.261,0	895,3	-29,0%
Margem EBITDA	27,6%	11,9%	-15,7 p.p.	35,4%	23,2%	-12,1 p.p.
Lucro Líquido	58,1	(102,6)	n.a.	646,1	98,2	-84,8%
Margem Líquida (%)	6,9%	n.a.	n.a.	18,1%	2,5%	-15,6 p.p.
Receita Líquida ajustada	842,0	1.046,8	24,3%	3.565,0	4.071,7	14,2%
EBITDA Ajustado	289,1	274,1	-5,2%	1.359,7	1.349,9	-0,7%
Margem EBITDA Ajustada	34,3%	26,2%	-8,2 p.p.	38,1%	33,2%	-5,0 p.p.



Foco em transformação digital e TI

- A Companhia tem investido fortemente em projetos de **transformação digital e TI**, que totalizaram R\$ 176 milhões no ano.
- Em 2020, nasce o **AURA**, um novo sistema educacional para integrar de forma inédita o aprendizado digital ao presencial, ganhando eficiência na alocação de conteúdo on-line com melhoria substancial para didática e experiência do aluno.
- Captação e renovação** podem ser 100% online.
- Com o **APP DO ALUNO**, hoje ele tem tudo na mão: uma solução mobile veloz e fácil tanto do ponto de vista acadêmico como administrativo.
- EnsineMe:** Uma unidade de negócio que produz conteúdo multimarcas com ferramentas digitais, trazendo conteúdo de alto padrão para todos.
- Houve **aumento do NPS** tanto no Ensino Digital como no Presencial, fechando o ano com alta de +10pts e +8pts (vs 2019.2), respectivamente.

Principais Destaques

- **Ensino Digital** segue em expansão, com crescimento acelerado da base de alunos (+63% a/a da graduação) e de polos (+62% vs 2019).
- No ano de 2020, houve um aumento de 244 vagas novas de medicina (+27% a/a) vs 2019. A **base de alunos de medicina** totalizou 5.378 alunos, um crescimento de 34% em relação ao ano anterior.
- Redução da **base de alunos FIES** em 22% vs 2019.
- **Impacto referente às leis e liminares** na receita foi de R\$ 83,8 milhões no 4T20 e R\$ 218,0 milhões em 2020.
- Excluindo as aquisições, houve queda de 7% a/a nos **custos** em 2020.
- Forte **posição de caixa** fechando o 4T20 em R\$1,6 bilhão.
- **Fluxo de caixa operacional antes de capex** tem alta de 40% vs 2019, fechando o ano em R\$ 1,1 bilhão.
- Baixo endividamento, com a relação **dívida líquida ex-IFRS16/EBITDA ajustado** em 1,4x.

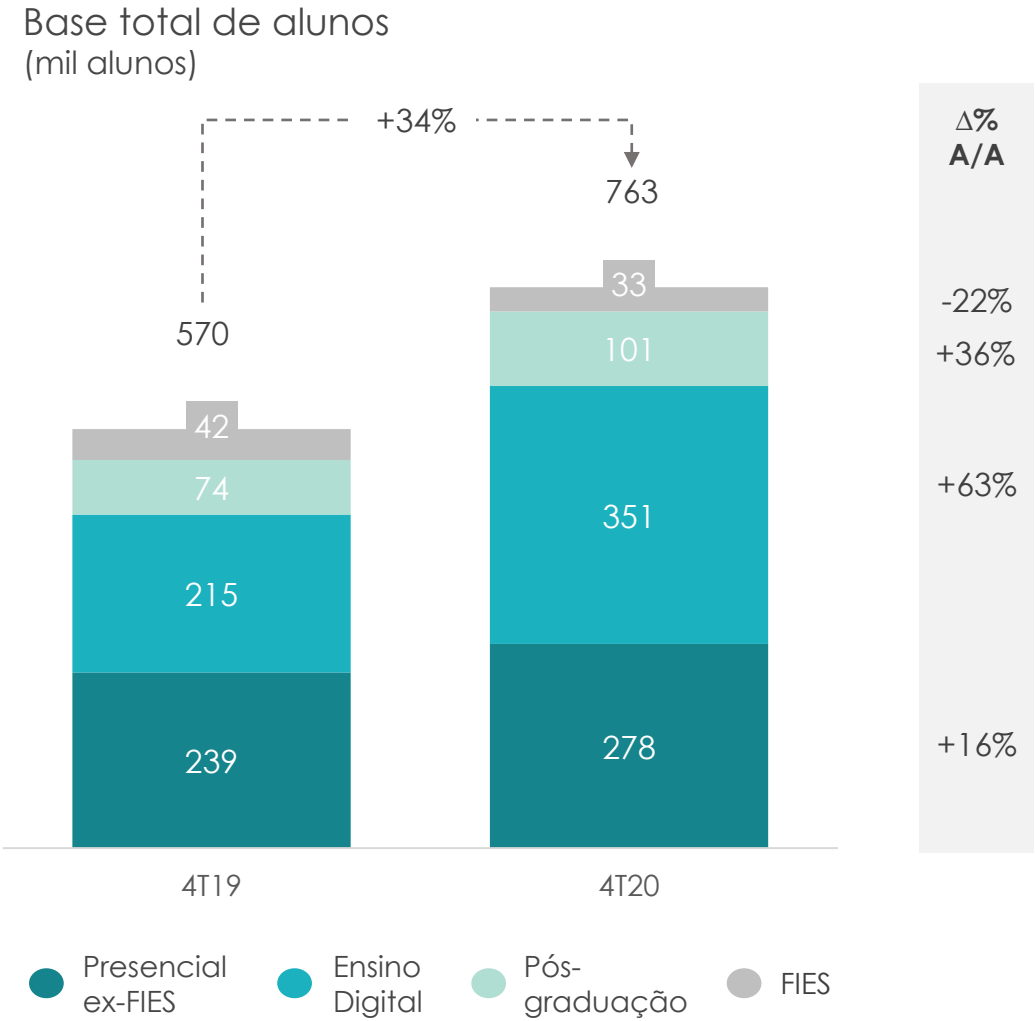
DADOS
OPERACIONAIS

YDUQS



BASE DE ALUNOS: Visão geral

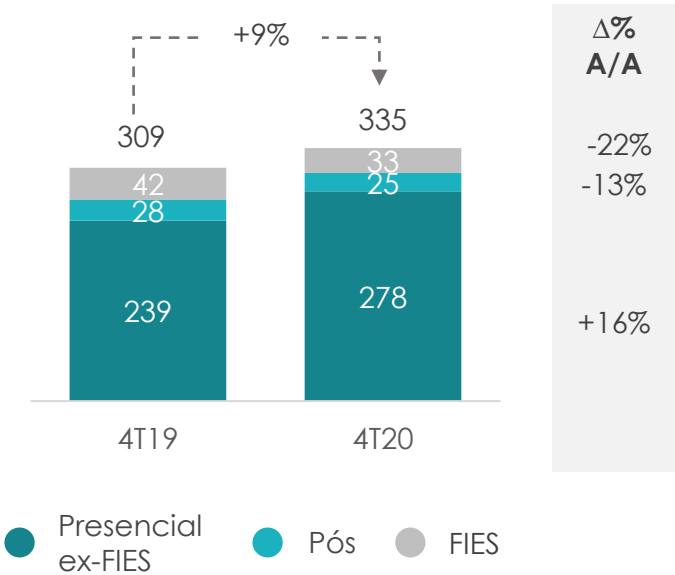
(mil alunos)	4T19	4T20	Δ%
Graduação	495,5	661,3	33,5%
Presencial	280,9	310,7	10,6%
Aquisições ⁽¹⁾	-	50,5	n.a.
Ensino Digital	214,6	350,7	63,4%
Aquisições ⁽¹⁾	-	8,2	n.a.
Pós-graduação	74,2	101,3	36,4%
Presencial	28,1	24,5	-12,7%
Aquisições ⁽¹⁾	-	4,3	n.a.
Ensino Digital	46,2	76,8	66,3%
Aquisições ⁽¹⁾	-	28,7	n.a.
Base total	569,7	762,6	33,9%
Base total (ex-FIES)	527,8	729,7	38,3%
Base total (ex-aquisições)	569,7	670,9	17,8%



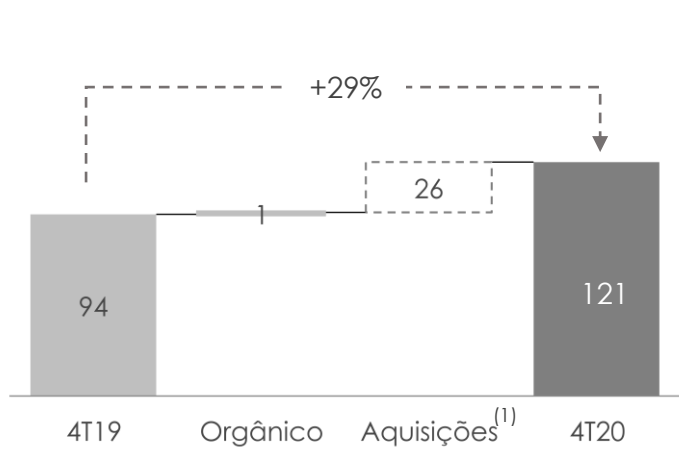
(1) Refere-se as aquisições da Adtalem (a partir de Maio/20) e Athenas (a partir de Ago/20).

(mil alunos)	4T19	4T20	Δ%
Presencial total	309,0	335,2	8,5%
Graduação ex-FIES	238,9	277,8	16,3%
Graduação	280,9	310,7	10,6%
Mensalista	226,4	270,0	19,3%
Aquisições ⁽¹⁾	-	38,5	n.a.
DIS	101,9	123,9	21,6%
FIES	42,0	32,9	-21,6%
Aquisições ⁽¹⁾	-	12,1	n.a.
PAR	12,5	7,8	-37,9%
Pós-graduação	28,1	24,5	-12,7%
Própria	14,4	13,2	-8,5%
Aquisições ⁽¹⁾	-	4,3	n.a.
Parcerias	13,7	11,3	-17,1%
Presencial total (ex-aquisições)	309,0	280,3	-9,3%
Graduação (ex-aquisições)	280,9	260,1	-7,4%
Número de unidades	94	121	28,7%
Aquisições ⁽¹⁾	-	26	n.a.

Base presencial detalhada (mil)



Número de Campi (unidades)



O **segmento presencial** encerrou o 4T20 com 335 mil alunos, representando um crescimento de 8,5% a/a, resultado das recentes aquisições da Companhia. **Excluindo o efeito dessas aquisições, a base de alunos de graduação** teria reduzido em 7,4% a/a, em função da queda da base de alunos FIES.

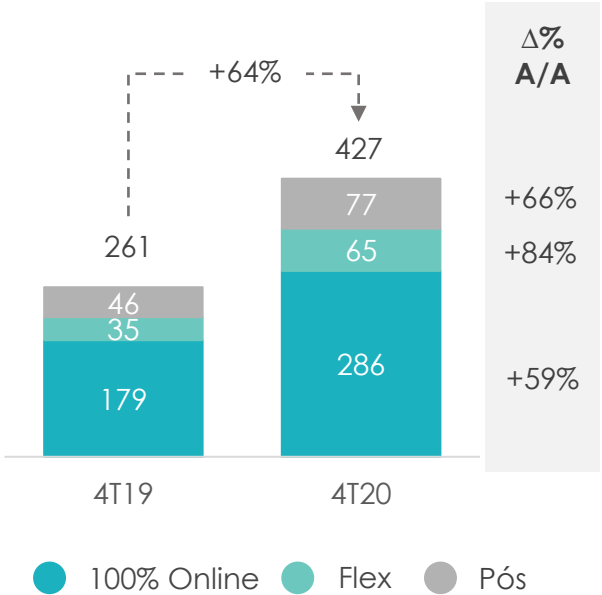
Importante destacar que a **base de alunos FIES** segue em queda, reduzindo em -22% a/a, e a **base de mensalistas** fechou o ano com 270 mil alunos, representando um aumento de 19% a/a em relação ao mesmo período do ano anterior.

A pandemia estabeleceu novos padrões de relacionamento e engajamento com os alunos. A oferta de aulas ao vivo pela internet foi exitosa para **aproximadamente 95% dos alunos da base presencial**. O **engajamento cresceu durante a pandemia**, bem como a satisfação dos alunos (+8 p.p. vs 2019).

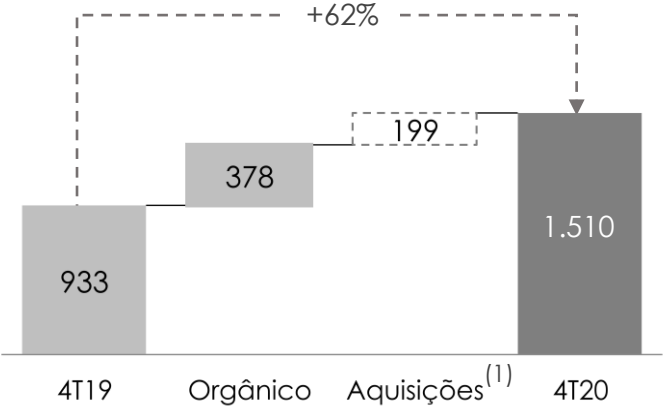
(1) Refere-se as aquisições da Adtalem (a partir de Maio/20) e Athenas (a partir de Ago/20).

(mil alunos)	4T19	4T20	Δ%
Ensino Digital	260,8	427,4	63,9%
Graduação	214,6	350,7	63,4%
100% online	179,3	285,8	59,4%
Aquisições ⁽¹⁾	-	8,2	n.a.
Flex	35,4	64,9	83,6%
Pós-graduação	46,2	76,8	66,3%
Própria	16,2	38,0	134,8%
Aquisições ⁽¹⁾	-	28,7	n.a.
Parcerias	30,0	38,8	29,3%
Total (ex-aquisições)	260,8	390,6	49,8%
DIS (graduação)	128,4	217,2	69,1%
100% online	106,0	174,0	64,1%
Flex	22,4	43,2	93,0%
Dados Operacionais			
Número de polos EAD	933	1.510	61,8%
Aquisições ⁽¹⁾	-	199	n.a.
Cidades cobertas	676	965	42,8%

Base EAD detalhada (mil)



Número de Polos (unidades)



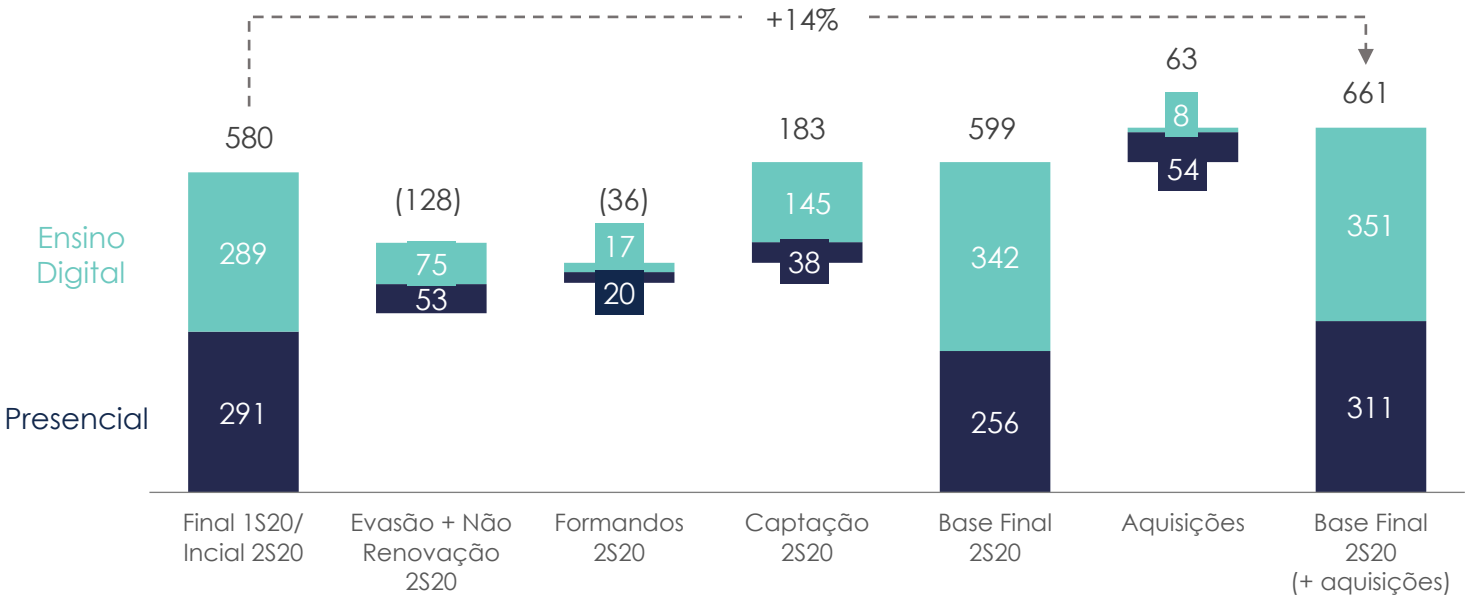
O **Ensino Digital** segue mostrando sólidos resultados, fechando o 4T20 com 427 mil alunos, o que representa um crescimento expressivo de 64% a/a da base de alunos. Esse aumento é consequência das aquisições recentes, e principalmente do forte ritmo de expansão e maturação dos polos, que cresceram 62% vs 4T19. **Excluindo as aquisições, a base de alunos** ainda teria crescido expressivos 49,8% em relação ao mesmo período do ano anterior.

A Companhia tem focado seus esforços no **desenvolvimento e aperfeiçoamento das plataformas digitais** através de crescentes **investimentos em tecnologia e inovação**. Isso tem sido fundamental para o atingimento dos resultados extremamente positivos do segmento. Corroborando esses esforços, podemos destacar o aumento significativo na **taxa de retenção da graduação do ensino digital**, ex-aquisições⁽¹⁾, de +3 p.p. fechando o 2S20 em 82%.

(1) Refere-se as aquisições da Adtalem (a partir de Maio/20) e Athenas (a partir de Ago/20).

Apenas graduação Estácio

(em mil alunos)	Base inicial	Formandos	Evasão + não renovação	Captação	Aquisições	4T20 (c/ aquisições)
Graduação	580	(36)	(128)	183	63	661
Presencial	291	(20)	(53)	38	54	311
Mensalista	255	(13)	(51)	37	42	270
FIES	27	(7)	(0)	1	12	33
PAR	10	-	(2)	-	-	8
Ensino Digital	289	(17)	(75)	145	8	351
100% Online	232	(15)	(57)	117	8	286
Flex	57	(2)	(17)	28	-	65



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

Graduação	2S19	2S20	Δ%
Presencial	86%	83%	-3 p.p.
Ensino Digital	79%	82%	+3 p.p.

No 2S20, a taxa de retenção do segmento presencial fechou o semestre em 83%, uma redução de 3 p.p. a/a. O ensino digital fechou o semestre em 82%, apresentando uma alta de 3 p.p. em relação ao mesmo período do ano anterior.

(1) Taxa de Retenção: [1 – ((alunos evadidos + não renovados) / (base de alunos renovável: base inicial de alunos - alunos formados + captados))]. O cálculo da taxa de retenção não inclui a base de alunos da Adtalem e Athenas

	PRESENCIAL TOTAL ⁽²⁾			GRADUAÇÃO			GRADUAÇÃO ex-FIES			PÓS GRADUAÇÃO ⁽²⁾		
	2S19	2S20	Δ%	2S19	2S20	Δ%	2S19	2S20	Δ%	2S19	2S20	Δ%
Ticket Médio* ajustado ⁽¹⁾	746,0	788,9	5,8%	770,6	807,7	4,8%	677,2	698,7	3,2%	-	-	-
Ticket Médio* (R\$/mês)	746,0	716,0	-4,0%	770,5	731,4	-5,1%	677,1	681,5	0,6%	296,7	388,7	31,0%
Base de alunos (mil)	294,7	324,6	10,2%	279,4	310,0	11,0%	237,2	277,4	16,9%	15,3	14,6	-4,6%
Receita líquida (R\$ milhões)	1.318,9	1.394,5	5,7%	1.291,7	1.360,6	5,3%	963,8	1.134,4	17,7%	27,2	34,0	25,0%

	EAD TOTAL ⁽¹⁾			GRADUAÇÃO [1+2]			100% ONLINE [1]			FLEX [2]			PÓS GRADUAÇÃO ⁽²⁾		
	2S19	2S20	Δ%	2S19	2S20	Δ%	2S19	2S20	Δ%	2S19	2S20	Δ%	2S19	2S20	Δ%
Ticket Médio* ajustado ⁽¹⁾	245,0	229,2	-6,4%	248,0	223,4	-9,9%	218,1	195,8	-10,2%	398,3	342,1	-14,1%	-	-	-
Ticket Médio* (R\$/mês)	244,9	226,9	-7,4%	247,9	220,9	-10,9%	218,0	195,7	-10,2%	398,2	329,1	-17,3%	206,8	278,6	34,7%
Base de alunos (mil)	233,1	385,4	65,3%	216,0	345,2	59,8%	180,1	280,1	55,5%	35,9	65,1	81,3%	17,1	40,2	135,1%
Receita líquida (R\$ milhões)	342,5	524,7	53,2%	321,3	457,5	42,4%	235,6	329,0	39,6%	85,7	128,5	49,9%	21,2	67,2	216,8%

O **ticket médio presencial consolidado**, ajustado pelos descontos referentes a leis e liminares na justiça, fechou o semestre em R\$788,9/mês, o que representa uma alta de 5,8% em relação ao mesmo período do ano anterior. Esse crescimento foi impulsionado pelas recentes aquisições, e impactado pelo aumento significativo do ticket médio dos alunos de pós graduação (+31,0% a/a). Importante destacar que o **ticket médio ajustado dos alunos de graduação excluindo a base FIES** teve alta de 3,2% fechando o semestre em R\$ 698,7/mês, e se manteve estável (+0,6% a/a) mesmo com os descontos referentes às leis e liminares.

Seguindo a estratégia da Companhia de crescimento acelerado do segmento, o **ticket médio ajustado do ensino digital consolidado** fechou o semestre em queda de 6,4% a/a (R\$229,2/mês), impactado em grande parte pelo ticket ajustado da graduação (-9,9% a/a), parcialmente compensado pela alta significativa do ticket médio dos alunos de pós-graduação, que cresceu 34,7% a/a, fechando o semestre em R\$278,6/mês.

O cálculo do ticket médio é o consolidado da Companhia, considerando todas as aquisições recentes: Unitoledo, Adtalem e Athenas.

(*) Ticket médio = Receita líquida do período x 1.000 / 6/ 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.

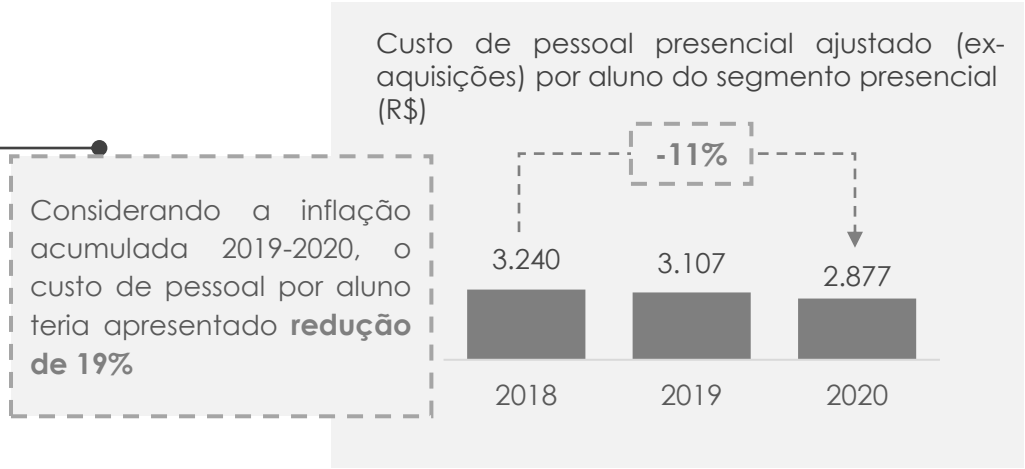


DADOS
FINANCEIROS

YDUQS



Classificação	Conta	Status	Descrição	4T18	2018	4T19	2019	1T20	2T20	3T20	4T20	2020
Pandemia	Receita ⁽¹⁾	✓	Bolsas referentes ao programa Estácio com Você	-	-	-	-	-	22,2	3,7	-	25,9
		✓	Descontos concedidos por leis e decisões na Justiça	-	-	-	-	-	45,3	63,0	83,8	192,0
	Custo	✓	Efeito da MP 936 ⁽²⁾	-	-	-	-	-	(11,1)	(14,9)	-	(26,0)
		✓	Incremento na provisão para fazer frente ao Covid-19	-	-	-	-	-	27,3	-	-	27,3
Eficiência Operacional	Custo		Custos com reestruturação organizacional	100,3	103,3	41,9	61,7	2,1	1,1	12,8	21,0	37,0
	Despesas	✓	Consultoria	10,4	30,3	9,8	9,8	-	-	-	-	-
M&A	Despesas		Despesas com M&A e integração	-	-	-	6,2	9,3	6,0	6,2	22,4	43,9
Provisões complementares	Comercial	✓	Provisão para perda de aditamentos passados referente ao FIES	-	-	-	-	-	71,9	-	-	71,9
	Despesas	✓	Revisão da base de processos judiciais com incremento de contingências	-	-	-	-	-	54,9	-	19,7	74,6
Outros	Custo		Custos de infraestrutura física	-	-	-	15,8	-	(4,8)	-	11,5	6,7
	Despesas	✓	Perdas com vendas de carteira em 2018	42,5	42,5	-	-	-	-	-	-	-
	Despesas		Outros	11,3	11,3	5,2	5,2	1,7	2,5	(4,6)	1,4	1,1
IMPACTO NEGATIVO NO EBITDA (R\$ milhões)				164,5	187,4	56,9	98,7	13,1	215,3	66,3	159,8	454,6



Do valor total dos efeitos não recorrentes em 2020, quase metade (47%) se concentrou no segundo trimestre. O impacto negativo da Pandemia, a perda de aditamentos do FIES e a revisão da base de processos judiciais (concluída no 4T20) foram as principais pressões não recorrentes. No 4T20, houve um impacto não recorrente de R\$ 159,8 milhões.

Importante ressaltar que efeitos referentes à Pandemia em 2021 devem ser residuais e temporários e os efeitos com eficiência operacional e M&A geram ganhos permanentes, como redução relevante do custo de pessoal (gráfico ao lado) e Receita líquida e EBITDA (M&A).

(1) No 3T20, valor ajustado pelo impacto de R\$12,6 milhões no trimestre, referente à impactos de leis e liminares com competência 3T20.
(2) Medidas temporárias de flexibilização das leis trabalhistas publicadas em abril de 2020.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

(em R\$ milhões)	4T19	4T20	Δ%	4T19 ⁽¹⁾ ajustado	4T20 ⁽¹⁾ ajustado	Δ%	2019	2020	Δ%	2019 ⁽¹⁾ ajustado	2020 ⁽¹⁾ ajustado	Δ%
Receita Bruta	1.519,8	2.047,3	34,7%	1.519,8	2.047,3	34,7%	6.185,0	7.703,5	24,6%	6.185,0	7.703,5	24,6%
Mensalidades	1.508,3	2.030,8	34,6%	1.508,3	2.030,8	34,6%	6.139,1	7.650,1	24,6%	6.139,1	7.650,1	24,6%
Outras	11,5	16,5	43,4%	11,5	16,5	43,4%	45,8	53,4	16,6%	45,8	53,4	16,6%
Deduções da Receita Bruta	(677,8)	(1.084,2)	60,0%	(677,8)	(1.084,2)	60,0%	(2.619,9)	(3.849,7)	46,9%	(2.619,9)	(3.849,7)	46,9%
Receita Líquida	842,0	963,0	14,4%	842,0	1.046,8	24,3%	3.565,0	3.853,7	8,1%	3.565,0	4.071,7	14,2%
Custos dos Serviços Prestados	(393,4)	(517,8)	31,6%	(351,5)	(485,3)	38,1%	(1.520,7)	(1.744,9)	14,7%	(1.443,3)	(1.727,0)	19,7%
Lucro Bruto	448,7	445,2	-0,8%	490,6	561,5	14,4%	2.044,3	2.108,8	3,2%	2.121,8	2.344,7	10,5%
Margem Bruta	53,3%	46,2%	-7,1 p.p.	58,3%	53,6%	-4,6 p.p.	57,3%	54,7%	-2,6 p.p.	59,5%	57,6%	-1,9 p.p.
Despesas Comerciais	(134,9)	(221,5)	64,3%	(134,9)	(221,5)	64,3%	(571,6)	(859,8)	50,4%	(571,6)	(760,2)	33,0%
Despesas Gerais e Administrativas	(161,2)	(289,9)	79,8%	(146,2)	(246,3)	68,5%	(587,1)	(895,0)	52,5%	(565,8)	(775,9)	37,1%
Outras receitas/despesas operacionais	4,2	2,5	-40,8%	4,2	2,5	-40,8%	14,4	2,4	-83,4%	14,4	2,4	-83,4%
(+) Depreciação e amortização	75,4	178,0	136,0%	75,4	178,0	136,0%	360,9	538,9	49,3%	360,9	538,9	49,3%
EBITDA	232,2	114,2	-50,8%	289,1	274,1	-5,2%	1.261,0	895,3	-29,0%	1.359,7	1.349,9	-0,7%
Margem EBITDA	27,6%	11,9%	-15,7 p.p.	34,3%	26,2%	-8,2 p.p.	35,4%	23,2%	-12,1 p.p.	38,1%	33,2%	-5,0 p.p.
Resultado Financeiro	(96,2)	(106,5)	10,7%	(96,2)	(85,5)	-11,1%	(242,1)	(351,4)	45,2%	(242,1)	(330,4)	36,5%
Depreciação e amortização	(75,4)	(178,0)	136,0%	(75,4)	(178,0)	136,0%	(360,9)	(538,9)	49,3%	(360,9)	(538,9)	49,3%
Imposto de renda	(1,6)	50,3	n.a.	(2,3)	48,4	n.a.	(7,2)	69,2	n.a.	(8,4)	64,2	n.a.
Contribuição social	(1,0)	17,2	n.a.	(1,2)	16,6	n.a.	(4,6)	24,0	n.a.	(5,1)	22,2	n.a.
Lucro Líquido	58,1	(102,6)	n.a.	114,0	75,6	-33,7%	646,1	98,2	-84,8%	743,2	567,0	-23,7%
Margem Líquida	6,9%	n.a.	n.a.	13,5%	7,2%	-6,3 p.p.	18,1%	2,5%	-15,6 p.p.	20,8%	13,9%	-6,9 p.p.

(1) Ajustado por itens não recorrentes, detalhados no slide "Efeitos não recorrentes". O lucro líquido ajustado pelo impacto dos itens não recorrentes no EBITDA, mais R\$21,0 milhões no resultado financeiro referente a carta conforto dos bancos e ajustando o imposto e contribuição social.



RECEITA OPERACIONAL (1/2)

(em R\$ milhões)				Pro-forma (ex-aquisições)					Pro-forma (ex-aquisições)	
	4T19	4T20	Δ%	4T20	Δ%	2019	2020	Δ%	2020	Δ%
Receita Bruta	1.519,8	2.047,3	34,7%	1.713,3	12,7%	6.185,0	7.703,5	24,6%	6.854,6	10,8%
Mensalidades	1.508,3	2.030,8	34,6%	1.706,5	13,1%	6.139,1	7.650,1	24,6%	6.825,4	11,2%
Outros	11,5	16,5	43,4%	6,9	-40,3%	45,8	53,4	16,6%	29,2	-36,1%
Deduções da Receita Bruta	(677,8)	(1.084,2)	60,0%	(940,5)	38,8%	(2.619,9)	(3.849,7)	46,9%	(3.494,3)	33,4%
Descontos e bolsas	(654,8)	(1.051,7)	60,6%	(919,4)	40,4%	(2.497,6)	(3.703,9)	48,3%	(3.376,0)	35,2%
Impostos	(32,0)	(38,3)	19,8%	(27,3)	-14,8%	(139,7)	(153,5)	9,9%	(126,2)	-9,6%
AVP e outras deduções	9,0	5,8	-35,7%	6,1	-31,9%	17,3	7,7	-55,2%	7,9	-54,3%
Receita Líquida	842,0	963,0	14,4%	772,8	-8,2%	3.565,0	3.853,7	8,1%	3.360,3	-5,7%
Presencial	673,7	707,8	5,1%	540,9	-19,7%	2.870,4	2.849,7	-0,7%	2.424,7	-15,5%
Medicina	92,0	105,5	14,6%	95,4	3,6%	349,0	433,9	24,3%	408,5	17,0%
FIES	155,8	126,3	-18,9%	92,4	-40,7%	648,6	450,5	-30,5%	346,3	-46,6%
Ensino digital	168,3	255,2	51,6%	232,0	37,8%	694,6	1.004,0	44,5%	935,6	34,7%
Receita Líquida ajustada⁽¹⁾	842,0	1.046,8	24,3%	843,9	0,2%	3.565,0	4.071,7	14,2%	3.551,0	-0,4%

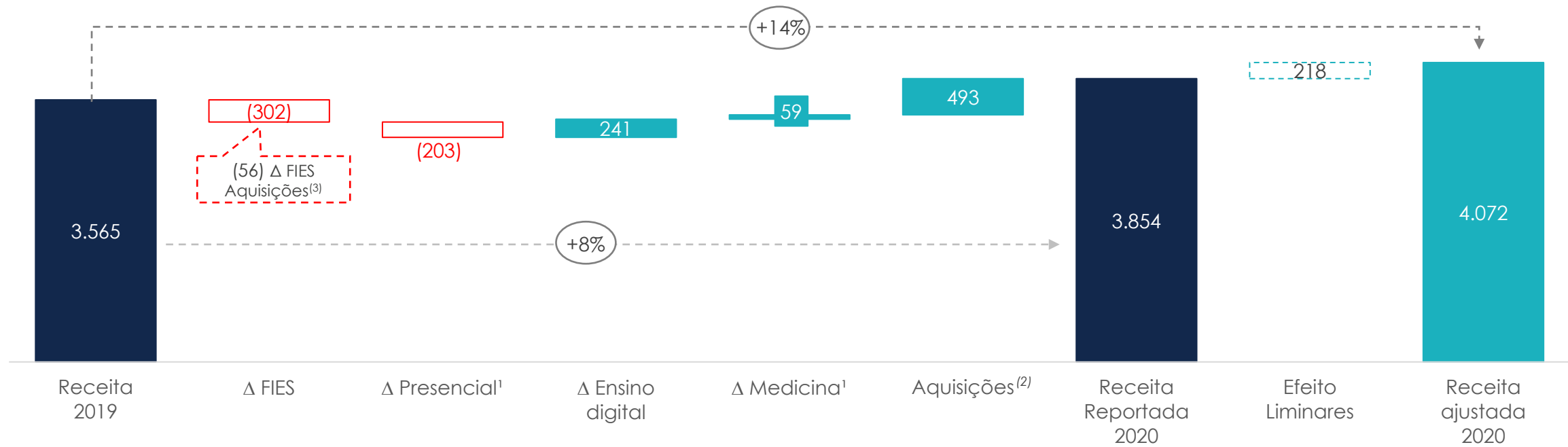
Ao longo do ano de 2020, a receita líquida da Companhia foi impactada por uma série de leis e decisões na justiça que implicaram em concessão linear de descontos pelas instituições de ensino superior, afetando assim as operações presenciais em diversos Estados da Federação. Tais impactos totalizaram R\$218,0 milhões no ano de 2020 e R\$83,8 milhões no 4T20, sendo aproximadamente R\$12,6 milhões referentes ao 3T20, contabilizado no 4T20 (anulado no acumulado do ano). Em 2021, vemos apenas um efeito residual desses descontos referentes às leis e liminares, sem nenhum impacto relevante.

A **receita líquida** da companhia apresentou um crescimento de 14,4% no 4T20 e de 8,1% no ano. As **aquisições** (+493,5 milhões em 2020), **Medicina** (+17,0% a/a ex-aquisições) e o **Ensino Digital** (+34,7% a/a ex-aquisições) continuam sendo as alavancas do forte crescimento da receita líquida, mais do que compensando a perda do FIES de R\$302,3 milhões (ex-aquisições) em 2020.

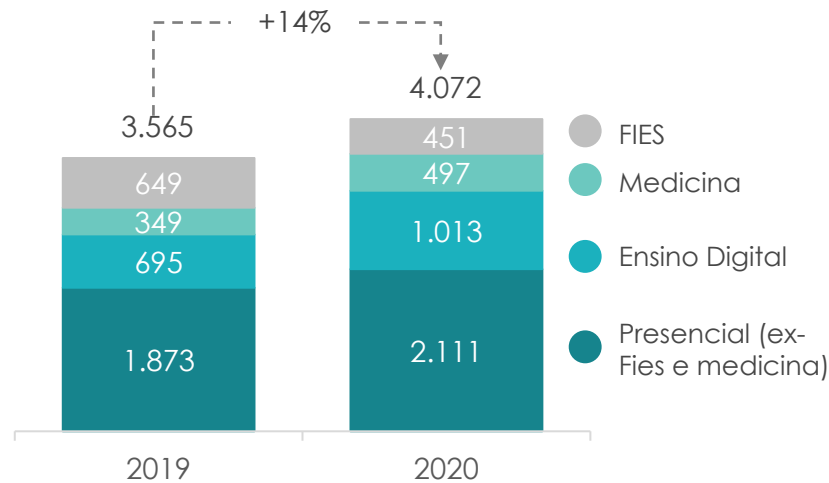


(1) Receita Operacional Líquida ajustada pelos impactos das leis e liminares no valor de R\$218,0 milhões em 2020.

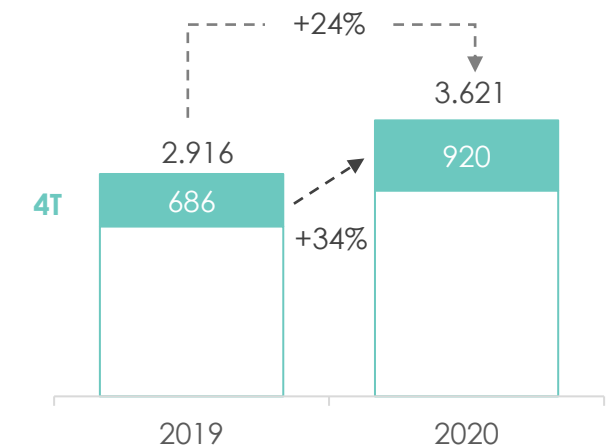
Contribuição para a receita líquida ajustada⁽¹⁾
(R\$ milhões; 2020 vs 2019)



Receita líquida ajustada⁽¹⁾ por BU
(R\$ milhões)



Receita líquida ajustada⁽¹⁾ (ex-Fies)
(R\$ milhões)



(1) Receita Líquida ajustada pelos efeitos de leis e liminares na justiça referentes ao Covid-19 no valor de R\$218,0 milhões em 2020.
(2) Considera resultados de Adtalem a partir de mai/20 e Athenas a partir de ago/20.
(3) Receita Fies aquisições anualizada.

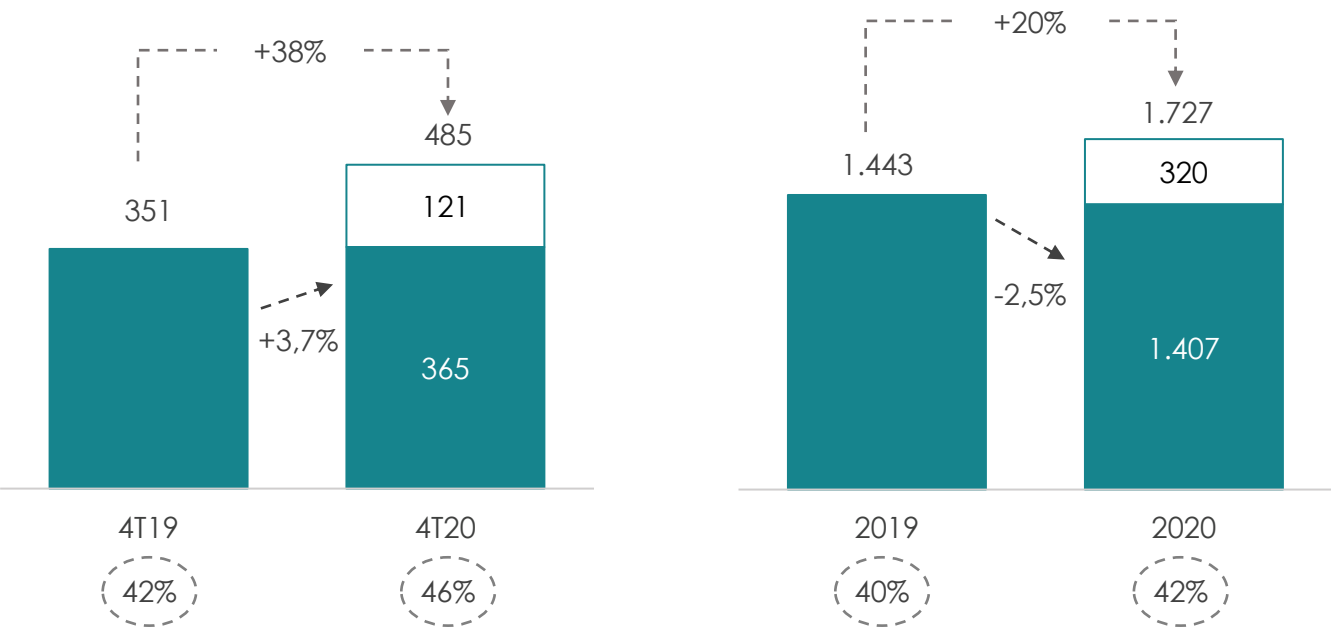
CUSTOS DOS SERVIÇOS PRESTADOS E LUCRO BRUTO (1/2)

(em R\$ milhões)	4T19	4T20	Δ%	Pro-forma (ex-aquisições)		2019	2020	Δ%	Pro-forma (ex-aquisições)	
				4T20	Δ%				2020	Δ%
Custo dos Serviços Prestados	(393,4)	(517,8)	31,6%	(391,5)	-0,5%	(1.520,7)	(1.744,9)	14,7%	(1.420,2)	-6,6%
Pessoal	(291,2)	(307,1)	5,5%	(224,4)	-23,0%	(1.069,0)	(1.108,1)	3,7%	(888,0)	-16,9%
Aluguel, condomínio, IPTU	(10,1)	(25,8)	155,1%	(23,9)	137,0%	(39,3)	(62,3)	58,4%	(57,6)	46,5%
Repasse de polos	(12,9)	(36,9)	186,0%	(35,9)	177,9%	(43,3)	(110,5)	155,1%	(107,9)	149,2%
Custo com Serviço de Terceiros	(13,6)	(14,2)	4,2%	(12,9)	-5,3%	(55,0)	(46,9)	-14,7%	(43,7)	-20,5%
Energia, água, gás e Telefone	(12,5)	(8,7)	-30,2%	(6,5)	-47,8%	(41,6)	(31,5)	-24,2%	(26,9)	-35,4%
Outros custos	(3,5)	(1,7)	-50,7%	0,1	n.a.	(9,6)	(12,4)	28,9%	(7,9)	-17,3%
Depreciação e amortização	(49,5)	(123,3)	149,4%	(88,1)	78,1%	(262,9)	(373,3)	42,0%	(288,2)	9,6%
Arrendamento - Direito de uso Imóveis	(24,2)	(56,2)	132,3%	(43,8)	81,0%	(160,4)	(208,3)	29,9%	(172,1)	7,3%
Sistemas, Aplicativos e Softwares	(1,5)	(8,9)	509,4%	(1,1)	-27,7%	(6,1)	(22,5)	265,8%	(4,0)	-34,8%
Outros D&A custo	(23,8)	(58,3)	144,7%	(43,3)	81,7%	(96,4)	(142,6)	47,8%	(112,1)	16,3%
Lucro Bruto	448,7	445,2	-0,8%	381,3	-15,0%	2.044,3	2.108,8	3,2%	1.940,1	-5,1%
Margem bruta	53,3%	46,2%	-7,1 p.p.	49,3%	-3,9 p.p.	57,3%	54,7%	-2,6 p.p.	57,7%	0,4 p.p.
Custos não recorrentes ⁽¹⁾	41,9	32,5	-	26,9	-	77,5	17,9	-	12,8	-
Custo dos Serviços Prestados ajustados⁽¹⁾	(351,5)	(485,3)	38,1%	(364,6)	3,7%	(1.443,3)	(1.727,0)	19,7%	(1.407,4)	-2,5%

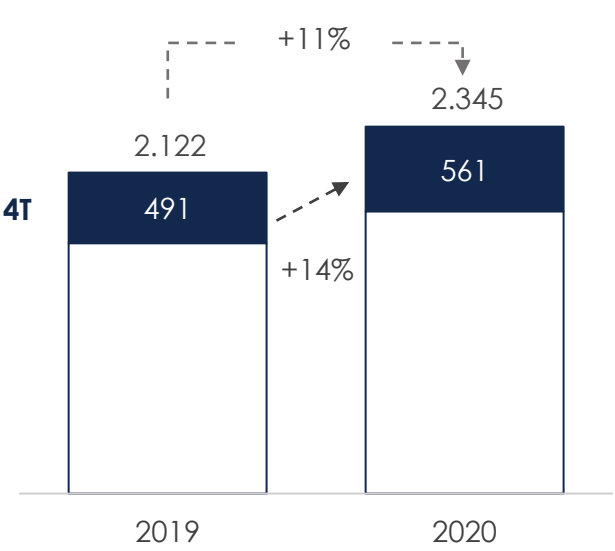
Os **custos dos serviços prestados**, apresentou um aumento de 31,6% no 4T20 e 14,7% em 2020, resultado das recentes aquisições e do aumento dos custos com repasse aos polos (+ R\$67,2 milhões em 2020), em função do crescimento acelerado do ensino digital em polos parceiros vs polos próprios. Excluindo o efeito das aquisições, os custos dos serviços prestados, se manteve estável no trimestre e no ano caiu 6,6% a/a, com os principais ganhos nas linhas de:

- Pessoal (-R\$181,1 milhões em 2020), resultado dos ganhos com pesquisa operacional, adoção de soluções digitais e pelos benefícios da MP 936;
- Custo de serviços de terceiros (-R\$11,3 milhões em 2020) e Energia e outros (-R\$14,7 milhões em 2020), em função da redução dos custos com segurança, limpeza, e manutenção, devido à suspensão temporária das aulas presenciais nos campi em 2020.

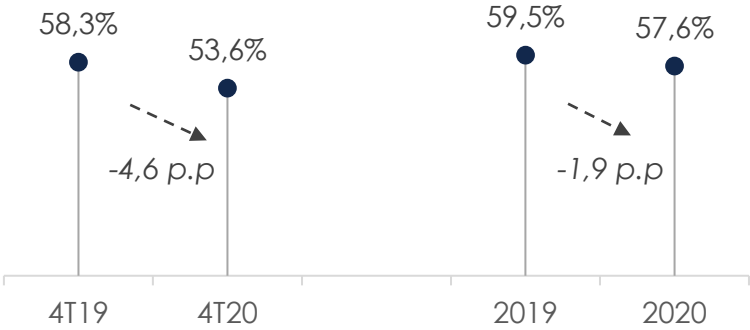
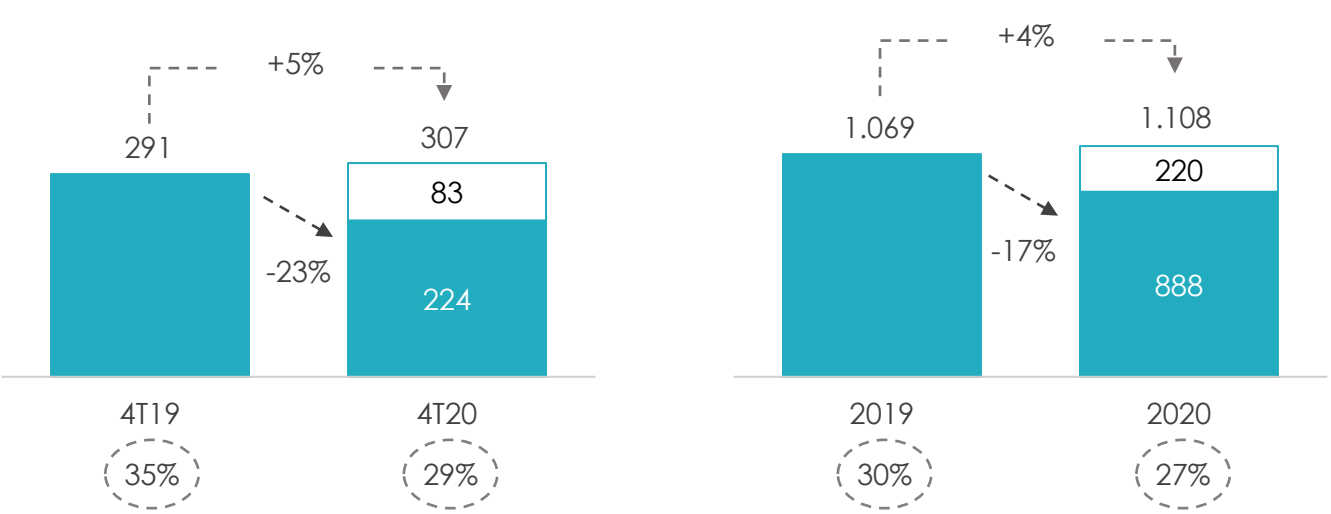
Custo dos serviços prestados ajustado⁽¹⁾
(R\$ milhões)



Lucro Bruto e Margem Bruta ajustado⁽¹⁾
(R\$ milhões; %)



Custo de pessoal
(R\$ milhões)



(1) Ajustado por itens não recorrentes, detalhados no slide "Efeitos não recorrentes".
(2) Considera resultados de Adtalem a partir de mai/20 e Athenas a partir de ago/20

(em R\$ milhões)				Pro-forma (ex-aquisições)					Pro-forma (ex-aquisições)	
	4T19	4T20	Δ%	4T20	Δ%	2019	2020	Δ%	2020	Δ%
Despesas Comerciais	(134,9)	(221,5)	64,3%	(194,1)	43,9%	(571,6)	(859,8)	50,4%	(786,8)	37,6%
PDD	(82,4)	(156,0)	89,2%	(142,1)	72,3%	(308,1)	(535,3)	73,7%	(500,8)	62,5%
Publicidade	(52,3)	(65,8)	25,6%	(52,0)	-0,7%	(263,1)	(325,0)	23,5%	(285,9)	8,7%
Outros	(0,1)	0,3	n.a.	(0,0)	-67,5%	(0,4)	0,5	n.a.	(0,1)	-73,9%
Despesas comerciais não recorrentes ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	99,6	-	97,3	-
Despesas comerciais ajustadas⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(571,6)	(760,2)	33,0%	(689,6)	20,6%

As **despesas comerciais** apresentaram aumento de 64,3% no 4T20 e de 50,4% em 2020, impactadas pelo aumento da PDD e maiores esforços com publicidade para atração de novos alunos.

As **despesas com PDD** aumentaram 89,2% no 4T20, e 73,7% a/a em 2020, resultado impactado pelos seguintes fatores:

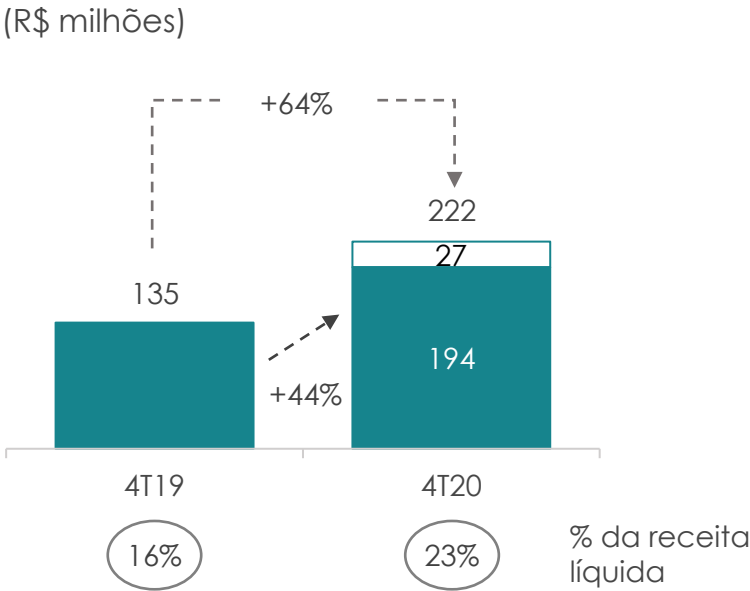
- Mudança no mix da base de alunos (redução de 22% a/a da base de alunos FIES) quando comparado com o ano anterior, ou seja, um maior volume de alunos mensalistas, que também concentra a PDD dos alunos evadidos do PAR e do DIS;
- Crise econômica decorrente da pandemia da Covid-19 que impactou a arrecadação corrente bem como o patamar de negociações de mensalidades em atraso com menor despesas com descontos concedidos (resultado financeiro);

A PDD somada aos descontos concedidos apresentou um aumento de 54% em 2020, totalizando R\$646,8 milhões, e atingindo 17% da receita líquida de 2020, um crescimento de 5,0 p.p vs 2019. Excluindo-se os impactos não recorrentes e aquisições, o aumento teria sido de 21% vs 2019, alcançando 15% da receita líquida (+3,4 p.p. vs 2019).

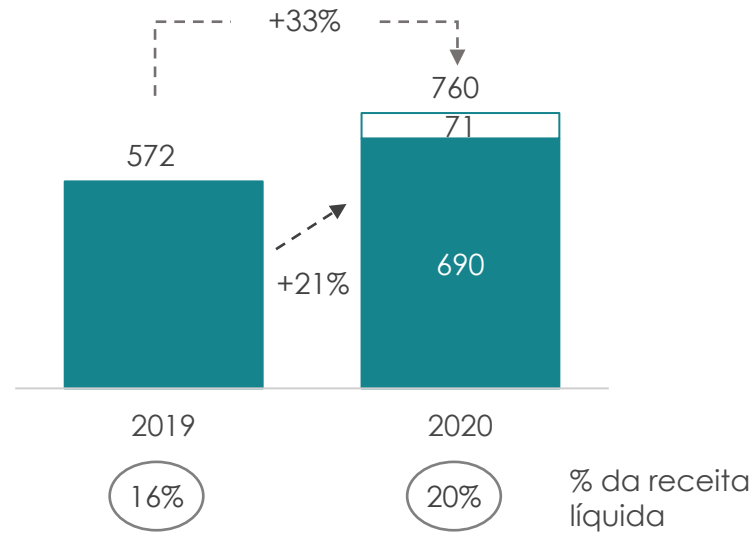
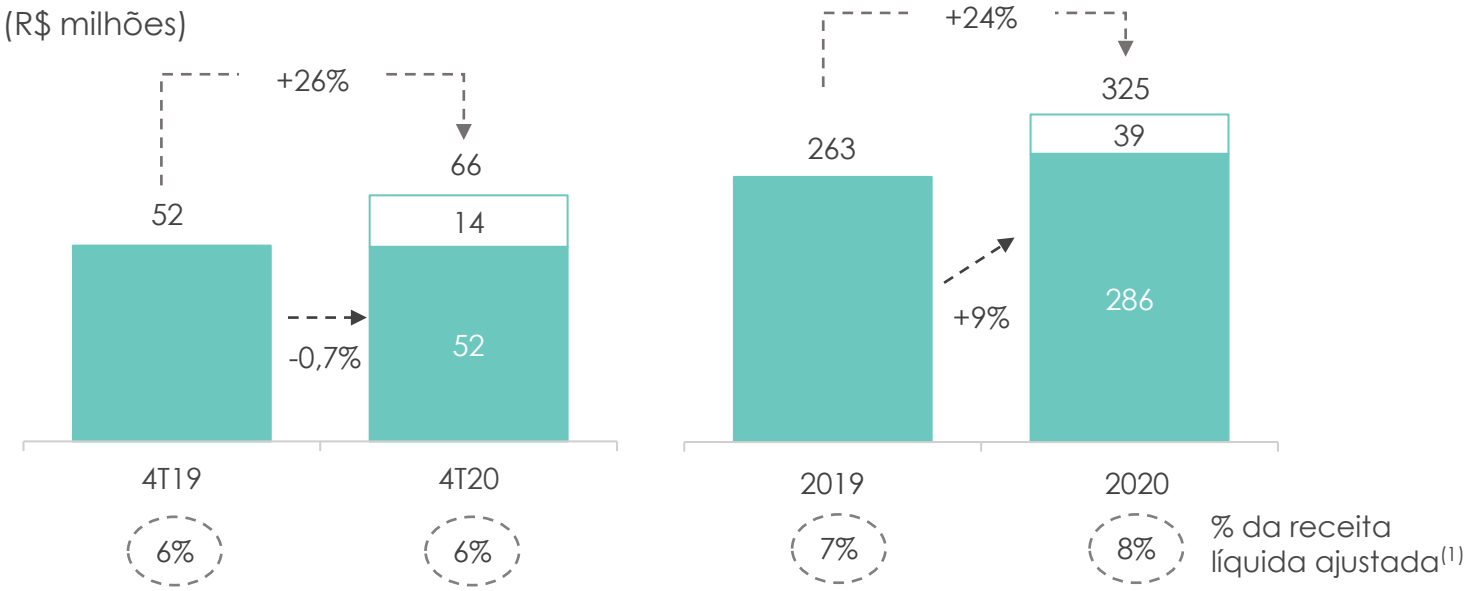
As **despesas com publicidade** aumentaram 25,6% no 4T20 e 23,5% em 2020, acompanhando os maiores esforços de captação. Apesar do aumento, as despesas com publicidade se manteve estável como percentual da receita líquida ajustada em 2020.

(1) Ajustado por itens não recorrentes, detalhados no slide "Efeitos não recorrentes".

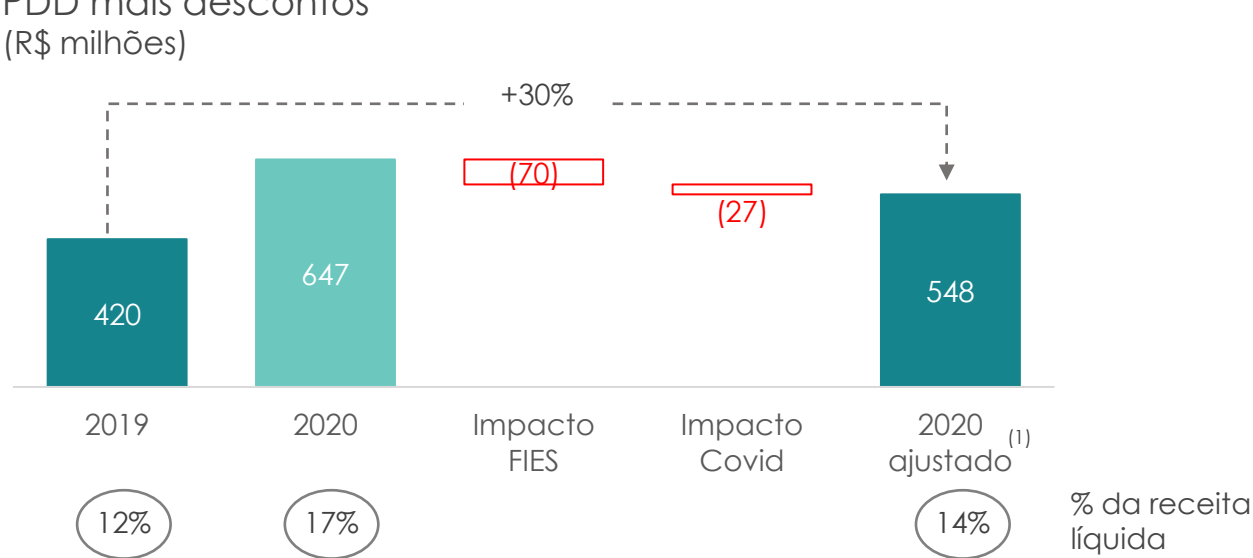
Despesas Comerciais ajustadas⁽¹⁾
(R\$ milhões)



Publicidade
(R\$ milhões)



PDD mais descontos
(R\$ milhões)



(1) Ajustado por itens não recorrentes, detalhados no slide "Efeitos não recorrentes".
(2) Considera resultados de Adtalem a partir de mai/20 e Athenas a partir de ago/20

DESPESAS GERAIS, ADMINISTRATIVAS E OUTRAS (1/2)

(em R\$ milhões)				Pro-forma (ex-aquisições)					Pro-forma (ex-aquisições)	
	4T19	4T20	Δ%	4T20	Δ%	2019	2020	Δ%	2020	Δ%
Despesas Gerais e Administrativas	(161,2)	(289,9)	79,8%	(249,5)	54,8%	(587,1)	(895,0)	52,5%	(815,6)	38,9%
Pessoal	(48,3)	(74,9)	55,2%	(52,5)	8,8%	(177,4)	(255,9)	44,2%	(211,1)	19,0%
Serviços de terceiros	(41,7)	(50,0)	20,0%	(44,8)	7,4%	(104,1)	(145,1)	39,5%	(134,0)	28,8%
Provisão para contingências	(12,9)	(52,8)	310,0%	(53,8)	317,9%	(66,3)	(165,7)	149,9%	(168,4)	153,8%
Manutenção e reparos	(14,9)	(33,3)	123,6%	(26,6)	78,2%	(48,5)	(71,2)	46,8%	(57,9)	19,3%
Outras despesas	(17,5)	(24,2)	38,3%	(18,4)	5,5%	(92,7)	(91,5)	-1,4%	(81,9)	-11,7%
Depreciação e amortização	(25,9)	(54,6)	110,5%	(53,4)	105,7%	(98,0)	(165,6)	69,0%	(162,3)	65,5%
Amortização Fundo de Comércio	(1,1)	(18,0)	1491,7%	(16,7)	1382,0%	(4,9)	(45,9)	839,3%	(42,5)	770,3%
Sistemas, Aplicativos e Softwares	(1,5)	(8,9)	509,4%	(1,1)	-27,7%	(6,1)	(22,5)	265,8%	(4,0)	-34,8%
Outros D&A despesas	(10,2)	(13,5)	31,3%	(13,5)	31,3%	(43,0)	(49,4)	15,0%	(49,4)	15,0%
Outras receitas/despesas	4,2	2,5	-40,8%	0,5	-88,3%	14,4	2,4	-83,4%	(0,1)	n.a.
Despesas Gerais e Administrativas não recorrentes ⁽¹⁾	15,0	43,6	-	40,4	-	21,3	119,2	-	119,6	-
Despesas Gerais e Administrativas ajustadas	(146,2)	(246,3)	68,5%	(209,1)	43,1%	(565,8)	(775,9)	37,1%	(696,0)	23,0%

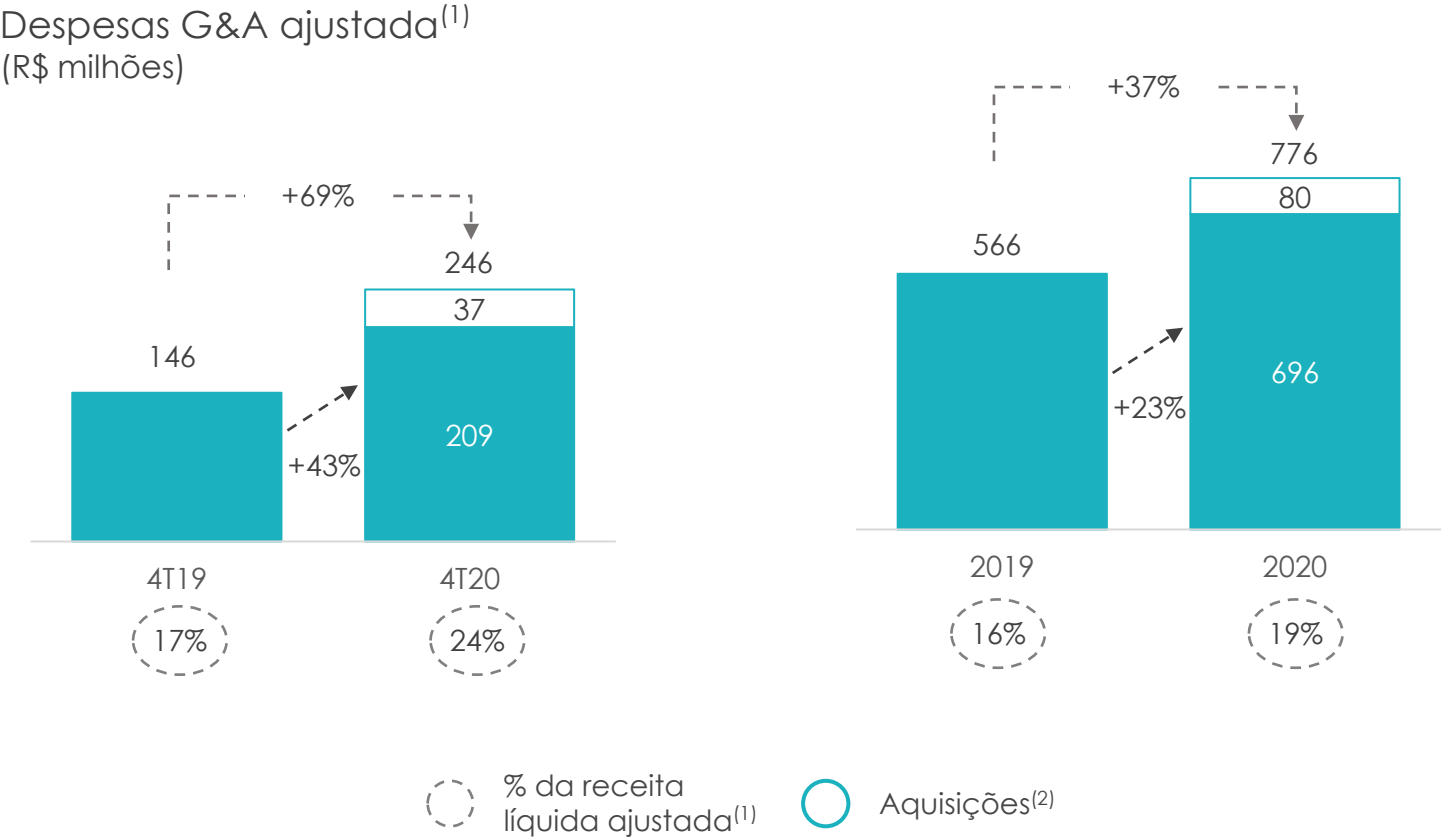
As **despesas gerais e administrativas** apresentou um crescimento de 79,8% no 4T20 e 52,5% em 2020. Resultado explicado pelos seguintes fatores:

- Despesas relacionadas ao plano de contingência para a crise do COVID-19;
- Aumento de R\$99,4 milhões em 2020 com provisão para contingência, sendo R\$74,6 milhões de despesas não recorrentes com a conclusão do processo de revisão da base de processos judiciais;
- Aumento de R\$78,5 milhões em 2020, com despesas de pessoal, decorrente das recentes aquisições. Excluindo-se esse efeito, as despesas com pessoal teriam avançado 19% a/a (+ R\$33,7 milhões) em função de novas outorgas e maturação de programas de ILP.



(1) Ajustado por itens não recorrentes, detalhados no slide "Efeitos não recorrentes".

- Aumento dos gastos com serviço de terceiros (R\$41,1 milhões em 2020), incluindo despesas com consultoria associadas ao processo de integração e M&A;
- Maiores despesas com manutenção e reparos (R\$22,7 milhões em 2020), associados a manutenção das nossas unidades, com novos contratos relacionados a novas unidades de medicina e atualização de softwares.



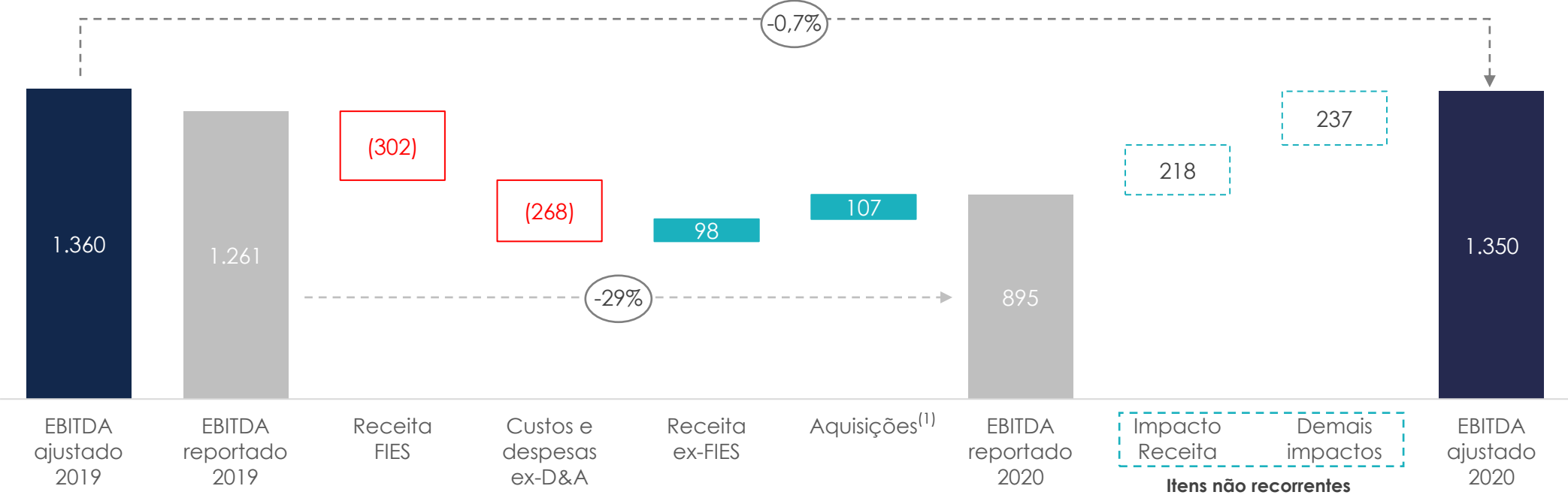
(1) Ajustado por itens não recorrentes, detalhados no slide “Efeitos não recorrentes”.
(2) Considera resultados de Adtalem a partir de mai/20 e Athenas a partir de ago/20

(em R\$ milhões)				Pro-forma (ex-aquisições)					Pro-forma (ex-aquisições)	
	4T19	4T20	Δ%	4T20	Δ%	2019	2020	Δ%	2020	Δ%
Receita Líquida	842,0	963,0	14,4%	772,8	-8,2%	3.565,0	3.853,7	8,1%	3.360,3	-5,7%
Custos e Despesas	(685,2)	(1.026,8)	49,8%	(834,6)	21,8%	(2.665,0)	(3.497,4)	31,2%	(3.022,7)	13,4%
(+) Depreciação e amortização	75,4	178,0	136,0%	141,4	87,6%	360,9	538,9	49,3%	450,5	24,8%
EBITDA	232,2	114,2	-50,8%	79,7	-65,7%	1.261,0	895,3	-29,0%	788,1	-37,5%
Margem EBITDA (%)	27,6%	11,9%	-15,7 p.p.	10,3%	-17,3 p.p.	35,4%	23,2%	-12,1 p.p.	23,5%	-11,9 p.p.
Itens não recorrentes	56,9	159,8	180,8%	138,3	142,9%	98,7	454,6	360,5%	420,4	325,8%
Reestruturação e MP 936	41,9	22,4	-46,5%	13,6	-67,5%	61,7	8,6	-86,1%	(0,5)	n.a.
Consultorias & Outros	15,0	53,7	257,0%	53,7	256,9%	37,1	228,0	515,2%	230,2	520,9%
Descontos de leis e liminares na receita	-	83,8	n.a.	71,0	n.a.	-	218,0	n.a.	190,7	n.a.
EBITDA Ajustado	289,1	274,1	-5,2%	218,0	-24,6%	1.359,7	1.349,9	-0,7%	1.208,5	-11,1%
Margem EBITDA Ajustada (%)	34,3%	26,2%	-8,2 p.p.	25,8%	-8,5 p.p.	38,1%	33,2%	-5,0 p.p.	34,0%	-4,1 p.p.

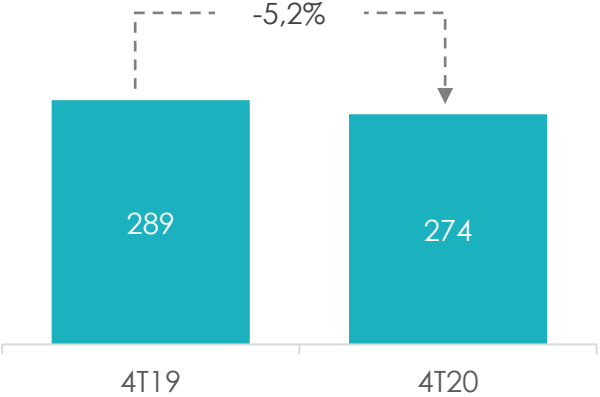
O **EBITDA** da companhia apresentou redução de 50,8% no 4T20 e de 29,0% em 2020, impactado negativamente pelos seguintes fatores: (i) perda de R\$302,3 milhões de receita FIES (ex-aquisições) em função da queda da base de alunos (-22% a/a); (ii) aumento de R\$215,2 milhões em 2020, das despesas comerciais (ex-aquisições), principalmente com PDD e da crise econômica decorrente da pandemia da COVID-19 e (iii) aumento em R\$164,3 milhões em 2020, das despesas gerais e administrativas (ex-D&A e aquisições), nas linhas de pessoal, provisão de contingência e serviço de terceiros;

A despeito dos impactos acima mencionados, os seguintes fatores contribuíram positivamente para o resultado: (i) redução de R\$125,8 milhões dos custos dos serviços prestados (ex-D&A e aquisições); (ii) aumento de R\$97,5 milhões da receita líquida total (ex-FIES e aquisições); e (iii) contribuição de R\$107,2 milhões do EBITDA das aquisições.

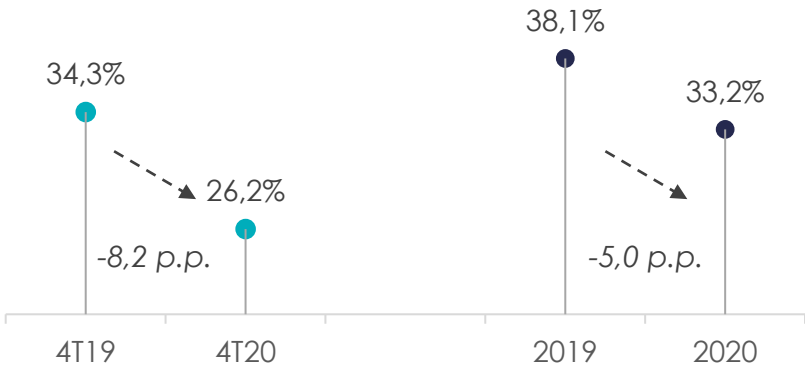
EBITDA ajustado⁽²⁾
(R\$ milhões)



EBITDA ajustado⁽²⁾
(R\$ milhões)



Margem EBITDA ajustada⁽²⁾
(%)



(1) Aquisições incluem Adtalem a partir de mai/20 e Athenas a partir de ago/20.
(2) Ajustado por itens não recorrentes em custo e despesas e impacto de não recorrente na receita detalhados no slide "Efeitos não recorrentes".

RESULTADO FINANCEIRO e LUCRO LÍQUIDO (1/2)

(em R\$ milhões)	4T19	4T20	Δ%	Pro-forma (ex-aquisições)		2019	2020	Δ%	Pro-forma (ex-aquisições)	
				4T20	Δ%				2020	Δ%
EBITDA	232,2	114,2	-50,8%	79,7	-65,7%	1.261,0	895,3	-29,0%	788,1	-37,5%
Resultado Financeiro	(96,2)	(106,5)	10,7%	(93,5)	-2,8%	(242,1)	(351,4)	45,2%	(330,3)	36,5%
Receita Financeira	20,3	(70,2)	n.a.	(75,2)	n.a.	99,1	246,0	148,1%	227,5	129,4%
Multas e juros recebidos	5,5	8,0	45,5%	4,1	-25,9%	30,3	42,1	38,7%	31,8	5,0%
Aplicações financeiras	9,1	(9,7)	n.a.	(11,3)	n.a.	46,7	19,0	-59,4%	13,6	-70,8%
Valor justo dos derivativos (SWAP)	-	(80,4)	n.a.	(80,4)	n.a.	-	154,1	n.a.	154,1	n.a.
Atualização monetária	5,2	8,5	64,9%	9,5	84,3%	20,5	11,3	-44,6%	12,2	-40,4%
Outras	0,6	3,4	486,2%	2,9	401,4%	1,6	19,5	1102,0%	15,7	867,5%
Despesa Financeira	(116,5)	(36,2)	-68,9%	(18,3)	-84,3%	(341,2)	(597,4)	75,1%	(557,8)	63,5%
Juros e encargos	(14,6)	(32,6)	123,8%	(28,0)	92,1%	(80,0)	(123,5)	54,5%	(111,7)	39,7%
Descontos financeiros	(45,4)	(16,9)	-62,7%	(12,5)	-72,5%	(111,8)	(111,5)	-0,3%	(105,0)	-6,1%
Despesas bancárias	(6,2)	(2,5)	-59,8%	(2,1)	-66,1%	(33,8)	(11,8)	-65,2%	(10,8)	-68,0%
Interest and exchange variation on loans (SWAP)	-	81,6	n.a.	81,6	n.a.	-	(184,2)	n.a.	(184,2)	n.a.
Juros de arrendamento mercantil	(49,7)	(29,0)	-41,6%	(21,7)	-56,4%	(93,4)	(113,9)	21,9%	(94,8)	1,4%
Outras	(0,6)	(36,7)	6494,0%	(35,6)	6290,2%	(22,2)	(52,6)	136,6%	(51,3)	130,8%
(+) Depreciação e amortização	(75,4)	(178,0)	136,0%	(141,4)	87,6%	(360,9)	(538,9)	49,3%	(450,5)	24,8%
Lucro antes de impostos	60,6	(170,2)	n.a.	(155,3)	n.a.	657,5	5,0	-99,2%	6,2	-99,1%
Imposto de Renda	(1,6)	50,3	n.a.	37,6	n.a.	(7,2)	69,2	n.a.	54,7	n.a.
Contribuição Social	(1,0)	17,2	n.a.	12,8	n.a.	(4,6)	24,0	n.a.	18,7	n.a.
Lucro Líquido	58,1	(102,6)	n.a.	(104,9)	n.a.	645,7	98,2	-84,8%	79,6	-87,7%
Margem líquida	6,9%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	18,1%	2,5%	-15,6 p.p.	2,4%	-15,7 p.p.
Lucro Líquido ajustado ⁽¹⁾	114,0	75,6	-33,7%	52,1	-54,3%	743,2	567,0	-23,7%	515,6	-30,6%
Margem líquida ajustada	13,5%	7,2%	-6,3 p.p.	6,2%	-7,4 p.p.	20,8%	13,9%	-6,9 p.p.	14,5%	-6,3 p.p.



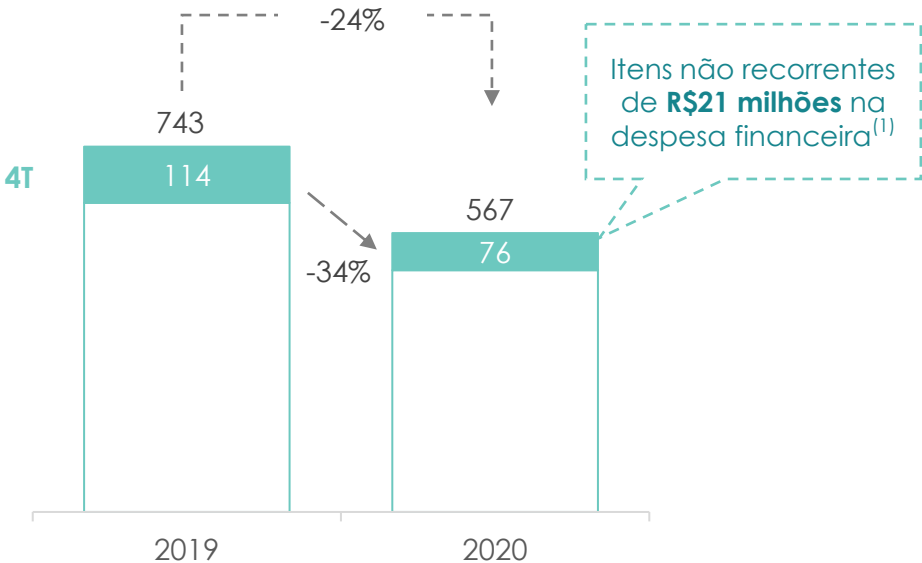
(1) Ajustado pelo impacto dos itens não recorrentes no EBITDA, mais R\$21,0 milhões no resultado financeiro referente a carta conforto dos bancos e ajustando o imposto e contribuição social.

O **resultado financeiro** da companhia registou uma piora no 4T20 (+10,7% a/a) e em 2020 (+44,9% vs 2019), em função do aumento dos juros e encargos pagos referente às captações de recursos no ano, além do efeito do arrendamento mercantil sobre imóveis (IFRS-16), que cresce em função das recentes aquisições.

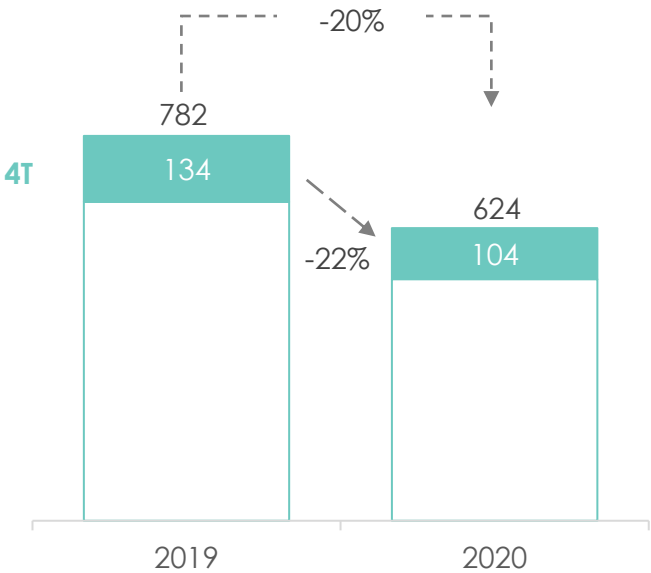
Além disso, a mudança de patamar das despesas financeiras no ano de 2020, se deve às captações de dívida com o objetivo de financiar as aquisições e reforçar a sólida posição de caixa da Companhia para o período de incertezas referente a crise provocada pela pandemia do COVID-19.

O **lucro líquido** foi afetado pelo resultado do desempenho do EBITDA, aumento da depreciação e amortização em função das aquisições e pelo efeito do IFRS-16 (-R\$51 milhões em 2020). Excluindo-se o impacto dos itens não recorrentes no EBITDA, no resultado financeiro (R\$21,0 milhões no 4T20), referente aos custos com carta conforto dos bancos (intenção de compra da Laureate) e ajustando o imposto e contribuição social, o **lucro líquido ajustado** teria alcançado R\$76 milhões no 4T20 (-34% a/a) e R\$567 milhões em 2020 (-24% vs 2019).

Lucro Líquido ajustado⁽¹⁾
(R\$ milhões; 2020 vs 2019)



Lucro Líquido ajustado ex-IFRS 16⁽¹⁾
(R\$ milhões; 2020 vs 2019)



(1) Ajustado pelo impacto dos itens não recorrentes no EBITDA, mais R\$21,0 milhões no resultado financeiro referente a carta conforto dos bancos e ajustando o imposto e contribuição social.

(em R\$ milhões)	4T19	4T20	Δ%	Pro-forma (ex-aquisições)	
				4T20	Δ%
Mensalidades	1.069,0	1.464,2	37,0%	1.259,9	17,9%
FIES	295,6	161,3	-45,4%	122,0	-58,7%
Outros	162,7	216,3	33,0%	159,1	-2,2%
Contas a Receber Bruto	1.527,2	1.841,8	20,6%	1.541,0	0,9%
PDD	(471,2)	(694,6)	47,4%	(615,1)	30,5%
Valores a identificar	(7,4)	(23,4)	216,8%	(14,1)	90,5%
Ajuste a valor presente (AVP) ⁽¹⁾	(27,4)	(19,5)	-28,8%	(19,5)	-28,8%
Contas a Receber Líquido	1.021,2	1.104,3	8,1%	892,3	-12,6%

O **contas a receber bruto** aumentou R\$314,6 milhões no 4T20, impactado principalmente pelas aquisições e aumento da base de alunos DIS. Quando excluimos o efeito das aquisições, o contas a receber bruto aumenta em R\$13,8 milhões.

O **contas a receber líquido** aumentou R\$83,1 milhões no 4T20, devido ao incremento de provisionamento após rotina de trancamento. Excluindo-se o efeito das aquisições, o contas a receber líquido, teria reduzido R\$128,9 milhões.

(em R\$ milhões)	4T19	4T20	Δ%	Pro-forma (ex-aquisições)	
				4T20	Δ%
Contas a receber líquido	1.021,2	1.104,3	8,1%	892,3	-12,6%
Receita líquida (12M)	3.565,0	4.134,9	16,0%	3.360,3	-5,7%
PMR	103	96	-6,8%	96	-6,8%
Contas a receber FIES	295,6	161,3	-45,4%	122,0	-58,7%
Receita FIES (12M)	733,2	566,7	-22,7%	411,2	-43,9%
Deduções FGEDUC (12M)	(57,4)	(53,6)	-6,6%	(36,1)	-37,1%
Impostos (12M)	(27,2)	(22,4)	-17,6%	(14,8)	-45,5%
Receita Líquida FIES (12M)	648,6	490,6	-24,4%	360,2	-44,5%
PMR FIES	164	118	-28,0%	122	-25,6%
Contas a receber ex-FIES	725,6	943,0	30,0%	770,3	6,2%
Receita líquida ex-FIES (12M)	2.916,4	3.644,3	25,0%	3.000,1	2,9%
PMR ex-FIES	90	93	3,3%	92	2,2%

O **PMR consolidado** atingiu 96 dias, uma redução de 7 dias em relação ao mesmo período do ano anterior (4T19). Um ótimo resultado em um ano de pandemia.

O **PMR FIES** totalizou 118 dias, uma redução de 46 dias (queda de 28,0%) comparado ao mesmo período do ano anterior (4T19).

O **PMR ex-FIES** totalizou 93 dias, um aumento de 3 dias (alta de 3,3%) em relação ao mesmo período do ano anterior (4T19).

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

Aging do Contas a Receber Bruto Total⁽¹⁾

Análise Vertical

(em R\$ milhões)	4T19	4T20	Δ%	4T19 (%)	4T20 (%)
FIES	295,6	161,3	-45,4%	19%	9%
A vencer	628,6	759,0	20,7%	42%	41%
Vencidas até 30 dias	134,4	201,0	49,6%	9%	11%
Vencidas de 31 a 60 dias	80,1	122,7	53,2%	5%	7%
Vencidas de 61 a 90 dias	65,2	94,0	44,1%	4%	5%
Vencidas de 91 a 179 dias	111,9	127,7	14,2%	7%	7%
Vencidas há mais de 180 dias	211,5	376,2	77,8%	14%	20%
Contas a receber bruto	1.527,2	1.841,8	20,6%	100%	100%

Aging dos Acordos a Receber⁽²⁾

Análise Vertical

(em R\$ milhões)	4T19	4T20	Δ%	4T19 (%)	4T20 (%)
A vencer	24,5	42,7	74,5%	34%	34%
Vencidas até 30 dias	5,6	11,4	104,6%	8%	8%
Vencidas de 31 a 60 dias	5,0	8,5	68,9%	7%	7%
Vencidas de 61 a 90 dias	5,2	8,2	58,8%	7%	7%
Vencidas de 91 a 179 dias	11,1	12,7	14,2%	16%	10%
Vencidas há mais de 180 dias	20,2	42,4	110,0%	28%	34%
Acordos a receber	71,6	125,9	75,9%	100%	100%

FIES: Movimentação do Contas a Receber

(em R\$ milhões)	4T19	4T20	Δ%
Saldo inicial	218,0	147,1	-32,5%
Receita FIES	173,8	104,8	-39,7%
Repasse	(220,8)	(93,6)	-57,6%
Provisão FIES	(11,7)	(8,8)	-24,4%
Adquiridas	-	11,1	n.a.
Saldo final	159,3	160,5	0,8%

FIES: Movimentação do Contas a Compensar

(em R\$ milhões)	4T19	4T20	Δ%
Saldo inicial	1,6	17,0	927,6%
Repasse	220,8	93,6	-57,6%
Pagamento de impostos	(24,5)	(20,5)	-16,2%
Recompra em leilão	(61,6)	(81,8)	32,8%
Adquiridas	-	(7,4)	n.a.
Saldo final	136,3	0,8	-99,4%

(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

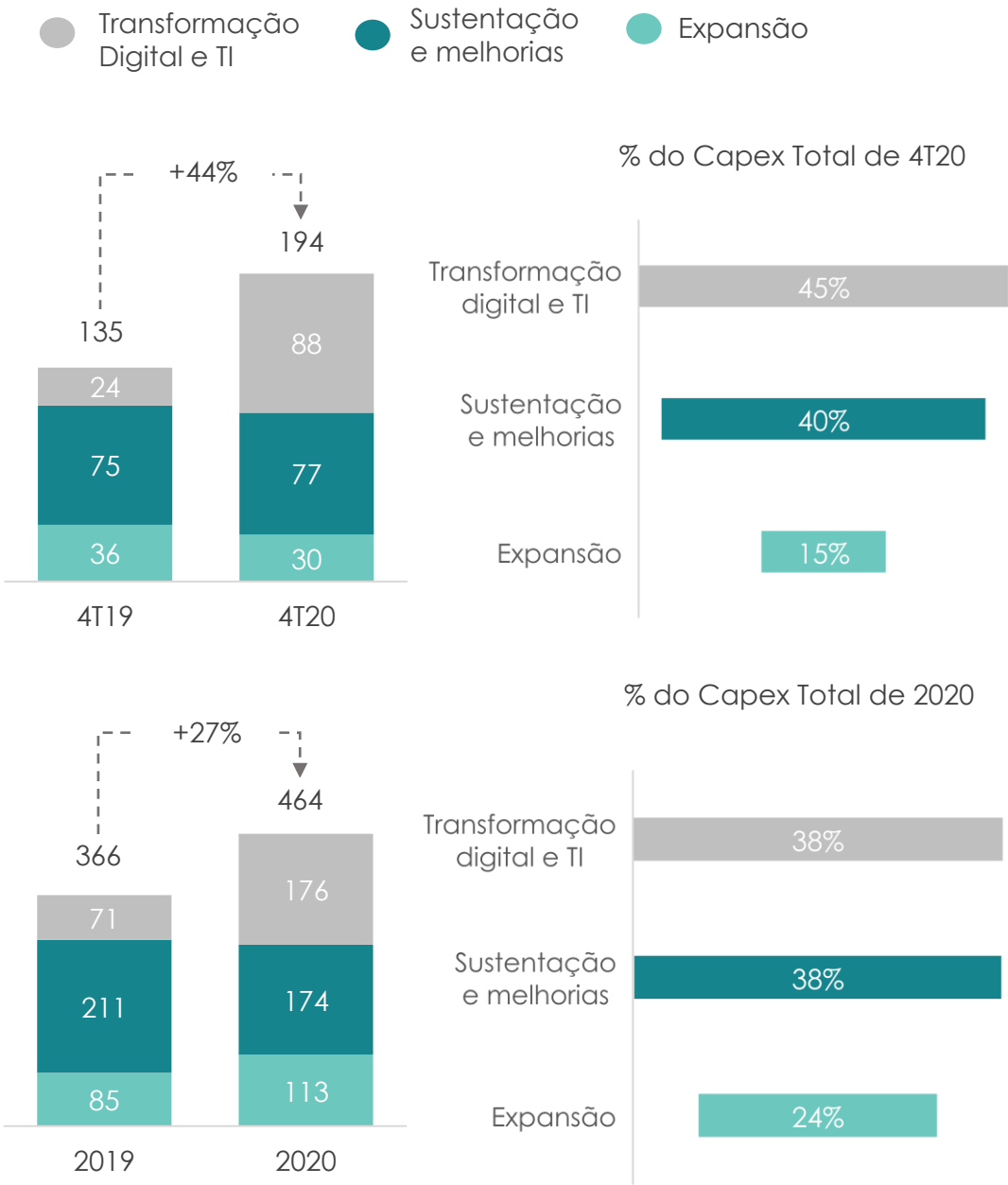
(em R\$ milhões)	4T19	4T20	Δ%	2019	2020	Δ%
Capex Total	135	194	44%	366	464	27%
Transformação digital e TI	24	88	267%	71	176	148%
Sustentação e melhorias	75	77	2%	211	174	-17%
Expansão	36	30	-17%	85	113	34%
Capex Total Pro-forma (ex-aquisições ⁽¹⁾)	135	165	22%	366	413	13%

% da Receita Líquida

Capex Total	16%	20%	4,2 p.p.	10%	12%	1,8 p.p.
Transformação digital e TI	3%	9%	6,3 p.p.	2%	5%	2,6 p.p.
Sustentação e melhorias	9%	8%	-,9 p.p.	6%	5%	-1,4 p.p.
Expansão	4%	3%	-1,2 p.p.	2%	3%	0,6 p.p.

- O **CAPEX total** atingiu R\$464 milhões em 2020 e R\$ 194 milhões no 4T20, um aumento de 27% a/a e 44% a/a, respectivamente. O principal fator que resultou nesse aumento foi a alta significativa nos **investimentos em transformação digital e tecnologia da informação**, seguindo os esforços da Companhia em focar em oferecer serviços educacionais cada vez mais atualizados. Esses investimentos em 2020 representaram 38% do capex total, fechando o ano em R\$176 milhões e 4T20 em R\$88 milhões.
- Em 2020, os investimentos em sustentação e melhorias reduziram em relação ao ano anterior (-17% a/a). Os **investimentos em expansão**, por sua vez, aumentaram em 34% a/a, os quais são referentes a projetos de maturação de cursos, e novas unidades, principalmente as de medicina (Mais Médicos). Só os investimentos de expansão na medicina totalizaram R\$45 milhões em 2020, o que representa aproximadamente 10% do capex total do ano.

CAPEX
(R\$ milhões)



(1) Considera resultados de Adtalem a partir de mai/20 e Athenas a partir de ago/20

POSIÇÃO DE CAIXA

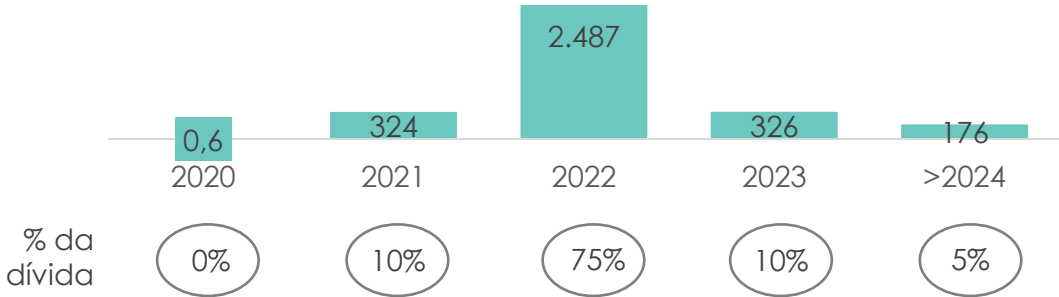
(em R\$ milhões)	4T19	4T20	Δ%
(-) Caixa e disponibilidades [a]	(609,1)	(1.633,3)	168,1%
Dívida Bruta [b]	1.715,3	4.841,4	182,2%
Empréstimos bancários	615,1	3.342,2	443,3%
Arrendamento mercantil	1.036,5	1.351,3	30,4%
Compromissos a pagar (M&A)	63,7	147,9	132,2%
Dívida líquida [b+a]	1.106,2	3.208,1	190,0%
Dívida líquida (ex-IFRS 16)/EBITDA ajustado (12M) ⁽¹⁾	0,1x	1,4x	-

- A posição de **caixa e disponibilidades** da Companhia fechou o 4T20 em R\$ 1.633,3 milhões, o que representa um aumento de 168,1% em relação ao mesmo período do ano anterior (4T19). Esse aumento é consequência das emissões de dívida para financiarem as recentes aquisições e também fortalecerem a sólida posição de caixa da Companhia.
- A **dívida bruta (excluindo arrendamento mercantil)** encerrou o trimestre em R\$ 3.490,0 milhões.
- Excluindo o saldo de arrendamento mercantil da dívida bruta, a relação **dívida líquida/EBITDA ajustado** pelos efeitos não recorrentes foi de 1,4x no 4T20.

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%	252,3	8%
Debênture V (2ª série)	fev-19	fev-24	CDI + 0,79%	353,5	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%	504,7	15%
Nota Provisória Itau (1ª série)	mar-20	mar-22	CDI + 2,50%	362,9	11%
FINEP	fev-15	jan-25	TJLP + 0,50%	2,5	0%
Captação Citi	abr-20	abr-22	CDI + 2,75%	75,8	2%
Captação Bradesco	set-20	set-22	CDI + 2,70%	364,3	11%
Captação Santander	abr-20	abr-21	CDI + 3,69%	101,1	3%
Captação Banco ABC	abr-20	abr-21	CDI + 3,85%	50,5	2%
Captação Banco Safra	jun-20	jun-22	CDI + 2,80%	200,3	6%
Captação Itaú	set-20	abr-23	CDI + 2,70%	152,3	5%
Captação BB	dez-20	fev-22	CDI + 1,85%	100,1	3%
Empréstimos bancários	-	-	CDI+1,62%	3.347,2	100%

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



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

Captação de Dívida

Emissão de Debêntures no valor de R\$1,85 bilhão

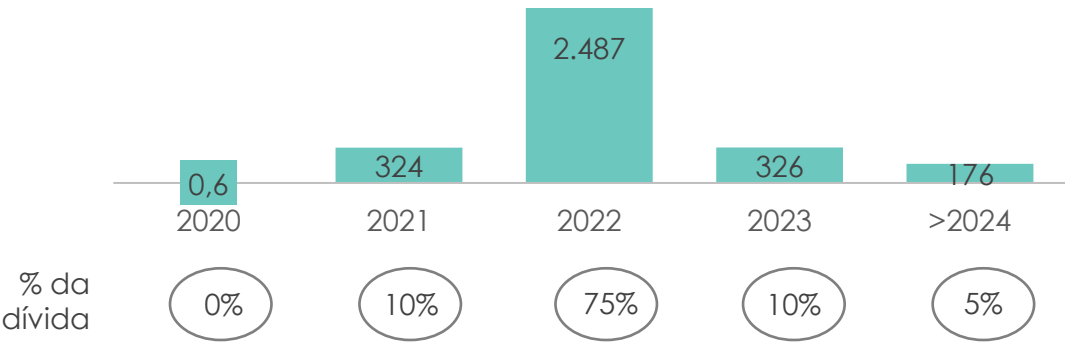
- Em fevereiro de 2021, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a 6ª emissão de debêntures simples, em série única, no valor total de R\$1,85 bilhão, com vencimento 5 anos após a emissão.
- Essa captação de recursos tem como objetivo fazer um alongamento da dívida, como mostram os gráficos abaixo, reforçar o caixa e também obter melhoria de covenants.

Medicina

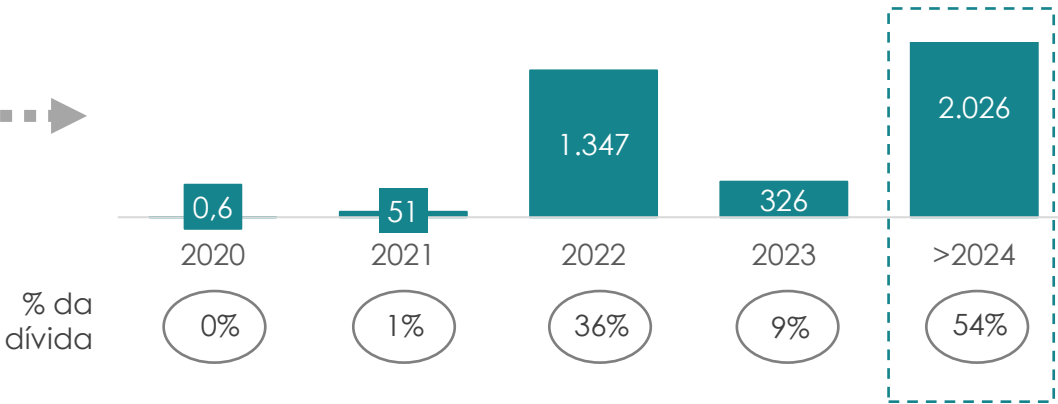
Autorização de 150 vagas

- Em março de 2021, foi obtida autorização do MEC para 150 novas vagas no curso superior de graduação de medicina na Faculdade de Medicina de Açailândia (MA), no Centro Universitário Estácio do Ceará – Campus Quixadá (CE) e na Faculdade de Medicina Estácio de Castanhal (PA).
- O curso obteve autorização para 50 vagas anuais em cada uma das instituições⁽¹⁾, podendo ainda ser contemplado com novas vagas, conforme descrito no Edital do Programa Mais Médicos.

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



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



(1) Para mais detalhes, ver a tabela da base de graduação de medicina na seção Anexo.

ANEXOS

YDUQS



DETALHAMENTO DA OFERTA DE VAGAS DE MEDICINA

4T20							Expectativa em pleno potencial ⁽¹⁾	
Unidade	UF	Tipo	Início da Operação	Status	Vagas Autorizadas/ Habilitadas ao ano	Base de Alunos	Vagas Autorizadas ao ano	Base de Alunos
Presidente Vargas	RJ	Orgânica	1998.2	Maturado	240	1.571	240	1.728
Città	RJ	Orgânica	2014.1	Maturado	170	925	170	1.224
Juazeiro do Norte	CE	Orgânica	2000.1	Maturado	100	685	100	720
Ribeirão Preto	SP	Orgânica	2015.1	Em maturação	76	527	76	547
Teresina (Facid)	PI	Orgânica	2005.1	Maturado	110	649	110	792
Alagoinhas	BA	MM I	2017.2	Em Maturação	65	206	165	1.188
Jaraguá do Sul	SC	MM I	2018.1	Em Maturação	50	137	150	1.080
Juazeiro	BA	MM I	2018.1	Em Maturação	155	380	155	1.116
Angra dos Reis	RJ	MM I	2018.1	Em Maturação	89	198	155	1.116
Canindé	CE	MM II	2020.2	Em Maturação	50	50	150	1.080
Cáceres	MT	Orgânica	2020.2	Em Maturação	50	50	50	360
Castanhal	PA	MM II	2021.1	Em Maturação	50	-	150	1.080
Quixadá	CE	MM II	2021.1	Em Maturação	50	-	150	1.080
Açailândia	MA	MM II	2021.1	Em Maturação	50	-	150	1.080
Total autorizadas ⁽²⁾					1.305	5.378	1.971	14.191
Iguatu	CE	MM II	2021.2	Habilitadas (aguardando autorização definitiva)	50	-	150	1.080
Ji-Paraná	RO	MM II	2021.2		50	-	150	1.080
Total Habilitadas					1.405	5.378	2.271	16.351
Athenas ⁽³⁾					-	-	200	-

No ano de 2020, houve um aumento de 244 vagas (+27% a/a) no total em relação ao ano anterior: 110 vagas vieram da Adtalem (Teresina), 50 vagas vieram do Grupo Athenas (Cáceres) e 84 foram autorizadas pelo programa Mais médicos (+34 em Angra dos Reis e +50 em Canindé). Todas com **preenchimento de 100% das vagas**.

A **base total de alunos de graduação de medicina** no 4T20 totalizou **5.378 alunos**, um crescimento de 34% em relação ao mesmo período do ano anterior.

Para 2021, temos uma expectativa de mais 250 vagas autorizadas em novas unidades, das quais **150 já foram autorizadas em mar/21**, sendo 50 vagas em cada uma das seguintes unidades: Açailândia, Quixadá, e Castanhal.

Além dessas 250 vagas, há ainda possibilidade de até +200 vagas, considerando aumento de vagas em Alagoinhas e Jaraguá do Sul.

Nos anos seguintes teremos oportunidade de aumentar até +100 vagas/campus nos demais campus Mais Médicos (Canindé, Castanhal, Quixadá, Açailândia, Iguatu, Ji-Paraná).

As vagas não habilitadas provenientes da aquisição do Grupo Athenas encontram-se em processo judiciais e administrativos e totalizam +200 vagas.

ABERTURA ANTIGA

Presencial	Graduação	Medicina	Premium
		IBMEC	Premium
		Demais Cursos	Presencial
	Pós graduação	Medicina ⁽¹⁾	Premium
		IBMEC ⁽¹⁾	Premium
		Mestrado/ Doutorado (ex-premium)	Presencial
Ensino Digital	Graduação 100%online	Demais Cursos	Vida Toda
		Graduação 100%online	Digital
	Graduação Flex	Graduação Flex	Digital
		Graduação Semipresencial	Presencial
	Pós graduação	Pós graduação	Vida Toda



NOVA ABERTURA

Premium	Medicina	Graduação
		Pós Graduação
		Graduação
	IBMEC	Pós Graduação
		Graduação
		Pós Graduação
Presencial	Presencial	Graduação
		Mestrado/ Doutorado
	Semipresencial	Graduação
Digital	100% online	Graduação
	Flex	Graduação
Vida Toda	Presencial	Pós Graduação
	Ensino Digital	Pós Graduação

(1) Inclui mestrado e doutorado de medicina e Ibmecc.

DRE POR UNIDADE DE NEGÓCIO: ABERTURA ANTIGA

Em IFRS-16	Presencial			Ensino a Distância			Corporativo			Consolidado		
R\$ Milhões	2019	2020	Δ%	2019	2020	Δ%	2019	2020	Δ%	2019	2020	Δ%
Receita Operacional Bruta	4.953,2	5.710,2	15,3%	1.231,7	1.993,3	61,8%	-	-	-	6.185,0	7.703,5	24,6%
Deduções da Receita Bruta	(2.082,8)	(2.860,4)	37,3%	(537,1)	(989,3)	84,2%	-	-	-	(2.619,9)	(3.849,7)	46,9%
Receita Operacional Líquida	2.870,4	2.849,7	-0,7%	694,6	1.004,0	44,5%	-	-	-	3.565,0	3.853,7	8,1%
Custos dos Serviços Prestados	(1.429,2)	(1.563,8)	9,4%	(91,5)	(181,1)	98,0%	-	-	-	(1.520,7)	(1.744,9)	14,7%
Pessoal	(1.021,8)	(1.046,8)	2,4%	(47,2)	(61,3)	29,8%	-	-	-	(1.069,0)	(1.108,1)	3,7%
Aluguel, condomínio e IPTU	(39,3)	(61,9)	57,5%	0,0	(0,3)	-3989,3%	-	-	-	(39,3)	(62,3)	58,4%
Serviços de terceiros e Outros	(105,9)	(89,8)	-15,2%	(43,6)	(111,4)	155,7%	-	-	-	(149,5)	(201,2)	34,7%
Depreciação e amortização	(262,2)	(365,2)	39,3%	(0,7)	(8,1)	1029,8%	-	-	-	(262,9)	(373,3)	42,0%
Lucro Bruto	1.441,2	1.285,9	-10,8%	603,2	822,9	36,4%	-	-	-	2.044,3	2.108,8	3,2%
Margem Bruta	50,2%	45,1%	-5,1 p.p.	86,8%	82,0%	-4,9 p.p.	-	-	-	57,3%	54,7%	-2,6 p.p.
Despesas Comerciais, G&A e Outras	(424,8)	(753,7)	77,4%	(87,8)	(163,3)	86,1%	(631,7)	(835,4)	32,2%	(1.144,3)	(1.752,4)	53,1%
Pessoal	(12,1)	(38,1)	215,4%	(14,8)	(22,3)	51,0%	(150,6)	(195,5)	29,8%	(177,4)	(255,9)	44,2%
Publicidade	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.	(263,1)	(325,0)	23,5%	(263,1)	(325,0)	23,5%
PDD	(250,1)	(421,2)	68,4%	(58,0)	(114,1)	96,6%	0,0	0,0	n.a.	(308,1)	(535,3)	73,7%
Outras Despesas	(149,4)	(255,3)	71,0%	(12,9)	(23,5)	82,3%	(135,4)	(191,8)	41,7%	(297,6)	(470,7)	58,1%
Depreciação e amortização	(13,3)	(39,1)	194,2%	(2,1)	(3,4)	65,0%	(82,7)	(123,1)	48,9%	(98,0)	(165,6)	69,0%
Lucro Operacional	1.016,3	532,2	-47,6%	515,4	659,6	28,0%	(631,7)	(835,4)	32,2%	900,0	356,4	-60,4%
Margem Operacional (%)	35,4%	18,7%	-16,7 p.p.	74,2%	65,7%	-8,5 p.p.	n.a.	n.a.	n.a.	25,2%	9,2%	-16,0 p.p.
EBITDA reportado	1.291,8	936,5	-27,5%	518,2	671,1	29,5%	(549,0)	(712,3)	29,7%	1.261,0	895,3	-29,0%
Margem EBITDA (%)	45,0%	32,9%	-12,1 p.p.	74,6%	66,8%	-7,8 p.p.	n.a.	n.a.	n.a.	35,4%	23,2%	-12,1 p.p.



DRE AJUSTADA⁽¹⁾ POR UNIDADE DE NEGÓCIO: NOVA ABERTURA

Em IFRS-16	Presencial	Ensino Digital	Premium	Consolidado
R\$ Milhões	2020	2020	2020	2020
Receita Operacional Bruta	5.043,1	1.923,2	737,2	7.703,5
Deduções da Receita Bruta	(2.579,8)	(939,5)	(112,5)	(3.631,8)
Receita Operacional Líquida	2.463,3	983,7	624,7	4.071,7
Custos dos Serviços Prestados	982,4	202,3	207,0	1.391,8
Lucro Bruto	1.480,8	781,4	417,7	2.679,9
Margem Bruta	60%	79%	67%	66%
Despesas Comerciais, G&A e Outras	882,8	340,0	107,3	1.330,1
EBITDA	598,0	441,4	310,4	1.349,9
Margem EBITDA (%)	24%	45%	50%	33%

(1) Ajustado por itens não recorrentes detalhados no slide “Efeitos não recorrentes”.

BALANÇO PATRIMONIAL

Em R\$ milhões	4T19	3T20	4T20
Ativo Circulante	1.475,7	2.994,1	2.736,4
Caixa e equivalentes	12,3	25,2	28,4
Títulos e valores mobiliários	596,9	1.895,4	1.604,9
Contas a receber	759,6	873,3	890,2
Estoque		1,2	1,3
Adiantamentos a funcionários/terceiros	6,8	5,9	22,2
Despesas antecipadas	7,0	12,9	8,2
Impostos e contribuições	80,1	114,6	137,6
Diferencial de Swap a receber		51,0	33,3
Outros	13,1	14,5	10,4
Ativo Não-Circulante	4.036,8	6.416,9	6.528,9
Realizável a Longo Prazo	693,8	985,4	890,9
Diferencial de Swap a Receber LP		183,4	120,8
Contas a receber LP	261,6	281,9	214,2
Despesas antecipadas LP	4,8	4,2	4,1
Depósitos judiciais LP	76,1	91,6	102,7
Impostos e contribuições LP	176,4	113,5	107,7
Impostos diferidos LP	163,0	296,0	326,8
Outros LP	11,9	14,8	14,8
Permanente	3.343,0	5.431,4	5.637,9
Investimentos	0,3	0,3	0,3
Imobilizado	1.732,2	2.370,0	2.451,0
Intangível	1.610,4	3.061,1	3.186,5
Total do Ativo	5.512,5	9.411,0	9.265,3

Em R\$ milhões	4T19	3T20	4T20
Passivo Circulante	674,9	1.466,2	1.292,8
Empréstimos e financiamentos	13,6	341,9	356,0
Arrendamento Mercantil	156,5	207,5	199,5
Fornecedores	126,7	220,3	251,2
Swap a pagar		52,5	34,3
Salários e encargos sociais	136,4	317,3	202,2
Obrigações tributárias	36,0	98,5	106,7
Mensalidades recebidas antecipadamente	18,4	24,4	44,2
Adiantamento de convênio circulante	3,3	3,4	5,0
Parcelamento de tributos	3,7	3,5	3,5
Preço de aquisição a pagar	19,1	31,7	57,9
Dividendos a Pagar	153,5	153,5	23,4
Outros passivos	7,6	11,9	8,8
Exigível a Longo Prazo	1.735,3	4.623,6	4.767,5
Empréstimos e financiamentos LP	601,5	2.885,5	2.986,1
Contingências	118,4	210,4	246,8
Arrendamento Mercantil LP	880,0	1.145,4	1.151,8
Diferencial de SWAP a Pagar ELP		195,9	127,3
Adiantamento de convênio	28,0	25,5	41,1
Parcelamento de tributos LP	11,0	13,5	9,2
Provisão para desmobilização de ativos	27,5	31,1	89,6
Impostos diferidos	2,9	4,3	4,1
Preço de aquisição a pagar LP	44,5	90,7	89,9
Outros LP	21,3	21,4	21,4
Patrimônio Líquido	3.102,4	3.321,2	3.205,0
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	674,0	679,7	687,5
Reservas de lucros	863,2	1.509,3	1.367,6
Dividendos adicionais proposto	-	-	118,4
Resultado do período	646,1	200,8	98,2
Ações em Tesouraria	(194,0)	(181,7)	(179,8)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	5.512,5	9.411,0	9.265,3

(em R\$ milhões)	4T19	4T20	Δ%	2019	2020	Δ%
Lucro antes dos impostos	60,6	(170,2)	n.a.	657,9	5,0	-99,2%
Ajustes para conciliar o resultado	226,3	457,5	102,2%	881,3	1.525,5	73,1%
Resultado após conciliação das disponibilidades	286,9	287,3	0,1%	1.539,2	1.530,5	-0,6%
Variações nos ativos e passivos	(225,4)	(180,8)	-19,8%	(726,5)	(393,2)	-45,9%
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex	61,5	106,5	73,1%	812,7	1.137,2	39,9%
Aquisição de ativo imobilizado	(70,3)	(89,3)	27,0%	(201,6)	(203,7)	1,1%
Aquisição de ativo intangível	(64,5)	(104,8)	62,5%	(164,9)	(259,9)	57,6%
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(67,8)	(48,5)	-28,4%	(98,9)	(1.885,1)	1806,8%
Fluxo de Caixa Operacional após Capex	(141,1)	(136,2)	-3,5%	347,4	(1.211,6)	n.a.
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	(115,6)	(151,1)	30,7%	(556,3)	2.235,7	n.a.
Fluxo de Caixa Livre	(256,6)	(287,3)	11,9%	(208,9)	1.024,2	n.a.
Caixa no início do exercício	865,8	1.920,6	121,8%	818,0	609,1	-25,5%
Aumento/redução nas disponibilidades	(256,6)	(287,3)	11,9%	(208,9)	1.024,2	n.a.
Caixa no final do exercício	609,1	1.633,3	168,1%	609,1	1.633,3	168,1%
EBITDA reportado	232,2	114,2	-50,8%	1.261,0	895,3	-29,0%
Fluxo de Caixa Operacional antes de capex/EBITDA	26,5%	93,2%	66,7 p.p.	64,4%	127,0%	62,6 p.p.
Atraso no recebimento de repasse do FIES	136,0	-	n.a.	136,0	(136,0)	n.a.
Fluxo de Caixa Operacional antes de capex ajustado/EBITDA	85,1%	93,2%	8,2 p.p.	75,2%	111,8%	36,6 p.p.



YDUQS

Contatos de RI

Mayte Albuquerque | Rosimere Nunes | Milena Gonçalves

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

ri@yduqs.com.br

www.yduqs.com.br