

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

1T20

YDUQS



07 de Maio, 2020

YDUQ3 | YDUQY B3 ADR

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

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

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

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

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

+55 (11) 3137-8056

[Clique Aqui para acessar a WebCast](#)

FALE COM RI

Rogério Tostes | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes | Milena Gonçalves

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

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



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

COVID-19

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

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

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

Resultado do 1T20

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

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

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

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

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

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

Adtalem

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

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

Conclusão

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

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

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

Obrigado pela confiança e pelo apoio.

Eduardo Parente
CEO



ALUNOS

AULAS VIRTUAIS:

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

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

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

COMUNIDADE

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

RESOLVESIM
+100 mil acessos

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

#Formou ESPERANÇA

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

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

YDUQS

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

Posição de Caixa

R\$ 1,5 Bilhões

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

SEGURO EDUCACIONAL: alunos Estácio contam com seguro para cobrir até 6 meses de estudo em caso de perda de emprego.

100% da base coberta desde 2015

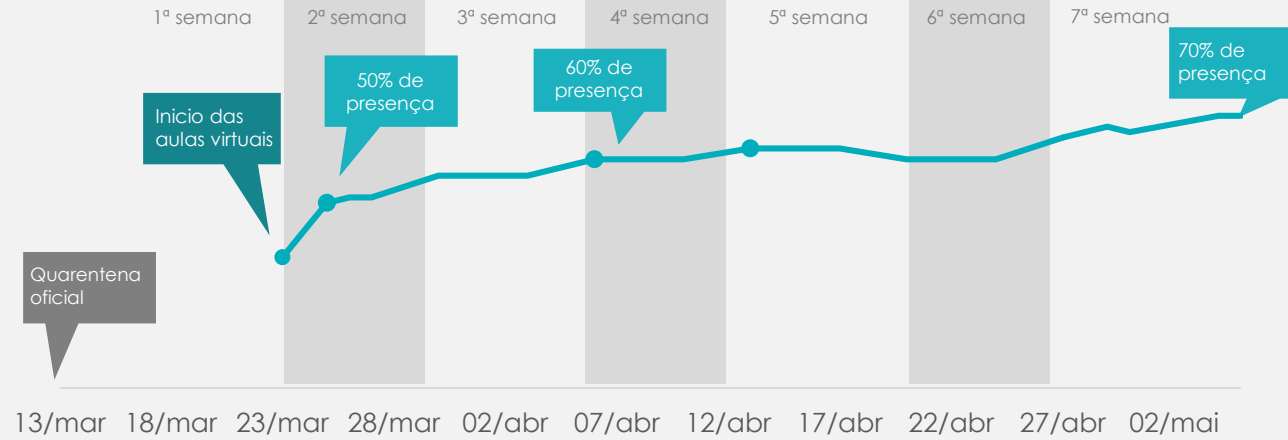
RETENÇÃO: 100% da força de vendas apoiando as equipes especializadas em iniciativas de retenção

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

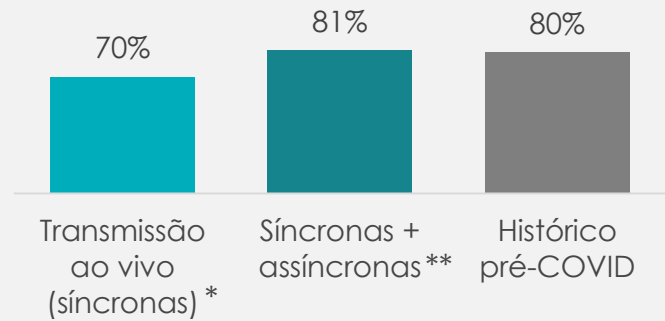


ALUNOS

Evolução da presença síncrona* (%)



Engajamento em patamar superior a média histórica



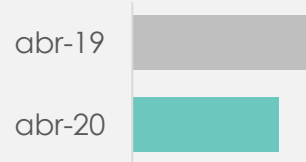
Diante do período de pandemia (Covid-19) buscamos trazer para nosso alunos uma **resposta ágil** e com a melhor **qualidade** possível em tempos de isolamento social, buscando manter nosso compromisso com os alunos, cujo nível de **satisfação é superior a 80%**.

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

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

COMPANHIA

Arrecadação com impacto reduzido (% A/A)



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

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

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

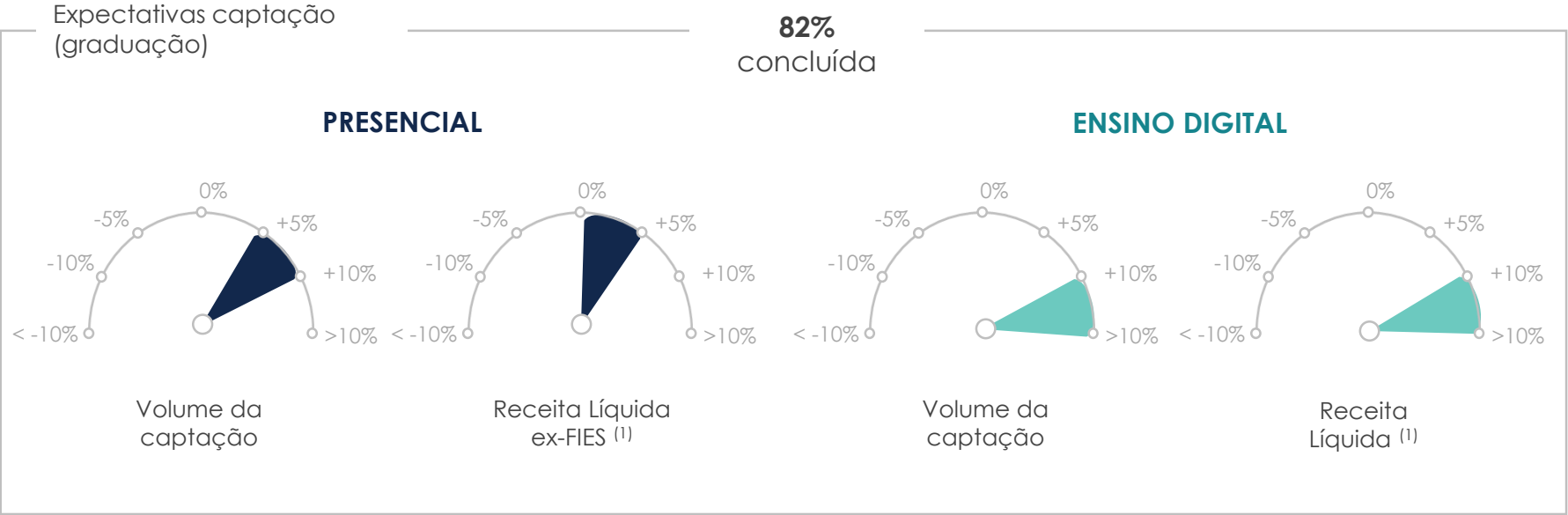


* Aulas síncronas: Aulas com transmissão em tempo real, mantendo mesmas turmas e horários pré-quarentena.

** Assíncronas: acesso as aulas gravadas.

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

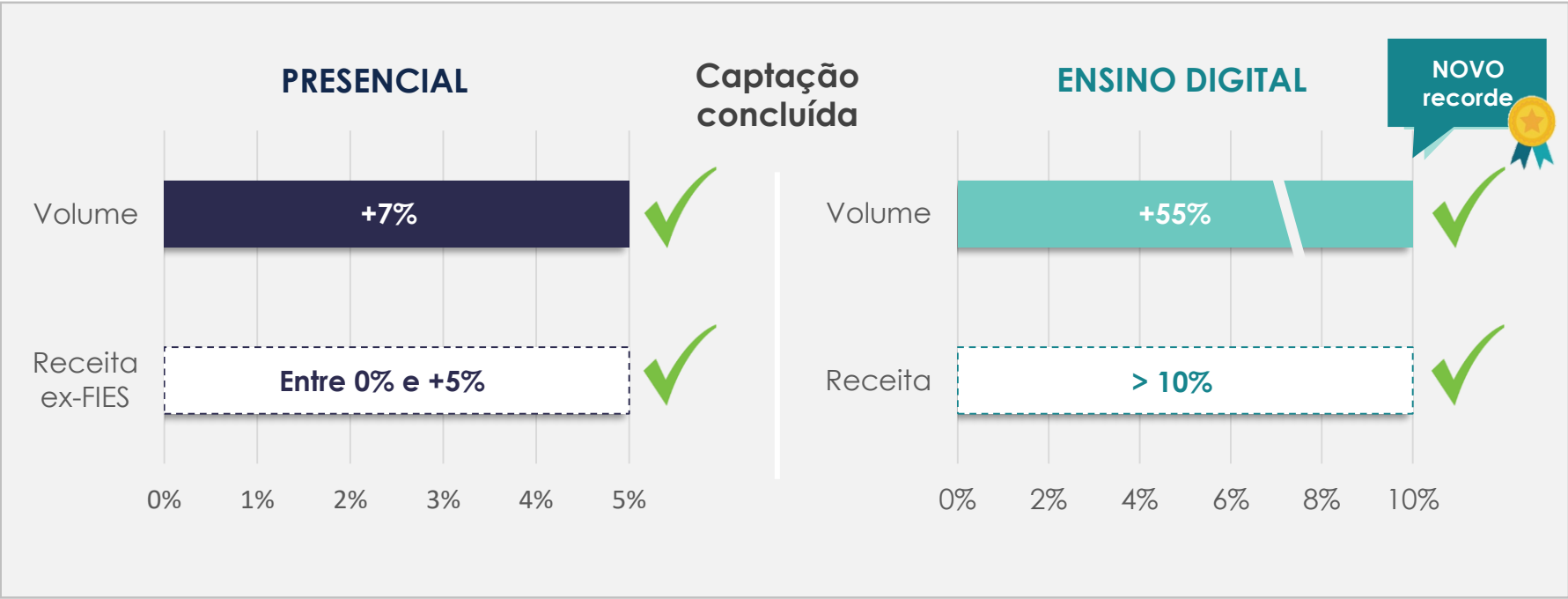
CAPTAÇÃO 2020.1



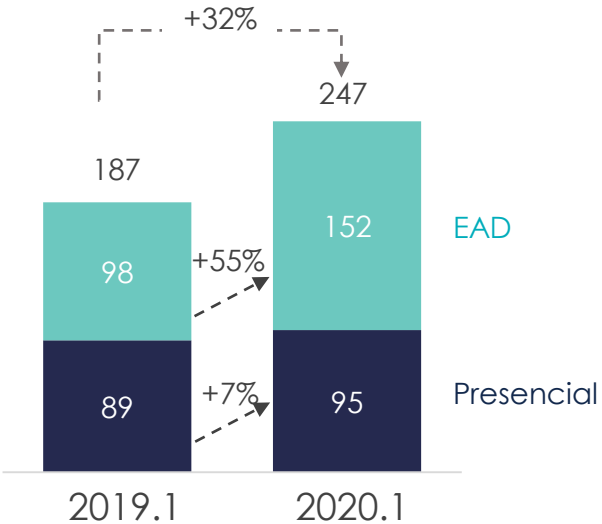
Apesar do impacto do Coronavírus, principalmente, no segmento presencial, a Companhia apresentou crescimento superior a 30% A/A na captação total no 1º semestre de 2020.

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

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



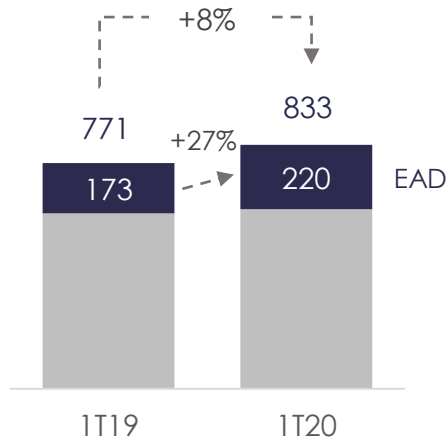
Captação Graduação 2020.1 (mil alunos)



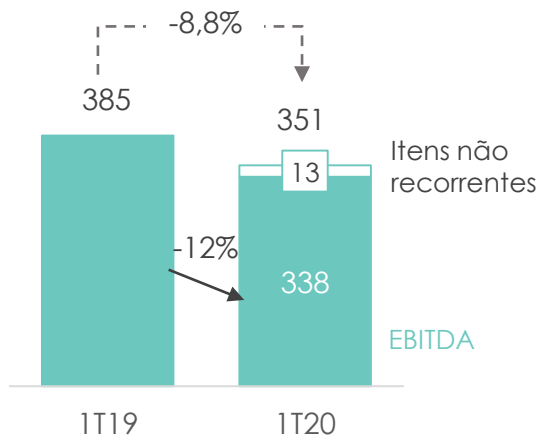
(1) Receita líquida total estimada em 6M20 vs 6M19.

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

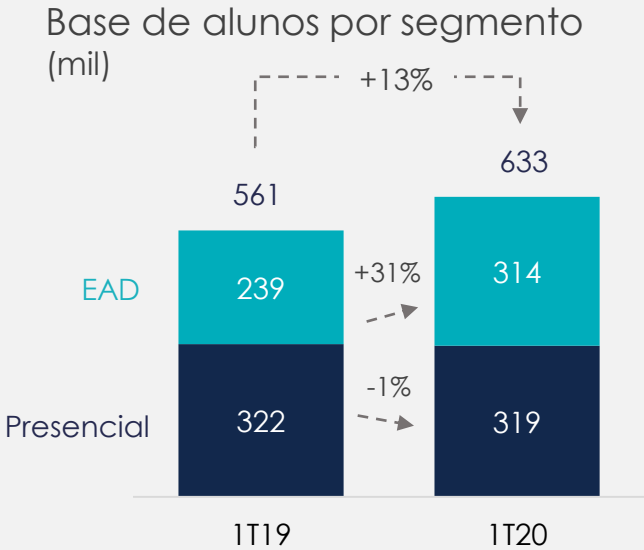
Receita líquida ex-FIES
(R\$ milhões)



EBITDA ajustado ⁽¹⁾
(R\$ milhões)



Forte **Geração de CAIXA**
e alta liquidez



+13%_{A/A}
Base de alunos total
633 mil

+31%_{A/A}
Base total EAD
314 mil

+9%_{A/A}
Base Presencial
Graduação ex-FIES
266 mil

+32%_{A/A}
Captação total
2020.1
247 mil

81%

de conversão de caixa ⁽²⁾

R\$1,5 bi

Caixa e disponibilidades após pagamento Adtalem

1,1x

Dívida Líquida/EBITDA 12M após Adtalem ⁽³⁾

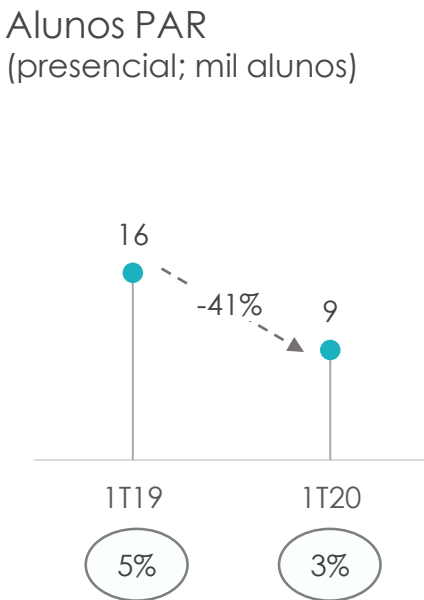
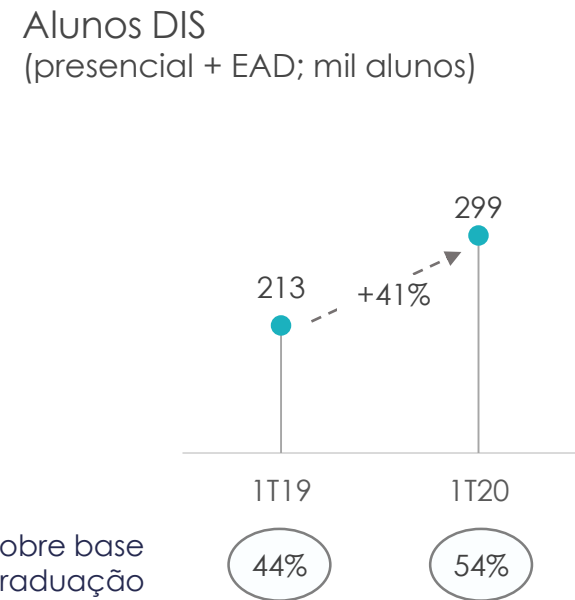
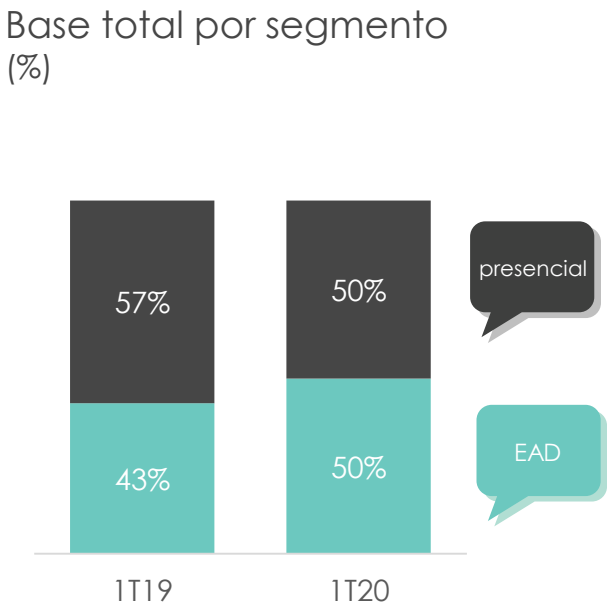
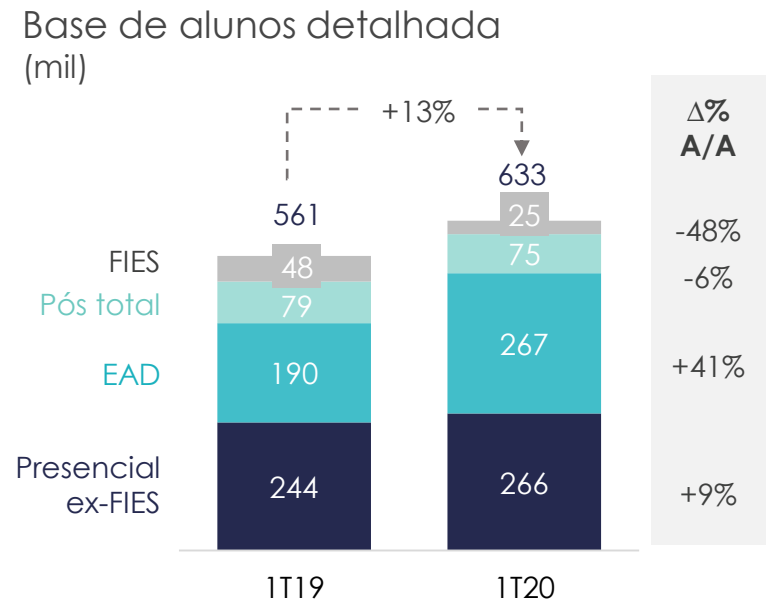
(1) Ajuste de despesas não recorrentes detalhadas na seção do EBITDA

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

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

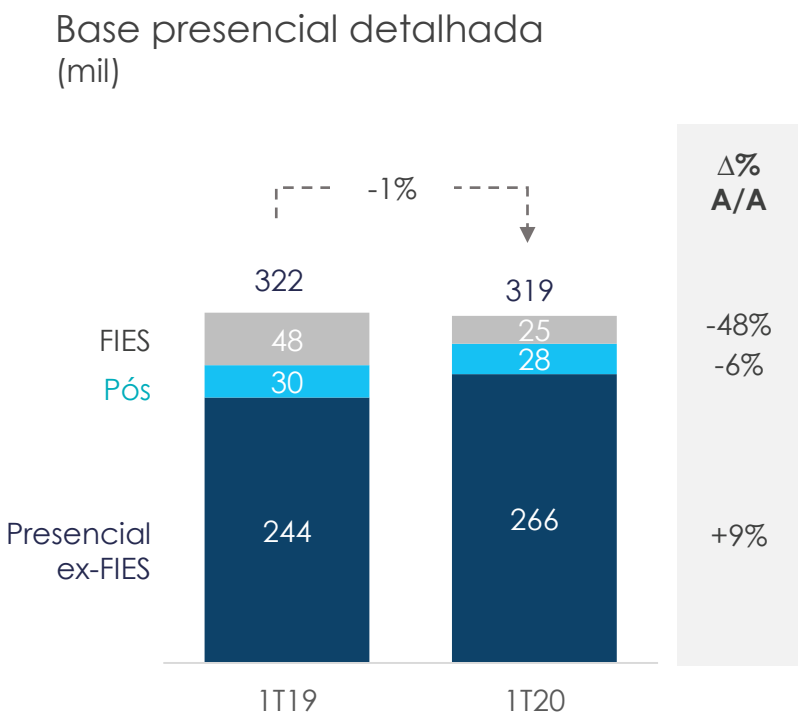
(mil alunos)	1T19	1T20	Δ%
Base total	561,2	632,5	12,7%
Graduação	482,0	557,9	15,8%
Presencial	292,4	290,9	-0,5%
Unitoledo	-	4,5	N.A.
EAD	189,6	267,0	40,8%
Pós-graduação	79,2	74,6	-5,9%
Presencial	29,7	28,0	-5,8%
Unitoledo	-	0,6	N.A.
EAD	49,6	46,6	-5,9%
Base total ex-FIES	512,7	607,2	18,4%

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



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

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



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

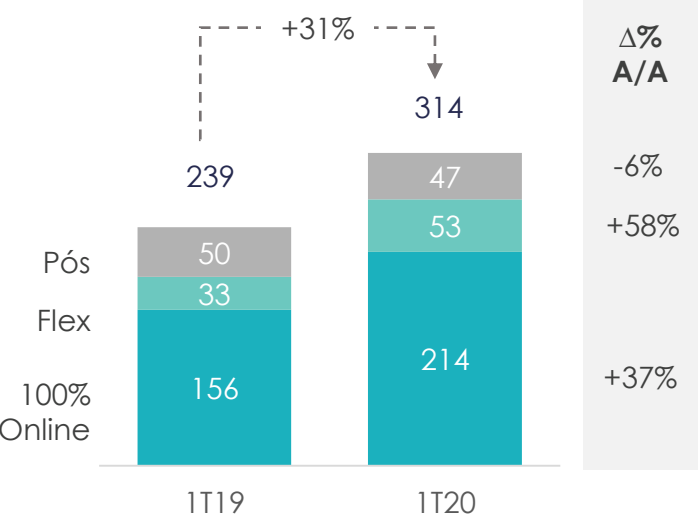
Impacto FIES: Excluindo-se os alunos do FIES, a base de graduação presencial avançou 8,9% no 1T20. A representatividade dos alunos FIES recuou para 9% da base graduação presencial no trimestre (vs 17% no 1T19).

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

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

% da base de graduação			
DIS / graduação EAD	56,4%	63,0%	6,6 p.p.
Dados operacionais			
Número de polos EAD	635	1.015	59,8%
Cidades cobertas	478	726	51,9%

Base EAD detalhada (mil)



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

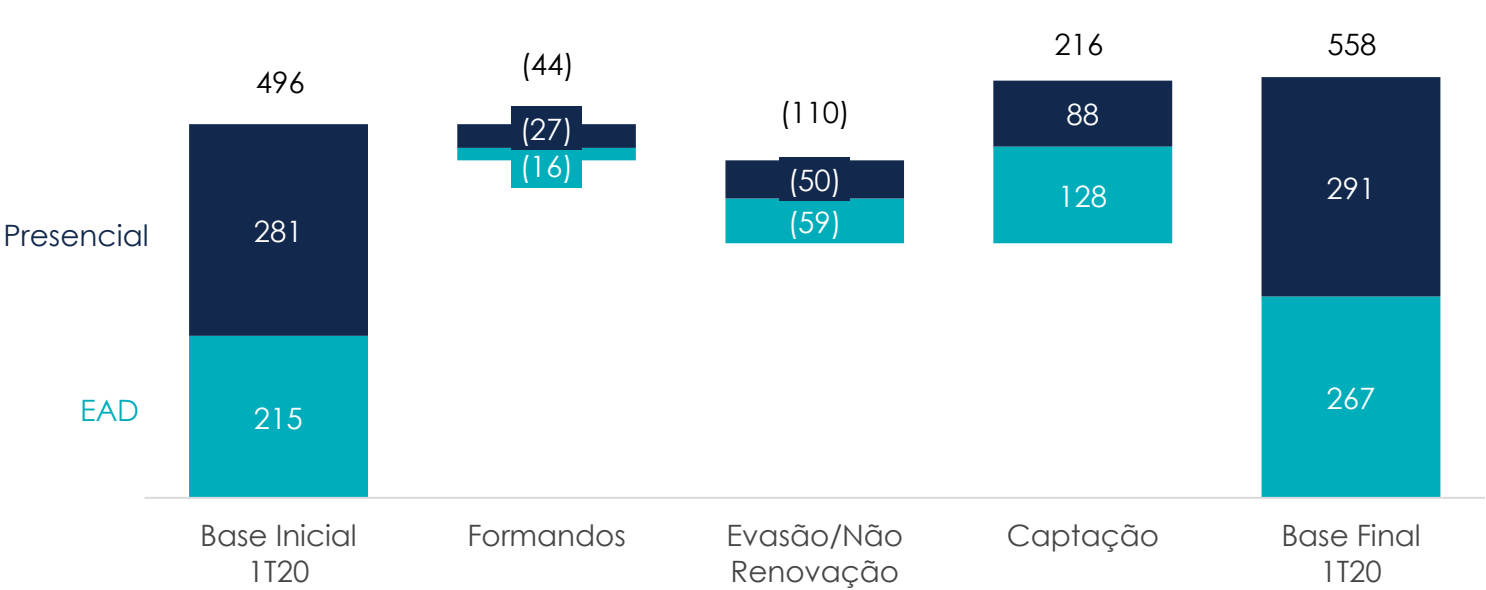
100% Online: a modalidade totalizou 214,4 mil alunos no 1T20, um crescimento de 37,3% em relação ao mesmo período do ano anterior.

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

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

MOVIMENTAÇÃO DA BASE DE GRADUAÇÃO

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

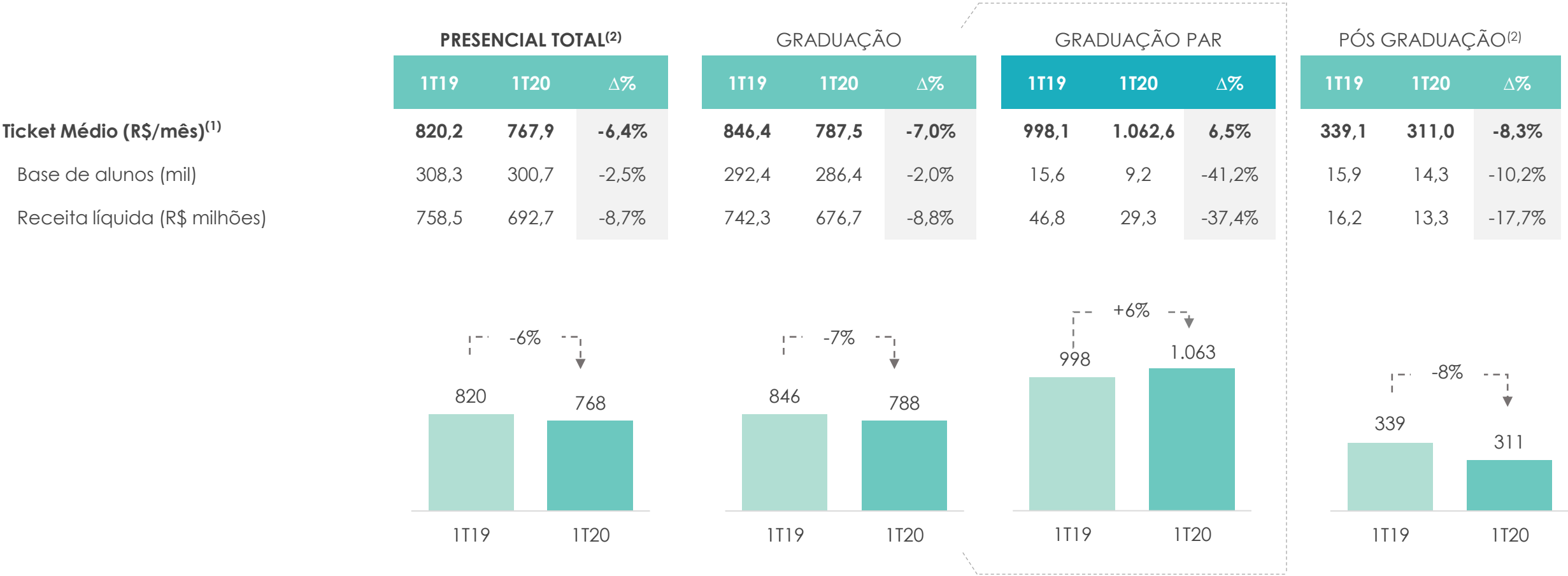


Taxa de retenção⁽¹⁾

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

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

(1) Taxa de Retenção: [1 - ((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 Unitoledo.



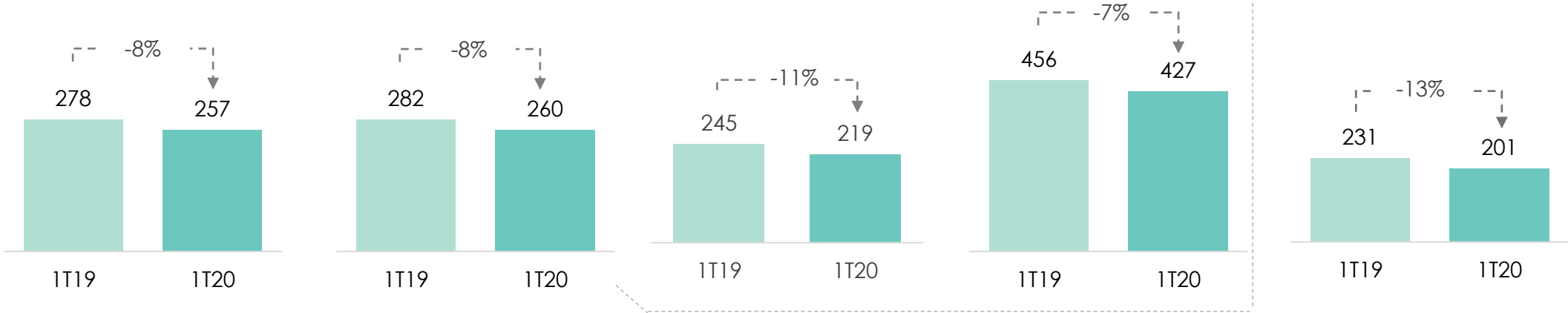
Presencial total: o ticket médio totalizou R\$767,9 no trimestre, com uma redução de 6,4% em relação ao mesmo período do ano passado. A queda no ticket segue impactada pelo aumento no nível de desconto decorrente da intensificação de ações de captação em determinadas praças.

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

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

TICKET MÉDIO: EAD

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



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

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

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

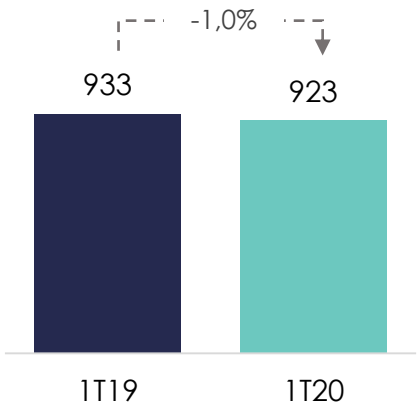


(1) Ticket médio = Receita líquida x 1.000 / 3 / Base de alunos.
(2) Exclui do cálculo os alunos e a receita de pós-graduação de parceiros para não distorcer a análise.

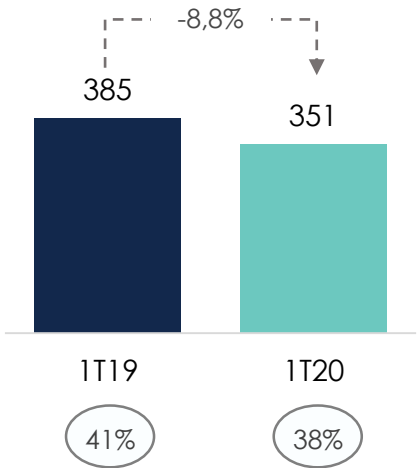
DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

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

Receita Líquida
(R\$ milhões)



EBITDA Ajustado ⁽¹⁾
(R\$ milhões)



Margem EBITDA
ajustado (%)



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

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

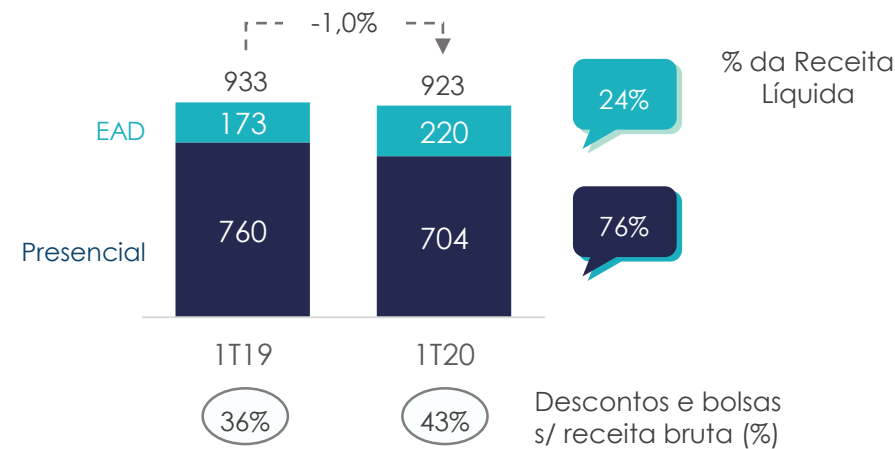
A performance negativa da **receita líquida** no 1T20 é atribuída, principalmente, a queda na base de alunos FIES e ao aumento na agressividade comercial em algumas praças para compensar a perda de alunos FIES. Adicionalmente, o segmento presencial foi impactado pela desaceleração da captação com o início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

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

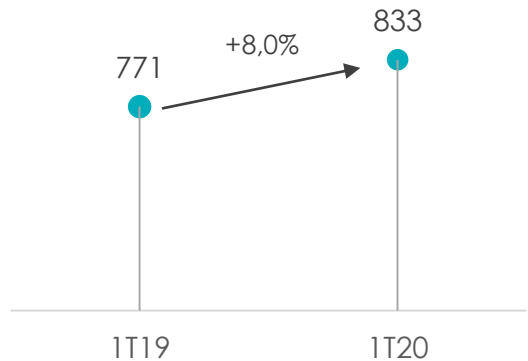
- Manutenção do crescimento acelerado do Ensino Digital (+27% A/A) e da vertente de medicina (+30,1% A/A), que juntos já representam 36% da receita total ;
- Resiliência no segmento presencial excluindo FIES e medicina, que totalizou R\$505,8 milhões (-1,9% A/A)

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

Receita Líquida por segmento
(R\$ milhões)

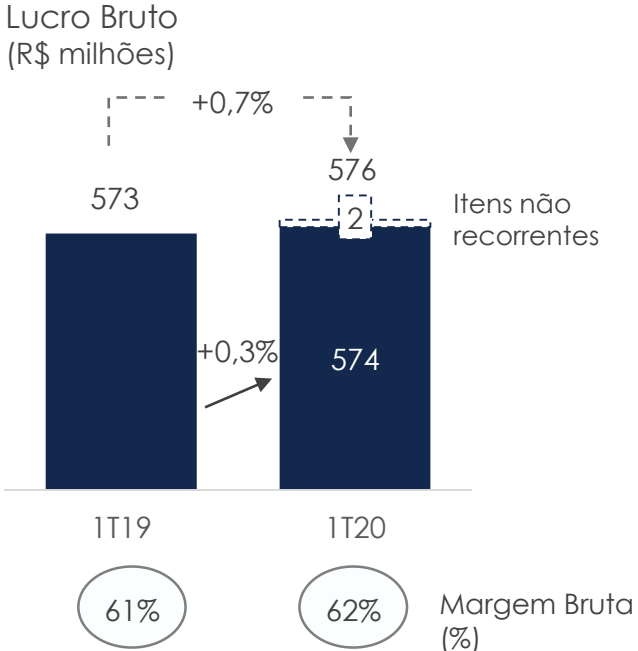
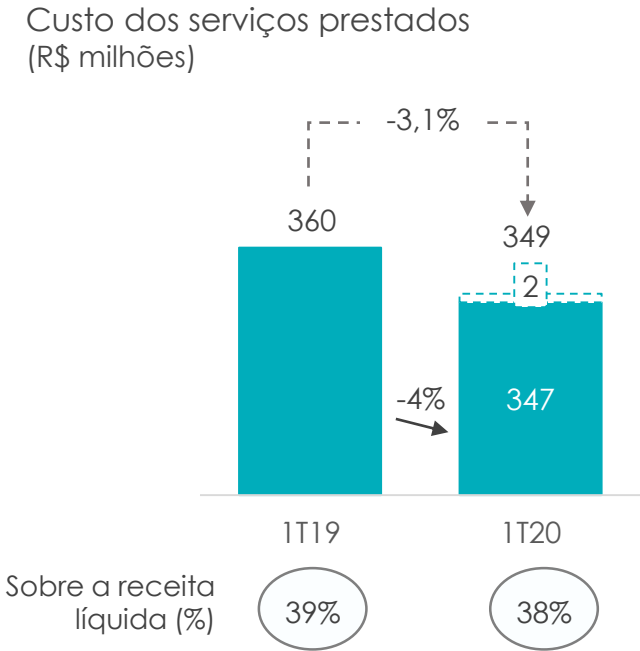


Receita Líquida total ex-FIES
(R\$ milhões)



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

Custos sobre a Receita Líquida			
Custo dos serviços (%)	38,6%	37,8%	-0,8 p.p.
Pessoal (%)	26,7%	24,9%	-1,8 p.p.



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

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

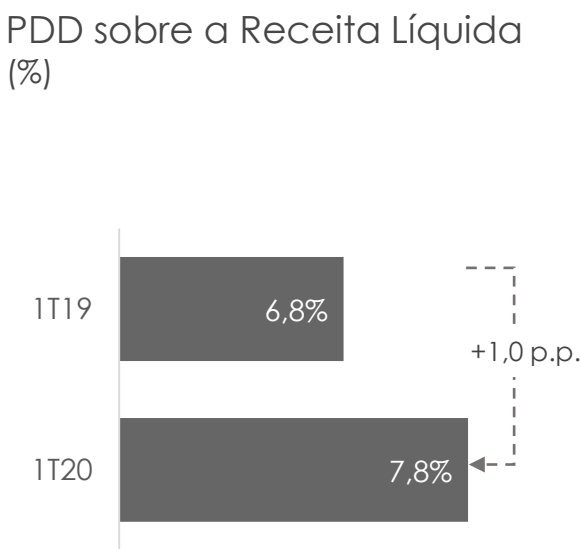
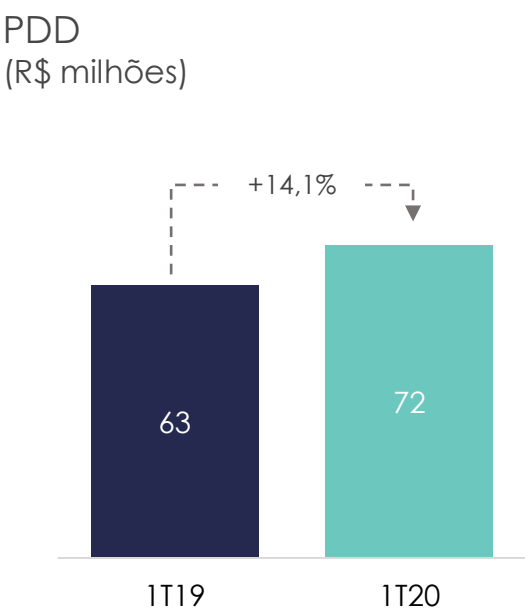
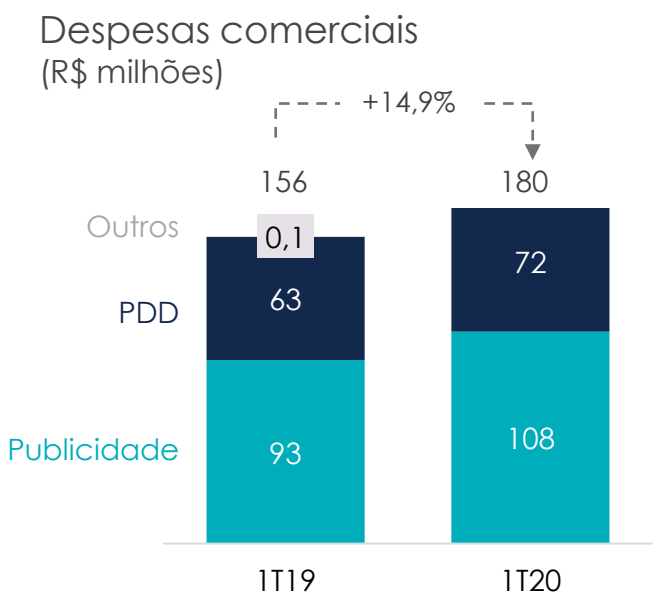
O **lucro bruto** se manteve estável, avançando apenas 0,3% em relação a 1T19, com margem bruta atingindo 62,2% (+0,8p.p. vs 1T19).

(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
Despesas Comerciais	(156,3)	(179,5)	14,9%
PDD	(63,0)	(71,8)	14,1%
Mensalista	(34,9)	(59,5)	70,6%
PAR - longo prazo (50%)	(11,9)	(1,9)	-84,4%
DIS - longo prazo (15%)	(16,2)	(10,5)	-35,6%
Publicidade	(93,2)	(107,7)	15,5%
Outros	(0,1)	(0,0)	-76,8%
Despesas sobre a Receita Líquida			
Despesas Comerciais (%)	16,8%	19,4%	2,7 p.p.
PDD (%)	6,8%	7,8%	1,0 p.p.
Publicidade (%)	10,0%	11,7%	1,7 p.p.

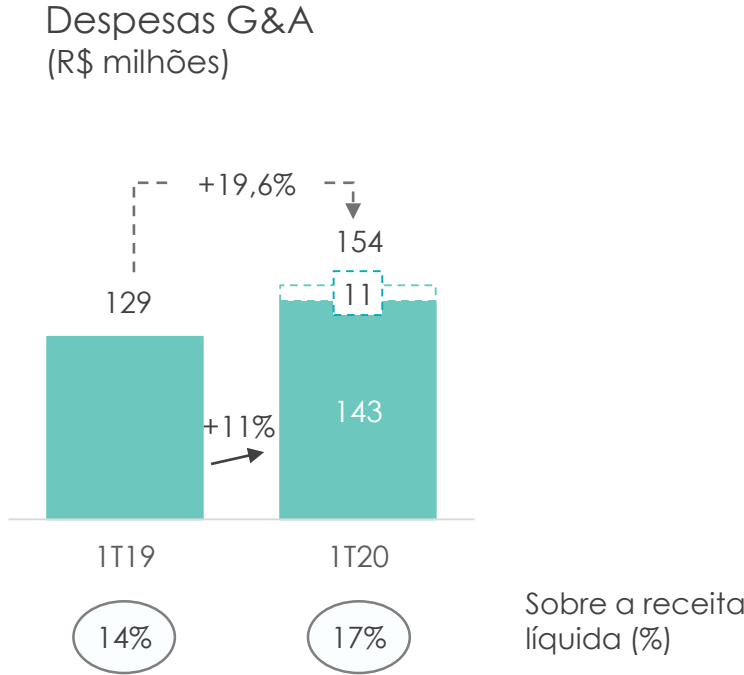
As **despesas comerciais** no 1T20, apresentaram crescimento de 14,9% A/A, impactadas por aumento na PDD e maiores esforços com publicidade para atração de novos alunos.

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

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



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

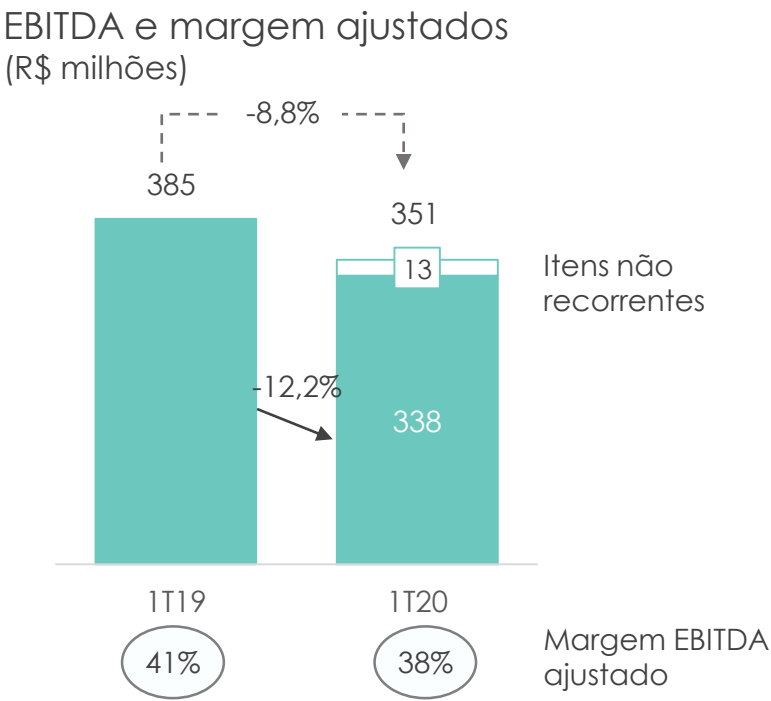


No 1T20, as **despesas gerais e administrativas** avançaram 19,6% em relação ao ano anterior. Abaixo seguem os principais fatores que contribuíram para este resultado:

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

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

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



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

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

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

RESULTADO FINANCEIRO e LUCRO LÍQUIDO

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

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

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

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

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

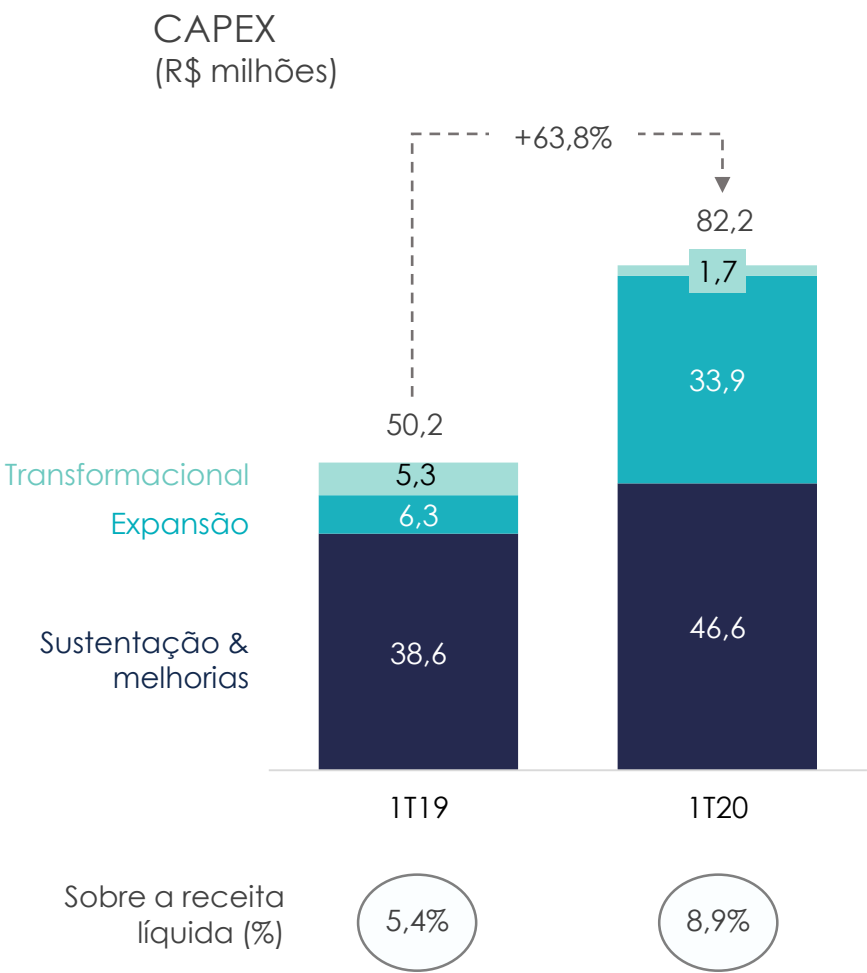
Excluindo os itens não recorrentes no EBITDA, o Lucro Líquido teria alcançado R\$180,9 milhões no trimestre, registrando queda de 24,9% em relação ao 1T19.

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

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

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

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



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

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

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

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

Reconciliação do PAR e DIS

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

(1) Inclui parcelas de DIS e PAR de curto prazo e saldo de alunos DIS/PAR evadidos e não-negociados.
(2) Correção das parcelas com base no IPCA e trazida a valor presente com base na NTN-2024.

(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
------------------	------	------	----

PMR Consolidado			
Contas a receber líquido	924,0	971,0	5,1%
Receita líquida (12M)	3.616,3	3.555,7	-1,7%
PMR	92	98	6,5%

PMR FIES			
Contas a receber FIES	227,6	178,6	-21,5%
Receita FIES (12M)	945,7	653,8	-30,9%
Deduções FGEDUC (12M)	(74,6)	(52,5)	-29,7%
Impostos (12M)	(39,0)	(24,1)	-38,2%
Receita Líquida FIES (12M)	832,1	577,2	-30,6%
PMR FIES	98	111	13,3%

PMR ex-FIES			
Contas a receber líquido (ex-AVP)	924,0	971,0	5,1%
Contas a receber ex-FIES	696,5	792,4	13,8%
Receita líquida ex-FIES (12M)	2.784,2	2.978,4	7,0%
PMR ex-FIES	90	96	6,7%

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

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

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

Aging do Contas a Receber Bruto Total⁽¹⁾

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

Aging dos Acordos a Receber⁽²⁾

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

FIES: Movimentação do Contas a Receber

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

FIES: Movimentação do Contas a Compensar

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

(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

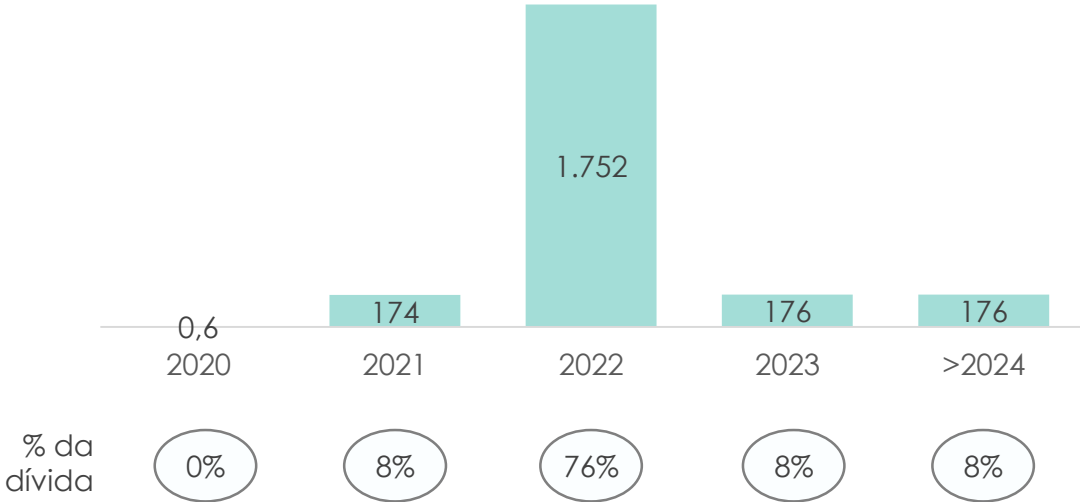
(em R\$ milhões)	1T19	1T20	Δ%
(-) Caixa e disponibilidades [a]	(885,8)	(2.545,6)	187,4%
Dívida Bruta [b]	2.080,3	3.415,0	64,2%
Empréstimos bancários	810,4	2.285,6	182,0%
Arrendamento mercantil	1.228,5	1.051,3	-14,4%
Compromissos a pagar (M&A)	31,9	64,0	100,9%
Parcelamento de tributos	9,5	14,2	48,8%
Dívida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

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

ENDIVIDAMENTO

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

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



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

Novas captações de empréstimos

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

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

Aquisição Adtalem

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

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

Resultados financeiros
(Gestão Adtalem, em IFRS-16)

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



1T20							PLENO POTENCIAL ⁽¹⁾ 2024e	
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	1.605	240	1.728
João Uchoa/Città	RJ	Orgânica	2014.1	Maturado	170	847	170	1.224
Juazeiro do Norte	CE	Orgânica	2000.1	Maturado	100	698	100	720
Ribeirão Preto	SP	Orgânica	2015.1	Em maturação	76	491	76	547
Alagoinhas	BA	MM I	2017.2	Em maturação	65	149	165	928
Angra dos Reis	RJ	MM I	2018.1	Em maturação	55	200	155	936
Jaraguá do Sul	SC	MM I	2018.1	Em maturação	50	126	150	819
Juazeiro	BA	MM I	2018.1	Em maturação	155	323	155	1.067
Canindé	CE	MM II	2020.2	Em fase de implantação (<i>habilitadas</i>)	50	-	150	650
Castanhal	PA	MM II	2020.2		50	-	150	650
Quixadá	CE	MM II	2020.2		50	-	150	650
Iguatu	CE	MM II	2020.2		50	-	150	650
Total					1.111	4.439	1.811	10.569

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






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

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

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

BALANÇO PATRIMONIAL

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

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

DRE POR UNIDADE DE NEGÓCIO: TRIMESTRE

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

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

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

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





YDUQS

Contatos de RI

Rogério Tostes | Pedro Yagelovic | Rosimere Nunes | Milena Gonçalves

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

ri@yduqs.com.br

www.yduqs.com.br