

The logo for YDUQS is displayed in a bold, sans-serif font. The letters 'Y', 'D', 'U', and 'S' are white, while the letter 'Q' is a vibrant teal color. The background features a large, faint outline of a lightbulb on the right side, with a grid of small white dots forming the filament and base. Below the main logo, there are four smaller icons: a stylized atom, and three 'Q' characters, each with a small white dot above it.

YDUQS

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

4T19 & 2019

12 de Março, 2020

YDUQ3 | YDUQY

B3 ADR

Rio de Janeiro, 12 de março de 2020 - **A Estácio Participações S.A.**, uma das maiores organizações privadas no setor de ensino superior no Brasil, apresenta os **resultados referentes ao quarto trimestre de 2019 (4T19) e do ano de 2019**.

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).

Com objetivo de preservar a comparabilidade entre os períodos, a Companhia optou por divulgar **os resultados do 4T19 e do ano de 2019 pro-forma, excluindo os impactos da adoção das regras contábeis do IFRS-16**.

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.

Aquisições no período:

As informações financeiras e operacionais do 4T19 e 2019 consideram a incorporação da UniToledo a partir de novembro de 2019, exceto quando indicado.

TELECONFERÊNCIA DE RESULTADOS

13/03/2020 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>



Faz um pouco mais de um ano que cheguei. Vim motivado pela missão da instituição e por ter percebido as pré-condições para o sucesso: um mercado demandado e com grandes possibilidades de consolidação, uma Companhia bem posicionada e um time.

Na divulgação de resultados de 2018, falei sobre as dificuldades que antevíamos com o declínio do FIES. Mas também sobre a confiança que tínhamos em manter uma estabilidade nos números devida à nossa disciplina operacional e às fontes de crescimento que tínhamos mapeado e investido.

O resultado que apresentamos agora mostra que o plano é sólido e a execução vem acontecendo conforme a expectativa. A margem EBITDA subiu ligeiramente frente o ano anterior, atingindo 38%. O lucro líquido ficou estável em R\$ 646 milhões. Os custos caíram (por aluno no presencial, 5%) e as três frentes de crescimento que vislumbrávamos estão se comprovando: medicina teve um crescimento de 24% de receita; EAD cresceu a receita em 28% e a base em 42%; e fizemos duas aquisições de alta relevância: UniToledo e Adtalem⁽¹⁾. Seguimos na liderança do setor no indicador-chave de geração de caixa, com 75% de conversão.

Tão importante quanto esses números é a nossa convicção de que avançamos muito na preparação da Companhia para o futuro. Há temas muito chamativos, como as novas licenças de medicina o aumento no número de vagas, as captações recorde e a grande expansão na capilaridade do nosso ensino digital. Outros temas chamam menos atenção, mas também são de grande relevância, como a evolução de 6 p.p. no NPS e a evolução digital – percebida tanto nos APPs dos alunos e docentes, quanto em uma série de processos internos que estão se tornando mais eficientes.

Nossa contribuição social é cada vez maior. Além do impacto positivo que decorre naturalmente de nossa atividade, com a entrega ao mercado de cerca de 60 mil profissionais a cada ano -- que enriquecem suas comunidades em todos os sentidos --, continuamos ampliando as entregas de um dos mais sólidos e abrangentes programas de Responsabilidade Social do país. Em 2019, mais de um milhão de brasileiros participaram e se beneficiaram de uma das centenas de ações do programa. Para citar apenas uma iniciativa cara a todos nós, o nosso projeto de Alfabetização e Letramento alcançou 12 unidades em 2019 e já resgatou do analfabetismo, pelas mãos de nossos professores e alunos, centenas de pessoas que vivem nas proximidades de alguns de nossos campi.

Avançamos também na Governança. A YDUQS conta com um Conselho independente e Comitês bem estabelecidos e ativos no acompanhamento e no apoio à gestão da Companhia. Nossa comunidade, que engloba alunos, professores e demais colaboradores, é uma das mais diversas do país, com presença igualitária de todas as raças e etnias, e com pessoas de todas as origens e classes sociais. Hoje, as mulheres são maioria nos cargos de gestão (situação inédita até 2019). Ainda temos o que evoluir na alta administração, mas tivemos um avanço importante neste sentido, bem como o reforço de uma tarimbada executiva no nosso Conselho de Administração.

Por fim, e por falar em futuro, criamos a YDUQS em 2019. Muito mais que uma marca, introduzimos um novo conceito ao nosso negócio e ganhamos muito mais liberdade para crescer de forma diversificada. A experiência de separar o EAD e a Medicina do Presencial deu resultados incríveis, e o que vamos fazer é consolidar isso e ir além, com a criação das unidades Premium, Conteúdo Digital e Vida Toda. O ritmo de crescimento dessas unidades será forte, mantendo o equilíbrio frente às perdas do FIES em 2020 e sobressaindo intensamente a partir de 2021.

Temos o melhor EAD do mercado em conteúdo e forma, e a iminente aquisição da Adtalem⁽¹⁾ vai nos permitir dar um passo além. Vamos utilizar as nossas ferramentas digitais para levar às casas e às salas de aula conteúdo ao qual só a elite tinha acesso. Vamos, uma vez mais, por meio da inovação, liderar a transformação do ensino superior no Brasil.

Temos uma posição financeira privilegiada em um mercado de oportunidades. Criamos uma base muito sólida e estamos mais fortes do que nunca. Tem muito mais vindo por aí.

Obrigado pela confiança e pelo apoio.

Eduardo Parente
CEO



(1) Adtalem pendente de aprovação pelo CADE.



ESTRATÉGICO

Lançamento da YDUQS
Plano estratégico de longo prazo
Aquisição UniToledo e Adtalem⁽¹⁾



GESTÃO DE PESSOAS

NPS subindo 6 p.p. A/A
Consolidação do primeiro nível



MEDICINA

4 novas licenças Mais Médicos II
(+220 vagas anuais)
Ampliação de vagas em Juazeiro/BA
(+100 vagas anuais)



REVOLUÇÃO DIGITAL

Aplicativo para docente e aluno
Célula ágil de faturamento
(-35% em reclamações financeiras)



OPERACIONAL

Ampliação das iniciativas de PO
Consolidação da tecnologia de pricing
Captação recorde (+32% vs. 2018)
Reformulação da plataforma EAD



(1) Adtalem pendente de aprovação pelo CADE.

(em R\$ milhões)	Pro-forma ⁽¹⁾			Pro-forma ⁽¹⁾		
	4T18	4T19	Δ%	2018	2019	Δ%
Receita Líquida	867,0	842,0	-2,9%	3.619,4	3.565,0	-1,5%
Lucro Bruto	410,8	418,8	1,9%	1.986,6	1.990,3	0,2%
Margem Bruta	47,4%	49,7%	2,3 p.p.	54,9%	55,8%	0,9 p.p.
EBITDA	88,6	177,0	99,7%	967,4	1.042,3	7,7%
Margem EBITDA	10,2%	21,0%	10,8 p.p.	26,7%	29,2%	2,5 p.p.
Lucro Líquido	16,3	77,0	372,6%	644,9	684,4	6,1%
Margem Líquida (%)	1,9%	9,1%	7,3 p.p.	17,8%	19,2%	1,4 p.p.
EBITDA Ajustado⁽²⁾	253,1	233,9	-7,6%	1.154,7	1.141,1	-1,2%
Margem EBITDA ⁽²⁾	29,2%	27,8%	-1,4 p.p.	31,9%	32,0%	0,1 p.p.
Lucro Líquido Ajustado⁽²⁾	180,8	134,0	-25,9%	832,2	783,1	-5,9%
Margem Líquida Ajustada ⁽²⁾	20,9%	15,9%	-4,9 p.p.	23,0%	22,0%	-1,4 p.p.

base de alunos total
570 mil

+10% A/A

base presencial
graduação ex-FIES
239 mil

+9% A/A

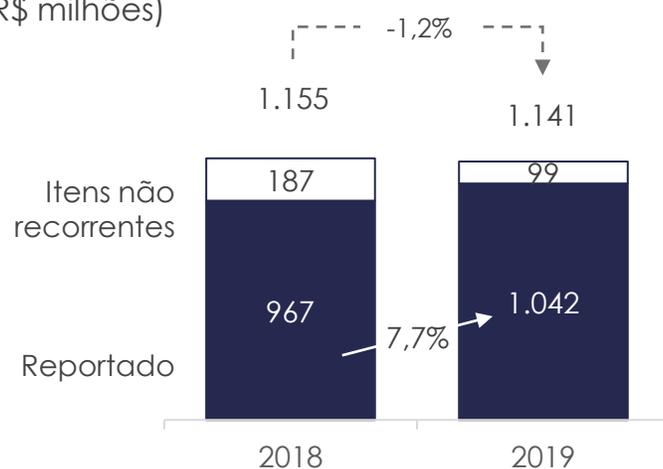
base total EAD
261 mil

+28% A/A

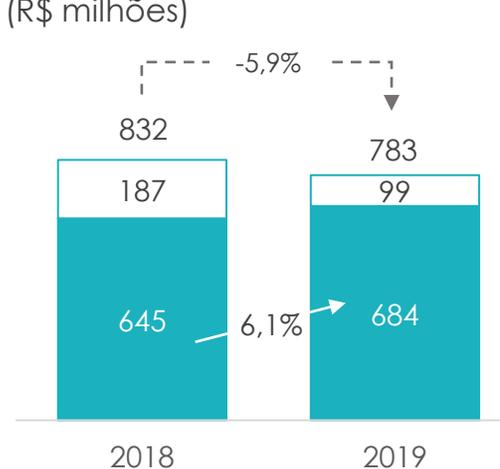
captação total em 2019
320 mil

+24% A/A

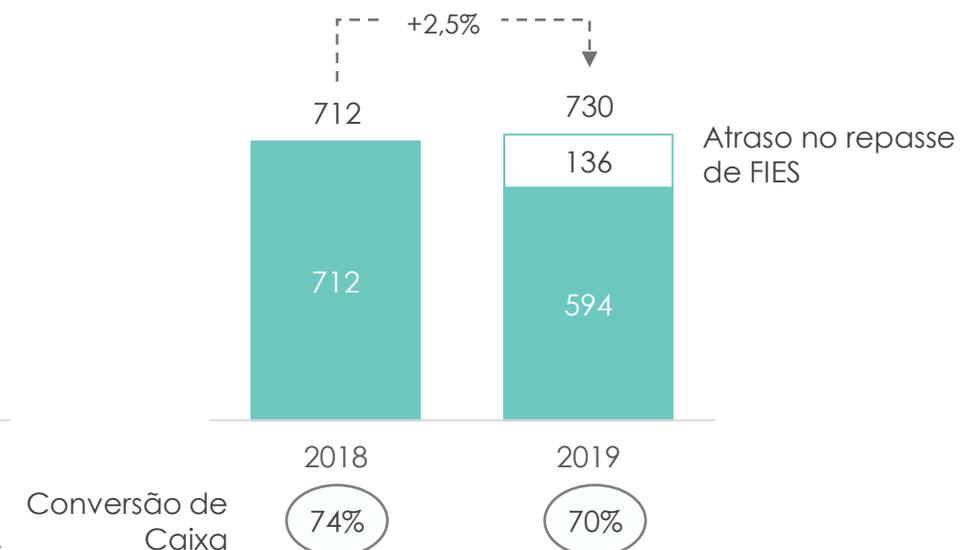
EBITDA Ajustado⁽²⁾
(R\$ milhões)



Lucro Líquido ajustado⁽²⁾
(R\$ milhões)



Fluxo de Caixa ajustado e conversão⁽³⁾
(R\$ milhões)



(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16, para melhor comparação com o ano anterior.

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

(3) Ajustado por -R\$342 milhões referentes a impacto da PN-23 em 2018 e +R\$136 milhões de atraso no repasse do FIES de dez/19 (recebido em jan/20)

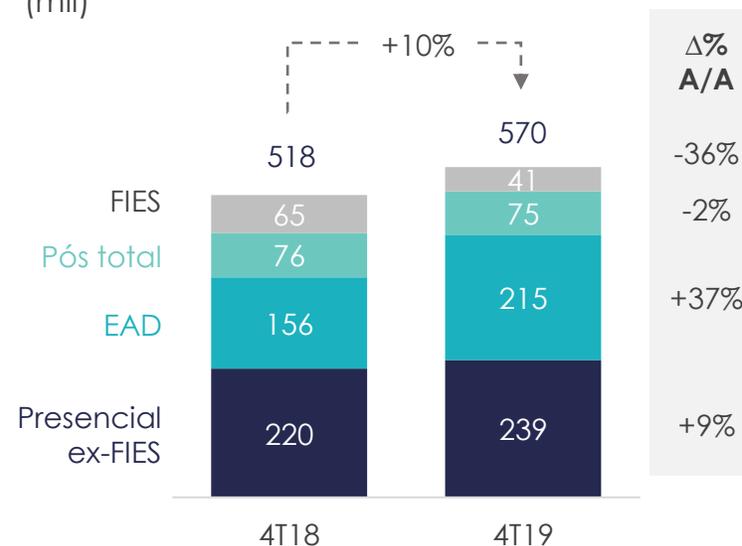
BASE DE ALUNOS: VISÃO GERAL

(mil alunos)	4T18	4T19	Δ%
Base total	517,7	570,3	10,2%
Graduação	441,5	495,5	12,2%
Presencial	285,3	280,9	-1,6%
Unitoledo	-	4,2	-
EAD	156,1	214,6	37,4%
Pós-graduação	76,2	74,8	-1,9%
Presencial	29,3	28,6	-2,2%
Unitoledo	-	0,5	-
EAD	46,9	46,2	-1,6%
Base total ex-FIES	452,8	528,8	16,8%

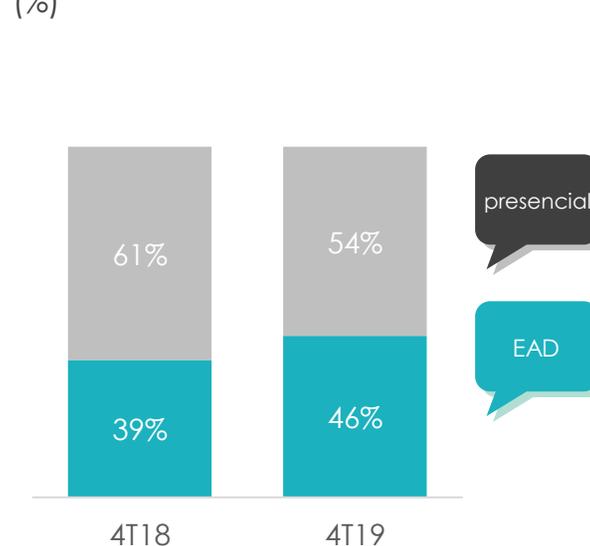
Modalidade de pagamento (graduação)

DIS (presencial + EAD)	136,0	230,3	69,3%
% sobre base graduação	30,8%	46,5%	15,7 p.p.
PAR	15,0	12,5	-16,4%
FIES	64,9	41,5	-36,1%

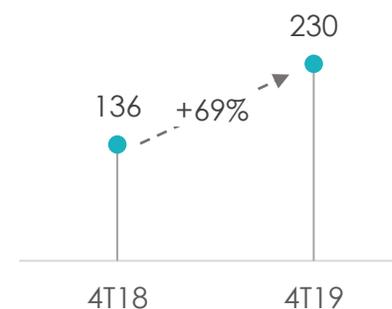
Base de alunos detalhada (mil)



Base total por segmento (%)



Alunos DIS (presencial + EAD; mil)



% sobre base graduação



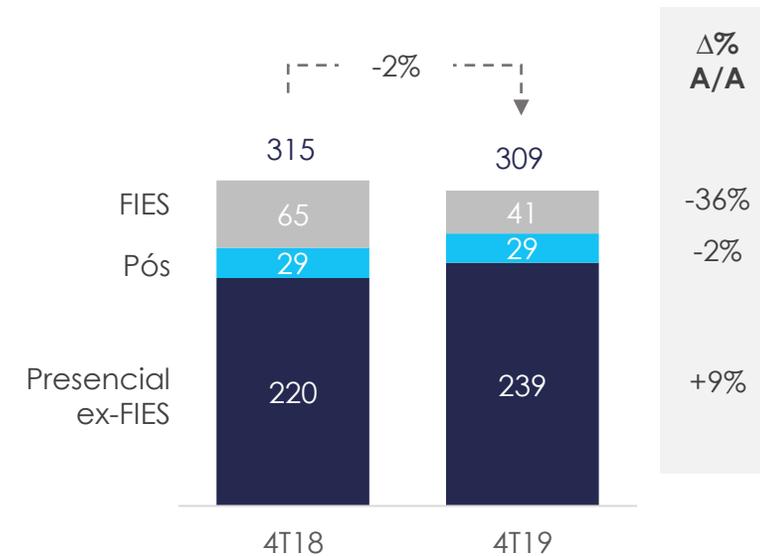
Alunos PAR (presencial; mil)



DESTAQUES: PRESENCIAL

(mil alunos)	4T18	4T19	Δ%
Presencial total	314,6	309,5	-1,6%
Graduação ex-FIES	220,4	239,4	8,6%
Graduação	285,3	280,9	-1,6%
Mensalista	137,8	125,0	-9,3%
Unitoledo	-	4,2	-
DIS	67,6	101,9	50,7%
FIES	64,9	41,5	-36,1%
PAR	15,0	12,5	-16,4%
Pós-graduação	29,3	28,6	-2,2%
Própria	16,0	14,9	-6,5%
Unitoledo	-	0,5	-
Parcerias	13,3	13,7	2,9%
% da base presencial			
FIES / graduação presencial	22,7%	14,8%	-8,0 p.p.
PAR / graduação presencial	5,2%	4,5%	-0,8 p.p.
DIS / graduação presencial	23,7%	36,3%	12,6 p.p.
Número de unidades	93	94	1,1%

Base presencial detalhada (mil)



Presencial: o segmento presencial encerrou o ano de 2019 com 309 mil alunos, registrando queda de 1,6% A/A, em função da redução do FIES.

Impacto FIES: Excluindo-se os alunos do FIES, a base de graduação presencial avançou 8,6% em 2019. A representatividade dos alunos FIES recuou para 15% da base graduação presencial no ano (vs 23% no 4T18).

Financiamentos: A base de alunos DIS cresceu 50,7% quando comparada ao ano anterior, atingindo 36,3% da graduação presencial e comprovando o sucesso da campanha de captação. Já os alunos PAR passaram a representar 4,5% da graduação presencial em função da abordagem conservadora da Companhia em relação ao programa e a política de descontos vigente.

(mil alunos)	4T18	4T19	Δ%
EAD total	203,1	260,8	28,4%
Graduação	156,1	214,6	37,4%
100% online	135,6	179,3	32,2%
Flex	20,6	35,4	71,8%
Pós-graduação	46,9	46,2	-1,6%
Própria	16,8	16,2	-3,9%
Parceria	30,1	30,0	-0,3%
DIS (graduação EAD)	68,4	128,4	87,8%
100% online	58,6	106,0	81,1%
Flex	9,8	22,4	127,5%

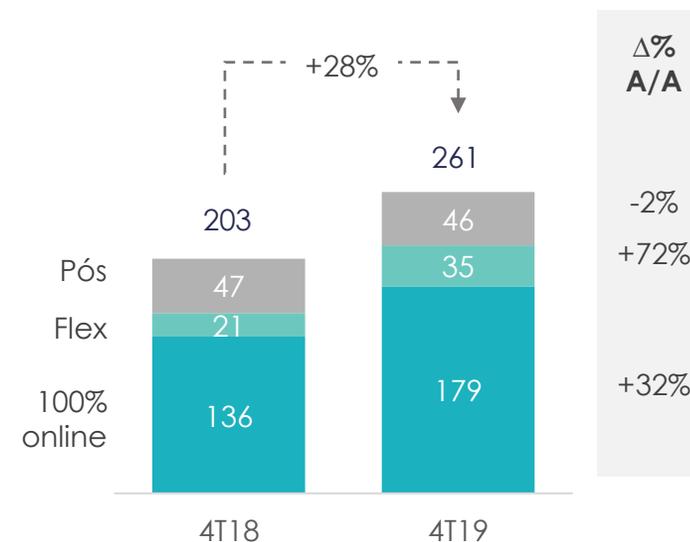
% da base presencial

DIS / graduação EAD	43,8%	59,8%	16,0 p.p.
---------------------	-------	-------	-----------

Dados operacionais

Número de polos EAD	607	933	53,7%
Cidades cobertas	470	676	43,8%

Base EAD detalhada (mil)



EAD: o segmento EAD segue em forte ritmo de expansão, registrando alta de 28,4% no número de alunos matriculados em 2019.

100% Online: a modalidade totalizou 179 mil alunos e foi responsável por 75% do crescimento da graduação EAD no período.

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 (+71,8% A/A).

Financiamentos: a base de alunos EAD com DIS atingiu 128 mil, passando a representar 59,8% da graduação no segmento EAD.



MOVIMENTAÇÃO DA BASE DE GRADUAÇÃO

Movimentação semestral

(em mil alunos)	4T18	3T19	2S19	2S19	2S19	4T19	4T19
		Base inicial	Formandos	Evasão + Não renovação	Captação	4T19	4T19 (Incl. Unitoledo)
Graduação	441,5	495,0	(34,0)	(102,5)	132,8	491,3	495,5
Presencial	285,3	298,0	(20,5)	(46,6)	45,7	276,7	280,9
Mensalista	205,5	233,9	(11,6)	(41,3)	41,7	222,7	226,9
FIES	64,9	49,4	(8,9)	(0,6)	1,6	41,5	41,5
PAR	15,0	14,7	-	(4,6)	2,5	12,5	12,5
EAD	156,1	197,0	(13,5)	(56,0)	87,0	214,6	214,6
100% Online	135,6	164,5	(11,6)	(44,6)	71,0	179,3	179,3
Flex	20,6	32,6	(1,9)	(11,3)	16,0	35,4	35,4

Movimentação DIS	136,0	216,9	-	(83,6)	97,0	230,3	230,3
Presencial	67,6	106,6	-	(32,3)	27,6	101,9	101,9
EAD 100% Online	58,6	88,9	-	(40,2)	57,3	106,0	106,0
EAD Flex	9,8	21,4	-	(11,1)	12,1	22,4	22,4

Taxa de retenção semestral ⁽¹⁾

Graduação	2S18	1S19	2S19	Δ%
Presencial	84,2%	86,0%	85,6%	+1,4 p.p.
EAD	77,8%	81,5%	79,3%	+1,6 p.p.

No 2S19, a taxa de retenção do segmento presencial foi de 85,6%, um acréscimo de 1,4 p.p. quando comparado com o mesmo período do ano passado. O aumento significativo é resultado das iniciativas de retenção e da política mais flexível de desconto para renovação.

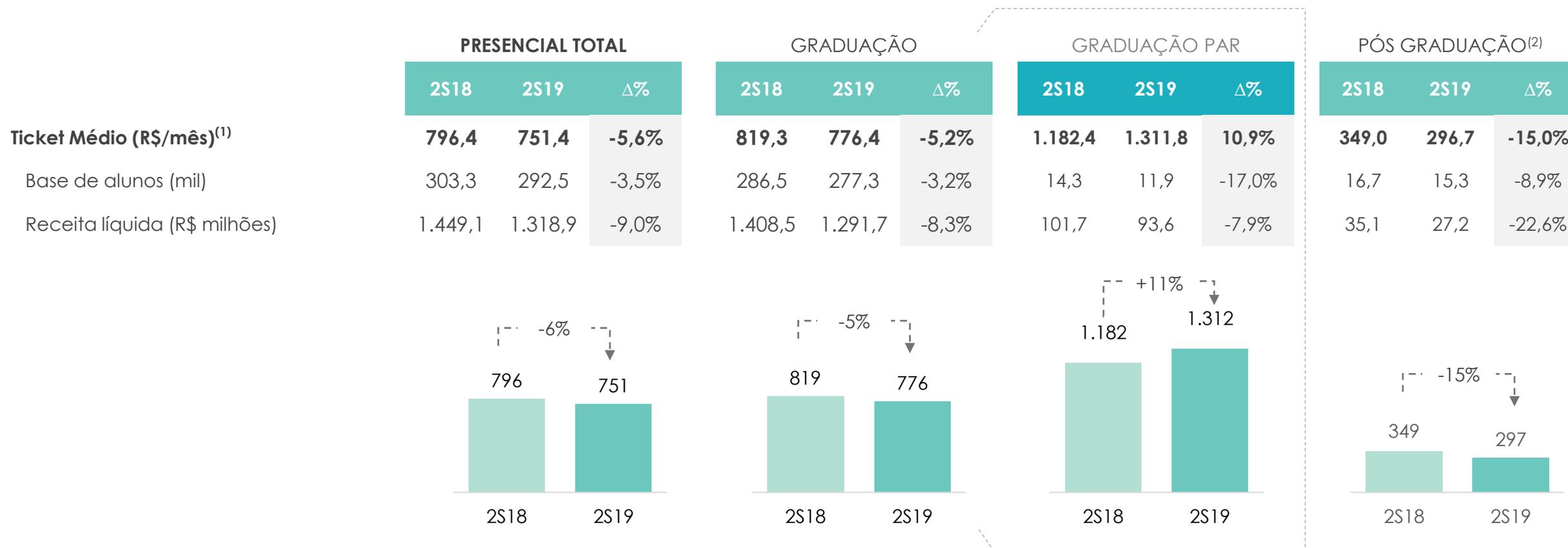
A taxa de retenção do segmento de EAD foi de 79,3% no semestre, apresentando acréscimo de 1,6 p.p. quando comparado com o mesmo período no ano anterior (2S18). Acreditamos que o resultado positivo foi impactado por melhorias na plataforma e aumento da qualidade do produto.

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



TICKET MÉDIO: PRESENCIAL

Aviso: Com objetivo de melhorar a análise do ticket médio, a Companhia passará a enfatizar o ticket semestral. Entendemos que o indicador é mais adequado a dinâmica operacional da indústria uma vez que o período acadêmico é de seis meses. O indicador trimestral continuará sendo apresentado na seção de anexos.



Presencial total: o ticket médio totalizou R\$751,4 no semestre, com queda de 5,6% 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: o ticket médio totalizou R\$776,4, recuando 5,2% em relação ao 2S18. Desconsiderando-se o FIES, o ticket médio da graduação presencial teria alcançado R\$682 no semestre (-2% A/A).

Pós-graduação: o ticket médio totalizou R\$296,7 no período, recuando 15% em relação ao mesmo período do ano anterior.

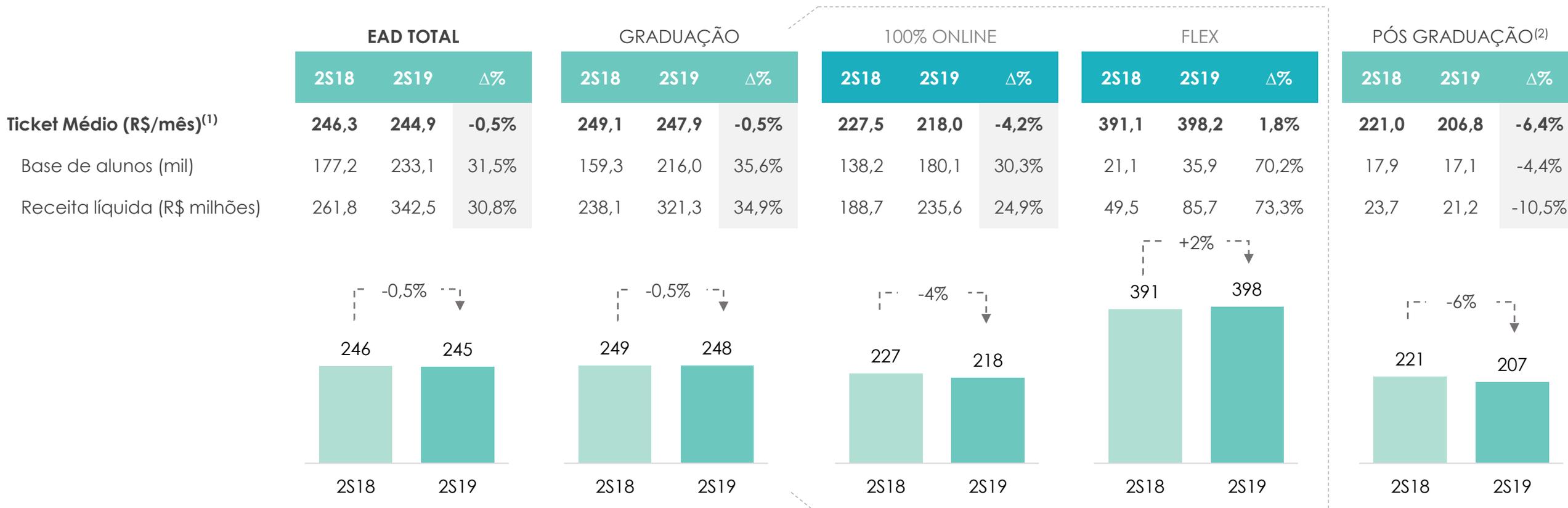


(1) Ticket médio = Receita líquida do período x 1.000 / 6 / Base de alunos. O cálculo do ticket médio não inclui a base de alunos da Unitoledo.

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

TICKET MÉDIO: EAD

Aviso: Com objetivo de melhorar a análise do ticket médio, a Companhia passará a enfatizar o ticket semestral. Entendemos que o indicador é mais adequado a dinâmica operacional da indústria uma vez que o período acadêmico é de seis meses. O indicador trimestral continuará sendo apresentado na seção de anexos.



Graduação EAD: o ticket médio da graduação totalizou R\$247,9 no semestre, com ligeira queda de 0,5% em relação ao 2S18, impactado pelo ticket da modalidade 100% online, parcialmente compensado pelo aumento no ticket do Flex.

100% Online: a modalidade encerrou o semestre com ticket médio de R\$218,0, recuando 4,2% em relação ao mesmo período do ano passado em função de maiores descontos nas novas praças que a Companhia iniciou operações no período.

Flex: o ticket médio avançou 1,8% no semestre quando comparado ao 2S18, atingindo R\$398,2. Contribuem para esse resultado o sucesso comercial da modalidade e o lançamento de novos cursos de maior valor agregado.



(1) Ticket médio = Receita líquida x 1.000 / 6 / Base de alunos.

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

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

(em R\$ milhões)	Pro-forma ⁽¹⁾			Pro-forma ⁽¹⁾				
	4T18	4T19	Δ%	2018	2019	Δ%	4T19 IFRS 16	2019 IFRS 16
Receita Bruta	1.399,6	1.519,8	8,6%	5.784,2	6.185,0	6,9%	1.519,8	6.185,0
Receita Líquida	867,0	842,0	-2,9%	3.619,4	3.565,0	-1,5%	842,0	3.565,0
Custos dos Serviços Prestados	(456,2)	(423,3)	-7,2%	(1.632,8)	(1.574,9)	-3,6%	(393,4)	(1.520,7)
Lucro Bruto	410,8	418,8	1,9%	1.986,6	1.990,3	0,2%	448,7	2.044,3
Margem Bruta	47,4%	49,7%	2,3 p.p.	54,9%	55,8%	0,9 p.p.	53,3%	57,3%
Despesas Comerciais	(157,4)	(134,9)	-14,3%	(553,0)	(571,6)	3,4%	(134,9)	(571,6)
Despesas G&A	(176,4)	(161,7)	-8,4%	(614,3)	(587,6)	-4,3%	(161,2)	(587,1)
Outras receitas/despesas	(39,9)	4,2	N.A.	(47,2)	14,4	N.A.	4,2	14,4
(+) Depreciação e amortização	51,5	50,6	-1,7%	195,4	197,0	0,8%	75,4	360,9
EBITDA	88,6	177,0	99,7%	967,4	1.042,3	7,7%	232,2	1.261,0
Margem EBITDA (%)	10,2%	21,0%	10,8 p.p.	26,7%	29,2%	2,5 p.p.	27,6%	35,4%
Resultado Financeiro	(24,0)	(46,8)	94,7%	(118,8)	(149,2)	25,6%	(96,2)	(242,1)
Depreciação e amortização	(51,5)	(50,6)	-1,7%	(195,4)	(197,0)	0,8%	(75,4)	(360,9)
Imposto de Renda	3,1	(1,6)	-150,1%	(4,5)	(7,2)	59,5%	(1,6)	(7,2)
Contribuição Social	0,1	(1,0)	-1051,4%	(3,8)	(4,6)	21,2%	(1,0)	(4,6)
Lucro Líquido	16,3	77,0	372,6%	644,9	684,4	6,1%	58,1	646,1
Margem Líquida	1,9%	9,1%	7,3 p.p.	17,8%	19,2%	1,4 p.p.	6,9%	18,1%
EBITDA Ajustado⁽²⁾	253,1	233,9	-7,6%	1.154,7	1.141,1	-1,2%	289,1	1.359,7
Margem EBITDA Ajustada ⁽²⁾	29,2%	27,8%	-1,4 p.p.	31,9%	32,0%	0,1 p.p.	34,3%	38,1%
Lucro Líquido Ajustado⁽²⁾	180,8	134,0	-25,9%	832,2	783,1	-5,9%	115,0	744,9
Margem Líquida Ajustada ⁽²⁾	20,9%	15,9%	-4,9 p.p.	23,0%	22,0%	-1,0 p.p.	13,7%	20,9%

Com objetivo de preservar a comparabilidade entre 2018 e 2019, a Companhia optou por dar ênfase aos resultados pro-forma, excluindo os efeitos da adoção do IFRS-16, em 2019.

Para 2020, a Companhia divulgará seus resultados e as comparações anuais no padrão IFRS-16.



(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16, para melhor comparação com o ano anterior.

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

(em R\$ milhões)	4T18	4T19	Δ%	2018	2019	Δ%
Receita Bruta	1.399,6	1.519,8	8,6%	5.784,2	6.185,0	6,9%
Mensalidades	1.390,9	1.508,3	8,4%	5.747,8	6.139,1	6,8%
Outros	8,7	11,5	32,6%	36,4	45,8	25,8%
Deduções da Receita Bruta	(532,5)	(677,8)	27,3%	(2.164,8)	(2.619,9)	21,0%
Descontos e bolsas	(513,0)	(654,8)	27,6%	(1.973,4)	(2.497,6)	26,6%
Impostos	(35,4)	(32,0)	-9,6%	(155,8)	(139,7)	-10,3%
AVP e outras deduções	15,8	9,0	-43,2%	(35,6)	17,3	N/A
Receita Líquida	867,0	842,0	-2,9%	3.619,4	3.565,0	-1,5%
Presencial	741,7	673,7	-9,2%	3.076,6	2.870,4	-6,7%
EAD	125,3	168,3	34,3%	542,8	694,6	28,0%
Receita Líquida (ex-FIES)	672,0	686,3	2,1%	2.695,4	2.916,4	8,2%
Presencial (ex-FIES)	546,6	517,9	-5,3%	2.152,6	2.221,8	3,2%

No 4T19, a **receita líquida** recuou 2,9% na comparação com mesmo período do ano passado. O impacto do FIES e o aumento no nível de descontos seguem como principais ofensores.

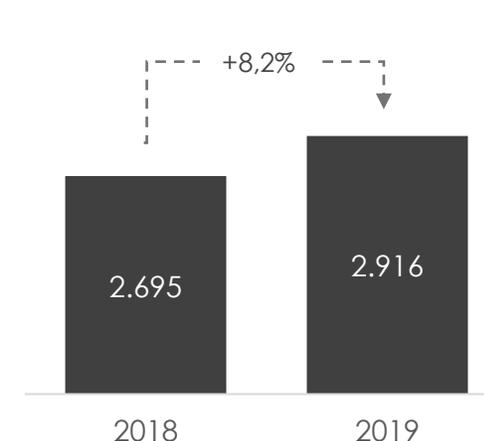
No acumulado do ano, a Receita líquida apresentou queda de 1,5% em relação a 2018. **Excluindo-se o efeito do FIES**, a receita líquida teria alcançado R\$2,9 bilhões, registrando alta de 8,2% A/A impactada, principalmente, pelos fatores abaixo:

- Aumento no nível de descontos e bolsas em função da estratégia de captação e da nova política de retenção e renovação;
- Resiliência no segmento presencial ex-FIES, (+3,2% A/A) e sólida performance dos cursos de medicina (+24% A/A);
- Manutenção do crescimento acelerado do Ensino a Distância (EAD), cuja receita avançou 28% na comparação anual.

Receita Líquida por segmento (R\$ milhões)



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



34% 40% Descontos e bolsas s/ receita bruta (%)

CUSTOS DOS SERVIÇOS PRESTADOS E LUCRO BRUTO

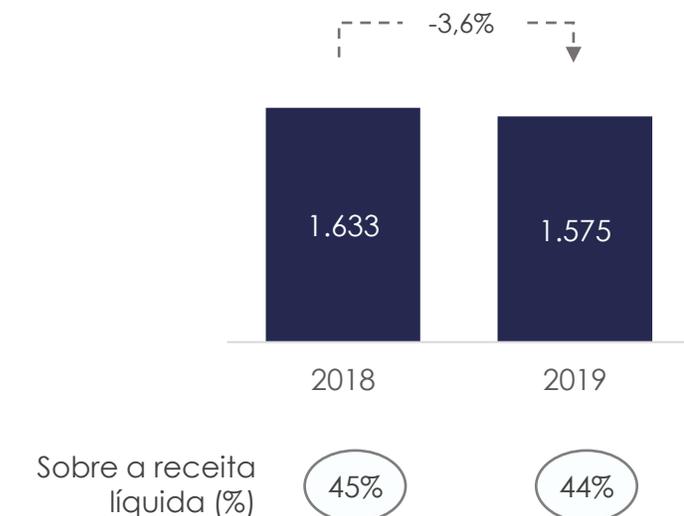
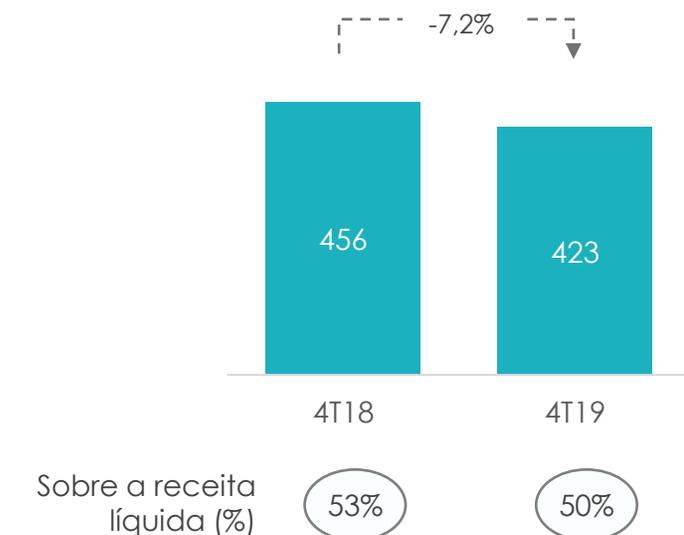
(em R\$ milhões)	Pro-forma ⁽¹⁾			Pro-forma ⁽¹⁾			4T19 IFRS 16		2019 IFRS 16	
	4T18	4T19	Δ%	2018	2019	Δ%	4T19 IFRS 16	2019 IFRS 16		
Custo dos Serviços Prestados	(456,2)	(423,3)	-7,2%	(1.632,8)	(1.574,8)	-3,6%	(393,4)	(1.520,7)		
Pessoal	(331,8)	(291,2)	-12,2%	(1.160,3)	(1.069,0)	-7,9%	(291,2)	(1.069,0)		
Aluguel, condomínio, IPTU	(62,6)	(64,2)	2,6%	(243,6)	(253,7)	4,2%	(10,1)	(39,3)		
Repasse de polos e outros	(11,1)	(16,4)	48,4%	(34,0)	(52,9)	55,5%	(16,4)	(52,9)		
Custo com Serviço de Terceiros	(12,7)	(13,6)	6,9%	(56,4)	(55,0)	-2,6%	(13,6)	(55,0)		
Energia, água, gás e Telefone	(11,6)	(12,5)	7,5%	(41,3)	(41,6)	0,7%	(12,5)	(41,6)		
Depreciação e amortização	(26,4)	(25,3)	-4,2%	(97,1)	(102,6)	5,6%	(49,5)	(262,9)		
Lucro Bruto	410,8	418,8	1,9%	1.986,6	1.990,3	0,2%	448,7	2.044,3		
Margem bruta	47,4%	49,7%	2,3 p.p.	54,9%	55,8%	0,9 p.p.	53,3%	57,3%		
Custos sobre a Receita Líquida										
Custo dos serviços (%)	52,6%	50,3%	-2,3 p.p.	45,1%	44,2%	-0,9 p.p.	46,7%	42,7%		
Pessoal (%)	38,3%	34,6%	-3,7 p.p.	32,1%	30,0%	-2,1 p.p.	34,6%	30,0%		

O **custo dos serviços prestados** apresentou queda de 7,2% no trimestre e 3,6% em 2019, ambos na comparação com o mesmo período do ano anterior. Os ganhos de eficiência com custo de pessoal – resultado das diversas iniciativas de pesquisa operacional como reestruturação do quadro de docentes, melhora no ensalamento, aumento no compartilhamento de disciplinas, melhora na taxa de ocupação e adoção de conteúdo on-line em cursos presenciais – foram os principais fatores para o resultado. Vale ressaltar que, no segmento presencial, o custo dos serviços prestados por aluno recuou 6,7% A/A em 2019.

Em 2019, os custos não recorrentes com reestruturação organizacional totalizaram R\$61,7 milhões.

No trimestre, o **lucro bruto** avançou 1,9% A/A com margem bruta atingindo aproximadamente 50%. Em 2019, o lucro bruto permaneceu praticamente estável, no entanto, a redução dos custos provocou aumento de 0,9 p.p. na margem bruta, que alcançou 55,8% no acumulado do ano.

Custo dos serviços prestados (R\$ milhões)



(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16, para melhor comparação com o ano anterior.



(em R\$ milhões)	4T18	4T19	Δ%
Despesas Comerciais	(157,4)	(134,9)	-14,3%
PDD	(114,2)	(82,4)	-27,8%
Mensalista	(111,7)	(98,1)	-12,2%
PAR - longo prazo (50%)	(8,7)	5,2	N.A.
DIS - longo prazo (15%)	6,3	10,5	66,3%
Publicidade	(43,0)	(52,3)	21,8%
Outros	(0,2)	(0,1)	-76,8%

	2018	2019	Δ%
Despesas Comerciais	(553,0)	(571,6)	3,4%
PDD	(333,7)	(308,1)	-7,6%
Mensalista	(283,9)	(265,6)	-6,5%
PAR - longo prazo (50%)	(37,5)	(24,6)	-34,4%
DIS - longo prazo (15%)	(12,3)	(17,9)	46,2%
Publicidade	(218,3)	(263,1)	20,5%
Outros	(1,0)	(0,4)	-64,3%

Despesas sobre a Receita Líquida			
Despesas Comerciais (%)	18,1%	16,0%	-2,1 p.p.
PDD (%)	13,2%	9,8%	-3,4 p.p.
Publicidade (%)	5,0%	6,2%	1,3 p.p.

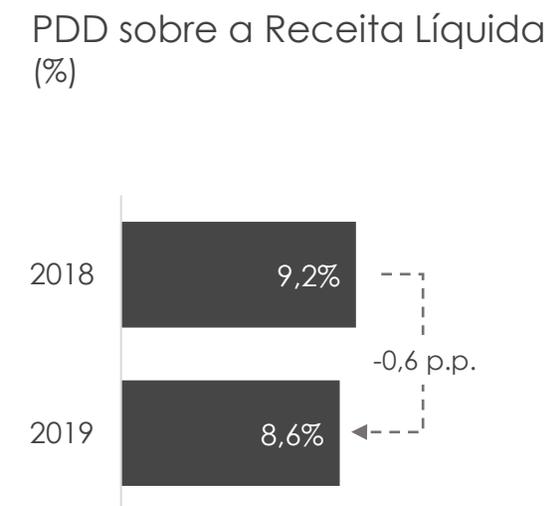
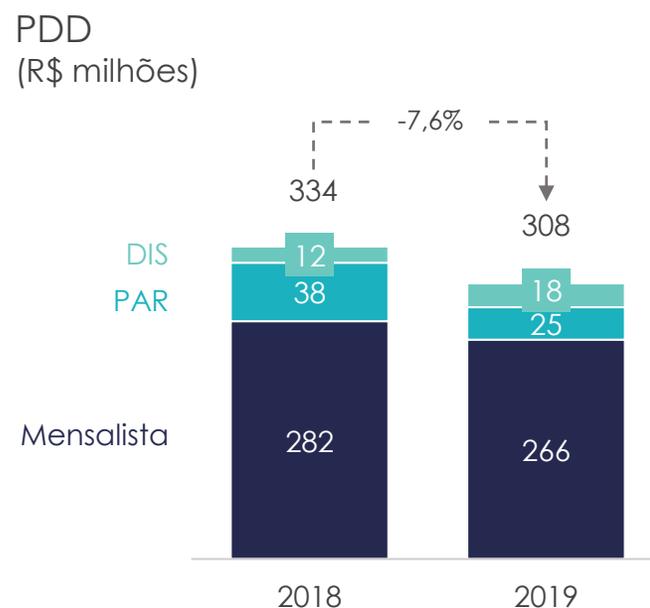
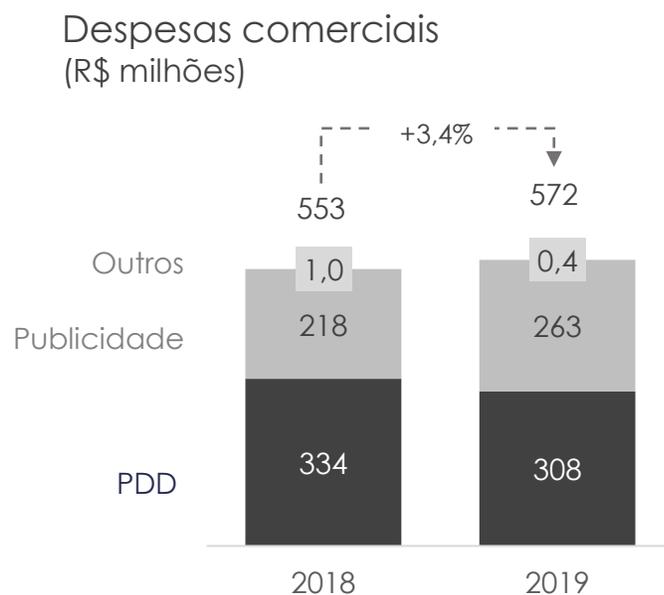
Despesas Comerciais (%)	15,3%	16,0%	0,8 p.p.
PDD (%)	9,2%	8,6%	-0,6 p.p.
Publicidade (%)	6,0%	7,4%	1,3 p.p.

Neste trimestre, as **despesas comerciais** apresentaram queda de 14,3% A/A, impactadas por menores despesas com PDD, que mais que compensaram o aumento de gastos com publicidade.

Em relação as **despesas com PDD**, o resultado de 2019 registrou queda de 7,7% em relação ao ano anterior em função dos maiores esforços de arrecadação, reduzindo os níveis de inadimplência dos alunos mensalistas, e da recuperação de créditos inativos, que impactaram o 3T19 e o 4T19.

Como resultado, a Companhia encerrou o ano de 2019 com **8,6% de PDD como percentual da receita líquida total** (-0,6 p.p vs 2018).

Já as **despesas com publicidade** avançaram cerca de 22% no 4T e 21% no ano de 2019 acompanhando maiores esforços de captação.



DESPESAS GERAIS, ADMINISTRATIVAS E OUTRAS

(em R\$ milhões)	Pro-forma ⁽¹⁾			Pro-forma ⁽¹⁾			4T19 IFRS 16		2019 IFRS 16	
	4T18	4T19	Δ%	2018	2019	Δ%				
Despesas Gerais e Adm.	(176,4)	(161,7)	-8,4%	(614,3)	(587,6)	-4,3%	(161,2)	(587,1)		
Pessoal	(47,5)	(48,3)	1,6%	(173,2)	(177,4)	2,4%	(48,3)	(177,4)		
Serviços de terceiros	(42,1)	(41,7)	-1,0%	(130,0)	(104,1)	-19,9%	(41,7)	(104,1)		
Provisão para contingências	(33,0)	(12,9)	-61,0%	(103,2)	(66,3)	-35,7%	(12,9)	(66,3)		
Manutenção e reparos	(10,4)	(14,9)	43,1%	(38,1)	(48,5)	27,2%	(14,9)	(48,5)		
Outras despesas	(18,3)	(18,6)	1,5%	(71,6)	(96,9)	35,5%	(17,5)	(92,7)		
Depreciação e amortização	(25,1)	(25,3)	1,0%	(98,3)	(94,4)	-3,9%	(25,9)	(98,0)		
Outras receitas/despesas	(39,9)	4,2	N.A	(47,2)	14,4	N.A	4,2	14,4		
Despesas sobre a Receita Líquida										
Despesas G&A (%)	20,4%	19,2%	-1,1 p.p.	17,0%	16,5%	-0,5 p.p.	19,2%	16,5%		



No 4T19, as **despesas gerais e administrativas** recuaram 8,4% em relação ao ano anterior em função de menos despesas com provisões para contingências.

No ano, as despesas com G&A registraram queda de 4,3% A/A como resultado das variações abaixo:

- Redução no nível de provisões para contingências e queda das despesas com serviços de terceiros, principalmente, consultorias.
- Maiores gastos com manutenção e reparos, associados a atualização de softwares, manutenção das nossas unidades e aumento nas despesas com recursos pedagógicos (expansão dos cursos de saúde).

A performance da linha **outras receitas/despesas** foi impactada por perdas associadas a venda de carteiras em 2018 e receitas geradas pelo aluguel de nossas unidades em 2019 para eventos diversos.



(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16, para melhor comparação com o ano anterior.

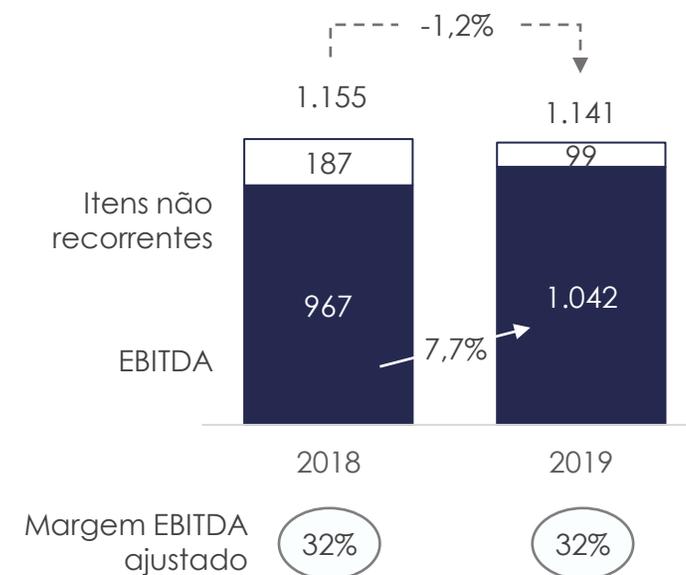
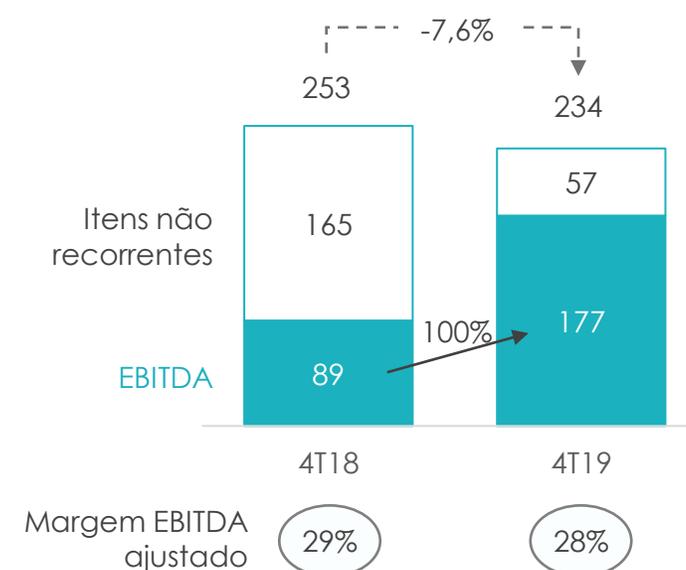
(em R\$ milhões)	Pro-forma ⁽¹⁾			Pro-forma ⁽¹⁾			4T19 IFRS 16		2019 IFRS 16	
	4T18	4T19	Δ%	2018	2019	Δ%	4T19 IFRS 16	2019 IFRS 16		
Receita Líquida	867,0	842,0	-2,9%	3.619,4	3.565,0	-1,5%	842,0	3.565,0		
Custos e Despesas	(829,9)	(715,7)	-13,8%	(2.847,4)	(2.719,7)	-4,5%	(685,2)	(2.665,0)		
(+) Depreciação e amortização	51,5	50,6	-1,7%	195,4	197,0	0,8%	75,4	360,9		
EBITDA	88,6	177,0	99,7%	967,4	1.042,3	7,7%	232,2	1.261,0		
Margem EBITDA (%)	10,2%	21,0%	10,8 p.p.	26,7%	29,2%	2,5 p.p.	27,6%	35,4%		
Itens não recorrentes	164,5	56,9	-65,4%	187,4	98,7	-47,3%	56,9	98,7		
Reestruturação Organizacional	100,3	41,9	-58,2%	103,3	61,7	-40,3%	41,9	61,7		
Consultorias	10,4	9,8	-5,8%	30,3	9,8	-67,6%	9,8	9,8		
M&A	-	-	-	-	6,2	N.A	-	6,2		
Rescisão de aluguel	-	-	-	-	15,8	N.A	-	15,8		
Outros ⁽²⁾	53,8	5,2	-90,3%	53,8	5,2	-90,3%	5,2	5,2		
EBITDA Ajustado⁽³⁾	253,1	233,9	-7,6%	1.154,7	1.141,1	-1,2%	289,1	1.359,7		
Margem EBITDA Ajustada ⁽³⁾ (%)	29,2%	27,8%	-1,4 p.p.	31,9%	32,0%	0,1 p.p.	34,3%	38,1%		

Em 2019, o **EBITDA** da Companhia totalizou R\$1,0 bilhão, 7,7% acima do reportado em 2018, excluindo-se os efeitos da adoção do IFRS-16.

Excluindo os itens não recorrentes, o **EBITDA ajustado** da Companhia teria alcançado R\$1,1 bilhão, registrando ligeira queda de 1,2% em relação a 2018 e **margem EBITDA ajustada** de 32,0%, 0,1 p.p. acima do ano anterior. A perda de receitas do FIES e o aumento das despesas comerciais foram os principais ofensores do EBITDA em 2019, sendo quase inteiramente compensadas pelas eficiências geradas em custos dos serviços prestados e despesas com G&A.

No 4T19, o **EBITDA ajustado** teria recuado 7,6% em relação ao mesmo período do ano passado.

EBITDA e margem ajustados (R\$ milhões)



(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16, para melhor comparação com o ano anterior.

(2) Referente majoritariamente a perdas com vendas de carteira em 2018.

(3) Ajustado por itens não recorrentes.

RESULTADO FINANCEIRO e LUCRO LÍQUIDO

(em R\$ milhões)	Pro-forma ⁽¹⁾			Pro-forma ⁽¹⁾			4T19 IFRS 16	2019 IFRS 16
	4T18	4T19	Δ%	2018	2019	Δ%		
Resultado Financeiro	(24,0)	(46,8)	94,7%	(118,8)	(149,2)	25,6%	(96,2)	(242,1)
Receita Financeira	19,2	20,3	5,6%	92,3	99,1	7,4%	20,3	99,1
Multas e juros recebidos	6,3	5,4	-14,3%	32,2	30,2	-6,3%	5,4	30,2
Aplicações financeiras	10,6	9,1	-14,9%	37,9	46,7	23,2%	9,1	46,7
Atualização monetária e Outras	2,3	5,8	156,3%	22,2	22,2	0,1%	5,8	22,2
Despesa Financeira	(43,2)	(67,1)	55,1%	(211,2)	(248,3)	17,6%	(116,5)	(341,2)
Juros e encargos	(10,4)	(14,6)	39,7%	(64,8)	(80,0)	23,4%	(14,6)	(80,0)
Descontos financeiros	(12,6)	(45,4)	259,8%	(62,4)	(111,8)	79,1%	(45,4)	(111,8)
Despesas bancárias	(9,0)	(6,2)	-30,9%	(33,2)	(33,8)	1,9%	(6,2)	(33,8)
Atualização de contingências e Outras	(11,2)	(0,8)	-92,4%	(50,7)	(22,8)	-55,1%	(50,3)	(115,6)

(em R\$ milhões)	Pro-forma ⁽¹⁾			Pro-forma ⁽¹⁾			4T19 IFRS 16	2019 IFRS 16
	4T18	4T19	Δ%	2018	2019	Δ%		
EBITDA	88,6	177,0	99,7%	967,4	1.042,3	7,7%	232,2	1.261,0
Resultado Financeiro	(24,0)	(46,8)	94,7%	(118,8)	(149,2)	25,6%	(96,2)	(242,1)
(+) Depreciação e amortização	(51,5)	(50,6)	-1,7%	(195,4)	(197,0)	0,8%	(75,4)	(360,9)
Lucro antes de impostos	13,1	79,6	507,4%	653,2	696,2	6,6%	60,6	657,9
Imposto de Renda	3,1	(1,6)	N.A.	(4,5)	(7,2)	59,5%	(1,6)	(7,2)
Contribuição Social	0,1	(1,0)	N.A.	(3,8)	(4,6)	21,2%	(1,0)	(4,6)
Lucro Líquido	16,3	77,0	372,6%	644,9	684,4	6,1%	58,1	646,1
Margem líquida	1,9%	9,1%	7,3 p.p.	17,8%	19,2%	1,4 p.p.	6,9%	18,1%
Lucro Líquido Ajustado⁽²⁾	180,8	134,0	-25,9%	832,2	783,1	-5,9%	115,0	744,9
Margem Líquida Ajustada ⁽²⁾	20,9%	15,9%	-4,9 p.p.	23,0%	22,0%	-1,0 p.p.	13,7%	20,9%

No 4T19, o **resultado financeiro** ficou negativo em R\$46,8 milhões, piorando quando comparado ao mesmo período do ano anterior em função do aumento das despesas com descontos financeiros – relacionados as campanhas de renegociação de dívidas antigas.

O mesmo efeito também pode ser observado no consolidado de 2019.

O **lucro líquido** no 4T19 totalizou R\$77,0 milhões, registrando um aumento de 372,6% e atingindo uma margem líquida de 9,1%, 7,3 p.p. acima do apresentado no mesmo período do ano anterior.

No ano, o Lucro Líquido totalizou R\$684,4 milhões, um crescimento de 6,1% e atingindo uma margem líquida de 19%, 1,4 p.p. A/A.

Excluindo os eventos não recorrentes, o Lucro Líquido teria alcançado R\$134,0 milhões no 4T19 e R\$783,1 milhões em 2019, com uma queda de 26% e 6% respectivamente.



(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16, para melhor comparação com o ano anterior.

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

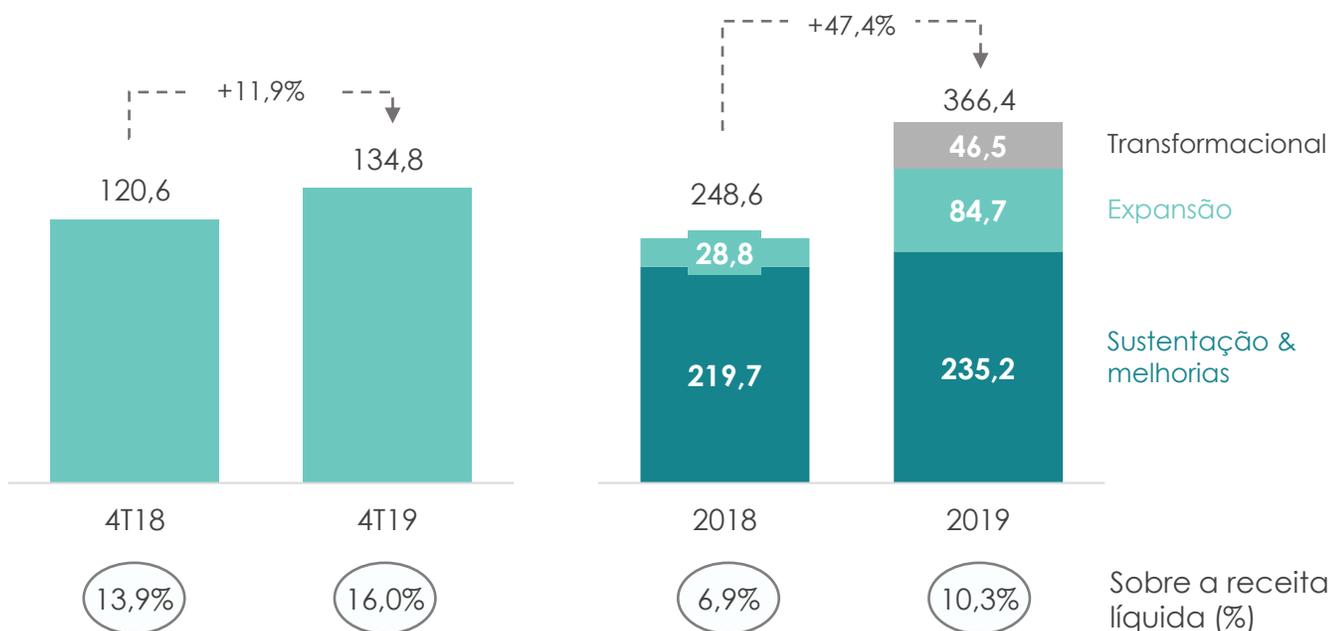
(em R\$ milhões)	4T18	4T19	Δ%	2018	2019	Δ%
Capex Total	120,6	134,8	11,9%	248,5	366,4	47,4%
Sustentação e melhorias	103,2	73,5	-28,7%	219,7	235,2	7,1%
Expansão	17,4	43,8	152,7%	28,8	84,7	193,8%
Transformacional	-	17,5	N.A	-	46,5	N.A
Capex sobre a Receita Líquida						
Capex Total (%)	13,9%	16,0%	2,1 p.p.	6,9%	10,3%	3,4 p.p.
Sustentação e melhorias (%)	11,9%	8,7%	-3,2 p.p.	6,1%	6,6%	0,5 p.p.

Em 2019 o **CAPEX** total atingiu R\$366,4 milhões, um aumento de 47,4% em relação ao realizado em 2018.

Os **investimentos em expansão**, diretamente ligados a geração de receita, totalizaram R\$84,7 milhões (~3x maior A/A), representando cerca de 23% do capex total (vs 12% em 2018). Vale ressaltar que os investimentos em expansão foram impactados pela antecipação da construção de duas unidades Mais Médicos II, que iniciaram as operações em 2020.1, e a ampliação da oferta de cursos na área de saúde.

Adicionalmente, projetos transformacionais de caráter não recorrente – como sistemas de digitalização de documentos e atualização do sistema de ar-condicionado – totalizaram R\$46,5 milhões em 2019, impactando a comparação em relação ao ano anterior.

Importante ressaltar que a parcela de **capex referente a sustentação e melhorias totalizou R\$235,2 milhões**, registrando alta de 7,0% A/A e representando 6,6% da receita líquida total (vs 6,1% em 2018).



FLUXO DE CAIXA AJUSTADO

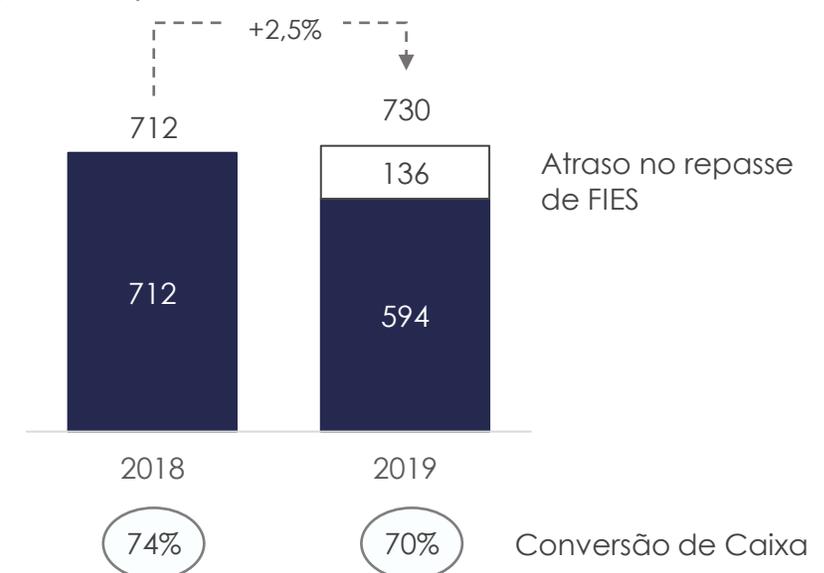
(em R\$ milhões)	Pro-forma ⁽¹⁾			Pro-forma ⁽¹⁾			4T19 IFRS 16		2019 IFRS 16	
	4T18	4T19	Δ%	2018	2019	Δ%	4T19 IFRS 16	2019 IFRS 16		
Fluxo de caixa operacional reportado	159,4	6,3	-96,1%	1.054,4	594,0	-43,7%	61,5	812,7		
Ajuste referente a PN-23 ⁽²⁾	-	-	-	(342,1)	-	-	-	-		
Atraso no repasse de FIES	-	136,0	-	-	136,0	-	136,0	136,0		
Fluxo de caixa operacional ajustado	159,4	142,3	-10,7%	712,3	730,1	2,5%	197,5	948,7		
Fluxo de caixa operacional após capex	30,4	(60,3)	N.A.	420,4	264,8	-37,0%	(5,1)	483,4		
Fluxo de caixa livre	47,5	(120,6)	N.A.	(48,5)	(72,9)	50,3%	(120,6)	(72,9)		
EBITDA reportado	88,6	177,0	99,7%	967,4	1.042,3	7,7%	232,2	1.261,0		
Fluxo de caixa operacional ajustado/EBITDA	179,9%	80,4%	-99 p.p.	73,6%	70,0%	-3,6 p.p.	85,1%	75,2%		

Em 2019, Companhia registrou **fluxo de caixa operacional** de R\$812,7 milhões em IFRS-16. Desconsiderando os efeitos da adoção do IFRS-16, o fluxo de caixa operacional totalizou R\$594,0 milhões no ano.

Para fins de comparação na performance do fluxo de caixa operacional, vale ressaltar que: (i) em 2018 houve impacto positivo de R\$342,1 milhões referente a PN-23; e (ii) em 2019 houve impacto negativo de R\$136,0 milhões decorrente do atrasado dos repasses de FIES devido a problemas no sistema do FNDE (o recebimento ocorreu em janeiro de 2020).

Desconsiderando-se esses efeitos, **o fluxo de caixa operacional ajustado** teria alcançado R\$730,1 milhões em 2019, com alta de 2,5% em relação a 2018.

Fluxo de caixa operacional ajustado ⁽²⁾
(R\$ milhões)



(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16, para melhor comparação com o ano anterior.

(2) Exclui a parcela de R\$342,1 milhões recebidos em 2018 referente a repasses do FIES de exercícios anteriores.

(3) Ajustado por itens não recorrentes.



(em R\$ milhões)	4T18	3T19	4T19
Mensalidades	869,8	1.097,6	1.069,0
Mensalistas	577,2	517,7	593,8
Convênios e permutas	23,3	27,4	11,7
PAR	173,3	221,6	206,7
DIS	91,3	330,9	256,7
Educar Amazônia	4,8	-	-
FIES	153,8	219,6	295,6
Outros	146,5	201,8	162,7
Contas a Receber Bruto	1.170,1	1.519,1	1.527,2

PDD	(402,6)	(497,3)	(471,2)
Mensalistas ⁽¹⁾	(317,5)	(351,1)	(340,7)
PAR - longo prazo (50%)	(68,3)	(98,2)	(92,9) (a)
DIS - longo prazo (15%)	(12,3)	(48,0)	(37,5) (b)
Educar Amazônia	(4,6)	-	-
Valores a identificar	(11,3)	(8,2)	(7,4)
Ajuste a valor presente (AVP)⁽²⁾	(45,0)	(36,4)	(27,4)
AVP PAR	(36,6)	(25,3)	(20,8) (c)
AVP EDUCAR	(0,3)	-	-
AVP DIS	(8,1)	(11,1)	(6,6) (d)
Contas a Receber Líquido	711,1	977,2	1.021,2

No 4T19, **contas a receber bruto** totalizou R\$1.527,2 milhões, um aumento de 30,5% em relação ao 4T18, impactado por novas safras de alunos DIS e, principalmente, ao atraso no recebimento dos repasses do FIES.

Excluindo esse efeito, o contas a receber bruto teria apresentado alta de 19,0% A/A.

O **contas a receber líquido** totalizou R\$1.021,2 milhões, um aumento de 43,6% em relação ao 4T18 em função do aumento do contas a receber bruto e o avanço de 17,0% no saldo de PDD – associado a mudança no mix da base de alunos, no qual a redução da base FIES vem sendo compensada por mensalistas e alunos com financiamento.

Excluindo o efeito do atraso dos repasses do FIES, o contas a receber líquido teria alcançado R\$885,2 milhões, 24,5% acima do registrado no 4T18.

Reconciliação do PAR e DIS

(em R\$ milhões)	PAR		DIS	
	4T18	4T19	4T18	4T19
Receita Bruta (a vista)	21,0	19,5	-	0,8
Receita Bruta parcelada	38,1	25,7	(17,0)	6,6
Impostos e deduções	(2,4)	(1,1)	0,8	(0,3)
Ajuste a valor presente (AVP) ⁽²⁾	6,9	4,5 $\Delta(c)$	8,9	4,5 $\Delta(d)$
PDD de longo prazo (50%)	(8,7)	5,2 $\Delta(a)$	6,3	10,5 $\Delta(b)$
PDD evasão	(12,6)	(27,7)	(36,3)	(23,1)
PDD sobre a Receita Líquida Total (%)	1,0%	-0,6%	-0,7%	-1,2%

(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.



PRAZO MÉDIO DE RECEBIMENTO

(em R\$ milhões)	4T18	4T19	Δ%
PMR Consolidado			
Contas a receber líquido	711,1	1.021,2	43,6%
Receita líquida (12M)	3.619,4	3.565,0	-1,5%
PMR	71	103	45,1%
PMR FIES			
Contas a receber FIES	153,8	295,6	92,2%
Receita FIES (12M)	1.047,0	733,2	-30,0%
Deduções FGEDUC (12M)	(82,0)	(57,4)	-30,0%
Impostos (12M)	(43,2)	(27,2)	-37,1%
Receita Líquida FIES (12M)	921,7	648,6	-29,6%
PMR FIES	60	164	173,3%
PMR ex-FIES			
Contas a receber líquido (ex-AVP)	711,1	1.021,2	43,6%
Contas a receber ex-FIES	557,3	725,6	30,2%
Receita líquida ex-FIES (12M)	2.697,6	2.916,4	8,1%
PMR ex-FIES	74	90	21,6%

O **PMR consolidado** atingiu 103 dias, um aumento de 45% em relação ao 4T18, acompanhando o aumento do contas a receber, impactado pelo atraso nos repasses de FIES no trimestre no valor de aproximadamente R\$128 milhões.

Excluindo esse efeito, o **PMR consolidado** teria atingido 90 dias, 26,8% ou 19 dias, acima do mesmo período do ano anterior.

O **PMR FIES** totalizou 164 dias, um aumento de 173% ou 104 dias em relação ao mesmo período do ao anterior. resultado impactado pelo atraso nos repasses do FIES.

Excluindo-se o efeito dos repasses do FIES, o PMR FIES teria alcançado 88 dias ou 28 dias a mais do registrado no mesmo período do ano anterior.

O **PMR ex-FIES** no 4T19 totalizou 90 dias, um crescimento de 21,6% quando comparado com o 4T18.



Agining do Contas a Receber Bruto Total⁽¹⁾

Análise Vertical

(em R\$ milhões)	4T18	4T19	Δ%	4T18 (%)	4T19 (%)
FIES	153,8	295,6	92,2%	13%	19%
A vencer	482,7	628,6	30,2%	41%	41%
Vencidas até 30 dias	99,6	134,4	34,9%	9%	9%
Vencidas de 31 a 60 dias	97,0	80,1	-17,4%	8%	5%
Vencidas de 61 a 90 dias	82,8	65,2	-21,3%	7%	4%
Vencidas de 91 a 179 dias	87,1	111,9	28,4%	7%	7%
Vencidas há mais de 180 dias	167,0	211,5	26,7%	14%	14%
Contas a receber bruto	1170,0	1527,2	30,5%	100%	100%

Agining dos Acordos a Receber⁽²⁾

Análise Vertical

(em R\$ milhões)	4T18	4T19	Δ%	4T18 (%)	4T19 (%)
A vencer	27,0	24,5	-9,4%	37%	34%
Vencidas até 30 dias	6,7	5,6	-16,9%	9%	8%
Vencidas de 31 a 60 dias	5,4	5,0	-7,1%	7%	7%
Vencidas de 61 a 90 dias	4,9	5,2	5,3%	7%	7%
Vencidas de 91 a 179 dias	8,2	11,1	36,0%	11%	16%
Vencidas há mais de 180 dias	20,4	20,2	-0,9%	28%	28%
Acordos a receber	72,6	71,6	-1,4%	100%	100%

FIES: Movimentação do Contas a Receber

(em R\$ milhões)	4T18	4T19	Δ%
Saldo inicial	337,1	218,0	-35,3%
Receita FIES	222,0	173,8	-21,7%
Repasse	(387,0)	(220,8)	-42,9%
Provisão FIEs	(18,3)	(11,7)	-36,2%
Saldo final	153,8	159,3	3,6%

FIES: Movimentação do Contas a Compensar

(em R\$ milhões)	4T18	4T19	Δ%
Saldo inicial	1,6	1,7	3,1%
Repasse	387,0	220,8	-42,9%
Pagamento de impostos	(82,5)	(24,5)	-70,3%
Recompra em leilão	(306,1)	(61,6)	-79,9%
Saldo final	0,0	136,4	N.A.



(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)	4T18	4T19	Δ%
(-) Caixa e disponibilidades [a]	(818,0)	(609,1)	-25,5%
Dívida Bruta [b]	875,8	1.730,1	97,5%
Empréstimos bancários	817,2	615,1	-24,7%
Arrendamento mercantil	-	1.036,5	N.A.
Compromissos a pagar (M&A)	48,3	63,7	31,7%
Parcelamento de tributos	10,2	14,7	44,0%
Dívida líquida [b+a]	57,8	1.121,0	1.841%
Dívida líquida/EBITDA (12M) ⁽¹⁾	0,1x	0,9x	-
Dívida líquida/EBITDA (12M)⁽¹⁾ ex-IFRS	0,1x	0,1x	-

A posição de **caixa e disponibilidades** totalizou R\$609,1 milhões, ao final do 4T19, uma queda de 25,5% A/A em função da amortização de empréstimos e pagamento de aquisições (UniToledo), além do atraso no recebimento de repasses referentes ao FIES no final do ano (com efeito caixa em janeiro de 2020). Em 2018 a Companhia recebeu a última parcela da PN23 no valor R\$342,1 milhões, quando excluimos o efeito do recebimento da PN23, o caixa teria crescido 28,0% A/A.

A **dívida bruta** ex-IFRS 16 encerrou o trimestre em R\$693,6 milhões, com redução de 20,8% quando comparado ao 4T18, em função da liquidação das parcelas remanescentes das debêntures II e IV.

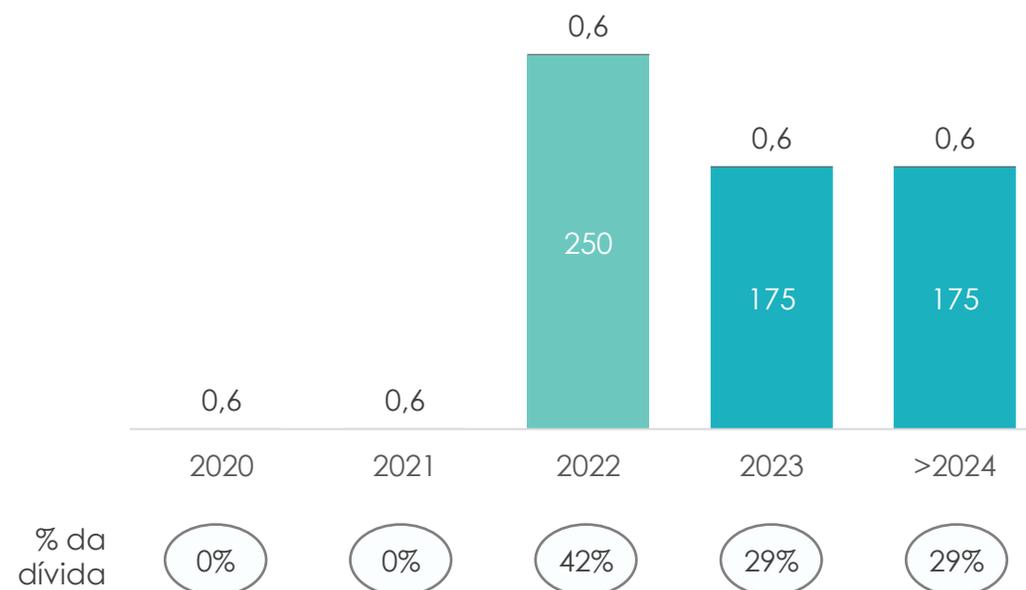
Ao final de 2019, a **dívida líquida ex-IFRS 16 alcançou R\$84,5 milhões**, com a relação dívida líquida/EBITDA reportado em 0,1x, estável em relação a 2018 e significativamente abaixo do limite (covenant) de 2,5x.

ENDIVIDAMENTO

(em R\$ milhões)

Tipo da dívida	Data de emissão	Data de vencimento	Custo	Saldo a pagar	% do total
Debênture V (1ª série)	Fev/19	Fev/22	CDI + 0,6%	255,0	41,5%
Debênture V (2ª série)	Fev/19	Fev/24	CDI + 0,8%	358,0	58,0%
FINEP	Fev/15	Jan/25	TJLP + 0,5%	3,1	0,5%
Empréstimos bancários	-	-	-	616,1	100%

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



(1) EBITDA reportado, acumulado dos últimos 12 meses.

Captação de dívida

No início do ano de 2020, a Companhia realizou as seguintes operações de captação de recursos totalizando R\$1,3 bilhão com o objetivo de financiar parcialmente a aquisição da Adlatem Brasil Holding S.A., quando devidamente aprovada por todos os órgãos competentes, conforme divulgado em fato relevante de 21 de outubro de 2019 no valor de R\$1,92 bilhão:

- Em Reunião do Conselho de Administração no dia 13 de fevereiro de 2020, foi aprovada a captação de recursos financeiros no exterior, nos termos na Lei nº 4.131, junto ao Citibank N.A. no valor total de R\$824,5 milhões, sendo: (i) R\$173,3 milhões com vencimento em até 1 ano e juros de CDI + 0,6%; e (ii) R\$651,2 milhões com vencimento em até 3 anos e juros de CDI + 0,7%.
- Em Reunião do Conselho de Administração no dia 28 de fevereiro de 2020, foi aprovada a captação de recursos financeiros no exterior, nos termos na Lei nº 4.131, junto ao Banco Santander Brasil S.A. no valor total de R\$500 milhões, com vencimento em até 2 anos e juros de CDI + 1,15%.

(em R\$ milhões)

Tipo da dívida	Data de aprovação	Prazo de vencimento	Custo	Montante
Captação Citi (1ª série)	Fev/20	Até 1 ano	CDI + 0,6%	173,3
Captação Citi (2ª série)	Fev/20	Até 3 anos	CDI + 0,7%	651,2
Captação Santander	Mar/20	Até 2 anos	CDI + 1,095%	500,0
Total captado				1.324,5



DETALHAMENTO DA OFERTA DE VAGAS DE MEDICINA

Unidade	UF	Tipo	Início da Operação	Status	2019.2		PLENO POTENCIAL ⁽¹⁾ 2024e	
					Vagas Autorizadas/Habilitadas ao ano ⁽²⁾	Base de Alunos ⁽³⁾	Vagas Autorizadas ao ano ⁽²⁾	Base de Alunos ⁽³⁾
Presidente Vargas	RJ	Orgânica	1998.2	Maturado	240	1.561	240	1.728
João Uchôa/Città	RJ	Orgânica	2014.1	Maturado	170	775	170	1.224
Juazeiro do Norte	CE	Orgânica	2000.1	Maturado	100	676	100	720
Ribeirão Preto	SP	Orgânica	2015.1	Em maturação	76	474	76	547
Alagoinhas	BA	MM I	2017.2	Em maturação	65	123	165	928
Angra dos Reis	RJ	MM I	2018.1	Em maturação	55	138	155	936
Jaraguá do Sul	SC	MM I	2018.1	Em maturação	50	89	150	819
Juazeiro	BA	MM I	2018.1	Em maturação	155	192	155	1.067
Canindé	CE	MM II	2020.1		50	-	150	650
Castanhal	PA	MM II	2020.1	Em fase de implantação	50	-	150	650
Quixadá	CE	MM II	2020.2	(habilitadas)	50	-	150	650
Iguatu	CE	MM II	2020.2		50	-	150	650
Total					1.111	4.028	1.811	10.569

Recebemos autorização do Ministério da Educação (MEC), para expansão de 100 vagas na unidade de Juazeiro/BA e anunciamos a transferência dos alunos de medicina do campus João Uchôa para uma nova unidade em localização premium no Rio de Janeiro, que passará a se chamar Città.



(1) Assumindo expansão de vagas das unidades Mais Médicos em 100 vagas/ano no cenário de pleno potencial

(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	4T18	3T19	4T19
Ativo Circulante	1.550,6	1.664,5	1.475,7
Caixa e equivalentes	13,7	10,1	12,3
Títulos e valores mobiliários	804,4	855,7	596,9
Contas a receber	571,9	714,6	759,6
Adiantamentos a funcionários/terceiros	8,0	6,3	6,8
Despesas antecipadas	6,0	9,3	7,0
Impostos e contribuições	135,8	57,2	80,1
Outros	10,9	11,4	13,1
Ativo Não-Circulante	2.551,8	4.075,7	4.036,8
Realizável a Longo Prazo	476,7	729,4	693,8
Contas a receber LP	139,2	262,6	261,6
Despesas antecipadas LP	5,5	4,7	4,8
Depósitos judiciais LP	81,7	79,3	76,1
Impostos e contribuições LP	102,2	192,8	176,4
Impostos diferidos e outros	148,0	190,0	175,0
Permanente	2.075,2	3.346,4	3.343,0
Investimentos	0,2	0,2	0,3
Imobilizado	661,1	1.898,2	1.732,2
Intangível	1.413,8	1.447,9	1.610,4
Total do Ativo	4.102,5	5.740,2	5.512,5

Em R\$ milhões	4T18	3T19	4T19
Passivo Circulante	1.289,1	683,1	674,9
Empréstimos e financiamentos	795,8	63,9	13,6
Arrendamento Mercantil	-	188,7	156,5
Fornecedores	105,8	140,7	126,7
Salários e encargos sociais	133,7	215,5	136,4
Obrigações tributárias	35,6	34,8	36,0
Mensalidades recebidas antecipadamente	17,2	22,8	18,4
Adiantamento de convênio circulante	-	1,8	3,3
Parcelamento de tributos	3,6	2,8	3,7
Preço de aquisição a pagar	34,5	3,3	19,1
Dividendos a Pagar	153,2	0,0	153,5
Outros	9,9	8,8	7,6
Exigível a Longo Prazo	222,0	1.865,1	1.735,3
Empréstimos e financiamentos LP	21,4	601,6	601,5
Contingências	126,9	126,5	118,4
Arrendamento Mercantil LP	-	1.046,1	880,0
Adiantamento de convênio	-	15,6	28,0
Parcelamento de tributos LP	6,7	5,8	11,0
Provisão para desmobilização de ativos LP	27,0	30,1	27,5
Impostos diferidos	5,2	2,9	2,9
Preço de aquisição a pagar LP	13,9	15,2	44,5
Outros LP	20,9	21,3	21,3
Patrimônio Líquido	2.591,4	3.192,0	3.102,4
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	668,4	668,6	674,0
Reservas de lucros	1.016,6	1.016,6	863,2
Resultado do período	0,0	588,1	646,1
Ações em Tesouraria	(206,6)	(194,3)	(194,0)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	4.102,5	5.740,2	5.512,5



DRE POR UNIDADE DE NEGÓCIO: TRIMESTRE

Em IFRS-16 R\$ Milhões	Presencial			Ensino a Distância			Corporativo			Consolidado		
	4T18	4T19	Δ%	4T18	4T19	Δ%	4T18	4T19	Δ%	4T18	4T19	Δ%
Receita Operacional Bruta	1.180,1	1.200,7	1,7%	219,5	319,1	45,4%	-	-	-	1.399,6	1.519,8	8,6%
Deduções da Receita Bruta	(438,4)	(527,0)	20,2%	(94,1)	(150,8)	60,2%	-	-	-	(532,5)	(677,8)	27,3%
Receita Operacional Líquida	741,7	673,7	-9,2%	125,3	168,3	34,3%	-	-	-	867,0	842,0	-2,9%
Custos dos Serviços Prestados	(433,2)	(366,9)	-15,3%	(23,0)	(26,4)	14,9%	-	-	-	(456,2)	(393,4)	-13,8%
Pessoal	(317,8)	(278,0)	-12,5%	(14,0)	(13,3)	-5,3%	-	-	-	(331,8)	(291,2)	-12,2%
Aluguel, condomínio e IPTU	(62,6)	(7,9)	-87,4%	(0,0)	(2,2)	13037,6%	-	-	-	(62,6)	(10,1)	-83,9%
Serviços de terceiros e Outros	(26,7)	(29,6)	10,9%	(8,8)	(13,0)	47,8%	-	-	-	(35,5)	(42,6)	20,1%
Depreciação e amortização	(26,2)	(51,5)	96,4%	(0,2)	2,1	N.A.	-	-	-	(26,4)	(49,5)	87,5%
Lucro Bruto	308,5	306,8	-0,5%	102,4	141,9	38,6%	-	-	-	410,8	448,7	9,2%
Margem Bruta	41,6%	45,5%	3,9 p.p.	81,7%	84,3%	2,6 p.p.	-	-	-	47,4%	53,3%	5,9 p.p.
Despesas Comerciais, G&A e Outras	(169,5)	(101,9)	-39,9%	(31,7)	(22,3)	-29,8%	(172,4)	(167,7)	-2,7%	(373,7)	(291,9)	-21,9%
Pessoal	(1,2)	(3,3)	181,3%	(2,0)	(3,4)	69,3%	(44,3)	(41,5)	-6,3%	(47,5)	(48,3)	1,6%
Publicidade	-	0,0	N.A.	-	-	-	(43,0)	(52,3)	21,8%	(43,0)	(52,3)	21,8%
PDD	(95,8)	(67,9)	-29,1%	(18,3)	(14,5)	-20,8%	0,0	0,0	N.A.	(114,2)	(82,4)	-27,8%
Outras Despesas	(70,2)	(27,4)	-60,9%	(11,0)	(3,8)	-65,5%	(62,8)	(51,7)	-17,7%	(144,0)	(82,9)	-42,4%
Depreciação e amortização	(2,3)	(3,2)	37,4%	(0,4)	(0,5)	47,9%	(22,4)	(22,2)	-0,9%	(25,1)	(25,9)	3,4%
Lucro Operacional	139,0	204,9	47,4%	70,6	119,6	69,4%	(172,4)	(167,7)	-2,7%	37,1	156,8	322,3%
Margem Operacional (%)	18,7%	30,4%	11,7 p.p.	56,3%	71,1%	14,7 p.p.	-	-	-	4,3%	18,6%	14,3 p.p.
EBITDA reportado	167,5	259,6	55,0%	71,1	118,1	66,0%	(150,1)	(145,5)	-3,0%	88,6	232,2	162,1%
Margem EBITDA (%)	22,6%	38,5%	15,9 p.p.	56,8%	70,2%	13,4 p.p.	-	-	-	10,2%	27,6%	17,4 p.p.
EBITDA reportado (ex IFRS-16)	167,5	202,8	21,1%	71,1	120,3	69,1%	(150,1)	(146,2)	-2,6%	88,6	177,0	99,7%
Margem EBITDA (%)	22,6%	30,1%	7,5 p.p.	56,8%	71,5%	14,7 p.p.	-	-	-	10,2%	21,0%	10,8 p.p.



DRE POR UNIDADE DE NEGÓCIO: ANO

Em IFRS-16 R\$ Milhões	Presencial			Ensino a Distância			Corporativo			Consolidado		
	2018	2019	Δ%	2018	2019	Δ%	2018	2019	Δ%	2018	2019	Δ%
Receita Operacional Bruta	4.889,8	4.953,2	1,3%	894,3	1.231,7	37,7%	-	-	-	5.784,2	6.185,0	6,9%
Deduções da Receita Bruta	(1.813,2)	(2.082,8)	14,9%	(351,6)	(537,1)	52,8%	-	-	-	(2.164,8)	(2.619,9)	21,0%
Receita Operacional Líquida	3.076,6	2.870,4	-6,7%	542,8	694,6	28,0%	-	-	-	3.619,4	3.565,0	-1,5%
Custos dos Serviços Prestados	(1.556,3)	(1.429,2)	-8,2%	(76,5)	(91,5)	19,6%	-	-	-	(1.632,8)	(1.520,7)	-6,9%
Pessoal	(1.109,1)	(1.021,8)	-7,9%	(51,2)	(47,2)	-7,8%	-	-	-	(1.160,3)	(1.069,0)	-7,9%
Aluguel, condomínio e IPTU	(243,5)	(39,3)	-83,9%	(0,0)	0,0	N.A.	-	-	-	(243,6)	(39,3)	-83,9%
Serviços de terceiros e Outros	(107,2)	(105,9)	-1,2%	(24,6)	(43,6)	77,0%	-	-	-	(131,8)	(149,5)	13,4%
Depreciação e amortização	(96,5)	(262,2)	171,8%	(0,6)	(0,7)	11,4%	-	-	-	(97,1)	(262,9)	170,7%
Lucro Bruto	1.520,3	1.441,2	-5,2%	466,3	603,2	29,4%	-	-	-	1.986,6	2.044,3	2,9%
Margem Bruta	49,4%	50,2%	0,8 p.p.	85,9%	86,8%	0,9 p.p.	-	-	-	54,9%	57,3%	2,5 p.p.
Despesas Comerciais, G&A e Outras	(501,1)	(424,8)	-15,2%	(90,3)	(87,8)	-2,9%	(623,2)	(631,7)	1,4%	(1.214,6)	(1.144,3)	-5,8%
Pessoal	(12,6)	(12,1)	-4,5%	(13,4)	(14,8)	10,1%	(147,2)	(150,6)	2,3%	(173,2)	(177,4)	2,4%
Publicidade	0,0	0,0	N.A.	0,0	0,0	N.A.	(218,3)	(263,1)	20,5%	(218,3)	(263,1)	20,5%
PDD	(277,6)	(250,1)	-9,9%	(56,1)	(58,0)	3,3%	0,0	0,0	N.A.	(333,7)	(308,1)	-7,7%
Outras Despesas	(196,1)	(149,4)	-23,9%	(19,5)	(12,9)	-33,7%	(175,5)	(135,4)	-22,9%	(391,1)	(297,6)	-23,9%
Depreciação e amortização	(14,8)	(13,3)	-10,0%	(1,3)	(2,1)	57,8%	(82,2)	(82,7)	0,5%	(98,3)	(98,0)	-0,3%
Lucro Operacional	1.019,2	1.016,3	-0,3%	375,9	515,4	37,1%	(623,2)	(631,7)	1,4%	772,0	900,0	16,6%
Margem Operacional (%)	33,1%	35,4%	2,3 p.p.	69,3%	74,2%	4,9 p.p.	-	-	-	21,3%	25,2%	3,9 p.p.
EBITDA reportado	1.130,4	1.291,8	14,3%	377,9	518,2	37,1%	(541,0)	(549,0)	1,5%	967,4	1.261,0	30,4%
Margem EBITDA (%)	36,7%	45,0%	8,3 p.p.	69,6%	74,6%	5,0 p.p.	-	-	-	26,7%	35,4%	8,6 p.p.
EBITDA reportado (ex IFRS-16)	1.130,4	1.075,5	-4,9%	377,9	518,2	37,1%	(541,0)	(551,4)	1,9%	967,4	1.042,3	7,7%
Margem EBITDA (%)	36,7%	37,5%	0,7 p.p.	69,6%	74,6%	5,0 p.p.	-	-	-	26,7%	29,2%	2,5 p.p.



(em R\$ milhões)	Pro-forma ⁽¹⁾			Pro-forma ⁽¹⁾				
	4T18	4T19	Δ%	2018	2019	Δ%	4T19 IFRS 16	2019 IFRS 16
Lucro antes dos impostos	13,1	79,6	507,5%	653,2	696,2	6,6%	60,6	657,9
Ajustes para conciliar o resultado	360,9	152,1	-57,9%	909,0	624,4	-31,3%	226,3	881,3
Resultado após conciliação das disponibilidades	374,0	231,7	-38,1%	1.562,2	1.320,6	-15,5%	286,9	1.539,2
Variações nos ativos e passivos	(214,6)	(225,4)	5,0%	(507,8)	(726,5)	43,1%	(225,4)	(726,5)
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex	159,4	6,3	-96,1%	1.054,4	594,0	-43,7%	61,5	812,7
Aquisição de ativo imobilizado	(82,5)	(70,3)	-14,8%	(160,7)	(201,6)	25,4%	(70,3)	(201,6)
Aquisição de ativo intangível	(38,1)	(64,5)	69,5%	(87,8)	(164,9)	87,8%	(64,5)	(164,9)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(8,4)	(67,8)	705,9%	(43,4)	(98,9)	127,7%	(67,8)	(98,9)
Fluxo de Caixa Operacional após Capex	30,4	(196,3)	N.A.	762,5	128,7	-83,1%	(141,1)	347,4
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	17,0	(60,4)	N.A.	(468,9)	(337,7)	-28,0%	(115,6)	(556,3)
Fluxo de Caixa Livre	47,5	(256,7)	N.A.	293,6	(208,9)	N.A.	(256,7)	(208,9)
Caixa no início do exercício	770,6	865,8	12,4%	524,4	818,0	56,0%	865,8	818,0
Aumento/redução nas disponibilidades	47,5	(256,7)	N.A.	293,6	(208,9)	N.A.	(256,7)	(208,9)
Caixa no final do exercício	818,0	609,1	-25,5%	818,0	609,1	-25,5%	609,1	609,1
EBITDA reportado	88,6	177,0	99,7%	967,4	1.042,3	7,7%	232,2	1.261,0
Fluxo de caixa operacional antes de capex/EBITDA	179,9%	3,6%	-176,3 p.p.	109,0%	57,0%	-52,0 p.p.	26,5%	64,4%
Impacto da parcela PN-23	-	-	-	342,1	-	-	-	-
Atraso no recebimento de repasses do FIES	-	136,0	-	-	136,0	-	136,0	136,0
Fluxo de caixa operacional antes de capex ajustado/EBITDA	179,9%	80,4%	-99 p.p.	73,6%	70,0%	-3,6 p.p.	85,1%	75,2%



(1) Informação pro-forma excluindo o efeito do IFRS 16, para melhor comparação com o ano anterior.

	Unid.	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	Δ% A/A
Base de Alunos⁽¹⁾	<i>mil</i>	517,8	561,2	576,4	575,4	570,3	10,2%
Presencial	<i>mil</i>	314,6	322,0	328,1	308,4	309,5	-1,6%
Graduação	<i>mil</i>	285,3	292,4	298,0	277,9	280,9	-1,6%
Pós-graduação	<i>mil</i>	29,3	29,7	30,1	30,5	28,6	-2,2%
EAD	<i>mil</i>	203,2	239,2	248,4	267,0	260,8	28,4%
Graduação	<i>mil</i>	156,1	189,6	197,0	217,4	214,6	37,4%
Pós-graduação	<i>mil</i>	46,9	49,6	51,3	49,6	46,2	-1,6%
Ticket Médio⁽²⁾	<i>R\$</i>						
Presencial	<i>R\$</i>	812,2	820,2	823,7	741,3	761,7	-6,2%
Graduação	<i>R\$</i>	834,0	846,4	852,7	765,6	787,3	-5,6%
EAD	<i>R\$</i>	241,5	278,1	273,0	248,0	241,8	0,1%
100% online	<i>R\$</i>	223,8	245,1	252,1	217,4	218,6	-2,3%
Flex	<i>R\$</i>	364,9	456,4	416,1	422,4	373,3	2,3%
Taxa de retenção⁽²⁾	<i>%</i>						
Graduação Presencial	<i>%</i>	84,2%	85,8%	86,0%	85,9%	85,6%	1,4 p.p.
Graduação EAD	<i>%</i>	77,8%	82,8%	81,5%	80,9%	79,3%	1,6 p.p.
Outros							
Colaboradores	<i>und.</i>	11.851	13.390	13.324	13.513	12.286	3,4%
Número de polos EAD	<i>und.</i>	607	635	674	747	933	54,0%
Cidades Cobertas (EAD)	<i>und.</i>	470	478	497	542	676	43,8%

(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