

DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

3T21 & 9M21

YDUQS



08 de Novembro de 2021

YDUQ
B3 LISTED NM



Índice
Brasil 50 **IBRX 50**

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

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

YDUQ3 | YDUQY B3 ADR

Rio de Janeiro, 08 de Novembro de 2021 - **A YDUQS Participações S.A.**, uma das maiores organizações privadas no setor de ensino superior no Brasil, apresenta os **resultados referentes ao terceiro trimestre de 2021 (3T21)**.

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

Os resultados consolidados incluem a contabilização do grupo Adtalem Brasil Holding Ltda a partir de maio de 2020 e do Grupo Athenas Educacional a partir de agosto de 2020 e da Qconcursos a partir de julho de 2021, exceto quando explicitado.

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.

CONFERÊNCIA DE RESULTADOS

09/11/2021 às 09h00 (Horário de Brasília)

[Clique Aqui para acessar o Webinar](#)

FALE COM RI

ri@yduqs.com.br

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

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Viramos a página da pandemia no ensino presencial. Neste terceiro trimestre do ano, nossas unidades Digital e Premium continuaram crescendo, no ritmo que para nós se tornou usual, mas a excelente notícia vem dos campi, com evidências concretas de retomada. Já contamos com mais de 50% de nossos alunos de volta às salas de aula, o que tem um efeito alentador e energizante sobre nossos professores, e esperamos alcançar 100% no primeiro semestre de 2022. As melhorias que promovemos nas estruturas físicas e no portfólio de cursos geraram aumentos no ticket (+10% na comparação com 9M20). Os alunos reconhecem a qualidade e o engajamento dos docentes, respondendo com uma renovação que chegou a 83% no trimestre. Identificamos que a intenção de ingresso na modalidade em 22.1 está na casa de 80% dos entrevistados. Os resultados são recompensadores; as perspectivas, ainda melhores.

Nosso ensino digital cresce sem travas e com qualidade, amparado pelos melhores conteúdo e método do mercado e pelo nosso modelo para os polos – implementação ágil, baixo investimento inicial e retorno rápido. No trimestre, nos aproximamos dos dois mil polos – marca atingida há pouco, em evento subsequente de grande importância para nós. Levar conteúdo até então restrito a alunos das classes mais altas para os quatro cantos do país é tanto um objetivo maior quanto nossa avenida de crescimento.

O EaD e o Idomed, que reúne nossas Escolas de Medicina e que cresceu 27% em um ano, protegeram a Yduqs em uma sucessão de crises – a redução do FIES, a estagnação econômica e a pandemia – e já representam metade da receita total e quase dois terços do EBTIDA da companhia. O crescimento dessas verticais se tornará agora muito mais evidente, com a retomada do crescimento também no presencial.

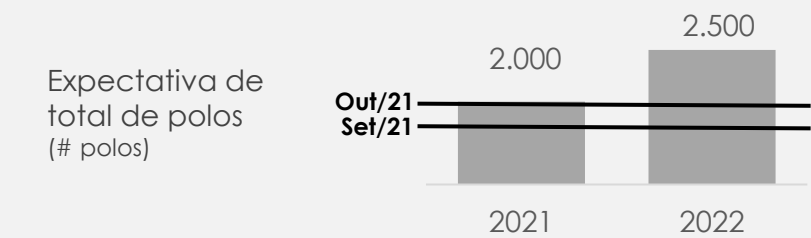
Os investimentos na EnsiMe e em transformação digital seguem intensos, com quase a metade dos R\$ 325 milhões de CAPEX dos nove primeiros meses de 2021, e os resultados são expressivos, com destaque para o NPS, que saltou 22 p.p. na modalidade digital e 19 p.p. no presencial, do 3T20 a hoje. Isso está nos colocando em um novo patamar de consideração e estima junto a alunos e docentes, cada vez mais bem servidos de ferramentas para aprender e ensinar.

Outra conquista de nossa gestão foi a realização da primeira edição do programa de trainees da Yduqs exclusiva para pessoas negras. Uma ação afirmativa que abre portas em nossa estrutura corporativa de apoio – e que se soma àquelas abertas por nosso ensino na vida de tantas pessoas.

Muito obrigado a todos que seguem nos apoiando nesse trabalho.

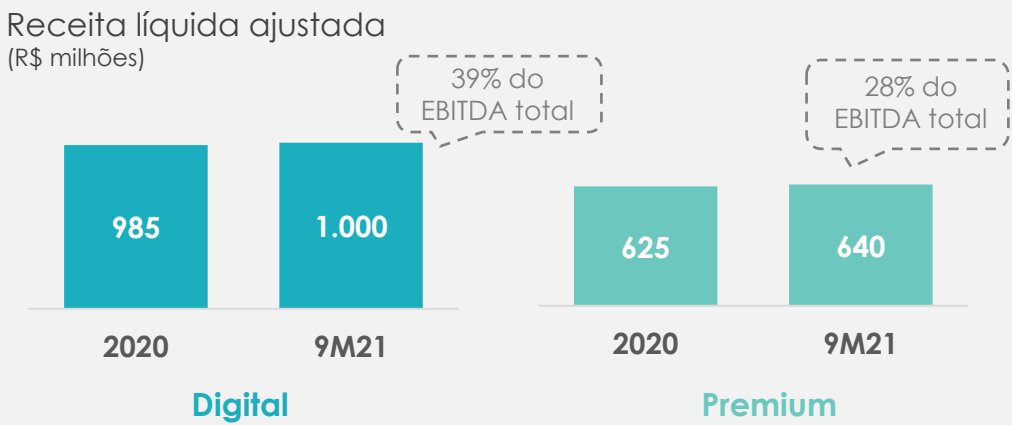
Eduardo Parente
CEO

Melhores resultados na captação, seguindo em expansão...



- Já em outubro/21, o **total do número de polos ultrapassa a expectativa** de 2.000 polos para o final do ano de 2021.
- Conclusão da aquisição da Qconcursos**, com a base total do digital fechando em **~1 milhão de alunos**.

...e forte crescimento de receita...



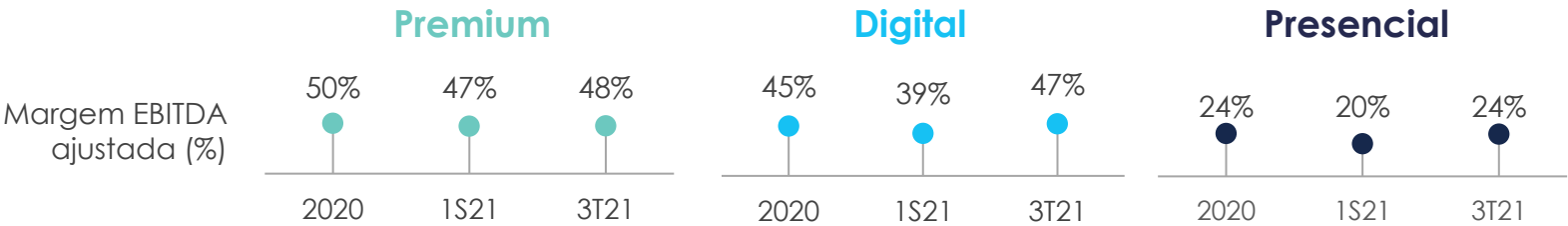
- Receita líquida 9M21** tanto do Digital como do Premium **ultrapassam a receita líquida total do ano de 2020**, mantendo grande representatividade no EBITDA total YDUQS.



...positivamente impactando o ticket médio, somado a uma melhora na renovação...

	Ticket Médio	Taxa de Renovação
Premium	+12% a.a. Medicina	96%
Digital	-1% a.a.	78%
Presencial	+10% a.a.	83%

...levando a uma recuperação da margem EBITDA



Redução de 80% dos efeitos não recorrentes no EBITDA (R\$ 295 milhões em 9M20 vs R\$ 59 milhões em 9M21)

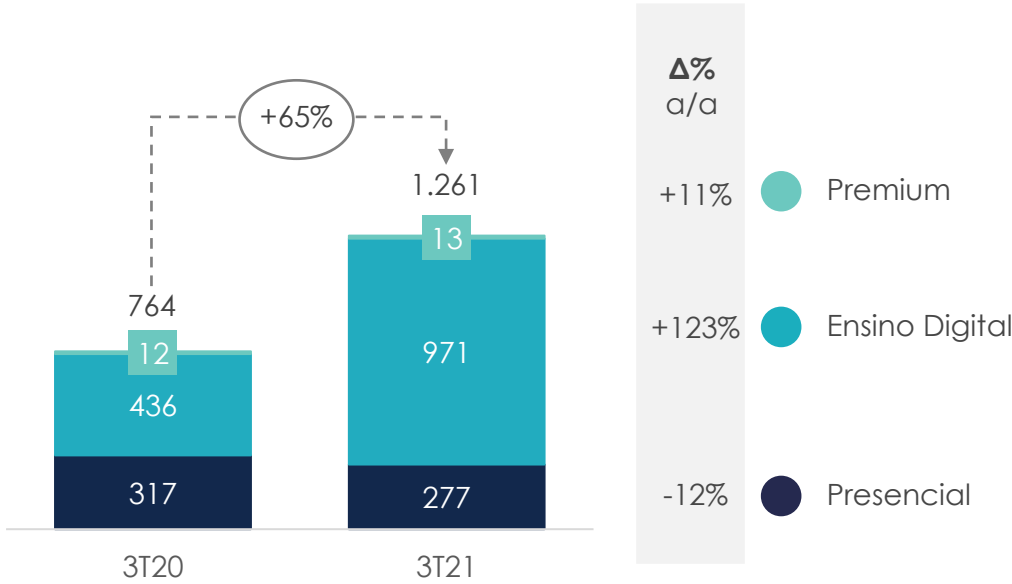
DADOS
OPERACIONAIS

YDUQS



Total (Em mil)	3T20	3T21	Δ %
Base Total	764,2	1.261,4	65,1%
Presencial	316,9	277,4	-12,5%
Ensino Digital	435,6	970,9	122,9%
Graduação	322,8	444,3	37,7%
Vida Toda	112,8	526,6	366,9%
QConcursos	-	443,0	n.a.
Premium	11,8	13,1	11,3%
Medicina	5,6	7,1	27,3%
IBMEC	6,2	6,1	-3,0%
Base total (ex-FIES)	731,9	1.243,7	69,9%
Base total (ex-aquisições) ⁽¹⁾	660,2	739,1	11,9%
FIES	32,3	17,7	-45,1%
DIS	332,0	340,0	2,4%
Presencial	122,9	94,8	-22,9%
100% online	165,9	210,4	26,8%
Flex	43,1	34,8	-19,2%
PAR	7,2	4,2	-41,4%
Campi (ex-compartilhados) ⁽²⁾	108	110	1,9%
Presencial	98	97	-1,0%
Premium	16	19	18,8%
Compartilhado com Presencial	6	6	0,0%
Polos	1.383	1.936	40,0%

Base total de alunos
(mil alunos)



Nova abertura da base de alunos

- **Presencial:** Base de alunos graduação do Presencial e Semipresencial, Mestrado e Doutorado (excluindo premium).
- **Ensino Digital:** Base de alunos graduação do Ensino Digital + Vida Toda (incluindo Qconcursos a partir de Jul/21).
- **Premium:** Base de alunos medicina + IBMEC.

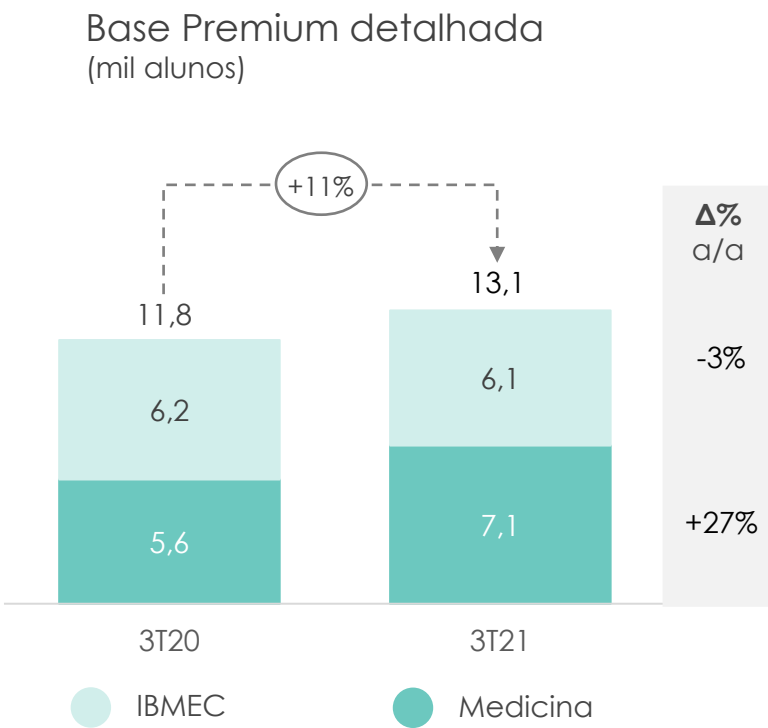


(1) Refere-se as aquisições da Adtalem (a partir de Maio/20), Athenas (a partir de Ago/20) e Qconcursos (a partir de Julho/21).

(2) Considera campi com gestão individual, ou seja, se há 2 campi próximos ou com operações complementares, que possuam a mesma gestão, é considerado apenas um campi.

Premium (Em mil)	3T20	3T21	Δ %
Premium Total	11,8	13,1	11,3%
Medicina	5,6	7,1	27,3%
Graduação	5,3	6,4	22,4%
FIES	1,2	1,1	-5,2%
Pós Graduação	0,3	0,6	114,8%
IBMEC	6,2	6,1	-3,0%
Graduação	4,8	4,9	0,9%
FIES	0,4	0,2	-41,5%
Pós Graduação	1,4	1,2	-16,9%
Premium Total (ex-FIES)	10,2	11,8	15,2%
Premium Total (ex-aquisições) ⁽¹⁾	4,9	5,9	21,4%

Campi ⁽²⁾ (#unidade)	16	19	18,8%
Mil alunos/Campi	0,7	0,7	-



O segmento **Premium** vem registrando sólidos resultados e encerrou o 3T21 com 13,1 mil alunos, o que representa um crescimento de 11,3% em relação ao mesmo período do ano anterior, resultado das recentes aquisições e vagas autorizadas de Medicina no início do ano. A **base de alunos do IBMEC** fechou o trimestre com 6,1 mil alunos, apresentando uma leve queda de 3,0%, em função da redução da base de pós graduação, seguindo o efeito sazonal do período. A base de **Medicina** apresentou um expressivo crescimento de 27,3% a/a, resultado impulsionado pelas 150 novas vagas autorizadas no início do ano.

A taxa de renovação apresentou melhora no 3T21 atingindo 96% (+1,3 p.p a/a), reforçando o investimento da companhia na retenção e maior satisfação dos nossos alunos.

Para o fim do ano, nossa expectativa é **finalizar com uma base esperada de graduação de Medicina na faixa de 6,2-6,6 mil alunos**, e neste trimestre já alcançamos a marca de 6,4 mil alunos. Adicionalmente, considerando o calendário de visitas de autorização e monitoramento em andamento, **temos até +450 novas vagas em processo de aprovação**.



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

(2) Número de campi considera as unidades compartilhadas com outras cursos do segmento presencial (3T20: 6 unidades | 3T21: 6 unidades).

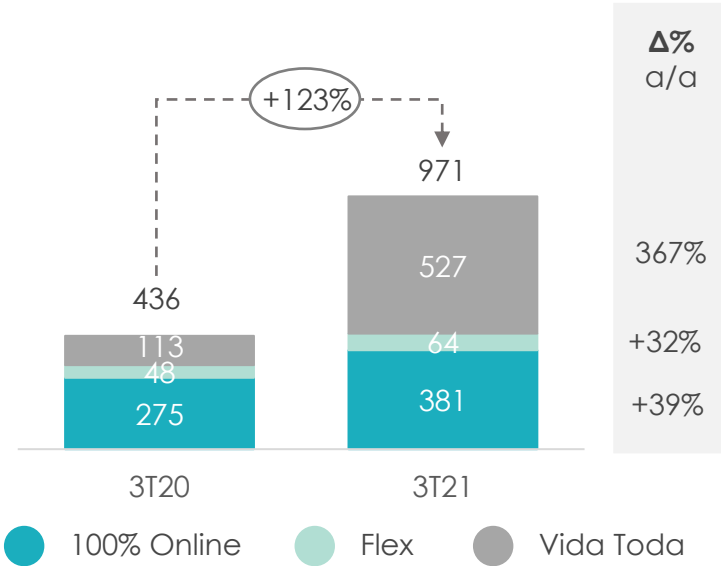
Ensino Digital (Em mil)	3T20	3T21	Δ %
Ensino Digital Total	435,6	970,9	122,9%
Graduação	322,8	444,3	37,7%
100% online	274,6	380,5	38,6%
Flex	48,2	63,8	32,3%
Vida Toda	112,8	526,6	366,9%
Qconcursos	-	443,0	n.a.
Ensino Digital (ex-aquisições) ⁽¹⁾	383,9	495,0	28,9%

O **Ensino Digital**, que inclui o Vida Toda encerrou o 3T21 com 970,9 mil alunos, seguindo com um forte crescimento de 122,9% em comparação com o mesmo período do ano anterior impulsionado pela conclusão da aquisição da Qconcursos em Jul/21.

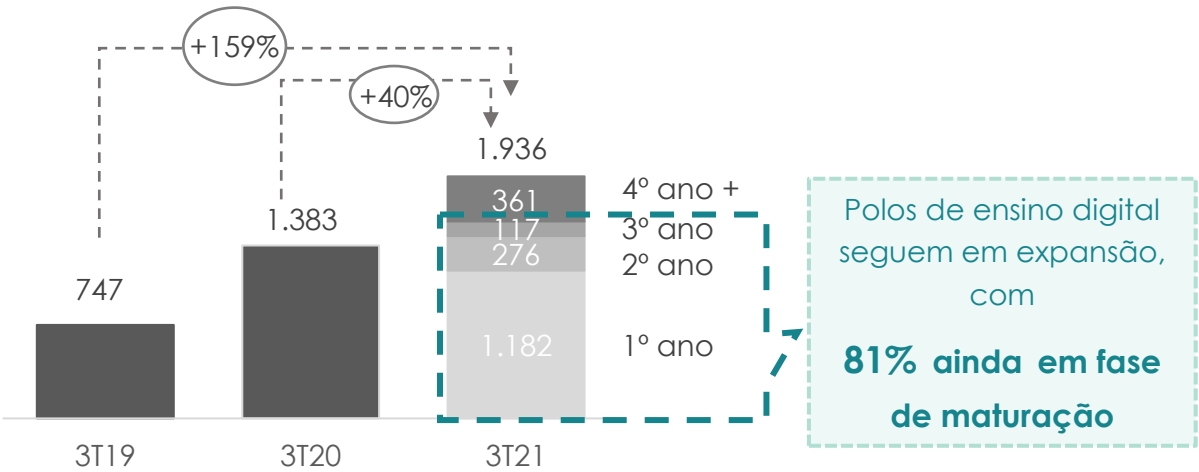
A **base de graduação**, apresentou um expressivo crescimento de 37,7% a/a, em função do forte ritmo de expansão dos polos que cresceu 40% a/a (+553 polos). A maturação dos polos também teve papel importante nesse resultado, uma vez que 81% dos polos ainda estão em fase de maturação, ou seja, ainda não alcançaram seus primeiros 4 anos de operação. O crescimento do Ensino Digital tem ocorrido principalmente em cidades pequenas (63% dos polos estão localizados em cidades com até 50 mil habitantes).

A base de alunos do **Vida Toda**, a partir do 3T21, inclui a incorporação de 443 mil alunos (pagantes) da Qconcursos, conforme mencionado acima. A taxa de renovação apresentou melhora atingindo 78%, um crescimento de 1,5 p.p se comparado ao 3T20.

Base Ensino Digital detalhada (mil)



Número de Polos (unidades)

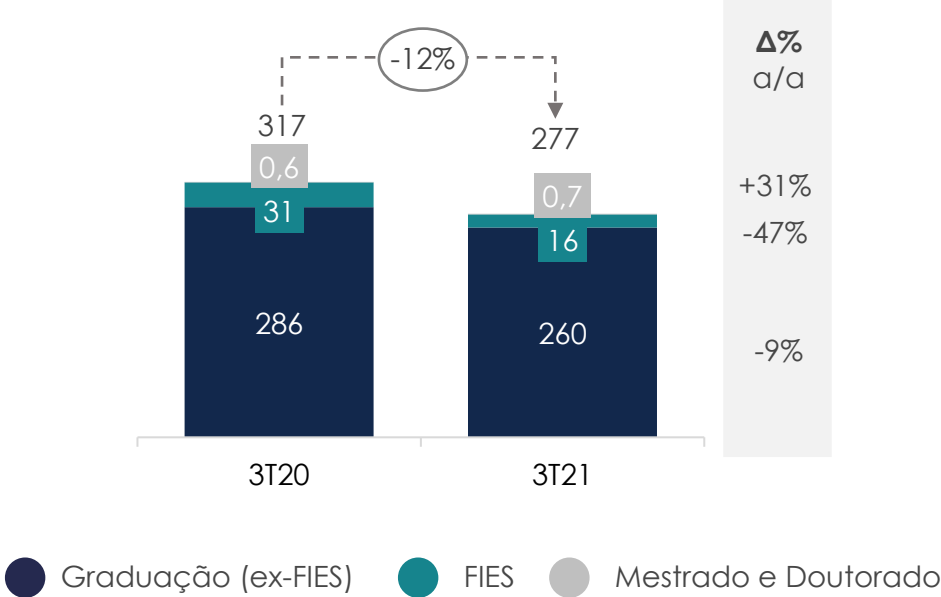


(1) Refere-se as aquisições da Adtalem (a partir de Maio/20), Athenas (a partir de Ago/20) e Qconcursos (a partir de Julho/21).

Presencial (Em mil)	3T20	3T21	Δ %
Presencial Total	316,9	277,4	-12,5%
Graduação ex-FIES	285,6	260,2	-8,9%
Graduação	316,3	276,6	-12,5%
Presencial	299,3	255,3	-14,7%
FIES	30,7	16,4	-46,7%
Semipresencial	17,0	21,4	25,6%
Mestrado e Doutorado	0,6	0,7	30,9%
Presencial Total (ex-FIES)	286,1	261,0	-8,8%
Presencial Total (ex-aquisições) ⁽¹⁾	271,5	238,2	-12,3%

Campi (#unidade)	98	97	-1,0%
Mil alunos/Campi	3,2	3,0	-7,6%

Base presencial detalhada
(mil alunos)



O segmento **Presencial** registrou uma queda de 12,5% a/a, encerrando o 3T21 com 277,4 mil alunos. Essa queda pode ser explicada por alguns fatores como a queda da base de alunos FIES em 46,7% a/a, redução da captação em função da pandemia e o efeito sazonal do período.

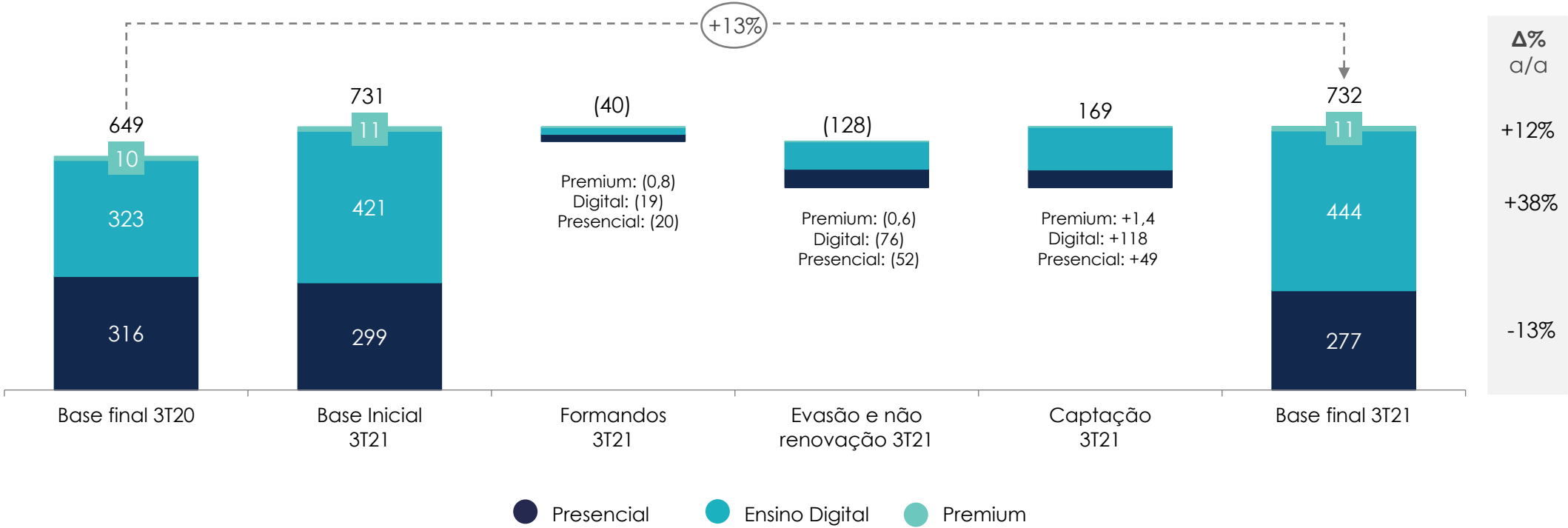
A base de alunos do **Semipresencial vem ganhando relevância** e nesse trimestre apresentou um crescimento de 25,6% vs. 3T20, influenciada pelo aumento da captação nesse segmento.

Importante ressaltar que a taxa de renovação de matrícula apresentou uma leve alta (+0,7 p.p a/a), atingindo 83%. Além disso no 1S21, 15% dos alunos já haviam retornado às aulas presenciais passando para 51% dos alunos no 2S21 e nossa expectativa é que em 2022 retorne 100% das aulas presenciais.

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

MOVIMENTAÇÃO DA BASE DE GRADUAÇÃO

(em mil alunos)	Base inicial 3T21	Formandos 3T21	Evasão + não renovação 3T21	Captação 3T21	Base Final 3T21
Graduação	731,4	(40,0)	(128,4)	169,2	732,3
Premium	11,3	(0,8)	(0,6)	1,4	11,3
Medicina	6,2	(0,2)	(0,4)	0,8	6,4
IBMEC	5,1	(0,6)	(0,2)	0,5	4,9
Ensino Digital	421,3	(19,3)	(76,2)	118,5	444,3
100% Online	362,7	(18,9)	(57,4)	94,2	380,5
Flex	58,6	(0,3)	(18,8)	24,3	63,8
Presencial	298,8	(19,9)	(51,6)	49,4	276,6
Presencial	279,3	(18,3)	(47,8)	42,1	255,3
Semipresencial	19,5	(1,6)	(3,8)	7,3	21,4



TICKET MÉDIO ACUMULADO⁽¹⁾

PREMIUM

	Graduação Medicina			Graduação IBMEC		
	9M20	9M21	Δ %	9M20	9M21	Δ %
Ticket Médio ajustado⁽²⁾	8.270,1	8.777,5	6,1%	2.708,4	2.697,9	-0,4%
Ticket Médio (R\$/mês)	7.489,9	8.420,4	12,4%	2.633,5	2.697,5	2,4%

ENSINO DIGITAL

	Graduação Total			100% Online			Flex		
	9M20	9M21	Δ %	9M20	9M21	Δ %	9M20	9M21	Δ %
Ticket Médio ajustado⁽²⁾	239,7	234,3	-2,3%	212,0	211,2	-0,4%	408,6	365,2	-10,6%
Ticket Médio (R\$/mês)	237,4	234,3	-1,3%	211,1	211,2	0,1%	398,2	365,2	-8,3%

PRESENCIAL

	Graduação Total			Graduação Presencial			Graduação Presencial (ex-FIES)			Graduação Semipresencial		
	9M20	9M21	Δ %	9M20	9M21	Δ %	9M20	9M21	Δ %	9M20	9M21	Δ %
Ticket Médio ajustado⁽²⁾	640,8	664,1	3,6%	653,8	680,9	4,2%	620,4	670,0	8,0%	429,2	432,9	0,9%
Ticket Médio (R\$/mês)	608,8	662,5	8,8%	619,8	679,2	9,6%	585,1	668,2	14,2%	429,2	432,9	0,9%

Nos 9M21, o efeito dos descontos obrigatórios determinados por leis e liminares na justiça totalizou R\$24,2 milhões (-82,0% a/a), com impacto principalmente no curso de medicina. O **ticket médio ajustado da graduação de Medicina** apresentou um crescimento de 6,1% a/a, fechando em R\$ 8.778/mês. Excluindo o efeito dos descontos por leis e liminares, o ticket médio teria apresentado alta de 12,4% vs. 9M20. O **Ticket Médio ajustado do IBMEC** se manteve estável a/a, fechando em R\$2.698/mês, resultado influenciado pela incorporação em 2021 dos alunos de direito da Damásio (menor ticket), sem esse efeito o ticket médio teria apresentado um aumento de 1,2% a/a.

No Ensino Digital, o **ticket médio ajustado da graduação** registrou uma queda de 2,3% vs. 9M20, fechando em R\$234/mês, em linha com o guidance divulgado no 2T21.

O **ticket médio ajustado da graduação Presencial** vem apresentando recuperação nos últimos trimestres, devido principalmente à significativa redução do impacto das leis e liminares, juntamente com o reajuste das mensalidades e a mudança do mix da base de alunos. Nos 9M21, o ticket médio ajustado da graduação presencial apresentou alta de 3,6% a/a (R\$664/mês). Excluindo-se o efeito do FIES, o ticket médio ajustado da graduação Presencial (ex-FIES) apresentou alta de 8,0% a/a, totalizando R\$ 670/mês. O ticket médio do semipresencial totalizou R\$433/mês, um aumento de 0,9% vs. 9M20.



(1) Ticket médio = Receita líquida do período x 1.000 /9/ Base de alunos ponderada considerando aquisições.
(2) Excluindo impacto de descontos referentes a leis e decisões liminares na justiça.

DADOS
FINANCEIROS

YDUQS



DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

(em R\$ milhões)							Ex-aquisições ⁽¹⁾		
	3T20	3T21	Δ%	9M20	9M21	Δ%	9M20	9M21	Δ%
Receita Bruta	1.940,4	2.201,3	13,4%	5.656,2	6.640,0	17,4%	5.141,3	5.666,2	10,2%
Mensalidades	1.924,2	2.164,1	12,5%	5.619,3	6.573,3	17,0%	5.118,9	5.644,0	10,3%
Outras	16,2	37,2	129,2%	36,9	66,7	80,7%	22,4	22,2	-0,9%
Deduções da Receita Bruta	(964,1)	(1.103,2)	14,4%	(2.765,5)	(3.299,0)	19,3%	(2.553,9)	(2.932,7)	14,8%
Receita Líquida	976,3	1.098,1	12,5%	2.890,7	3.341,0	15,6%	2.587,4	2.733,5	5,6%
Custos dos Serviços Prestados	(434,2)	(501,3)	15,5%	(1.227,1)	(1.459,3)	18,9%	(1.028,7)	(1.139,6)	10,8%
Lucro Bruto	542,2	596,8	10,1%	1.663,6	1.881,7	13,1%	1.558,8	1.593,9	2,3%
Margem Bruta (%)	55,5%	54,3%	-1,2 p.p.	57,6%	56,3%	-1,2 p.p.	60,2%	58,3%	-1,9 p.p.
Despesas Comerciais	(160,7)	(191,6)	19,2%	(638,3)	(674,7)	5,7%	(592,7)	(585,6)	-1,2%
Despesas Gerais e Administrativas	(194,5)	(247,1)	27,0%	(605,2)	(704,8)	16,5%	(566,0)	(584,4)	3,2%
Outras receitas/despesas operacionais	(1,1)	7,4	n.a.	(0,1)	16,4	n.a.	(0,5)	13,1	-2482,5%
(+) Depreciação e amortização	146,3	195,7	33,8%	361,0	504,7	39,8%	309,0	403,7	30,6%
EBITDA	332,2	361,3	8,8%	781,1	1.023,3	31,0%	708,5	840,7	18,6%
Margem EBITDA (%)	34,0%	32,9%	-1,1 p.p.	27,0%	30,6%	3,6 p.p.	27,4%	30,8%	3,4 p.p.
Resultado Financeiro	(86,9)	(103,1)	18,6%	(244,9)	(285,8)	16,7%	(236,8)	(261,6)	10,4%
Depreciação e amortização	(146,3)	(195,7)	33,8%	(361,0)	(504,7)	39,8%	(309,0)	(403,7)	30,6%
Imposto de renda	9,9	8,4	-15,0%	18,9	0,8	-95,9%	17,1	(8,0)	n.a.
Contribuição social	3,7	2,0	-45,8%	6,8	(1,0)	n.a.	5,9	(3,5)	n.a.
Lucro Líquido	112,5	72,8	-35,2%	200,8	232,5	15,8%	185,7	163,8	-11,8%
Margem Líquida (%)	11,5%	6,6%	-4,9 p.p.	6,9%	7,0%	0,1 p.p.	7,2%	6,0%	-1,2 p.p.
Receita Líquida Ajustada⁽²⁾	1.044,4	1.106,9	6,0%	3.025,4	3.365,2	11,2%	2.707,1	2.757,3	1,9%
EBITDA Ajustado⁽²⁾	399,7	396,4	-0,8%	1.076,2	1.082,1	0,5%	989,0	891,1	-9,9%
Margem EBITDA Ajustada (%)	38%	36%	-2,5 p.p.	35,6%	32,2%	-3,4 p.p.	36,5%	32,3%	-4,2 p.p.
Lucro Líquido Ajustado⁽²⁾	194,7	146,2	-24,9%	519,2	363,6	-30,0%	487,6	280,2	-42,5%
Margem Líquida Ajustada (%)	18,6%	13,2%	-5,4 p.p.	17,2%	10,8%	-6,4 p.p.	18,0%	10,2%	-7,8 p.p.

(1) Refere-se as aquisições da Adtalem (a partir de Maio/20), Athenas (a partir de Ago/20) e Qconcursos (a partir de Jul/21).
(2) Receita líquida ajustada por leis e liminares na justiça | EBITDA ajustado por itens não recorrentes, detalhado na seção do EBITDA.



(em R\$ milhões)							Ex-aquisições ⁽¹⁾		
	3T20	3T21	Δ%	9M20	9M21	Δ%	9M20	9M21	Δ%
Receita Bruta	1.940,4	2.201,3	13,4%	5.656,2	6.640,0	17,4%	5.141,3	5.666,2	10,2%
Mensalidades	1.924,2	2.164,1	12,5%	5.619,3	6.573,3	17,0%	5.118,9	5.644,0	10,3%
Outros	16,2	37,2	129,2%	36,9	66,7	80,7%	22,4	22,2	-0,9%
Deduções da Receita Bruta	(964,1)	(1.103,2)	14,4%	(2.765,5)	(3.299,0)	19,3%	(2.553,9)	(2.932,7)	14,8%
Descontos e bolsas	(928,7)	(1.060,4)	14,2%	(2.652,2)	(3.167,5)	19,4%	(2.456,7)	(2.832,2)	15,3%
Impostos	(37,6)	(39,0)	3,9%	(115,2)	(121,3)	5,3%	(99,0)	(92,0)	-7,1%
AVP e outras deduções	2,1	(3,9)	n.a.	2,0	(10,2)	n.a.	1,8	(8,5)	-574,9%
Receita Líquida	976,3	1.098,1	12,5%	2.890,7	3.341,0	15,6%	2.587,4	2.733,5	5,6%
Premium	150,1	209,0	39,3%	407,0	620,3	52,4%	310,4	423,9	36,6%
Ensino Digital	270,2	354,1	31,1%	724,1	1.000,2	38,1%	673,1	889,6	32,2%
Presencial	556,0	534,7	-3,8%	1.759,5	1.720,5	-2,2%	1.603,6	1.420,1	-11,4%
Receita Líquida ajustada⁽²⁾	1.044,4	1.106,9	6,0%	3.025,4	3.365,2	11,2%	2.707,1	2.757,3	1,9%
Premium	172,6	216,1	25,7%	442,7	640,4	44,7%	339,3	443,3	30,6%
Ensino Digital	274,7	354,3	30,0%	731,1	1.000,2	36,8%	679,9	889,6	30,8%
Presencial	597,2	536,5	-10,6%	1.851,6	1.724,7	-6,9%	1.688,6	1.424,2	-15,7%
Receita Líquida FIES	103,2	63,7	-38,2%	328,0	241,1	-26,5%	255,6	185,1	-27,6%

Nos 9M21, a **receita líquida** apresentou um forte **crescimento de 15,6% a/a** (+R\$450,3 milhões), contribuíram para este resultado os expressivos crescimentos do segmento **Premium +36,6%** (+ R\$113,6 milhões a/a ex-aquisições) e do **Ensino Digital +32,2%** (+ R\$216,5 milhões a/a ex-aquisições), que juntos **já representam 49% da receita líquida total** da Companhia (+10 p.p. vs. 9M20). Além disso, as **Aquisições** geraram uma receita líquida de R\$607,5 milhões nos 9M21, mais do que compensando a queda de 11,4% (-R\$183,4 milhões a/a ex-aquisições) do segmento Presencial, ainda afetado pela perda do FIES, além do impacto da pandemia.

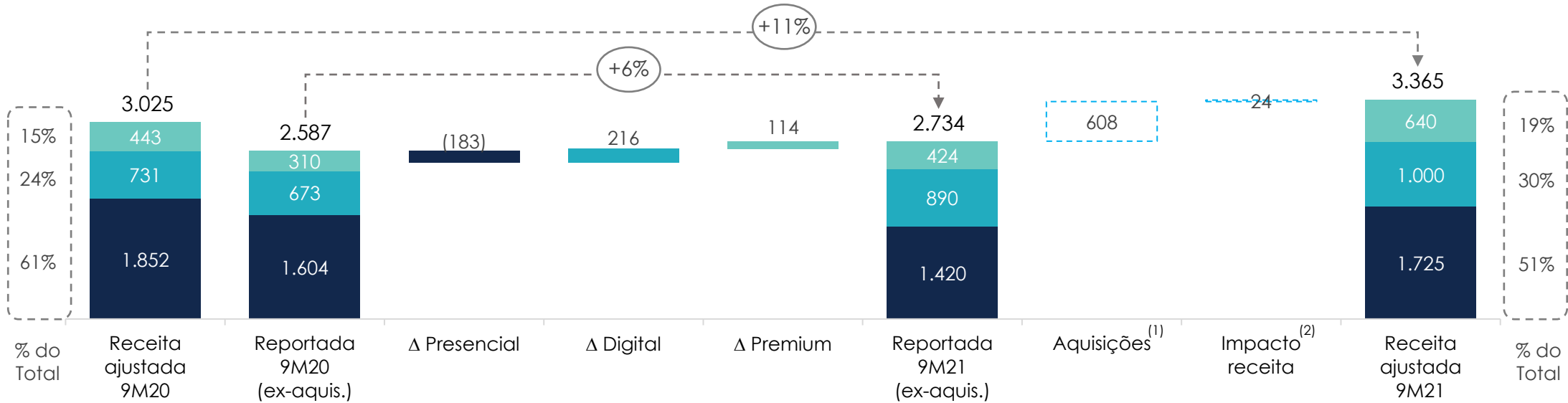
A receita líquida foi impactada com os efeitos de leis e liminares na justiça (ações individuais), que implicaram em descontos para alunos que totalizaram R\$24,2 milhões nos 9M21 (-82,0% a/a), o que representa menos de 1% da receita líquida total da Companhia. Desconsiderando-se esse efeito, a **receita líquida ajustada** apresentou um **crescimento de 11,2% a/a**.



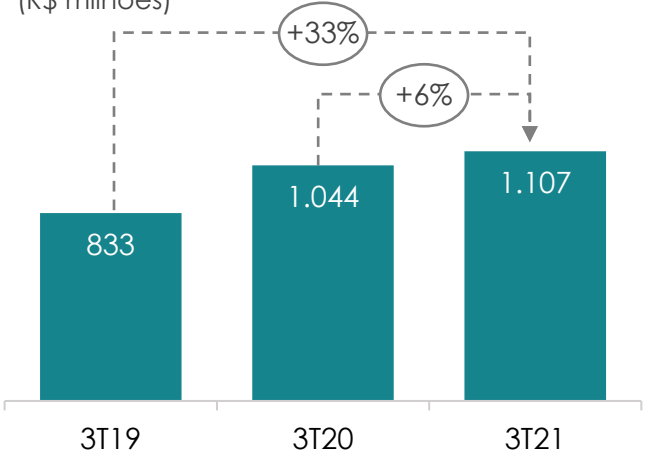
(1) Refere-se as aquisições da Adtalem (a partir de Maio/20), Athenas (a partir de Ago/20) e Qconcursos (a partir de Jul/21).
(2) Ajustado por leis e liminares na justiça (ações individuais), principalmente para alunos do curso de medicina.

Contribuição para a receita líquida ajustada⁽²⁾
(R\$ milhões; 9M20 vs. 9M21)

● Presencial ● Ensino Digital ● Premium

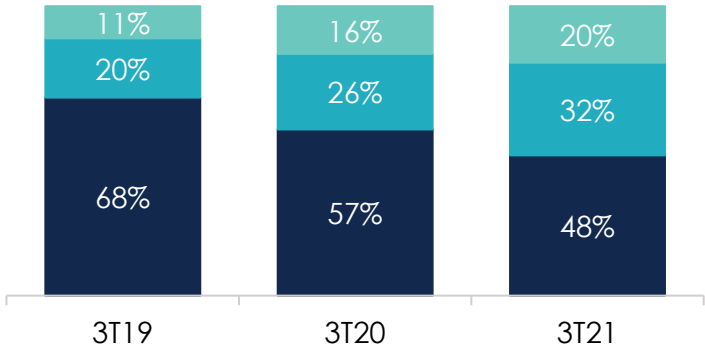


Receita líquida ajustada⁽²⁾
(R\$ milhões)



Receita reportada, cresce 12% vs. 3T20

Receita líquida ajustada⁽²⁾ por BU
(% da Receita ajustada)



(1) Refere-se às aquisições da Adtalem (a partir de Maio/20), Athenas (a partir de Ago/20) e Qconcursos (a partir de Jul/21).
(2) Impacto referente a descontos por leis e liminares na justiça.

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

(em R\$ milhões)	3T20	3T21	Δ%	9M20	9M21	Δ%	Ex-aquisições ⁽¹⁾		
							9M20	9M21	Δ%
Custo dos Serviços Prestados	(434,2)	(501,3)	15,5%	(1.227,1)	(1.459,3)	18,9%	(1.028,7)	(1.139,6)	10,8%
Pessoal	(264,5)	(275,6)	4,2%	(800,9)	(868,5)	8,4%	(663,6)	(666,1)	0,4%
Aluguel, condomínio, IPTU	(16,1)	(12,5)	-22,0%	(36,5)	(38,5)	5,5%	(33,7)	(32,5)	-3,5%
Aluguel	(59,2)	(81,9)	38,3%	(166,4)	(247,3)	48,6%	(164,6)	(186,1)	13,1%
Arrendamento Direito de uso (IFRS-16)	55,1	83,1	51,0%	163,1	249,5	53,0%	162,0	189,6	17,1%
Outros	(11,9)	(14,0)	18,0%	(33,2)	(41,0)	23,5%	(31,0)	(36,0)	16,0%
Repasse de polos	(32,1)	(48,0)	49,7%	(73,6)	(127,8)	73,7%	(72,0)	(125,2)	73,7%
Custo com Serviço de Terceiros	(10,8)	(15,1)	39,7%	(32,7)	(42,0)	28,6%	(30,8)	(37,2)	20,7%
Energia, água, gás e Telefone	(7,2)	(9,0)	25,1%	(22,8)	(26,6)	16,9%	(20,4)	(19,9)	-2,3%
Outros custos	(4,4)	(4,4)	-1,1%	(10,6)	(10,4)	-2,2%	(8,1)	(8,2)	2,1%
Depreciação e amortização	(99,1)	(136,7)	37,9%	(250,0)	(345,4)	38,2%	(200,2)	(250,5)	25,2%
Arrendamento - Direito de uso Imóveis	(56,8)	(67,4)	18,8%	(152,1)	(191,4)	25,8%	(128,3)	(144,5)	12,6%
Sistemas, Aplicativos e Softwares	(9,0)	(6,2)	-30,7%	(13,6)	(13,3)	-1,8%	(2,9)	(4,7)	59,9%
Benfeitorias em Bens de Terceiros	(11,6)	(38,5)	230,9%	(30,3)	(69,1)	127,8%	(27,7)	(52,3)	88,9%
Equipamentos de Informática	(3,4)	(4,0)	16,1%	(8,7)	(12,2)	41,2%	(7,1)	(7,7)	8,7%
Máquinas e Equipamentos	(3,1)	(3,0)	-3,2%	(7,0)	(8,5)	21,7%	(4,4)	(4,9)	10,1%
Outros D&A custo	(15,2)	(17,6)	15,8%	(38,3)	(50,9)	32,7%	(29,6)	(36,4)	22,8%
Lucro Bruto	542,2	596,8	10,1%	1.663,6	1.881,7	13,1%	1.558,8	1.593,9	2,3%
Margem bruta (%)	55,5%	54,3%	-1,2 p.p.	57,6%	56,3%	-1,2 p.p.	60,2%	58,3%	-1,9 p.p.
Custo dos Serviços Prestados ajustados⁽²⁾	(436,2)	(482,4)	10,6%	(1.241,7)	(1.439,1)	15,9%	(1.042,8)	(1.126,6)	8,0%
Custo de pessoal ajustado⁽²⁾	(266,5)	(256,7)	-3,7%	(800,8)	(848,3)	5,9%	(672,9)	(653,1)	-2,9%



(1) Refere-se as aquisições da Adtalem (a partir de Maio/20), Athenas (a partir de Ago/20) e Qconcursos (a partir de Jul/21).

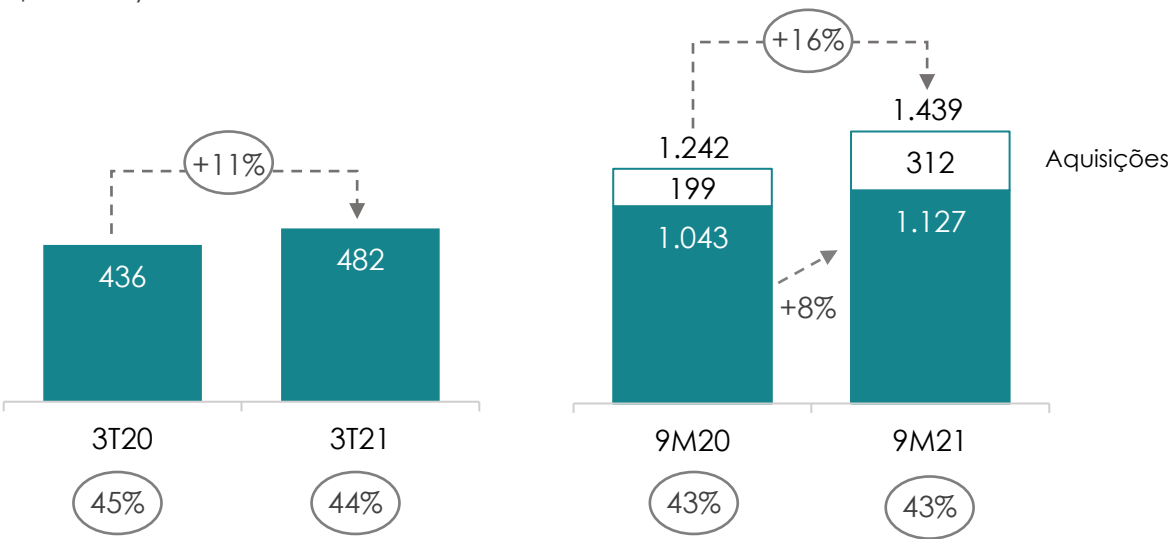
(2) Ajustado por itens não recorrentes, detalhados na seção EBITDA.

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

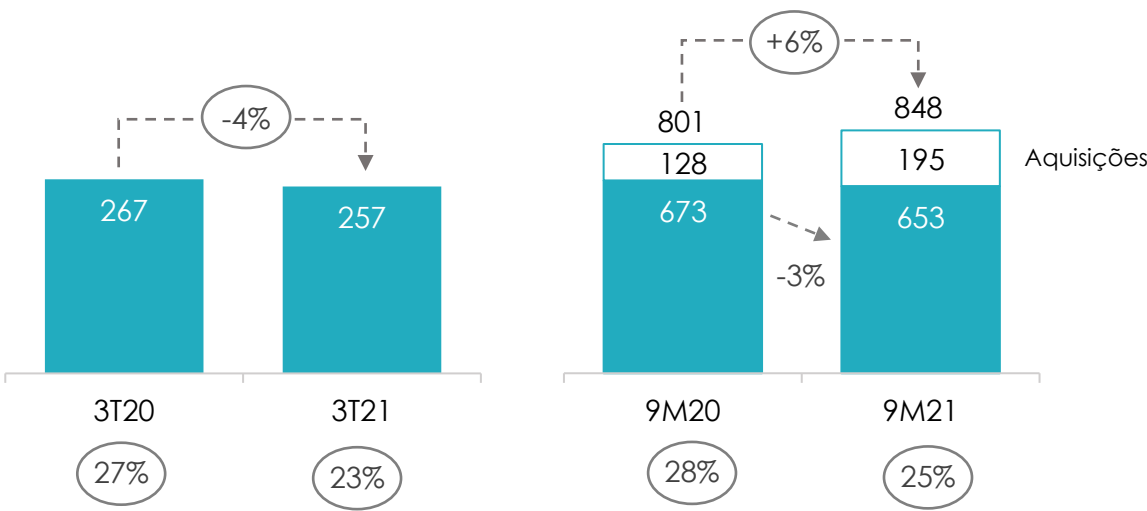
Nos 9M21, o **custo dos serviços prestados** apresentou um aumento de 18,9% a/a, resultado impactado principalmente pelas recentes aquisições, em função do crescimento do Ensino Digital e do aumento da depreciação e amortização. Desconsiderando-se o efeito das aquisições, o custo dos serviços prestados apresentou um aumento de 10,8% a/a. Excluindo-se os efeitos não recorrentes, o custo dos serviços prestados (ex-aquisições), variou 8% a/a, abaixo da inflação acumulada nos últimos 12 meses (IPCA⁽²⁾ 10,25%). Abaixo as principais variações nos 9M21:

- Aumento de R\$67,6 milhões a/a na linha de pessoal, influenciada pelas aquisições realizadas a partir de maio/20 e com os não recorrentes relacionados aos ganhos com eficiência operacional que totalizaram R\$20,3 milhões nos 9M21. Excluindo-se o efeito das aquisições e os não recorrentes, o custo com pessoal ajustado apresentou queda de 2,9% a/a.
- Aumento de R\$54,2 milhões a/a de repasse a polos, em função da forte expansão via parceiros (+553 polos) do Ensino Digital.
- Aumento de R\$9,4 milhões a/a na linha de custos de serviço de terceiros (segurança e limpeza), relacionados com as aquisições e o retorno gradual das aulas presenciais.
- Aumento de R\$95,4 milhões a/a da depreciação e amortização, em função das aquisições, benfeitorias de bens de terceiros relacionado com os imóveis devolvidos e à devolver, além do efeito do IFRS 16.

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



Custo de pessoal ajustado⁽¹⁾
(R\$ milhões)



(1) Ajustado por itens não recorrentes, detalhados na seção EBITDA.
(2) Fonte: IBGE

(em R\$ milhões)	3T20	3T21	Δ%	9M20	9M21	Δ%	Ex-aquisições ⁽¹⁾		
							9M20	9M21	Δ%
Despesas Comerciais	(160,7)	(191,6)	19,2%	(638,3)	(674,7)	5,7%	(592,7)	(585,6)	-1,2%
PDD	(78,4)	(89,4)	14,0%	(379,3)	(344,1)	-9,3%	(358,7)	(299,2)	-16,6%
Mensalista	(31,1)	(53,1)	70,5%	(252,3)	(201,1)	-20,3%	(231,8)	(159,9)	-31,0%
PAR ⁽²⁾	(13,6)	(0,0)	-99,9%	(44,3)	(19,3)	-56,3%	(44,3)	(19,3)	-56,3%
DIS ⁽²⁾	(33,7)	(36,3)	7,9%	(82,7)	(123,6)	49,5%	(82,7)	(120,0)	45,1%
Publicidade e V&M	(82,6)	(102,1)	23,5%	(259,2)	(330,5)	27,5%	(233,9)	(286,3)	22,4%
Publicidade	(67,2)	(69,5)	3,3%	(209,4)	(255,4)	22,0%	(184,1)	(218,9)	18,9%
Vendas e Marketing	(15,4)	(32,6)	111,6%	(49,8)	(75,0)	50,6%	(49,8)	(67,3)	35,2%
Outros	0,3	(0,1)	-122,1%	0,2	(0,2)	-193,3%	(0,1)	(0,1)	35,0%
Despesas Comerciais ajustadas⁽³⁾	(160,2)	(191,6)	19,5%	(538,6)	(674,7)	25,3%	(495,4)	(585,6)	18,2%
PDD + Descontos	(112,0)	(117,4)	4,7%	(473,8)	(423,8)	-10,6%	(451,2)	(372,7)	-17,4%
% da receita líquida	11,5%	10,7%	-0,8 p.p.	16,4%	12,7%	-3,7 p.p.	17,4%	13,6%	-3,8 p.p.
PDD ajustada⁽³⁾ + Descontos	(111,5)	(117,4)	5,2%	(374,1)	(423,8)	13,3%	(353,9)	(372,7)	5,3%
% da receita líquida	11,4%	10,7%	-0,7 p.p.	12,9%	12,7%	-0,3 p.p.	13,7%	13,6%	0,1 p.p.

Nos 9M21, as **despesas comerciais** apresentaram um aumento de 5,7% (+R\$36,5 milhões a/a), resultado das recentes aquisições. Excluindo-se o efeito das aquisições, as despesas comerciais teriam apresentado uma redução de 1,2% vs. 9M20.

As **despesas com PDD** tiveram um impacto não recorrente no total de R\$99,2 milhões no 2T20. Excluindo esse efeito em 2020, a PDD ajustada se manteve estável como percentual da receita líquida nos 9M21. Os descontos concedidos nos 9M21 apresentaram uma redução de 15,6% (-R\$14,8 milhões a/a), com isso a **PDD ajustada + descontos** apresentou um aumento de 13,3% e encerrou os 9M21 com 12,7% do percentual da receita líquida (-0,3 p.p. a/a).

Nos 9M21, as **despesas com Publicidade e V&M** apresentaram um aumento de 27,5% (+R\$71,2 milhões a/a), resultado impactado pelas recentes aquisições, maior esforço de captação no 1T21 e maiores gastos com Call Center (+R\$8,7 milhões) e comissão sobre vendas (+R\$12,3 milhões). Como percentual da receita líquida total, as despesas com publicidade e V&M apresentaram uma leve alta de 0,9 p.p. a/a, mas a estimativa é que feche o 2S21 estável como percentual da receita líquida em relação ao mesmo período do ano anterior.

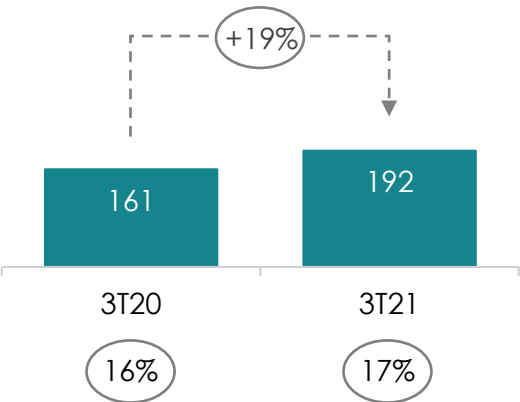


(1) Refere-se as aquisições da Adtalem (a partir de Maio/20), Athenas (a partir de Ago/20) e Qconcur (a partir de Jul/21).

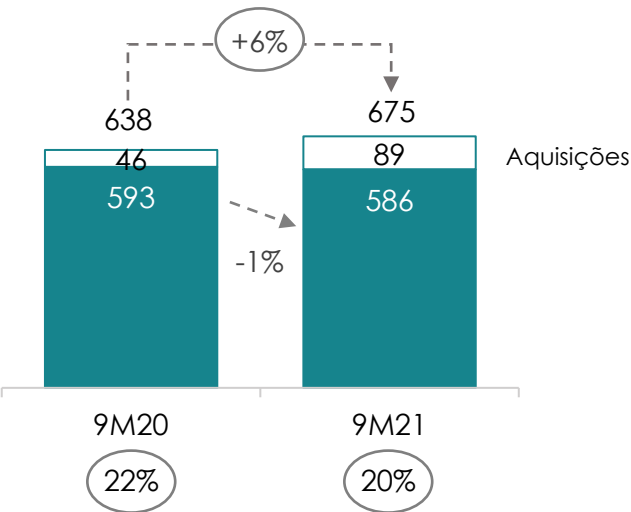
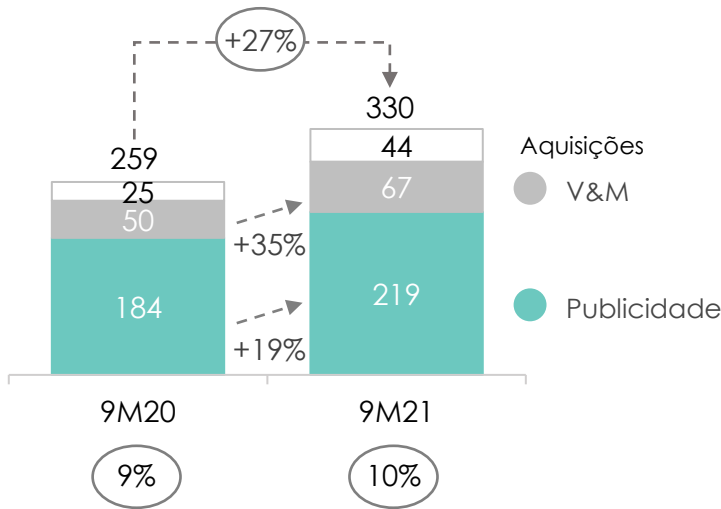
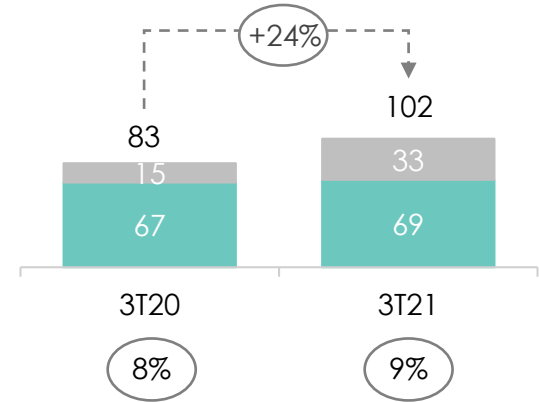
(2) Considera a PDD de evasão.

(3) Ajustado por itens não recorrentes, detalhados na seção EBITDA.

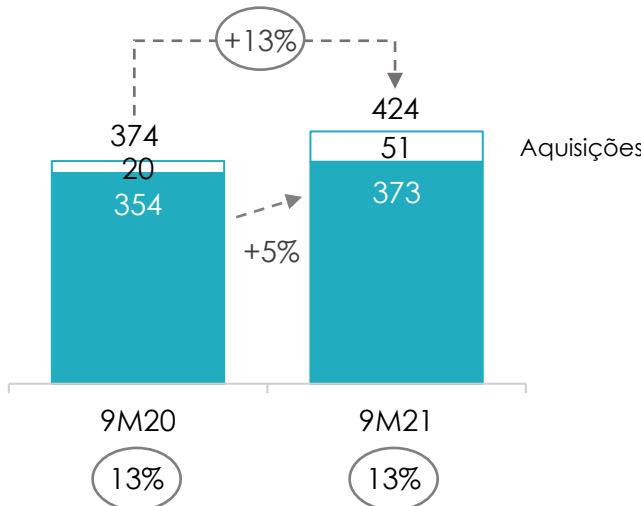
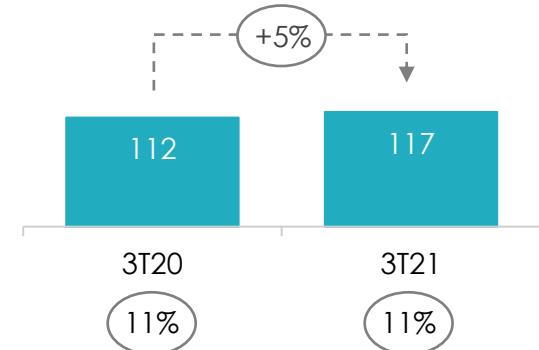
Despesas Comerciais
(R\$ milhões)



Despesas com Publicidade e V&M
(R\$ milhões)



PDD ajustada⁽¹⁾ + Descontos Concedidos
(R\$ milhões)



(1) Ajustado por itens não recorrentes, detalhados na seção EBITDA.

DESPESAS GERAIS, ADMINISTRATIVAS E OUTRAS (1/2)

(em R\$ milhões)	3T20	3T21	Δ%	9M20	9M21	Δ%	Ex-aquisições ⁽¹⁾		
							9M20	9M21	Δ%
Despesas Gerais e Administrativas	(194,5)	(247,1)	27,0%	(605,2)	(704,8)	16,5%	(566,0)	(584,4)	3,2%
Pessoal	(64,8)	(87,1)	34,4%	(181,0)	(260,5)	44,0%	(158,6)	(174,5)	10,0%
Serviços de terceiros	(30,3)	(37,3)	23,4%	(95,1)	(98,9)	4,0%	(89,2)	(85,8)	-3,9%
Provisão para contingências	(18,4)	(12,3)	-33,1%	(112,9)	(51,7)	-54,2%	(114,5)	(56,1)	-51,0%
Manutenção e reparos	(16,7)	(21,8)	30,7%	(37,9)	(60,5)	59,5%	(31,3)	(50,3)	60,6%
Outras despesas	(17,1)	(29,4)	72,0%	(67,3)	(73,9)	9,8%	(63,4)	(64,6)	1,9%
Depreciação e amortização	(47,2)	(59,1)	25,1%	(111,0)	(159,3)	43,5%	(108,9)	(153,2)	40,7%
Amortização Fundo de Comércio	(15,8)	(17,1)	7,9%	(27,9)	(49,5)	77,5%	(25,7)	(43,3)	68,3%
Sistemas, Aplicativos e Softwares	(17,7)	(27,0)	52,3%	(47,2)	(68,8)	45,8%	(47,2)	(68,8)	45,8%
Outros D&A despesas	(13,6)	(15,0)	9,7%	(36,0)	(41,0)	14,2%	(36,0)	(41,0)	14,2%
Outras receitas/despesas	(1,1)	7,4	n.a.	(0,1)	16,4	n.a.	(0,5)	13,1	n.a.
Despesas G&A ajustadas⁽²⁾	(193,5)	(239,6)	23,9%	(529,8)	(690,5)	30,3%	(488,4)	(570,8)	16,9%

Nos 9M21, as **despesas gerais e administrativas** registraram um aumento de 16,5% (+R\$99,6 milhões a/a), grande parte em função das aquisições. Desconsiderando-se esse efeito, as despesas gerais e administrativas apresentaram um crescimento de 3,2% a/a, ficando bem abaixo da inflação acumulada em 12 meses (IPCA⁽³⁾ 10,25%). Abaixo as principais variações nos 9M21:

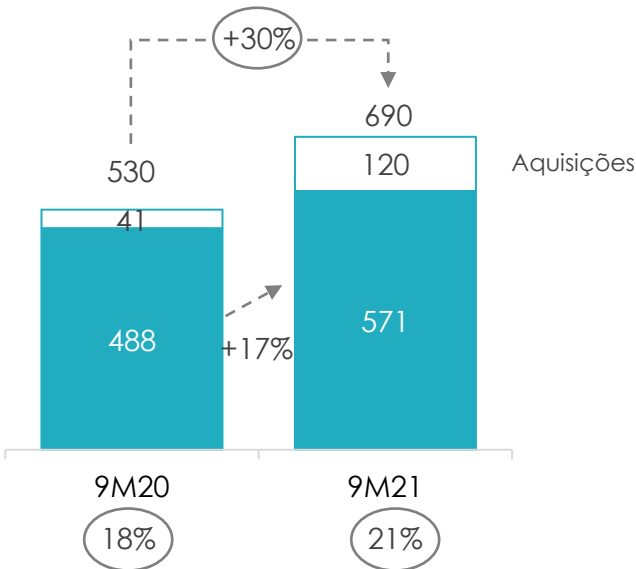
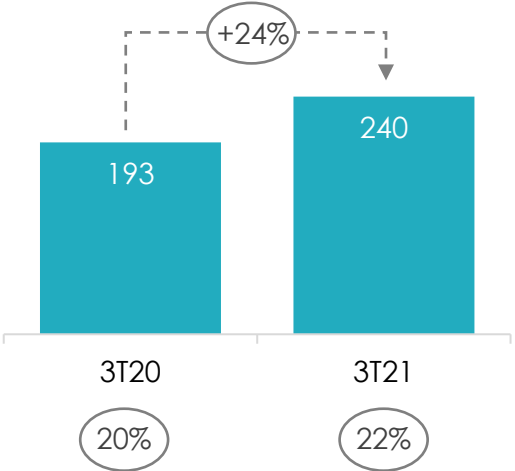
- As despesas com pessoal apresentaram um aumento de 44,0% (+79,6 milhões a/a), principalmente em função da incorporação das aquisições a partir de maio/20, além do aumento de headcount da nova estrutura corporativa da Companhia.
- Redução de R\$61,2 milhões a/a de provisão para contingência. Desconsiderando o impacto de R\$54,9 milhões da revisão da base de processos judiciais nos 9M20, essa despesa apresentou uma redução de 10,9% a/a.
- Aumento de R\$22,6 milhões a/a na linha de manutenção e reparos, associado a manutenção de softwares e a manutenção de móveis e equipamentos das unidades.
- Aumento de R\$48,3 milhões da depreciação e amortização, sendo (i) R\$21,6 milhões referente a amortização do ágio das aquisições e (ii) R\$21,6 milhões com a manutenção do Softwares em função do investimento que vem sendo realizado em transformação digital e tecnologia.



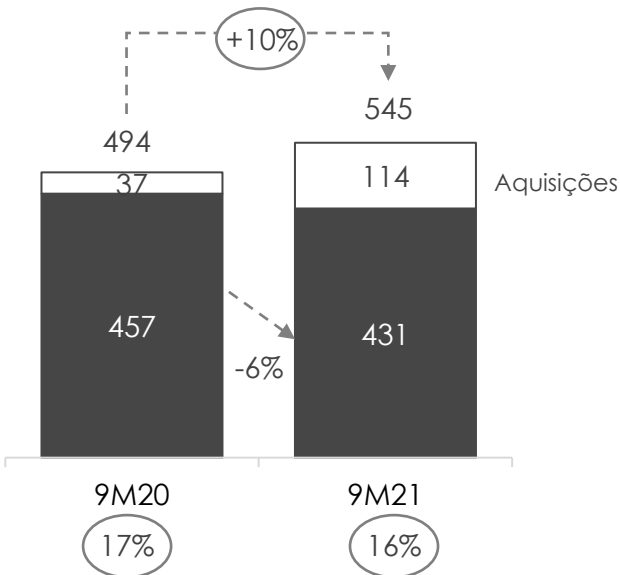
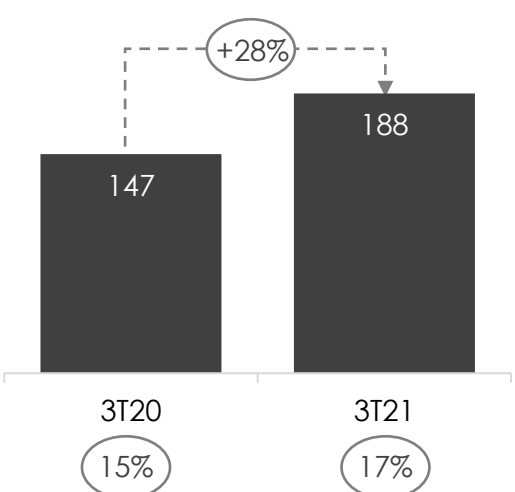
(1) Refere-se as aquisições da Adtalem (a partir de Maio/20), Athenas (a partir de Ago/20) e Qconcursos (a partir de Jul/21).
(2) Ajustado por itens não recorrentes, detalhados na seção EBITDA.
(3) Fonte: IBGE

Nos 9M21, as despesas gerais e administrativas foram impactadas por efeitos não recorrentes que totalizaram R\$14,3 milhões (-81,0% a/a), relacionados com a integração das aquisições, M&A e outras despesas. As despesas gerais e administrativas ex-D&A e aquisições totalizaram R\$431 milhões, apresentando uma queda de 6% a/a.

Despesas gerais e administrativas ajustadas⁽¹⁾
(R\$ milhões)



Despesas gerais e administrativas (ex-D&A)
(R\$ milhões)



(1) Ajustado por itens não recorrentes, detalhados na seção EBITDA.

(em R\$ milhões)							Ex-aquisições ⁽¹⁾		
	3T20	3T21	Δ%	9M20	9M21	Δ%	9M20	9M21	Δ%
Receita Líquida	976,3	1.098,1	12,5%	2.890,7	3.341,0	15,6%	2.587,4	2.733,5	5,6%
Custos e Despesas	(790,5)	(932,5)	18,0%	(2.470,6)	(2.822,5)	14,2%	(2.188,0)	(2.296,6)	5,0%
(+) Depreciação e amortização	146,3	195,7	33,8%	361,0	504,7	39,8%	309,0	403,7	30,6%
EBITDA	332,2	361,3	8,8%	781,1	1.023,3	31,0%	708,5	840,7	18,6%
Margem EBITDA (%)	34,0%	32,9%	-1,1 p.p.	27,0%	30,6%	3,6 p.p.	27,4%	30,8%	3,4 p.p.
Itens não recorrentes	67,6	35,1	-48,0%	295,2	58,8	-80,1%	280,5	52,5	-81,3%
Reestruturação	(2,0)	18,9	n.a.	0,1	20,3	16128,5%	(9,3)	14,4	-254,3%
M&A, Integração e Outros.	1,0	7,4	626,1%	5,7	14,3	149,1%	17,9	14,3	-20,1%
Revisão da base de processos judiciais	-	-	n.a.	54,9	-	n.a.	54,9	-	n.a.
PDD	0,5	-	n.a.	99,7	-	n.a.	97,3	-	n.a.
Itens Não Recorrentes da Receita Líquida	68,0	8,8	-87,1%	134,7	24,2	-82,0%	119,7	23,8	-80,1%
EBITDA Ajustado	399,7	396,4	-0,8%	1.076,2	1.082,1	0,5%	989,0	893,2	-9,7%
Margem EBITDA Ajustada (%)	38,3%	35,8%	-2,5 p.p.	35,6%	32,2%	-3,4 p.p.	36,5%	32,4%	-4,1 p.p.
EBITDA Ajustado ex-IFRS 16	343,4	308,5	-10,2%	909,6	825,1	-9,3%	823,5	697,2	-15,3%
Margem EBITDA Ajustada (%)	32,9%	27,9%	-5,0 p.p.	30,1%	24,5%	-5,5 p.p.	30,4%	25,3%	-5,1 p.p.
EBITDA ex-IFRS 16	275,9	273,4	-0,9%	614,4	766,3	24,7%	543,0	646,8	19,1%
Margem EBITDA (%)	28,3%	24,9%	-3,4 p.p.	21,3%	22,9%	1,7 p.p.	21,0%	23,7%	2,7 p.p.

Nos 9M21, o **EBITDA reportado** da Companhia apresentou um aumento de 31,0% (+R\$242,2 milhões a/a) e uma margem EBITDA de 30,6% (+3,6 p.p a/a). Abaixo as principais contribuições para esse resultado.

- Contribuição de **R\$182,6 milhões** a/a das aquisições realizadas a partir de maio/20.
- Incremento de **R\$146,1 milhões** da receita líquida (ex-aquisições), em função do crescimento das unidades de negócio Premium e Ensino Digital.
- Efeito negativo de **R\$13,9 milhões** dos custos e despesas (ex-aquisições), principalmente em função do aumento dos custos com repasse e das despesas gerais e administrativas.

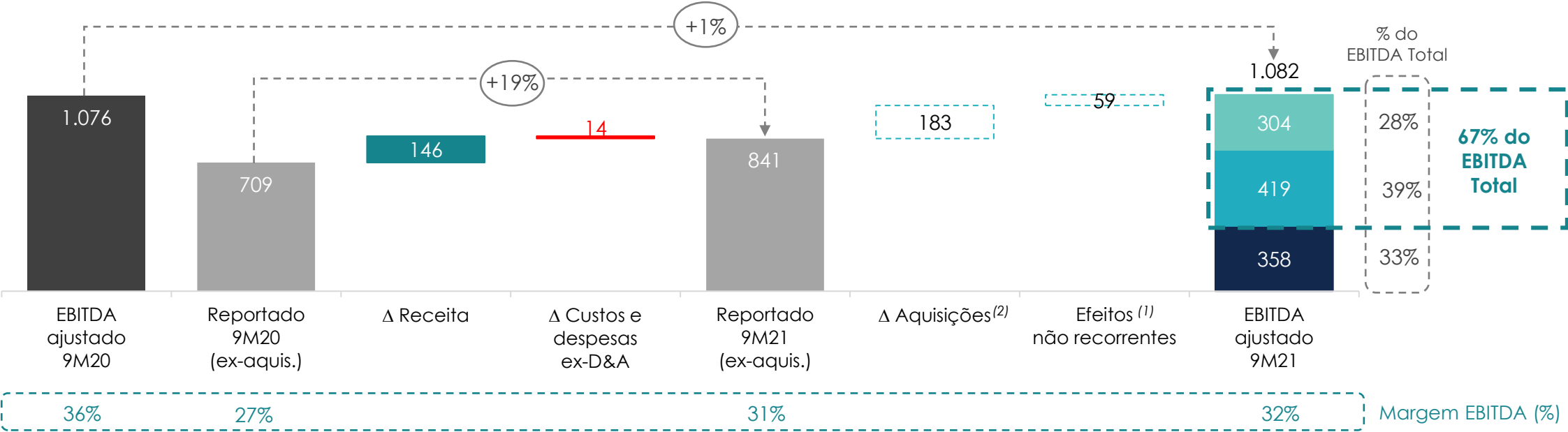
Nos 9M21, o resultado foi impactado por efeitos não recorrentes com leis e liminares, despesas com integração e M&A, reestruturação organizacional e outros, que totalizaram R\$58,8 milhões. Desconsiderando-se esse efeito, o **EBITDA ajustado** da Companhia totalizou R\$1.082,1 milhões e uma **margem líquida ajustada** de 32,2% (-3,4 p.p.)

(1) Refere-se as aquisições da Adtalem (a partir de Maio/20), Athenas (a partir de Ago/20) e Qconcursos (a partir de Jul/21).

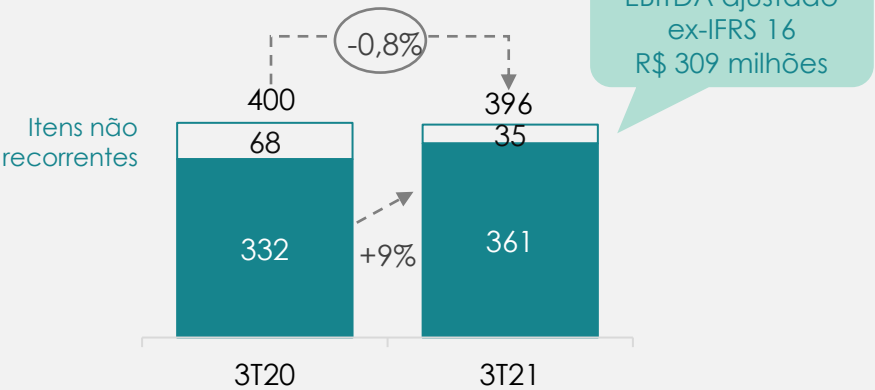
EBITDA E MARGEM (2/2)

EBITDA ajustado
(R\$ milhões; 9M20 vs. 9M21)

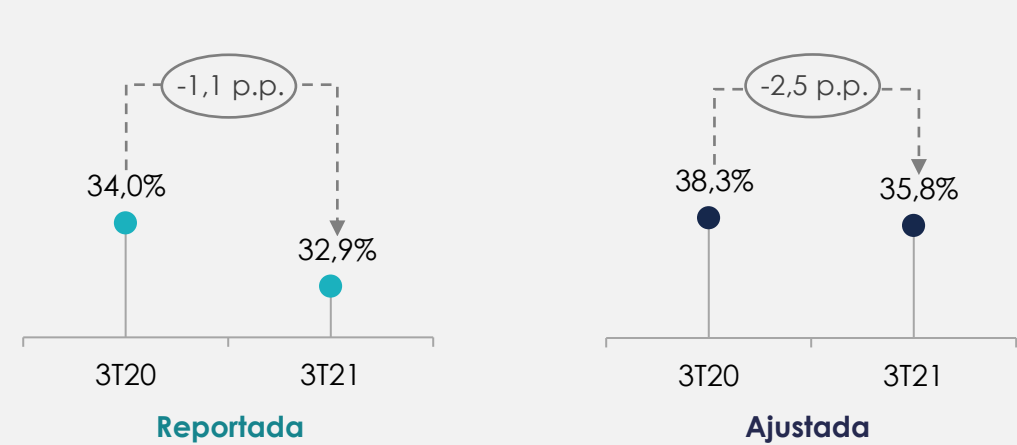
● Presencial ● Ensino Digital ● Premium



EBITDA ajustado
(R\$ milhões)



Margem EBITDA
(%)



(1) Efeitos não recorrentes com leis e liminares, reestruturações, M&A e outros., no valor de R\$58,8 milhões nos 9M21.
(2) Aquisições incluem Adtalem a partir de maio/20, Athenas a partir de ago/20 e Qconcursos a partir de Jul/21.

RESULTADO FINANCEIRO e LUCRO LÍQUIDO (1/3)

(em R\$ milhões)	3T20	3T21	Δ%	9M20	9M21	Δ%	Ex-aquisições ⁽¹⁾		
							9M20	9M21	Δ%
EBITDA	332,2	361,3	8,8%	781,1	1.023,3	31,0%	708,5	840,7	18,6%
Resultado Financeiro	(86,9)	(103,1)	18,6%	(244,9)	(285,8)	16,7%	(236,8)	(261,6)	10,4%
Receita Financeira	72,2	80,7	11,8%	316,2	206,2	-34,8%	302,6	124,6	-58,8%
Multas e juros recebidos	17,0	13,6	-19,9%	34,6	33,0	-4,4%	27,8	29,1	4,8%
Aplicações financeiras	7,8	21,8	179,1%	28,7	44,1	53,6%	24,9	28,7	15,1%
Valor justo dos derivativos (SWAP)	36,4	29,8	-18,2%	234,5	96,6	-58,8%	234,5	36,6	-84,4%
Atualização monetária	5,0	13,7	175,7%	2,8	28,1	899,3%	2,7	26,1	875,8%
Outras	5,9	1,7	-71,2%	15,7	4,5	-71,5%	12,8	4,0	-68,6%
Despesa Financeira	(159,1)	(183,7)	15,5%	(561,2)	(492,0)	-12,3%	(539,4)	(386,1)	-28,4%
Juros e encargos	(34,5)	(70,3)	104,0%	(90,9)	(151,7)	66,9%	(83,7)	(144,0)	72,0%
Descontos financeiros	(33,6)	(27,9)	-16,9%	(94,6)	(79,8)	-15,6%	(92,5)	(73,4)	-20,6%
Despesas bancárias	(2,5)	(2,5)	-0,9%	(9,3)	(7,4)	-20,0%	(8,7)	(6,3)	-27,9%
Juros e Variação cambial sobre empréstimos (SWAP)	(46,5)	(35,3)	-24,0%	(265,7)	(111,4)	-58,1%	(265,7)	(51,4)	-80,7%
Juros de arrendamento mercantil	(30,7)	(30,6)	-0,5%	(84,8)	(93,6)	10,3%	(73,1)	(73,2)	0,2%
Outras	(11,3)	(17,1)	51,8%	(15,9)	(48,2)	203,1%	(15,7)	(37,8)	140,2%
(+) Depreciação e amortização	(146,3)	(195,7)	33,8%	(361,0)	(504,7)	39,8%	(309,0)	(403,7)	30,6%
Lucro antes de impostos	98,9	62,5	-36,9%	175,2	232,8	32,9%	162,7	175,4	7,8%
Imposto de Renda	9,9	8,4	-15,0%	18,9	0,8	-95,9%	17,1	(8,0)	-147,0%
Contribuição Social	3,7	2,0	-45,8%	6,8	(1,0)	-115,4%	5,9	(3,5)	-159,2%
Lucro Líquido	112,5	72,8	-35,2%	200,8	232,5	15,8%	185,7	163,8	-11,8%
Margem líquida (%)	11,5%	6,6%	-4,9 p.p.	6,9%	7,0%	0,0 p.p.	7,2%	6,0%	-1,2 p.p.
Lucro Líquido ex-IFRS 16	144,5	84,0	n.a.	273,5	263,4	-3,7%	224,0	190,5	-14,9%
Margem líquida (%)	14,8%	7,7%	-7,1 p.p.	9,5%	7,9%	-1,6 p.p.	8,7%	7,0%	-1,7 p.p.
Lucro Líquido ajustado⁽²⁾	194,7	146,2	-24,9%	519,2	363,6	-30,0%	487,6	280,2	-42,5%
Margem líquida ajustada (%)	18,6%	13,2%	-5,4 p.p.	17,2%	10,8%	-6,4 p.p.	18,0%	10,2%	-7,8 p.p.
Lucro Líquido ajustado⁽²⁾ ex-IFRS 16	226,7	157,4	-30,6%	591,9	394,5	-33,4%	525,8	306,8	-41,6%
Margem líquida (%)	21,7%	14,2%	-7,5 p.p.	19,6%	11,7%	-7,8 p.p.	19,4%	11,1%	-8,3 p.p.



(1) Refere-se as aquisições da Adtalem (a partir de Maio/20), Athenas (a partir de Ago/20) e Qconcursos (a partir de Jul/21).
(2) Ajustado por itens não caixa detalhados no próximo slide.

Nos 9M21, o **resultado financeiro** da companhia apresentou uma piora de 16,7% (+ R\$40,8 milhões a/a). Abaixo as principais variações para esse resultado.

- Aumento de R\$25,2 milhões na linha de atualização monetária (atualização financeira do PAR e do DIS), resultado influenciado pelo aumento do IPCA e em razão do crescimento da captação do DIS.
- Aumento de R\$15,4 milhões de rendimentos de aplicações financeiras.
- Incremento de R\$60,8 milhões de juros e encargos financeiros, em função do aumento da dívida e da taxa de juros.
- Redução de R\$14,8 milhões de descontos concedidos, mesmo ainda em um cenário de pandemia.
- Incremento de R\$8,7 milhões com juros IFRS 16, em função da incorporação das aquisições.
- Aumento de R\$32,3 milhões na linha de outras despesas financeiras, principalmente em função da atualização financeira das contingências.

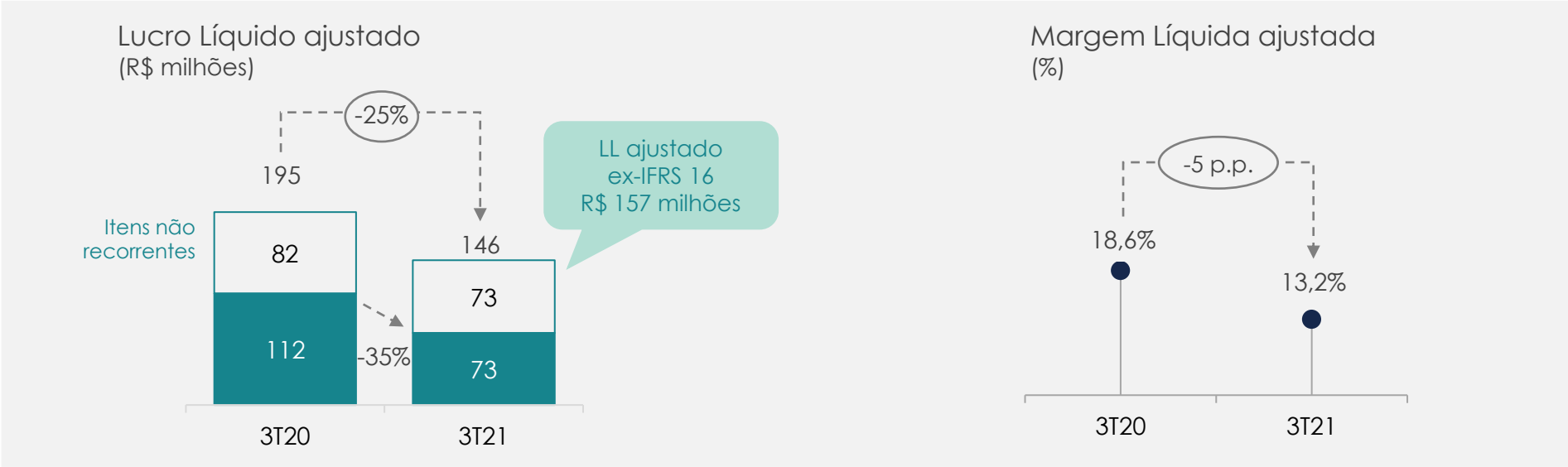
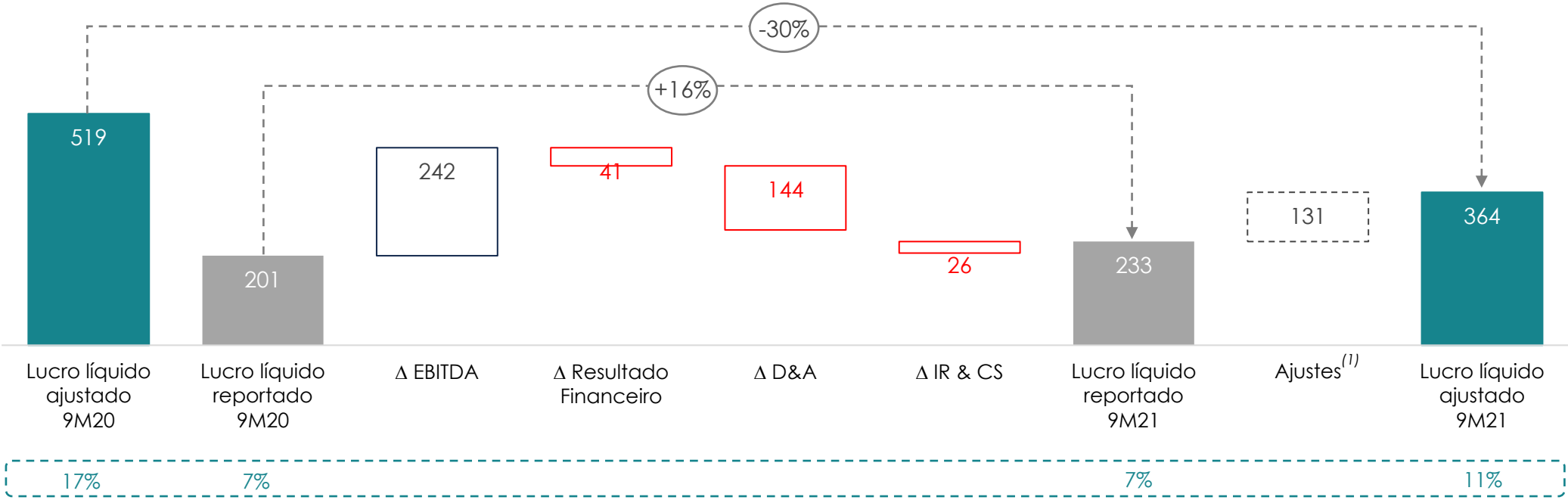
Nos 9M21, o **lucro líquido** apresentou um aumento de 15,8% (+R\$31,7 milhões a/a) e **uma margem líquida** de 7,0%, se mantendo estável em relação ao ano anterior. Abaixo as principais contribuições para este resultado.

- Incremento de R\$242,2 milhões do EBITDA, impulsionado pelas unidades de negócio Premium e Ensino Digital.
- Piora de R\$40,8 milhões do resultado financeiro, conforme explicado acima.
- Aumento de R\$143,7 milhões de depreciação e amortização, explicado principalmente pela incorporação das aquisições, benfeitoria em bens de terceiros, amortização do ágio das aquisições, efeito do IFRS 16, e investimentos realizados em sistemas, aplicativos e softwares.
- Impacto de R\$25,9 milhões do IR e contribuição social, em função da alíquota virada em 2020 devido aos ajustes de adição dos efeitos do IFRS 16 de período anterior no cálculo do lucro de exploração.

O Lucro líquido também foi impactado por efeitos não recorrentes e por efeitos não caixa que totalizaram R\$110,4 milhões nos 9M21: (i) sendo R\$58,8 milhões do EBITDA; (ii) R\$70,1 milhões referente ao ágio das aquisições e benfeitorias de bens de terceiros relacionado com os imóveis devolvidos e à devolver e (iii) R\$2,2 milhões de imposto e contribuição social. Excluindo-se esse efeito dos não recorrentes, o **Lucro líquido ajustado** teria apresentado uma redução de 30,0% a/a e apresentado uma margem líquida ajustada de 10,8% (-6,4 p.p. a/a).

RESULTADO FINANCEIRO e LUCRO LÍQUIDO (3/3)

Lucro Líquido ajustado
(R\$ milhões; 9M20 vs. 9M21)



(1) Efeitos não recorrentes no EBITDA no total de R\$58,8 milhões, R\$70,1 milhões referente à amortização do ágio das aquisições bens de terceiros relacionado com os imóveis devolvidos e à devolver e R\$2,2 milhões de IR e CS.

(em R\$ milhões)	3T20	2T21	3T21
Mensalidades	1.464,4	1.592,4	1.470,6
Mensalistas	886,7	975,6	775,9
Convênios e permutas	16,9	21,8	19,7
PAR	201,2	168,0	172,7
DIS	333,4	398,7	470,9
CredAthenas	26,2	28,3	31,4
FIES	164,0	173,5	133,3
Outros	250,0	211,7	299,2
Contas a Receber Bruto	1.878,5	1.977,5	1.903,1

PDD	(683,9)	(653,1)	(578,2)
Mensalistas ⁽¹⁾	(527,8)	(499,1)	(410,3)
PAR (50%)	(92,9)	(78,2)	(80,9) (a)
DIS (15%)	(48,5)	(57,7)	(68,5) (b)
CredAthenas	(14,7)	(18,0)	(18,5)
Valores a identificar	(12,3)	(39,8)	(15,6)
Ajuste a valor presente (AVP)⁽²⁾	(27,2)	(27,9)	(31,8)
AVP PAR	(15,3)	(11,3)	(10,6) (c)
AVP DIS	(10,3)	(13,9)	(18,3) (d)
AVP CredAthenas	(1,5)	(2,8)	(3,0)
Contas a Receber Líquido	1.155,1	1.256,7	1.277,5

No 3T21, o **contas a receber bruto** da companhia apresentou um variação de +1,3% a/a. Neste período, a receita líquida dos últimos 6 meses aumentou ~15%, no entanto o contas a receber ex-DIS caiu ~7%, principalmente em função da melhora da arrecadação, da renovação em todas as unidades de negócio e baixa de contas a receber acima de 360 dias (100% provisionado).

O **contas a receber líquido** apresentou um aumento de R\$122,4 milhões vs. 3T20, resultado do aumento do DIS em R\$109,5 milhões o qual possui um maior prazo de pagamento.

Reconciliação do PAR e DIS

(em R\$ milhões)	PAR		DIS	
	3T20	3T21	3T20	3T21
Receita Bruta (a vista)	11,3	9,0	11,0	8,8
Receita Bruta parcelada	10,6	7,0	122,9	111,7
Impostos e deduções	(0,7)	(0,5)	(3,9)	(4,2)
Ajuste a valor presente (AVP) ⁽²⁾	2,6	0,7 Δ(c)	(0,7)	(4,4) Δ(d)
PDD de longo prazo (50%)	(5,1)	(2,7) Δ(a)	(8,8)	(10,8) Δ(b)
PDD evasão	(8,5)	2,7	(24,9)	(25,5)
PDD sobre a Receita Líquida Total (%)	1,4%	0,0%	3,4%	3,3%



(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)	3T20	2T21	3T21	Δ% vs. 3T20	Δ% vs. 2T21
Contas a receber líquido	1.155,1	1.256,7	1.277,5	10,6%	1,7%
Receita líquida (12M)	4.206,2	4.190,2	4.391,4	4,4%	4,8%
PMR	99	108	105	6,1%	-2,8%
Contas a receber FIES	164,0	173,5	133,3	-18,7%	-23,2%
Receita FIES (12M)	632,3	469,6	430,4	-31,9%	-8,4%
Deduções FGEDUC (12M)	(56,4)	(42,3)	(39,2)	-30,5%	-7,4%
Impostos (12M)	(24,9)	(17,9)	(16,0)	-35,6%	-10,3%
Receita Líquida FIES (12M)	551,0	409,4	375,1	-31,9%	-8,4%
PMR FIES	107	153	128	19,6%	-16,3%
Contas a receber ex-FIES	991,1	1.083,3	1.144,2	15,4%	5,6%
Receita líquida ex-FIES (12M)	3.655,2	3.780,8	4.016,3	9,9%	6,2%
PMR ex-FIES	98	103	103	5,1%	0,0%

No 3T21, o **PMR consolidado** apresentou um aumento de 6,1% (+ 6 dias a/a) em comparação com o 3T20, principalmente em função da incorporação das aquisições. Em relação ao 2T21, o PMR apresentou uma redução de 3 dias.

O **PMR FIES** apresentou aumento de 19,6% (+ 21 dias a/a), relacionado principalmente com a curva do período de aditamento. Em relação ao 2T21, houve uma redução de 25 dias, em função do atraso do repasse do FIES.

O **PMR ex-FIES** apresentou um aumento de 5,1% (+ 5 dias a/a), resultado do efeito da sazonalidade da captação que em grande parte é via DIS além do efeito do PAR.

Aging do Contas a Receber Bruto Total⁽¹⁾

Análise Vertical

(em R\$ milhões)	3T20	3T21	Δ%	3T20 (%)	3T21 (%)
FIES	164,0	133,3	-18,7%	9%	7%
A vencer	994,6	930,7	-6,4%	53%	49%
Vencidas até 30 dias	111,9	155,0	38,5%	6%	8%
Vencidas de 31 a 60 dias	47,6	64,4	35,2%	3%	3%
Vencidas de 61 a 90 dias	28,7	25,4	-11,4%	2%	1%
Vencidas de 91 a 179 dias	253,0	251,5	-0,6%	13%	13%
Vencidas há mais de 180 dias	278,7	342,8	23,0%	15%	18%
Contas a receber bruto	1.878,5	1.903,1	1,3%	100%	100%

FIES: Movimentação do Contas a Receber

(em R\$ milhões)	3T20	3T21	Δ%
Saldo inicial	190,1	135,1	-28,9%
Receita FIES	82,0	55,5	-32,3%
Repasse	(94,3)	(55,8)	-40,9%
Provisão FIES	(7,0)	(5,4)	-22,8%
Adquiridas	(23,7)	(3,1)	-86,9%
Baixa por perda	-	-	n.a.
Saldo final	147,1	126,3	-14,1%

Aging dos Acordos a Receber⁽²⁾

Análise Vertical

(em R\$ milhões)	3T20	3T21	Δ%	3T20 (%)	3T21 (%)
A vencer	68,9	82,2	19,2%	50%	55%
Vencidas até 30 dias	10,5	13,3	26,3%	8%	9%
Vencidas de 31 a 60 dias	4,5	7,6	67,9%	3%	5%
Vencidas de 61 a 90 dias	3,1	4,6	50,3%	2%	3%
Vencidas de 91 a 179 dias	11,1	15,7	41,4%	8%	10%
Vencidas há mais de 180 dias	40,3	27,5	-31,8%	29%	18%
Acordos a receber	138,4	150,8	9,0%	100%	100%

FIES: Movimentação do Contas a Compensar

(em R\$ milhões)	3T20	3T21	Δ%
Saldo inicial	10,5	38,4	263,8%
Repasse	94,3	55,8	-40,9%
Pagamento de impostos	(9,2)	(7,1)	-23,6%
Recompra em leilão	(84,1)	(70,0)	-16,7%
Adquiridas	5,4	(10,1)	-287,7%
Saldo final	17,0	7,0	-58,8%

(1) Os valores a receber com mais de 360 dias em atraso são baixados do Contas a Receber até o limite de provisão para devedores duvidosos.
(2) Não considera acordos com cartões de crédito.

(em R\$ milhões)	3T20	3T21	Δ%	9M20	9M21	Δ%
Capex Total	104,5	150,6	44,1%	269,5	325,5	20,8%
Transformação digital e TI	48,4	66,0	36,4%	88,0	143,2	62,7%
Sustentação e melhorias	29,6	40,7	37,3%	84,4	91,9	9,0%
Expansão	26,4	43,9	65,9%	97,1	90,3	-7,0%

% da Receita Líquida

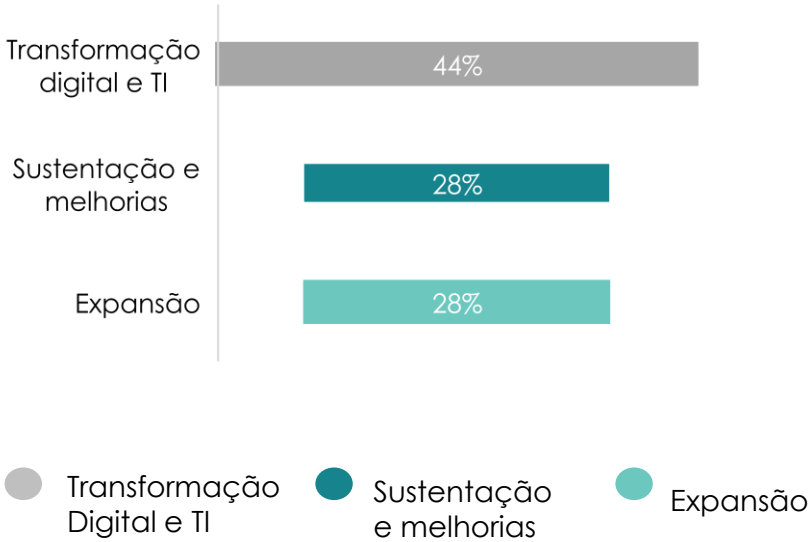
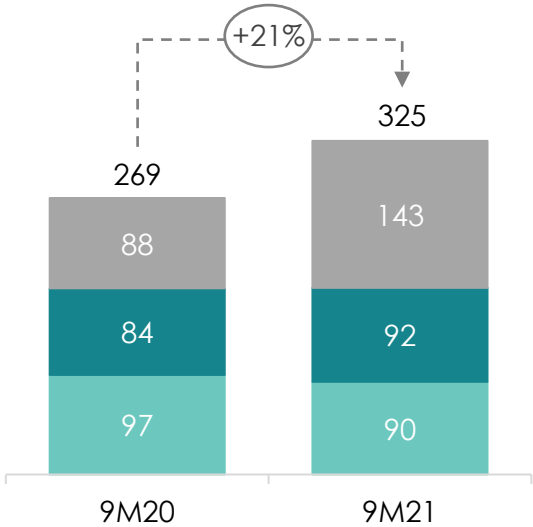
Capex Total	10,7%	13,7%	3,0 p.p.	9,3%	9,7%	0,4 p.p.
Transformação digital e TI	5,0%	6,0%	1,1 p.p.	3,0%	4,3%	1,2 p.p.
Sustentação e melhorias	3,0%	3,7%	0,7 p.p.	2,9%	2,8%	-0,2 p.p.
Expansão	2,7%	4,0%	1,3 p.p.	3,4%	2,7%	-0,7 p.p.

Nos 9M21, o **Capex total** totalizou R\$325,5 milhões, um aumento de 20,8% em relação aos 9M20, representando 9,7% da receita líquida total. Esse aumento está relacionado principalmente pelo aumento significativo de 62,7% a/a nos **investimentos em transformação digital e tecnologia de informação**, seguindo com os esforços da companhia em oferecer serviços educacionais cada vez mais modernos e inovadores, que nos 9M21 já representa 44% do Capex total.

A linha de **sustentação e melhorias**, que são os investimentos referentes a manutenção e melhorias de infraestrutura física das unidades, projetos associados a melhoria da satisfação do aluno, projetos envolvendo questões legais e de Compliance e entre outras, apresentou um aumento de 8,6% a/a e já representa 28% do Capex total.

Os crescentes investimentos em transformação digital e TI estão melhorando a experiência do aluno, e consequentemente o NPS tanto do Ensino Digital (+22 p.p. vs. 9M20) como do Presencial (+19 p.p. vs. 9M20), a retenção e a qualidade de ensino.

CAPEX
(R\$ milhões)



POSIÇÃO DE CAIXA

(em R\$ milhões)	3T20	3T21	Δ%
(-) Caixa e disponibilidades [a]	(1.920,6)	(1.897,9)	-1,2%
Dívida Bruta [b]	4.702,6	5.311,2	12,9%
Empréstimos bancários	3.227,3	3.678,0	14,0%
Arrendamento mercantil	1.352,8	1.460,7	8,0%
Compromissos a pagar (M&A)	122,4	172,5	40,9%
Dívida líquida [b+a]	2.782,0	3.413,3	22,7%
Dívida líquida (ex-IFRS 16)/EBITDA ajustado (12M)⁽¹⁾	1,0x	1,4x	

A posição de **caixa e disponibilidades** da Companhia, encerrou o trimestre de 3T21 em R\$1.897,9 milhões.

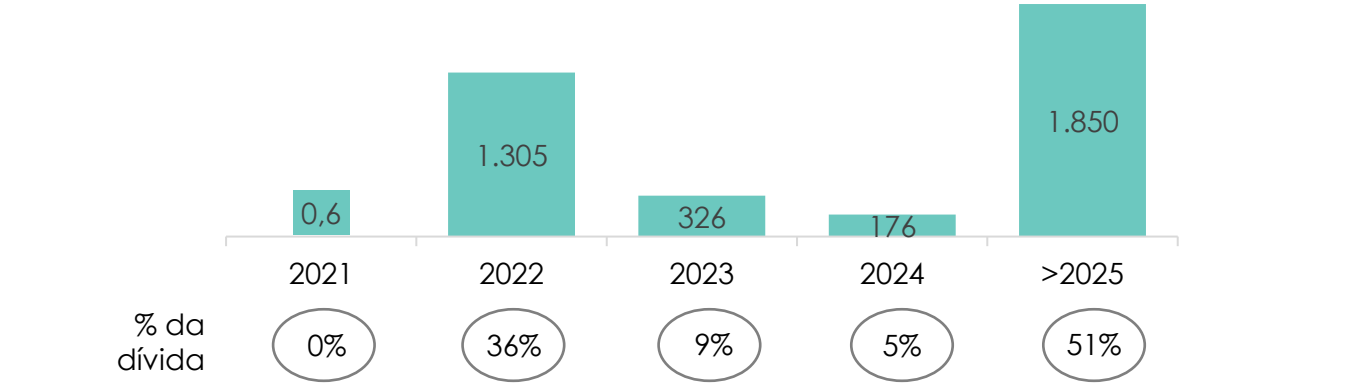
A **dívida bruta (excluindo arrendamento mercantil)**, encerrou o trimestre em R\$3.850,5 milhões.

Desconsiderando-se o saldo do arrendamento mercantil da dívida bruta, a relação **dívida líquida/EBITDA ajustado (LTM)** pelos efeitos não recorrentes foi de **1,4x**.

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%	251,8	7%
Debênture V (2ª série)	fev-19	fev-24	CDI + 0,79%	352,7	10%
Captação Citi	jan-21	jan-22	CDI + 1,85%	211,8	6%
Captação Citi	fev-20	fev-22	CDI + 0,70%	110,1	3%
FINEP	fev-15	jan-25	TJLP + 0,50%	2,0	0%
Captação Citi	abr-20	abr-22	CDI + 2,75%	76,4	2%
Captação Bradesco	set-20	set-22	CDI + 2,70%	360,4	10%
Captação Banco Safra	jun-20	jun-22	CDI + 2,80%	204,4	6%
Captação Itaú	set-20	abr-23	CDI + 2,70%	155,0	4%
Captação BB	dez-20	fev-22	CDI + 1,85%	100,4	3%
Debênture VI	fev-21	fev-26	CDI + 2,50%	1.866,9	51%
Empréstimos bancários	-	-	CDI+2,23%	3.691,9	100%

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



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

ANEXOS

YDUQS



DETALHAMENTO DA OFERTA DE VAGAS DE MEDICINA

6,2-6,6 mil

alunos na graduação de medicina
esperada ao final de 2021

Até +450 novas vagas de medicina em processo de aprovação

Unidades	UF	Vagas Autorizadas /Habilitadas	3T21	Pleno Potencial ⁽¹⁾	
			Base de Alunos	Vagas Autorizadas /Habilitadas	Base de Alunos
Presidente Vargas	RJ	240	1.652	240	1.728
Città	RJ	170	1.074	170	1.224
Juazeiro do Norte	CE	100	702	100	720
Ribeirão Preto	SP	76	532	76	547
Teresina	PI	110	704	110	792
Alagoinhas	BA	65	294	165	1.188
Jaraguá do Sul	SC	50	201	150	1.080
Juazeiro	BA	155	570	155	1.116
Angra dos Reis	RJ	89	357	155	1.116
Canindé	CE	50	93	120	864
Cáceres	MT	50	90	100	720
Castanhal	PA	50	45	150	1.080
Quixadá	CE	50	48	150	1.080
Açailândia	MA	50	49	150	1.080
Total Autorizadas ⁽²⁾		1.305	6.411	1.991	14.335
Iguatu	CE	50	0	150	1.080
Ji-Paraná	RO	50	0	150	1.080
Total Habilitadas		1.405	6.411	2.291	16.495
Athenas		-		200	-



(1)

Considerando expansão de vagas ao máximo permitido por edital (+100 vagas/ano) em todas as unidades Mais Médicos. Base de alunos inclui ProUni e FIES.

(2)

Vagas autorizadas são as vagas habilitadas que receberam autorização final do MEC.

DRE POR UNIDADE DE NEGÓCIO: NOVA ABERTURA

	Consolidado	Premium	Ensino Digital	Presencial
Em R\$ Milhões	9M21	9M21	9M21	9M21
Receita Operacional Bruta	6.640,0	751,0	2.003,7	3.885,2
Mensalidades	6.640,0	751,0	2.003,7	3.885,2
Deduções da Receita Bruta	(3.299,0)	(130,8)	(1.003,4)	(2.164,7)
Receita Operacional	3.341,0	620,2	1.000,3	1.720,5
Custos dos Serviços Prestados	(1.459,3)	(267,1)	(197,6)	(994,6)
Pessoal	(868,6)	(205,3)	(56,8)	(606,6)
Aluguéis, Condomínio e IPTU	(38,5)	(4,9)	0,5	(34,2)
Serviços de Terceiros e Outros	(206,8)	(8,7)	(128,8)	(69,3)
Depreciação e Amortização	(345,4)	(48,2)	(12,6)	(284,6)
Lucro Bruto	1.881,7	353,1	802,7	725,9
Margem Bruta (%)	56,3%	56,9%	80,2%	42,2%
Despesas Comerciais, G&A e Outras	(1.363,1)	(146,4)	(454,2)	(762,6)
Pessoal	(261)	(36,4)	(98,6)	(125,5)
Vendas	(330)	(19,6)	(111,4)	(199,5)
PDD	(344)	(21,0)	(136,5)	(186,5)
Outras Despesas	(285)	(48,6)	(56,7)	(180,0)
Outras Receitas	16	2,9	4,1	9,4
Depreciação e Amortização	(159)	(23,9)	(55,0)	(80,4)
(+) Depreciação e amortização	504,7	72,1	67,6	365,0
EBITDA	1.023,3	278,8	416,2	328,4
Margem EBITDA (%)	30,6%	44,9%	41,6%	19,1%
EBITDA ajustado⁽¹⁾	1.082,0	304,1	419,4	358,5
Margem EBITDA ajustada(%)	32,2%	47,5%	41,9%	20,8%

(1) Ajustado por itens não recorrentes, detalhados na sessão EBITDA.



DRE POR UNIDADE DE NEGÓCIO: ABERTURA ANTIGA

Em IFRS-16	Presencial			Ensino a Distância			Corporativo			Consolidado		
R\$ Milhões	9M20	9M21	Δ%	9M20	9M21	Δ%	9M20	9M21	Δ%	9M20	9M21	Δ%
Receita Operacional Bruta	4.207,6	4.542,9	8,0%	1.448,6	2.097,1	44,8%	-	-	-	5.656,2	6.640,0	17,4%
Deduções da Receita Bruta	(2.065,7)	(2.234,7)	8,2%	(699,8)	(1.064,2)	52,1%	-	-	-	(2.765,5)	(3.299,0)	19,3%
Receita Operacional Líquida	2.141,9	2.308,1	7,8%	748,8	1.032,9	37,9%	-	-	-	2.890,7	3.341,0	15,6%
Custos dos Serviços Prestados	(1.105,5)	(1.275,3)	15,4%	(121,5)	(182,9)	50,5%	-	-	-	(1.227,1)	(1.458,2)	18,8%
Pessoal	(757,9)	(822,9)	8,6%	(43,1)	(45,7)	6,1%	-	-	-	(800,9)	(868,6)	8,4%
Aluguel, condomínio e IPTU	(36,3)	(38,8)	6,8%	(0,2)	0,3	n.a.	-	-	-	(36,5)	(38,5)	5,5%
Serviços de terceiros e Outros	(65,8)	(78,4)	19,1%	(73,8)	(127,3)	72,4%	-	-	-	(139,7)	(205,7)	47,3%
Depreciação e amortização	(245,5)	(335,2)	36,5%	(4,5)	(10,2)	129,1%	-	-	-	(250,0)	(345,4)	38,2%
Lucro Bruto	1.036,3	1.032,8	-0,3%	627,3	850,0	35,5%	-	-	-	1.663,6	1.882,9	13,2%
Margem Bruta (%)	48,4%	44,7%	-3,6 p.p.	83,8%	82,3%	-1,5 p.p.	-	-	-	57,6%	56,4%	-1,2 p.p.
Despesas Comerciais, G&A e Outras	(529,5)	(417,9)	-21,1%	(105,7)	(185,9)	75,9%	(608,3)	(760,5)	25,0%	(1.243,5)	(1.364,3)	9,7%
Pessoal	(25,8)	(36,7)	42,4%	(14,7)	(40,7)	176,8%	(140,5)	(183,1)	30,4%	(181,0)	(260,5)	44,0%
Publicidade	0,0	0,0	n.a.	0,0	0,0	n.a.	(259,2)	(332,1)	28,1%	(259,2)	(332,1)	28,1%
PDD	(306,7)	(219,2)	-28,5%	(72,6)	(124,8)	72,0%	0,0	0,0	n.a.	(379,3)	(344,1)	-9,3%
Outras Despesas	(170,6)	(132,8)	-22,1%	(16,3)	(11,6)	-29,0%	(126,1)	(123,9)	-1,8%	(313,0)	(268,3)	-14,3%
Depreciação e amortização	(26,5)	(29,1)	10,1%	(2,1)	(8,8)	314,8%	(82,4)	(121,4)	47,2%	(111,0)	(159,3)	43,5%
Lucro Operacional	506,8	614,9	21,3%	521,6	664,1	27,3%	(608,3)	(760,5)	25,0%	420,1	518,6	23,4%
Margem Operacional (%)	23,7%	26,6%	3,0 p.p.	69,7%	64,3%	-5,4 p.p.	n.a.	n.a.	n.a.	14,5%	15,5%	1,0 p.p.
EBITDA reportado	778,8	979,3	25,7%	528,15	683,1	29,3%	(525,8)	(639,1)	21,5%	781,1	1.023,3	31,0%
Margem EBITDA (%)	36,4%	42,4%	6,1 p.p.	70,5%	66,1%	-4,4 p.p.	n.a.	n.a.	n.a.	27,0%	30,6%	3,6 p.p.



(em R\$ milhões)	9M20	9M21	Δ%
Lucro antes dos impostos	175,2	232,8	32,9%
Ajustes para conciliar o resultado	1.068,0	1.164,5	9,0%
Resultado após conciliação das disponibilidades	1.243,2	1.397,3	12,4%
Variações nos ativos e passivos	(212,5)	(715,2)	236,6%
Fluxo de Caixa Operacional antes de Capex	1.030,7	682,1	-33,8%
Aquisição de ativo imobilizado	(114,4)	(120,9)	5,7%
Aquisição de ativo intangível	(155,1)	(204,6)	31,9%
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(2.006,0)	(301,0)	-85,0%
Fluxo de Caixa Operacional após Capex	(1.244,8)	55,7	-104,5%
Fluxo de caixa das atividades de financiamentos	2.386,8	76,4	-96,8%
Fluxo de Caixa Livre	1.142,1	132,1	-88,4%
Caixa no início do exercício	240,5	925,3	284,7%
Aumento/redução nas disponibilidades	1.142,1	132,1	-88,4%
Caixa no final do exercício	1.382,6	1.057,4	-23,5%
Reconciliação do Fluxo de Caixa			
Fluxo de caixa operacional	1.030,7	682,1	-33,8%
IRPJ e CSLL Pagos	39,4	33,9	-14,0%
Juros pagos de empréstimo	67,4	146,1	116,6%
Aumento em depósitos judiciais	(7,3)	9,1	n.a.
Rescisão Contratual ⁽¹⁾	-	45,0	n.a.
Atraso no repasse de FIES ⁽²⁾	(136,0)	-	n.a.
Postergação de pagamentos e outros ⁽³⁾	(68,1)	1,1	n.a.
FCO depois da reconciliação	926,2	917,3	-1,0%
FCO/EBITDA ajustado	86,1%	84,8%	-1 p.p.

(1) No 1T21, R\$45 milhões se refere ao pagamento pontual de rescisão de contrato de aluguel, valor provisionado no passado.
(2) No 1T20, R\$136 milhões se refere ao repasse do FIES referente a dez/19.
(3) Postergação do pagamento do bônus e impostos.



BALANÇO PATRIMONIAL

Em R\$ milhões	3T20	2T21	3T21
Ativo Circulante	2.994,1	3.075,8	3.010,9
Caixa e equivalentes	1.382,6	1.212,3	1.057,4
Títulos e valores mobiliários	538,0	755,1	840,5
Contas a receber	873,3	964,8	939,9
Estoque	1,2	1,9	2,3
Adiantamentos a funcionários/terceiros	5,9	11,6	9,7
Despesas antecipadas	12,9	18,1	15,0
Impostos e contribuições	114,6	100,2	101,9
Diferencial de Swap a receber	51,0	2,2	32,0
Outros	14,5	9,8	12,1
Ativo Não-Circulante	6.416,9	6.565,4	6.916,9
Realizável a Longo Prazo	985,4	875,5	944,1
Diferencial de Swap a Receber LP	183,4	-	-
Contas a receber LP	281,9	291,9	337,6
Despesas antecipadas LP	4,2	4,6	7,9
Depósitos judiciais LP	91,6	111,7	111,8
Impostos e contribuições LP	113,5	120,8	126,1
Impostos diferidos LP	296,0	334,0	348,3
Outros LP	14,8	12,6	12,4
Permanente	5.431,4	5.689,8	5.972,8
Investimentos	0,3	0,3	0,3
Imobilizado	2.370,0	2.495,6	2.517,8
Intangível	3.061,1	3.193,9	3.454,7
Total do Ativo	9.411,0	9.641,2	9.927,8

Em R\$ milhões	3T20	2T21	3T21
Passivo Circulante	1.466,2	1.977,2	2.497,6
Empréstimos e financiamentos	341,9	973,0	1.336,1
Arrendamento Mercantil	207,5	212,5	206,8
Fornecedores	220,3	209,9	248,0
Swap a pagar	52,5	0,7	30,8
Salários e encargos sociais	317,3	290,4	317,2
Obrigações tributárias	98,5	55,3	82,5
Mensalidades recebidas antecipadamente	24,4	24,2	64,0
Adiantamento de convênio circulante	3,4	5,0	5,0
Parcelamento de tributos	3,5	3,6	3,7
Preço de aquisição a pagar	31,7	55,6	59,8
Dividendos a Pagar	153,5	141,7	141,7
Outros passivos	11,9	5,3	1,9
Exigível a Longo Prazo	4.623,6	4.402,1	4.083,7
Empréstimos e financiamentos LP	2.885,5	2.701,0	2.341,9
Contingências	210,4	255,0	230,8
Arrendamento Mercantil LP	1.145,4	1.214,2	1.253,8
Diferencial de SWAP a Pagar ELP	195,9	-	-
Adiantamento de convênio	25,5	38,6	37,4
Parcelamento de tributos LP	13,5	8,1	7,0
Provisão para desmobilização de ativos	31,1	77,0	78,5
Impostos diferidos	4,3	-	-
Preço de aquisição a pagar LP	90,7	86,6	112,7
Outros LP	21,4	21,6	21,6
Patrimônio Líquido	3.321,2	3.261,9	3.346,5
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	679,7	689,0	700,8
Reservas de lucros	1.509,3	1.465,8	1.465,8
Resultado do período	200,8	159,7	232,5
Ações em Tesouraria	(181,7)	(165,6)	(165,6)
Total do Passivo e Patrimônio Líquido	9.411,0	9.641,2	9.927,8



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

Nova abertura da base de alunos

- **Presencial:** Base de alunos graduação do Presencial e Semipresencial, Mestrado e Doutorado (excluindo premium).
- **Ensino Digital:** Base de alunos graduação do Ensino Digital + Vida Toda.
- **Premium:** Base de alunos medicina + Ibmec.

A abertura da base de alunos no formato antigo está disponível na planilha de apoio, na seção central de resultados do website de RI da companhia. Para acessar [clique aqui](#).



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

YDUQS

Contato RI
ri@yduqs.com.br
www.yduqs.com.br