

APRESENTAÇÃO DE RESULTADOS

4T20 & 2020

YDUQS



17 de Março, 2020

YDUQ
B3 LISTED NM



Índice **IBRX 50**

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

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

AVISO

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

As informações financeiras da Companhia são apresentadas com base nos números consolidados, em reais, conforme a Legislação Societária Brasileira e as práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP), já em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS), inclusive as regras do IFRS-16.

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, 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.



EXPANSÃO DO ENSINO DIGITAL

com crescimento acelerado da base de alunos e polos

+70% a/a
base de alunos de graduação do ensino digital

+577 polos
de ensino digital vs 2019

+59% a/a
Receita líquida ajustada da graduação do ensino digital

FORTE CRESCIMENTO DE MEDICINA

com expansão do números de vagas e aumento da base de alunos

+244 vagas
em 2020, com preenchimento de 100%

+250 vagas⁽¹⁾
novas para 2021

+37% a/a
Receita líquida ajustada de medicina

AQUISIÇÕES DO ANO

da Adtalem e Athenas concluídas, agregando valor

R\$ 2,3 bilhões
Valor total das aquisições

R\$ 775 milhões
ROL 12 meses (2020)

> R\$ 70 milhões
já capturados em sinergias

GERAÇÃO DE CAIXA

segue forte, com baixo endividamento

R\$ 1,6 bilhão
caixa e disponibilidades

R\$ 1,1 bilhão
FCO antes de Capex

1,4x
Dívida líquida/EBITDA ajustado

Investindo forte em Transformação Digital e TI



- Investimento em **TRANSFORMAÇÃO DIGITAL E TI** em R\$ 176 milhões
- Criação do novo sistema educacional **AURA** integrando de forma inédita o digital ao presencial
- Criação do **APP DO ALUNO**
- **Ensineme**: Unidade de negócios que produz os conteúdos multimarca com ferramentas digitais trazendo conteúdo de alto padrão para todos
- **Captação e Renovação** podem ser **100% online**

NPS

Digital: +10pts
Presencial: +8pts
(vs 2019.2)



(1) Das 250 vagas, 150 vagas já autorizadas, conforme Comunicado aos Investidores do dia 08.03.21. Captação em 1S21.



PRESENCIAL

Vertical responsável pelos nossos cursos presenciais de graduação, mestrado e doutorado e semipresencial.

318 mil

Alunos

+5% vs 2018

R\$2,5 bilhões

Receita Líquida ajustada 2020

60% da ROL Total YDUQS

R\$598 milhões

EBITDA ajustado 2020

44% do EBITDA Total YDUQS



ENSINO DIGITAL

Plataforma de ensino a distância impulsionada por inovação e tecnologia. Tem presença nacional e é nosso negócio de maior crescimento.

334 mil

Alunos graduação
Ensino Digital

+146% vs 2018

99 mil

Alunos Vida Toda
(pós-graduação)

+31% vs 2018

R\$984 milhões

Receita Líquida ajustada 2020

24% da ROL Total YDUQS

R\$441 milhões

EBITDA ajustado 2020

33% do EBITDA Total YDUQS



PREMIUM

Concentra nossas ofertas com os melhores padrões de qualidade. Inclui nossa escola de negócios (IBMEC) e a vertical de medicina (graduação e pós graduação).

5,4 mil

Alunos de graduação
de medicina

+51% vs 2018

4,8 mil

Alunos de
graduação do
IBMEC

R\$625 milhões

Receita Líquida ajustada 2020

15% da ROL Total YDUQS

R\$310 milhões

EBITDA ajustado 2020

23% do EBITDA Total YDUQS

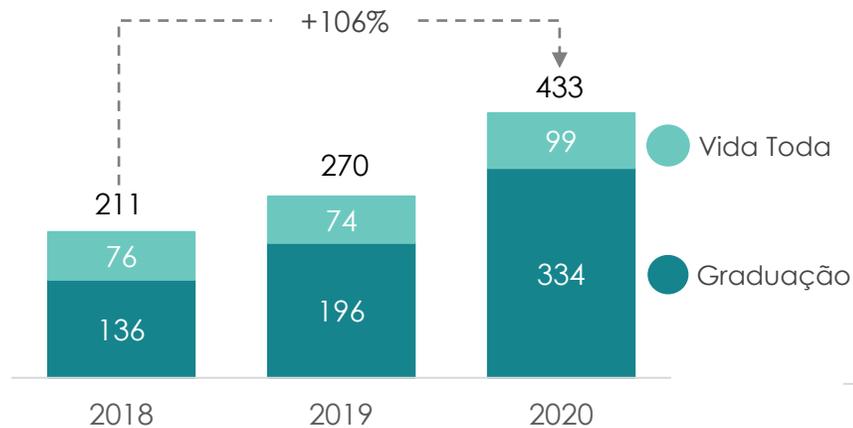
ENSINO DIGITAL: GRADUAÇÃO DOBRANDO EM 2 ANOS

Maior player de pós-graduação do Brasil

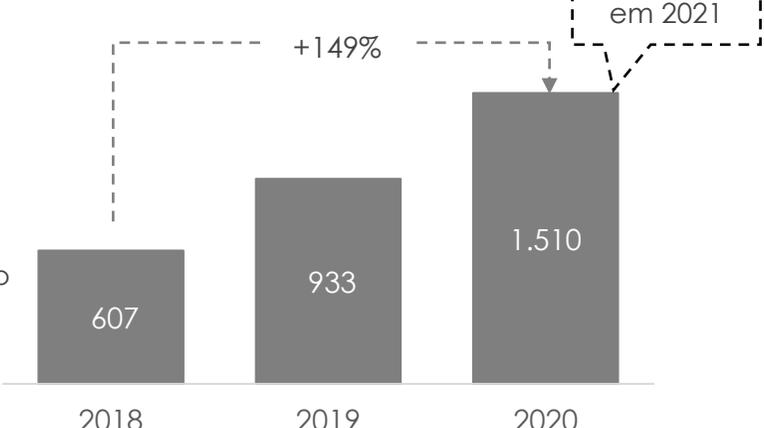
45%
Margem
EBITDA
2020

YDUQS
4T20

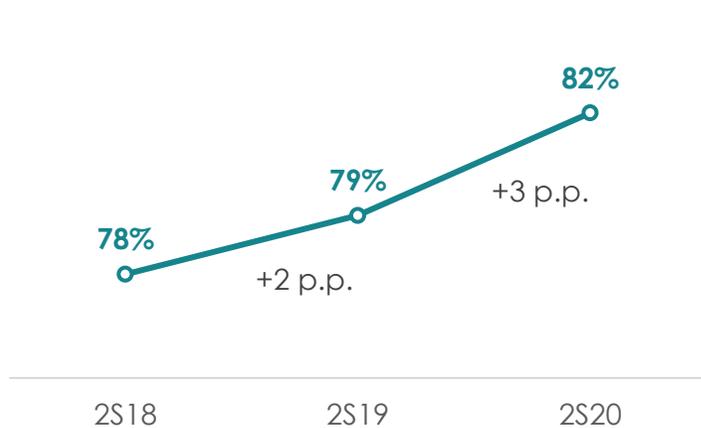
Base de alunos
(mil alunos)



Número de Polos
(#)



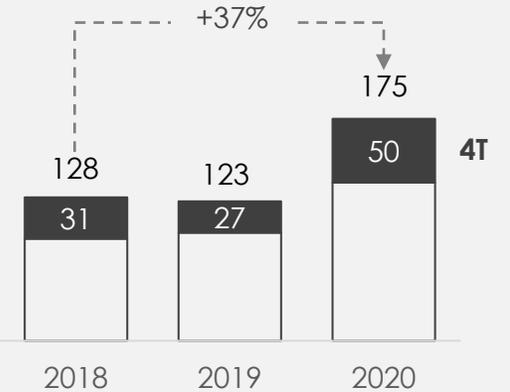
Taxa de retenção⁽¹⁾
(%, Graduação ex-aquisições)



Receita Líquida Graduação⁽²⁾
(R\$ milhões)



Receita Líquida Vida Toda⁽²⁾
(R\$ milhões)



Percentual sobre a receita total ajustada YDUQS (%)



- **Vida Toda: Operação multimarcas** atendendo os 3 tiers (cursos de R\$5mil a R\$25mil)
- **Mercado potencial grande** de cursos livres e profissionalizantes
- **Grandes parcerias** com empresas como Microsoft, XP e Empiricus



(1) Taxa de retenção = 1 - [alunos evadidos e não renovados dividido por base renovável (base inicial + captação - formandos)].
(2) Receita líquida ajustada pelos efeitos de leis e liminares na justiça referentes ao Covid-19.

PREMIUM: MEDICINA COM FORTE CRESCIMENTO ORGÂNICO

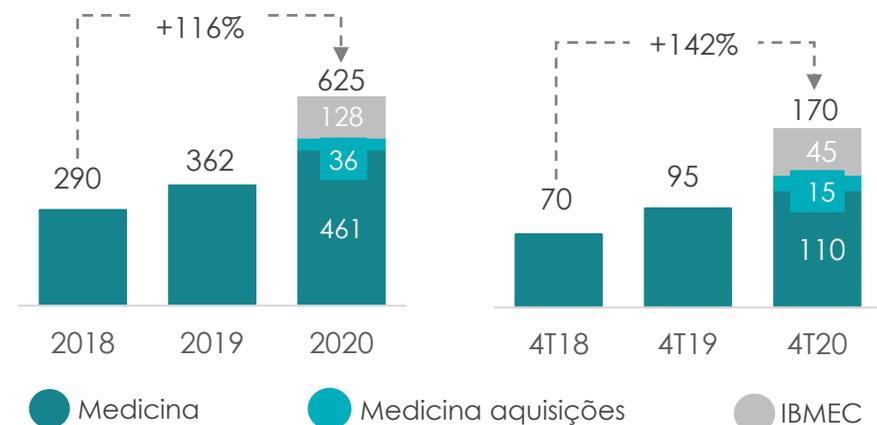
IBMEC como ativo estratégico

50%
Margem
EBITDA
2020

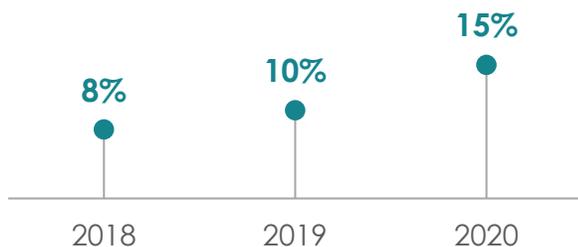
YDUQS

4T20

Receita líquida Premium ajustada⁽¹⁾
(R\$ milhões)



Percentual sobre a receita total ajustada YDUQS
(%)



Impacto de leis e liminares na receita premium de 4T20 foi de R\$18 milhões (R\$ 65 milhões em 2020)

Base de alunos e taxa de renovação⁽²⁾ da graduação de medicina
(mil alunos, %)



MEDVEST

Vestibular nacional de medicina (100% das vagas preenchidas)



Ticket médio ajustado⁽¹⁾

R\$8,7mil/mês em 2020 (alunos pagantes)



+244 vagas⁽³⁾

em 2020 (100% preenchidas)

+250 vagas⁽⁴⁾

em novas unidades para 2021



Pós-graduação evoluindo bem

326 alunos em 2020



6,1-6,5 mil

alunos na base total de medicina esperada ao final de 2021



Base de alunos presencial: 6,2 mil

Graduação: 4,8 mil | Pós: 1,4 mil alunos

Taxa de Renovação⁽²⁾: 95%

No 2S20

Ticket médio ajustado⁽¹⁾

R\$2.758/mês no 2S20



Plataforma estratégica contribuindo academicamente com toda a empresa



Atuação de professores do IBMEC no Ensineme



Experimentação de novas práticas de ensino

(1) Receita líquida ajustada pelos efeitos de leis e liminares na justiça referentes ao Covid-19 | Ticket médio Ibmec referente à graduação.

(2) Medicina: Taxa de renovação referente a Graduação Estácio | Ibmec: Taxa de renovação referente à graduação

(3) Do total de vagas obtidas em 2020, 110 vieram da Adtalem (Teresina), 50 vieram do Athenas (Cáceres) e 84 foram autorizadas pelo programa Mais médicos (Angra dos Reis e Canindé).

(4) Das 250 vagas, 150 vagas já autorizadas em Mar/21. Além dessas 250 vagas, existe a possibilidade de até +200 vagas considerando aumento de vagas em Alagoinhas e Jaraguá do Sul.



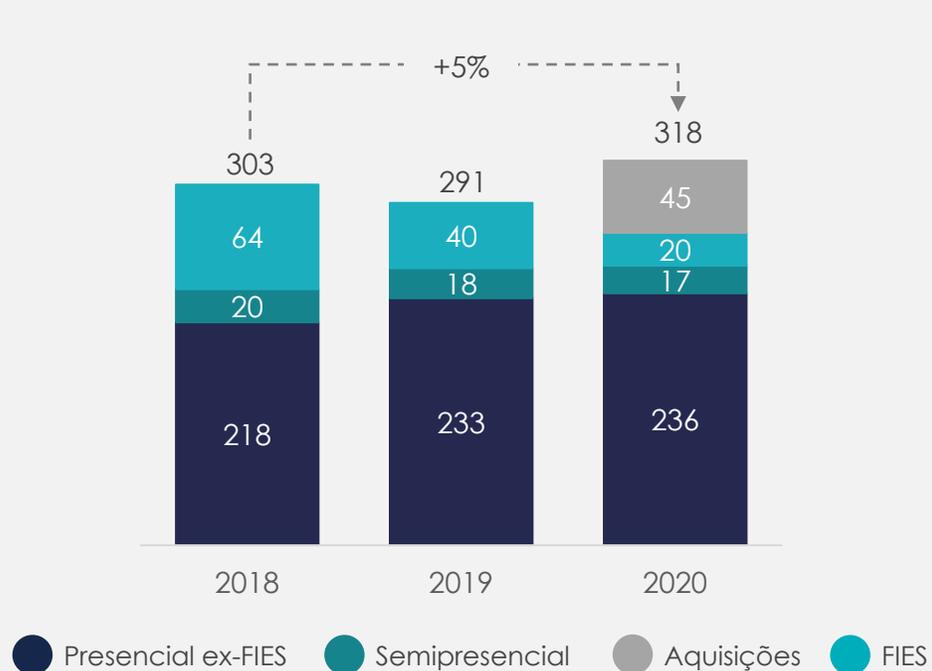
PRESENCIAL: RESULTADO IMPULSIONADO PELAS AQUISIÇÕES

24%
Margem
EBITDA
2020

YDUQS

4T20

Base de alunos total ex-premium
(mil alunos)

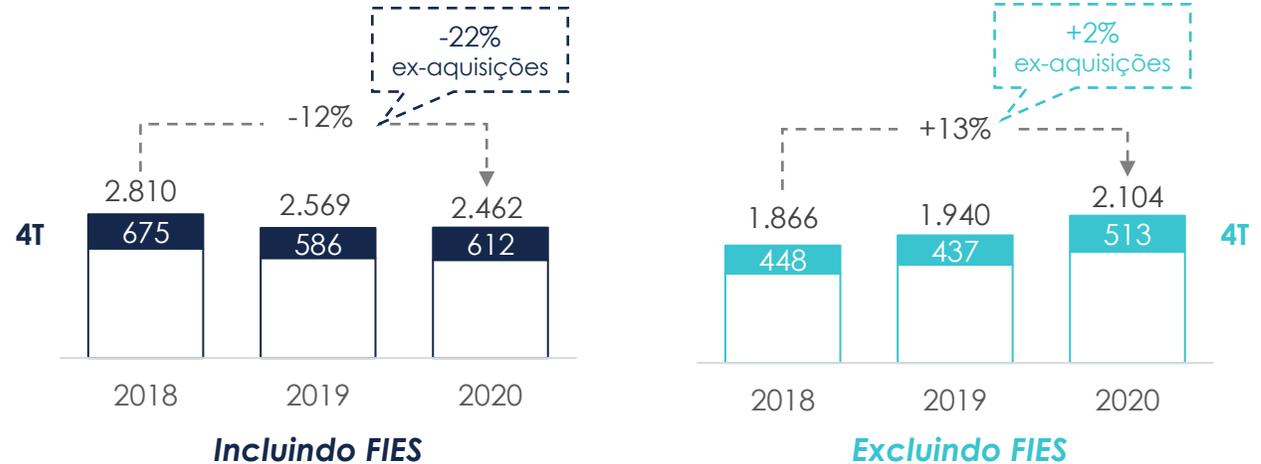


Em 2020, **base de alunos FIES** segue em redução.

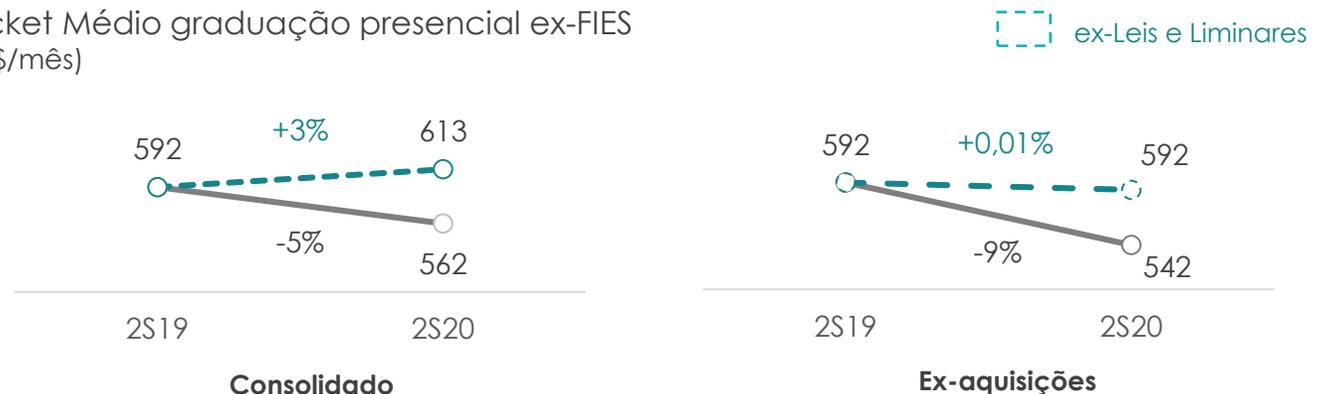


Taxa de retenção⁽¹⁾ graduação ex-aquisições em 83% no 2S20.

Receita líquida ajustada⁽²⁾ ex-premium
(R\$ milhões)



Ticket Médio graduação presencial ex-FIES
(R\$/mês)



Ticket médio graduação presencial ex-FIES é impactado pelo efeito das leis e liminares. Não considera a base de alunos do semipresencial.

(1) Taxa de retenção referente a base de alunos ex-aquisições, incluindo premium (medicina). Taxa de retenção = 1 - [alunos evadidos e não renovados dividido por base renovável (base inicial + captação - formandos)].

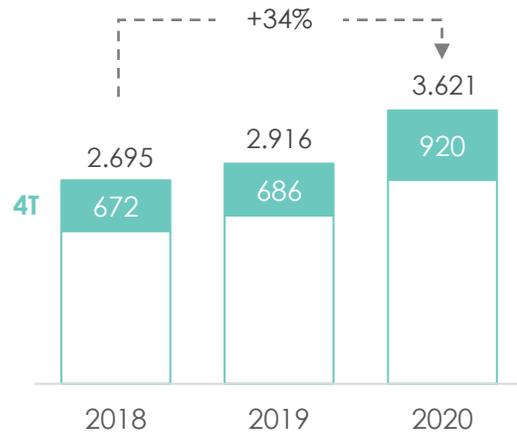
(2) Receita líquida ajustada pelos efeitos de leis e liminares na justiça referentes ao Covid-19 no valor de R\$142,5 milhões em 2020 e de R\$49,3 milhões no 4T20.



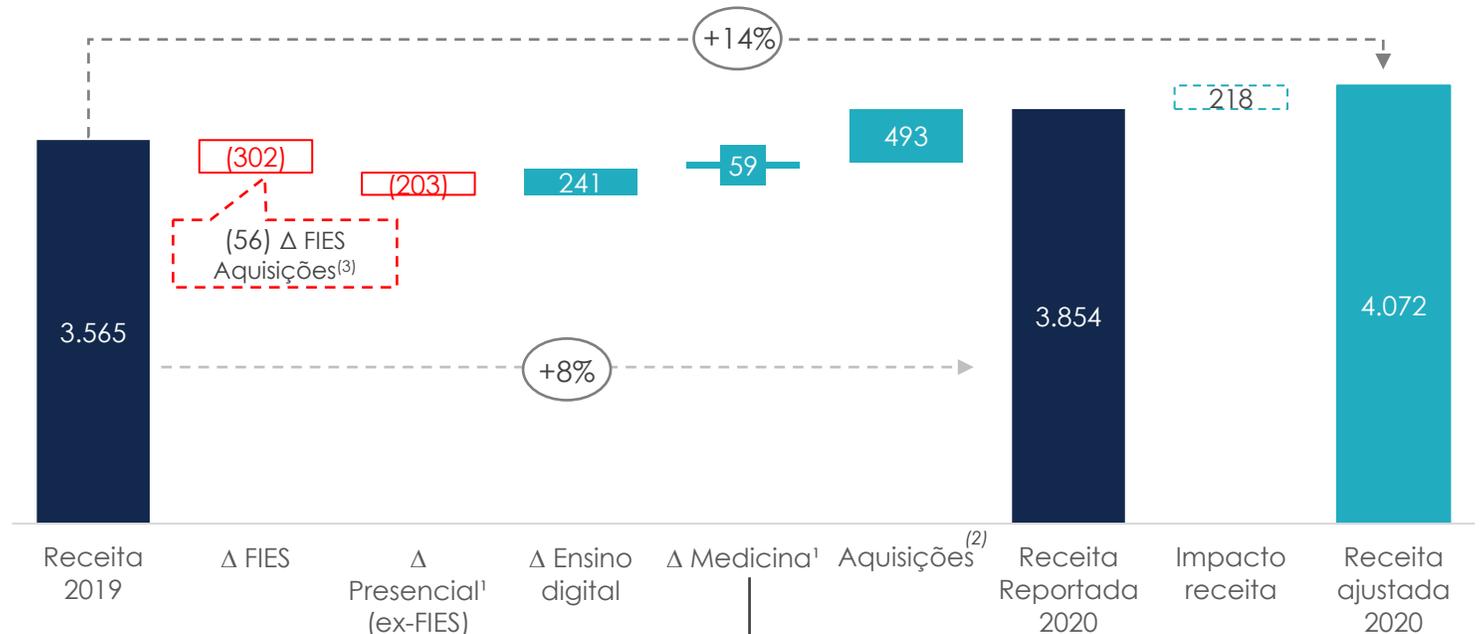
RECEITA: IMPULSIONADA POR ENSINO DIGITAL, MEDICINA E M&A YDUQS

4T20

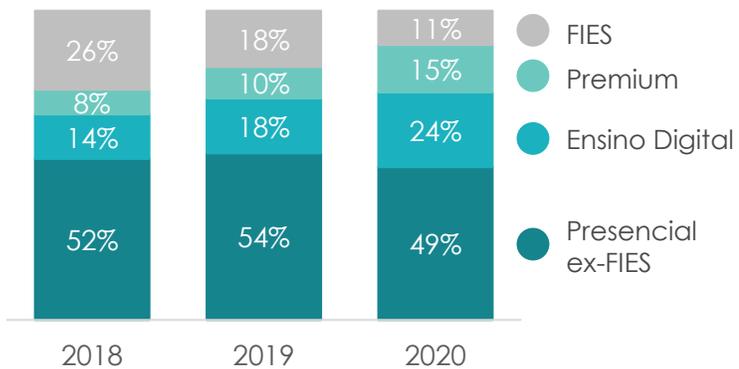
Receita líquida ajustada⁽¹⁾ (ex-Fies)
(R\$ milhões)



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



Receita líquida ajustada⁽¹⁾ por BU
(% da Receita ajustada)



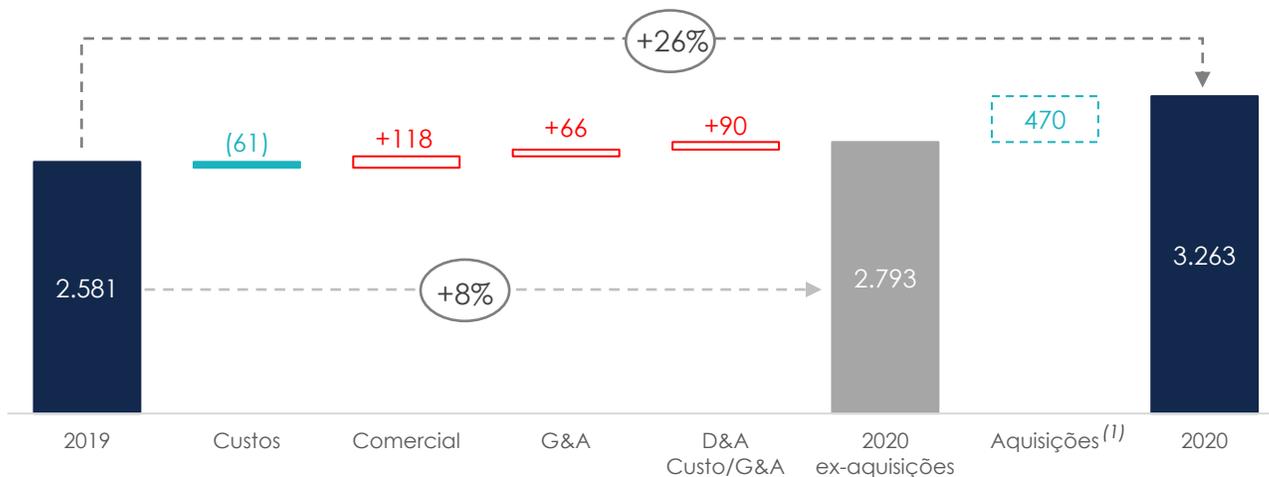
Impactados por **R\$218 milhões** referente a descontos por leis e liminares na justiça

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

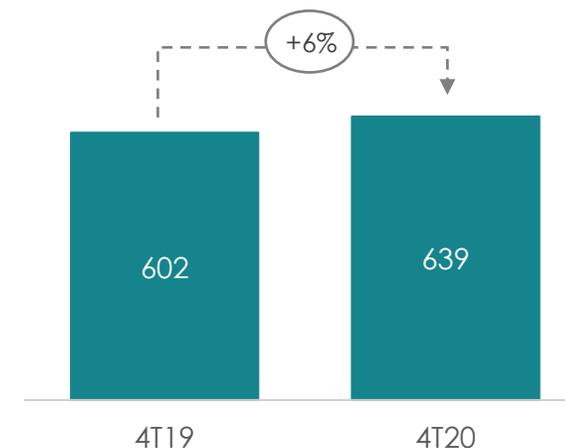


CUSTOS E DESPESAS AJUSTADOS

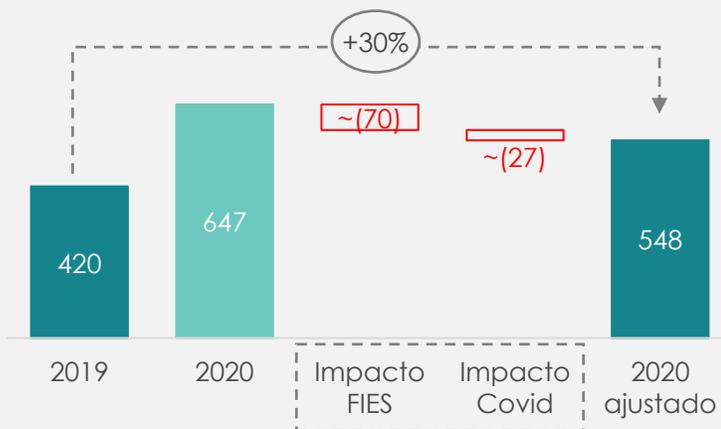
Composição dos custos e despesas ajustados⁽²⁾
(R\$ milhões; 2020 vs 2019)



Custos e despesas + descontos ex-aquisições e D&A⁽²⁾
(R\$ milhões; 4T20 vs 4T19)



PDD + descontos
(R\$ milhões)



Percentual da PDD + Descontos sobre a receita total YDUQS (%)



-7% a/a nos custos ex-aquisições

Tendência positiva nos custos em função dos ganhos com pesquisa operacional e adoção de soluções digitais.

Impactos nas despesas G&A

Devido a recentes aquisições, revisão de processos cíveis e trabalhistas, serviço de terceiros e pessoal.

Impactos nas despesas com PDD

Devido à crise econômica (Covid-19) e à mudança no mix da base de alunos. PDD + descontos ajustada ex-aquisições teve alta de 21%a/a vs 2019.

58% de margem bruta ex-aquisições
+ 0,4 p.p. vs 2019.



(1) Aquisições incluem Adtalem a partir de mai/20 e Athenas a partir de ago/20.

(2) Ajustado por itens não recorrentes em custo e despesas detalhados no slide "Efeitos não recorrentes".

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

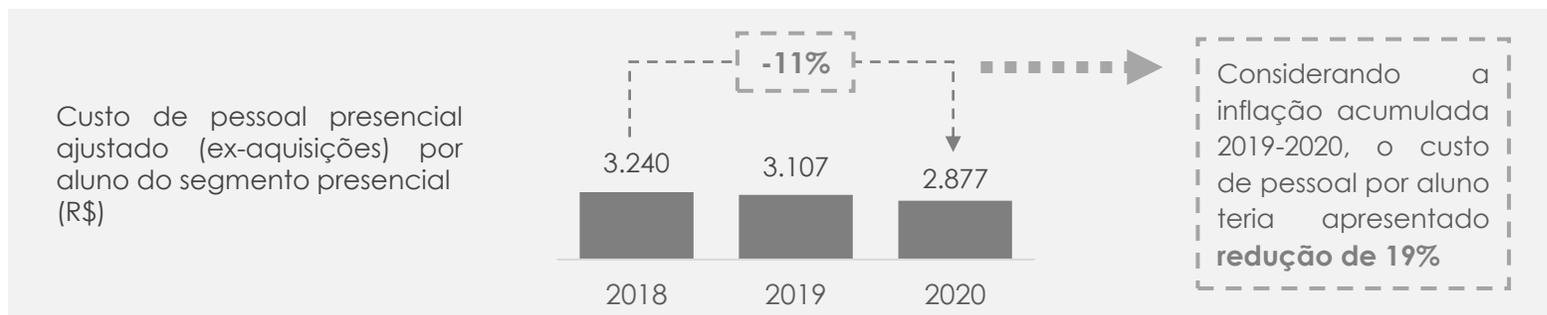
(1) No 3T20, valor ajustado pelo impacto de R\$12,6 milhões, referente a impactos de leis e liminares contabilizados no 4T20.

(2) Medidas temporárias de flexibilização das leis trabalhistas publicadas em abril de 2020.



EFEITOS NÃO RECORRENTES

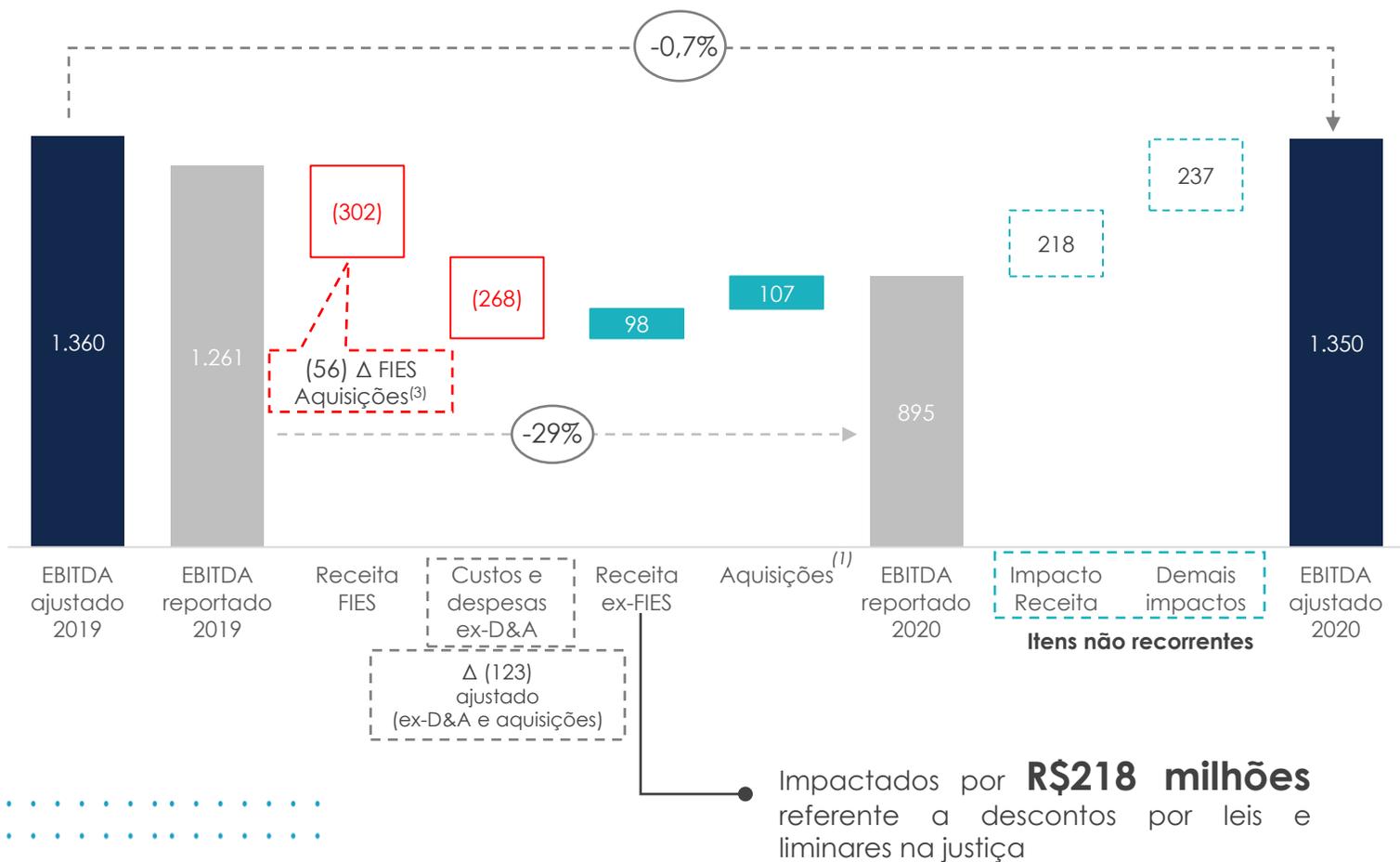
Classificação	Status	Descrição	2018	2019	2020
Pandemia	✓	Bolsas referentes ao programa Estácio com Você Descontos concedidos por leis e decisões na Justiça Efeito da MP 936 ⁽¹⁾ Incremento na provisão para fazer frente ao Covid-19	-	-	219,3
Provisões complementares	✓	Provisão para perda de aditamentos passados referente ao FIES Revisão da base de processos judiciais com incremento de contingências	-	-	146,5
Outros		Custos de infraestrutura física Perdas com vendas de carteira em 2018 Outros	53,8	21,0	7,8
Eficiência Operacional		Custos com reestruturação organizacional Consultoria	133,6	71,5	37,0
M&A		Despesas com M&A e integração	-	6,2	43,9
IMPACTO NEGATIVO NO EBITDA <i>(R\$ milhões)</i>			187,4	98,7	454,5



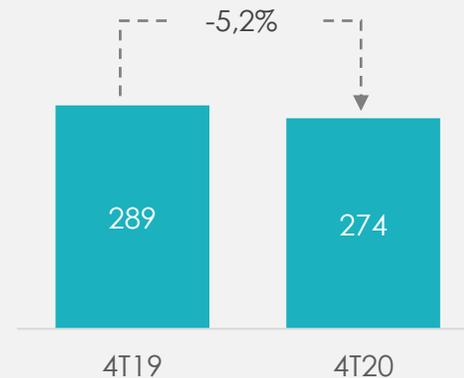
(1) Medidas temporárias de flexibilização das leis trabalhistas publicadas em abril de 2020.

EBITDA AJUSTADO

EBITDA ajustado⁽²⁾
(R\$ milhões; 2020 vs 2019)



EBITDA ajustado⁽²⁾
(R\$ milhões)



Margem EBITDA ajustada (%)

Margem EBITDA ajustada (%)



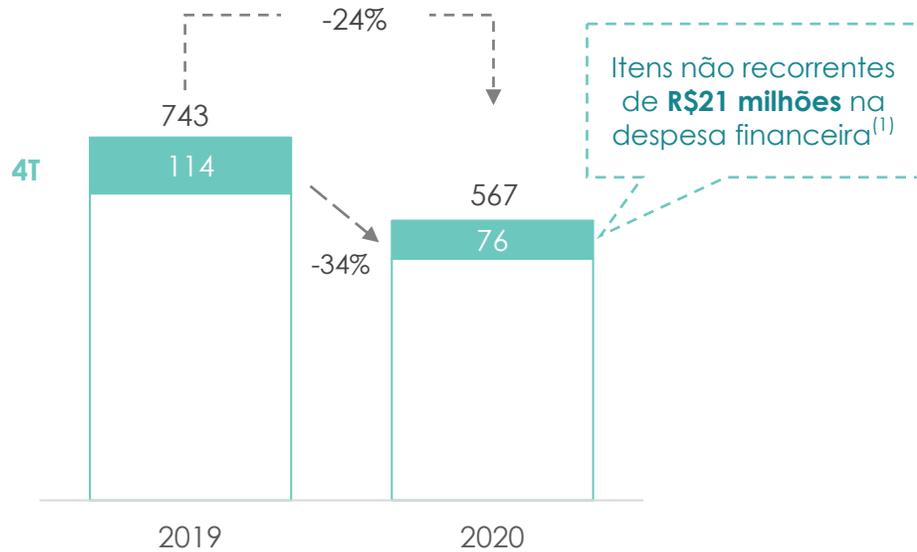
(1) Aquisições incluem Adtalem a partir de mai/20 e Athenas a partir de ago/20.

(2) Ajustado por itens não recorrentes em custo e despesas e impacto de não recorrente na receita detalhados no slide "Efeitos não recorrentes".

(3) Receita Fies aquisições anualizada.

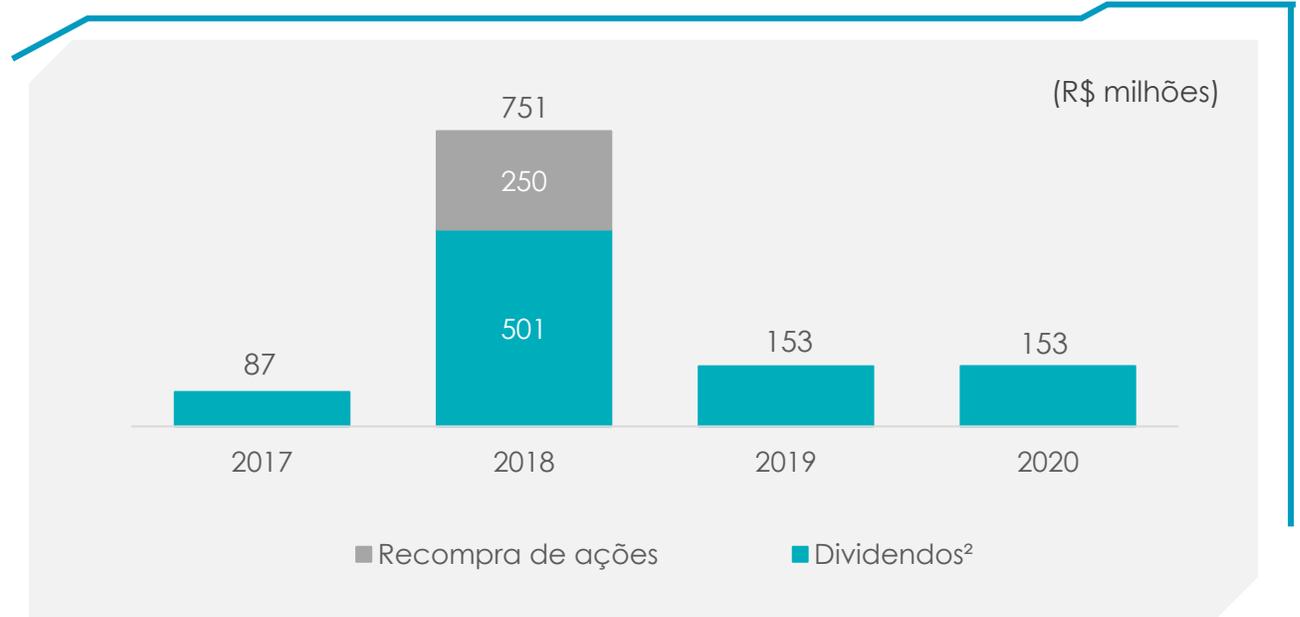


Lucro Líquido ajustado⁽¹⁾
(R\$ milhões; 2020 vs 2019)



782	624	Lucro líquido ajustado ex- IFRS 16 (R\$ milhões)
646	98	Lucro líquido reportado (R\$ milhões)

Retorno ao acionista



Pagamento de dividendos no valor de **R\$142 milhões**, equivalente a payout de 25% sobre lucro líquido ajustado de **2020**

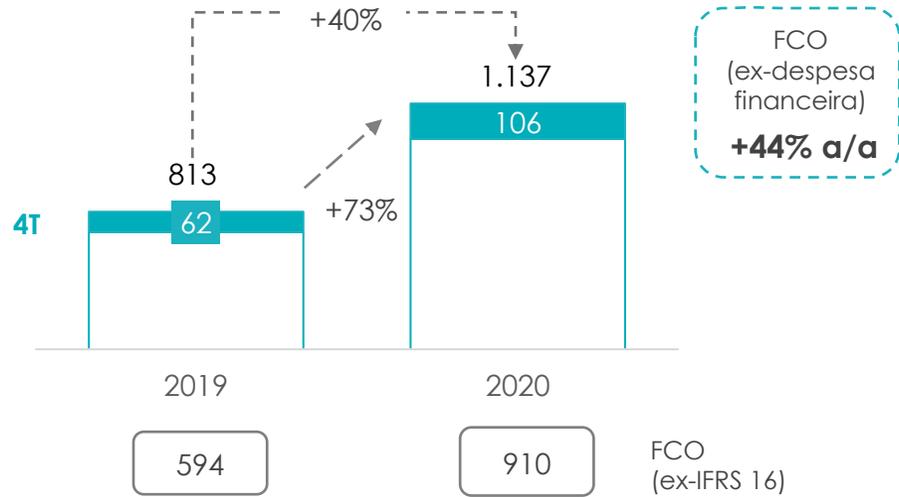
(1) Ajustado por itens não recorrentes detalhados no slide "Efeitos não recorrentes" + ajuste não recorrente no valor de R\$21 milhões no resultado financeiro, referente aos custos com cartas conforto junto aos bancos (Intenção de compra da Laureate).

(2) Dividendo apurado por exercício social. Valores do gráfico estão na visão caixa.

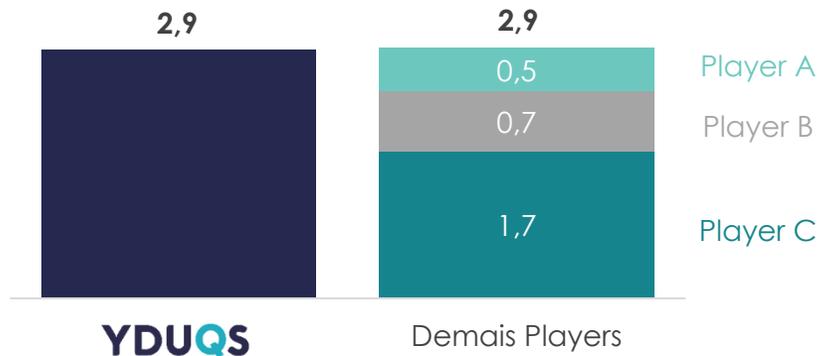
FLUXO DE CAIXA E CAPEX

Preservação da solidez financeira, mesmo em cenário adverso

Fluxo de caixa operacional antes de capex (R\$ milhões)

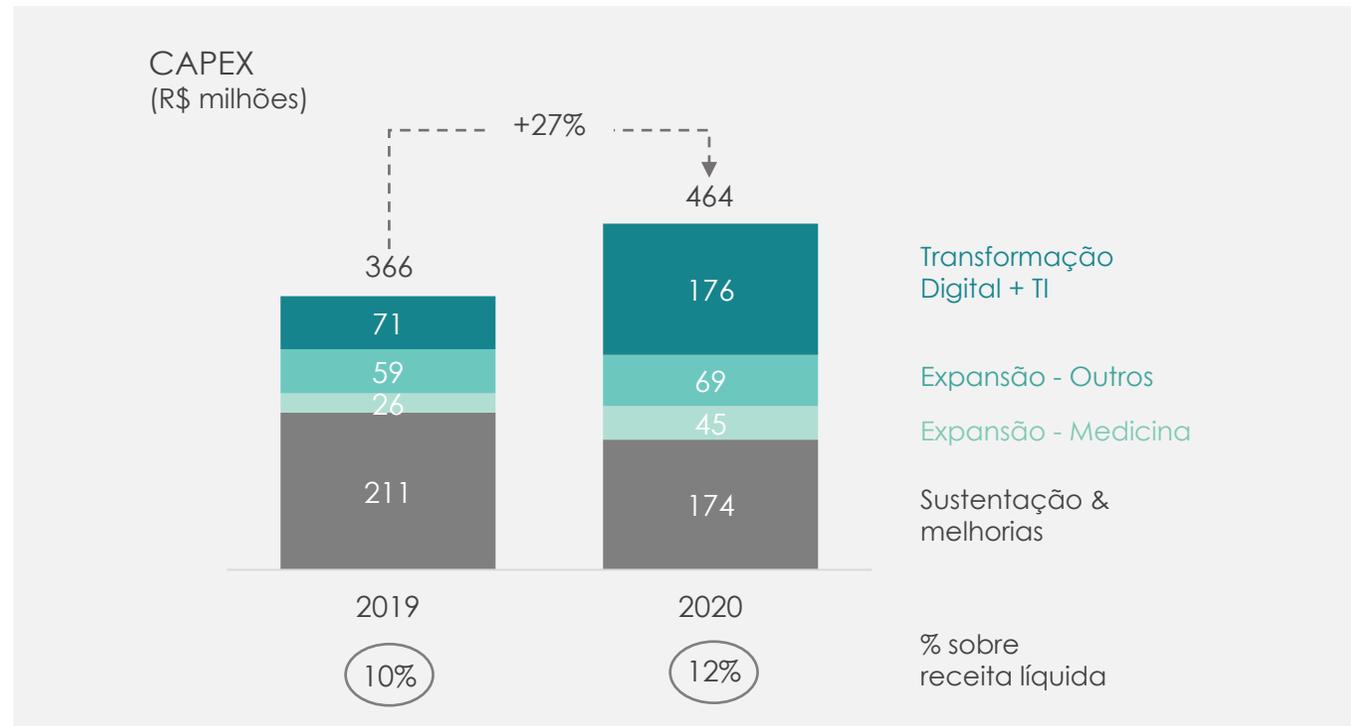


FCO antes de Capex ⁽³⁾ (R\$ bilhões, acumulado 2018-9M20)



➤ Alta liquidez, geração de caixa e capacidade de captação de recursos, **R\$1,6 Bi de posição de caixa**

➤ **Baixo endividamento:** Dívida líquida⁽¹⁾/EBITDA ajustado⁽²⁾ em **1,4x**



(1) Dívida líquida excluindo arrendamento mercantil (ex-IFRS 16).

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

(3) Informação retirada do ITR (Dfs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto / Item 6.01 Caixa Líquido Atividades Operacionais).



AQUISIÇÕES RECENTES

Cronograma de captura de sinergias dentro do esperado

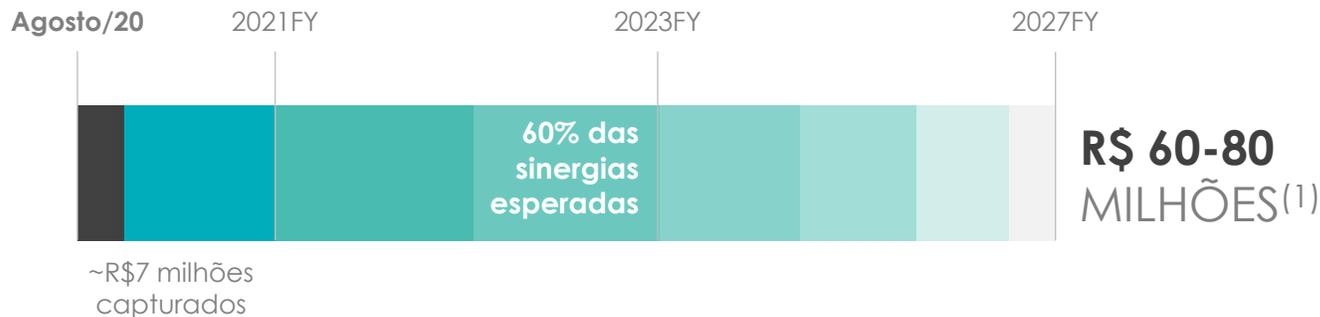
Adtalem

Processo robusto com desenvolvimento de modelo operativo gerando ganhos de aprendizado e mapeamento de sinergias para novas aquisições



Athenas

Cronograma mais longo em função do tempo de maturação da medicina



Evolução do cronograma de macro processos

	UniToledo	Adtalem	Athenas
Tomada de controle (D1)	✓	✓	✓
Integração de processos	✓	✓	✓
Integração de pessoas	✓	✓	✓
Iniciativas de criação de valor	✓	⊙	⊙
Integração de sistemas	✓	✓	⊙ Previsão 2021.2
Handover para operação	✓	✓	✓

✓ Concluído ⊙ Em andamento

Digital

- **Forte aumento de base**; 75% dos polos ainda não estão maduros
- **Captação H1 vindo bem**
- **Preços** com tendência de **leve queda**
- **2.000 polos** em 2021 e **2.500+** em 2022

Premium

- **Aumento de base** na Medicina em 2021 conforme contratado e expansões: 7 unidades ainda em maturação; 5 novas unidades; 2 processos de aumento de vagas
- **Captação H1 forte**, tanto Medicina como Ibmec – volume e preço

Presencial

- Impacto ROL **FIES ~30%** do que foi em 2020
- **Captação H1 desafiadora** (H2 com perspectiva boa)
- **Preço estável** – perspectiva de recomposição de margem a partir de 2022
- **Sinergias** das aquisições recentes impactando resultado (2021/22)

Em geral

- Efeito **leis e liminares marginal** em Q1
- Perspectivas boas de **M&A**, com robusta situação financeira
- **Rematrícula positiva**
- Nova etapa de **Transformação Digital** impactando NPS e retenção
- **Digital e Premium** chegando a **~50% da ROL** em 2021
- **Vida toda ganhando tração** em todas as BUs

Eventos subsequentes

• Emissão de Dívida (R\$ 1,85 bilhão)

[Fevereiro, 2021] Aprovação da **6ª emissão de debêntures simples, em série única, no valor total de R\$1,85 bilhão**, com vencimento 5 anos após a emissão.

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



• Autorização de 150 vagas de medicina

[Março, 2021] Obtenção de **autorização do MEC para 150 novas vagas no curso superior de graduação de medicina**, sendo 50 vagas em cada uma das seguintes unidades: Açailândia, Quixadá, e Castanhal. Captação em 1S21.



ANEXO



BASE DE ALUNOS DE MEDICINA

6,1-6,5 mil

alunos na base total de medicina esperada ao final de 2021

	Unidades	UF	Previsão captação	Vagas Autorizadas /Habilitadas	Base de Alunos	Pleno Potencial ⁽¹⁾	
						Vagas Autorizadas /Habilitadas	Base de Alunos
	Presidente Vargas	RJ	-	240	1.571	240	1.728
	Città	RJ	-	170	925	170	1.224
	Juazeiro do Norte	CE	-	100	685	100	720
	Ribeirão Preto	SP	-	76	527	76	547
	Teresina	PI	-	110	649	110	792
	Alagoinhas	BA	-	65	206	165	1.188
	Jaraguá do Sul	SC	-	50	137	150	1.080
	Juazeiro	BA	-	155	380	155	1.116
	Angra dos Reis	RJ	-	89	198	155	1.116
	Canindé	CE	-	50	50	150	1.080
	Cáceres	MT	-	50	50	50	360
	Castanhal	PA	2021.1	50	-	150	1.080
	Quixadá	CE	2021.1	50	-	150	1.080
	Açailândia	MA	2021.1	50	-	150	1.080
	Total Autorizadas ⁽²⁾			1.305	5.378	1.971	14.191
	Iguatu	CE	2021.2	50	-	150	1.080
	Ji-Paraná	RO	2021.2	50	-	150	1.080
	Total Habilitadas			1.405	5.378	2.271	16.351
	Athenas ⁽³⁾			-	-	200	-

+110 vagas em 2020 (M&A)

Possibilidade de até **+200 vagas** em 2021 considerando aumento de vagas em Alagoinhas e Jaraguá do Sul

+134 vagas novas em 2020

Angra dos Reis +34 (orgânicas MM)
Canindé +50 (orgânicas MM)
Cáceres +50 (M&A)

+150 vagas novas em 2021

Autorizadas em Março de 2021

+100 vagas novas em 2021

Aguardando autorização do MEC

(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.

(3) As vagas ainda não habilitadas provenientes da aquisição do Grupo Athenas estão em processos judiciais e/ou administrativos com possibilidade de até +200 vagas.



DRE POR UNIDADE DE NEGÓCIO

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



(1) Ajustado por itens não recorrentes em custo e despesas e impacto de não recorrente na receita detalhados no slide "Efeitos não recorrentes".

YDUQS



(1) As marcas do Grupo Athenas (UNIMETA, FAP, FAPAN, UNIJIPA e FSP) foram incorporadas pela marca Estácio.

YDUQS

Contatos de RI

Mayte Albuquerque | Rosimere Nunes | Milena Gonçalves

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

ri@yduqs.com.br

www.yduqs.com.br

RESULTS PRESENTATION

4Q20 & 2020

YDUQS



March 17th, 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**

DISCLAIMER

Rio de Janeiro, March 17th, 2021 - **YDUQS Participações S.A.**, one of the largest private organizations in Brazil's higher education private sector, presents its **results for the fourth quarter of 2020 (4Q20) and year 2020.**

The Company's financial information is presented based on consolidated numbers, in Brazilian Reais, in accordance with the Brazilian Corporation Law and the accounting practices adopted in Brazil (BRGAAP), already in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS), including IFRS-16.

Consolidated results account for Adtalem Brasil Holding Ltda. group as of May 2020 and Grupo Athenas Educacional as of August 2020, except when stated otherwise.

This document may have forward looking statements that are subject to risks and uncertainties that may lead such expectations to not materialize or substantially differ from expectations. These forecasts express the opinion only for the date they were made, and the Company does not undertake to update them in the light of new information.



DIGITAL LEARNING EXPANSION

with accelerated student base and centers growth

+70% YoY

undergraduate digital learning student base

+577 centers

for digital learning vs 2019

+59% YoY

Adjusted undergraduate digital learning net revenue

STRONG GROWTH IN MEDICINE

with expansion in number of seats and growth in student base

+244 seats

in 2020, 100% filled

+250 seats⁽¹⁾

new seats for 2021

+37% YoY

Adjusted medicine net revenue

ACQUISITIONS IN THE YEAR

of Adtalem and Athenas completed, adding value

R\$2.3 billion

Total value of acquisitions

R\$775 million

12-month NOR (2020)

> R\$70 million

already captured in synergies

CASH GENERATION

remains strong with low debt

R\$1.6 billion

cash and cash equivalents

R\$1.1 billion

OCF before Capex

1.4x

Net debt/Adjusted EBITDA

Heavily investing in Digital Transformation and IT



- Investment of R\$176 million in **DIGITAL TRANSFORMATION AND IT**
- Creation of the new educational system, **AURA**, integrating digital and on-campus learning as never seen before
- The **STUDENT APP** was created
- EnsineMe**: Business unit producing multi-brand content with digital tools, offering high-standard content for everyone.
- Intake and renewal** can be **100% online**

NPS

Digital: +10pts
On-Campus: +8pts
(vs 2019.2)

(1) Out of the 250 seats, 150 have already been authorized, as informed in a Notice to the Market on 03.08.21. Intake in 1S21.



ON-CAMPUS

Unit responsible for our on-campus undergraduate, masters', doctorate and semi on-campus courses.

318K

Students

+5% vs 2018

R\$2.5 billion

2020 adjusted Net Revenue

60% of YDUQS's Total NOR

R\$598 million

2020 adjusted EBITDA

44% of YDUQS's Total EBITDA



DIGITAL LEARNING

Distance learning platform boosted by innovation and technology. With national presence, it is our business unit that grows the most.

334K

Undergraduate Digital Learning Students

+146% vs 2018

99K

Lifelong students (graduate courses)

+31% vs 2018

R\$984 million

2020 adjusted Net Revenue

24% of YDUQS's Total NOR

R\$441 million

2020 adjusted EBITDA

33% of YDUQS's Total EBITDA



PREMIUM

Concentrates our offers with the best quality standards. Includes our business school (IBMEC) and the Medicine business unit (undergraduate and graduate).

5.4K

Medicine undergrad students

+51% vs 2018

4.8K

IBMEC undergraduate students

R\$625 million

2020 adjusted Net Revenue

15% of YDUQS's Total NOR

R\$310 million

2020 adjusted EBITDA

23% of YDUQS's Total EBITDA



To view the complete Income Statement by Business Unit [click here](#).

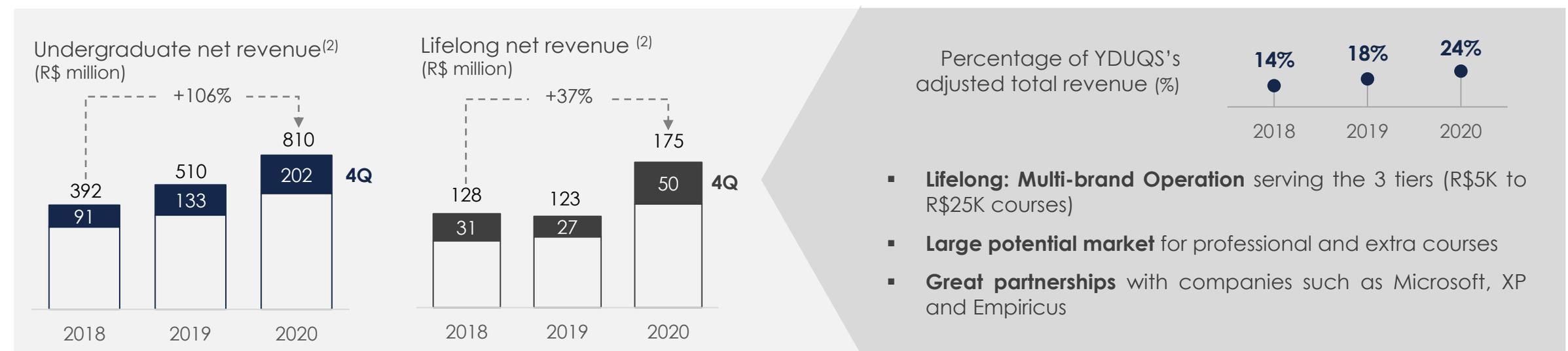
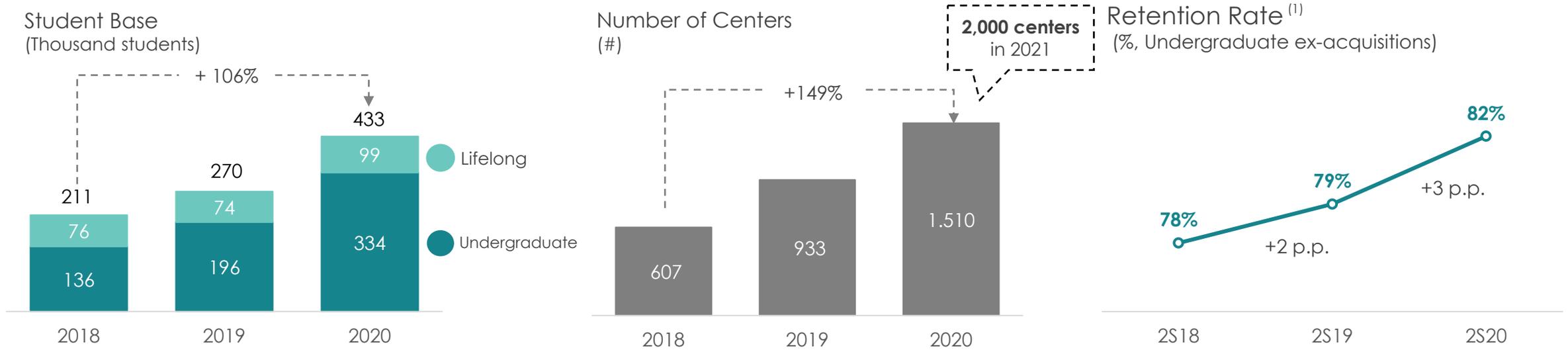
DIGITAL LEARNING: UNDERGRADUATE DOUBLED IN 2 YEARS

Brazil's largest graduate player

45%
EBITDA
margin
2020

YDUQS

4Q20



- **Lifelong: Multi-brand Operation** serving the 3 tiers (R\$5K to R\$25K courses)
- **Large potential market** for professional and extra courses
- **Great partnerships** with companies such as Microsoft, XP and Empiricus



(1) Retention rate = 1 - [drop-outs and non-renewal divided by renewable base (initial base + intake - graduating students)].
 (2) Net revenue adjusted by effects of laws and court decisions related to Covid-19.

PREMIUM: MEDICINE WITH STRONG ORGANIC GROWTH

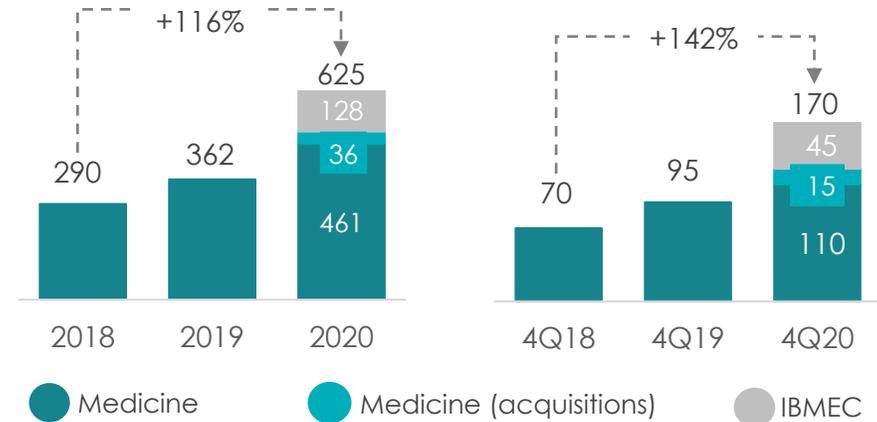
IBMEC as a strategic asset

50%
EBITDA
margin
2020

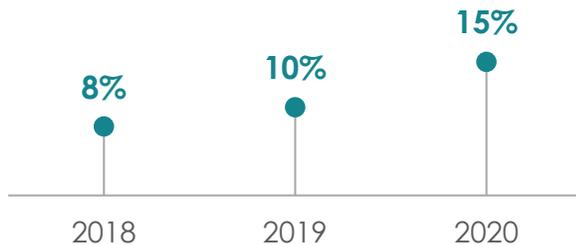
YDUQS

4Q20

Adjusted Premium net revenue⁽¹⁾
(R\$ million)



Percentage on YDUQS's total adjusted revenue
(%)



➤ **Impact of laws and court decisions** on premium revenue in 4Q20 totaled R\$18 million (R\$65 million in 2020)

Medicine undergraduate student base and renewal rate⁽²⁾
(thousand students,%)



MEDVEST

National medicine entrance examination (100% of seats filled)



Adjusted average ticket⁽¹⁾

R\$8.7K/month in 2020
(Paying students)



+244 seats⁽³⁾

in 2020
(100% filled)

+250 seats⁽⁴⁾

in new units for 2021



Graduate base growing

326 students in 2020



6.1-6.5 thousand

students in total medicine base expected by the end of 2021



On-campus student base: 6.2K

Undergraduate: 4.8K | Graduate: 1.4K

Renewal Rate⁽²⁾: 95%

In 2S20

Adjusted average ticket⁽¹⁾

R\$2,758/month in 2S20



Strategic platform academically contributing to the entire company



IBMEC **professors teaching** on EnsiMe



Experimenting new practices in teaching

(1) Net revenue adjusted by the effects of laws and court decisions related to Covid-19 | Ibmec average ticket related to undergraduate.

(2) Medicine: Renewal rate related to Estácio undergraduate | Ibmec: Renewal rate related to undergraduate

(3) Out of the total seats granted in 2020, 110 seats came from Adtalem (Teresina), 50 seats from Athenas (Cáceres) and 84 have been authorized by the Mais Médicos program (Angra dos Reis and Canindé).

(4) Out of the 250 seats, 150 have already been authorized in Mar/21. Besides these 250 seats, there is a possibility of up to +200 seats considering seat increase in Alagoinhas and Jaraguá do Sul.



ON-CAMPUS: RESULTS BOOSTED BY ACQUISITIONS

24%
EBITDA
margin
2020

YDUQS
4Q20

Total student base ex-premium
(Thousand students)



● On-Campus ex-FIES ● Semi on-campus ● Acquisitions ● FIES

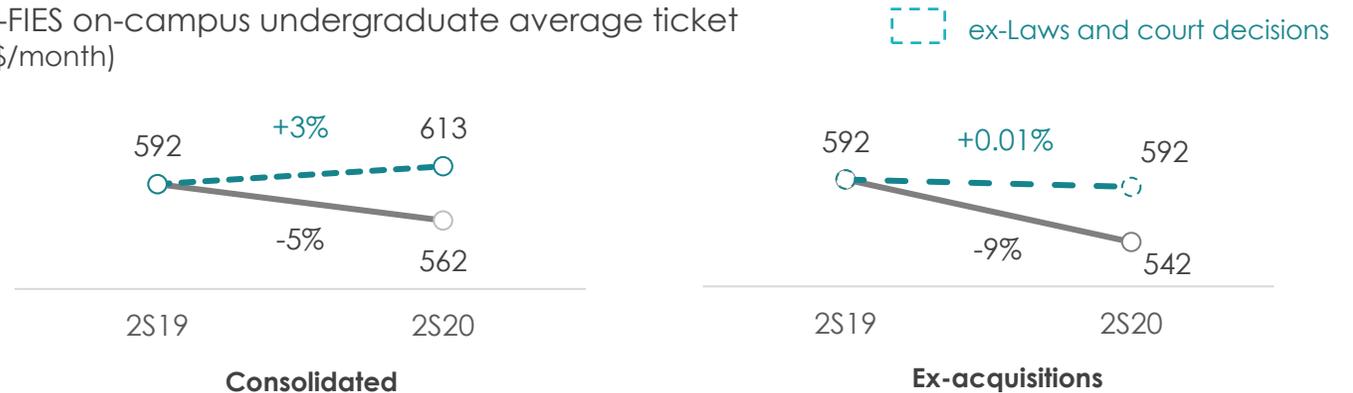
➤ In 2020, **FIES student base** continues to decline.

➤ **Retention rate** ⁽¹⁾ for undergraduate ex-acquisitions at 83% in 2S20.

Adjusted net revenue⁽²⁾ ex-premium
(R\$ million)



Ex-FIES on-campus undergraduate average ticket
(R\$/month)



➤ Ex-FIES on-campus undergraduate **average ticket** is impacted by the effect of laws and court decisions. Does not consider semi on-campus student base.

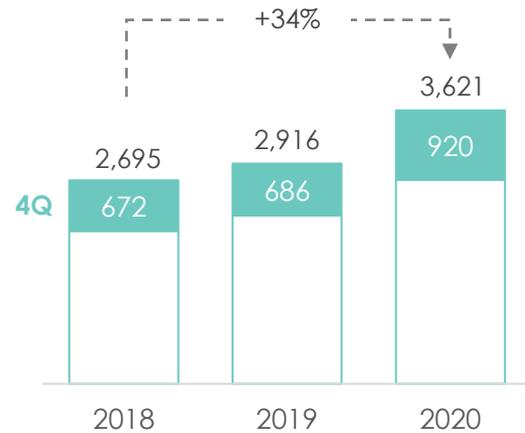
(1) Retention rate refers to the ex-acquisitions student base, including premium (medicine). Retention rate = 1 - [drop-outs and non-renewal divided by renewable base (initial base + intake - graduating students)].

(2) Net revenue adjusted by effects of laws and court decisions related to Covid-19 in the amount of R\$142.5 million in 2020 and R\$49.3 million in 4Q20.

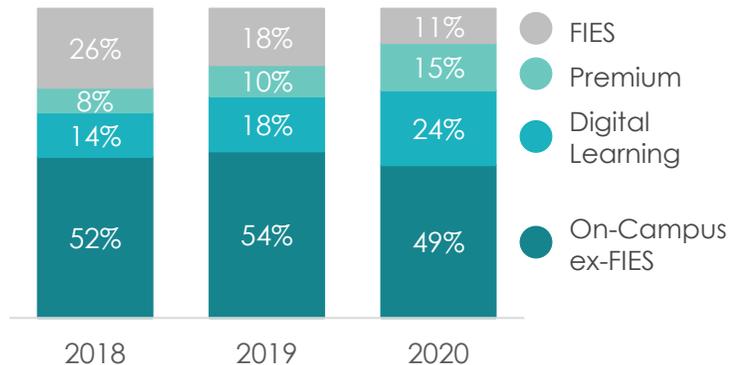


REVENUE: BOOSTED BY DIGITAL LEARNING, MEDICINE AND M&A

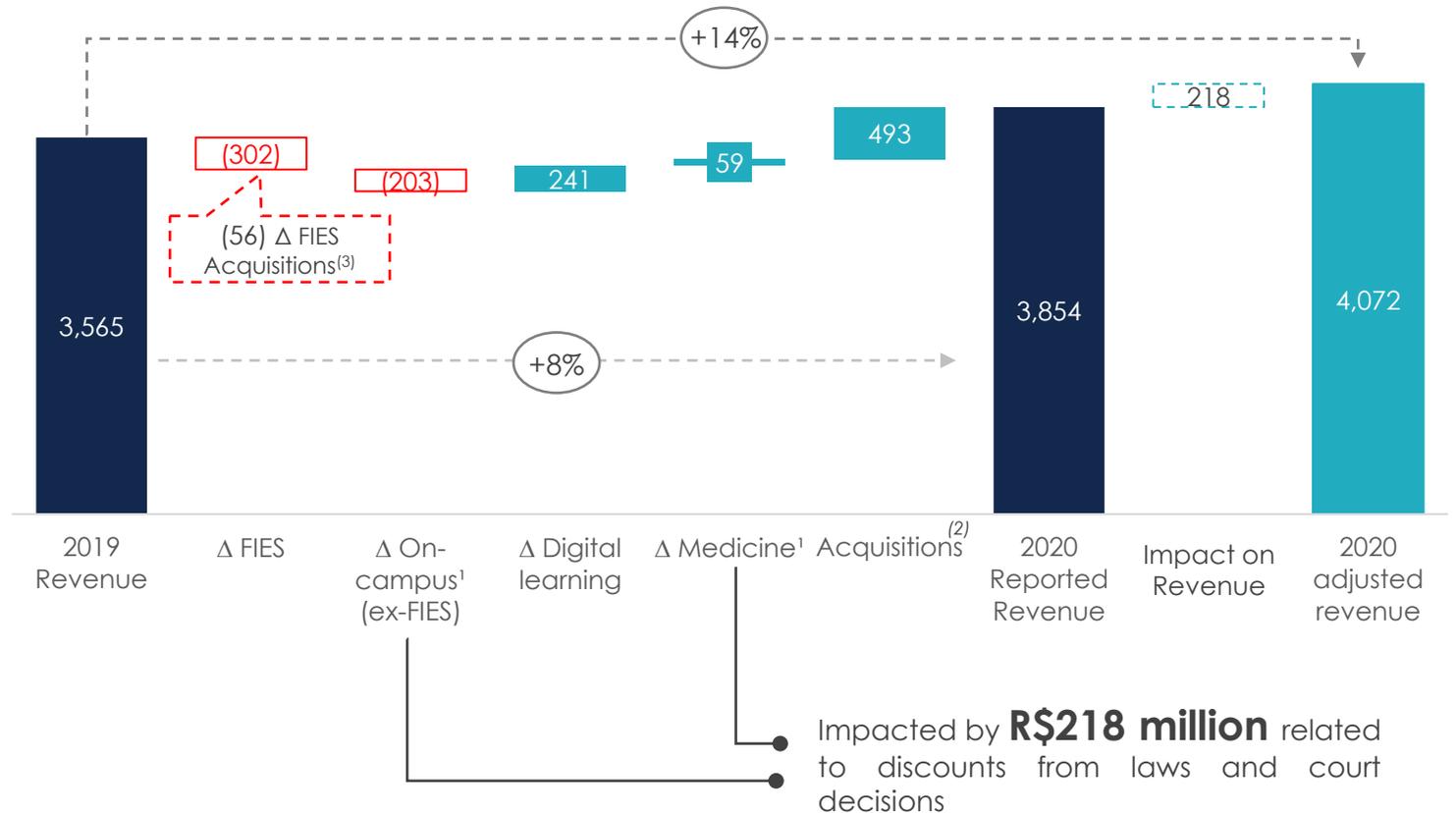
Adjusted net revenue⁽¹⁾ (ex- FIES)
(R\$ million)



Adjusted net revenue⁽¹⁾ by BU
(% of adjusted revenue)



Contribution to total net revenue
(R\$ million; 2020 vs. 2019)



(1) Net revenue adjusted by effects of laws and court decisions related to Covid-19 in the amount of R\$218 million in 2020.

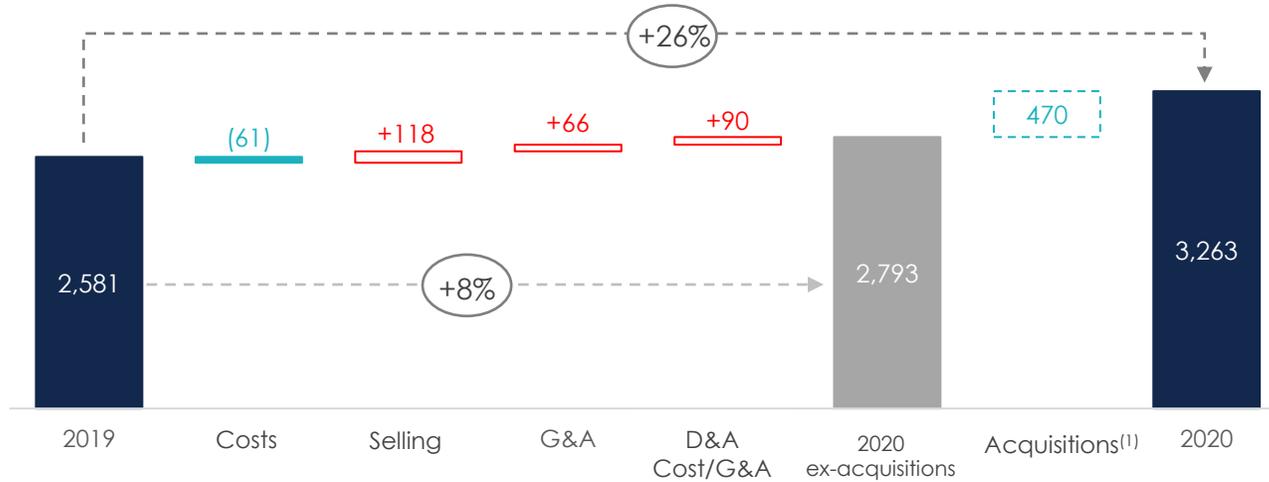
(2) Considers Adtalem's results as from May/20 and Athenas' results as from Aug/20.

(3) Annualized Fies Acquisitions revenue

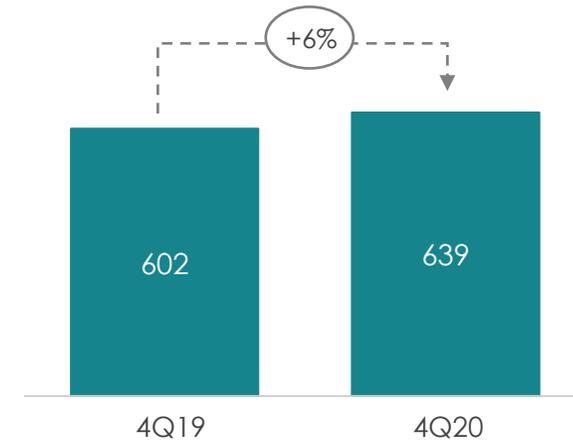


ADJUSTED COSTS AND EXPENSES

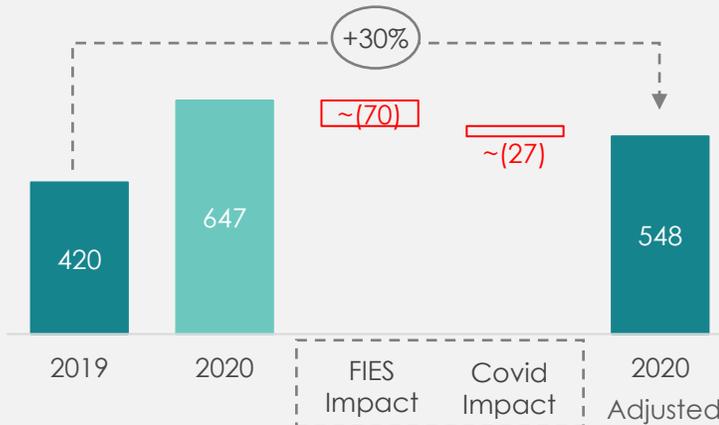
Breakdown of adjusted costs and expenses⁽²⁾
(R\$ million; 2020 vs. 2019)



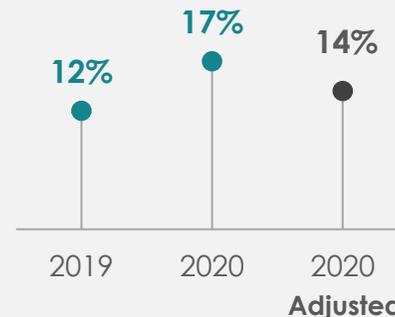
Costs and expenses + discounts ex-acquisitions and D&A⁽²⁾
(R\$ million; 4Q20 vs. 4Q19)



Bad Debt + discounts
(R\$ million)



Percentage of Bad debt + Discounts on
YDUQS's total revenue(%)



-7% YoY on costs ex-acquisitions

Positive cost trend due to gains from operational research and adoption of digital solutions.

Impacts on G&A expenses

Due to recent acquisitions, revision of civil and labor lawsuits, personnel and third-party services

Impacts on Bad Debt expenses

Due to the economic crisis (Covid-19) and to the change in student base mix. Adjusted ex-acquisitions Bad debt + discounts was up by 21% YoY vs 2019

58% gross margin ex-acquisitions

+ 0.4 p.p. vs 2019.



(1) Acquisitions include Adtalem as from May/20 and Athenas as from Aug/20.

(2) Adjusted by non-recurring items in costs and expenses explained in detail on slide "Non-recurring Effects".

NON-RECURRING EFFECTS

Classification	Account	Status	Description	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020
Pandemic	Revenue ⁽¹⁾	✓	Scholarships related to the <i>Estácio com Você</i> program	-	22.2	3.7	-	25.9
		✓	Discounts granted by law and court decisions	-	45.3	63.0	83.8	192.0
	Cost		Effect of MP 936 ⁽²⁾	-	(11.1)	(14.9)	-	(26.0)
	Selling	✓	Addition in provision to face Covid-19	-	27.3	-	-	27.3
Operational efficiency	Cost		Organizational restructuring costs	2.1	1.1	12.8	21.0	37.0
M&A	Expenses		M&A and integration expenses	9.3	6.0	6.2	22.4	43.9
Complementary provisions	Selling	✓	Provision from past FIES renewals	-	71.9	-	-	71.9
	Expenses	✓	Revision of legal proceedings base and increase in contingencies	-	54.9	-	19.7	74.6
Other	Cost		Physical infrastructure costs	-	(4.8)	-	11.5	6.7
	Expenses		Other	1.7	2.5	(4.6)	1.4	1.1
NEGATIVE IMPACT ON EBITDA <i>(R\$ million)</i>				13.1	215.3	66.3	159.8	454.5

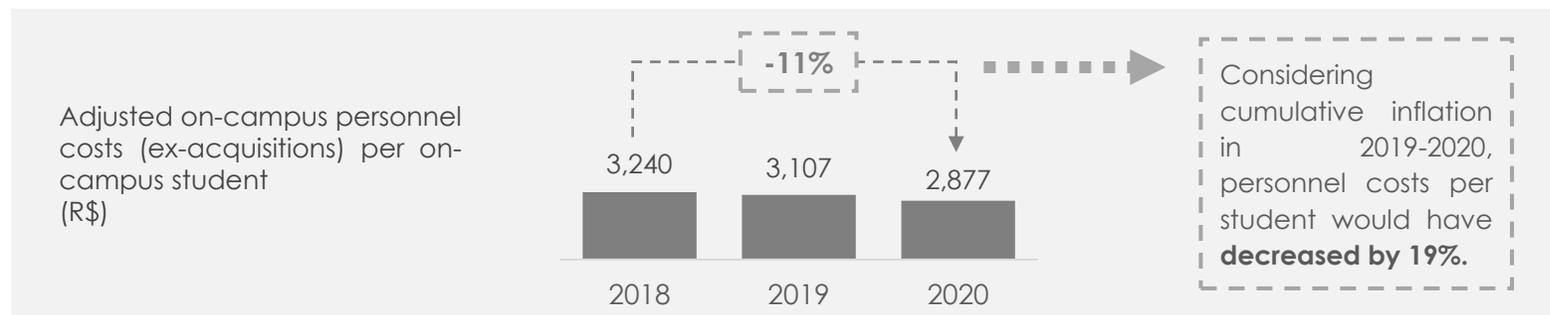
(1) In 3Q20, amount adjusted by the R\$12.6 million impact in the quarter, related to laws and court decisions accounted for in 4Q20.

(2) Temporary flexibilization measures of labor laws enacted in April 2020



NON-RECURRING EFFECTS

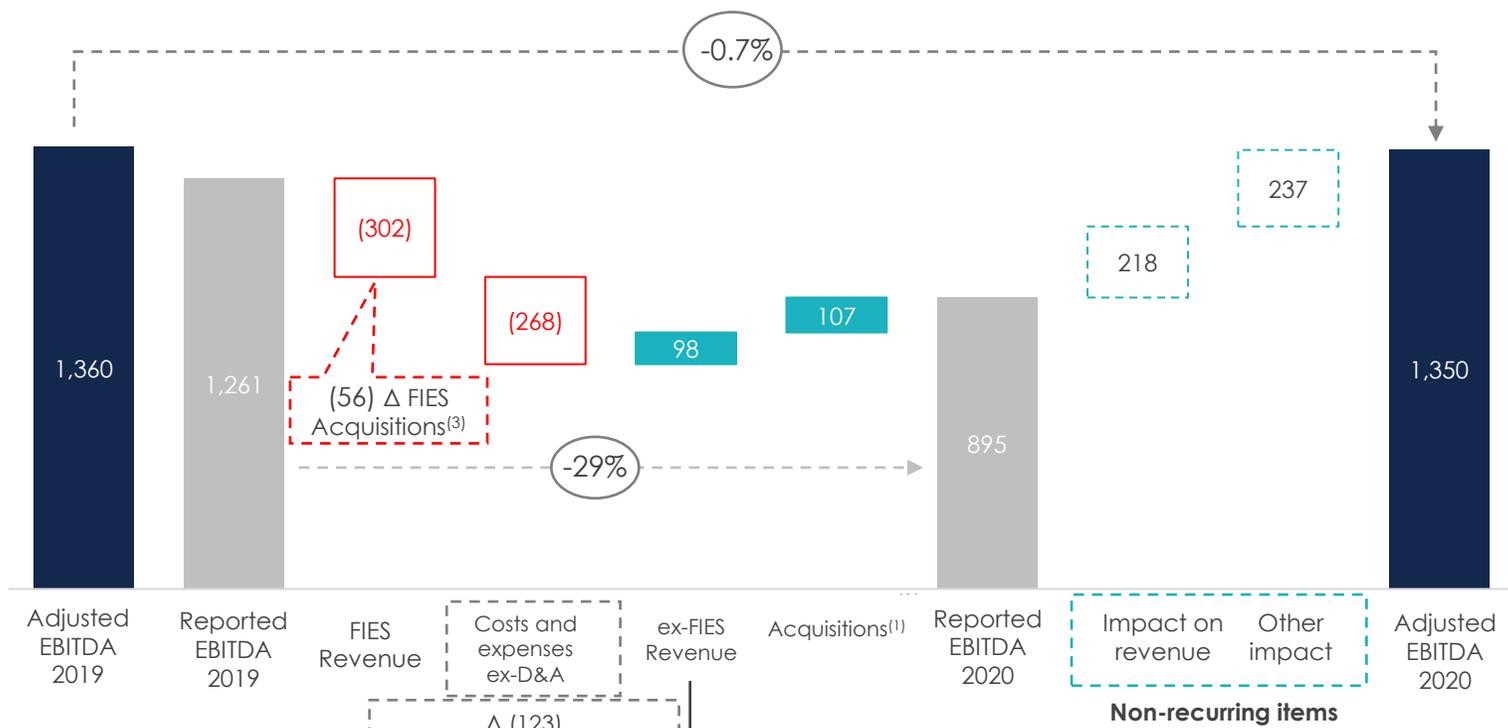
Classification	Status	Description	2018	2019	2020
Pandemic	✓	Scholarships related to the <i>Estácio com Você</i> program Discounts granted by law and court decisions Effect of MP 936 ⁽¹⁾ Addition in provision to face Covid-19	-	-	219.3
Complementary provisions	✓	Provision from past FIES renewals Revision of legal proceedings base and increase in contingencies	-	-	146.5
Other		Physical infrastructure costs Losses from the sale of portfolio in 2018 Others	53.8	21.0	7.8
Operational efficiency		Organizational restructuring costs Consulting services	133.6	71.5	37.0
M&A		M&A and integration expenses	-	6.2	43.9
NEGATIVE IMPACT ON EBITDA <i>(R\$ million)</i>			187.4	98.7	454.5



(1) Temporary flexibilization measures of labor laws enacted in April 2020.

ADJUSTED EBITDA

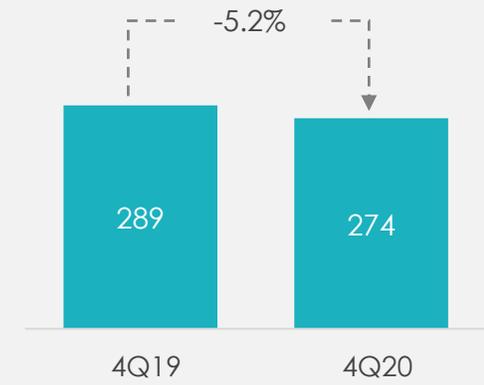
Adjusted EBITDA⁽²⁾
(R\$ million; 2020 vs 2019)



Δ (123) adjusted (ex-D&A and acquisitions)

Impacted by **R\$218 million** related to discounts from laws and court decisions

Adjusted EBITDA⁽²⁾
(R\$ million)



Adjusted EBITDA Margin (%)

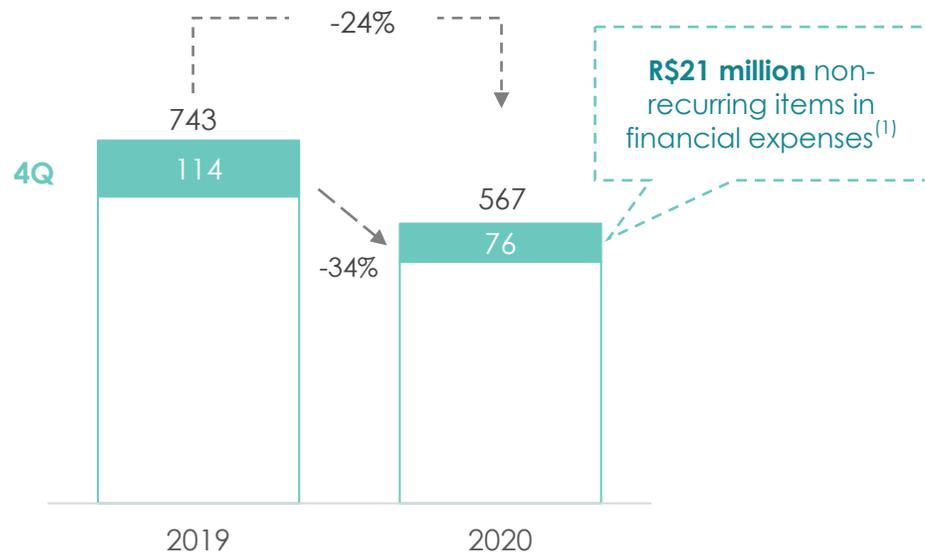
Adjusted EBITDA margin (%)



(1) Acquisitions include Adtalem as from May/20 and Athenas as from Aug/20.
 (2) Adjusted by non-recurring items in costs and expenses and non-recurring impacts on revenue explained in detail on slide "Non-recurring effects".
 (3) Annualized Fies acquisition revenue.

NET INCOME AND DIVIDENDS

Adjusted Net Income⁽¹⁾
(R\$ million; 2020 vs. 2019)



782

624

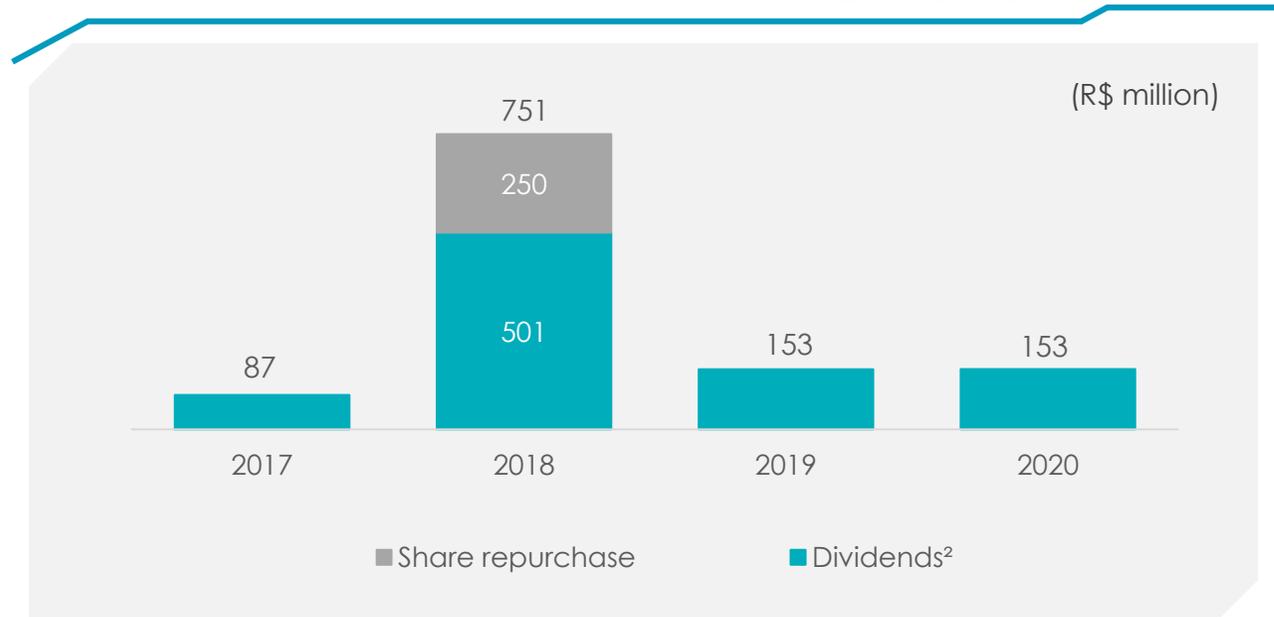
Adjusted net income ex-IFRS16 (R\$ million)

646

98

Reported net income (R\$ million)

Shareholder return



Payment of dividends in the amount of **R\$142 million**, equivalent to a payout of 25% over adjusted net income of **2020**

(1) Adjusted by non-recurring items, explained in detail on slide "Non-recurring Effects" + R\$21 million non-recurring adjustment in financial result, related to costs with comfort letter (intention to acquire Laureate).

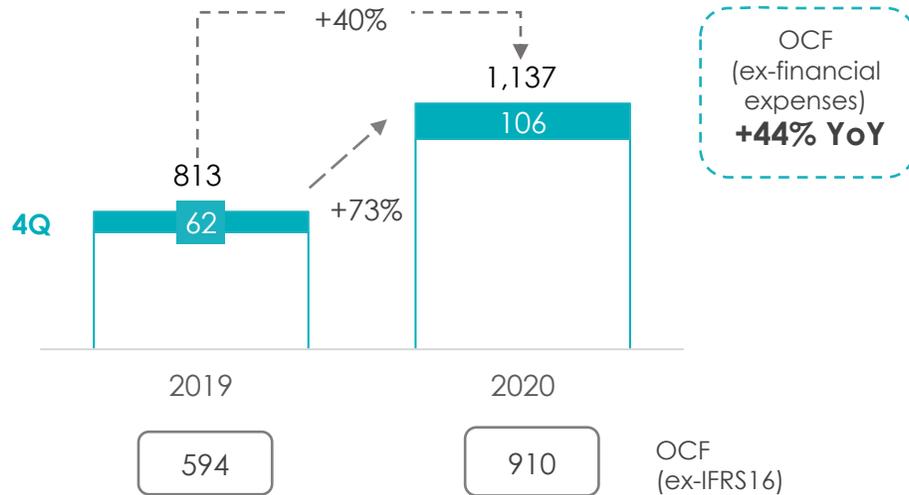
(2) Dividends assessed by fiscal year. Amounts in the graph are on a cash basis.



CASH FLOW AND CAPEX

Preserving solid financial position, even in an adverse scenario

Operating cash flow before capex
(R\$ million)



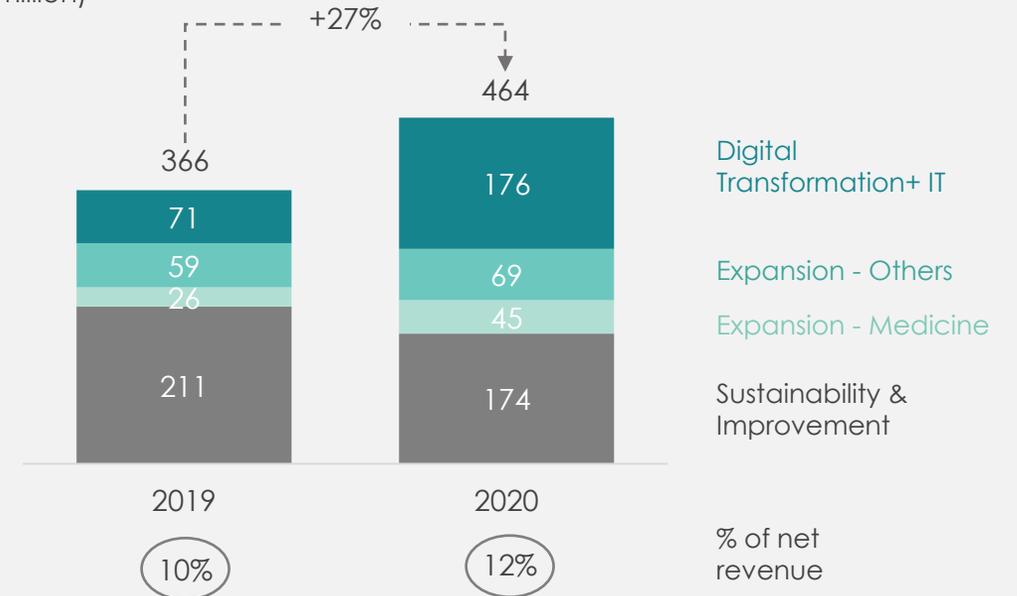
OCF before Capex ⁽³⁾
(R\$ billion, cumulative 2018-9M20)



➤ High liquidity, cash generation and ability to raise funding,
R\$1.6 billion in cash position

➤ **Low debt:** Net Debt⁽¹⁾/Adjusted EBITDA⁽²⁾ at **1.4x**

CAPEX
(R\$ million)



(1) Net debt excluding leasing (ex-IFRS16).

(2) Adjusted by non-recurring items explained in detail on slide "Non-recurring Effects".

(3) Information from the ITR, in the section: Dfs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto / Item 6.01 Caixa Líquido Atividades Operacionais.



RECENT ACQUISITIONS

Capturing synergies within expected schedule

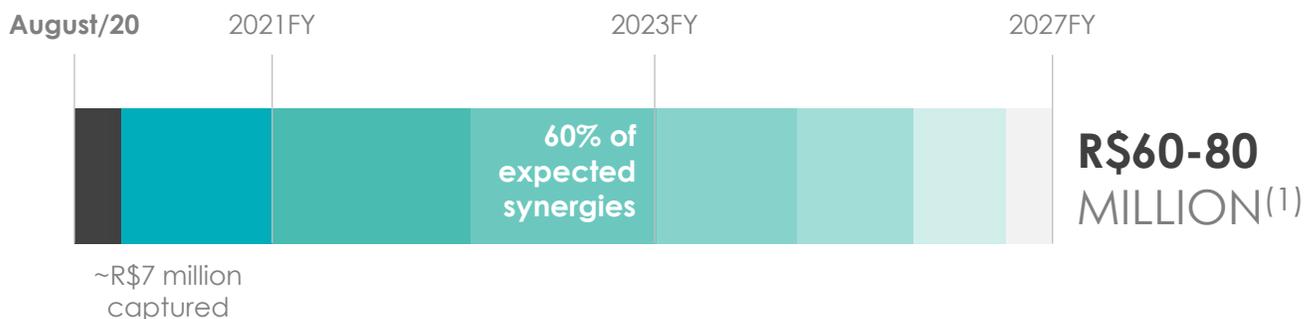
Adtalem

Robust process with the development of an operation model generating learning gains and mapping synergies for new acquisitions



Athenas

Longer schedule due to maturation time for medicine



Schedule evolution of the macro processes

	UniToledo	Adtalem	Athenas
Take-over (D1)	✓	✓	✓
Process integration	✓	✓	✓
Integration of teams	✓	✓	✓
Value creation initiatives	✓	⊙	⊙
Systems Integration	✓	✓	⊙ Forecast 2021.2
Handover to operations	✓	✓	✓

✓ Completed ⊙ Ongoing



(1) amounts annualized and in regime.

Digital

- **Strong base increase**; 75% of DL centers are still not mature
- **H1 Intake** presenting good results
- **Prices** with a trend of **light fall**
- **2,000 centers** in 2021 and **2,500+** in 2022

Premium

- **Increase in medicine base** in 2021 as contracted and expansions: 7 units still maturing; 5 new units; 2 processes of increase in seats
- **Strong H1 intake**, Medicine as well as Ibmec – volume and price

On-campus

- NOR **FIES** impact **~30%** of what it was in 2020
- **Challenging H1 intake** (H2 with good perspective)
- **Stable Price** – perspective of margin recomposition starting from 2022
- **Synergies** of recent acquisitions impacting results (2021/22)

In general

- **Marginal effect of laws and court decisions** in Q1
- Good **M&A** perspectives, with robust financial situation
- **Positive re-enrollment**
- New stage of **Digital Transformation** impacting NPS and retention
- **Digital and Premium** reaching **~50% of NOR** in 2021
- **Lifelong** gaining traction in all BUs

Subsequent Events

• Debt Issuance (R\$1.85 billion)

[February 2021] Approval of the **6th issuance of simple debentures, in a single series, in the total amount of R\$1.85 billion**, maturing 5 years after the issuance date.

Debt amortization schedule (current)
(R\$ million, principal)



• Authorization for 150 medicine seats

[March 2021] MEC granted **authorization for 150 new seats in medicine undergraduate course**, 50 seats in each of the following units: Açailândia, Quixadá, and Castanhal. Intake in 1S21.



APPENDIX



MEDICINE STUDENT BASE

6.1-6.5K

students in total medicine base expected by the end of 2021

	Units	State	Expected intake	Authorized/ Qualified Seats	Student Base	Full Potential ⁽¹⁾	
						Authorized/ Qualified Seats	Student Base
	Presidente Vargas	RJ	-	240	1,571	240	1,728
	Città	RJ	-	170	925	170	1,224
	Juazeiro do Norte	CE	-	100	685	100	720
	Ribeirão Preto	SP	-	76	527	76	547
	Teresina	PI	-	110	649	110	792
+110 seats in 2020 (M&A)	Alagoinhas	BA	-	65	206	165	1,188
<i>Possibility of up to +200 seats in 2021 considering seat increase in Alagoinhas and Jaraguá do Sul</i>	Jaraguá do Sul	SC	-	50	137	150	1,080
	Juazeiro	BA	-	155	380	155	1,116
+134 new seats in 2020	Angra dos Reis	RJ	-	89	198	155	1,116
<i>Angra dos Reis +34 (organic MM)</i>	Canindé	CE	-	50	50	150	1,080
<i>Canindé +50 (organic MM)</i>	Cáceres	MT	-	50	50	50	360
<i>Cáceres +50 (M&A)</i>	Castanhal	PA	2021.1	50	-	150	1,080
+150 new seats in 2021	Quixadá	CE	2021.1	50	-	150	1,080
<i>Authorized in March 2021</i>	Açailândia	MA	2021.1	50	-	150	1,080
	Total Authorized Seats ⁽²⁾			1,305	5,378	1,971	14,191
+100 new seats in 2021	Iguatu	CE	2021.2	50	-	150	1,080
<i>Pending MEC authorization</i>	Ji-Paraná	RO	2021.2	50	-	150	1,080
	Total Qualified Seats			1,405	5,378	2,271	16,351
	Athenas ⁽³⁾			-	-	200	-

(1) Assuming seat expansion to maximum capacity (+100 seats/year) in all Mais Médicos units. Student base includes ProUni and FIES.

(2) Authorized seats are qualified seats which received MEC final authorization.

(3) Seats not yet qualified from the acquisition of Athenas Group are under court and/or administrative discussions, with the possibility of up to +200 seats.



INCOME STATEMENT BY BUSINESS UNIT

Adjusted ⁽¹⁾ Income statement (in IFRS-16)	On-Campus	Digital Learning	Premium	Consolidated
R\$ Million	2020	2020	2020	2020
Gross Operating Revenue	5,043.1	1923.2	737.2	7,703.5
Deductions from gross revenue	(2,579.8)	(939.5)	(112.5)	(3,631.8)
Net Operating Revenue	2,463.3	983.7	624.7	4,071.7
Cost of Services	982.4	202.3	207.0	1,391.8
Gross profit	1,480.8	781.4	417.7	2,679.9
<i>Gross Margin</i>	60%	79%	67%	66%
Selling, G&A e Other Expenses	882.8	340.0	107.3	1,330.1
EBITDA	598.0	441.4	310.4	1,349.9
<i>EBITDA Margin (%)</i>	24%	45%	50%	33%



(1) Adjusted by non-recurring items in costs and expenses and non-recurring impacts on revenue explained in detail on slide "Non-recurring effects".

OUR TEACHING INSTITUTIONS⁽¹⁾

YDUQS



(1) Athenas Group brands (UNIMETA, FAP, FAPAN, UNIJIPA and FSP) have been incorporated by the Estácio brand.



YDUQS

IR Contact

Mayte Albuquerque | Rosimere Nunes | Milena Gonçalves

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

ri@yduqs.com.br

www.yduqs.com.br