

VITRU BRASIL
Anuncia
Resultados
do Primeiro
Trimestre
de 2024

Florianópolis, Brasil, 13 de maio de 2024 – A Vitru Brasil (Vitru), líder no mercado de graduação EAD no Brasil, divulgou hoje os resultados financeiros e operacionais do período de três meses encerrado em 31 de março de 2024 (“**primeiro trimestre de 2024**” ou “**1T24**”). Os resultados financeiros são expressos em reais (R\$) e apresentados em conformidade com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) e de acordo com a norma internacional IAS 34, e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários. A Vitru opera seus polos sob as marcas **Uniasselvi** e **UniCesumar** com 939,0 mil alunos matriculados em cursos de graduação e pós-graduação em educação digital e 2.464 polos distribuídos por todo o Brasil, em 31 de março de 2024.

Vitru supera a marca de 900 mil alunos em Educação Digital

Prezados acionistas,

A Vitru tem a satisfação de compartilhar os resultados operacionais e econômico-financeiros do primeiro trimestre de 2024. Iniciamos mais um ano demonstrando progressos importantes na trajetória da Vitru como líder no setor Educação Digital no Brasil.

No trimestre, a receita líquida do segmento da Graduação EAD evoluiu 9,8% em relação ao primeiro trimestre de 2023 e, a receita líquida consolidada mostrou um aumento de 13,5% no mesmo período. O bom desempenho decorre nosso foco na qualidade do serviço prestado aos alunos - encerramos o trimestre com 939,0 mil alunos matriculados, dos quais 916,6 mil em Educação Digital - além de refletir o incremento de 3,4% no ticket médio combinado com o acréscimo de 6,0% no número de estudantes matriculados na Graduação EAD versus o ano anterior.

O EBITDA Ajustado da Vitru alcançou R\$ 170,8 milhões no período, acréscimo de 1% em relação ao primeiro trimestre de 2023. Este crescimento já contempla algumas iniciativas estratégicas de 2024, como a uniformização do critério de ativação de alunos entre as marcas Uniasselvi e Unicesumar, além da antecipação de investimentos de marketing em ambas as marcas neste início de ano.

Merece destaque o bom desempenho do Fluxo de Caixa Operacional Ajustado que apresentou um crescimento de 33,0%, totalizando R\$ 172,4 milhões no primeiro trimestre de 2024, em comparação ao mesmo período de 2023, em função do modelo de negócio asset-light da Companhia, de ganhos de escala e de uma gestão efetiva de capital de giro.

A Vitru está comprometida em manter um crescimento sólido e buscar oportunidades para aprimorar ainda mais nossos portfólio de produtos com disciplina financeira. Neste ano, a Companhia espera que segmento de educação continuada cresça em velocidade superior aos demais segmentos e proporcione aos alunos atuais e potenciais mais oportunidades de formação técnica, profissionalizante e de pós-graduação.

O projeto de migração das ações da Vitru Limited listadas na Nasdaq para o segmento de novo mercado da B3 está caminhando para as fases finais. No mês de abril, a Assembleia de Acionistas aprovou a incorporação reversa da Vitru Limited pela Vitru Brasil, passo importantíssimo para nossa estreia na Bolsa Brasileira – prevista para o próximo mês de junho. Nós estamos ansiosos pela continuidade de nossa trajetória no mercado de ações, seguimos comprometidos com a democratização do acesso à educação de qualidade e agradecemos a confiança de todos os públicos de interesse pela trajetória da Vitru.

Grato por seu contínuo apoio.

Atenciosamente,

William Matos
CEO da Vitru Educação

INFORMAÇÕES DO WEBCAST

A Vitru apresentará os resultados do primeiro trimestre de 2024 via webcast ao vivo

Quando: Segunda-feira, 13 de maio de 2024, às 11h:00 Horário de Brasília - (10h:00 a.m. - NY)

Webcast: <https://investors.vitru.com.br/>

Reprise: disponível em nossa página de RI

William Matos
CEO e Diretor de Relações com Investidores

Maria Carolina de Freitas Gonçalves
Gerente de RI

Contato RI
ir@vitru.com.br

DESTAQUES DO 1T24

- Aprovação do **processo de migração** das ações da Vitru Limited da NASDAQ para a Vitru Brasil na B3, em Assembleia Geral realizada em 19 de abril de 2024;
- A Vitru Educação alcançou o 5º lugar na lista das World's Top EdTech Companies of 2024, divulgada pela TIME e Statista, destacando seu **compromisso com qualidade e inovação** no ensino digital;
- **939,0 mil alunos no total** no 1T24, com um aumento de **6,0%** no número de alunos matriculados na **Graduação EAD**;
- A **receita líquida** no segmento da **Graduação EAD** aumentou **9,8%** no 1T24 em comparação ao 1T23, com a receita líquida consolidada aumentando **13,5%**;
- O **EBITDA Ajustado** aumentou **1,0%** no 1T24 em comparação ao 1T23, com a **Margem EBITDA Ajustado** de **33,9%** no trimestre;
- O **Fluxo de Caixa Operacional Ajustado** aumentou **33,0%** para **R\$ 172,4 milhões** no 1T24 em comparação ao 1T23, com uma Conversão de **104,6%** em comparação com 80,5% no 1T23.

Tabela 1: Destaques Financeiros

R\$ milhões	1T24	1T23	% Chg
Receita Líquida	504,3	444,2	13,5%
Receita Líquida da Graduação EAD	352,2	320,7	9,8%
EBITDA Ajustado ¹	170,8	169,1	1,0%
Margem EBITDA Ajustado	33,9%	38,1%	(4,2) p.p.
Lucro Líquido Ajustado ²	35,3	81,7	(56,8)%
Fluxo de Caixa Operacional Ajustado ³	172,4	129,6	33,0%
Conversão do Fluxo de Caixa Operacional Ajustado ³	104,6%	80,5%	24,1 p.p.

(1) Para uma reconciliação do EBITDA Ajustado, consulte "— Reconciliações de Medidas Financeiras Non-GAAP—Reconciliação do EBITDA Ajustado" no final deste documento.

(2) Para uma reconciliação do Lucro Líquido Ajustado, consulte "—Reconciliações de Medidas Financeiras Non-GAAP—Reconciliação do Lucro Líquido Ajustado" no final deste documento.

(3) Para uma reconciliação do Fluxo de Caixa Operacional Ajustado e da Conversão do Fluxo de Caixa Operacional Ajustado, consulte "—Reconciliações de Medidas Financeiras Non-GAAP—Reconciliação da Conversão do Fluxo de Caixa Operacional Ajustado" no final deste documento.

RESULTADOS OPERACIONAIS

Base de alunos e Polos

Consideramos o número de alunos matriculados uma importante métrica operacional para a Vitru. Em 31 de março de 2024, a Vitru possuía 939,0 mil alunos matriculados nos cursos que ministra, um aumento de 6,0% em relação ao número de alunos matriculados em igual período de 2023.

O percentual de alunos EAD em relação ao total de alunos matriculados também é uma métrica relevante que acreditamos melhor demonstrar nosso foco na educação digital (que compreende cursos de graduação e de educação continuada) e sua relevância para os serviços oferecidos. Em 31 de março de 2024, os alunos matriculados em cursos de educação digital representavam 97,6% do total de alunos matriculados, um percentual ligeiramente superior ao alcançado em 31 de março de 2023.

A quantidade de polos é um dos principais fatores que permitem à Companhia aumentar sua base de alunos. Uma parte importante do crescimento da Vitru é impulsionada pela expansão e pela subsequente maturação destes polos.

Nos últimos anos a Vitru expandiu suas operações e sua presença geográfica em todo o Brasil com a abertura de polos. No momento, 93,2% dos atuais 2.464 polos ainda estão em fase de crescimento, representando uma via de crescimento substancial: a atual taxa média de maturação dos polos em expansão é de apenas 46,7%. A Empresa estima que um polo típico atinge sua capacidade total em termos de número de alunos (e, portanto, é considerado maduro) após cerca de sete anos de operação.

Tabela 2: Base de Alunos e Polos

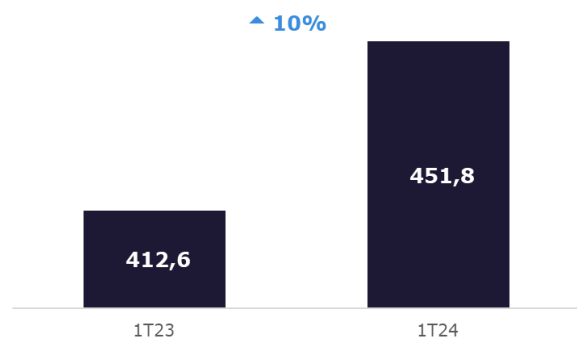
'000	1T24	1T23	4T23	Δ 1T24 x 1T23	Δ 1T24 x 4T23
Total de alunos matriculados	939,0	886,1	883,6	6,0%	6,3%
% de alunos EAD	97,6%	97,4%	97,5%	0,2 p.p.	0,1 p.p.
Total de alunos EAD	916,6	862,8	861,6	6,2%	6,4%
Graduação	844,4	799,7	803,7	5,6%	5,1%
Pós	72,2	63,1	57,9	14,5%	24,6%
Total de alunos do Presencial	22,4	23,3	22,1	(3,7)%	1,5%
Graduação	22,0	22,9	21,7	(4,0)%	1,5%
Pós	0,358	0,313	0,336	14,4%	6,5%
Número de polos¹	2.464	2.248	2.446	9,5%	0,7%
% de Polos em expansão (i.e., excluindo polos Base)	93,2%	92,5%	93,1%	0,7 p.p.	0,1 p.p.
Índice teórico de maturação ²	46,7%	46,5%	43,5%	0,2 p.p.	3,2 p.p.

(1) Não considera polos internacionais da Unicesumar.

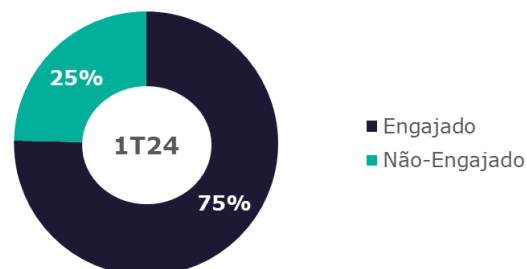
(2) A Empresa calcula o índice teórico de maturação a partir do número atual de alunos por polo dos polos em expansão dividido pelo número teórico de alunos que espera alcançar a partir da maturidade dos mesmos polos. O índice compreende todos os polos em expansão no final de cada período e, portanto, pode diminuir em um determinado trimestre à medida que novos polos em expansão são abertos.

O volume consolidado da captação da Vitru no primeiro trimestre de 2024 aumentou 9,5% quando comparado ao mesmo trimestre do ano anterior.

Captação Total | Graduação EAD (‘000)



Composição da Captação



A partir de 2024, a Uniasselvi implementou uma mudança importante, alinhando seus critérios de ativação de alunos aos mesmos critérios adotados pela Unicesumar, como mencionado durante a divulgação de resultados do 4T23. Essa consolidação não apenas estabelece uma padronização, mas também promove uma harmonização dentro do projeto de integração, permitindo a troca de melhores práticas entre as instituições. Uma das medidas adotadas é não inclusão dos alunos considerados “não-engajados” da base a partir do 1T24, que se traduz em primeiro momento um crescimento nominal reduzido da base de alunos e da receita ao longo de 2024. Por outro lado, essa iniciativa também traz benefícios tangíveis, incluindo a diminuição da provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD) ao longo de 2024 e 2025, uma taxa de retenção aprimorada e uma otimização das operações, especialmente nos processos de cobrança e gestão de alunos. Além disso, essa estratégia também resulta em economias tributárias, como a redução do ISS sobre faturas que eram geradas para esses alunos não-engajados, mas não pagas. Essas mudanças refletem o compromisso da Vitru com a excelência operacional e o crescimento sustentável no longo prazo.

Tabela 3: Destaques operacionais
(‘000)

	1T24	1T23	% Chg
Captação total da graduação EAD	451,8	412,6	9,5%
Taxa de retenção da graduação EAD	76,6%	74,7%	1,9 p.p.

Mensalidades e Ticket Médio

Tabela 4: Mensalidades¹

R\$ milhões

(salvo indicado contrário)

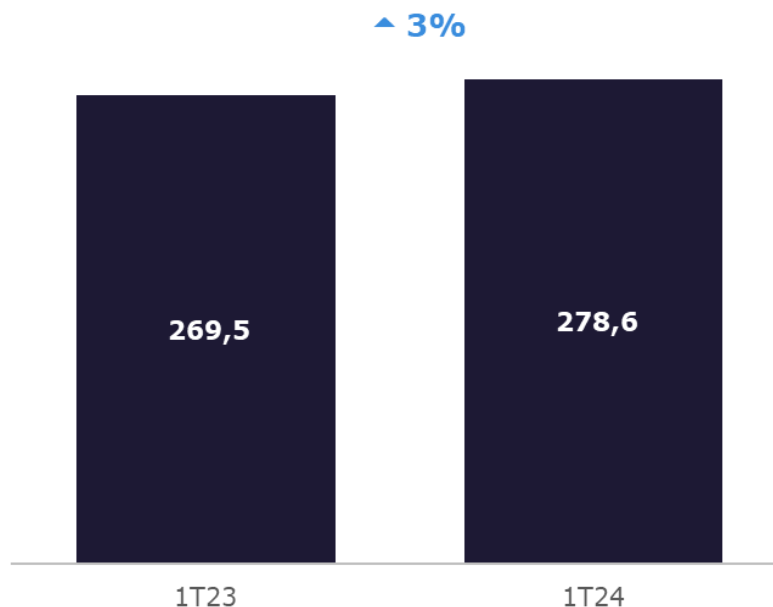
	1T24	1T23	% Chg
Total de mensalidades da graduação EAD	597,3	514,2	16,2%
Ticket médio da graduação EAD (R\$/mês) ²	278,6	269,5	3,4%

(1) As mensalidades são líquidas de cancelamentos.

Acreditamos que a força do modelo da Vitru e a sustentabilidade de seu crescimento podem ser demonstradas pelo valor total cobrado pelas mensalidades dos cursos de alunos de graduação EAD (que é a soma da receita bruta e da parcela dos parceiros do polo nas mensalidades menos outras receitas e cancelamentos acadêmicos).

As mensalidades da Graduação EAD no 1T24 totalizaram R\$ 597,3 milhões, um aumento de 16,2% em relação aos R\$ 514,2 milhões registrados no 1T23. Esta taxa de crescimento reflete principalmente a maturação dos polos em expansão (ou seja, polos que ainda não são considerados maduros) através do aumento do número de alunos matriculados em cursos de graduação EAD.

Ticket Médio | Graduação EAD

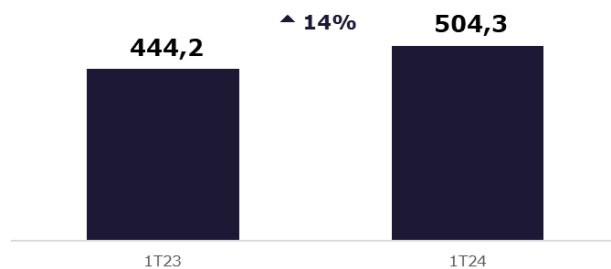


O ticket médio mensal dos cursos de Graduação EAD teve um aumento de 3,4%, bastante próximo da variação da inflação no período, passando de R\$ 269,5 no 1T23 para R\$ 278,6 no 1T24. Acreditamos que esse desempenho pode ser atribuído à diferenciação e posicionamento de qualidade da Uniasselvi e Unicesumar no mercado. Além disso, observamos uma leve mudança no mix de cursos na captação do 1T24, com um aumento na participação dos cursos tecnológicos, que apresentam um ticket médio mais acessível. Essa mudança se deu em detrimento dos cursos premium, especialmente na área da saúde, que tiveram um crescimento expressivo durante a pandemia.

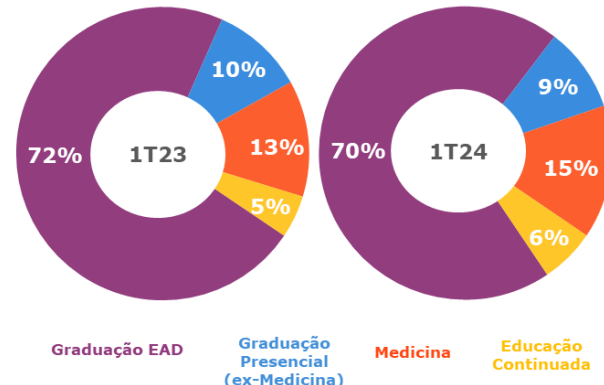
RESULTADOS FINANCEIROS

Receita Líquida

Receita Líquida Consolidada
(R\$ MM)

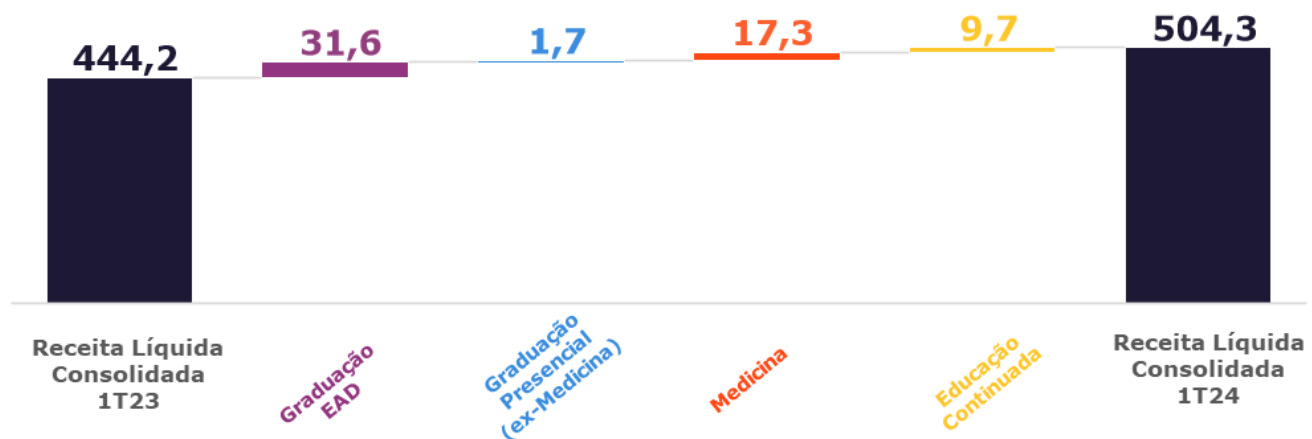


Composição da Receita Líquida



A Receita Líquida Consolidada do 1T24 foi de R\$ 504,3 milhões, um aumento de 13,5% em relação ao 1T23. Esse crescimento foi impulsionado principalmente pelo aumento do número de alunos matriculados no segmento de Graduação EAD.

Composição da Receita Líquida
(R\$ MM)



A Receita Líquida dos cursos de Graduação EAD no 1T24 foi de R\$ 352,2 milhões, um aumento de 9,8% em relação ao mesmo período do ano anterior. Esse feito foi impulsionado reflete o aumento do número de alunos matriculados no segmento e maturação dos polos.

A Receita Líquida dos cursos de Graduação Presencial (ex-Medicina) no 1T24 foi de R\$ 47,3 milhões, 3,6% superior aos R\$ 45,6 milhões do 1T23. A Receita Líquida de todo o segmento de Graduação Presencial (incluindo o curso de Medicina da UniCesumar) atingiu R\$ 121,5 milhões no 1T24, um aumento de 18,4% em relação aos R\$ 102,7 milhões no 1T23, em função do crescimento de aproximadamente 30% na Receita Líquida do curso de Medicina da UniCesumar, que teve expansão de base de alunos e ticket médio, devido à alta qualidade do ensino.

A Receita Líquida dos cursos de educação continuada no 1T24 foi de R\$ 30,6 milhões, um crescimento de 46,3% em relação aos R\$ 20,9 milhões do 1T23. Além dos cursos de pós-graduação, nosso negócio de educação continuada inclui cursos técnicos e cursos de qualificação profissional. Acreditamos que este segmento é uma potencial avenida de crescimento e faz parte de nossa estratégia para aumentar as ofertas complementares durante a jornada dos nossos alunos.

Tabela 5: Composição da Receita Líquida

<i>R\$ milhões</i>	1T24	1T23	% Chg
Graduação EAD	352,2	320,7	9,8%
Graduação Presencial (ex-Medicina)	47,3	45,6	3,6%
Medicina	74,3	57,0	30,3%
Educação Continuada	30,6	20,9	46,3%
Receita Líquida Consolidada	504,3	444,2	13,5%

Custos dos Serviços

O custo dos serviços prestados no 1T24 totalizou R\$ 157,3 milhões, 4,0% acima na comparação com os R\$ 151,3 milhões no 1T23. Este aumento decorre em parte do aumento dos custos com pessoal, resultante principalmente da contratação de novos tutores e professores para apoiar o crescimento do nosso negócio. Ressaltamos que o custo dos serviços prestados inclui determinados custos de reestruturação, que somados totalizaram R\$ 2,8 milhões no 1T24 e R\$ 2,2 milhões no 1T23, que incluem despesas de reestruturação para a integração da Unicesumar.

O custo dos serviços prestados conforme informado no cálculo do EBITDA Ajustado (sem as despesas de reestruturação e as despesas de depreciação e amortização mencionadas) foi de R\$ 135,9 milhões no 1T24 versus R\$ 129,5 milhões no 1T23, uma redução de 2,2 p.p. como percentual da Receita Líquida principalmente devido a nossos esforços contínuos para melhorar as operações combinadas dos segmentos EAD e da implementação de melhores práticas de uma marca para outra.

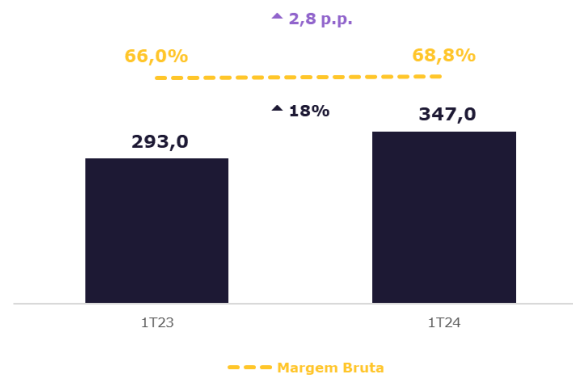
Tabela 6: Custos dos Serviços

<i>R\$ milhões</i>	1T24	1T23	% Chg
Custos dos Serviços	157,3	151,3	4,0%
(-) Depreciação e amortização	(18,7)	(19,7)	(4,9)%
(-) Despesas de reestruturação	(2,8)	(2,2)	27,7%
Custos dos Serviços para cálculo do EBITDA Ajust.	135,9	129,5	4,9%
% da Receita Líquida	26,9%	29,1%	(2,2) p.p.

Lucro Bruto e Margem Bruta

No 1T24, registramos um Lucro Bruto de R\$ 347,0 milhões, 18,4% superior aos R\$ 293,0 milhões alcançados no mesmo período do ano anterior. Esse crescimento é atribuído principalmente à expansão consistente de nossas operações, impulsionada pela combinação de negócios com a Unicesumar, e aos benefícios advindos dos ganhos de escala. A Margem Bruta aumentou 2,8 p.p., de 66,0% para 68,8% no 1T24. O ganho de margem se deve principalmente à redução dos Custos dos Serviços como percentual da Receita Líquida.

Lucro Bruto e Margem
(R\$ MM)



Despesas Operacionais

Despesas com Vendas & Marketing

No 1T24, as despesas com vendas atingiram R\$ 126,0 milhões, um aumento de 39,8% em comparação com os R\$ 90,1 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. Esse crescimento é um reflexo direto da estratégia de expansão adotada pela Companhia, buscando antecipar o ciclo de captação. Além disso, as despesas com vendas, conforme apresentadas no cálculo do EBITDA Ajustado (ou seja, excluindo depreciação e amortização), totalizaram R\$ 112,3 milhões no primeiro trimestre de 2024, em comparação com os R\$ 76,5 milhões do primeiro trimestre de 2023, representando um aumento de 46,8%. Como percentual de Receita Líquida, um aumento de 5 p.p., é principalmente atribuído à alocação de recursos para o segmento de EAD, evidenciado pelo aumento nos investimentos em mídias on e offline, com o objetivo de atrair novos alunos.

Tabela 7: Despesas com Vendas & Marketing

R\$ milhões	1T24	1T23	% Chg
Despesas com Vendas & Marketing	126,0	90,1	39,8%
(-) Depreciação e amortização	(13,7)	(13,6)	0,6%
(-) M&A e despesas pré-oferta	-	-	n.a.
Despesas com Vendas para cálculo do EBITDA Ajust.	112,3	76,5	46,8%
% da Receita Líquida	22,3%	17,2%	5,0 p.p.

Despesas Gerais e Administrativas (G&A)

As despesas gerais e administrativas no 1T24 totalizaram R\$ 60,1 milhões, um acréscimo de 11,1%, em comparação ao 1T23, principalmente em decorrência de despesas relacionadas ao nosso plano de remuneração baseado em ações e maiores despesas com folha de pagamento, refletindo um aumento no pessoal.

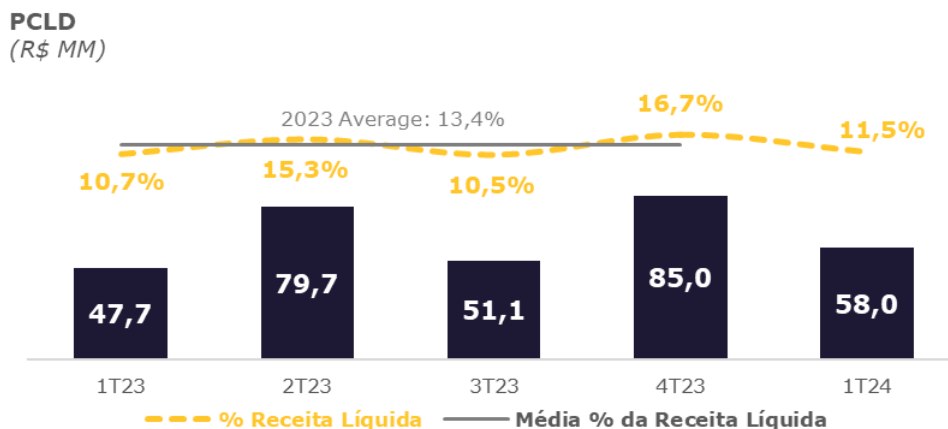
As despesas gerais e administrativas, conforme relatado no cálculo do EBITDA ajustado, totalizaram R\$ 32,1 milhões em 1T24 vs. R\$ 29,0 milhões no 1T23, representando um aumento de 10,7%. Como percentual da Receita Líquida a redução de 0,1 p.p. reflete os esforços contínuos da Vitru para manter uma estrutura corporativa enxuta e ágil.

Tabela 8: Despesas Gerais e Administrativas

<i>R\$ milhões</i>	1T24	1T23	% Chg
Despesas Gerais e Administrativas (G&A)	60,1	54,1	11,1%
(-) Depreciação e amortização	(21,1)	(19,0)	10,9%
(-) Plano de remuneração baseado em ações	(3,7)	(0,1)	3568,0%
(-) M&A, despesas pré-oferta M&A e de reestruturação	(3,3)	(6,0)	(45,3)%
G&A para cálculo do EBITDA Ajust.	32,1	29,0	10,7%
% da Receita Líquida	6,4%	6,5%	(0,1) p.p.

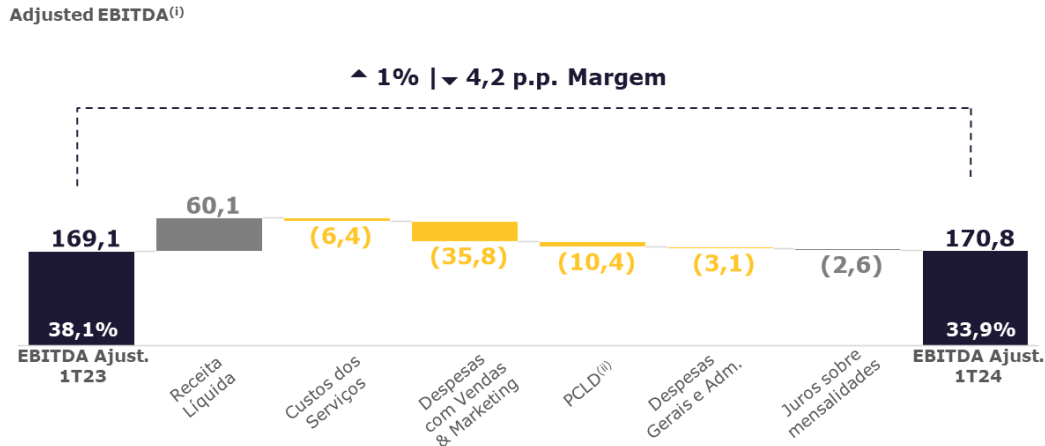
Perdas Líquidas por Impairment de Ativos Financeiros

Perdas líquidas por impairment de ativos financeiros é a nossa provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD) que no 1T24 totalizou R\$ 58,0 milhões, equivalente a 11,5% da receita líquida no período, enquanto no 1T23 foi de R\$ 47,7 milhões, equivalente a 10,7% da receita líquida. O aumento observado em nossa PCLD é resultado do mix de alunos matriculados, impulsionado pela captação de mais calouros em 2023. Além disso, as condições macroeconômicas no Brasil têm afetado significativamente a capacidade de consumo e pagamento do nosso público, que inclui as faixas de renda baixa à média do país. No entanto, prevemos uma redução gradual dessa tendência devido à padronização dos critérios de ativação de alunos, conforme explicado anteriormente, além das melhorias implementadas recentemente na gestão de cobrança e recebíveis da Companhia.



EBITDA Ajustado

O EBITDA Ajustado no 1T24 totalizou R\$ 170,8 milhões, 1,0% acima dos R\$ 168,5 milhões registrados no 1T23. A Margem de EBITDA Ajustada foi de 33,9%, uma diminuição de 4,2 p.p. quando comparada a 38,1% no 1T23, refletindo os maiores investimentos em marketing citados anteriormente.



Nota: (i) todas as figuras deste gráfico incluem os ajustes aplicados em nossa definição de EBITDA Ajustado; (ii) A PCLD são definidas como "Perdas líquidas por impairment de ativos financeiros" em nossas demonstrações financeiras.

Resultado Financeiro

No 1T24, nossos resultados financeiros tiveram uma variação negativa de 30,8% quando comparado ao mesmo período de 2023, devido principalmente ao impacto de R\$ 97,8 milhões em Despesas Financeiras associadas às debêntures emitidas pela Companhia.

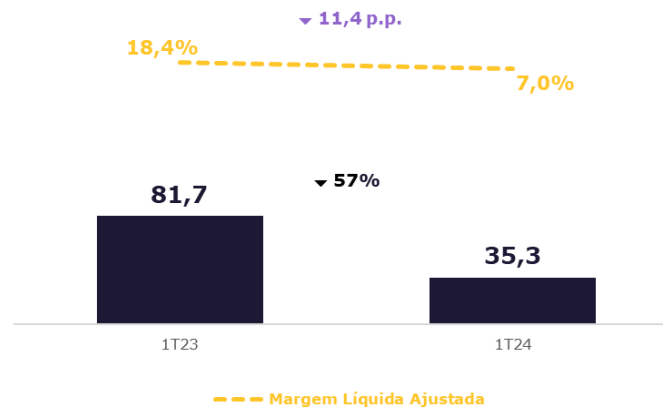
Tabela 8: Resultado Financeiro

R\$ milhões	1T24	1T23	% Chg
Receitas Financeiras	13,9	10,8	28,9%
Despesas Financeiras	(111,0)	(85,0)	30,6%
Resultado Financeiro	(97,1)	(74,2)	30,8%

Lucro Líquido Ajustado

O Lucro Líquido Ajustado no 1T24 foi de R\$ 35,3 milhões, 56,8% menor em relação ao 1T23 refletindo principalmente o aumento das Despesas Financeiras mencionado anteriormente, além de um menor impacto do IR diferido em torno de R\$ 17 milhões.

Lucro Líquido Ajustado e Margem
(R\$ MM)



Fluxo de Caixa e Conversão

O Fluxo de Caixa Ajustado das operações totalizou R\$ 172,4 milhões no 1T24, 33,0% superior ao observado no 1T23. A Conversão do Fluxo de Caixa Operacional Ajustado também expandiu, passando de 80,5% no 1T23 para 104,6% no 1T24. Esse desempenho foi causado principalmente pelas melhorias no capital de giro, promovidas pela troca de boas práticas entre as marcas e pela implementação do novo sistema de avaliação de crédito a partir do 3T23.

Fluxo de Caixa Operacional Ajustado e Conversão
(R\$ MM)

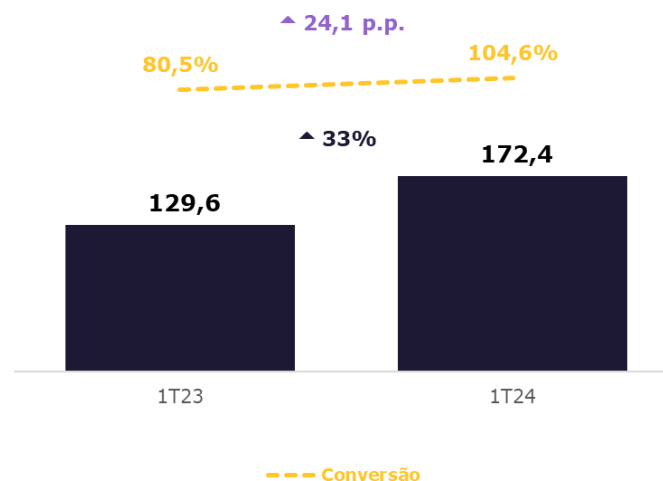


Tabela 10: Fluxo de Caixa e Conversão¹

R\$ milhões	1T24	1T23	% Chg
Fluxo de Caixa Operacional	178,0	132,7	34,1%
(+) Imposto de renda pago	(5,6)	(3,1)	78,9%
Fluxo de Caixa Operacional ajustado	172,4	129,6	33,0%
EBITDA Ajustado	170,8	169,1	1,0%
(-) M&A, despesas pré-oferta e de reestruturação	(6,0)	(8,1)	(25,9)%
EBITDA Ajustado excluindo M&A, despesas pré-oferta e de reestruturação	164,8	161,0	2,4%
Conversão do fluxo de Caixa operacional ajustado¹	104,6%	80,5%	24,1 p.p.

(1) A Empresa calcula a Conversão do Fluxo de Caixa Ajustado das Operações como fluxo de caixa ajustado das operações (que calculamos como caixa das operações mais imposto de renda pago) dividido pelo EBITDA Ajustado (conforme definido acima, mas sem levar em consideração despesas não-recorrentes, relacionadas a M&A, despesas de pré-oferta e despesas de reestruturação). A Conversão do Fluxo de Caixa Ajustado das Operações é uma medida non-GAAP. O cálculo da Conversão de Fluxo de Caixa Ajustado das operações pode ser diferente do cálculo utilizado por outras empresas, incluindo concorrentes no setor e, portanto, as medidas da Empresa podem não ser comparáveis às de outras empresas. Para obter mais informações, consulte "Reconciliações de Medidas Financeiras Non-GAAP".

Endividamento

No 1T24, a Vitru conseguiu continuar a reduzir sua dívida líquida total em R\$ 121,3 milhões, impulsionada principalmente por sua geração de caixa no trimestre. Em 31 de março de 2023 o endividamento era de R\$ 2.366,9 milhões em 31 de março de 2023 versus R\$ 2.245,6 milhões em 31 de março de 2024.

Em 27 de outubro de 2023, a Vitru anunciou a emissão da terceira debênture não garantida e não conversível no valor de R\$ 500 milhões, indexada pelo CDI (*Certificado de Depósito Interbancário*), mais um *spread* de 2,45%. As debêntures têm um período de vencimento de 5 (cinco) anos.

Com a emissão das novas Debêntures, a Empresa liquidou antecipadamente as obrigações decorrentes da combinação de negócios com a Unicesumar, que correspondiam a R\$ 532,2 milhões em 30 de setembro de 2023. Essas obrigações, inicialmente com vencimento em maio de 2024, estavam sujeitas a juros indexados ao CDI (*Certificado de Depósito Interbancário*) mais um *spread* de 3,0%.

Tabela 11: Dívida Líquida

R\$ milhões	Março 31, 2024	Março 31, 2023	Dezembro 31, 2023
Dívida Líquida (ex-IFRS 16) ¹	1.916,5	2.045,4	1.956,7
Passivos de Arrendamento	329,1	321,5	327,8
Dívida Líquida Total (IFRS 16)	2.245,6	2.366,9	2.284,6

(1) Incluindo Empréstimos e Financiamento e Contas a Pagar da aquisição de subsidiárias. Para uma reconciliação da Dívida Líquida (ex-IFRS 16), consulte "—Reconciliações de Medidas Financeiras Non-GAAP—Reconciliação da Dívida Líquida" no final deste documento.

Desde a primeira emissão de debêntures, a Companhia tem algumas cláusulas de *Covenants* a cumprir, medidas a partir índice que é calculado através da Dívida Líquida/EBITDA Ajustado (excluindo os efeitos do IFRS-16), sendo:

- 4,5x em junho de 2023;
- 4,0x em dezembro de 2023;

- 3,5x em junho de 2024; e
- 3,0x em dezembro de 2024.

Até o final de 2023, a empresa atingiu um índice de Dívida Líquida/EBITDA Ajustado (excluindo os efeitos da NIFR-16) de 2,9x, bem abaixo do *Covenant* estabelecido de 4,0x.

Calendário de Amortização
R\$ milhões



CAPEX

As Despesas de Capital (CAPEX) no 1T24 totalizaram R\$ 21,5 milhões, 7,8% inferior ao valor gasto no 1T23 com correspondente redução como percentual da receita líquida em decorrência das sinergias planejadas na produção de conteúdo e ganhos de escala. A maior parte do CapEX se refere a investimentos em produção de conteúdo, sistemas de TI e tecnologia.

Tabela 12: CAPEX

R\$ milhões	1T24	1T23	% Chg
Imobilizado	6,4	4,9	31,7%
Ativos Intangíveis	15,0	15,0	0,1%
Atividades de investimento	21,5	19,9	7,8%
% da Receita Líquida	4,3%	4,5%	(0,2) p.p.

Migração para a B3

Em setembro de 2023, o Conselho de Administração da Vitru aprovou uma proposta de reestruturação societária e migração das ações da Vitru Limited (listada na Nasdaq) para ações da Vitru Brasil que serão listadas no segmento de novo mercado da B3, a bolsa de valores brasileira. A operação foi aprovada pelos acionistas em assembleia geral realizada em 19 de abril de 2024.

Neste momento, a Vitru está em *election period*, no qual os acionistas decidirão se desejam receber ações da Vitru Brasil sob o regime de Investimento Estrangeiro Direto. Enquanto isso, as ações da Vitru Limited continuam sendo negociadas na Nasdaq, a bolsa de valores americana. Mais detalhes sobre esta operação podem ser encontrados no website da Companhia.

SOBRE A VITRU (NASDAQ: VTRU)

A Vitru é a Companhia líder no mercado graduação EAD no Brasil, com base no número de alunos de graduação matriculados, de acordo com o mais recente censo INEP divulgado pelo Ministério da Educação Brasileiro (Ministério da Educação), em fevereiro de 2022.

A Vitru Limited foi listada na Bolsa de Valores da NASDAQ nos Estados Unidos (ticker: VTRU) desde 18 de setembro de 2020 e sua missão é democratizar o acesso à educação no Brasil através de um ecossistema digital e capacitar todos os alunos a criar sua própria história de sucesso.

Por meio de suas subsidiárias, a Vitru fornece um ecossistema pedagógico completo, focado em uma experiência de ensino digital híbrida para alunos de graduação e educação continuada. Todo o conteúdo acadêmico é entregue em vários formatos (vídeos, eBooks, podcasts e texto HTML, entre outros) por meio de seu Ambiente Virtual de Aprendizagem proprietário, ou AVA. O modelo pedagógico também engloba reuniões semanais presenciais organizadas por tutores que são principalmente profissionais locais que atuam na área temática que ensinam. A Empresa acredita que essa experiência única de aprendizagem centrada no tutor a diferencia, criando um senso mais forte de comunidade e pertencimento, contribuindo para um maior engajamento e maiores de retenção da sua base de alunos.

Os resultados da Empresa são baseados em três segmentos operacionais:

- **Cursos de graduação EAD.** O que diferencia o modelo de ensino digital da Vitru é a mais alta qualidade e sua metodologia híbrida com aprendizagem síncrona, que consiste em reuniões semanais presenciais ou online com tutores da Uniasselvi, e aulas semanais online para alunos da UniCesumar, juntamente com o benefício do ambiente de aprendizagem virtual, no qual os alunos podem estudar onde e quando quiserem. O portfólio de cursos da Empresa é composto principalmente por cursos de Pedagogia, Administração de Empresas, Contabilidade, Educação Física, Profissional, Engenharia e Relacionados à Saúde.
- **Cursos de graduação presencial.** A Vitru (através da Uniasselvi e da UniCesumar) possui vários campi que oferecem cursos tradicionais de graduação presencial, incluindo medicina, engenharia, direito e relacionados à saúde. Os alunos da modalidade presencial experimentam um ecossistema completo de aprendizagem, misturando teoria com aplicações práticas e acesso a atividades esportivas e eventos culturais.
- **Cursos de educação continuada.** A Vitru (através da Uniasselvi e da UniCesumar) oferece cursos de educação continuada e pós-graduação predominantemente em Pedagogia, Finanças e Negócios, mas também em outras áreas como Direito, Engenharia, TI e cursos Relacionados à Saúde. Os cursos são oferecidos em três versões diferentes, que consistem em (i) modelo híbrido, (ii) 100% digital e (iii) presencial. Isso também inclui cursos técnicos e cursos de qualificação profissional.

MEDIDAS FINANCEIRAS NON-GAAP

Para complementar as demonstrações financeiras consolidadas da Empresa, que são preparadas e apresentadas de acordo com os padrões internacionais de relatórios financeiros, conforme emitido pelo Conselho Internacional de Padrões de Contabilidade (International Accounting Standards Board—IASB), a VITRU utiliza EBITDA Ajustado, Receita Líquida Ajustada, Conversão do Fluxo de Caixa Operacional Ajustado e Informações de Dívida Líquida que são medidas financeiras non-GAAP, para a conveniência da comunidade de investimentos. Uma medida financeira non-GAAP é geralmente definida como uma que pretende medir

o desempenho financeiro, mas exclui ou inclui valores que não seriam desse modo ajustados na medida de GAAP mais comparável.

A VITRU calcula o EBITDA Ajustado como o lucro (prejuízo) líquido do período mais:

- imposto de renda diferido e atual, calculado com base na renda, ajustado com base em certas adições e exclusões previstas na legislação aplicável. O imposto de renda no Brasil consiste em imposto de renda corporativo (*Imposto de Renda de Pessoa Jurídica*), ou IRPJ, e CSLL, que são impostos sobre contribuição social;
- Resultados financeiros, que consistem em despesas com juros menos receita de juros;
- depreciação e amortização;
- juros sobre taxas de matrícula pagas em atraso, que se referem aos juros recebidos de alunos em pagamentos tardios das mensalidades e que são acrescidos de volta;
- prejuízo de ativos não-circulantes, que consistem em encargos de imparidade associados ao segmento de cursos de graduação presenciais, dada a deterioração das prospecções deste negócio;
- plano de compensação baseado em ações, que consiste em despesas que não são de caixa relacionadas à concessão de remuneração baseada em ações, bem como ajustes de valor justo para despesas de remuneração baseadas em ações classificadas como um passivo nas demonstrações financeiras consolidadas;
- outras receitas (despesas), líquidas, que consistem em outras despesas, como indenizações contratuais e doações dedutíveis, entre outras; e
- M&A, despesas de pré-oferta e despesas de reestruturação, que consistem em ajustes que a Empresa acredita ser apropriada para fornecer informações adicionais aos investidores sobre certos itens relevantes materiais. Tais fusões e aquisições, despesas de pré-oferta e despesas de reestruturação compreendem: fusões e aquisições, ou fusões e aquisições e despesas pré-ofertas, que são despesas relacionadas a fusões, aquisições e desinvestimentos (incluindo custos de devida diligência, transação e integração), bem como os custos as despesas relacionadas à preparação de ofertas; e despesas de reestruturação, que se referem a despesas relacionadas aos custos de verbas rescisórias de colaboradores relacionados a reestruturações organizacionais e acadêmicas.

A Vitru calcula o Lucro Líquido Ajustado como lucro (prejuízo) líquido do período mais:

- plano de compensação baseado em ações, conforme definido acima;
- M&A, despesas de pré-oferta e despesas de reestruturação, conforme definido acima;
- impairment de ativos não-circulantes, conforme definido acima;
- amortização de ativos intangíveis reconhecidos como resultado de combinações de negócios, que se refere à amortização dos seguintes ativos intangíveis de combinações de negócios: software, marca registrada, licenças de operação a distância, acordos de não-concorrência, relacionamento com o cliente, material de ensino-aprendizagem, licenças para operar cursos médicos e contratos de arrendamento. Para obter mais informações, consulte as notas para as demonstrações financeiras consolidadas provisórias não-auditadas nos registros da Empresa na Comissão de Valores Mobiliários dos EUA;
- juros acumulados na taxa de juros efetivos originais (excluindo a reformulação como resultado da inflação) nas contas a pagar com a aquisição de subsidiárias. Consulte as notas para as demonstrações financeiras consolidadas provisórias não-auditadas nos registros da Empresa na Comissão de Valores Mobiliários dos EUA;
- efeitos fiscais correspondentes nos ajustes, o que representa o efeito tributário dos itens antes dos impostos, excluídos da receita (perda) líquida ajustada. O efeito tributário dos itens antes dos impostos excluídos da receita (perda) líquida ajustada é calculado utilizando-se a taxa estatutária relacionada à jurisdição que foi afetada pelo ajuste após levar em consideração o efeito de diferenças permanentes e dos subsídios de avaliação.

A VITRU calcula a Conversão do Fluxo de Caixa Operacional Ajustado como fluxo de caixa operacional ajustado (que é calculado como caixa operacional mais imposto de renda pago) dividido por EBITDA ajustado (conforme definido acima, mas sem levar em consideração fusões e aquisições, despesas de pré-oferta e despesas de reestruturação).

A VITRU calcula a Dívida Líquida (ex-IFRS 16) como a soma de empréstimos e financiamento, devidos da aquisição de subsidiárias, e o arrendamento de passivos menos caixa e equivalentes de caixa e investimentos de curto prazo.

EBITDA Ajustado, Lucro Líquido Ajustado, Conversão do Fluxo de Caixa Operacional Ajustado e Dívida Líquida são os principais indicadores de desempenho utilizados pela Vitru para medir o desempenho

financeiro e a condição de suas operações principais, bem como a Vitru acredita que essas medidas facilitam comparações de período para período de forma consistente. Como resultado, sua administração acredita que essas medidas financeiras non-GAAP fornecem informações úteis à comunidade de investimentos. Essas medidas financeiras resumidas, não auditadas ou non-GAAP são adicionais e não são um substituto ou superiores a medidas de desempenho financeiro preparadas de acordo com às IFRS. Além disso, os cálculos de EBITDA Ajustado, Lucro Líquido Ajustado, Conversão do Fluxo de Caixa Ajustado das Operações e Dívida Líquida podem ser diferentes dos cálculos utilizados por outras empresas, incluindo concorrentes no setor de serviços educacionais e, portanto, as medidas da Vitru não podem ser comparáveis a aquelas de outras empresas. Para uma reconciliação de EBITDA Ajustado, Lucro Líquido Ajustado, Conversão do Fluxo de Caixa Operacional Ajustado e Dívida Líquida para a medição das IFRS mais diretamente comparável, consulte as tabelas no final deste documento.

TABELAS FINANCEIRAS

Declarações consolidadas provisórias não-auditadas de lucro ou perda e outra receita abrangente para o período de três meses encerrado em 31 de março, 2024 e 2023

R\$ milhões (exceto lucro por ação)	Três meses encerrados em 31 de março,	
	2024	2023
RECEITA LÍQUIDA	504,3	444,2
Custos dos Serviços prestados	(157,3)	(151,3)
LUCRO BRUTO	347,0	293,0
Despesas Gerais e Administrativas	(60,1)	(54,1)
Despesas com Vendas	(126,0)	(90,1)
Perdas líquidas por impairment de ativos financeiros	(58,0)	(47,7)
Outras receitas (despesas), líquidas	0,3	0,3
Despesas operacionais	(243,8)	(191,6)
LUCRO OPERACIONAL	103,2	101,4
Receita financeira	13,9	10,8
Despesas financeiras	(111,0)	(85,0)
Resultado financeiro	(97,1)	(74,2)
LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS	6,1	27,2
Impostos de renda correntes	(14,3)	(4,1)
Impostos de renda diferido	16,3	33,7
Impostos de renda	2,0	29,6
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DO PERÍODO	8,1	56,8
Outros resultados abrangentes	-	-
TOTAL DO RESULTADO ABRANGENTE DO EXERCÍCIO	8,1	56,8
Lucro básico por ação (R\$)	0,0	0,0
Lucro diluído por ação (R\$)	0,0	0,0

Demonstrações consolidadas intermediárias não-auditadas da posição financeira em 31 de março de 2024, e 31 de dezembro de 2023

<i>R\$ milhões</i>	Março 31, 2024	Dezembro 31, 2023
ATIVOS		
ATIVO CIRCULANTE		
Caixa e equivalentes de caixa	9,1	13,0
Aplicações financeiras	362,2	220,3
Contas a receber	217,7	235,6
Impostos de renda a recuperar	7,9	2,3
Despesas antecipadas	27,6	19,7
Recebíveis de parceiros	16,1	39,4
Outros ativos	36,2	40,4
TOTAL DO ATIVO CIRCULANTE	676,9	570,6
ATIVO NÃO CIRCULANTE		
Contas a receber	74,9	69,1
Ativos de indenização	26,1	28,4
Impostos diferidos ativos	115,6	227,0
Investimento em controladas	79,4	57,3
Recebíveis de parceiros	9,6	11,1
Outros ativos	-	-
Ativos de direito de uso	347,5	349,7
Imobilizado	204,0	205,9
Intangível	4.318,6	4.342,2
TOTAL DO ATIVO NÃO CIRCULANTE	5.175,7	5.290,6
TOTAL DO ATIVO	5.852,6	5.861,2

<i>R\$ milhões</i>	Março 31, 2024	Dezembro 31, 2023
PASSIVO		
PASSIVO CIRCULANTE		
Fornecedores	117,3	111,7
Empréstimos e financiamentos	177,0	151,1
Passivos de arrendamento	51,9	51,6
Salários e encargos sociais	93,7	90,4
Impostos a pagar sobre o lucro	3,2	0,0
Impostos a pagar	20,0	17,4
Adiantamentos de clientes	48,4	45,3
Dividendos a pagar	17,0	19,5
Outros passivos	25,5	24,6
TOTAL DO PASSIVO CIRCULANTE	554,0	511,7
PASSIVO NÃO CIRCULANTE		
Empréstimos e financiamentos	2.102,7	2.030,7
Passivos de arrendamento	277,2	276,2
Partes relacionadas	8,2	0,0
Impostos a pagar	0,5	6,1
Provisões para contingências	40,0	41,9
Impostos diferidos passivos	603,3	730,9
Outros passivos	4,3	5,3
TOTAL DO PASSIVO NÃO CIRCULANTE	3.036,2	3.099,3
TOTAL DO PASSIVO	3.590,2	3.611,0
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital Social	2.031.408	2.031.408
Reservas de capital	47,8	43,6
Reservas de lucros	183,2	175,2
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.262,4	2.250,2
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	5.852,6	5.861,2

Demonstrações consolidadas intermediárias não auditadas dos fluxos de caixa para o período de três meses findo em 31 de março de 2024 e 2023

<i>R\$ milhões</i>	Três meses encerrados em 31 de março,	
	2024	2023
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro (prejuízo) antes dos impostos	6,0	27,2
Ajustes para conciliar o lucro antes dos impostos ao caixa gerado pelas atividades operacionais		
Depreciação e amortização	53,5	52,3
Perdas líquidas por impairment de ativos financeiros	58,0	47,7
Provisão para vendas canceladas	4,3	0,3
Provisão para contingências	1,3	2,4
Provisão para juros, líquida do rendimento de aplicações financeiras	94,7	78,9
Remuneração baseada em ações	3,7	0,1
Perda na venda ou baixa de ativos não circulantes	(0,2)	0,0
Resultado de equivalência	-	-
Modificação/Baixa de contratos de locação	-	-
Varição de ativos e passivos operacionais:	-	-
Contas a receber	(45,5)	(59,8)
Despesas antecipadas	(7,9)	(0,9)
Outros ativos	(0,8)	(4,5)
Fornecedores	7,6	(27,3)
Salários e encargos sociais	3,3	11,9
Outros impostos a pagar	(2,9)	(2,6)
Adiantamentos de clientes	3,0	9,3
Outras contas a pagar	(0,2)	(1,5)
Caixa (aplicado nas) gerado pelas atividades operacionais	178,0	132,7
Imposto de renda e contribuição social pagos	(5,6)	(3,1)
Juros pagos	(8,6)	(8,4)
Contingências pagas	(4,7)	(1,5)
Caixa líquido (aplicado nas) gerado pelas atividades operacionais	159,1	119,7
Fluxos de caixa das atividades de investimento		
Aquisição de imobilizado	(6,4)	(4,9)
Aquisição e capitalização de ativos intangíveis	(15,0)	(15,0)
Recebimento de dividendos / Aumento de capital	-	-
Valor recebido de (investido em) aplicações financeiras, líquido	(134,0)	(124,1)
Caixa líquido (aplicado nas) gerado pelas atividades de investimento	(155,5)	(144,0)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Pagamentos de passivos de arrendamento	(5,9)	(5,2)
Pagamento de dividendos	(2,5)	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	(8,3)	(5,2)
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(3,8)	(29,5)
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	13,0	35,1
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício	9,1	5,7

Reconciliações de Medidas Financeiras Non-GAAP

Reconciliação do Lucro Líquido Ajustado

<i>R\$ milhões</i>	Três meses encerrados em 31 de março,	
	2024	2023
Lucro Líquido do período	8,1	56,8
(+) M&A, despesas de pré-oferta e de reestruturação	6,0	8,1
(+) Plano de remuneração baseado em ações	3,7	0,1
(+) Amortização de ativos intangíveis provenientes de combinações de negócios	31,5	31,2
(+) Juros acumulados sobre contas a pagar a partir da aquisição de subsidiárias	-	(1,2)
(-) Efeitos fiscais correspondentes sobre ajustes	(14,0)	(13,4)
Lucro Líquido Ajustado	35,3	81,7

Reconciliação do EBITDA Ajustado

<i>R\$ milhões</i>	Três meses encerrados em 31 de março,	
	2024	2023
Lucro líquido do período	8,1	56,8
(+) Imposto de renda diferido e atual	(2,0)	(29,6)
(+) Resultado financeiro	97,1	74,5
(+) Depreciação e amortização	53,5	52,3
(+) Juros de mensalidades pagas em atraso	4,7	7,2
(+) Plano de remuneração baseado em ações	3,7	0,1
(+) Outras receitas (despesas), líquidas	(0,3)	(0,3)
(+) M&A, despesas de pré-oferta e de reestruturação	6,0	8,1
EBITDA Ajustado	170,8	169,1

Reconciliação da Conversão do Fluxo de Caixa Operacional Ajustado

<i>R\$ milhões</i>	Três meses encerrados em 31 de março,	
	2024	2023
Caixa das Operações	178,0	132,7
(+) Imposto de renda pago	(5,6)	(3,1)
Fluxo de Caixa Operacional Ajustado	172,4	129,6
EBITDA Ajustado	170,8	169,1
(-) M&A, despesas de pré-oferta e de reestruturação	(6,0)	(8,1)
EBITDA ajustado excluindo M&A, despesas de pré-oferta e despesas de reestruturação	164,8	161,0
Conversão do Fluxo de Caixa Operacional Ajustado	104,6%	80,5%

Reconciliação da M&A, despesas de pré-oferta e despesas de reestruturação

R\$ milhões (salvo indicado contrário)	1T24	1T23	% Chg
Integração da UniCesumar (pré e pós-fechamento)	(0,5)	4,5	(111,1)%
Pagamentos de <i>earn-out</i> da UniCesumar (contabilizados como despesas)	2,1	-	n.a.
Outras despesas de M&A (incluindo honorários de consultores)	2,2	1,1	95,7%
Outros	3,4	2,5	36,5%
Total de M&A, despesas de pré-oferta e despesas de reestruturação	7,2	8,1	(11,4)%

Reconciliação da Dívida Líquida

R\$ milhões	Março 31, 2024	Março 31, 2023	Dezembro 31, 2023
Dívida Líquida (ex-IFRS 16)	1.916,5	2.045,4	1.956,7
<i>Empréstimos e financiamento</i>	2.279,7	1.679,0	2.181,8
<i>Contas a pagar da aquisição de subsidiárias</i>	8,2	519,6	8,2
<i>(-) Caixa e equivalentes de caixa</i>	(9,1)	(5,7)	(13,0)
<i>(-) Aplicações financeiras</i>	(362,2)	(147,4)	(220,3)
Passivos de Arrendamento	329,1	321,5	327,8
Total da Dívida Líquida (IFRS 16)	2.245,6	2.366,9	2.284,6