



Visão do Mercado sobre Novo Marco Regulatório

Apresentação ABMES

JUN-25

ESTRITAMENTE PRIVADO E CONFIDENCIAL



MARCIO OSAKO, CFA

HEALTHCARE & EDUCATION

Marcio Osako atua como analista de ações (sell-side) cobrindo os setores de Saúde e Educação desde 2007. Antes de ingressar no Bradesco BBI em 2021, trabalhou no Santander, Safra e Itaú BBA. Foi classificado em 1º lugar como analista no setor de Educação (Brasil) e 4º lugar no setor de Saúde (Brasil) na edição de 2024 da Institutional Investor. É bacharel em Administração de Empresas pela Universidade de São Paulo e possui a certificação CFA®.

COBERTURA








AFYA | ÂNIMA | BLAU | COGNA | DASA | HAPVIDA | HYPERA | MATER DEI | ONCOCLÍNICAS | PAGUE MENOS | PANVEL | QUALICORP | RAIA DROGASIL | REDE D'OR | VITRU | VIVEO | YDUQS



Contexto e Evolução do Setor

O SETOR DE EDUCAÇÃO NA B3

Principais métrica das empresas listadas na bolsa de valores

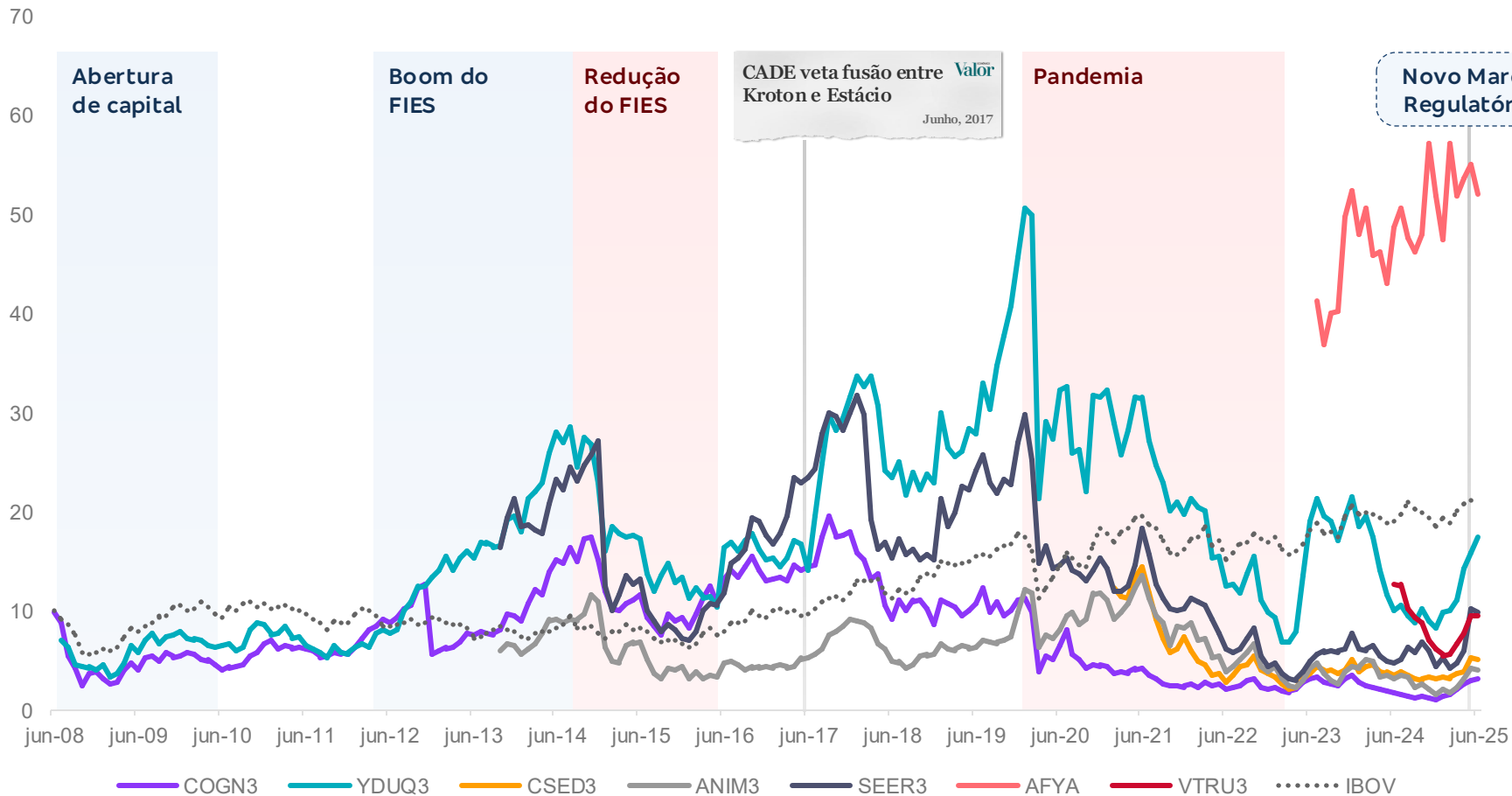
Números em 2024								Total
Valor de Mercado¹ (R\$ mn)	8,846	5,172	4,649	1,797	1,458	1,288	1,238	24,448
Base Graduação Presencial ('000)	77	179	208	151	203	20	165	1,045
Base Graduação EaD ('000)	0*	876	555	340	115	744	143	2,704
Market Share² (%)	1%	13%	11%	6%	5%	15%	3.5%	55%
Receita Líquida (R\$ mn)	3,304	6,422	5,352	2,568	3,801	2,142	1,981	25,570
EBITDA (ex. IFRS 16) (R\$ mn)	1,303	1,709	1,429	551	1,090	734	438	7,254
Lucro Líquido (ex. IFRS 16) (R\$ mn)	766	357	352	221	210	467	130	2,503

EVOLUÇÃO DO SETOR DE EDUCAÇÃO AO LONGO DOS ANOS

Principais eventos que impactaram o setor

Retrospectiva do setor de educação na B3

Performance das ações de educação (R\$)





Novo Marco Regulatório

PRINCIPAIS MUDANÇAS REGULATÓRIAS

O que mudou dentre as modalidades com o novo marco regulatório

	Antes	Depois
Presencial	Até 40% EaD	Até 30% EaD
Semipresencial	-	Mínimo de 30-40% presencialidade e 20% ASM
EaD	Sem limite mínimo presencial	Mínimo 10% presencialidade e 10% ASM

Oferta exclusiva no formato presencial:
Medicina, Enfermagem, Direito, Odontologia e Psicologia

PRINCIPAIS IMPACTOS DO NOVO MARCO REGULATÓRIO

As novas regras devem trazer **impactos negativos para as empresas:**

1 Aumento de custos e investimentos







em função do aumento de presencialidade e atividades síncronas, e adequação dos polos

2 Menor crescimento da receita

pelo fim dos cursos à distância de enfermagem, fechamento de polos/cursos e redução na demanda com menor flexibilidade

EXPOSIÇÃO DAS EMPRESAS AO NOVO MARCO REGULATÓRIO

Apenas cursos de medicina não terão impacto

Números em 2024						
% Receita Presencial ex. Medicina (%)	28%	39%	21%	55%	9%	59%
% Receita EaD (%)	53%	39%	32%	8%	77%	19%
Enfermagem % Captação EaD (%)	6%	2%	1%	0%	5%	6%
Licenciatura % Captação EaD (%)	22%	12%	21%	12%	21%	23%

IMPACTO NOS CUSTOS

Aumentos de custos podem chegar a 4% das mensalidades

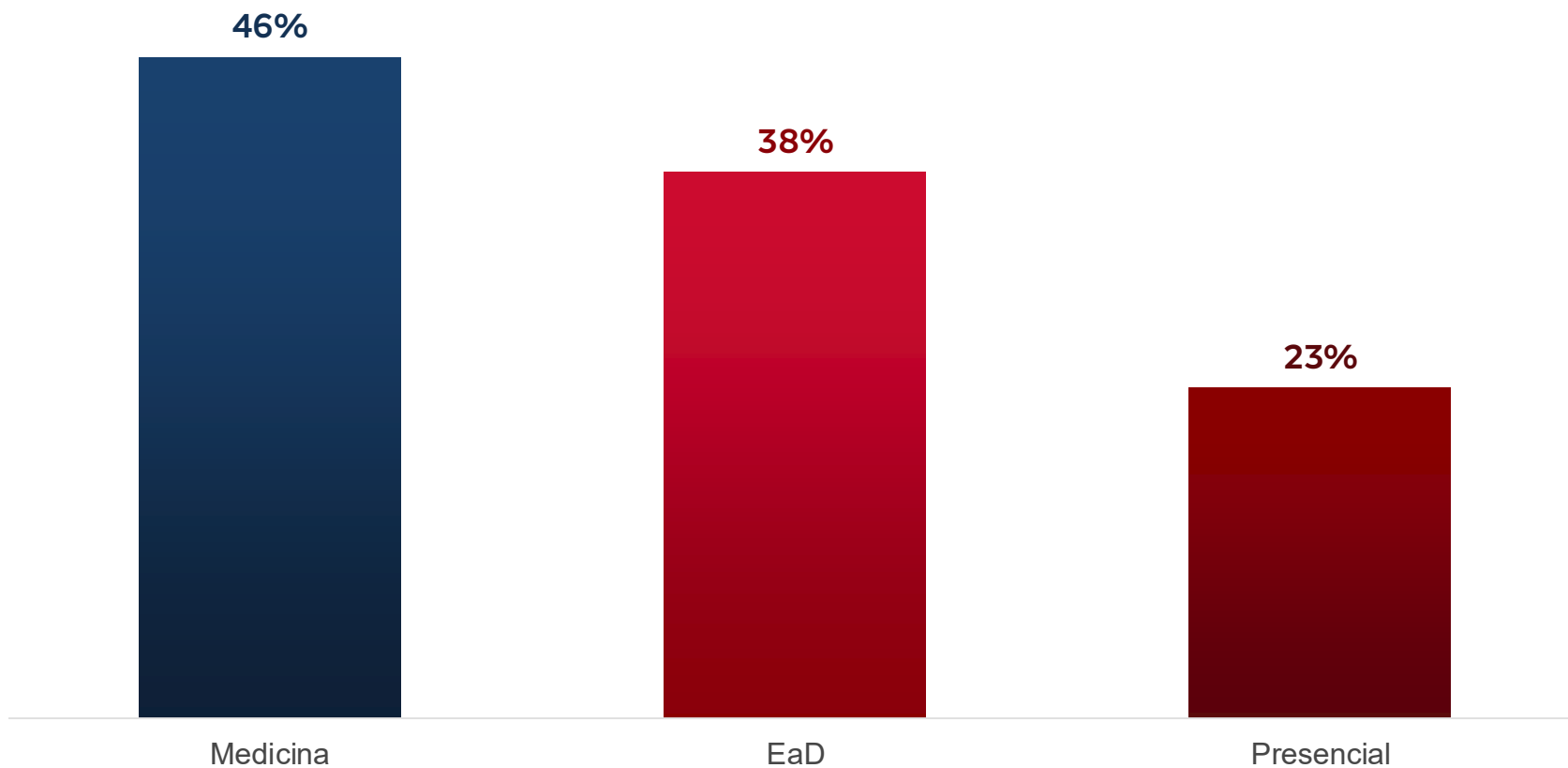
Aumento de custo / aluno / mês	<i>Player 1</i>	<i>Player 2</i>	<i>Player 3</i>	<i>Player 4</i>
Aumento de custo Presencial (R\$)	30	11	Zero	Zero
Aumento de custo Semi (R\$)	10	~7	4-6	n.a.
Aumento de custo EaD (R\$)	5	3	Zero	n.a.

COMO SÃO AS MARGENS PARA CADA SEGMENTO

O aumento de presencialidade deve pressionar as margens do setor

Margem EBITDA por segmento das listadas

(%; 2023)



IMPACTOS NOS POLOS

Player 1

- **EaD**: fechamento de até **8% dos polos (~2% dos alunos)**

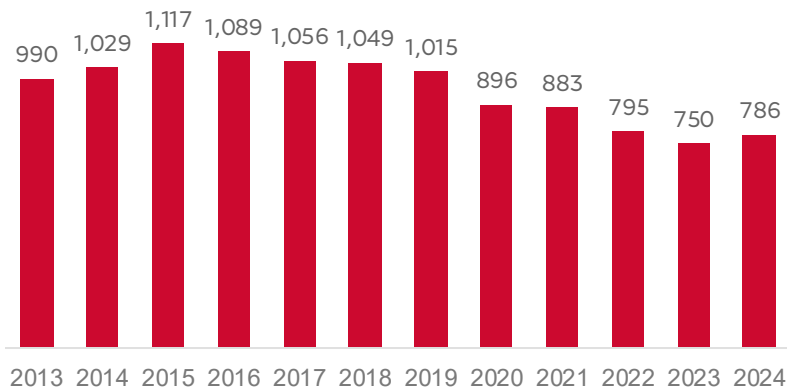
Player 2

- **EaD**: readequação de **10% dos polos**
- **Semipresencial 30**: readequação **20% dos polos (12% dos alunos)**
- **Semipresencial 40**: readequação de até **60% dos polos (23% dos alunos)**

REAJUSTE DE MENSALIDADES À FRENTE?

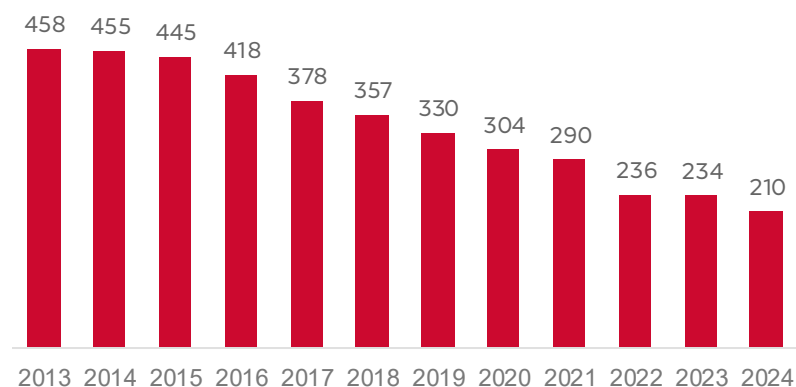
Ticket médio graduação presencial

(R\$)



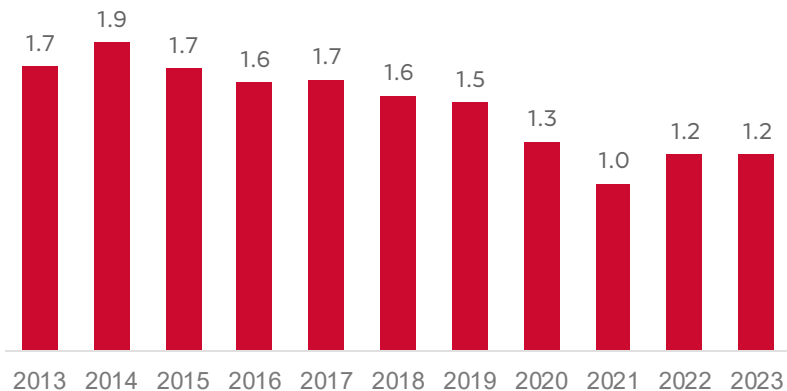
Ticket médio graduação EaD

(R\$)



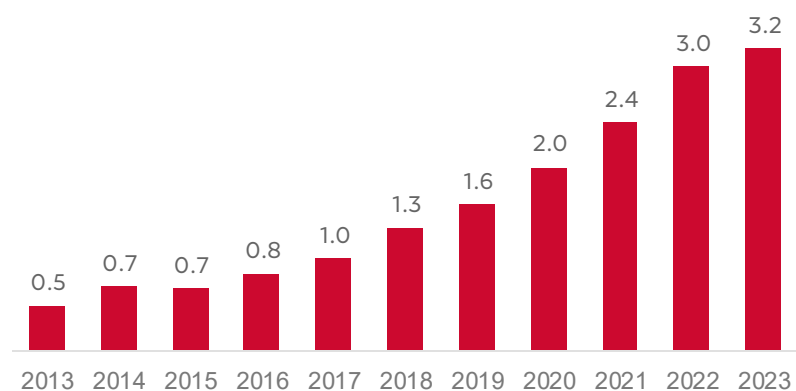
Captação alunos presencial*

(mn)



Captação alunos EaD*

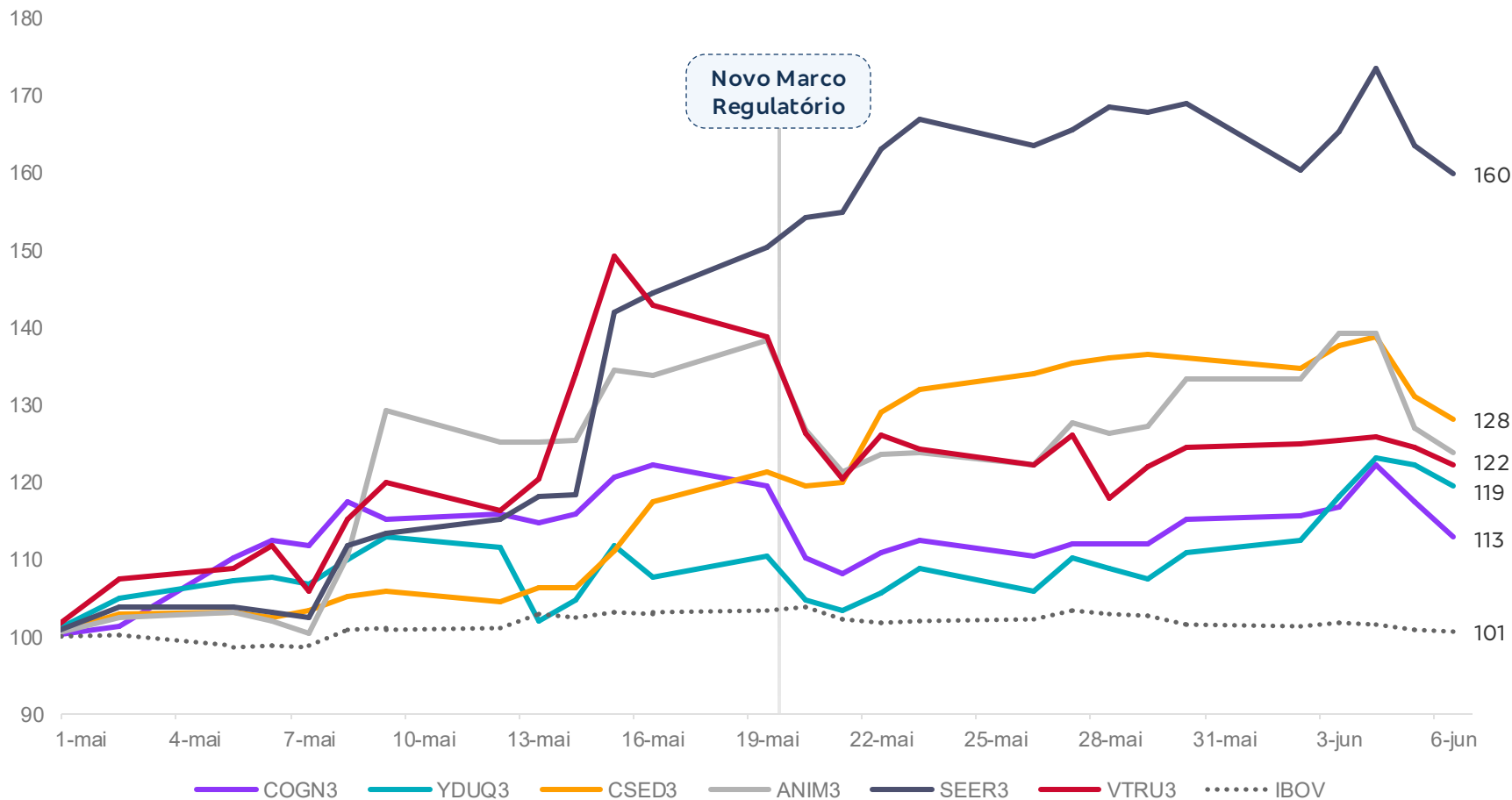
(mn)



REAÇÃO DO MERCADO COM O NOVO MARCO REGULATÓRIO

Ações chegaram a cair 9% no dia mas recuperaram parte da queda (quando não toda) e seguem tendência de alta

Performance das ações de educação (1/mai/2025 = 100)



POR QUE AÇÕES NÃO CAÍRAM TANTO?

- Expectativa inicial do novo marco era dezembro de 2024
- Período de transição de até 2 anos
- Possibilidade de captação de inverno mais forte
- Repasse de preços podendo compensar aumento de custos
- Fim da incerteza do risco regulatório
- Ambiente competitivo mais favorável para grandes empresas



Obrigado!