

# YDUQS

## Fusão entre YDUQS e Afya

Setembro 2026

**YDUQ**  
B3 LISTED NM

**IBRX100 B3**

**ISEB3**

**ITAG B3**

**ICO2 B3**

**IGC B3**



Esta apresentação foi elaborada no âmbito da combinação de negócios (a "Operação") envolvendo a YDUQS Participações S.A. ("YDUQS") e a Afya Limited ("Afya"), podendo conter declarações e informações que expressam expectativas, premissas e projeções sobre eventos ou resultados futuros. Tais informações abrangem perspectivas para os negócios combinados, resultados operacionais e financeiros, bem como declarações relativas às perspectivas de crescimento de ambas as companhias e da entidade combinada resultante da Operação. As informações da Companhia Combinada consideram as métricas do 2T26 de ambas as companhias, conforme disponíveis em suas informações financeiras.

Essas declarações e informações não constituem garantia de desempenho futuro e estão sujeitas a riscos, incertezas e fatores relacionados às operações e ao ambiente de negócios das companhias. Dependem substancialmente de fatores externos (tais como condições de mercado, o desempenho da economia brasileira, variáveis macroeconômicas, o setor de atuação das empresas e os mercados internacionais), estando todos sujeitos a alterações sem aviso prévio.

Embora a YDUQS entenda que as informações aqui contidas sejam razoáveis e fundamentadas nos dados atualmente disponíveis, adverte os investidores de que tais declarações envolvem riscos, visto que se referem a eventos futuros e, portanto, dependem de circunstâncias que podem ou não se concretizar. Esta apresentação não foi objeto de revisão ou auditoria pelos auditores independentes.

A consumação da Transação está sujeita ao cumprimento de condições precedentes, incluindo a obtenção das aprovações societárias e concorrenciais aplicáveis, não havendo garantia de que a Transação será de fato concluída ou de que será realizada nos termos aqui apresentados. Todos os documentos necessários para a aprovação da Transação, incluindo as demonstrações financeiras pro forma, serão disponibilizados tempestivamente.

Esta apresentação possui caráter exclusivamente informativo e não configura uma oferta de venda, solicitação de voto ou solicitação de oferta de compra de quaisquer valores mobiliários, seja nos Estados Unidos ou em qualquer outra jurisdição. As ações ordinárias da Yduqs poderão ser emitidas unicamente a acionistas da Afya que sejam compradores institucionais qualificados, investidores institucionais credenciados, pessoas não residentes ou domiciliadas nos EUA, ou ainda a investidores para os quais a oferta possa ser realizada sob amparo de isenção de registro nos termos do *U.S. Securities Act*. Esta apresentação não deve ser interpretada como recomendação de investimento, não substituindo a análise detalhada dos documentos definitivos da Transação, bem como das informações periódicas e eventuais divulgações públicas realizadas pelas companhias em conformidade com as normas regulatórias aplicáveis.



# Combinação do portfólio nacional de qualidade da YDUQS com a plataforma líder em educação médica da Afya cria a referência em educação no Brasil



## Maior Plataforma de Ensino Superior do Brasil, com Alcance Nacional<sup>1</sup>

R\$9,4 bi de receita, 176 campi em todos os 26 estados, ~5,9 mil vagas de medicina e acesso a mais de 200 mil médicos

## Exposição Premium com Claras Avenidas de Crescimento

Mix premium da receita de 32% para 55%, crescimento de ~45% a.a. no semipresencial e *upside* com Ibmecc, especialização médica e educação continuada

## Sinergias Relevantes e Histórico Comprovado de Execução

~R\$2,0 – 2,2 bi de VPL de sinergias, líquido do Pilar 2, com ~80% capturados em até três anos, sustentado por um histórico de 28 aquisições desde 2020

## Prêmio Imediato e Dividendos Antes do Fechamento<sup>2</sup>

Prêmio de 45% sobre o VWAP e ~R\$750MM em dividendos até o fechamento, além de potencial ADTV de ~R\$100MM

## Acionista de Referência e Liderança de Ambas as Empresas

Bertelsmann como acionista de referência comprometido no longo prazo, complementado pela liderança da Afya e da YDUQS e pela governança do Novo Mercado

<sup>1</sup> Com base nas métricas do 2T26 | <sup>2</sup> Dividend yield ilustrativo calculado com base no total de dividendos permitidos para a YDUQS entre a assinatura e o fechamento (R\$ 750MM) e no preço e valor de mercado da YDUQS em 21-ago-2026, a data não afetada

Presença Geográfica

Nº de Estados

Nº de Campi

Nº de Campi de Medicina

Marcas

YDUQS



25

113

19

Estácio

IDOMED Instituto de Educação Médica

ibmec

UNI TOLEDO wyden

FACIMP wyden

MARTHA FALCÃO wyden

UNIFACID wyden

Proenem

UNIFANOR wyden

FACI wyden

UNIFAVIP wyden

UNI METRO CAMP wyden

Prouiversitário

UNIRUY wyden

HARDWORK MEDICINA

Promedicina

UNIFBV wyden

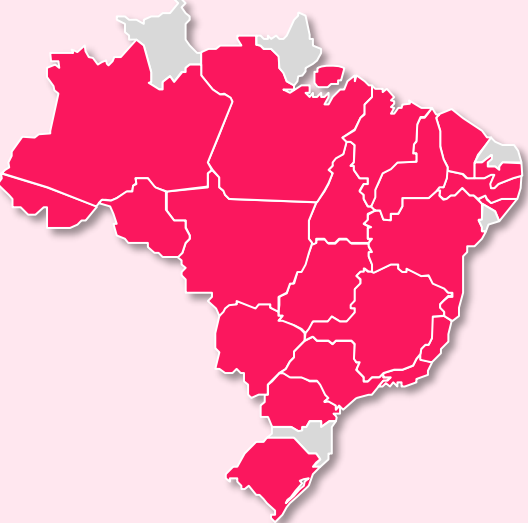
DAMÁSIO

Qconcursos

Qexámenes

+ Outras

Afya



21

63<sup>2</sup>

32

Afya FACULDADE DE CIÊNCIAS MÉDICAS

Afya EDUCAÇÃO MÉDICA

Afya WHITEBOOK

Afya iCLINIC

Afya PAPERS

Afya UNIVERSIDADE UNIGRANRIO

Afya CENTRO UNIVERSITÁRIO

Afya FACULDADES

MEDCEL

clique farma

MEDICAL HARBOUR

glic

YDUQS Afya

Ampla plataforma nacional de educação premium do Brasil, com 176 campis em todos os 26 estados



26 States

176 Campi

51 Medical Campi



Portfólio complementar de marcas premium abrangendo o ensino superior e toda a jornada da carreira médica

<sup>1</sup> Com base nas métricas do 2T26 | <sup>2</sup> Considera os campis de graduação e educação continuada da Afya conforme reportado no 1S26

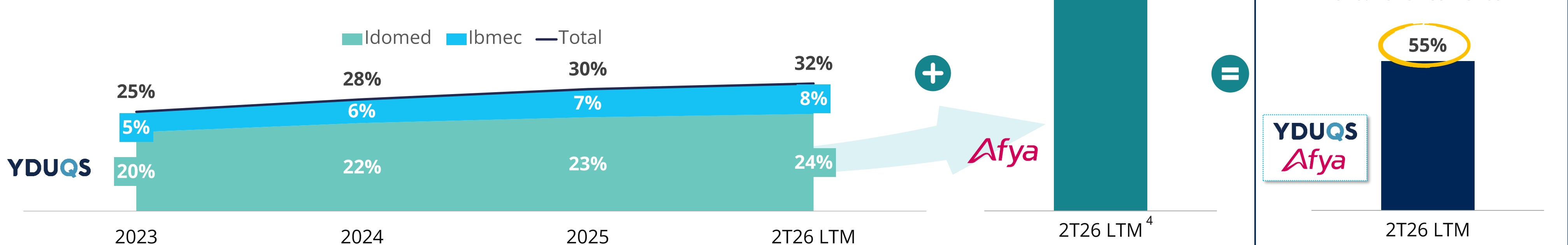
| <div> Líder de Mercado</div> | YDUQS | Afya  | <div>YDUQS<br/>+<br/>Afya</div>                                                             | Empresa 1 | Empresa 2 | Empresa 3 | Empresa 4 | Empresa 5 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Alunos – Total Graduação<br>2T26 (mil)                                                                        | 831   | 94    | 926                                                                                         | 348       | 524       | 195       | 1.155     | 970       |
| Vagas Anuais de Medicina<br>2T26 (#)                                                                          | 2.120 | 3.768 | 5.888    | 1.892     | 1.275     | 1.001     | 653       | 348       |
| Receita Líquida Total<br>2T26 LTM (R\$MM)                                                                     | 5.557 | 3.826 | 9.384  | 4.149     | 2.926     | 2.293     | 7.831     | 2.348     |
| EBITDA Ajustado pós-IFRS 16<br>2T26 LTM (R\$MM)                                                               | 1.871 | 1.705 | 3.576  | 1.543     | 870       | 743       | 2.461     | 930       |
| Fluxo de Caixa Livre para o Acionista<br>2T26 LTM (R\$MM)                                                     | 438   | 760   | 1.198  | 161       | 329       | 261       | 662       | 503       |

A Combinação Cria a Referência Nacional no Ensino Superior, com Escala e Desempenho Financeiro

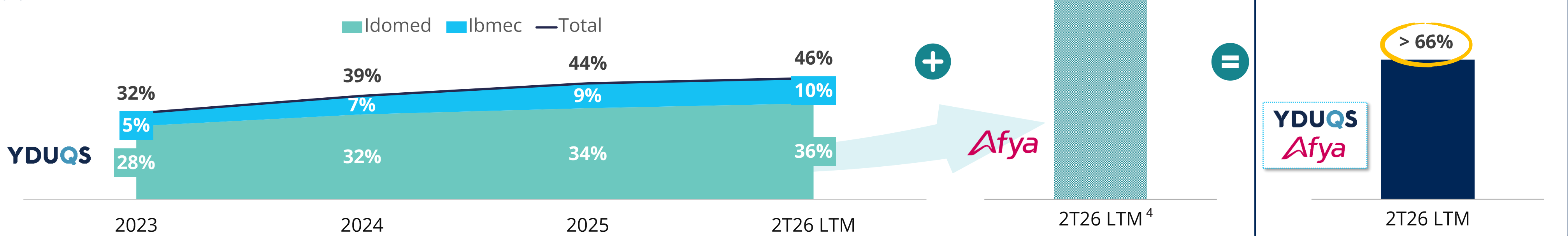
# Combinação com a Líder em Educação Médica Acelera a Transformação Premium da YDUQS e Cria a Referência em Educação Premium do Brasil<sup>1</sup>

De um crescimento Premium Comprovado... ...a um Negócio Liderado pelo Premium

Receita Líquida Premium<sup>2</sup> como % da Receita Total (%)



EBITDA Premium<sup>2</sup> como % do EBITDA Aj. Total pós-IFRS (%)

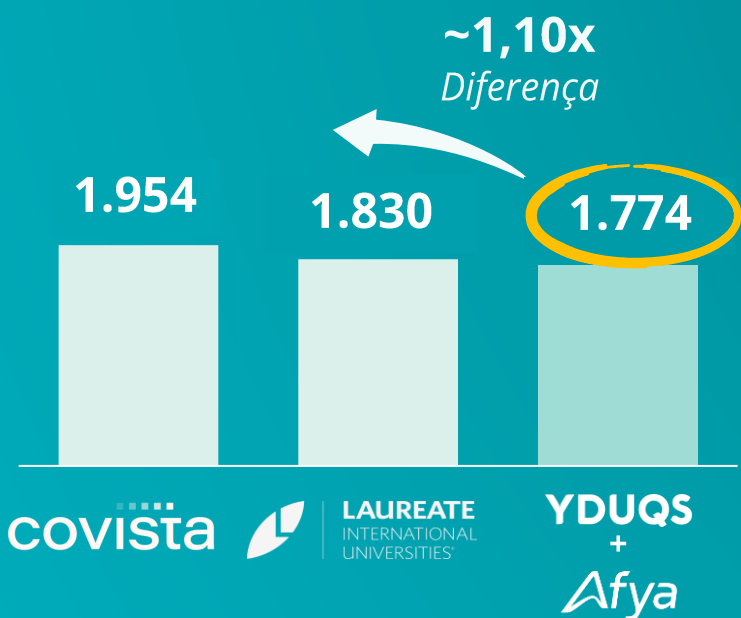


<sup>1</sup> Com base nas métricas do 2T26. | <sup>2</sup> Inclui a graduação e a pós-graduação das marcas Idomed (Medicina) e Ibmed. | <sup>3</sup> A Afya não divulga EBITDA por segmento; o Lucro Bruto Premium representa ~88% do Lucro Bruto total e é usado como proxy, sustentando uma contribuição estimada do EBITDA Premium acima de 88%. | <sup>4</sup> Inclui graduação em medicina, educação médica continuada e a Medical Practice Solution.

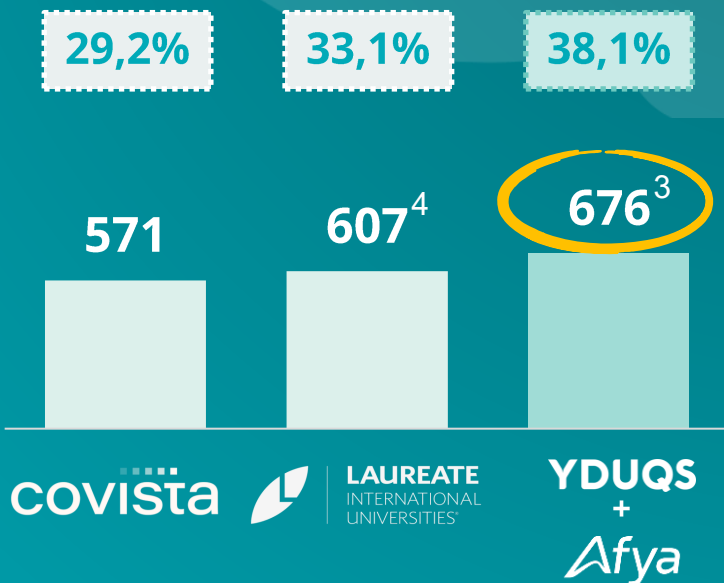
Um Novo Patamar

NewCo do Porte dos Benchmarks Globais

Receita Líquida 2T26 LTM  
(US\$ MM)<sup>3</sup>



EBITDA pós-IFRS 16 2T26 LTM e Margem  
(US\$ MM; %)



COVISTA



LAUREATE INTERNATIONAL UNIVERSITIES

EV/EBITDA<sup>2</sup>

4,4x

9,1x

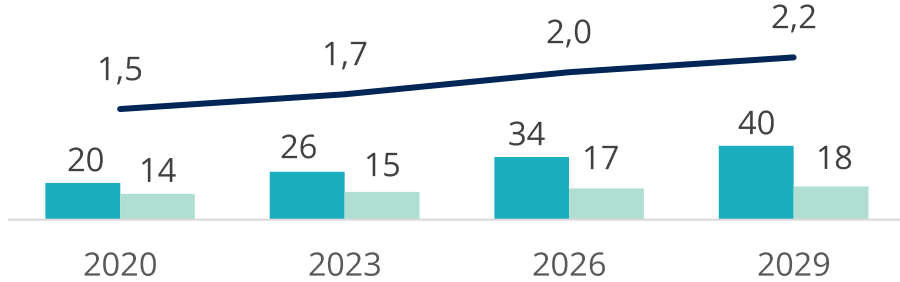
9,4x

Mas negocia a ~50% de desconto vs. pares globais: injustificado dadas as avenidas de crescimento da NewCo

Avenidas de Crescimento da NewCo

Base Médica da NewCo para Escalar em Educação Continuada

Distância crescente entre médicos formados e vagas de residência R1, chegando a ~2,2x em 2029 (mil alunos)<sup>1</sup>



A ampla base de formados da YDUQS cria um canal natural de alunos para a plataforma de educação continuada da Afya, abrindo oportunidades incrementais de monetização na pós-graduação

Ibmec: Plataforma Premium Escalável

- » Expansão da Graduação: novos campi, incluindo o primeiro no Nordeste (Fortaleza) em 2027
- » Ibmec Educação Continuada: pós-graduação e cursos de curta duração aproveitando a infraestrutura existente
- » Segmento premium de alta margem, com atrativo potencial de crescimento e amplo espaço para expansão geográfica

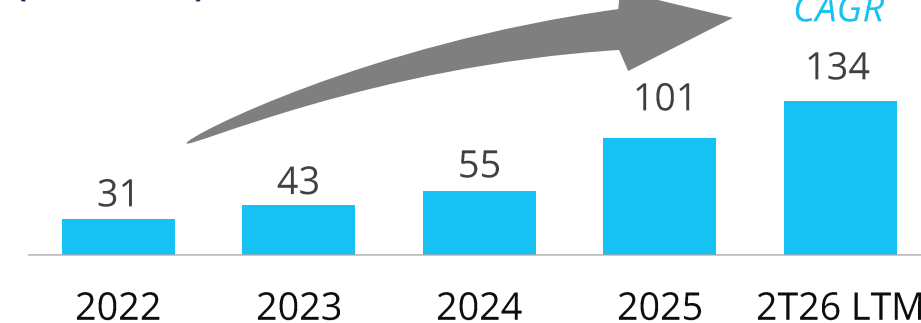
Número de unidades IBMEC por Unidade Federativa

- Em desenvolvimento
- Totalmente madura
- Em maturação



Espaço para Crescer Fora de Medicina

Captação no Semipresencial da YDUQS  
(mil alunos)



Taxa de conclusão do ensino superior de 24% no Brasil versus média de 48% da OCDE, com captação no semipresencial crescendo a um CAGR de 45%

<sup>1</sup> Demografia Médica no Brasil 2025, da Associação Médica Brasileira (AMB) | <sup>2</sup> Múltiplos EV/EBITDA com base no EBITDA pré-IFRS 16 de consenso 2026E e em preços não afetados de 21-ago-2026 | <sup>3</sup> Considera taxa de câmbio de BRL 5,29 por USD | <sup>4</sup> Despesa de arrendamento operacional de FY2025 (US\$59 mi) aplicada ao EBITDA pré-IFRS 16 2T26 LTM (US\$547 mi); a despesa não é divulgada para 1S26 ou 1S25

# Combinação Altamente Sinérgica, com Múltiplas Alavancas de Criação de Valor

SINERGIAS VALIDADAS POR  
CONSULTORIA INTERNACIONAL DE PRIMEIRA LINHA

| Principais Alavancas | Racional                                                                                                                                                                                                | Impacto Financeiro Relativo |
|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| SG&A (ex-TI)         | Otimização de despesas administrativas sobrepostas na companhia combinada                                                                                                                               |                             |
| CAPEX e OPEX (TI)    | Consolidação da infraestrutura e dos sistemas de TI, com otimização dos gastos de tecnologia sobrepostos                                                                                                |                             |
| Custos               | Ganhos de eficiência em custos com o compartilhamento de melhores práticas entre as duas companhias                                                                                                     |                             |
| CAPEX (ex-TI)        | Otimização do CAPEX de expansão, evitando duplicidade entre investimentos planejados e a presença atual da companhia combinada                                                                          |                             |
| Receita              | Expansão da plataforma de Lifelong Learning da Afya pela rede de campi e policlínicas da IDOMED, com oportunidades de cross-selling para a crescente base de ex-alunos da IDOMED                        | Upside Adicional            |
| Custos de integração | Custos não recorrentes do processo de integração, principalmente de TI, governança e outras atividades de transição                                                                                     |                             |
| Tributação Pilar 2   | Potencial impacto tributário da aplicação das regras do Pilar 2 à Yduqs: Para 2026, a expectativa seria de acréscimo de 2 p.p. à alíquota atual (2%-3%), com alíquota terminal, em 2033, entre 7% e 9%. |                             |

Sinergias consideradas vêm de alavancas sob controle direto da companhia, com receita como alavanca adicional. ~80% das sinergias capturadas nos 3 primeiros anos

VPL Total das Sinergias (Líquido de Dessinergias)<sup>1</sup>  
**R\$ 2,0 - R\$ 2,2 bi**



<sup>1</sup> A avaliação da consultoria independente considera taxa de crescimento na perpetuidade de 4,3% e custo médio ponderado de capital (WACC) de 14,01%

# Ambas as Companhias Trazem Sólida e Ampla Experiência em Integrações



O sucesso na captura de sinergias da aquisição da Adtalem reforça a capacidade comprovada da YDUQS em integração pós-fusão, abrangendo sistemas, desenho organizacional, suprimentos e outras áreas-chave

## Evolução da Captura de Sinergias Esperada vs. Realizada (COGS e SG&A)

(Sinergias acumuladas em R\$MM)

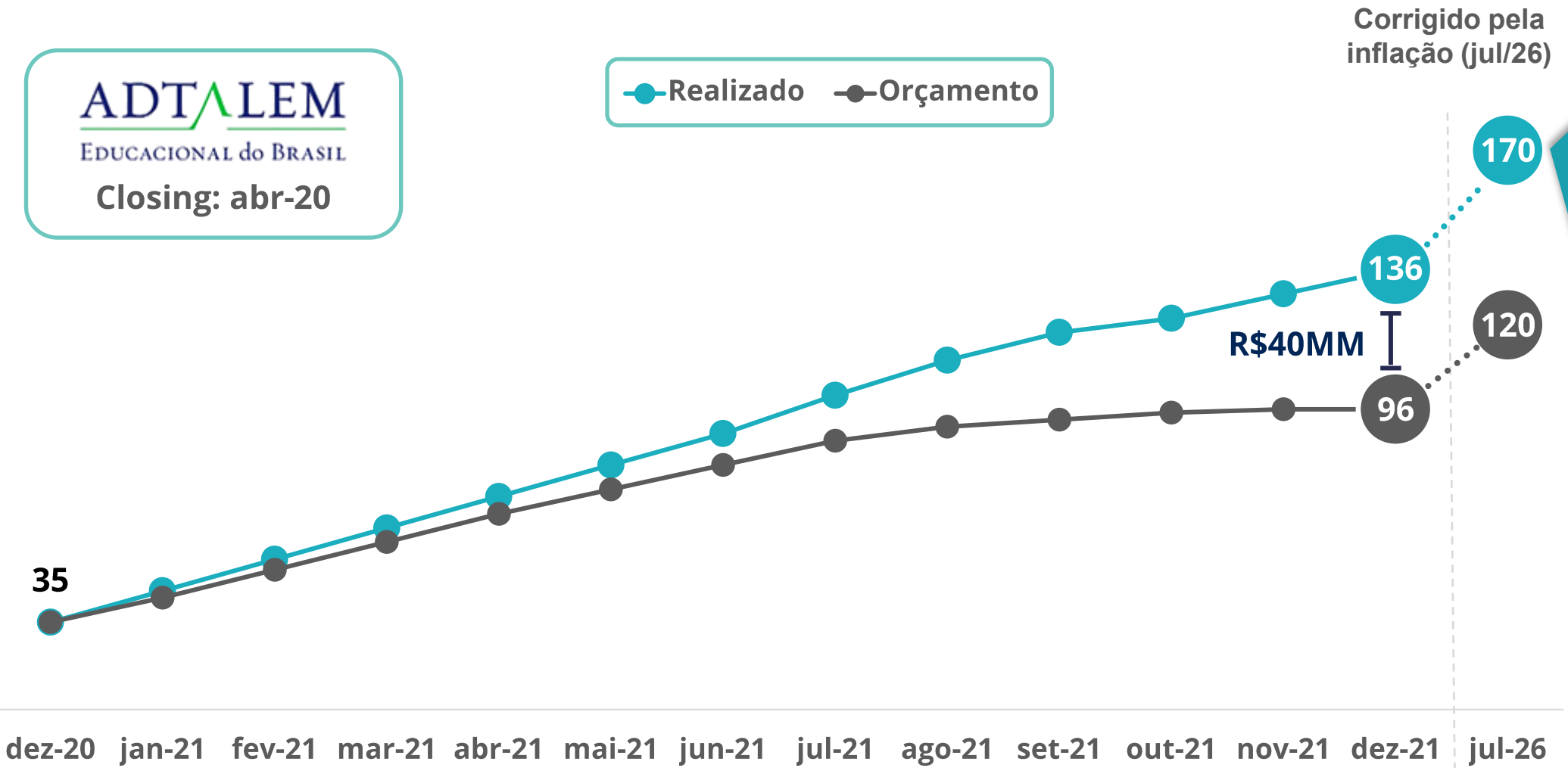
**+100 mil** Alunos  
Graduação, Pós-Graduação  
e cursos preparatórios

**~20 Campi**  
Principais marcas: Wyden,  
Ibmec e Damásio

**>180 Polos EAD**  
Com cobertura nacional

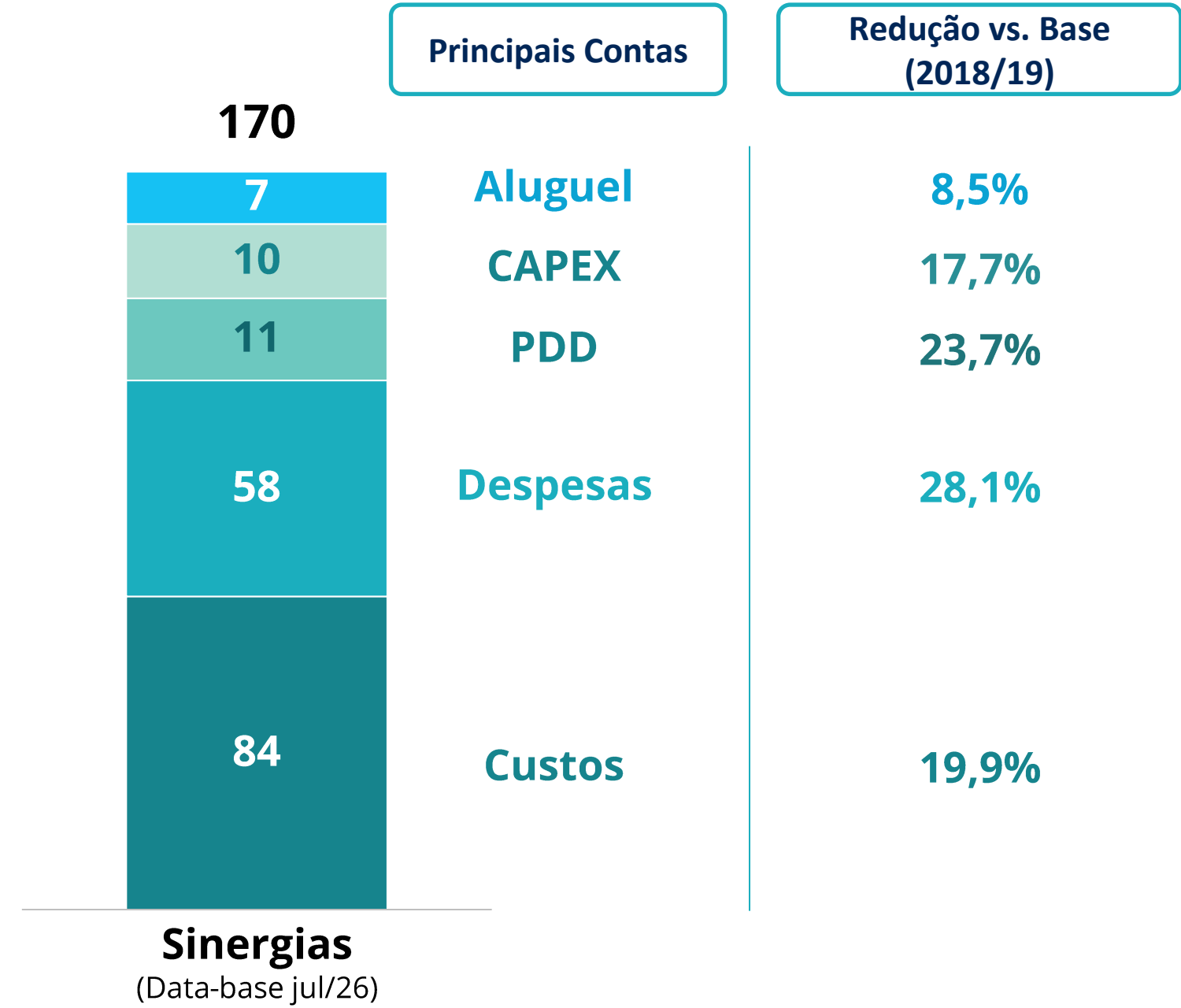


Realizado Orçamento



## Sinergias Realizadas (COGS e SG&A)

(R\$ MM, %, corrigido pela inflação para data-base jul/26)



Na transação da Adtalem, a YDUQS capturou R\$136 MM em sinergias (em dez/21), acima do orçamento original (R\$96 MM), reforçando sua forte capacidade de integração

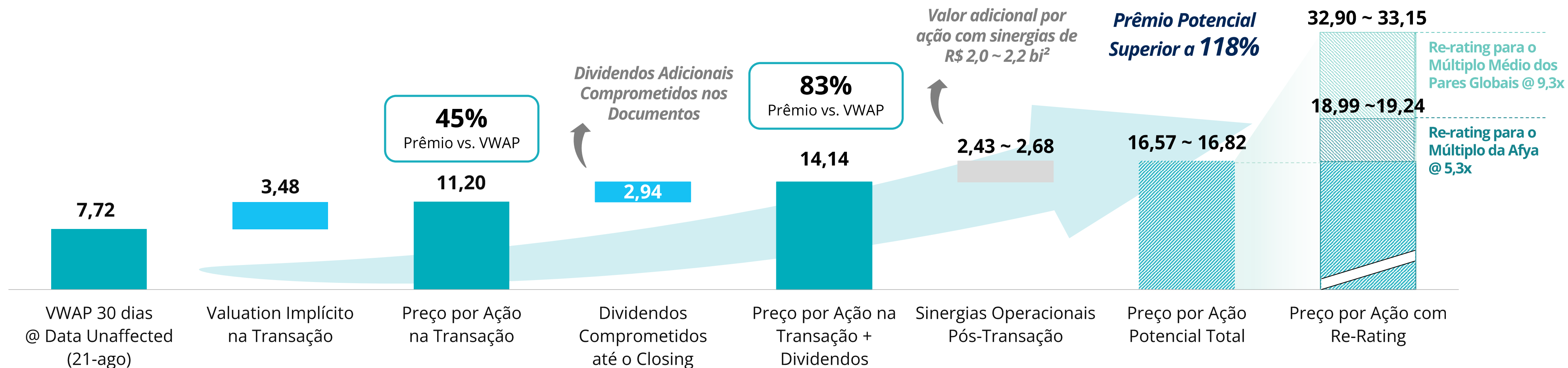
A YDUQS supera com frequência as metas de sinergias de custos e despesas

## Ponte de Criação de Valor ao Acionista

### Criação de Valor ao Acionista Pós-Transação e Prêmio sobre o VWAP de 30 dias<sup>1</sup>

(R\$ por ação)

A transação pode ampliar substancialmente a criação de valor ao acionista, com upside adicional das sinergias operacionais pós-transação



A Transação Une Valor Imediato Atrativo e *Upside* das Sinergias Pós-Transação

Fonte: FactSet em 21-ago-2026

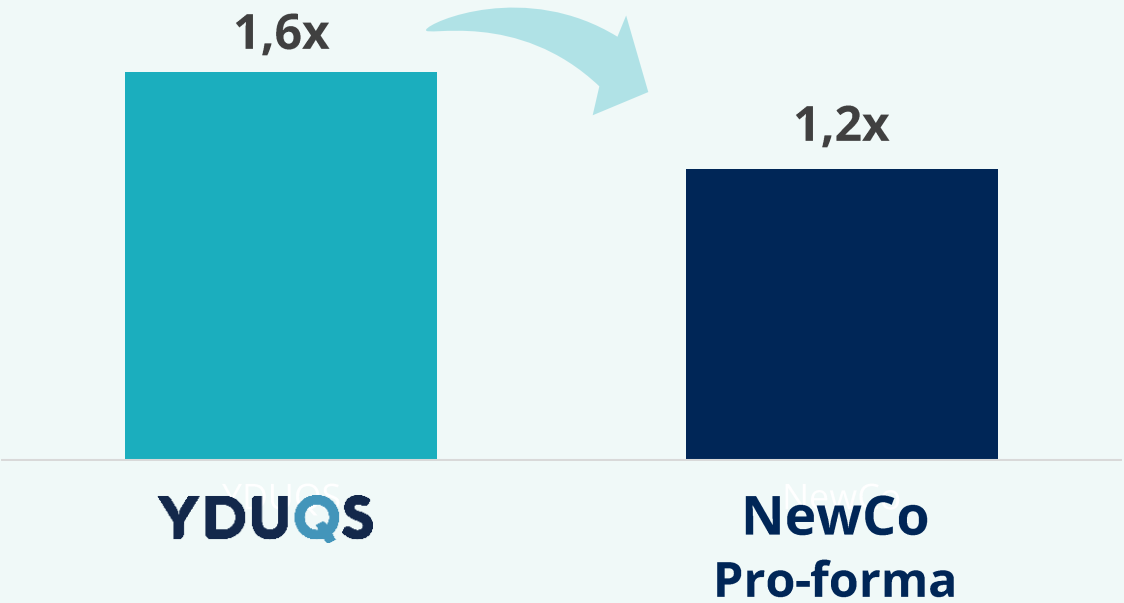
<sup>1</sup> Considera VWAP de 30 dias de R\$7,72 em 21 de agosto de 2026, data *unaffected*, definida como o último dia útil anterior às notícias sobre a potencial transação entre as partes.

<sup>2</sup> Valor por ação reflete a participação de 31% da YDUQS no VPL das sinergias resultantes da transação (R\$2,0 bi - R\$2,2 bi).

# Menor Alavancagem Amplia a Flexibilidade Financeira e Suporta a Distribuição de Dividendos pela Companhia Combinada

## Trajetória de Desalavancagem

Alavancagem Pós-Transação<sup>1</sup>  
(x EBITDA)

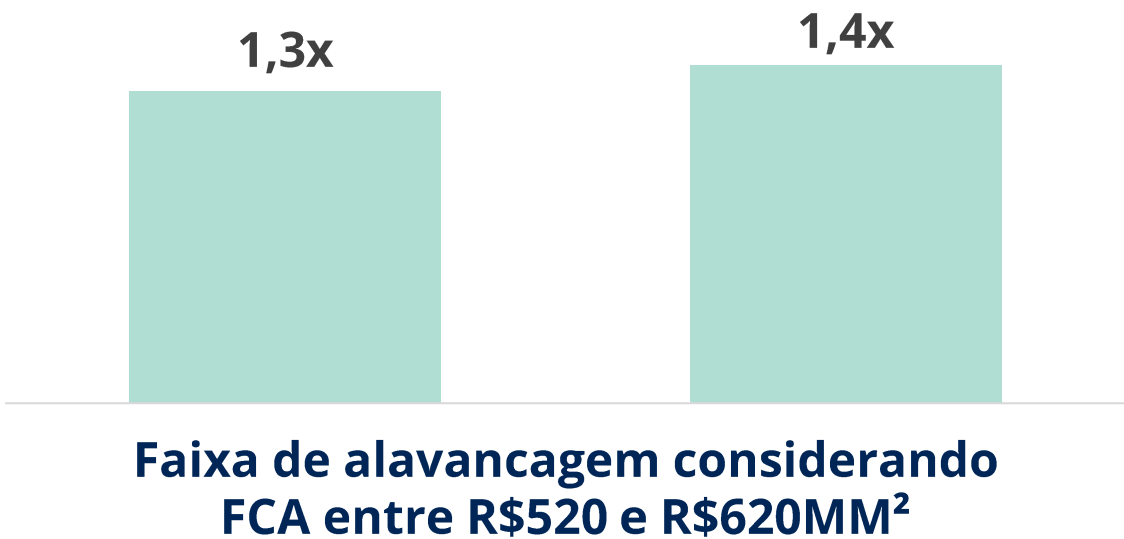


## Retorno aos Acionistas Preservando os Níveis de Alavancagem

Dividendos Comprometidos aos Acionistas da YDUQS  
(R\$ MM)



Alavancagem da NewCo no *Closing*<sup>1</sup>  
(x EBITDA)



### Retorno Atrativo aos Acionistas

O novo nível de alavancagem e a forte geração de FCA permitem à YDUQS distribuir **R\$750MM em dividendos** entre a assinatura e o fechamento da transação (**R\$2,94/ação, equivalente a um *dividend yield* de ~38%**). Além disso, a NewCo pretende estabelecer um ***payout* de 50%**.

<sup>1</sup> Calculado como Dívida Líquida pré-IFRS 16 dividida pelo EBITDA Ajustado pós-IFRS 16

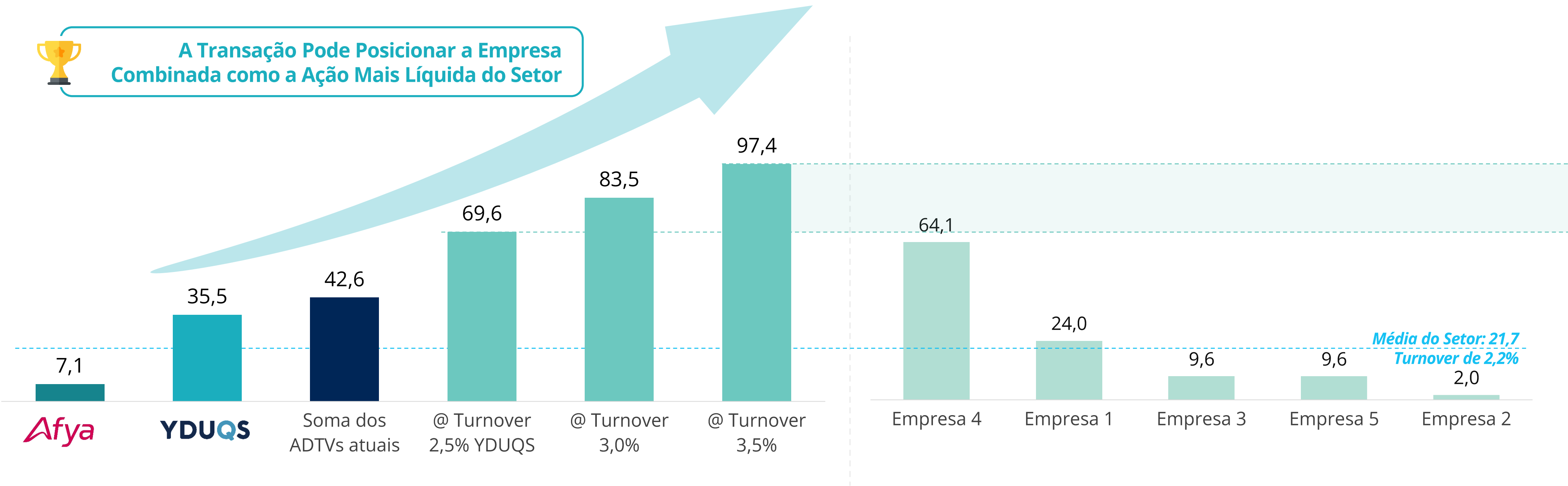
<sup>2</sup> Assume que o EBITDA entre a assinatura e o fechamento permanece nos níveis LTM do 2T26 e que a geração de caixa (FCA) nos 12 meses subsequentes fique entre R\$520MM e R\$620MM, em linha com o *guidance* divulgado pela Companhia

# A Transação Pode Destruavar Liquidez Superior, Maior Alcance de Investidores e Potencial de Inclusão em Índices

## Visão Geral de Liquidez das Empresas de Educação | ADTV 90D<sup>1</sup> (R\$ MM)



A Transação Pode Posicionar a Empresa Combinada como a Ação Mais Líquida do Setor



- 1

**Maior Alcance Institucional**  
Maior *free float* e liquidez ampliam o universo de investidores locais e internacionais capazes de construir posições relevantes, potenciais impactos nos múltiplos de negociação
- 2

**Maior Elegibilidade para Índices**  
Maior valor de mercado e liquidez favorecem a inclusão no MSCI e o aumento de peso no Ibovespa, IBrX e outros índices, potencialmente impulsionando fluxos passivos



Fonte: FactSet em 21-ago-2026 (data *unaffected*).  
<sup>1</sup> Considera o *turnover* como % do valor de mercado do *free float* negociado, as ações da Afya estão atualmente negociadas na Nasdaq.

## Principais Termos da Transação

### Estrutura da Transação

- Conselho de Administração:** Com a Bertelsmann indicando a maioria dos conselheiros e o Presidente do Conselho. Advent, Zaher e Esteves terão direito a indicar um conselheiro cada, sujeito a participações acionárias mínimas, além de conselheiros independentes conforme as regras do Novo Mercado.
- Combinação de negócios por troca de ações realizada por meio da incorporação da Afya pela YDUQS – com participação acordada de 69,0% para os acionistas da Afya e 31,0% para os acionistas da YDUQS – permanecendo a YDUQS como a companhia aberta sobrevivente, listada no Novo Mercado da B3. A companhia combinada terá uma única classe de ações ordinárias e *tag-along* de 100%, sujeita à aprovação em assembleias de acionistas realizadas concomitantemente por ambas as companhias, à aprovação do CADE e à remoção das disposições de *poison pill* da YDUQS.

### Ajuste de Distribuição

- Distribuições permitidas poderão ser realizadas por ambas as partes entre a assinatura e o fechamento da transação, sujeitas a mecanismos de ajuste previamente acordados, destinados a preservar os termos econômicos da transação, incluindo R\$ 750MM para a YDUQS.

## Estrutura de Governança Resultante

BERTELSMANN



**Kay Krafft**

Presidente do Conselho de Administração

Experiência Profissional



**Afya**



**Virgilio Gibbon**

Diretor-presidente

Experiência Profissional



**YDUQS**



**Rossano Marques**

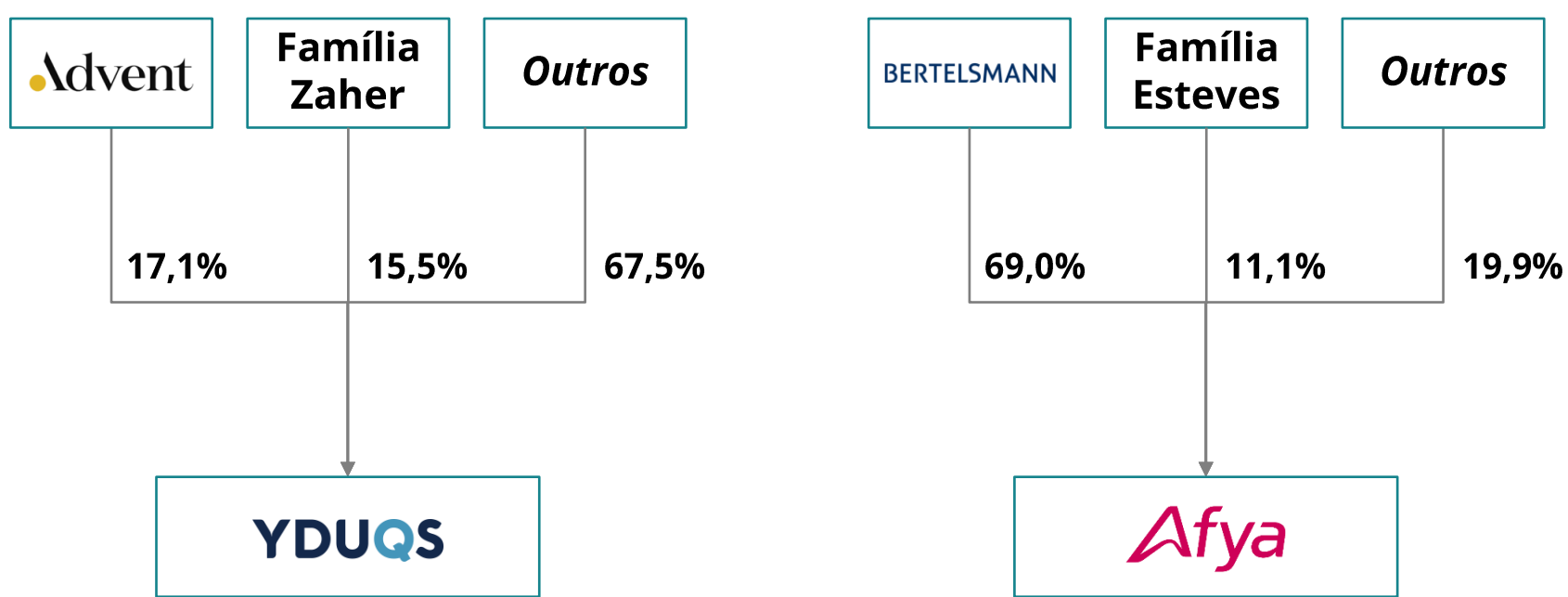
Presidente, Ensino Superior ex-Medicina

Experiência Profissional

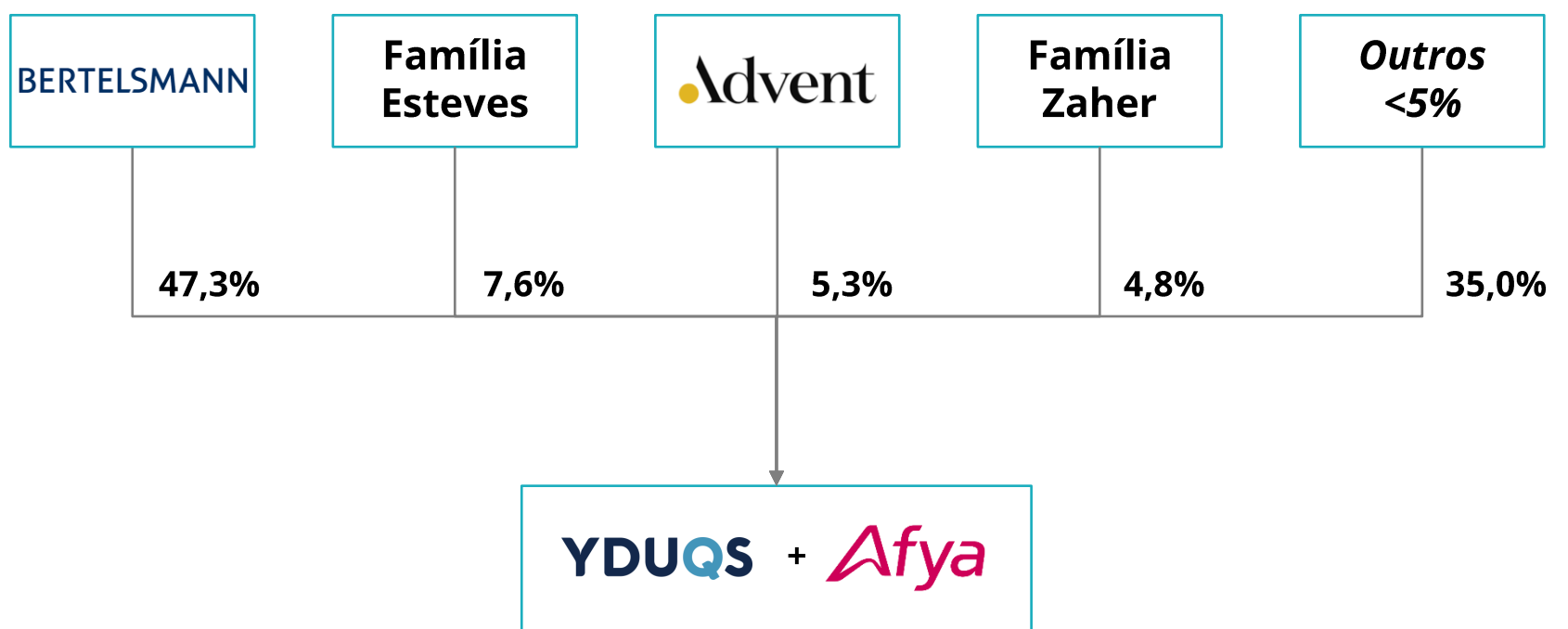


## Estrutura Societária

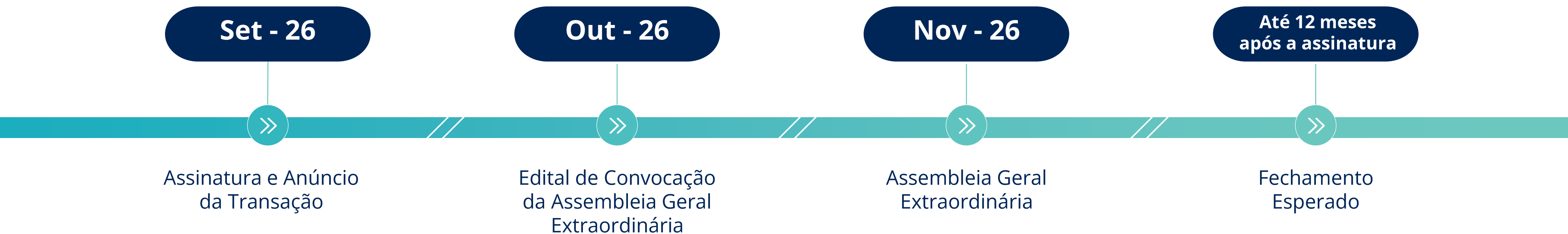
### 1. Estrutura Societária Pré-Transação



### 2. Estrutura Societária Pós-Transação



# Próximos Passos e Cronograma Esperado



- ✓ **Aprovação do Acordo de Incorporação pelo Conselho de Administração de ambas as Companhias**
- ✓ **Assinatura do Acordo de Incorporação pelos Diretores Executivos de ambas as Companhias**
- ✓ **Anúncio da Transação**
- ✓ **Protocolo e Justificação da Incorporação**
- ⦿ **Aprovações dos Acionistas nas Assembleias Gerais Extraordinárias (YDUQS & Afya)**
- ⦿ **Aprovação do CADE**
- ⦿ **Fechamento**

# Combinação com a Afya Cria a Referência Brasileira em Educação Superior Premium, com Forte e Diversificada Geração de Valor para os Acionistas da YDUQS

1



## **Maior plataforma de ensino superior do Brasil, com presença nacional:**

**R\$9,4bi de receita, 176 campi em todos os 26 estados e quase 6.000 vagas de medicina**, abrangendo toda a jornada médica

2



## **Perfil de negócios premium, com diversas oportunidades de crescimento:**

participação da **receita premium** aumentando de 32% para 55%, sustentando um perfil de resultados mais resiliente; **oportunidades de crescimento em ensino híbrido, Ibmecc, especialização médica e Lifelong Learning**

3



**Upside de sinergias tangíveis e executáveis:** Múltiplas alavancas de custos, operacionais, de CAPEX e de receita validadas por consultoria de primeira linha, com o suporte do **histórico comprovado da YDUQS de superar metas de sinergias**

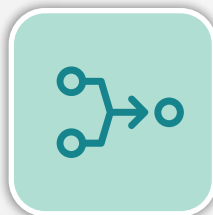
4



## **Sólida geração de valor para os acionistas da YDUQS desde o primeiro dia:**

**prêmio de 45%**, mantendo ainda a distribuição de **R\$ 750MM em dividendos** antes do fechamento, com impacto limitado sobre a alavancagem e exposição integral ao potencial de valorização da companhia combinada

5



**Perfil de liquidez atrativo sob diferentes perspectivas:** expectativa de **elevados volumes de negociação**, com potencial de **ADTV de ~R\$ 100MM**, **baixa alavancagem de 1,2x**, ampliação do alcance junto a **investidores institucionais** e **potencial inclusão em índices**





# YDUQS

**Contato RI**

[ri@yduqs.com.br](mailto:ri@yduqs.com.br)

[www.yduqs.com.br](http://www.yduqs.com.br)