



# Apresentação Institucional

Setembro 2024



*Somos movidos por um propósito:*  
***Inspirar o amor pela vida, por meio de uma  
educação médica transformadora, centrada no  
cuidado integral da saúde das pessoas.***

# Inspirali: liderança em educação médica no Brasil



Combinação de ESCALA, CRESCIMENTO e DESEMPENHO FINANCEIRO CONSISTENTE



Plataforma “pure play” de educação médica com presença em toda a **extensa jornada Lifelong Learning** do médico



Portfolio resiliente e de **alta qualidade** com **marcas e localidades premium**

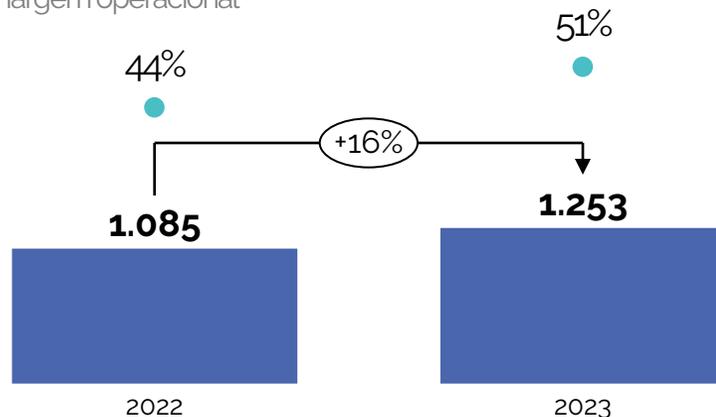


*Track-record* de crescimento, **com relevante crescimento futuro já contratado**



Time experiente e forte governança suportados por **um dos maiores conglomerados educacionais no Brasil**

Receita líquida e margem operacional



\* Considera número de vagas autorizadas para cursos de medicina para Instituições de Ensino Superior privadas.

## FORMAÇÃO ACADÊMICA (GRADUAÇÃO)

15

Instituições de Educação Superior

1,3K

docentes de educação médica

1,9K

vagas anuais aprovadas pelo MEC

12,2K

alunos (2Q24)

6%

market share em número de vagas autorizadas\*

R\$8,7K

receita média mensal por aluno (2023, +6,5% YoY)

## EDUCAÇÃO MÉDICA CONTINUADA (EMC)

34

especialidades em cursos de pós-graduação

5

cursos de Fellowship

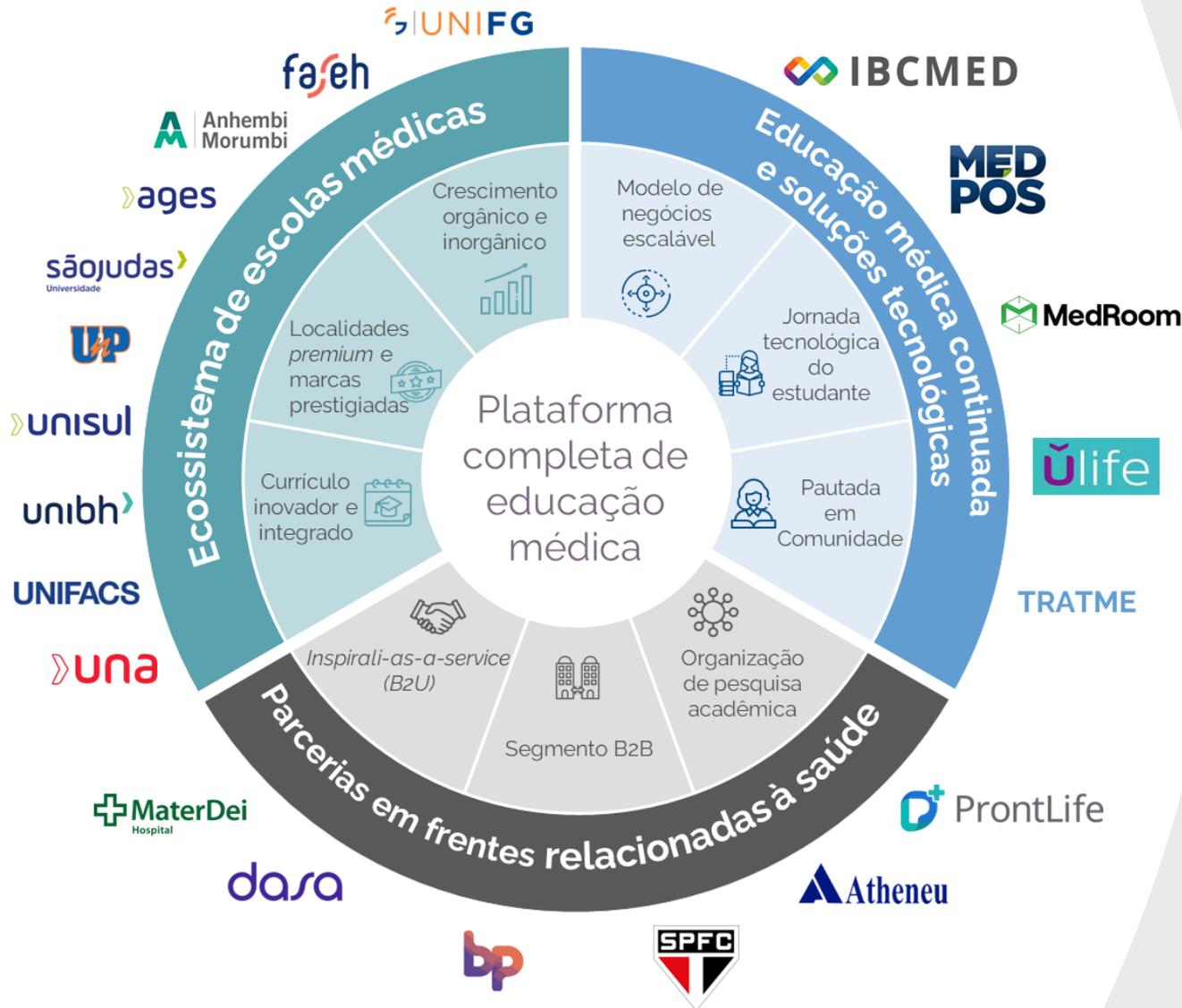
15

parcerias com as principais marcas de saúde

3,5K

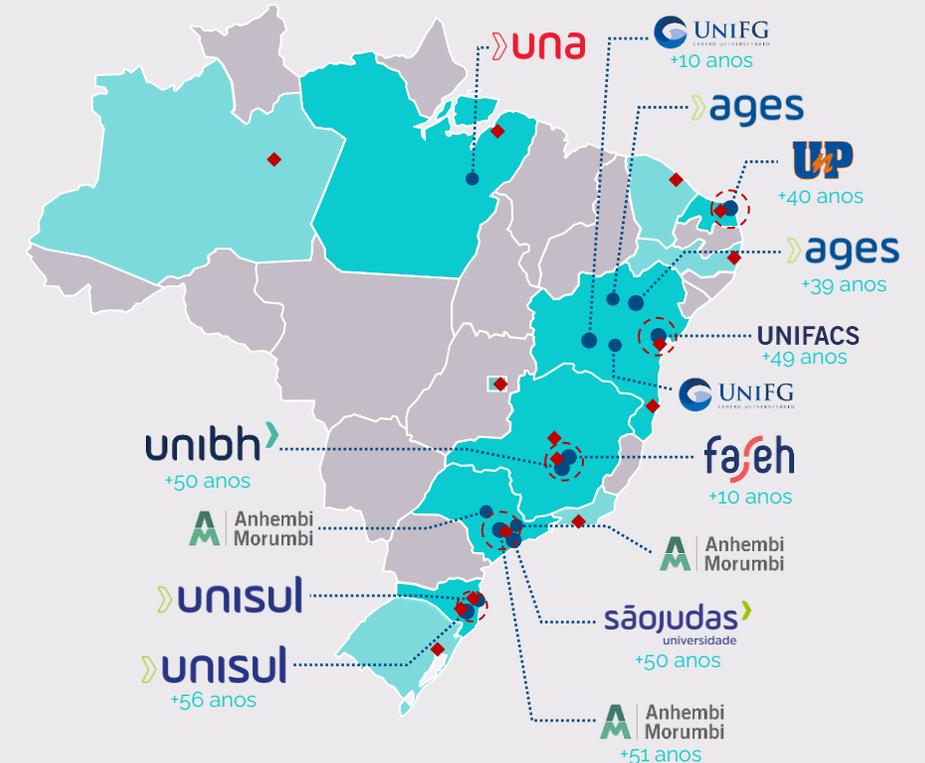
alunos em todos os estados do Brasil (2Q24)

# Forte presença em toda a jornada *Lifelong Learning* do médico...



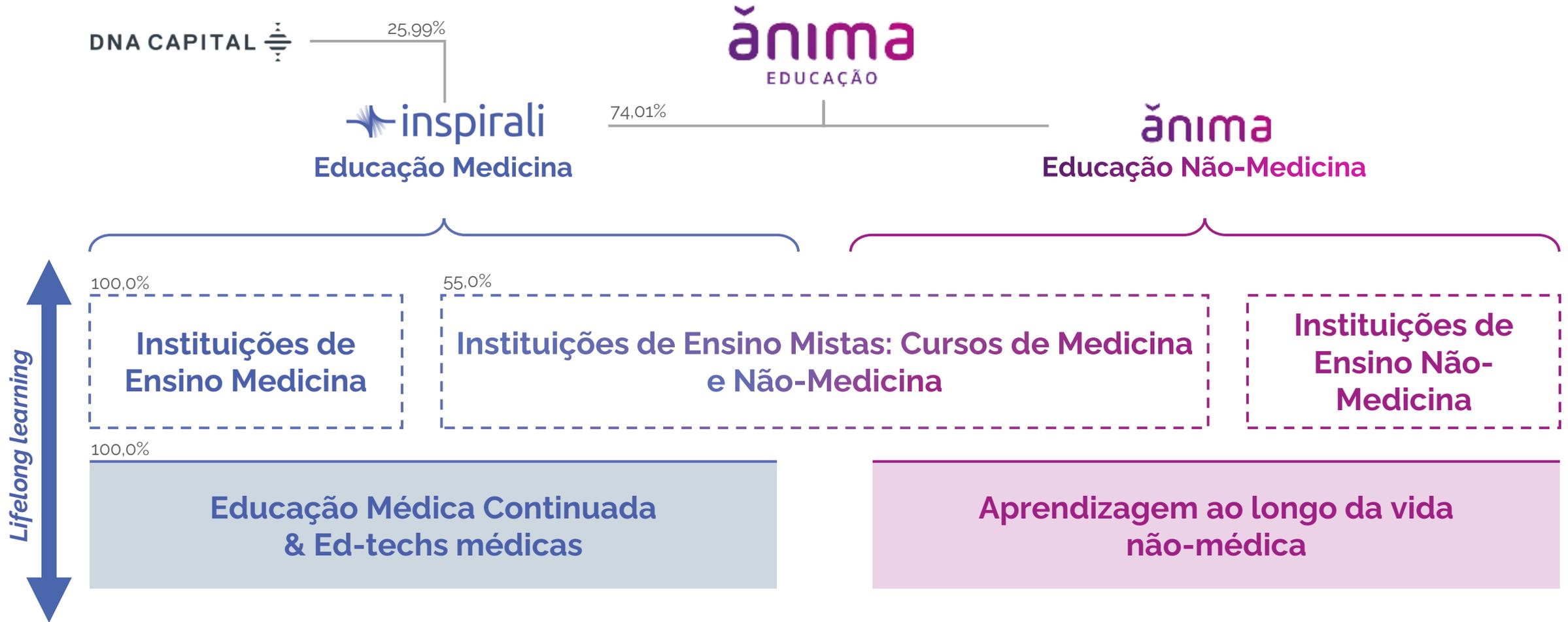
# ...com um portfólio resiliente e de alta qualidade com marcas e localidades premium

- Regiões metropolitanas das capitais
- IESs com curso de graduação em operação
- Educação Médica Continuada (cursos presenciais)



Grande rede privada de vagas de medicina nas localidades mais ricas das regiões Sul, Sudeste, Norte e Nordeste do Brasil

# Como parte do Ecossistema Ânima, a Inspirali se alavanca em sua ampla experiência em educação e robusta estrutura corporativa



# Time de Gestão altamente qualificado e experiente, com estrutura de governança sólida e independente



## Executivos



**Guilherme Soárez**  
CEO

28 10



**Tiago Moraes**  
CFO

23 3



**José Lúcio Martins**  
Chief Medical Officer

38 6



**Juliana Curvello**  
PMO

22 1



**Felipe Almeida**  
CTO

29 1



**Guilherme Dias**  
Chief Growth Office

18 2



**Karen Burmeister**  
HR

26 11



**Mônica Lopes**  
CMO

20 1



● Anos de experiência profissional

● Anos de experiência na Anima / Inspirali

## Conselho de Administração

**Mario Ribeiro**  
DNA CAPITAL  
dasa viveo

**Thayan Hartmann**  
DNA CAPITAL  
viveo

**Marilia Rocca**  
TOTVS HINODE  
Santander

**Eduardo Gouveia**  
alelo multiplus



**Maurício Escobar**  
Chairman  
ănima  
EDUCAÇÃO

**Marcelo Bueno**  
ănima  
EDUCAÇÃO

**Daniel Castanho**  
ănima  
EDUCAÇÃO



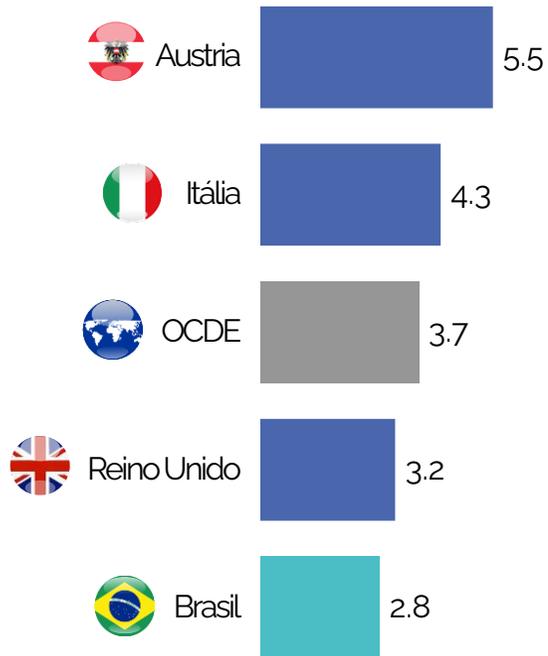
**Mercado em que  
atuamos**

# Há uma alta demanda por médicos no Brasil



## O Brasil carece de médicos...

Médicos por 1.000 habitantes, 2022 - OCDE



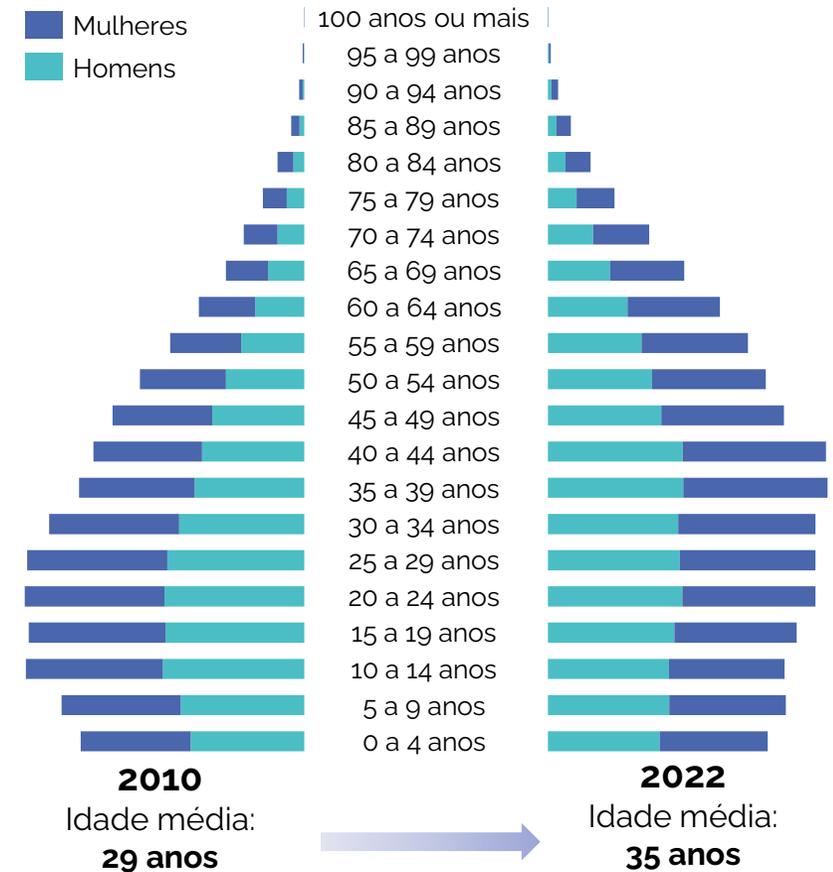
Demografia médica brasileira, 2024 - CFM



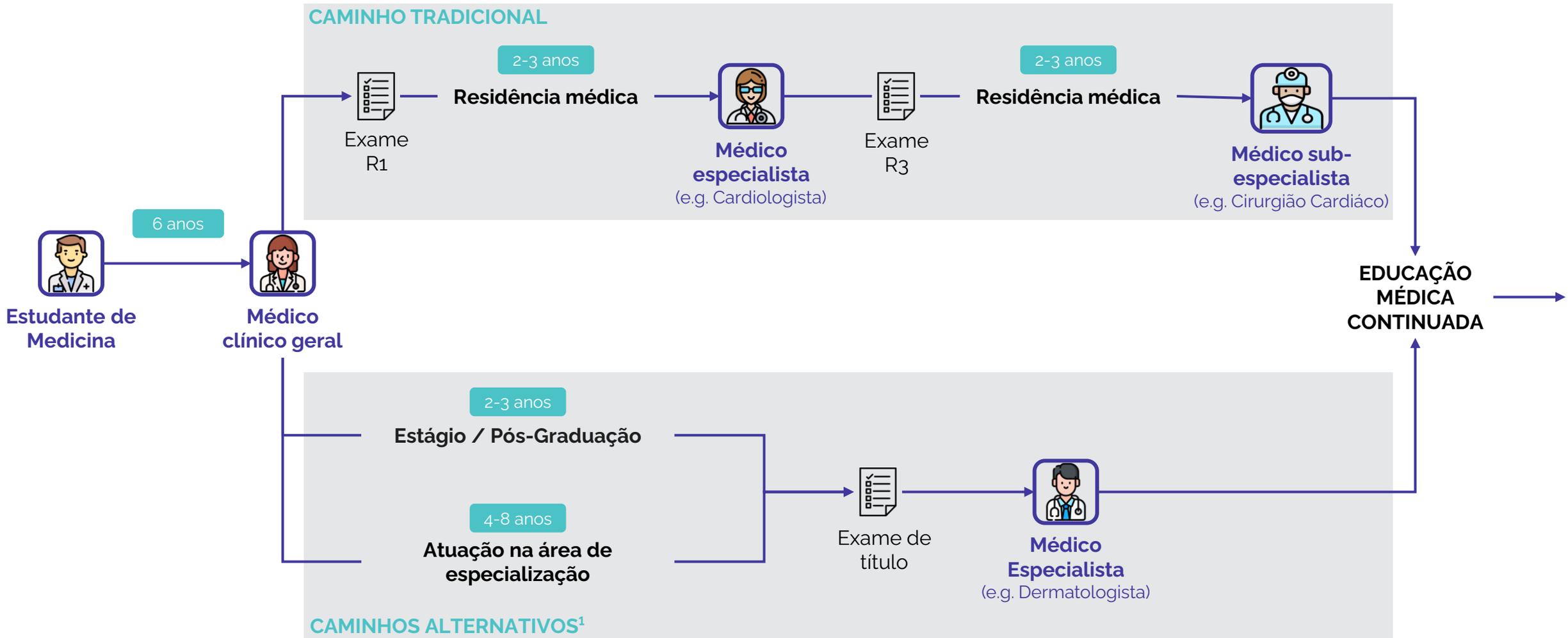
■ > 3.7 médicos por 1.000 habitantes  
■ 3.0 - 3.7 médicos por 1.000 habitantes  
■ < 3.0 médicos por 1.000 habitantes

## ... e a idade média da população brasileira está cada vez mais elevada

Pirâmide etária da população brasileira - IBGE



# A formação e atuação médica apresentam uma longa e complexa jornada com diversos caminhos

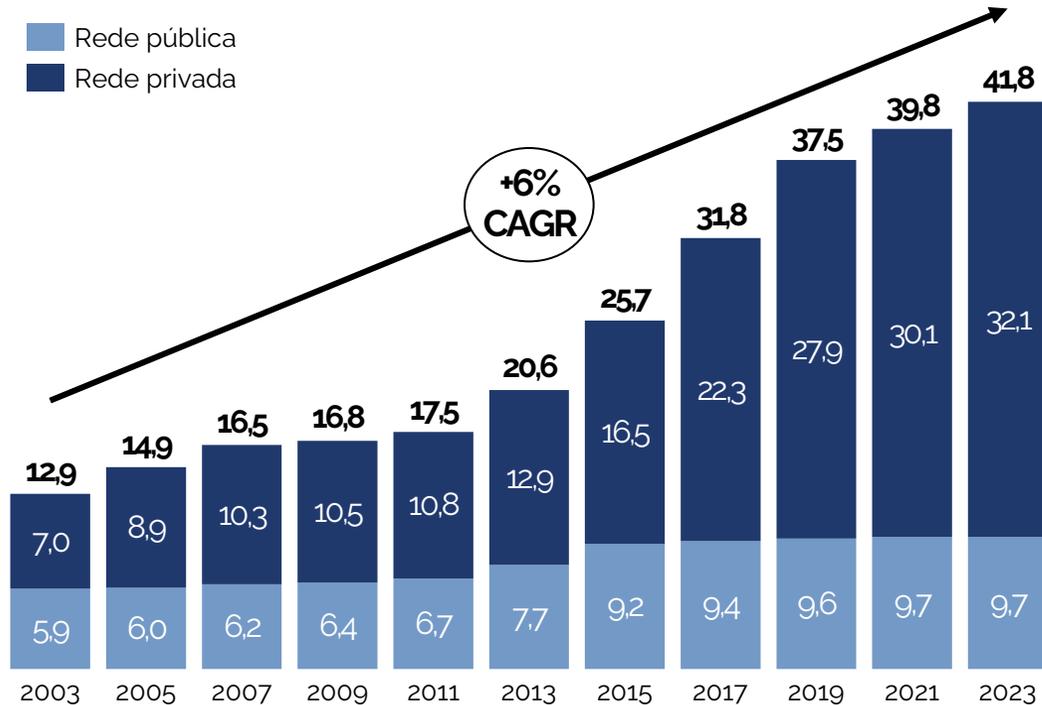


# A oferta de médicos é fortemente regulada e encontra-se pulverizada

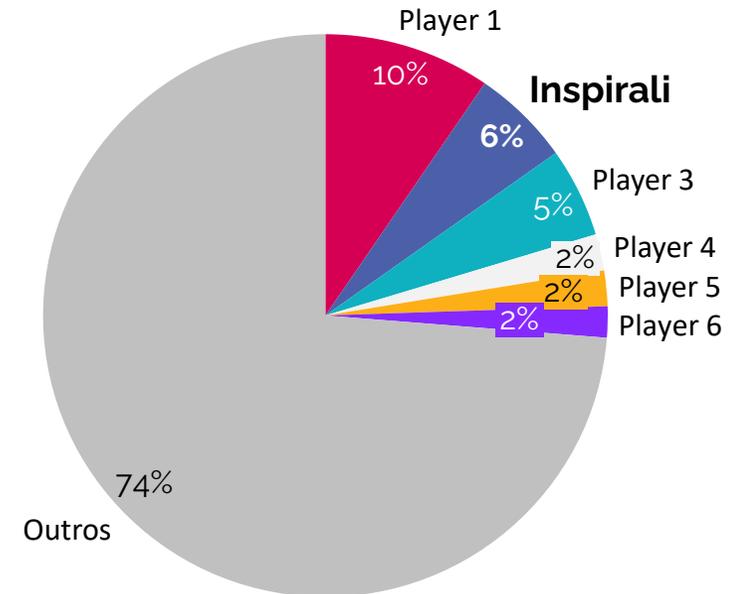
Processo de autorização de novas vagas de graduação é complexo e moroso...

... com os principais grupos educacionais listados detendo ~26% das vagas destinadas à rede privada

Vagas autorizadas para cursos de graduação de medicina ('000)<sup>1</sup>



Market share em número de vagas autorizadas pelo MEC<sup>2</sup>



Fonte: (1) Demografia Médica do Brasil, 2023. (2) Demografia médica do Brasil, 2023 e informações públicas disponibilizadas pelos players em questão (dados de 2023).

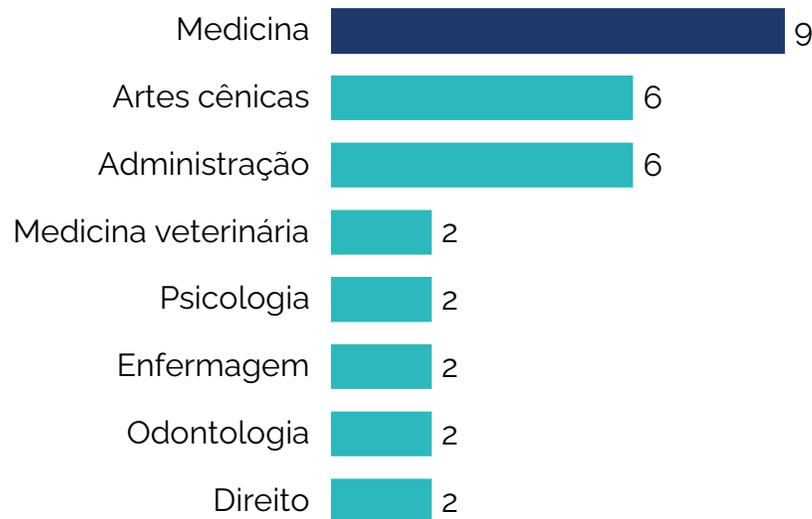
# Como resultado, a profissão médica é altamente valorizada e os cursos de Medicina são extremamente demandados



**Demanda de cursos de graduação em medicina supera oferta...**

**... uma vez que as carreiras médicas são altamente lucrativas**

Candidatos por vaga, 2021



**Taxa de desistência: <5%**



**97%**  
empregabilidade



**1,8x salário**  
em comparação a  
cursos de  
engenharia<sup>2</sup>

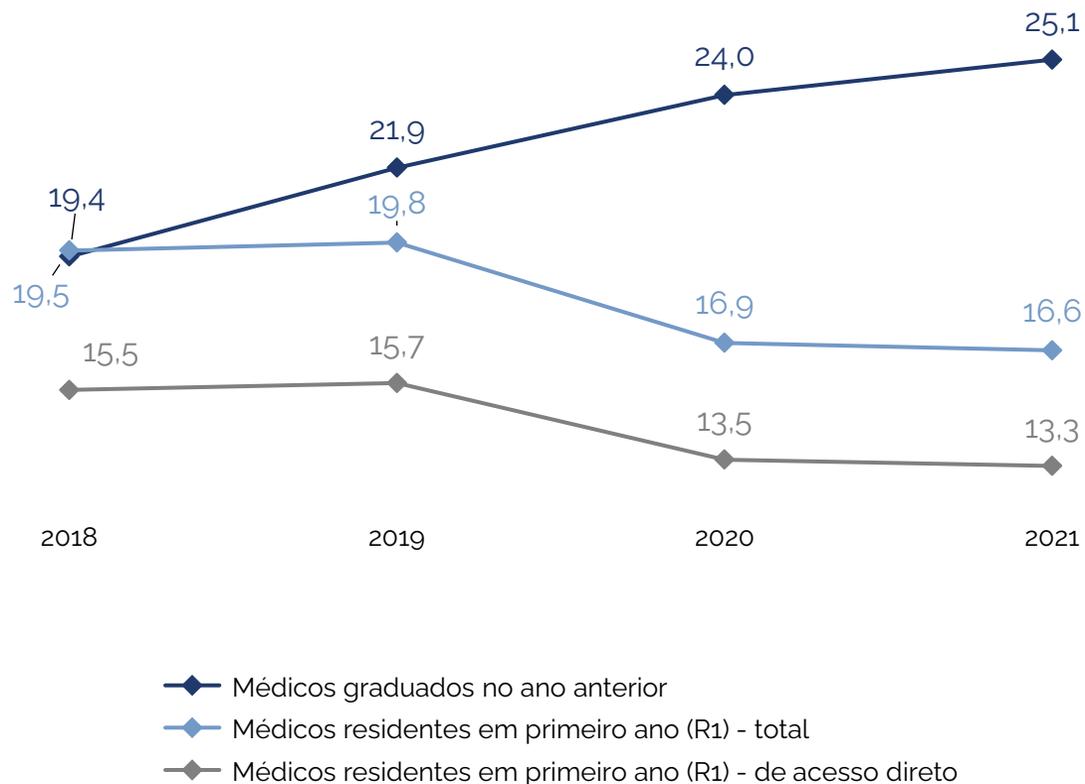


**4 anos**  
é o retorno médio  
após a graduação

# GAP entre médicos formados na graduação e médicos residentes em tendência de crescimento



Evolução da oferta de vagas de primeiro ano de Residência Médica (R1)



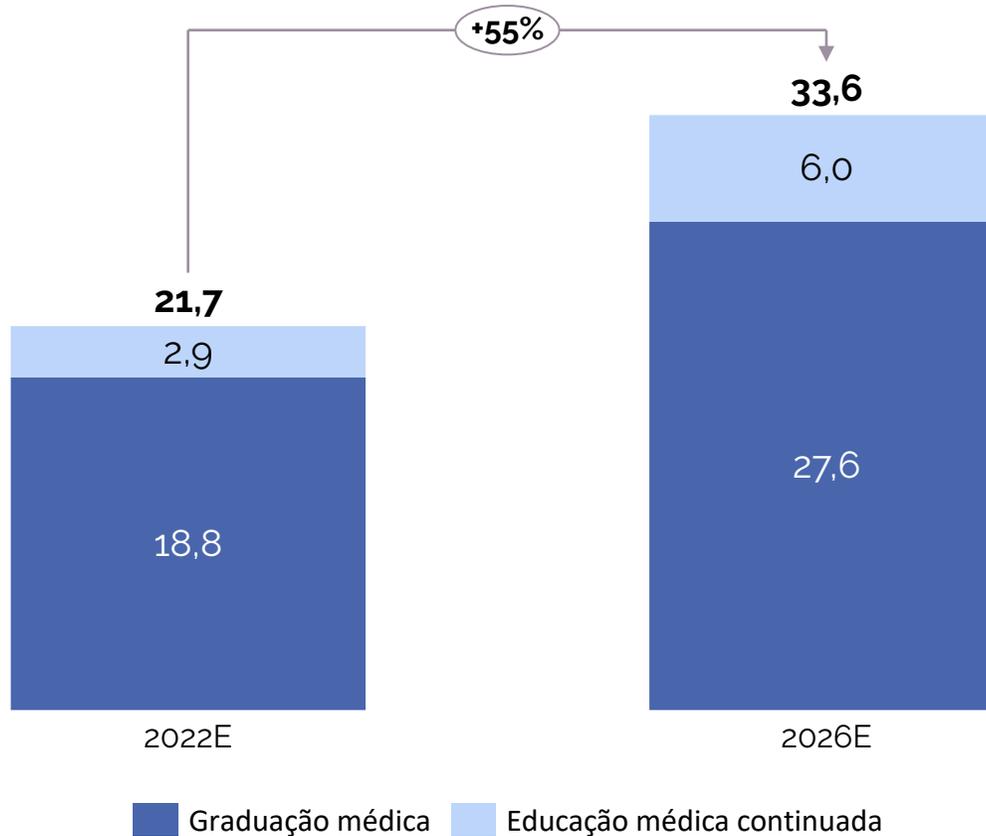
## Tendências observadas no segmento de Educação Médica Continuada:

- A maior concorrência por vagas de residencia vem aumentando a necessidade de preparação para provas de residencia (R1, R2)
- Aumento de vagas na graduação médica sem aumento de vagas na residencia leva à busca por caminhos alternativos
- A pós-graduação médica, segmento não regulado, surge como opção relevante na jornada médica

# O mercado endereçável é considerável, possibilitando um crescimento significativo à frente



Mercado endereçável (R\$ bilhões)



## MOTORES DE CRESCIMENTO



Envelhecimento da população



Necessidade de aumento do número de médicos



Maturação das vagas



Aumento de ticket médio



Gargalo na residência



*Track record* de entregas  
consistentes

# Investimento em qualidade e entrega de valor para os alunos resulta em crescimento de base e ticket

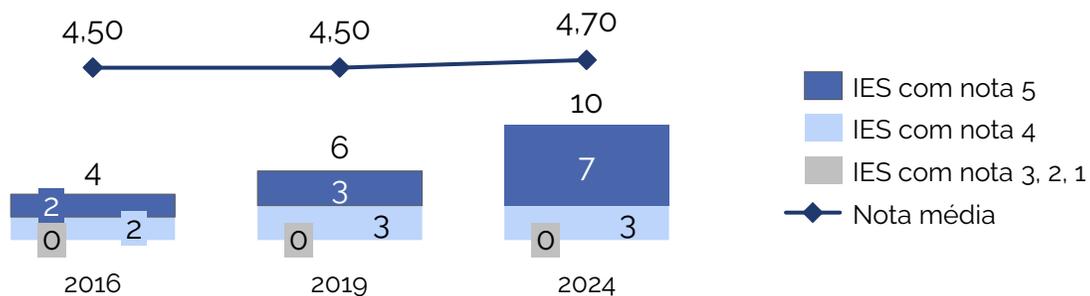


## GRADUAÇÃO

### Evoluimos o programa de educação médica ao longo dos anos, buscando entregar formação de excelência

- **Períodos curriculares integrados** garantem padronização na qualidade do curso, enquanto permite algumas customizações com base em demandas regionais
- **Atividades práticas desde o início do curso** preparam melhor o aluno
- Promoção da **internacionalização** através de parcerias e intercâmbios

### Todas as nossas IES avaliadas pelo INEP possuem notas 4 e 5 no Conceito do Curso (CC)<sup>1</sup>

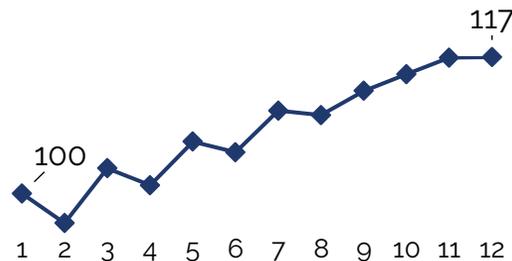


Fonte: Informações da empresa, MEC/INEPE.

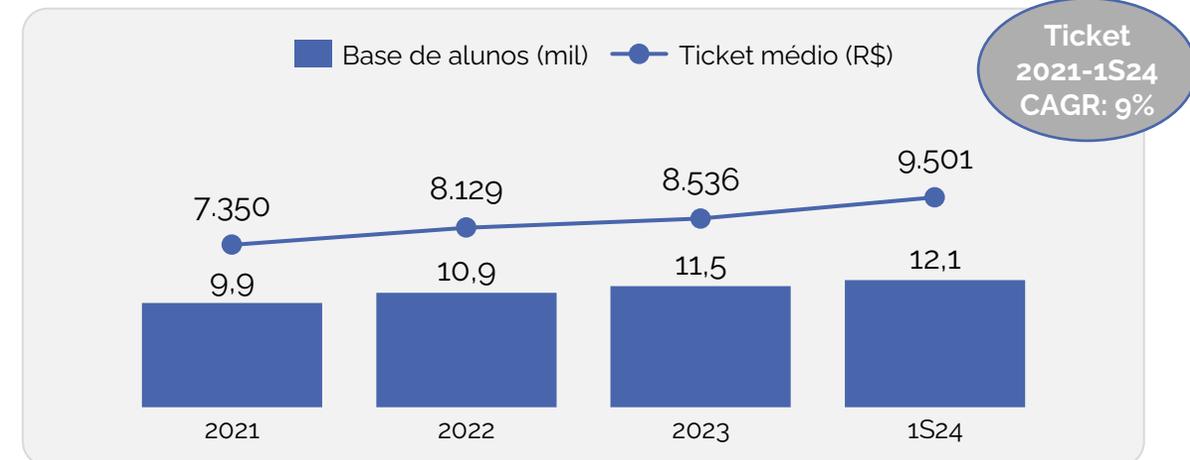
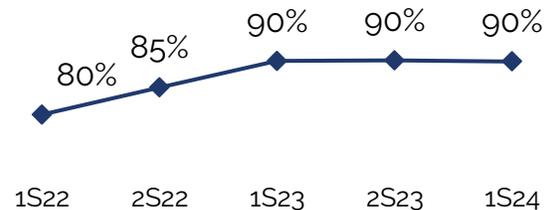
Nota: (1) Indicador resultante da avaliação in loco com base no instrumento de avaliação dos cursos de graduação (presencial e a distância) concebido pelo INEP, sendo 5 a nota máxima. (2) Teste de avaliação cognitiva reconhecido internacionalmente (benchmark da University of Missouri, nos EUA, e University of Maastricht, na Holanda), utilizado para acompanhar o ganho progressivo de conhecimento dos alunos ao longo de sua jornada acadêmica. É aplicado semestralmente em todas as IES Inspirali, permitindo monitoramento e ações personalizadas para melhorar o aprendizado em todas as escolas médicas.

### Testes de Progresso Individual (TPI)<sup>2</sup>: melhora na nota ao longo do curso, inclusive durante o internato

Nota média histórica do TPI Inspirali por semestre cursado



Engajamento dos alunos (% base alunos)



# Investimento em qualidade e entrega de valor para os alunos resulta em crescimento de base e ticket (cont.)



## EDUCAÇÃO MÉDICA CONTINUADA

### IBCMED: robusta plataforma de educação médica de pós-graduação



Cursos em **34 especialidades** médicas, em particular, pediatria, G&O, endocrinologia e psiquiatria



**+3.200 alunos ativos em 2023** (em cursos presenciais, EAD e híbridos)  
e **+7.900 médicos formados** ao longo da sua história

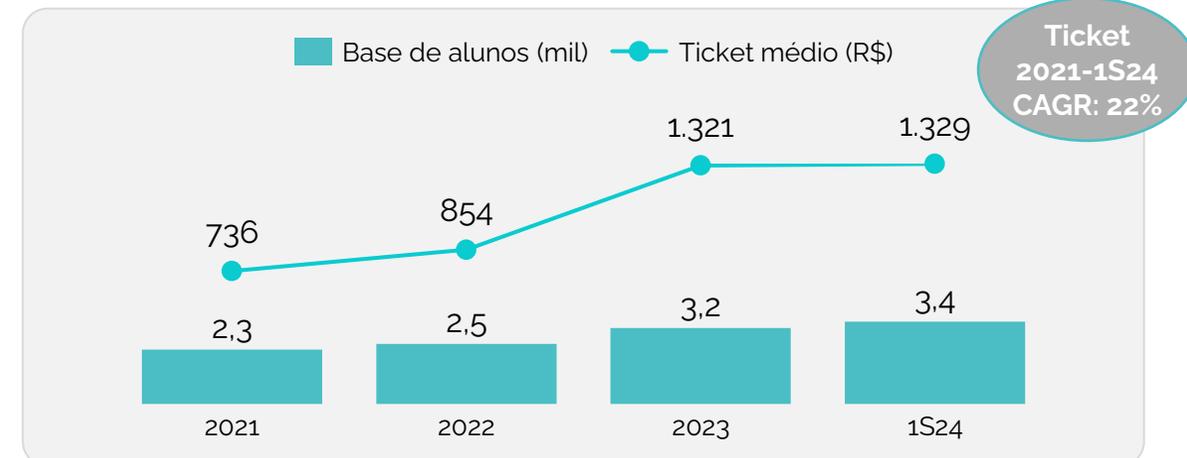
### Fellowships: programas e bolsas análogas à Residência, endossadas por Sociedades Médicas e parceiros relevantes

- ✓ Aprendendo na prática com especialistas renomados
- ✓ Horário de aula flexível, permitindo que os médicos mantenham sua rotina de trabalho
- ✓ Currículo integrado de Realidade Virtual

 **4** CIDADES

 **5** CURSOS

### Parcerias: acesso às práticas de excelência das principais marcas de saúde



# Cuidado com nossos alunos e com a sociedade promove uma atuação médica humanizada de forma prática



## Iniciativas de saúde mental

Angatu é uma plataforma especializada em prevenção, orientação e cuidado em saúde mental. O programa foi idealizado e desenvolvido por psiquiatras do BIPP (Instituto Brasileiro de Farmacologia Prática), com a missão de transformar e fomentar a cultura da saúde mental no ambiente do ensino superior.



 **6.700** ALUNOS MATRICULADOS

 **2.000** AGENDAMENTOS

 **112** GUARDIÕES ESTUDANTIS POR SEMESTRE (4 duplas por IES)

## Centros Integrados de Saúde (CIS)

CIS são postos de atendimento com infraestrutura física de ponta construídos anexos às nossas Universidades, onde são realizados atendimentos gratuitos à população da região, possibilitando a prática constante dos nossos alunos com excelência.



 **14** CENTROS<sup>1</sup>

 **4.300** PROFISSIONAIS DE SAÚDE<sup>1</sup>

 **140.000** NOVOS PACIENTES<sup>1</sup>

 **195.000** AGENDAMENTOS<sup>1</sup>



ORGANIZAMOS **MISSÕES VOLUNTÁRIAS** VISANDO **MELHORAR AS CONDIÇÕES DE SAÚDE E SANEAMENTO** DE **COMUNIDADES DE ALTA VULNERABILIDADE SOCIAL**, ENQUANTO FORTALECEMOS NOSSO OBJETIVO DE FORMAR NÃO APENAS **BONS PROFISSIONAIS**, MAS TAMBÉM **GRANDES SERES HUMANOS**

### MISSÃO AMAZÔNIA



 **7**  
MISSÕES  
DESDE 2022

 **350**  
ESTUDANTES

 **~845**  
PACIENTES  
POR MISSÃO

 **~695**  
ATENDIMENTOS  
POR MISSÃO

 **42**  
COMUNIDADES  
VISITADAS<sup>1</sup>



### MISSÃO ÁFRICA



 **1<sup>a</sup>**  
MISSÃO  
EM 2024

 **30**  
ESTUDANTES

 **1.825**  
PACIENTES

 **12**  
PROFISSIONAIS  
DE SAÚDE

 **10**  
ALDEIAS  
VISITADAS



### MISSÃO JEQUITINHONHA



 **1<sup>a</sup>**  
MISSÃO  
EM 2024

 **30**  
ESTUDANTES

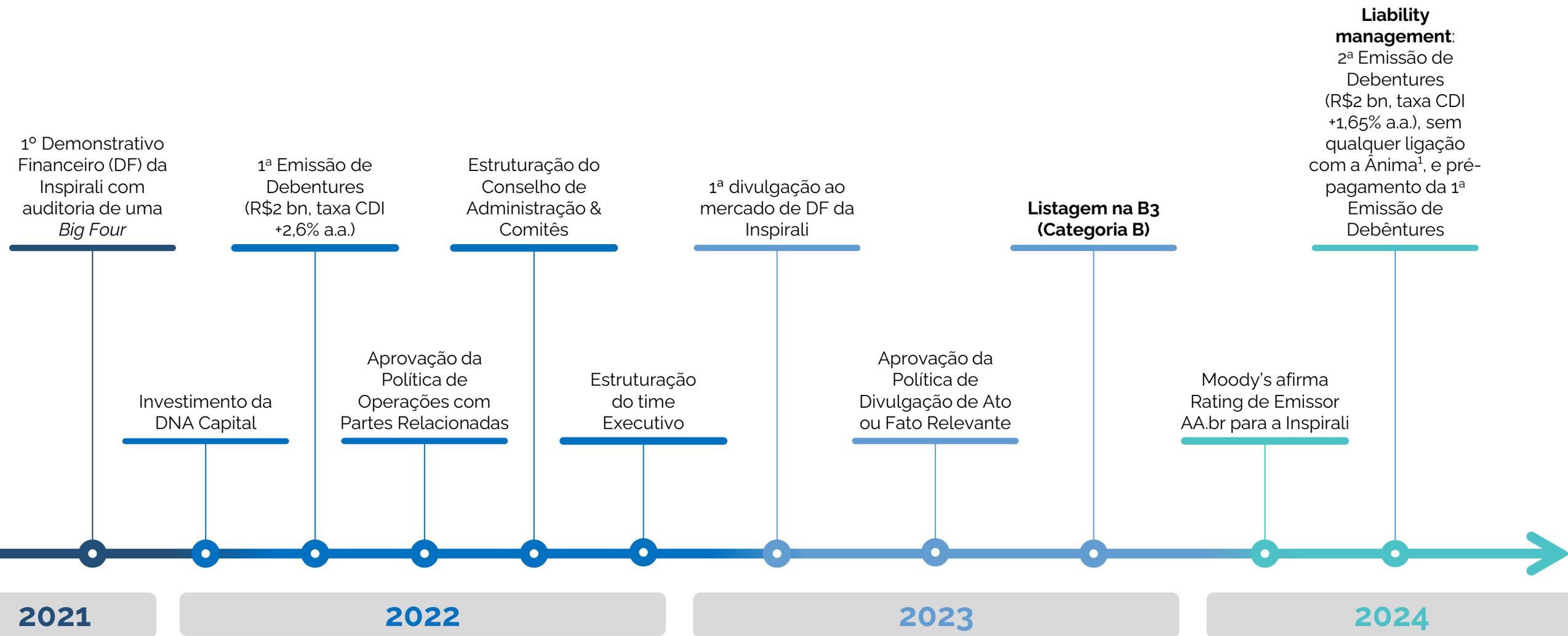
 **~1.000**  
PACIENTES

 **~593**  
ATENDIMENTOS

 **4**  
MUNICÍPIOS  
VISITADOS

(1) Em todas as missões realizadas.

# Evolução contínua de nossa governança ao longo dos anos...



Notes: (1) Cláusulas de cross-default presentes na 1ª Emissão de Debêntures foram eliminadas

# ... com foco em transparência e independência



Priorizamos uma estrutura de gestão independente, suportada por quatro Comitês:



COMITÊ DE ESTRATÉGIA E M&A



COMITÊ DE REMUNERAÇÃO



COMITÊ ESPECIAL



COMITÊ DE AUDITORIA

## Composição:

- 2 membros representantes do acionista minoritário (DNA Capital)
- 1 membro independente

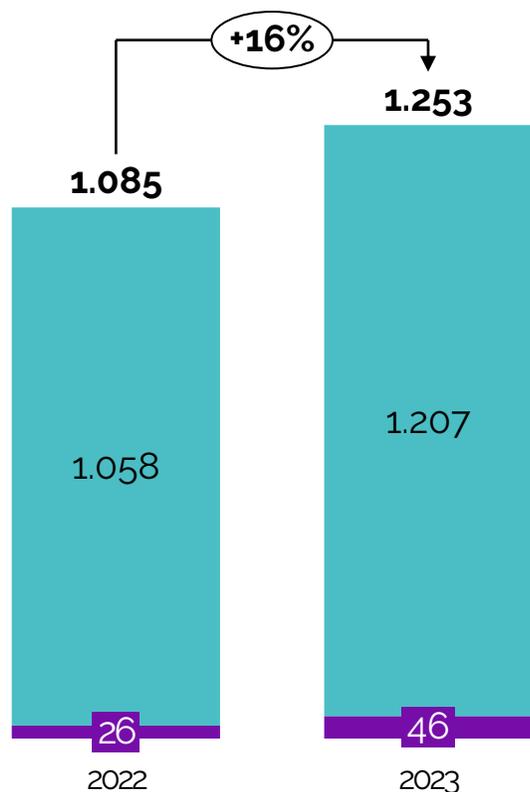
## Principais atribuições:

- Análise e validação das alocações e rateios realizados entre cursos de Medicina e Ex-Medicina
- Monitoramento de transações com partes relacionadas (inclusive transações com o CSC Ânima)
- Contratação de empresa independente para revisão anual dos critérios e aplicações do rateio entre cursos de Medicina e Ex-Medicina

# Entrega de desempenho financeiro consistente, com forte crescimento de *top line* e sólida eficiência operacional

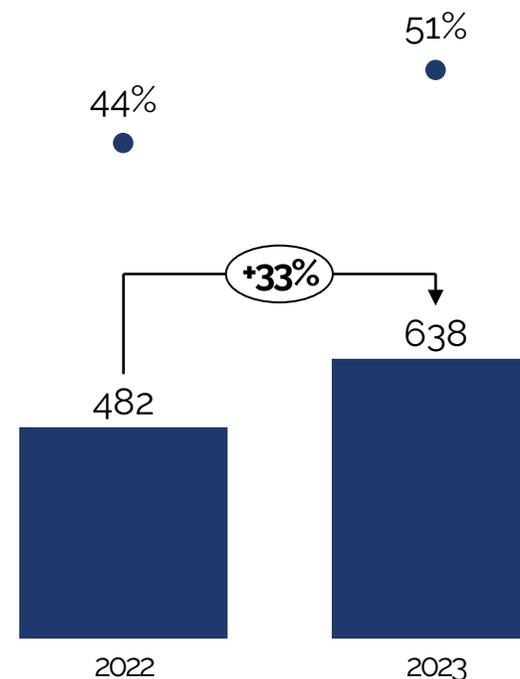


Receita líquida  
(R\$ M)



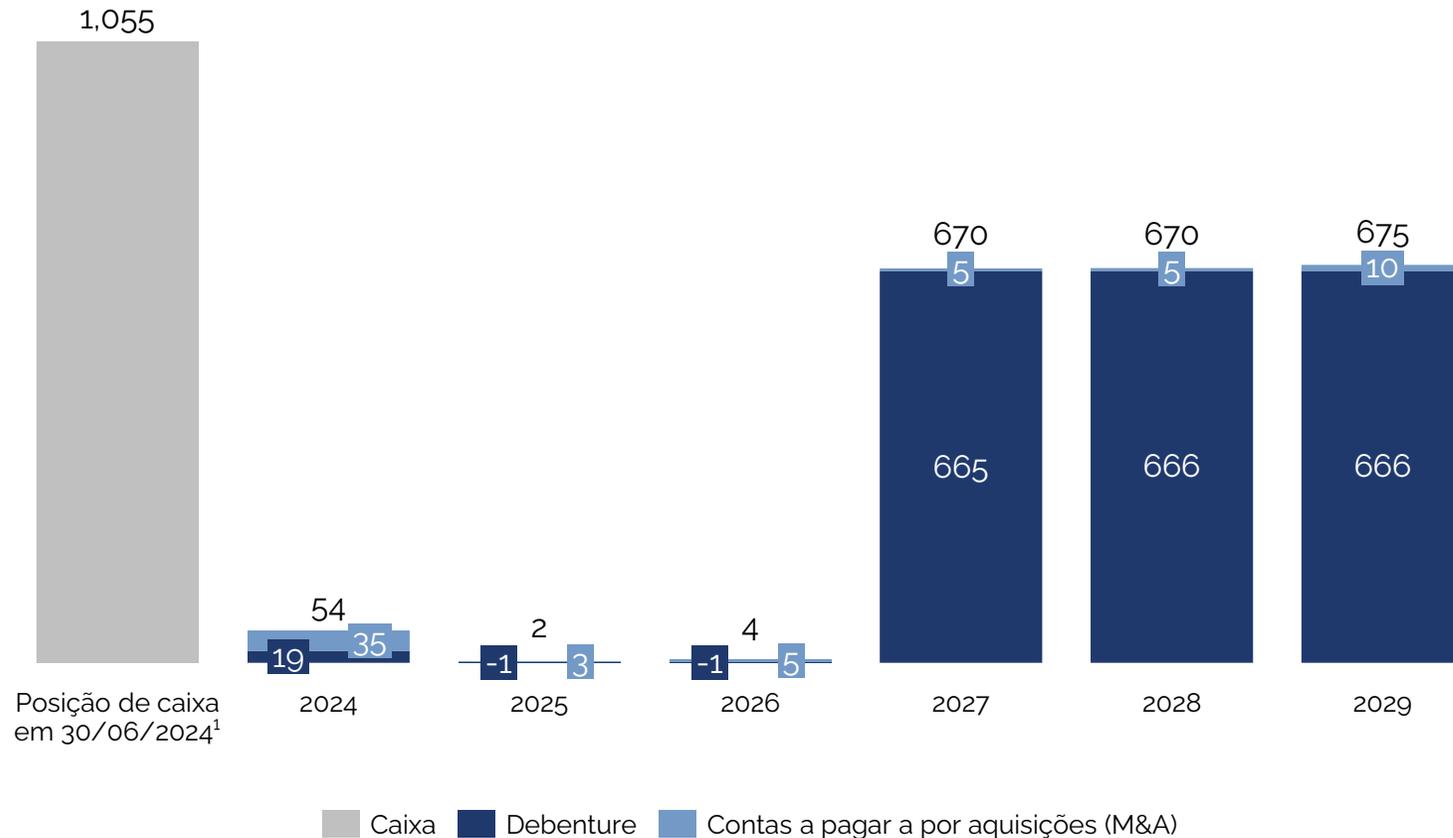
■ Educação acadêmica ■ Educação Médica Continuada

Resultado operacional  
(R\$ M)



● Margem

# Estrutura de capital desenhada para suportar a estratégia de crescimento da Inspiralí



## PERFIL DA DÍVIDA - DEBENTURE

Custo:

- CDI +1,65%
- Pagamento semestral

Covenants:

- Dívida Liq./EBITDA Aj. Pro Forma < 3,50
- EBITDA Aj. Pro Forma/Despesas Financeiras > 1.30

(1) Posição de Caixa inclui Caixa, Equivalentes de Caixa, Aplicações Financeiras.

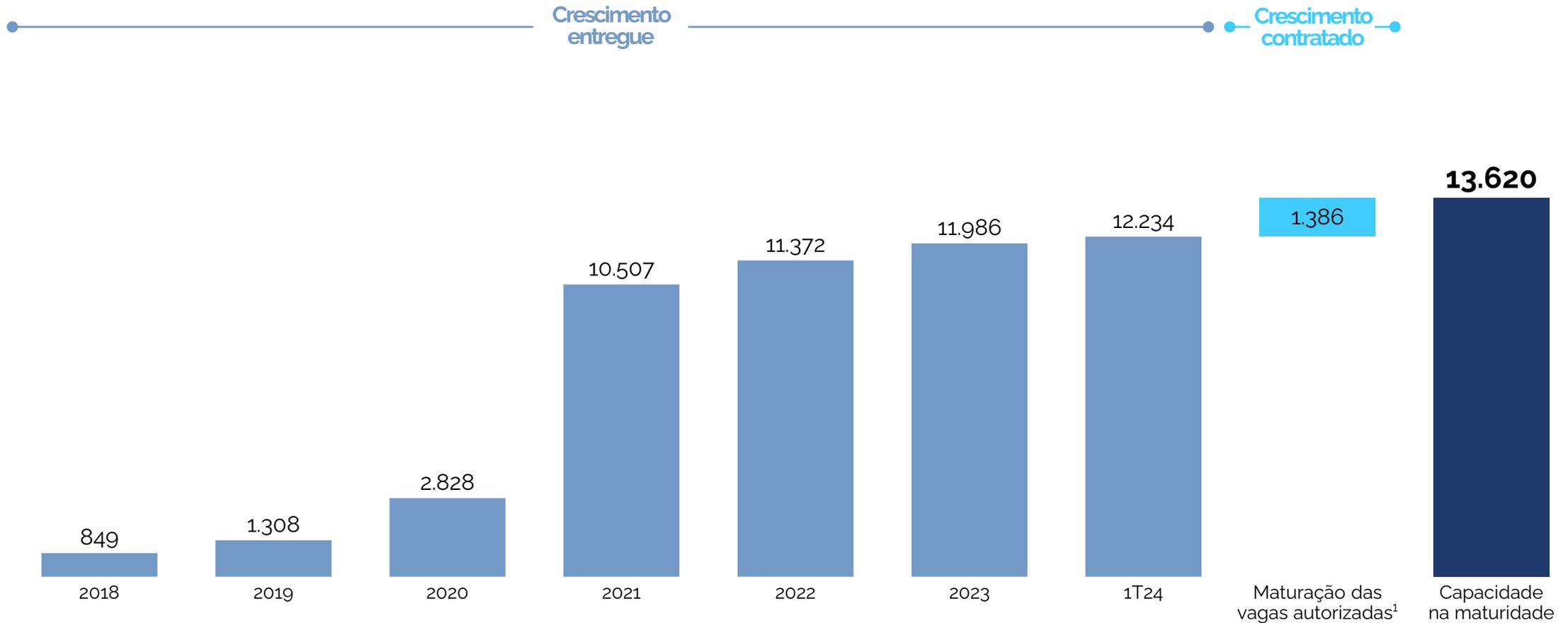


**Sólidas alavancas de  
crescimento**

# Grande potencial de crescimento orgânico do número de alunos de graduação médica com a maturação dos ativos existentes...



Potencial dos alunos de medicina da Inspirali  
(Número de alunos)



Fonte: Companhia.

Nota: Número de alunos inclui vagas de PROUNI (+10%) e de FIES (+10%).

(1) Inclui vagas autorizadas mas ainda não ofertadas no 2T24, como as novas vagas da UNA de Tucuruí (PA) e as vagas adicionais AGES de Irecê (BA).

# ... e diversos caminhos para adicionar potenciais novas vagas no segmento de graduação



## MAIS MÉDICOS III



Anunciada licitação para novas vagas de medicina em Out/2023

Processo concederá até 95 licenças para novas escolas médicas privadas com 60 vagas cada, totalizando 5.700 novas vagas em 1.700 municípios pré-aprovados

Cada proposta será submetida à Análise de Elegibilidade, Análise Financeira e Análise de Maturidade Regulatória, com base nos critérios de projeto e pontuação regulatória vigente

As propostas serão submetidas de Abr/2024 a Out/2024, com resultados preliminares previstos para o 1S25

Cada grupo educacional poderá ter apenas uma mantenedora com proposta por unidade territorial, e cada mantenedora só poderá fazer duas propostas

- O Brasil tem 27 unidades territoriais, mas apenas 23 foram incluídas nesse programa

## PEDIDOS DE AUMENTO DE VAGAS

Portaria regulamentar emitida em Set/2023

Decisão sobre pedidos de novas vagas para instituições privadas ("IES") de até 30% das atuais vagas aprovadas

- As instituições não podem ter mais de 240 lugares após a adição
- Para as instituições contempladas no processo licitatório Mais Médicos, o limite de solicitação é de 40 novas vagas

Critérios de capacidade regulatória e de região de saúde serão aplicados para validação

- Apenas cursos reconhecidos pelo MEC com notas acima de 4 (de um total de 5) podem solicitar novas vagas, entre outros critérios
- Apenas regiões de saúde com 5 leitos adicionais do SUS disponíveis por assento, entre outros critérios

## LIMINARES

Em junho/2024, o STF determinou que:

- A Lei do Mais Médicos é a forma exclusiva de abertura de novos cursos de medicina, e a autorização de novas vagas em cursos já existentes é através de chamamento público, concretizado nos editais publicados pelo MEC;
- Fossem mantidos os novos cursos de medicina já instalados, contemplados por Portaria de Autorização do MEC, por força de decisões judiciais; e
- Fosse dada continuidade ao processamento dos feitos administrativos que já tivessem superado a fase inicial de análise documental e, com o MEC dando seguimento à análise destes.

A Inspirali possuía 8 processos que já passaram em fase final de análise, com potencial de se tornarem autorizações para novos cursos, sendo:

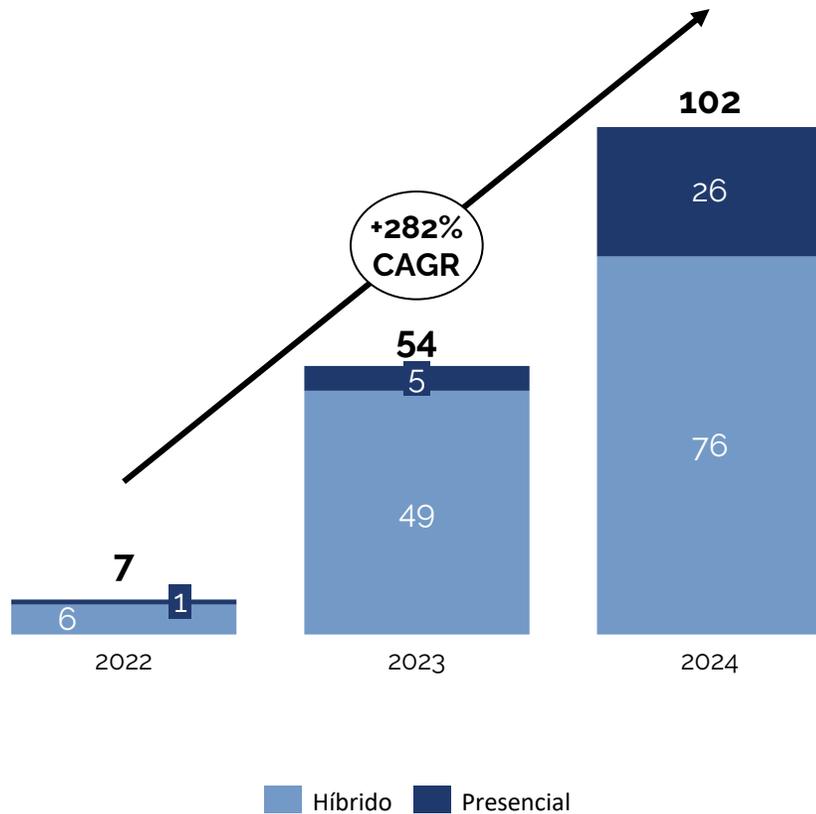
- 3 processos foram indeferidos, mas entramos com recurso para revisão da decisão
- 5 processos ainda estão sendo avaliados

O desfecho de tais processos dependerá de análise final do MEC e de outras medidas cabíveis, sem data definida.

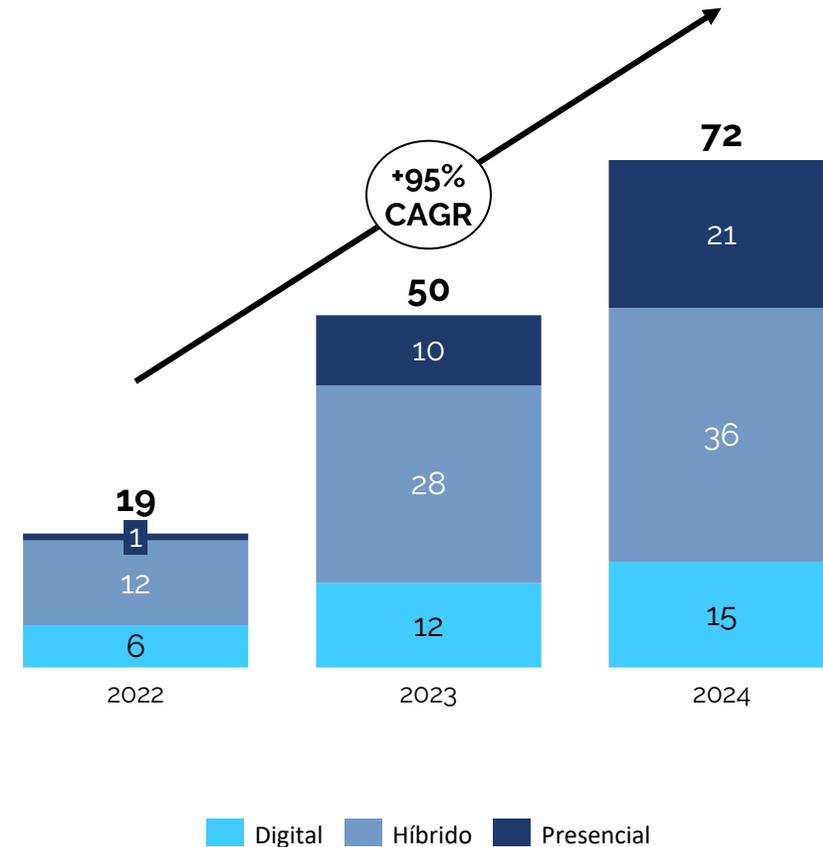
# Na EMC, investimos na captura de valor da jornada *Lifelong Learning*, através da criação de novos cursos e expansão geográfica



Evolução da nossa presença geográfica da EMC  
(Número de cidades com cursos da EMC)



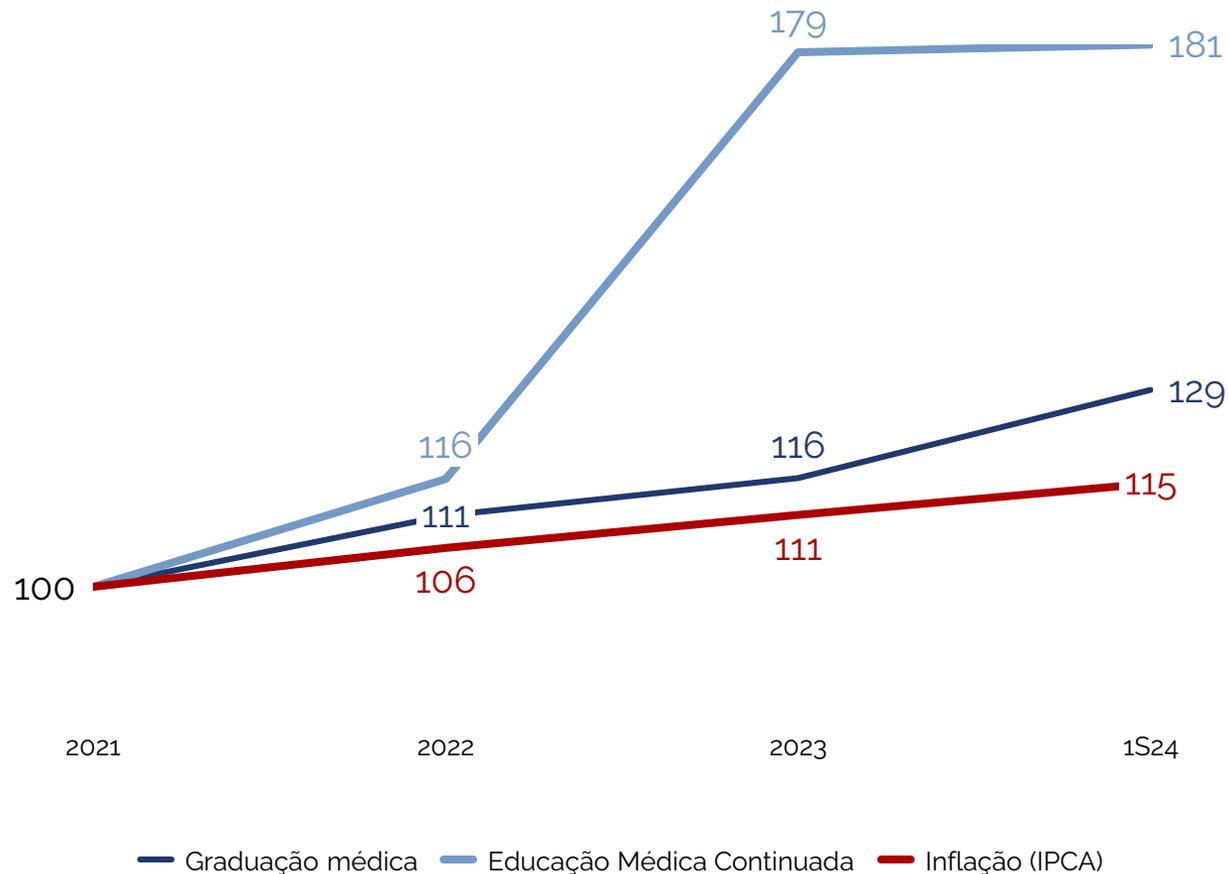
Evolução do número de cursos da EMC  
(Número de cursos da EMC)



# Dinâmica favorável do mercado somada ao posicionamento da Inspirali possibilitam aumento de preço acima da inflação



Ticket médio  
(base 100)



## DIFERENCIAIS DOS CURSOS INSPIRALI

### GRADUAÇÃO

- Investimento no corpo docente
- Parcerias renomadas para realização dos internatos
- Cuidado com nossos alunos (Angatu)

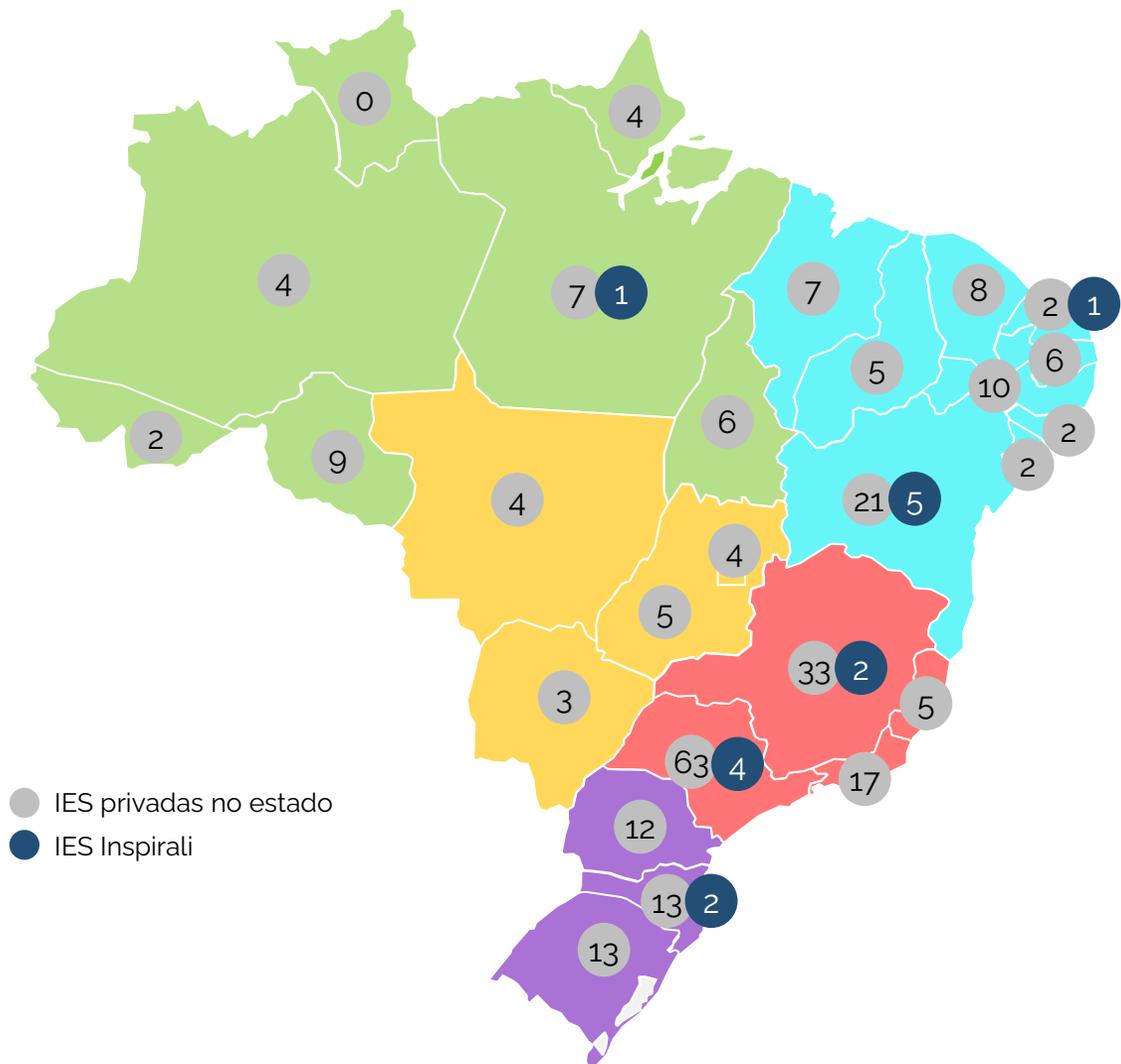
### EMC

- Sinergia com a Graduação na seleção do corpo docente e na utilização de seus campi para aulas presenciais e dos CIS para práticas ambulatoriais
- Parcerias estratégicas com players de referência
- Foco em um portfólio de cursos mais práticos e com maior valor agregado
- Aprendizagem baseada na resolução de problemas (PBL - *Problem-Based Learning*)

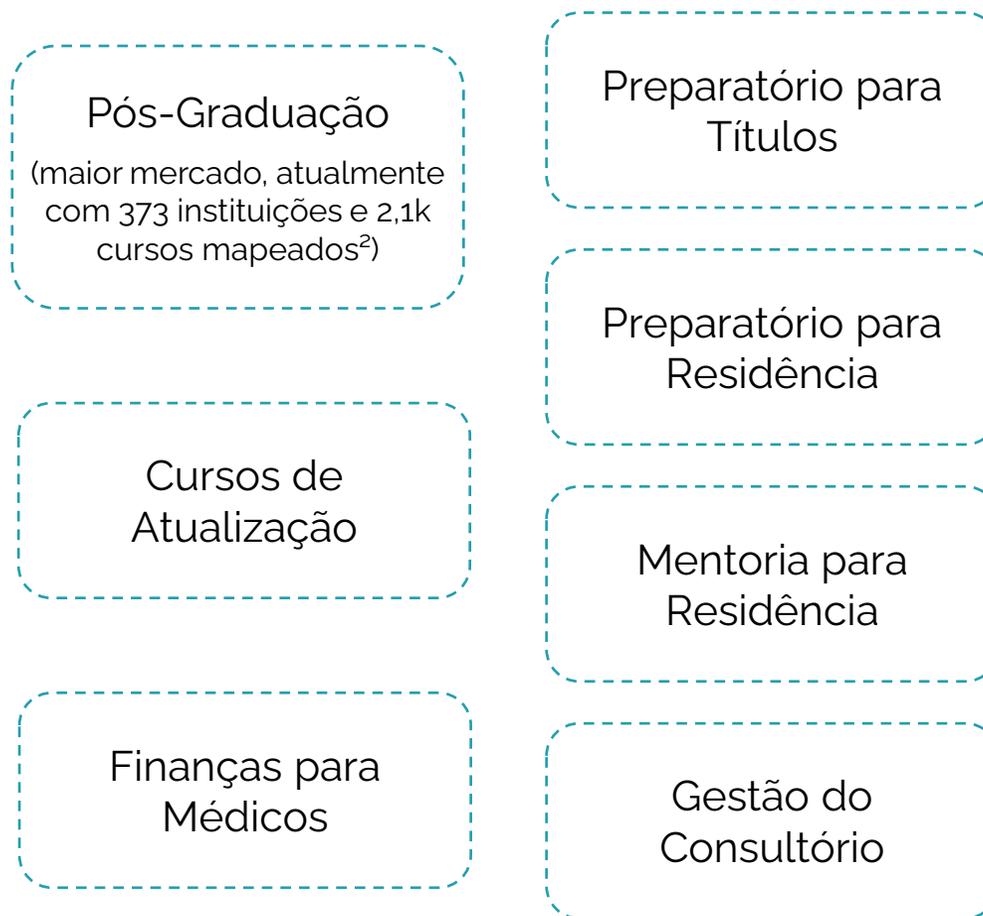
# Mercado extremamente pulverizado, tanto na graduação como EMC, oferece diversas oportunidades inorgânicas



Número de IES privadas por estado brasileiro<sup>1</sup>



Segmentos existentes na EMC



Fontes: (1) Cadastro Nacional de Cursos e Instituições de Educação Superior (Cadastro e-MEC). (2) DEMOGRAFIA MÉDICA NO BRASIL - Cursos de Pós-Graduação Lato Sensu (PGLS) em especialidades médicas, Informe Técnico n°04 - setembro 2024.



1

Portfólio sólido com  
escala, marcas de  
qualidade e  
localizações premium

2

Fundamentos  
setoriais  
favoráveis

3

*Track record* de  
entregas relevantes  
e consistentes,  
permeadas pelos mais  
altos padrões de  
governança

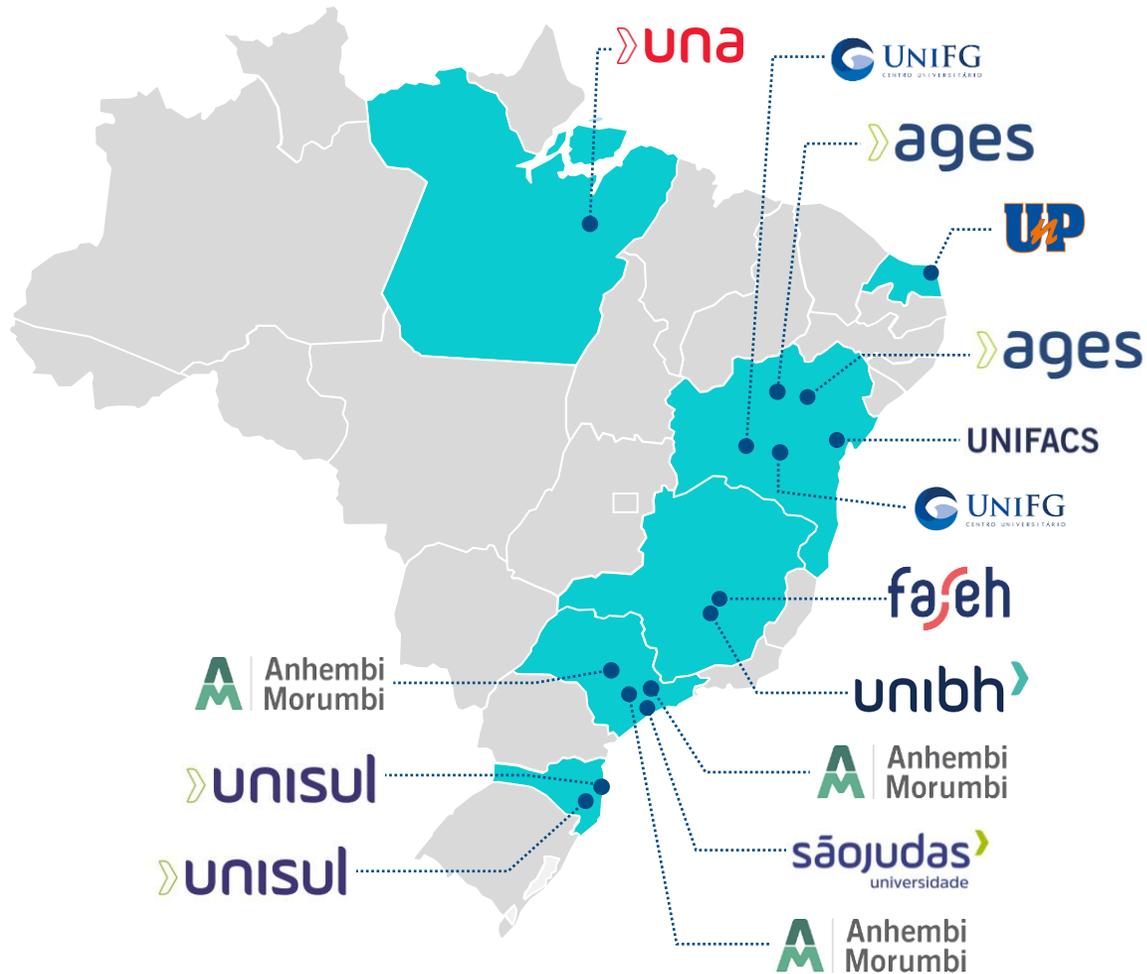
4

Forte crescimento  
contratado, capacidade  
de aumentar preço e  
oportunidades  
inorgânicas



**ANEXOS**

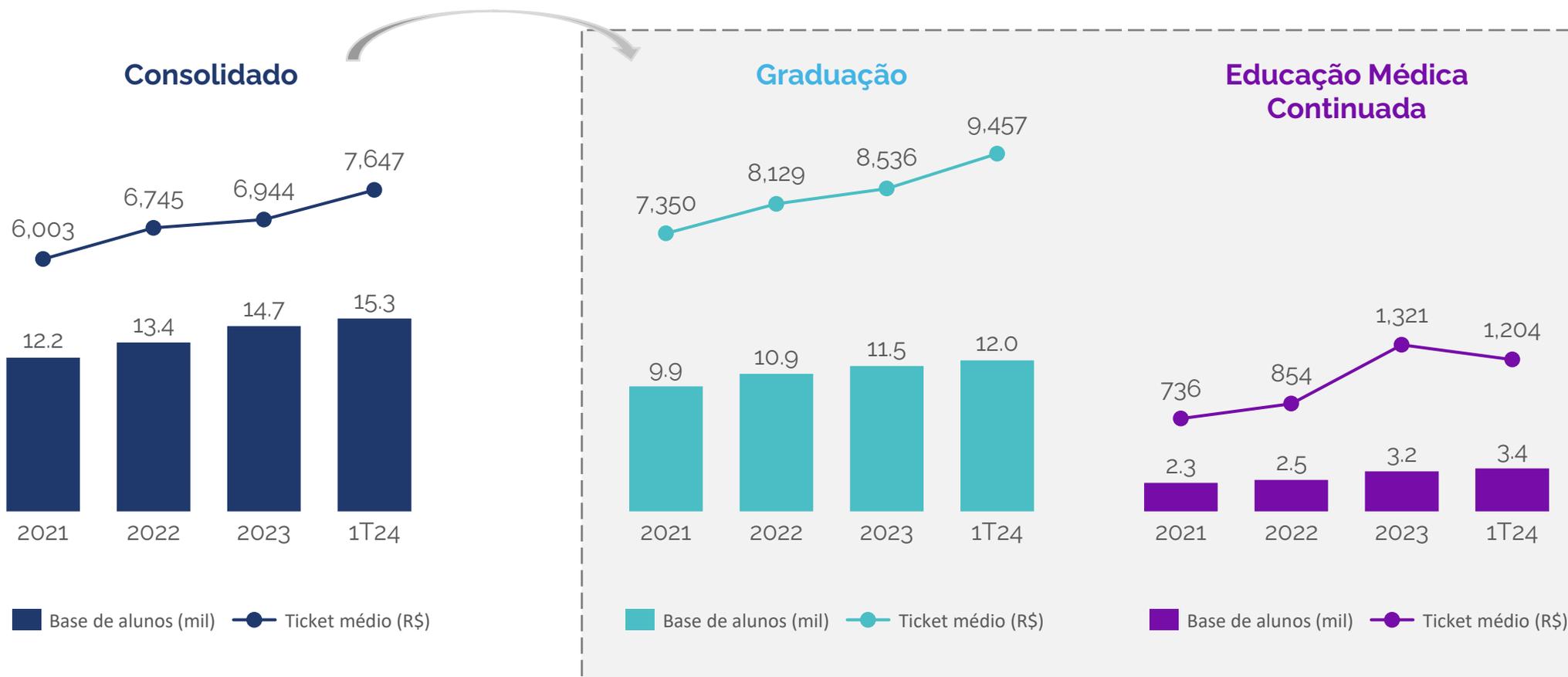
# Inspirali possui 6% das vagas anuais de medicina aprovadas para IES privadas



| IES                    | Cidade/Estado          | Região   | Vagas anuais aprovadas | Capacidade na maturidade (# alunos) | Capacidade em 2024 (# alunos) |
|------------------------|------------------------|----------|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|
| UNA                    | Tucuruí/PA             | Norte    | 50                     | 360                                 | 0                             |
| UNIFACS                | Salvador/BA            | Nordeste | 270                    | 1.944                               | 1.944                         |
| UNP                    | Natal/RN               | Nordeste | 192                    | 1.382                               | 1.382                         |
| AGES                   | Irecê/BA               | Nordeste | 150                    | 1.080                               | 420                           |
| AGES                   | Jacobina/BA            | Nordeste | 85                     | 612                                 | 612                           |
| Unifg                  | Brumado/BA             | Nordeste | 50                     | 360                                 | 180                           |
| Unifg                  | Guanambi/BA            | Nordeste | 50                     | 360                                 | 360                           |
| UAM                    | São Paulo/SP           | Sudeste  | 195                    | 1.404                               | 1.404                         |
| Unibh                  | Belo Horizonte/MG      | Sudeste  | 160                    | 1.152                               | 1.152                         |
| Faseh                  | Vespasiano/MG          | Sudeste  | 100                    | 720                                 | 720                           |
| UAM                    | São José dos Campos/SP | Sudeste  | 140                    | 1.008                               | 960                           |
| UAM                    | Piracicaba/SP          | Sudeste  | 113                    | 814                                 | 721                           |
| USJT                   | Cubatão/SP             | Sudeste  | 50                     | 360                                 | 360                           |
| Unisul                 | Pedra Branca/SC        | Sul      | 160                    | 1.152                               | 1.152                         |
| Unisul                 | Tubarão/SC             | Sul      | 127                    | 914                                 | 914                           |
| <b>TOTAL INSPIRALI</b> |                        |          | <b>1.892</b>           | <b>13.622</b>                       | <b>12.281</b>                 |



*Base de alunos e ticket médio cresceram acima da inflação, apoiando a estratégia da Inspiral de buscar uma governança forte e processos sólidos, o que levará a um crescimento sustentável futuro*



# Demonstração de Resultados



Ensino Acadêmico de Medicina e Educação Média Continuada\*

| DRE (R\$ '000)                                  | 2022           | 2023           | YoY           | 1S23           | 1S24           | YoY           |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Receita líquida                                 | 1.084.821      | 1.253.041      | 15,5%         | 549.513        | 717.166        | 30,5%         |
| Custo de vendas                                 | -315.005       | -402.911       | 27,9%         | -143.404       | -228.612       | 59,4%         |
| <b>Lucro bruto</b>                              | <b>769.816</b> | <b>850.130</b> | <b>10,4%</b>  | <b>406.109</b> | <b>488.554</b> | <b>20,3%</b>  |
| Despesas de vendas                              | -13.773        | -28.699        | 108,4%        | -4.607         | -11.710        | 154,2%        |
| Provisão para crédito de liquidação duvidosa    | -17.780        | -22.557        | 26,9%         | -14.786        | -18.782        | 27,0%         |
| Despesas gerais e administrativas               | -239.503       | -256.225       | 7,0%          | -107.220       | -167.961       | 56,7%         |
| Outras despesas operacionais                    | -17.004        | 95.836         | n/a           | -10.295        | -3.955         | n/a           |
| <b>Resultado antes do resultado financeiro</b>  | <b>481.756</b> | <b>638.485</b> | <b>32,5%</b>  | <b>269.201</b> | <b>286.146</b> | <b>6,3%</b>   |
| Receitas Financeiras                            | 76.016         | 115.645        | 52,1%         | 21.955         | 35.849         | 63,3%         |
| Despesas financeiras                            | -283.404       | -354.543       | 25,1%         | -95.302        | -173.018       | 81,5%         |
| <b>Lucro (prejuízo) antes dos impostos</b>      | <b>274.368</b> | <b>399.587</b> | <b>45,6%</b>  | <b>195.854</b> | <b>148.977</b> | <b>-23,9%</b> |
| Imposto de renda e contribuição social corrente | -3.973         | -3.740         | -5,9%         | -2.389         | -531           | -77,8%        |
| Imposto de renda e contribuição social diferido | 222.520        | 6.042          | -97,3%        | 17.134         | -303           | -101,8%       |
| <b>Lucro (prejuízo) líquido do exercício</b>    | <b>492.915</b> | <b>401.889</b> | <b>-18,5%</b> | <b>210.599</b> | <b>148.143</b> | <b>-29,7%</b> |

\*Não inclui o resultado dos cursos ex-medicina – para maiores informações consultar a nota "Informações por segmento de negócio" nas Demonstrações Financeiras da Inspiral.



**Relações com Investidores**

ri@inspirali.com

<https://www.inspirali.com/ri/>