

O NOVO ESTILO DE LIDERANÇA

Confira conteúdo gratuito e inédito que o Valor e a FGV preparam para lhe ajudar a transformar o seu jeito de liderar

[Inscreva-se agora! ➔](#)

Vitrú decide pôr à venda cursos de medicina da UniCesumar

Grupo educacional busca levantar o equivalente a dez vezes o Ebitda, segundo fontes

Por Beth Koike — De São Paulo

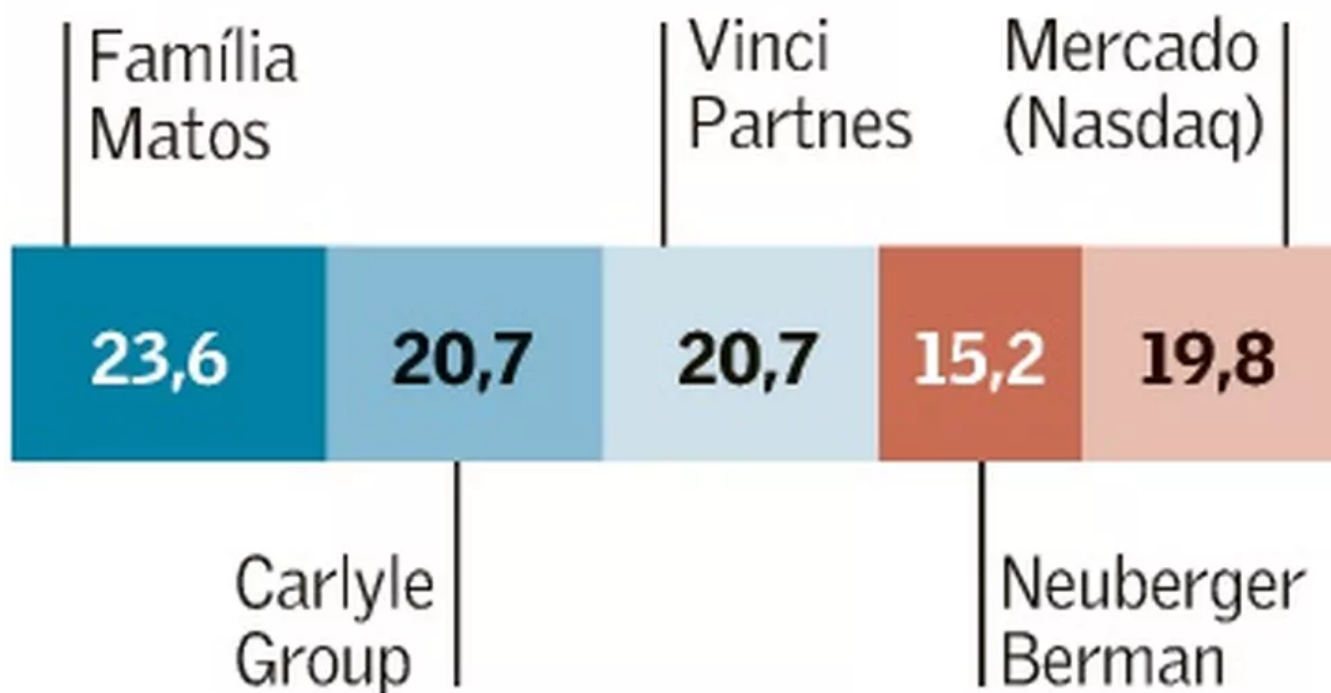
04/08/2022 05h03 · Atualizado há 6 minutos

Grupo Vitrú

Dono de Uniasselvi e UniCesumar

Receita líquida (em R\$) *	1,37 bilhão
Ebitda (em R\$)*	473 milhões
Margem Ebitda (em %)	34,5
Nº total de alunos	800 mil
Nº de alunos em medicina	1.6 mil

■ A fatia dos acionistas (em %)



Fonte: Empresa ; *Dados de 2021

Três meses após o Conselho Administrativo de Defesa Econômica (Cade) aprovar, sem restrições, a compra da UniCesumar por R\$ 3,2 bilhões, a Vitru - dona da Uniasselvi - vai abrir nos próximos dias um processo competitivo para vender o negócio de cursos de medicina. A expectativa é que a instituição, que contratou o Itaú BBA e UBS BB como assessores financeiros, peça algo na casa de R\$ 1,3 bilhão, o equivalente a dez vezes o lucro antes de juros, impostos, depreciação e amortização (Ebitda) do braço de cursos de medicina da UniCesumar, segundo o **Valor** apurou.

A UniCesumar tem 342 vagas de medicina em operação, com 1,6 mil alunos matriculados. Há ainda outras 50 vagas em processo de aprovação pelo MEC. O valor médio das últimas transações no mercado ficou em R\$ 1,5 milhão por vaga, mas esse preço depende de outros fatores como classificação de qualidade do curso no MEC e tempo de maturação do curso. Caso essas 50 vagas que estão sendo

pleiteadas sejam aprovadas, durante os primeiros cinco anos só há entrada de alunos, uma vez que eles se formam somente após esse período, que é o tempo de duração da graduação de medicina.

- **LEIA MAIS:**
- **Red House School recebe novo aporte**
- **Braskem investe R\$ 121 milhões na Wise, de reciclagem de plásticos**

Ainda de acordo com fontes, a decisão de se desfazer dos cursos de medicina tem o objetivo de reduzir o endividamento da companhia. Hoje, sua alavancagem (dívida líquida/Ebitda) está em 4,5 vezes. A Vitru adquiriu a UniCesumar numa transação de R\$ 3,2 bilhões que pode chegar a R\$ 3,5 bilhões, a depender de metas atingidas. A companhia captou um empréstimo de cerca de R\$ 2 bilhões com um pool de bancos.

Apesar dos cursos de medicina serem os mais cobiçados no setor, faz mais sentido para a Vitru vender o ativo, uma vez que seu principal negócio é de ensino a distância. O grupo tem cerca de 800 mil alunos, sendo que 97% estão matriculados em cursos on-line. A companhia teria que estar extremamente capitalizada para investir, simultaneamente, em ensino a distância e medicina. Além disso, outros grupos educacionais já estão investindo fortemente nesse mercado há mais tempo e, portanto, com tamanho muito maior. Para efeitos de comparação, a Vitru tem 1,6 mil alunos, enquanto a Afya conta com 15 mil alunos, a Ânima tem 10 mil e Yduqs, 7,5 mil.

Segundo fontes, o grupo educacional vai fazer um “spin off”, ou seja, vai dividir os cursos de medicina e as demais graduações, uma vez que o MEC não permite a venda de parte da operação de uma instituição de ensino. A Ânima e a **Cogna** já fizeram essa separação na área de medicina para realizar transações específicas. No caso da Ânima, a gestora DNA adquiriu 25% do seu braço de cursos de medicina, por R\$ 1 bilhão, em 2021.

Procurados, a Vitru e os bancos Itaú BBA e UBS BB informaram que não comentam rumores.

Os cursos de medicina são os mais valorizados no ensino superior devido à uma combinação de mensalidade média de R\$ 8,5 mil, baixas taxas de evasão e inadimplência. Além disso, há uma limitação para abertura de novas vagas. Há em vigor moratória de cinco anos proibindo a criação de cursos de medicina até abril de 2023. Em paralelo, há desde 2013 a Lei dos Mais Médicos que só permite a instalação dessa graduação em 67 cidades do país pré-determinadas pelo governo. As faculdades escolhidas pelo programa do governo precisam fazer investimentos nas cidades em que vão abrir seus cursos de medicina.

Com a valorização desse mercado, várias faculdades que não conseguem ser aprovados nos processos de seleção do programa Mais Médicos e discordam da moratória estão entrando com pedido de liminar. Há cerca de 180 dessas ações em análise na Justiça, que somadas representam 20 mil vagas. Em 2020, o setor privado possuía 30,2 mil vagas de medicina e as universidades públicas, 11,5 mil. Há uma briga no setor porque essas liminares permitem a abertura de cursos de medicina em qualquer praça, sem contrapartidas. O caso está em análise no Supremo Tribunal Federal (STF).

COGNA

Conteúdo Publicitário

Links patrocinados por **taboola**

LINK PATROCINADO

Abriu um vinho e não bebeu tudo? Aprenda a guardar do jeito certo

BLOG AMO VINHO

LINK PATROCINADO

Por que esses quebra-cabeças fazem tanto sucesso?

PUZI

[Leia mais](#)

LINK PATROCINADO

Este é o pior erro que você pode cometer ao abrir um vinho

POPPERWINE

LINK PATROCINADO

Nova churrasqueira de fogão faz sucesso em São Paulo

CHURRASCLEAN

LINK PATROCINADO

Mulher de 80 anos desenhou um sutiã para idosas que é popular no mundo todo

SOFT PUSH-UP

LINK PATROCINADO

Passo-a-passo para tratar labirintite em casa (veja o vídeo)

PORTAL NOTÍCIAS MED

Novas imagens da Nasa mostram dimensão da seca nos EUA e impressionam

UM SÓ PLANETA

Enzo Celulari sobre estilo de vida sustentável: "Deixei de consumir diversas marcas de moda e beleza"

UM SÓ PLANETA

Volkswagen começa a produzir a nova Kombi elétrica; lançamento na Europa será em março

UM SÓ PLANETA

Mais do Valor **Econômico**

Gol registra avanço na oferta e na demanda por voos em julho

A empresa diz que o número de passageiros transportados cresceu 34,7% no período

04/08/2022 09:22 — Em Empresas

Bitcoin perde espaço para ganho apesar de força compradora sinalizar possível recuperação

Volumes em dias de alta das criptomoedas têm sido maiores do que em dias de baixa, demonstrando maior força compradora



04/08/2022 09:14 — Em Criptomoedas

Glencore pagará US\$ 4,5 bi em retornos a acionistas após lucro disparar no 1º semestre

Grupo multinacional de mineração e comercialização de commodities teve um lucro líquido de US\$ 12,09 bilhões nos seis meses encerrados em 30 de junho, acima dos US\$ 1,28 bilhão do ano anterior



04/08/2022 09:10 — Em Empresas

Marcos Palmeira, o Zé Leôncio da novela 'Pantanal': 'Agricultura regenerativa é o futuro'

Na novela das 21h da TV Globo, o ator vive personagem que começa a apreender técnicas regenerativas com auxílio do filho. Ao Prática ESG, ele fala sobre sua produção de alimentos orgânicos e técnicas sustentáveis no campo



04/08/2022 09:10 — Em ESG

Bayer eleva orientação para 2022, mas imparidades e encargos pesam nos lucros do 2º trimestre

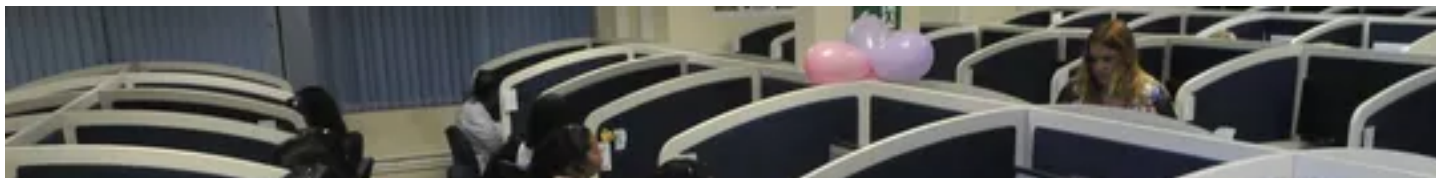
Empresa farmacêutica e agrícola alemã registrou um prejuízo líquido de 298 milhões de euros no segundo trimestre, ante um prejuízo de 2,34 bilhões de euros no ano anterior



04/08/2022 09:03 — Em Empresas

FGV: Indicador Antecedente de Emprego cai em julho após 3 meses de alta

Resultado ainda não parece ser uma reversão da tendência positiva dos últimos meses, mas sugere perda de força dessa retomada ao longo do ano, aponta entidade



04/08/2022 08:50 — Em Brasil

Lucro da Adidas cai no 2º trimestre, mas receitas sobem 10% com bom desempenho no Ocidente

Fabricante alemã de artigos esportivos atingiu lucro líquido de 294 milhões de euros, queda de 25,8% na comparação anual



04/08/2022 08:45 — Em Empresas

Nippon Steel registra lucro líquido cresce 42,5% no 1º trimestre fiscal, para US\$ 1,72 bilhão

Empresas destaca que os preços de contratos no primeiro trimestre atingiram níveis recordes, tendo em vista os valores de mercado de minério de ferro e carvão metalúrgico em disparada



04/08/2022 08:37 — Em Empresas

VEJA MAIS