



VITRU BRASIL
Anuncia
Resultados
do Segundo
Trimestre
de 2024

vitru 
EDUCAÇÃO

Florianópolis, Brasil, 27 de agosto de 2024 – A Vitru Brasil, ou Vitru (B3: VTRU3), líder no mercado de graduação EAD no Brasil, divulgou hoje os resultados financeiros e operacionais referentes aos períodos de três e seis meses encerrados em 30 de junho de 2024 (“**segundo trimestre de 2024**” ou “**2T24**” e “**primeiro semestre de 2024**” ou “**1S24**”). 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 945,6 mil alunos matriculados em cursos de graduação e pós-graduação em educação digital e 2.515 polos distribuídos por todo o Brasil, em 30 de junho de 2024.

Novo patamar na B3 e resultados robustos: Vitru mantém crescimento sustentável e compromisso com a educação de qualidade

Prezados acionistas,

O primeiro semestre de 2024 terminou, e estamos felizes em compartilhar que alcançamos marcos importantes. Com grande orgulho, anunciamos que o processo de migração das ações da Vitru Limited listadas na Nasdaq para o segmento de Novo Mercado da B3 foi um sucesso. A estreia na Bolsa Brasileira aconteceu no dia 10 de junho de 2024 e as ações da Vitru Brasil desde então são negociadas sob o ticker VTRU3 estreou na Bolsa Brasileira, alcançando um novo patamar no mercado acionário.

O primeiro semestre de 2024 foi marcado por um crescimento sólido e sustentável em indicadores relevantes da Vitru. A receita líquida consolidada da empresa apresentou um aumento de 11,9% em relação ao primeiro semestre de 2023, impulsionado principalmente pelo crescimento de 8,8% na receita líquida do segmento de Graduação EAD, que atingiu R\$ 768,0 milhões nesse semestre.

Esse crescimento se reflete também no número de alunos matriculados, que alcançou um total de 945,6 mil no período, um aumento de 2,8% em relação ao primeiro semestre de 2023. Destaca-se que 97,6% desse total corresponde à modalidade EAD, demonstrando a forte adesão dos alunos ao nosso modelo de ensino inovador e de alta qualidade.

A eficiência operacional da empresa também foi um destaque no período. O EBITDA Ajustado da Vitru cresceu 12,7% em relação ao primeiro semestre de 2023, alcançando R\$ 423,6 milhões, enquanto o Fluxo de Caixa Operacional Ajustado apresentou um aumento de 6,2%, totalizando R\$ 322,7 milhões.

É importante destacar que, apesar dos desafios impostos pelas Portarias MEC, a Vitru segue comprometida com o desenvolvimento do setor de educação no Brasil. Acreditamos que a educação de qualidade é um direito fundamental e que a tecnologia é uma ferramenta poderosa para democratizar o acesso à educação. Através de um modelo educacional inovador e focado no aluno, continuamos a oferecer cursos de graduação e pós-graduação de alto nível a preços acessíveis, impactando positivamente a vida de milhares de pessoas em todo o país.

Agradecemos a confiança de todos os nossos stakeholders e estamos ansiosos para continuar democratizando o acesso à educação de qualidade no Brasil.

Atenciosamente,

William Matos
CEO da Vitru Educação

INFORMAÇÕES DO WEBCAST

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

Quando: terça-feira, 27 de agosto de 2024, às 18h:00 Horário de Brasília - (5h:00 p.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 & ESG

Contato RI
ir@vitru.com.br

DESTAQUES DO 2T24

- Estreia na B3 no segmento do Novo Mercado, sob o ticker **VTRU3**;
- Reconhecida como uma das três empresas **mais inovadoras** do setor educacional no **Prêmio Valor Inovação Brasil 2024**;
- Recebemos a certificação **MIT Technology Review | Innovative Workplaces Brasil 2024**, reconhecendo nossas **melhores práticas de inovação** em gestão, marketing, processos e produtos;
- **Única instituição brasileira** a conquistar o **Prêmio Internacional MetaRed TIC 2024**, na categoria "Experiência do Usuário";
- **945,6 mil alunos no total** no 2T24, com um aumento de **3,0%** no número de alunos matriculados no **segmento EAD**;
- O **ticket médio** no segmento de **Graduação EAD** aumentou **1,9%** quando comparado com o primeiro semestre de 2023;
- A **receita líquida** no segmento da **Graduação EAD** aumentou **8,0%** no 2T24 em comparação ao 2T23, com a receita líquida consolidada aumentando **10,6%**;
- O **EBITDA Ajustado** aumentou **22,1%** no 2T24 em comparação ao 2T23, com a **Margem EBITDA Ajustado** de **43,9%** no trimestre;

Tabela 1: Destaques Financeiros

R\$ milhões	2T24	2T23	% Var	1S24	1S23	% Var
Receita Líquida	576,7	521,5	10,6%	1.081,0	965,7	11,9%
Receita Líquida da Graduação EAD	415,8	385,0	8,0%	768,0	705,6	8,8%
EBITDA Ajustado ¹	253,0	207,1	22,1%	423,6	375,9	12,7%
Margem EBITDA Ajustado	43,9%	39,7%	4,2 p.p.	39,2%	38,9%	0,3 p.p.
Lucro Líquido Ajustado ²	104,3	129,1	(19,2)%	139,5	210,7	(33,8)%
Fluxo de Caixa Operacional Ajustado ³	150,3	174,3	(13,7)%	322,7	303,9	6,2%
Conversão do Fluxo de Caixa Operacional Ajustado ³	68,2%	91,7%	(23,6) p.p.	83,8%	86,7%	(2,9) 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 30 de junho de 2024, a Vitru possuía 945,6 mil alunos matriculados nos cursos que ministra, um aumento de 2,8% 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 30 de junho 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 30 de junho de 2023.

A ampliação do número de polos é um dos principais fatores que permite 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, 93,3% dos atuais 2.515 polos estão em fase de maturação, representando uma via de crescimento substancial: a atual taxa média de maturação dos polos em expansão é de apenas 46,4%. 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

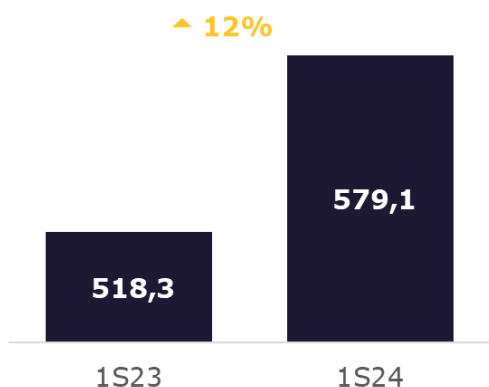
'000	2T24	2T23	1T24	Δ 2T24 x 2T23	Δ 2T24 x 1T24
Total de alunos matriculados	945,6	919,6	939,0	2,8%	0,7%
% de alunos EAD	97,6%	97,5%	97,6%	0,2 p.p.	0,0 p.p.
Total de alunos EAD	923,3	896,4	916,6	3,0%	0,7%
Graduação	854,8	837,4	844,4	2,1%	1,2%
Pós	68,5	59,0	72,2	16,1%	(5,1)%
Total de alunos do Presencial	22,2	23,2	22,4	(4,5)%	(0,9)%
Graduação	21,9	22,9	22,0	(4,3)%	(0,5)%
Pós	0,319	0,320	0,358	(0,3)%	(10,9)%
Número de polos¹	2.515	2.301	2.464	9,3%	2,1%
<i>% de Polos em expansão (i.e., excluindo polos Base)</i>	93,3%	92,7%	93,2%	0,6 p.p.	0,1 p.p.
<i>Índice teórico de maturação²</i>	46,4%	47,8%	46,7%	(1,4) p.p.	(0,3) p.p.

(1) Não considera polos internacionais da Unicesumar.

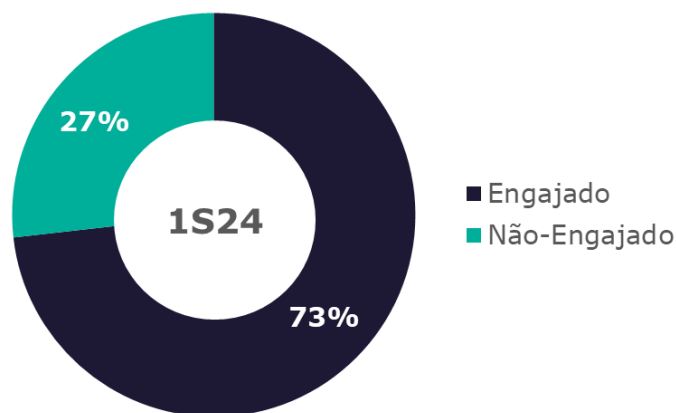
(2) A Empresa calcula o índice teórico de maturação a partir do número atual de alunos por polo dos polos em expansão dividido pelo número teórico de alunos que espera alcançar a partir da maturidade dos mesmos polos. O índice compreende todos os polos em expansão no final de cada período e, portanto,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

O volume consolidado da captação da Vitru no primeiro semestre de 2024 aumentou 11,7% quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

Captação Total | Graduação EAD
(‘000)



Composição da Captação



Desde o início 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)	2T24	2T23	% Var	1S24	1S23	% Var
Captação total da graduação EAD	127,3	105,6	20,5%	579,1	518,3	11,7%
Taxa de retenção da graduação EAD	92,1%	92,5%	(0,4)%	-	-	n.a.

Mensalidades e Ticket Médio

Tabela 4: Mensalidades¹

R\$ milhões

(salvo indicado contrário)

	2T24	2T23	% Var	1S24	1S23	% Var
Total de mensalidades da graduação EAD	657,7	602,4	9,2%	1.255,0	1.116,6	12,4%
Ticket médio da graduação EAD (R\$/mês) ²	-	-	n.a.	286,3	280,9	1,9%

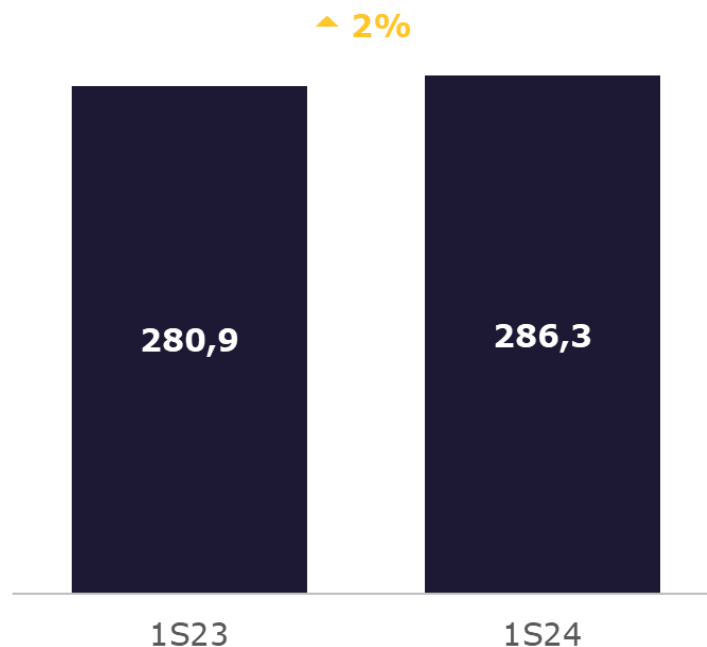
(1) As mensalidades são líquidas de cancelamentos;

(2) No segundo trimestre, a Empresa calcula o "Ticket Médio Graduação Digital (R\$/mês)" como a soma das mensalidades líquidas de cancelamentos da Graduação Digital no trimestre dividida pelo número médio de alunos entre o início e o fim do trimestre.

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 2T24 totalizaram R\$ 657,7 milhões, um aumento de 9,2% em relação aos R\$ 602,4 milhões registrados no 2T23. 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

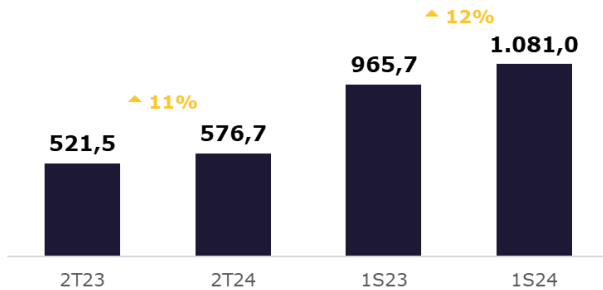


O ticket médio mensal dos cursos de Graduação EAD aumentou 1,9%, passando de R\$ 280,9 no primeiro semestre de 2023 para R\$ 286,3 no primeiro semestre de 2024. Esse desempenho pode ser atribuído à diferenciação e ao posicionamento de qualidade da Uniasselvi e Unicesumar no mercado. Além disso, observamos uma leve mudança no mix de cursos a partir do primeiro trimestre de 2024, com um aumento na participação dos cursos tecnológicos, que apresentam um ticket médio mais acessível. Essa mudança ocorreu em detrimento dos cursos premium, especialmente na área da saúde, que tiveram um crescimento expressivo durante a pandemia.

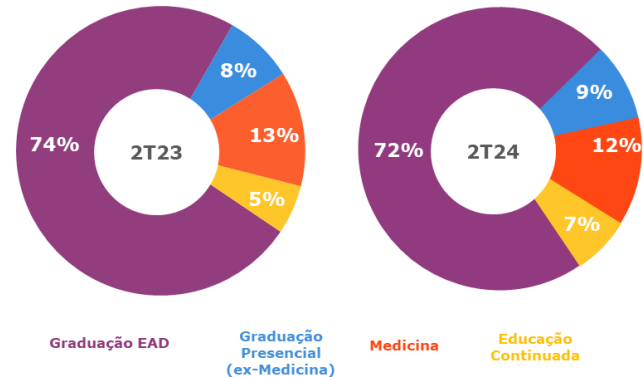
RESULTADOS FINANCEIROS

Receita Líquida

Receita Líquida Consolidada
(R\$ MM)

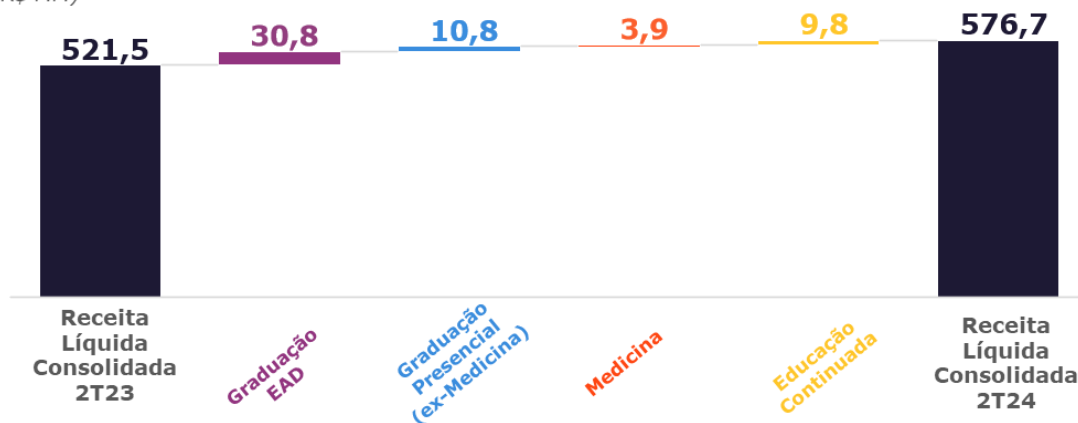


Composição da Receita Líquida



A Receita Líquida Consolidada do 2T24 foi de R\$ 576,7 milhões, um aumento de 10,6% em relação ao 2T23. 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 2T24 foi de R\$ 415,8 milhões, um aumento de 8,0% 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 2T24 foi de R\$ 51,5 milhões, 26,4% superior aos R\$ 40,7 milhões do 2T23, em função de melhor taxa de renovação. A Receita Líquida de todo o segmento de Graduação Presencial (incluindo o curso de Medicina da UniCesumar) atingiu R\$ 122,5 milhões no 2T24, um aumento de 13,6% em relação aos R\$ 107,8 milhões no 2T23, em função do crescimento de aproximadamente 5,8% 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 2T24 foi de R\$ 38,5 milhões, um crescimento de 34,1% em relação aos R\$ 28,7 milhões do 2T23. 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>	2T24	2T23	% Var	1S24	1S23	% Var
Graduação EAD	415,8	385,0	8,0%	768,0	705,6	8,8%
Graduação Presencial (ex-Medicina)	51,5	40,7	26,4%	98,8	86,3	14,4%
Medicina	71,0	67,1	5,8%	145,2	124,1	17,0%
Educação Continuada	38,5	28,7	34,1%	69,1	49,6	39,3%
Receita Líquida Consolidada	576,7	521,5	10,6%	1.081,1	965,7	11,9%

Custos dos Serviços

O custo dos serviços prestados no 2T24 totalizou R\$ 198,4 milhões, 13,0% acima na comparação com os R\$ 175,6 milhões no 2T23. 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\$ 9,5 milhões no 2T24 e R\$ 0,8 milhões no 2T23, 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\$ 168,6 milhões no 2T24 versus R\$ 155,0 milhões no 2T23, uma redução de 0,5 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.

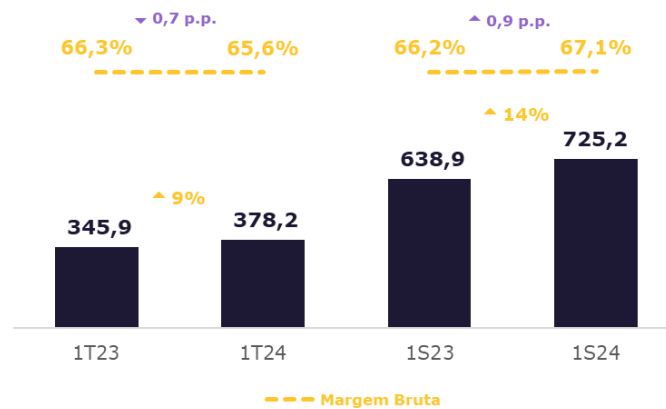
Tabela 6: Custos dos Serviços

<i>R\$ milhões</i>	2T24	2T23	% Var	1S24	1S23	% Var
Custos dos Serviços	198,4	175,6	13,0%	355,7	326,9	8,8%
(-) Depreciação e amortização	(20,3)	(19,7)	2,8%	(39,0)	(39,4)	(1,0)%
(-) Despesas de reestruturação	(9,5)	(0,8)	n.a.	(12,3)	(3,0)	309,4%
Custos dos Serviços para cálculo do EBITDA Ajust.	168,6	155,0	8,8%	304,5	284,5	7,0%
% da Receita Líquida	29,2%	29,7%	(0,5) p.p.	28,2%	29,5%	(1,3) p.p.

Lucro Bruto e Margem Bruta

No 2T24, registramos um Lucro Bruto de R\$ 378,2 milhões, representando um aumento de 9,3% em relação aos R\$ 345,9 milhões alcançados no mesmo período do ano anterior. Esse crescimento é atribuído principalmente à expansão consistente de nossas operações. A Margem Bruta reduziu-se em 0,7 p.p., passando de 66,3% para 65,6% no 2T24. Essa diminuição na Margem Bruta é atribuída ao aumento do Custo dos Serviços mencionado anteriormente.

Lucro Bruto e Margem (R\$ MM)



Despesas Operacionais

Despesas com Vendas & Marketing

No 2T24, as despesas com vendas e marketing totalizaram R\$ 83,4 milhões, um aumento de 5,9% em relação aos R\$ 78,7 milhões registrados no mesmo período do ano anterior. Entretanto, vale ressaltar que neste trimestre, as despesas com vendas e marketing enquanto % da receita líquida estão estáveis em relação ao mesmo período do ano anterior. Os gastos do 2T24 ainda refletem a nova estratégia adotada pela Companhia no início de 2024, que incluiu a contratação de novas agências de marketing e a atualização de ferramentas de CRM. Além de pagamento de premiações aos polos, vinculadas ao cumprimento de metas de captação.

No cálculo do EBITDA Ajustado, que exclui depreciação e amortização, as despesas com vendas foram de R\$ 70,1 milhões no segundo trimestre de 2024, em comparação aos R\$ 64,9 milhões no segundo trimestre de 2023, indicando um aumento de 8,1%. Como percentual da Receita Líquida, houve uma redução de 0,3 pontos percentuais, principalmente ao menor impacto das despesas de depreciação e amortização no trimestre.

Tabela 7: Despesas com Vendas & Marketing

R\$ milhões	2T24	2T23	% Var	1S24	1S23	% Var
Despesas com Vendas & Marketing	83,4	78,7	5,9%	209,4	168,9	24,0%
(-) Depreciação e amortização	(13,3)	(13,9)	(4,2)%	(27,0)	(27,5)	(1,8)%
(-) M&A e despesas pré-oferta	-	-	n.a.	-	-	n.a.
Despesas com Vendas para cálculo do EBITDA Ajust.	70,1	64,9	8,1%	182,4	141,4	29,0%
% da Receita Líquida	12,2%	12,4%	(0,3) p.p.	16,9%	14,6%	2,2 p.p.

Despesas Gerais e Administrativas (G&A)

As despesas gerais e administrativas no 2T24 totalizaram R\$ 71,3 milhões, um acréscimo de 29,2% em comparação ao 2T23. Esse aumento foi principalmente decorrente de maiores despesas com folha de pagamento, refletindo um aumento no pessoal e por certas despesas pontuais de M&A, como os pagamentos de earn-out relacionados à combinação de negócios com a UniCesumar, além de despesas associadas ao projeto de migração para a B3.

As despesas gerais e administrativas, conforme refletido no cálculo do EBITDA ajustado, somaram R\$ 28,3 milhões no 2T24, em comparação aos R\$ 20,4 milhões no 2T23, representando um aumento de 38,8%. Em termos percentuais da Receita Líquida, houve um crescimento de 1 ponto percentual (p.p.), impulsionado pelo aumento nas despesas com folha de pagamento, conforme mencionado anteriormente.

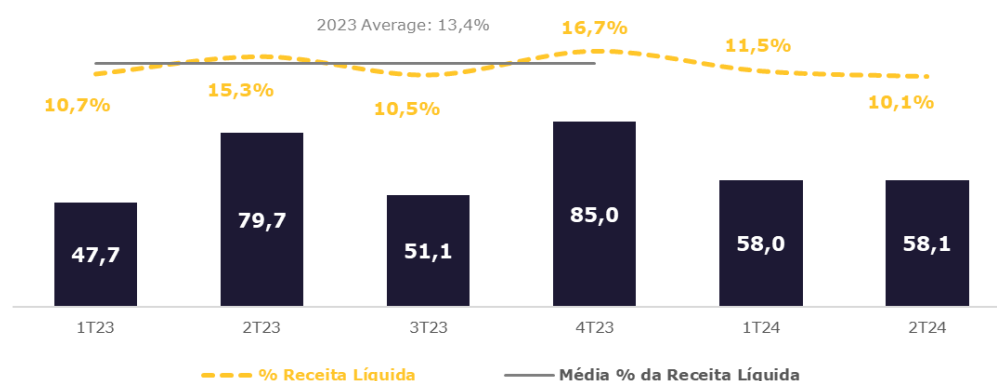
Tabela 8: Despesas Gerais e Administrativas

R\$ milhões	2T24	2T23	% Var	1S24	1S23	% Var
Despesas Gerais e Administrativas (G&A)	71,3	55,2	29,2%	131,4	109,3	20,3%
(-) Depreciação e amortização	(20,3)	(20,0)	1,7%	(41,4)	(39,0)	6,2%
(-) Plano de remuneração baseado em ações	0,2	1,5	(86,3)%	(3,5)	1,4	n.a.
(-) M&A, despesas pré-oferta M&A e de reestruturação	(22,9)	(16,3)	40,3%	(26,1)	(22,3)	17,3%
G&A para cálculo do EBITDA Ajust.	28,3	20,4	38,8%	60,4	49,4	22,3%
% da Receita Líquida	4,9%	3,9%	1,0 p.p.	5,6%	5,1%	0,5 p.p.

Perdas Líquidas por Impairment de Ativos Financeiros

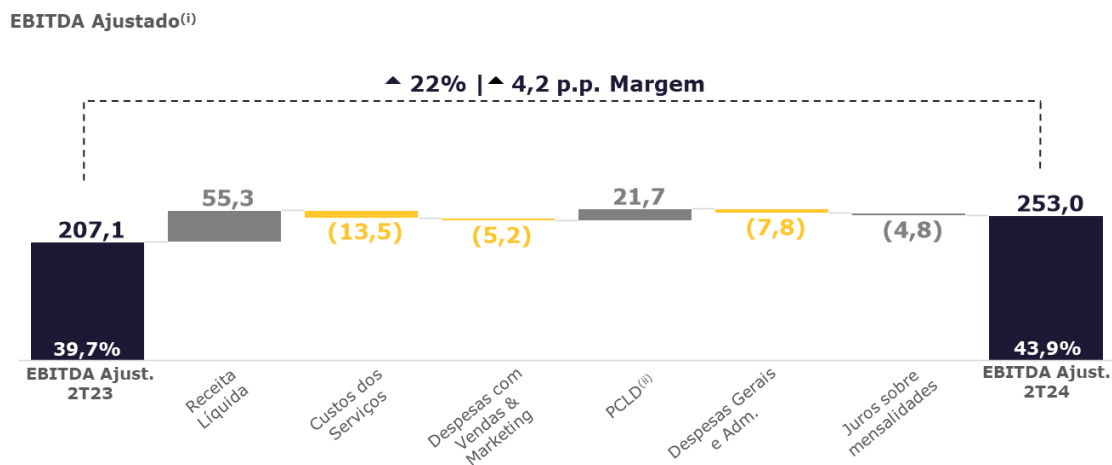
Perdas líquidas por impairment de ativos financeiros é a nossa provisão para créditos de liquidação duvidosa (PCLD) que no 2T24 totalizou R\$ 58,1 milhões, equivalente a 10,1% da receita líquida no período, enquanto no 2T23 foi de R\$ 79,7 milhões, equivalente a 15,3% da receita líquida. Essa redução pode ser atribuída à implementação de uma importante mudança a partir de 2024, quando a Uniasselvi alinhou seus critérios de ativação de alunos aos mesmos critérios adotados pela Unicesumar. Esta alteração visou consolidar e padronizar os processos dentro do projeto de integração das instituições, conforme destacamos na sessão de resultados operacionais.

PCLD
(R\$ MM)



EBITDA Ajustado

No 2T24, o EBITDA Ajustado totalizou R\$ 253,0 milhões, um aumento de 22,1% em relação aos R\$ 207,1 milhões registrados no 2T23. A Margem de EBITDA Ajustada foi de 43,9%, representando um incremento de 4,2 p.p. em comparação aos 39,7% do 2T23. Essa melhoria de margem é principalmente reflexo da melhora da PCLD (Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa) como percentual da receita líquida, evidenciando principalmente, os impactos da mudança de critério de ativação de alunos implementada a partir de 2024, que contribuiu para uma maior eficiência operacional e melhor rentabilidade, efeito somado a busca constante por uma gestão mais eficiente da carteira de crédito e uma menor incidência de inadimplência.



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 segundo trimestre de 2024, tivemos uma queda de 38,9% em nosso resultado financeiro em comparação com o mesmo período de 2023. Essa redução foi causada principalmente pela diminuição na Receita Financeira, devido à queda dos juros sobre as mensalidades, que por sua vez é explicada pelo novo critério de reconhecimento de alunos implantado no início de 2024, o que resultou em um menor volume de contas a receber. Além disso, o aumento nas despesas financeiras, ainda refletem a metodologia de reconhecimento dos juros provenientes das três primeiras debêntures emitidas pela Companhia.

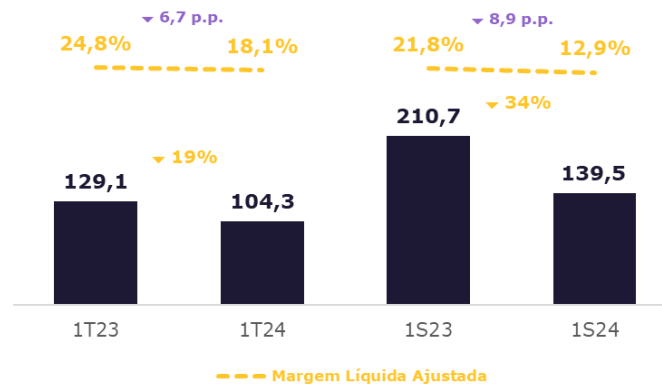
Tabela 8: Resultado Financeiro

R\$ milhões	2T24	2T23	% Var	1S24	1S23	% Var
Receitas Financeiras	8,5	12,3	(31,1)%	22,4	23,1	(3,2)%
Despesas Financeiras	(97,3)	(76,2)	27,6%	(208,3)	(161,2)	29,2%
Resultado Financeiro	(88,8)	(63,9)	38,9%	(185,9)	(138,1)	34,6%

Lucro Líquido Ajustado

O Lucro Líquido Ajustado no 2T24 foi de R\$ 104,3 milhões, 19,2% menor em relação ao 2T23 refletindo principalmente o aumento das Despesas Financeiras mencionado anteriormente, além de um impacto negativo do IR diferido em torno de R\$13,3 milhões no 2T24 em comparação a um impacto positivo de R\$25,4 milhões no 2T23.

Lucro Líquido Ajustado e Margem
(R\$ MM)



Fluxo de Caixa e Conversão

No 2T24, o Fluxo de Caixa Operacional Ajustado foi de R\$ 150,3 milhões, uma queda de 13,7% em comparação ao 2T23. A conversão do fluxo de caixa também diminuiu, passando de 91,7% no 2T23 para 68,2% no 2T24. Houve um impacto relacionado aos pagamentos de fornecedores ligados ao projeto de migração para a B3, bem como à postergação do vencimento dos boletos das mensalidades dos alunos afetados pelas enchentes no Rio Grande do Sul durante os meses de maio e junho.

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

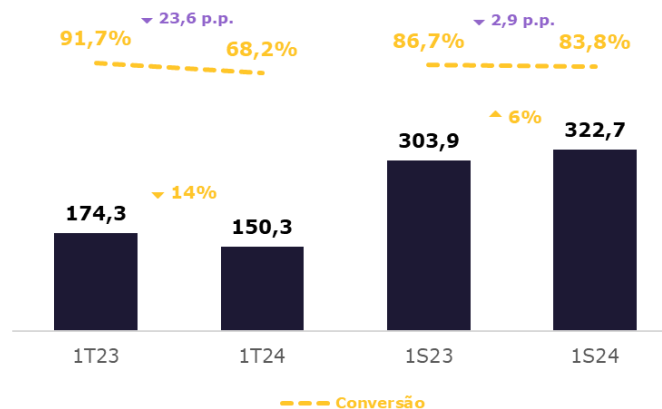


Tabela 10: Fluxo de Caixa e Conversão¹

R\$ milhões	2T24	2T23	% Var	1S24	1S23	% Var
Fluxo de Caixa Operacional	170,8	191,2	(10,7)%	348,8	323,9	7,7%
(+) Imposto de renda pago	(20,5)	(16,9)	21,2%	(26,1)	(20,0)	30,2%
Fluxo de Caixa Operacional ajustado	150,3	174,3	(13,7)%	322,7	303,9	6,2%
EBITDA Ajustado	253,0	207,1	22,1%	423,6	375,9	12,7%
(-) M&A, despesas pré-oferta e de reestruturação	(32,4)	(17,2)	88,8%	(38,4)	(25,3)	51,9%
EBITDA Ajustado excluindo M&A, despesas pré-oferta e de reestruturação	220,6	189,9	16,1%	385,2	350,6	9,9%
Conversão do fluxo de Caixa operacional ajustado¹	68,2%	91,7%	(23,6) p.p.	83,8%	86,7%	(2,9) 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

Em 30 de junho de 2024, a Companhia possuía uma posição de caixa de R\$ 1.074,8 milhões. Esse valor foi alcançado principalmente pela emissão de sua quarta debênture com garantia fidejussória e não conversível em ações, no montante de R\$ 850 milhões. Essas debêntures estão indexadas ao CDI (Certificado de Depósito Interbancário) acrescido de um spread de 2,00% e têm um prazo de vencimento de cinco anos.

Os recursos líquidos captados com a emissão foram alocados principalmente para duas finalidades: (i) a amortização extraordinária facultativa de R\$650,0 milhões referente ao principal e aos juros da 2ª série da 1ª emissão de debêntures, e (ii) para reforço de caixa da Emissora, no valor de R\$ 200,0 milhões.

Tabela 11: Dívida Líquida

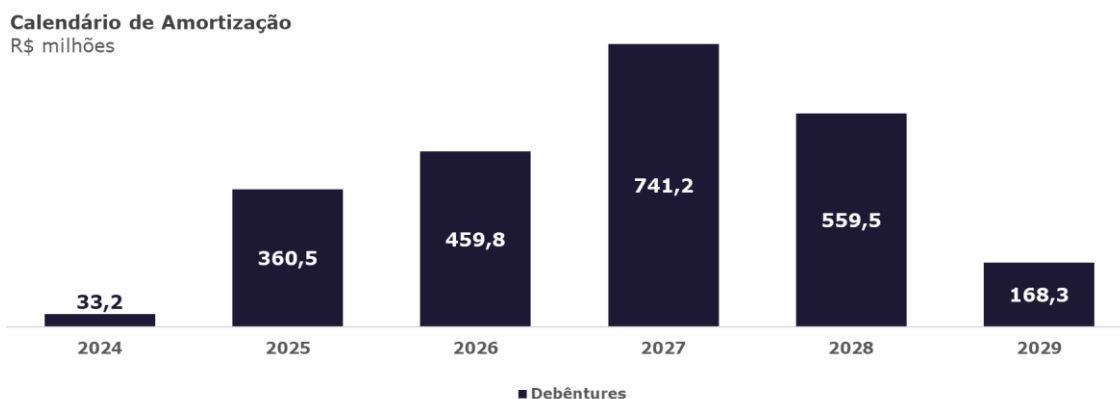
R\$ milhões	Junho 30, 2024	Junho 30, 2023	Dezembro 31, 2023
Dívida Líquida (ex-IFRS 16) ¹	1.867,7	1.996,5	1.956,7
Passivos de Arrendamento	323,0	317,1	327,8
Dívida Líquida Total (IFRS 16)	2.190,7	2.313,7	2.284,6

(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.

Em 30 de Junho de 2024, a empresa atingiu um índice de Dívida Líquida/EBITDA Ajustado (excluindo os efeitos da NIFR-16) de 2,6x, abaixo do *Covenant* estabelecido de 3,5x.



Conforme explicitado na nota explicativa 29 das nossas demonstrações financeiras do 2T24, em julho de 2024, a Companhia foi questionada sobre o cumprimento de uma cláusula do contrato de garantia celebrado perante a 1ª emissão de debêntures da Companhia, que impede a Unicesumar de distribuição de juros sobre o capital próprio ou qualquer outra participação de lucro sem aprovação prévia dos debenturistas. Em resposta, a Companhia obteve – em agosto de 2024 - um *waiver* de todos os debenturistas ratificando e consentindo todas as distribuições de dividendos já realizadas. Adicionalmente, com o fim de adequar a operação da Companhia, obteve, também, *waiver* para adequar a cláusula mencionada, portanto, na data desta publicação a Companhia se encontra em cumprimento com todos os seus deveres assumidos perante a 1ª Emissão de debêntures.

Cabe esclarecer que nossos auditores, seguindo a norma contábil CPC 26 R1, parágrafo 74, solicitaram a reclassificação das obrigações da 1ª emissão de debêntures para o curto prazo nas demonstrações financeiras da Companhia. A Companhia observa que as condições de amortização das debêntures emitidas seguem inalteradas e conforme mencionado acima já houve aprovação dos debenturistas. Desta forma, as condições de amortização das emissões de debêntures da Companhia seguem inalteradas.

CAPEX

Investimentos de Capital (CapEx) no 2T24 totalizaram R\$ 30,2 milhões, representando uma redução de 12,7% em relação ao valor gasto no 2T23. Essa diminuição também ocorreu como percentual da receita líquida devido ao contínuo trabalho para obter ganhos de sinergias e escala, resultando em menores investimentos em Ativos Intangíveis. A maior parte do CapEx foi direcionada para investimentos em produção de conteúdo, sistemas de TI e tecnologia.

Tabela 12: CapEx

R\$ milhões	2T24	2T23	% Var	1S24	1S23	% Var
Imobilizado	11,9	10,3	15,9%	18,4	15,2	21,0%
Ativos Intangíveis	18,3	24,3	(24,8)%	33,3	39,4	(15,3)%
Atividades de investimento	30,2	34,6	(12,7)%	51,7	54,5	(5,2)%
% da Receita Líquida	5,2%	6,6%	(1,4) p.p.	4,8%	5,6%	(0,9) p.p.

Migração para a B3

Em setembro de 2023, o Conselho de Administração da Vitru aprovou a proposta de reestruturação societária através da incorporação da Vitru Limited (listada na Nasdaq) pela Vitru Brasil, e migração para B3, onde as ações serão listadas no segmento de Novo Mercado. A operação foi aprovada pelos acionistas em assembleia geral realizada em 19 de abril de 2024. A Vitru estreou na B3 no dia 10 de junho de 2024, sob o ticker VTRU3.

A listagem na B3 marca um passo significativo na trajetória da companhia, destacando o compromisso com as melhores práticas de governança corporativa e transparência. O Novo Mercado é reconhecido como um segmento de listagem que exige os mais elevados padrões de governança corporativa no Brasil.

Além disso, essa movimentação estratégica visa aumentar a liquidez das ações, ampliar a base de investidores e alinhar-se mais estreitamente ao mercado brasileiro, onde a empresa tem suas operações principais.

Essas mudanças refletem a visão de longo prazo da Vitru para fortalecer sua posição no mercado e continuar a oferecer valor aos seus acionistas, alunos e demais stakeholders.

SOBRE A VITRU (B3: VTRU3)

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. Em setembro de 2023, o Conselho de Administração da Vitru aprovou a proposta de reestruturação societária através da incorporação da Vitru Limited (listada na Nasdaq) pela Vitru Brasil, e migração para B3, onde as ações serão listadas no segmento de Novo Mercado. A operação foi aprovada pelos acionistas em assembleia geral realizada em 19 de abril de 2024. A Vitru estreou na B3 no dia 10 de junho de 2024, sob o ticker VTRU3.

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 condensadas 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 condensadas 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 outras receitas abrangentes para os períodos de três e seis meses encerrados em 30 de junho, 2024 e 2023

R\$ milhões (exceto lucro por ação)	Três meses encerrados 30 de junho,		Seis meses encerrados em 30 de junho,	
	2024	2023	2024	2023
RECEITA LÍQUIDA	576,7	521,5	1.081,0	965,7
Custos dos Serviços prestados	(198,4)	(175,6)	(355,8)	(326,9)
LUCRO BRUTO	378,2	345,9	725,2	638,9
Despesas Gerais e Administrativas	(71,3)	(55,2)	(131,4)	(109,3)
Despesas com Vendas	(83,4)	(78,7)	(209,4)	(168,9)
Perdas líquidas por impairment de ativos financeiros	(58,1)	(79,7)	(116,2)	(127,4)
Outras receitas (despesas), líquidas	(1,0)	(1,0)	(0,7)	(0,7)
Despesas operacionais	(213,9)	(214,6)	(457,7)	(406,2)
LUCRO OPERACIONAL	164,4	131,4	267,5	232,7
Receita financeira	8,5	12,3	22,4	23,1
Despesas financeiras	(97,3)	(76,2)	(208,3)	(161,2)
Resultado financeiro	(88,8)	(63,9)	(185,9)	(138,1)
LUCRO ANTES DOS IMPOSTOS	75,6	67,4	81,6	94,6
Impostos de renda correntes	(14,0)	(13,2)	(28,3)	(17,3)
Impostos de renda diferido	0,6	38,6	16,9	72,3
Impostos de renda	(13,3)	25,4	(11,4)	55,0
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DO PERÍODO	62,2	92,8	70,2	149,5
Outros resultados abrangentes	-	-	-	-
TOTAL DO RESULTADO ABRANGENTE DO EXERCÍCIO	62,2	92,8	70,2	149,6
Lucro básico por ação (R\$)	0,46	0,69	0,52	1,12
Lucro diluído por ação (R\$)	0,43	0,69	0,48	1,12

Demonstrações consolidadas intermediárias não-auditadas da posição financeira em 30 de junho de 2024, e 31 de dezembro de 2023

<i>R\$ milhões</i>	Junho 30, 2024	Dezembro 31, 2023
ATIVOS		
ATIVO CIRCULANTE		
Caixa e equivalentes de caixa	11,2	13,0
Aplicações financeiras	1.063,6	220,3
Contas a receber	248,4	235,6
Impostos de renda a recuperar	9,4	2,3
Despesas antecipadas	33,3	19,7
Recebíveis de parceiros	44,6	39,4
Outros ativos	13,8	40,4
TOTAL DO ATIVO CIRCULANTE	1.424,4	570,6
ATIVO NÃO CIRCULANTE		
Contas a receber	68,4	69,1
Ativos de indenização	32,2	28,4
Impostos diferidos ativos	105,7	227,0
Investimento em controladas	-	-
Recebíveis de parceiros	55,9	57,3
Outros ativos	12,2	11,1
Ativos de direito de uso	340,4	349,7
Imobilizado	210,0	205,9
Intangível	4.296,2	4.342,2
TOTAL DO ATIVO NÃO CIRCULANTE	5.121,0	5.290,6
TOTAL DO ATIVO	6.545,3	5.861,2

<i>R\$ milhões</i>	Junho 30, 2024	Dezembro 31, 2023
PASSIVO		
PASSIVO CIRCULANTE		
Fornecedores	120,9	111,7
Empréstimos e financiamentos	1.450,4	151,1
Passivos de arrendamento	53,9	51,6
Salários e encargos sociais	108,8	90,4
Impostos a pagar sobre o lucro	7,1	-
Impostos a pagar	15,7	17,4
Adiantamentos de clientes	31,9	45,3
Dividendos a pagar	-	19,5
Outros passivos	9,5	24,6
TOTAL DO PASSIVO CIRCULANTE	1.798,1	511,7
PASSIVO NÃO CIRCULANTE		
Empréstimos e financiamentos	1.492,1	2.030,7
Passivos de arrendamento	269,1	276,2
Partes relacionadas	-	8,2
Impostos a pagar	-	6,1
Provisões para contingências	44,2	41,9
Impostos diferidos passivos	592,7	730,9
Outros passivos	3,3	5,3
TOTAL DO PASSIVO NÃO CIRCULANTE	2.401,5	3.099,3
TOTAL DO PASSIVO	4.199,6	3.611,0
PATRIMÔNIO LÍQUIDO		
Capital Social	2.196,5	2.031,4
Reservas de capital	68,8	43,6
Reservas de lucros	80,4	175,2
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO	2.345,7	2.250,2
TOTAL DO PASSIVO E PATRIMÔNIO LÍQUIDO	6.545,3	5.861,2

Demonstrações consolidadas intermediárias não auditadas dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2024 e 2023

R\$ milhões	Seis meses encerrados em 30 de junho,	
	2024	2023
Fluxos de caixa das atividades operacionais		
Lucro (prejuízo) antes dos impostos	81,6	94,6
Ajustes para conciliar o lucro antes dos impostos ao caixa gerado pelas atividades operacionais		
Depreciação e amortização	107,6	105,9
Perdas líquidas por impairment de ativos financeiros	116,2	127,4
Provisão para vendas canceladas	6,5	0,7
Provisão para contingências	1,9	2,7
Provisão para juros, líquida do rendimento de aplicações financeiras	164,6	136,1
Remuneração baseada em ações	3,5	(1,4)
Perda na venda ou baixa de ativos não circulantes	0,2	0,1
Resultado de equivalência	-	-
Modificação/Baixa de contratos de locação	-	-
Varição de ativos e passivos operacionais:		
Contas a receber	(128,6)	(158,9)
Despesas antecipadas	(13,6)	(7,7)
Outros ativos	9,4	(38,)
Fornecedores	1,8	(4,4)
Salários e encargos sociais	18,4	34,3
Outros impostos a pagar	(7,8)	1,0
Adiantamentos de clientes	(13,5)	16,0
Outras contas a pagar	0,8	16,1
Caixa (aplicado nas) gerado pelas atividades operacionais	348,8	323,9
Imposto de renda e contribuição social pagos	(26,1)	(20,0)
Juros pagos	(166,2)	(147,1)
Contingências pagas	(5,5)	(3,1)
Caixa líquido (aplicado nas) gerado pelas atividades operacionais	151,0	153,7
Fluxos de caixa das atividades de investimento		
Aquisição de imobilizado	(18,4)	(15,2)
Aquisição e capitalização de ativos intangíveis	(33,3)	(39,4)
Recebimento de valores na venda de imobilizado	0,9	-
Recebimento de dividendos / Aumento de capital	-	-
Valor recebido de (investido em) aplicações financeiras, líquido	(831,6)	(231,1)
Caixa líquido recebido por efeito da incorporação reversa	4,2	-
Caixa líquido (aplicado nas) gerado pelas atividades de investimento	(878,2)	(285,6)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento		
Pagamentos de passivos de arrendamento	(13,7)	(12,4)
Captação de empréstimos e financiamentos, líquidos dos custos da transação	842,4	188,0
Pagamento de debêntures	(100,9)	-
Pagamento de dividendos	(2,5)	(10,3)
Caixa líquido aplicado nas atividades de financiamento	725,4	165,2
Aumento (redução) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(1,8)	33,3
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	13,0	35,1
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício	11,2	68,5

Reconciliações de Medidas Financeiras Non-GAAP

Reconciliação do Lucro Líquido Ajustado

R\$ milhões	Três meses encerrados em 30 de junho,		Seis meses encerrados em 30 de junho,	
	2024	2023	2024	2023
Lucro Líquido do período	62,2	92,8	70,2	149,6
(+) M&A, despesas de pré-oferta e de reestruturação	32,4	17,2	38,4	25,3
(+) Plano de remuneração baseado em ações	(0,2)	(1,5)	3,5	(1,4)
(+) Amortização de ativos intangíveis provenientes de combinações de negócios	31,6	31,4	63,1	62,6
(+) Juros acumulados sobre contas a pagar a partir da aquisição de subsidiárias	-	5,3	-	4,1
(-) Efeitos fiscais correspondentes sobre ajustes	(21,7)	(16,0)	(35,7)	(29,4)
Lucro Líquido Ajustado	104,3	129,1	139,5	210,7

Reconciliação do EBITDA Ajustado

R\$ milhões	Três meses encerrados em 30 de junho,		Seis meses encerrados em 30 de junho,	
	2024	2023	2024	2023
Lucro líquido do período	62,2	92,8	70,2	149,6
(+) Imposto de renda diferido e atual	13,4	(25,4)	11,4	(55,0)
(+) Resultado financeiro	88,8	63,9	185,9	138,1
(+) Depreciação e amortização	53,9	53,6	107,4	105,9
(+) Juros de mensalidades pagas em atraso	1,4	6,3	6,1	13,5
(+) Plano de remuneração baseado em ações	(0,2)	(1,5)	3,5	(1,4)
(+) Outras receitas (despesas), líquidas	1,0	0,2	0,7	(0,1)
(+) M&A, despesas de pré-oferta e de reestruturação	32,4	17,2	38,4	25,3
EBITDA Ajustado	253,0	207,1	423,6	375,9

Reconciliação da Conversão do Fluxo de Caixa Operacional Ajustado

R\$ milhões	Três meses encerrados em 30 de junho,		Seis meses encerrados em 30 de junho,	
	2024	2023	2024	2023
Caixa das Operações	170,8	191,2	348,8	323,9
(+) Imposto de renda pago	(20,5)	(16,9)	(26,1)	(20,0)
Fluxo de Caixa Operacional Ajustado	150,3	174,3	322,7	303,9
EBITDA Ajustado	253,0	207,1	423,6	375,9
(-) M&A, despesas de pré-oferta e de reestruturação	(32,4)	(17,2)	(38,4)	(25,3)
EBITDA ajustado excluindo M&A, despesas de pré-oferta e despesas de reestruturação	220,6	189,9	385,2	350,6
Conversão do Fluxo de Caixa Operacional Ajustado	68,2%	91,7%	83,8%	86,7%

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

R\$ milhões (salvo indicado contrário)	2T24	2T23	% Var	1S24	1S23	% Var
Integração da UniCesumar (pré e pós-fechamento)	0,4	3,1	(87,8)%	(0,1)	7,6	n.a.
Pagamentos de <i>earn-out</i> da UniCesumar (contabilizados como despesas)	4,0	-	n.a.	6,1	-	n.a.
Outras despesas de M&A (incluindo honorários de consultores)	17,9	4,4	304,0%	20,1	5,5	261,8%
Outros	9,4	9,7	(2,9)%	12,8	12,1	5,2%
Total de M&A, despesas de pré-oferta e despesas de reestruturação	31,6	17,2	84,5%	38,8	25,3	53,6%

Reconciliação da Dívida Líquida

R\$ milhões	Junho 30, 2024	Dezembro 31, 2023	Junho 30, 2023
Dívida Líquida (ex-IFRS 16)	1.867,7	1.996,5	1.956,7
<i>Empréstimos e financiamento</i>	2.942,6	1.792,6	2.181,8
<i>Contas a pagar da aquisição de subsidiárias</i>	-	526,8	8,2
<i>(-) Caixa e equivalentes de caixa</i>	(11,2)	(68,5)	(13,0)
<i>(-) Aplicações financeiras</i>	(1.063,6)	(254,4)	(220,3)
Passivos de Arrendamento	323,0	317,1	327,8
Total da Dívida Líquida (IFRS 16)	2.190,7	2.313,7	2.284,6