

ser

educacional

RESULTADOS

3T24



Videoconferência

12 de novembro de 2024
(Tradução simultânea)

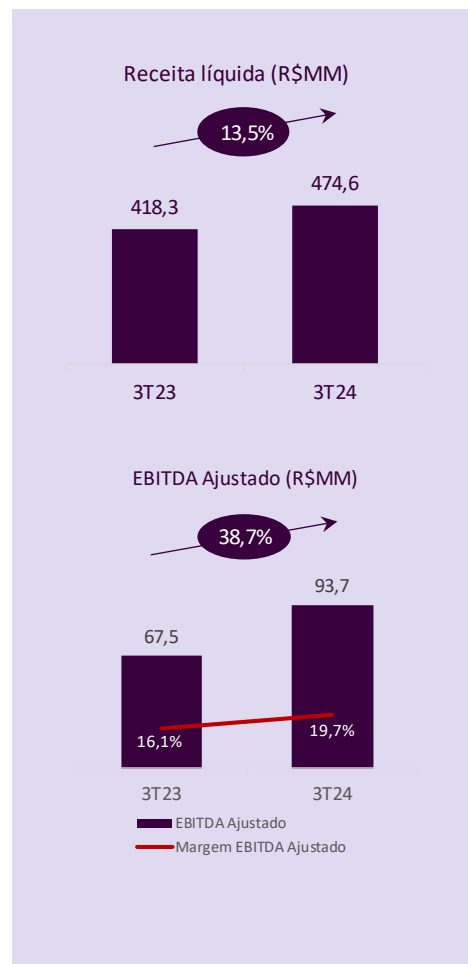
10h00 (Brasília) / 8h00 (NY)

Link dos participantes:
ri.sereducacional.com

Recife, 12 de novembro de 2024 – A Ser Educacional S.A. (B3 SEER3) anuncia os resultados do terceiro trimestre de 2024 (3T24). As informações são apresentadas em IFRS, consolidadas em Reais (R\$), e as comparações referem-se ao terceiro trimestre de 2023, exceto se especificado de outra forma.

Destaques 3T24 x 3T23

- ✦ **Captação de alunos** de graduação de Ensino Híbrido **creceu 11,2%** e de graduação de Ensino Digital subiu 6,2% em comparação ao 3T23.
- ✦ **A base total de alunos de graduação do Ensino Híbrido atingiu 163,1 mil alunos**, crescimento de 9,3%.
- ✦ **Ticket médio geral de graduação cresceu 7,8%** versus o 3T23, em decorrência do aumento do crescimento da base de alunos dos cursos de medicina, criação do programa Ser Solidário e aumento do ticket médio dos cursos de Graduação Digital.
- ✦ **Aumento de 13,5% da receita líquida** em função do aumento da base total de alunos associado ao crescimento de ticket médio.
- ✦ **O EBITDA ajustado atingiu R\$93,7 milhões**, representando um **crescimento de 38,7%** na comparação 3T24 x 3T23, com a **margin EBITDA Ajustada alcançando 19,7%**, expansão de 3,6 pontos percentuais.
- ✦ **A Geração Operacional de Caixa Líquida aumentou 206,4%** em comparação ao 3T23, atingindo **R\$85,3 milhões e uma conversão de 91,1% do EBITDA Ajustado**, refletindo a melhoria das operações da Companhia na comparação entre os dois períodos.
- ✦ O índice de **dívida líquida/EBITDA** 12 meses reduziu pelo 5º trimestre consecutivo e passou de 2,24x no 3T23 para **1,76x no 3T24**.
- ✦ A Companhia registrou **Lucro Líquido Ajustado de R\$19,4 milhões** no 3T24, revertendo o prejuízo ajustado de R\$22,3 milhões no 3T23.



Destaques Financeiros (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
Receita Líquida	474.599	418.291	13,5%	1.457.592	1.348.887	8,1%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	320.510	264.414	21,2%	963.585	852.462	13,0%
<i>Margem Bruta Caixa Ajustada</i>	67,5%	63,2%	4,3 p.p.	66,1%	63,2%	2,9 p.p.
EBITDA Ajustado	93.655	67.518	38,7%	315.199	261.106	20,7%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	19,7%	16,1%	3,6 p.p.	21,6%	19,4%	2,3 p.p.
Lucro Líquido (Prejuízo) Ajustado	19.409	(22.260)	N.M.	62.797	2.075	2926,6%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	4,1%	-5,3%	9,4 p.p.	4,3%	0,2%	4,2 p.p.

- ✦ **As ações emitidas pela Ser Educacional foram incluídas na nova carteira do índice IDIVERSA B3**, para o período de setembro a dezembro de 2024. O objetivo do IDIVERSA B3 é ser o indicador de desempenho médio das ações dos ativos de empresas listadas que se destacam no Score de Diversidade, desenvolvido pela B3, visando agir como indutor de boas práticas e avanços no mercado financeiro em relação à questão da diversidade.

✦ Em 23 de outubro de 2024, a Ser Educacional celebrou contrato de prestação de serviços com o Credit Suisse (Brasil) S.A. CTVM, para exercer a função de Formador de Mercado no âmbito da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”), conforme normas e regulamentos aplicáveis, com o objetivo de fomentar a liquidez das ações de emissão da Companhia.

Mensagem da Administração

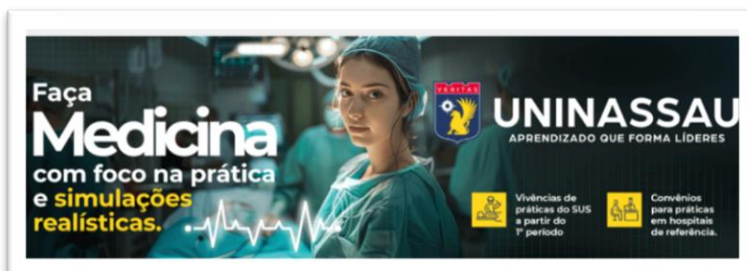
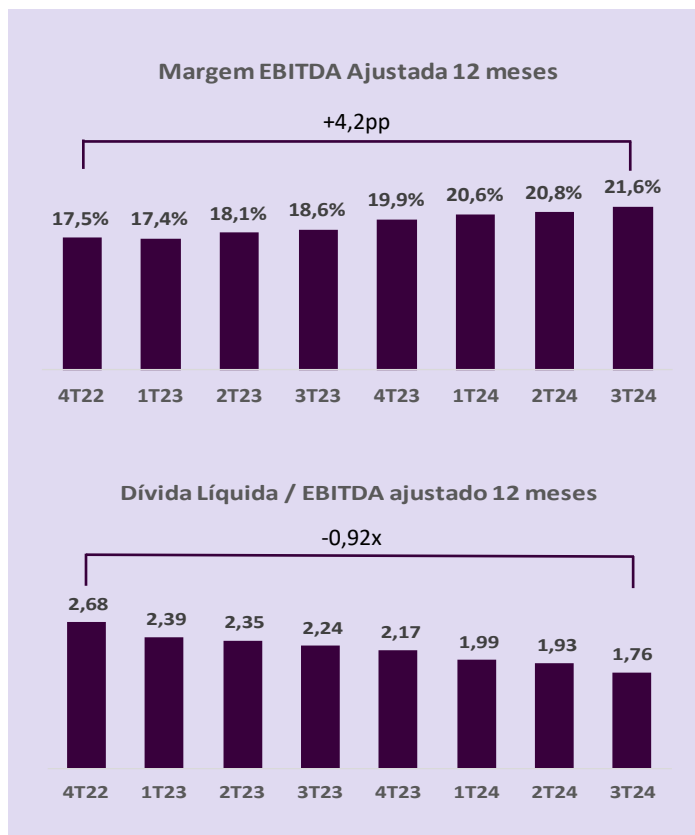
A Ser Educacional publica os resultados do terceiro trimestre de 2024, inaugurando uma nova etapa em sua trajetória operacional e estratégica, com a conclusão de um amplo processo de otimização iniciado ao final de 2022 e completado durante o trimestre, que gerou importantes sinergias e marcou o início de um novo ciclo de crescimento.

O ciclo de 2024.2 apresentou sólidos resultados operacionais, com crescimento de 11,2% na captação de alunos de graduação de Ensino Híbrido e 6,2% na captação de alunos de graduação de Ensino Digital, que associados a uma positiva temporada de rematrículas permitiu crescimento de 5,8% na base de alunos de graduação.

O sucesso do ciclo 2024.2, ajudou impulsionar resultados financeiros que já vinham apresentando evolução consistente em função da implantação do plano de otimização operacional e gerou crescimento de 13,5% da receita líquida em comparação com o 3T23, aumento do EBITDA ajustado em 38,7%, com a margem EBITDA ajustada atingindo 19,7%, com aumento de 3,6 pontos percentuais e o maior lucro líquido ajustado dos últimos 5 anos.

Essa nova etapa da Companhia também traz novidades relevantes que apoiarão o novo ciclo de crescimento para os próximos anos:

- 1) **Expansão dos cursos de medicina** a partir da decisão favorável obtida pela Companhia no julgamento da Ação Declaratória de Constitucionalidade (ADC 81), ocorrida em junho de 2024. Essa decisão normatizou o procedimento a ser adotado para a evolução de 13 processos administrativos de credenciamentos de novos cursos de medicina da Ser Educacional em tramitação junto ao MEC. Desde a decisão do STF, a Companhia conquistou 420 novas vagas anuais de medicina, sendo 240 por meio da conclusão favorável definitiva de 4 processos administrativos obtendo a autorização do MEC, e outras 180 por meio de decisões judiciais, que são liminares ainda sem decisão em trânsito em julgado. Como resultado, a Companhia aumentou sua oferta de vagas de cursos de medicina de 521 vagas anuais no 1T23 para 941 vagas anuais no momento, representando um aumento de 80,6%, na comparação entre os dois períodos.



- 2) **A implantação do Programa Ser Solidário (SS):** trata-se de um novo programa de parcelamento de matrículas para o Ensino Híbrido, que foi implantado no decorrer do 3T24 para todos os novos alunos captados nessa modalidade de oferta, representando cerca de 57% dos alunos captados no trimestre. A introdução do SS será um importante vetor de melhoria do ticket médio reconhecido durante os trimestres ímpares, pois ao invés da Companhia conceder descontos de matrícula como fazia até o 3T24, passou a cobrá-los em parcelas iguais até o final do curso, realizando um provisionamento para inadimplência que nesse trimestre representou 33% da receita líquida reconhecida no período. Para o 3T24, foi reconhecida uma receita bruta adicional referente ao SS de R\$12,0 milhões, com impacto de R\$6,1 milhões no EBITDA ajustado no período.
- 3) **Melhoria do ciclo operacional:** A Ser Educacional está completando 4 semestres consecutivos de captações positivas, que permitiu alcançar uma taxa de crescimento anual composta (CAGR) de sua base de alunos de 5,4%, na comparação 3T24 x 3T22. Além do crescimento, houve renovação da base de alunos nos 2 primeiros anos do curso, aumentando a resiliência operacional da Companhia e sua capacidade de sustentar sua base de alunos nos próximos anos.

Nesse sentido, a Ser Educacional está preparada para seu novo ciclo de crescimento, tendo completado seu plano de otimização operacional que envolveu uma geração de sinergias substanciais e reposicionamento de seu portfólio de cursos, com ênfase nos cursos de saúde e aumento substancial de sua base de vagas anuais de medicina e renovação significativa da base de alunos permitindo maior resiliência e aumento da qualidade das operações.

Essas iniciativas asseguram a oferta de uma proposta única de valor aos seus alunos, com uma oferta de cursos com alta demanda no mercado, em localizações privilegiadas, com infraestrutura de qualidade, por meio de marcas reconhecidas pela sociedade e mercado de trabalho, a preços competitivos e alinhados com o mercado.

A Administração agradece aos alunos, professores, colaboradores, acionistas e prestadores de serviços por sua confiança e parceria, reiterando o compromisso da Ser Educacional em contribuir para a construção de um Brasil com mais educação de qualidade, empreendedor e socialmente responsável.

DESEMPENHO OPERACIONAL

Resultados da Captação de Alunos 3T24

Captação de Alunos de Educação Continuada			
Segmento	3T24	3T23	% Δ
Captação de graduação	66,2	61,2	8,2%
Graduação Híbrida	27,5	24,7	11,2%
Graduação Digital	38,8	36,5	6,2%
Captação de pós-graduação	7,1	10,0	-28,8%
Pós-graduação Híbrida	0,1	0,3	-74,2%
Pós-graduação Digital	7,0	9,7	-27,4%
Captação Total	73,3	71,2	3,0%

Captação de alunos no segmento de graduação de Ensino Híbrido (presencial) – 3T24

A captação cresceu 11,2% na comparação entre o 3T24 e o 3T23, em função principalmente da estratégia da Companhia em focar seus esforços na oferta de cursos de saúde, visando melhor aproveitar seus diferenciais competitivos relativos à estrutura de laboratórios, clínicas e reconhecimento de suas marcas regionais.

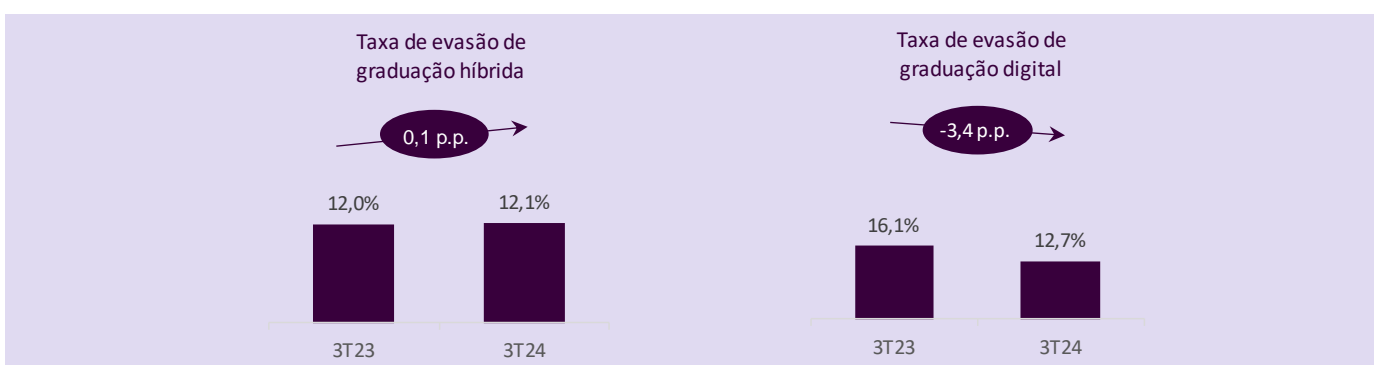
Captação de alunos no segmento de graduação de Ensino Digital – 3T24

A captação cresceu 6,2%, na comparação 3T24 x 3T23, em função da maior oferta de cursos de saúde, sucesso na execução do plano de otimização operacional e melhor integração das operações originais da UNIFAEL.

Captação de alunos de Pós-graduação Híbrida e Digital – 3T24

A captação de alunos nessas modalidades de ensino apresentou redução significativa em função da reorganização do portfólio de oferta, em decorrência da implantação do plano de otimização operacional. O portfólio de cursos tende a ser remodelado para uma oferta única de valor para os alunos, por meio de suas marcas fortes e reconhecidas pelo mercado, estrutura diferenciada de laboratórios e clínicas e com cursos majoritariamente direcionados ao segmento de saúde, para os próximos processos seletivos.

Taxa de evasão¹



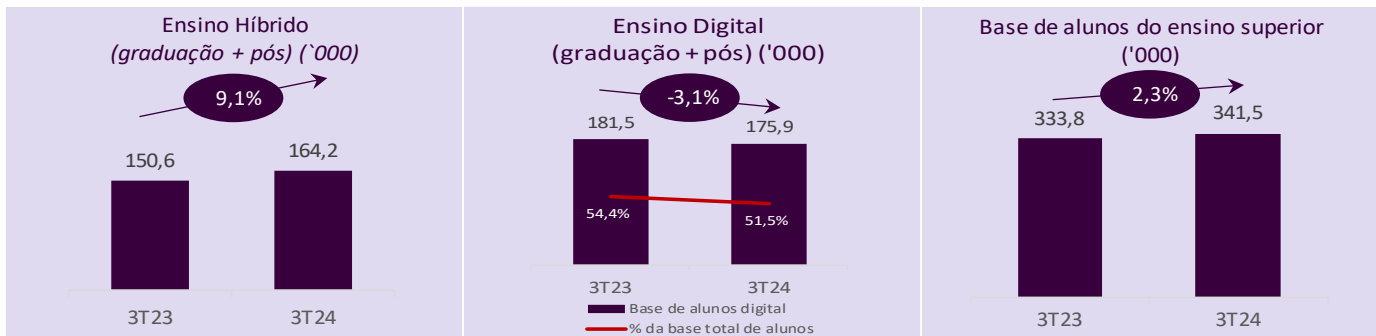
(1) Taxa de evasão = evasão do período / (matriculados ao final do semestre anterior – egressos + captação + aquisições)

A taxa de evasão da graduação híbrida ficou em 12,1% no 3T24, em linha quando comparada com o 3T23, quando atingiu 12,0%. Vale destacar que a Companhia manteve nesse ciclo de 2024.2 sua estratégia de aumentar a geração de caixa operacional, reduzindo a concessão de descontos nas negociações financeiras com alunos inadimplentes.

Na modalidade de oferta de graduação digital, a taxa de evasão ficou em 12,7% no 3T24, contra 16,1% no 3T23, representando uma redução de 3,4 p.p. na comparação com o mesmo período do ano passado, em função da melhoria do perfil financeiro da base de alunos.

Evolução da Base de Alunos

Número de Alunos	Graduação		Pós-graduação		Cursos Técnicos		Total
	Híbrido (Presencial)	Digital	Presencial	Digital	Presencial	Digital	Total
3T24							
Base Jun24	164.186	142.276	1.095	26.603	1.038	450	335.648
Captação	27.460	38.780	79	7.024	379	41	73.763
Aquisição	-	-	-	-	-	-	-
Egressos	(6.182)	(8.625)	(34)	(7.367)	(350)	(9)	(22.567)
Evasão	(22.388)	(21.957)	(11)	(863)	(98)	(1)	(45.318)
Base Set24	163.076	150.474	1.129	25.397	969	481	341.526
% Base Set24 / Base Jun24	-0,7%	5,8%	3,1%	-4,5%	-6,6%	6,9%	1,8%
% Base Set24 / Base Set23	9,3%	2,2%	-19,8%	-25,9%	-28,0%	16,5%	2,3%

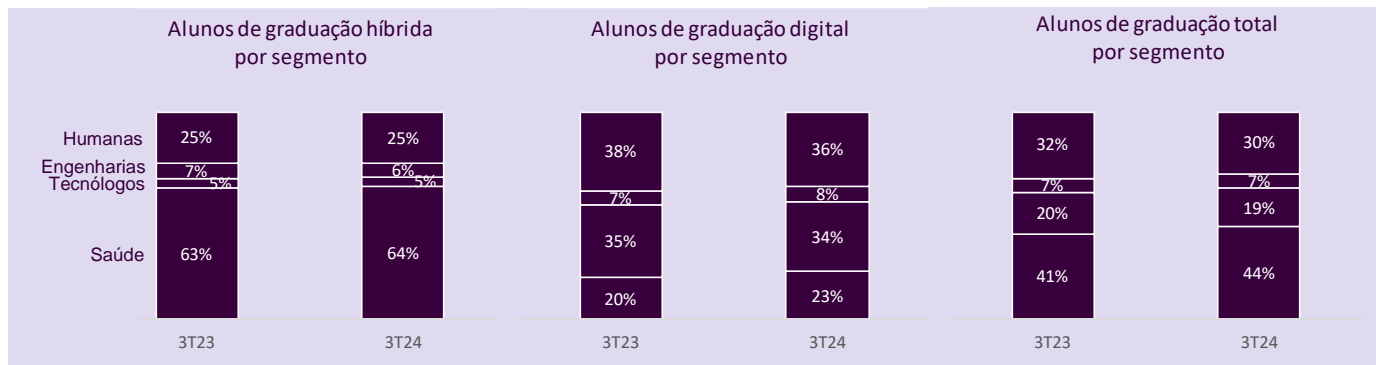


O aumento de 9,1% da base de alunos na modalidade de oferta de ensino híbrido ocorreu em virtude do foco na oferta de um portfólio de cursos mais enxuto e dedicado às áreas de conhecimento da saúde, visando maximizar os diferenciais competitivos da Companhia, relativos à sua estrutura diferenciada de laboratórios e clínicas, bem como à localização privilegiada de suas unidades e posicionamento das marcas nas cidades em que opera.

Como resultado, se destaca mais uma vez o aumento da base de alunos de saúde, que hoje corresponde a 64% da base de alunos de graduação de Ensino Híbrido e 44% da base total de graduação.

Já no Ensino Digital, os cursos de saúde aumentaram sua participação em 3 p.p., passando de 20% para 23% da base de alunos de graduação de Ensino Digital e reflete os resultados da estratégia da Companhia de aumentar seus investimentos em laboratórios e da integração de sistemas de treinamento dos polos parceiros entre as marcas regionais originais com a UNIFAEL.

O crescimento orgânico da base de alunos de Ensino Híbrido fez com que a base de alunos dessa modalidade de ensino passasse de 45,1% para 48,1% da base total de alunos de ensino superior, na comparação entre os dois períodos.



Dados Operacionais	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23
Vagas de medicina	941	521	80,6%
Alunos de Medicina	3.547	3.190	11,2%
Campi em operação	59	58	1,7%
Polos em operação	833	813	2,5%

Após a execução do plano de otimização operacional ocorrido nos últimos 2 anos, a Companhia voltou a crescer a quantidade de polos e Campi, em um modelo operacional mais compacto e focado na oferta de cursos de saúde. Além disso, a Companhia teve um aumento de 80,6% em sua oferta de vagas de medicina em decorrência da abertura de novos cursos via credenciamentos ou por decisões liminares judiciais ocorridas entre junho e setembro de 2024.

Financiamento Estudantil

A base de alunos PROUNI apresentou redução em sua participação na base de alunos de graduação híbrida em função principalmente da redução da captação de alunos desse programa em ritmo menor que a captação de alunos regulares dessa modalidade de oferta no decorrer do ano.

FINANCIAMENTOS ESTUDANTIS	3T23	Dez/23	1T24	2T24	3T24
Alunos de Graduação Híbrida (presencial)	149.163	149.817	160.826	164.186	163.076
Alunos FIES	16.050	14.393	11.754	14.666	14.670
% de Alunos FIES	10,8%	9,6%	7,3%	8,9%	9,0%
Alunos EDUCRED	66	60	46	53	52
% de Alunos EDUCRED	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Alunos PRAVALER	1.874	2.406	2.121	2.513	2.782
% de Alunos PRAVALER	1,3%	1,6%	1,3%	1,5%	1,7%
Total de Alunos com Financiamento	17.990	16.859	13.921	17.232	17.504
% de Alunos com Financiamento	12,1%	11,3%	8,7%	10,5%	10,7%
Alunos de Graduação Digital	147.236	129.318	153.033	142.276	150.474
PROUNI Graduação Híbrida	16.049	15.893	15.063	14.890	16.967
PROUNI Graduação Digital	6.889	6.860	5.868	4.975	5.450
Total de Alunos com PROUNI	22.938	22.753	20.931	19.865	22.417
% de Alunos PROUNI	7,7%	8,2%	6,7%	6,5%	7,1%

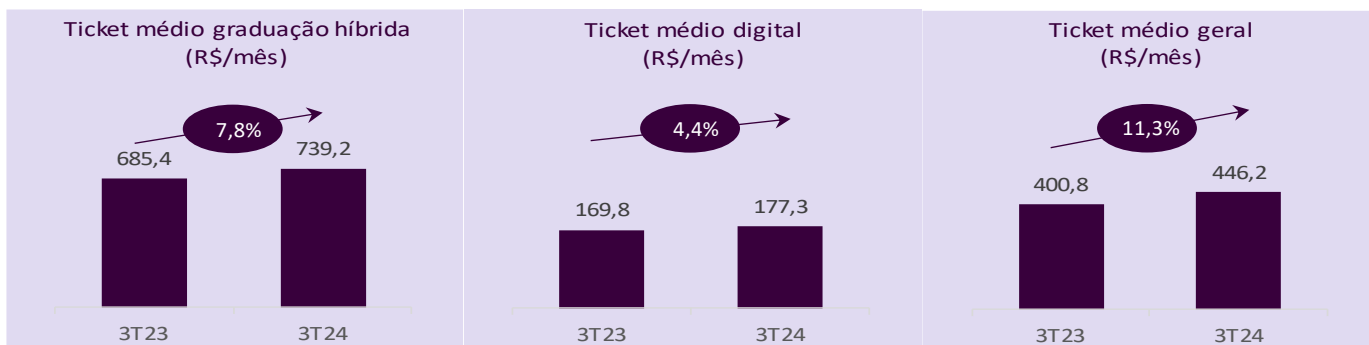
Ticket Médio Líquido

Ticket Médio Líquido	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23
Ensino Híbrido (Graduação)	739,21	685,42	7,8%
Ensino Híbrido (Graduação + Pós)	737,07	682,84	7,9%
Ensino Digital (graduação + pós)	177,33	169,84	4,4%
Ticket Médio Líquido Total	446,23	400,80	11,3%

O ticket médio de graduação do Ensino Híbrido do 3T24 aumentou 7,8% em comparação com o 3T23, em função do aumento de 11,2% no número de alunos de medicina, bem como pela implantação do programa Ser Solidário.

Já no Ensino Digital, o ticket médio apresentou um aumento de 4,4% decorrente de um menor volume de descontos nas campanhas comerciais para o 2024.2, além de uma mudança do mix de cursos com maior ênfase em cursos de saúde.

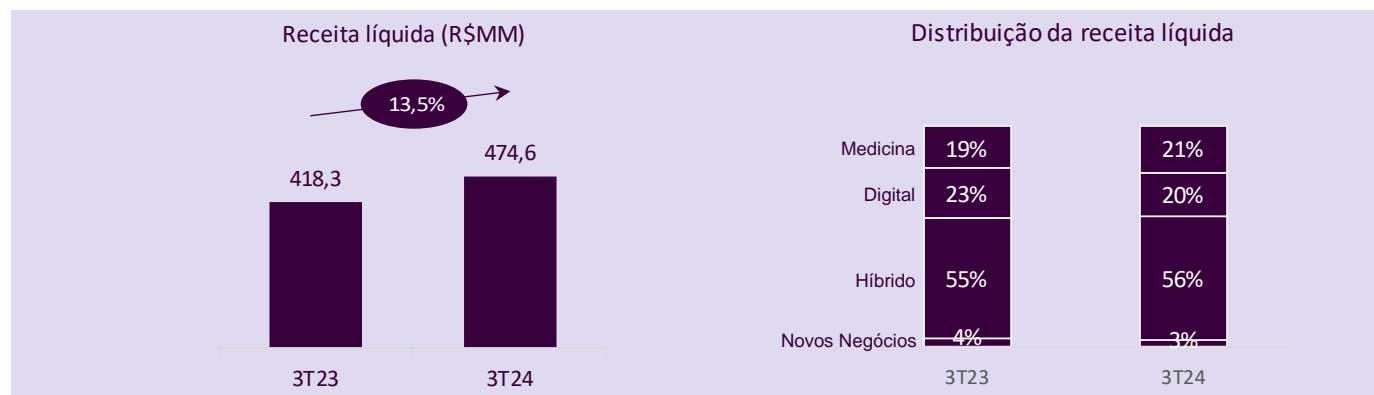
O ticket médio líquido total apresentou aumento de 11,3% na comparação com o 3T23 em razão do aumento da participação da base de alunos de Ensino Híbrido sobre a base total de alunos que passou de 45,1% para 48,1%. Como o ticket médio da base de alunos de Ensino Híbrido é cerca de 4,2x maior do que o Ensino Digital, isso permitiu o aumento do ticket médio geral.



DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita dos Serviços Prestados

Receita Bruta - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
Receita Operacional Bruta	1.095.916	973.881	12,5%	3.309.593	2.975.565	11,2%
Mensalidades de Ensino Híbrido	963.830	839.367	14,8%	2.917.485	2.570.482	13,5%
Mensalidades de Ensino Digital	112.167	115.962	-3,3%	340.546	355.756	-4,3%
Outras	19.919	18.552	7,4%	51.562	49.327	4,5%
Deduções da Receita Bruta	(621.317)	(555.590)	11,8%	(1.852.001)	(1.626.678)	13,9%
Descontos e Bolsas	(520.406)	(450.331)	15,6%	(1.555.598)	(1.317.401)	18,1%
PROUNI	(82.118)	(88.858)	-7,6%	(240.644)	(258.716)	-7,0%
FGEDUC e encargos FIES	(625)	(656)	-4,7%	(1.866)	(2.155)	-13,4%
Impostos	(18.168)	(15.745)	15,4%	(53.893)	(48.406)	11,3%
% Descontos e Bolsas/ Receita Operacional Bruta	47,5%	46,2%	1,2 p.p.	47,0%	44,3%	2,7 p.p.
Receita Operacional Líquida	474.599	418.291	13,5%	1.457.592	1.348.887	8,1%
Mensalidades de Ensino Híbrido	363.091	308.447	17,7%	1.129.958	1.019.250	10,9%
Mensalidades de Ensino Digital	93.819	92.695	1,2%	281.521	284.622	-1,1%
Outras	17.689	17.149	3,1%	46.113	45.015	2,4%



- a) O aumento da receita bruta em 12,5% ocorreu em virtude do (i) aumento do volume de alunos matriculados na graduação híbrida, em função da melhoria da taxa de captação; (ii) do crescimento da base de alunos do curso de Medicina, e (iii) do repasse da inflação;
- b) O aumento de 13,5% na receita líquida aconteceu pelos mesmos motivos descritos acima e pela redução dos descontos do PROUNI em 7,6%, compensado pelo crescimento na linha de descontos e bolsas de 15,6%, em função principalmente dos maiores descontos ofertados para alunos de safras mais antigas e por conta da melhoria da pontualidade e assiduidade de pagamento dos alunos, que impactam essa linha.

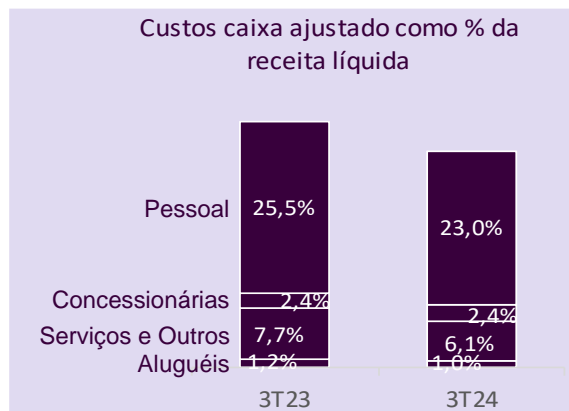
Custos dos Serviços Prestados

Composição dos Custos dos Serviços Prestados - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
Custos dos Serviços Prestados	(205.021)	(207.916)	-1,4%	(650.437)	(662.432)	-1,8%
Pessoal e encargos	(109.489)	(107.816)	1,6%	(344.615)	(356.264)	-3,3%
Aluguéis	(6.098)	(6.409)	-4,9%	(15.483)	(16.075)	-3,7%
Concessionárias	(11.474)	(9.864)	16,3%	(37.018)	(30.228)	22,5%
Serviços de terceiros e outros	(28.760)	(32.250)	-10,8%	(99.807)	(100.279)	-0,5%
Depreciação e Amortização	(49.200)	(51.577)	-4,6%	(153.514)	(159.586)	-3,8%

a) Os custos de pessoal e encargos apresentaram crescimento de 1,6% na comparação com o 3T23, contemplando custos não-recorrentes de R\$0,3 milhão no trimestre. Excluindo esse efeito, houve um crescimento dos custos de pessoal e encargos de 2,2%, abaixo da inflação, principalmente devido ao aumento do número da média de alunos por turma, avanço do modelo acadêmico Ubíqua e a implantação do plano de otimização operacional que vem sendo realizado pela Companhia, parcialmente compensados pelo dissídio salarial anual;

b) Os custos com aluguéis atingiram R\$6,1 milhões no 3T24, contra R\$6,4 milhões no 3T23, uma redução de 4,9%, em decorrência da otimização das operações;

c) A linha de concessionárias aumentou 16,3%, em virtude do aumento da base de alunos de Ensino Híbrido, em especial em cursos de saúde que possuem carga horária maior em função das aulas práticas e do crescimento das unidades mais novas, na comparação dos resultados entre 3T24 e 3T23, além do aumento tarifário em diversos estados;



d) A linha de serviços de terceiros e outros apresentou uma redução de 10,8% na comparação 3T24 x 3T23, principalmente em virtude da redução de custos com insumos de laboratórios e repasse a polos.

A tabela abaixo apresenta os custos operacionais gerenciais, que ajustam os custos pelos efeitos não-recorrentes.

Composição dos Custos dos Serviços Prestados - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
Custos dos Serviços Prestados	(203.289)	(205.454)	-1,1%	(647.521)	(656.011)	-1,3%
Pessoal e encargos	(109.200)	(106.819)	2,2%	(343.682)	(351.309)	-2,2%
Aluguéis	(4.656)	(4.977)	-6,5%	(13.500)	(14.644)	-7,8%
Concessionárias	(11.474)	(9.864)	16,3%	(37.018)	(30.228)	22,5%
Serviços de terceiros e outros	(28.760)	(32.217)	-10,7%	(99.807)	(100.245)	-0,4%
Depreciação e Amortização	(49.200)	(51.577)	-4,6%	(153.514)	(159.586)	-3,8%

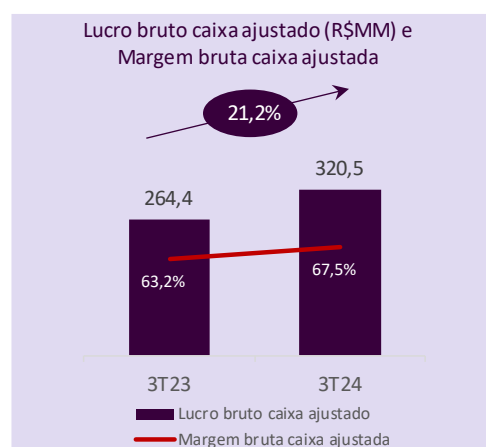
Lucro Bruto

Lucro Bruto - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
Receita Operacional Líquida	474.599	418.291	13,5%	1.457.592	1.348.887	8,1%
Custos dos serviços prestados	(205.021)	(207.916)	-1,4%	(650.437)	(662.432)	-1,8%
Lucro Bruto	269.578	210.375	28,1%	807.155	686.455	17,6%
Margem Bruta	56,8%	50,3%	6,5 p.p.	55,4%	50,9%	4,5 p.p.
(-) Depreciação	49.200	51.577	-4,6%	153.514	159.586	-3,8%
Lucro Bruto Caixa	318.778	261.952	21,7%	960.669	846.041	13,5%
Margem Bruta Caixa	67,2%	62,6%	4,5 p.p.	65,9%	62,7%	3,2 p.p.

a) O crescimento do lucro bruto caixa e da margem bruta caixa reflete o efeito combinado do aumento da receita, em decorrência do desenvolvimento orgânico do Ensino Híbrido, da estabilização dos custos, na comparação 3T24 x 3T23, em função do plano de otimização operacional implantado pela Companhia;

b) A depreciação e amortização apresentou redução de 4,6%, em função da redução do parque imobiliário locado ocorrida na comparação entre os dois períodos.

A tabela abaixo apresenta o lucro bruto caixa ajustado pelos principais efeitos de custos não-recorrentes.



Lucro Bruto - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
Receita Operacional Líquida	474.599	418.291	13,5%	1.457.592	1.348.887	8,1%
Custos dos serviços prestados	(203.289)	(205.454)	-1,1%	(647.521)	(656.011)	-1,3%
Lucro Bruto Ajustado	271.310	212.837	27,5%	810.071	692.876	16,9%
Margem Bruta Ajustada	57,2%	50,9%	6,3 p.p.	55,6%	51,4%	4,2 p.p.
(-) Depreciação	49.200	51.577	-4,6%	153.514	159.586	-3,8%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	320.510	264.414	21,2%	963.585	852.462	13,0%
Margem Bruta Caixa Ajustada	67,5%	63,2%	4,3 p.p.	66,1%	63,2%	2,9 p.p.

Despesas Operacionais (Comerciais, Gerais e Administrativas)

Despesas Operacionais - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
Despesas Gerais e Administrativas	(205.107)	(178.926)	14,6%	(579.699)	(524.984)	10,4%
Pessoal e encargos	(66.526)	(60.190)	10,5%	(189.090)	(177.245)	6,7%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(22.315)	(16.932)	31,8%	(58.519)	(54.233)	7,9%
Publicidade	(41.884)	(30.092)	39,2%	(118.220)	(107.193)	10,3%
Materiais de Expediente e Aplicados	(5.674)	(4.251)	33,5%	(14.329)	(11.980)	19,6%
PDD	(45.050)	(44.852)	0,4%	(132.193)	(112.209)	17,8%
Outros	(17.790)	(17.488)	1,7%	(52.977)	(46.788)	13,2%
Depreciação e Amortização	(5.868)	(5.121)	14,6%	(14.371)	(15.336)	-6,3%
Outras Receitas (despesas) operacionais, líquidas	(6.439)	(6.877)	-6,4%	(13.052)	(15.639)	-16,5%
Resultado Operacional	58.032	24.572	136,2%	214.404	145.832	47,0%
Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)	(199.239)	(173.805)	14,6%	(565.328)	(509.648)	10,9%

a) As despesas com pessoal e encargos apresentaram um aumento de 10,5%, em decorrência do dissídio coletivo, aumento do provisionamento da Participação no Lucro dos Resultados (PLR) e do Plano de Concessão de Ações e internalização de algumas atividades terceirizadas. Houve também uma despesa não-recorrente de R\$3,7 milhões relacionada a multas indenizatórias referentes à readequação da estrutura administrativa. Excluindo os efeitos não-recorrentes entre os dois períodos, o aumento foi de 14,2%;

b) As despesas com serviços prestados tiveram crescimento de 31,8% em relação ao 3T23, em função principalmente de uma despesa não-recorrente com relação à prestação de serviços jurídicos de R\$7,1 milhões. Excluindo os efeitos não-recorrentes entre os dois períodos, que podem ser observados na tabela gerencial abaixo, o crescimento dessas despesas foi de 6,7%;



c) As despesas com publicidade aumentaram 39,2% em relação ao 3T23, em decorrência principalmente do lançamento de cursos de medicina credenciados ou em operação por decisões judiciais no 3T24. Como percentual da receita líquida, passaram de 7,2% para 8,8%;

d) A linha de PDD e Perdas Efetivas ficou em linha na comparação com o 3T23, representando 9,5% como percentual da receita líquida no 3T24, ante 10,7% no 3T23, como reflexo da melhoria na recuperação de mensalidades atrasadas e da introdução do programa Ser Solidário, que incrementou a PDD em 3,0 milhões. Excluindo esse programa, a PDD seria de R\$42,1 milhões, uma redução nominal de 6,3% versus o mesmo período, representando 9,0% da receita líquida;

e) A linha de Outros no 3T24 atingiu R\$17,8 milhões, um aumento de 1,7% em relação ao 3T23, praticamente estável em relação ao 3T23;

f) A linha de Outras Receitas (Despesas) Operacionais Líquidas apresentou uma queda de 6,4% quando comparada ao 3T23 (aumento de 56,9%, excluindo os não-recorrentes, conforme tabela ajustada abaixo), em virtude do ganho com a baixa de imobilizado e direito de uso e ressarcimento de despesas incorridas no 3T23.

A tabela abaixo apresenta as despesas gerais e administrativas em uma visão gerencial, que ajusta as despesas pelos efeitos não-recorrentes.

Despesas Operacionais - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
Despesas Gerais e Administrativas	(193.513)	(170.039)	13,8%	(555.172)	(499.148)	11,2%
Pessoal e encargos	(62.784)	(54.983)	14,2%	(180.681)	(163.567)	10,5%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(15.236)	(14.275)	6,7%	(44.416)	(44.546)	-0,3%
Publicidade	(41.884)	(30.004)	39,6%	(118.220)	(107.105)	10,4%
Materiais de Expediente e Aplicados	(5.674)	(4.251)	33,5%	(14.329)	(11.980)	19,6%
PDD	(45.050)	(44.852)	0,4%	(132.193)	(112.209)	17,8%
Outros	(17.017)	(16.552)	2,8%	(50.962)	(44.404)	14,8%
Depreciação e Amortização	(5.868)	(5.121)	14,6%	(14.371)	(15.336)	-6,3%
Outras Receitas (despesas) operacionais, líquidas	(5.481)	(3.494)	56,9%	(14.513)	(11.478)	26,4%
Resultado Operacional Ajustado	72.315	39.304	84,0%	240.386	182.250	31,9%
Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)	(187.645)	(164.918)	13,8%	(540.801)	(483.812)	11,8%

EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
Resultado Operacional	58.032	24.572	136,2%	214.404	145.832	47,0%
(-) Depreciação e Amortização (Custo + Despesa)	55.068	56.698	-2,9%	167.885	174.922	-4,0%
EBITDA¹	113.100	81.270	39,2%	382.289	320.754	19,2%
Margem EBITDA	23,8%	19,4%	4,4 p.p.	26,2%	23,8%	2,4 p.p.
(+) Receita de Juros sobre Acordos e Outros ²	2.356	6.727	-65,0%	11.247	17.483	-35,7%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes ³	14.283	14.732	-3,0%	25.982	36.418	-28,7%
(-) Aluguéis mínimos pagos ⁴	(36.084)	(35.211)	2,5%	(104.319)	(113.550)	-8,1%
EBITDA Ajustado⁵	93.655	67.518	38,7%	315.199	261.106	20,7%
Margem EBITDA Ajustada	19,7%	16,1%	3,6 p.p.	21,6%	19,4%	2,3 p.p.

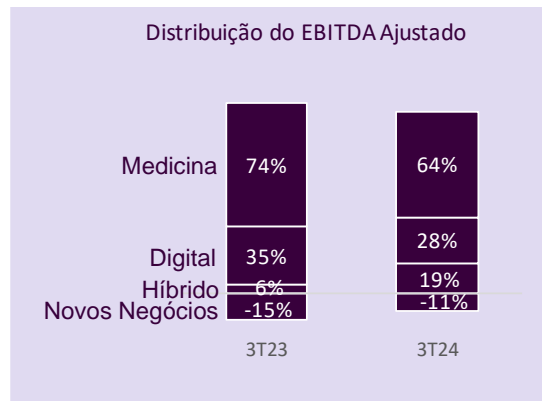
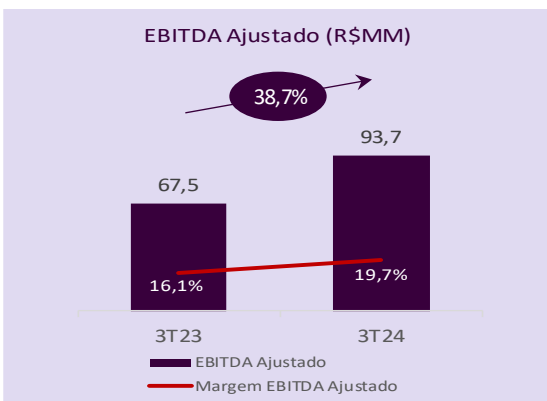
1. EBITDA não é uma medida contábil.

2. Receita de juros sobre acordos e outros são compostas pelo nosso resultado financeiro, líquido, oriundo da receita de juros e de multas sobre mensalidades correspondentes aos encargos financeiros sobre as mensalidades negociadas e mensalidades pagas em atraso.

3. Os custos e despesas não-recorrentes são compostos principalmente por gastos ligados a fusões e aquisições de empresas, despesas relativas a multas rescisórias em processos de otimizações de quadros de funcionários, os quais não impactariam a geração usual de caixa.

4. Os aluguéis mínimos são compostos pelos contratos de aluguel registrados como arrendamentos financeiros pelo IFRS 16. Os gastos destes arrendamentos não transitam pelo nosso EBITDA, compondo o EBITDA ajustado.

5. O EBITDA Ajustado corresponde à soma do EBITDA com (a) resultado financeiro das receitas com multas e juros sobre as mensalidades, (b) custos e despesas não-recorrentes e (c) os aluguéis mínimos pagos.



O aumento do EBITDA Ajustado e da margem EBITDA ajustada na comparação entre os dois períodos reflete o sucesso das iniciativas implantadas na Empresa nos últimos anos: (i) execução do plano de otimização operacional, que permitiu melhorar a ocupação do parque imobiliário locado, reorganizar o portfólio de cursos e gerar sinergias operacionais nos últimos 2 anos; (ii) sólido desempenho operacional durante a captação e matrículas do ciclo de 2024.2 e aumento da base de alunos de medicina em função do aumento da base de cursos em operação; e (iii) implantação do SS que gerou aumento marginal do reconhecimento das receitas do trimestre.

RESUMO DOS ITENS NÃO RECORRENTES (R\$ '000)	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
Custos e Despesas Não-Recorrentes que Impactam o EBITDA Ajustado	14.283	14.732	-3,0%	25.982	36.418	-28,7%
Aluguel	1.442	1.431	0,8%	1.983	1.431	38,6%
Pessoal	4.031	6.203	-35,0%	9.342	18.633	-49,9%
Custo	289	997	-71,0%	933	4.955	-81,2%
Despesa	3.742	5.207	-28,1%	8.409	13.678	-38,5%
Despesas com Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	7.079	2.691	163,0%	14.103	9.721	45,1%
Custo	-	34	0,0%	-	34	-100,0%
Despesa	7.079	2.657	166,4%	14.103	9.687	45,6%
Despesas Comerciais	-	88	-100,0%	-	88	-100,0%
Outras Despesas Operacionais Líquidas	1.730	4.318	-59,9%	554	6.546	-91,5%
Despesas Tributárias	38	103	-62,6%	128	330	-61,3%
Outras Despesas	734	833	-11,9%	1.887	2.055	-8,1%
Perda/ganho no valor de recuperação de ativos e baixa de imóveis	540	(1.080)	N.M.	(1.097)	(1.317)	-16,7%
Outras Despesas Operacionais Líquidas	418	4.463	-90,6%	(364)	5.478	N.M.
Custos e Despesas Não-Recorrentes que não Impactam o EBITDA Ajustado	7.437	(225)	N.M.	7.769	(608)	N.M.
Despesas Financeiras - Outros	5.688	2.259	151,7%	8.412	2.259	272,3%
Ajuste líquido da marcação a mercado de derivativos financeiros	1.798	-	N.M.	45	-	N.M.
IR/CSLL Complementar sobre o Lucro Líquido Ajustado*	(49)	(2.484)	-98,0%	(688)	(2.867)	-76,0%
Total de Custos e Despesas Não-Recorrentes	21.720	14.507	49,7%	33.751	35.811	-5,8%

* Utilização da mesma base de cálculo de IR sobre os resultados não-recorrentes para melhor refletir o lucro líquido ajustado.

Principais indicadores por segmento e formato de oferta

Resultados por Segmento (Valores em R\$ ('000))	3T24*				
	Ensino Híbrido	Ensino Digital	Novos Negócios⁽¹⁾	Consolidado	Medicina
Receita Líquida**	364.756	95.312	14.531	474.599	98.999
Lucro Bruto Caixa Ajustado	254.938	65.846	(274)	320.510	83.456
Margem Bruta Caixa Ajustada	69,9%	69,1%	-1,9%	67,5%	84,3%
EBITDA Ajustado	77.189	26.304	(9.838)	93.655	59.825
Margem EBITDA Ajustada	21,2%	27,6%	-67,7%	19,7%	60,4%
Base de Alunos ('000)	165.174	176.352	-	341.526	3.547

Resultados por Segmento (Valores em R\$ ('000))	9M24*				
	Ensino Híbrido	Ensino Digital	Novos Negócios ⁽¹⁾	Consolidado	Medicina
Receita Líquida**	1.132.735	283.700	41.158	1.457.592	275.820
Lucro Bruto Caixa Ajustado	762.727	193.428	7.430	963.585	228.953
<i>Margem Bruta Caixa Ajustada</i>	<i>67,3%</i>	<i>68,2%</i>	<i>18,1%</i>	<i>66,1%</i>	<i>83,0%</i>
EBITDA Ajustado	254.738	77.800	(17.339)	315.199	167.310
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>22,5%</i>	<i>27,4%</i>	<i>-42,1%</i>	<i>21,6%</i>	<i>60,7%</i>
Base de Alunos ('000)	165.174	176.352	-	341.526	3.547

* Alocações dos resultados não são auditadas.

** Considera as receitas de mensalidades de alunos e receitas auxiliares incluídas na linha Outras Receitas que consta na seção Receita dos Serviços Prestados.

(1) Compreende edtechs e empresas recentemente fundadas para composição do ecossistema de educação continuada, além das unidades pré-operacionais.

Indicadores Ser Solidário

O programa Ser Solidário (SS) foi introduzido no 3T24, em substituição ao programa de descontos comerciais oferecidos para matrículas de novos alunos. A partir de agora, os valores que eram ofertados como desconto da mensalidade efetiva, passaram a ser parcelados em valores iguais ao longo do curso. O programa foi implantado ao longo do 3T24, participando dos resultados consolidados, conforme destacado na tabela abaixo:

Participação do Ser Solidário nos Resultados - 3T24	Consolidado	Ser Solidário	% total
Captação Graduação Híbrida ('000)	23,5	13,5	57%*
Receita Bruta Total (R\$mm)	1.095,9	12,0	1%
Ajuste a Valor Presente - AVP	4,0	2,9	72%
Receita Líquida Total (R\$mm)	474,6	9,1	2%
PCLD (R\$mm)	45,1	3,0	7%
Ticket Médio Graduação Híbrida (R\$/mês)	739,21	18,66	3%
EBITDA Ajustado (R\$mm)	93,7	6,1	7%
Contas a Receber Líquido (R\$mm)	535,8	6,1	1%

*captação Ex-prouni e FIES

Resultado Financeiro

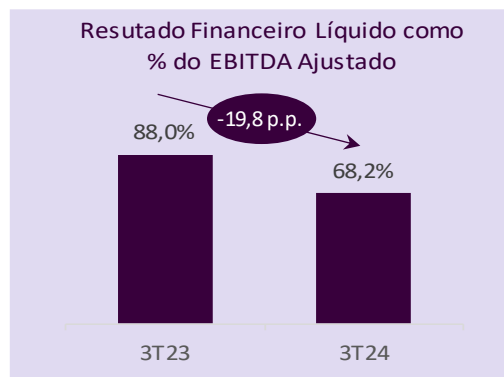
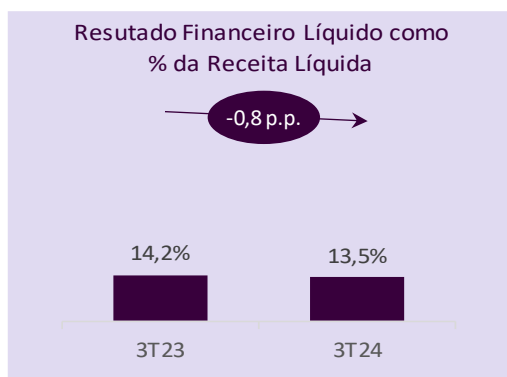
Resultado Financeiro - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
(+) Receita Financeira	24.771	17.604	40,7%	66.500	50.904	30,6%
Juros sobre Acordos e Outros	2.356	6.727	-65,0%	11.247	17.483	-35,7%
Rendimentos de aplicações financeiras	6.917	5.684	21,7%	18.186	17.685	2,8%
Ajuste de marcação ao mercado	4.904	-	N.M.	12.324	-	N.M.
Variação cambial ativa	10.616	5.567	90,7%	24.710	16.640	48,5%
Outros	(22)	(374)	-94,1%	33	(904)	N.M.
(-) Despesa Financeira	(88.645)	(77.047)	15,1%	(248.844)	(228.010)	9,1%
Despesas de Juros	(24.416)	(21.428)	13,9%	(68.536)	(67.652)	1,3%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(20.363)	(20.873)	-2,4%	(59.551)	(61.346)	-2,9%
Descontos Concedidos	(14.067)	(17.949)	-21,6%	(51.138)	(46.688)	9,5%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(593)	(594)	-0,2%	(3.458)	(5.928)	-41,7%
Ajuste de marcação ao mercado	(6.701)	-	N.M.	(12.368)	-	N.M.
Variação cambial passiva - Swap	(14.726)	(12.448)	18,3%	(38.518)	(37.541)	2,6%
Outros	(7.779)	(3.755)	107,2%	(15.275)	(8.855)	72,5%
Resultado Financeiro	(63.874)	(59.443)	7,5%	(182.344)	(177.106)	3,0%

- a) A Receita Financeira apresentou um crescimento de 40,7% em razão principalmente do aumento de 90,7% na linha de variação cambial sobre empréstimo em moeda estrangeira (com *swap*) contratado junto ao Banco Itaú e ao efeito não-recorrente de R\$4,9 milhões referente a ajuste de marcação a mercado de derivativos financeiros que passou a ser registrada pela Companhia a partir do 4T23, conforme dispõe o CPC 46, representando um efeito contábil, sem efeito caixa e, portanto, alocado como efeito não-recorrente no resultado;
- b) Juros sobre Acordos e Outros ficou em R\$2,4 milhões no 3T24, representando uma redução de 65,0% em relação ao 3T23, quando alcançou R\$6,7 milhões, devido à redução da cobrança de juros de alunos na comparação entre os dois períodos em função do aumento da pontualidade de pagamento de mensalidades;
- c) Os Rendimentos de Aplicações Financeiras atingiram R\$6,9 milhões no 3T24, com um crescimento de 21,7% na comparação com o 3T23, quando esta linha encerrou o trimestre em R\$5,7 milhões, em virtude do maior volume de recursos aplicados na comparação 3T24 X 3T23;
- d) A soma das linhas de Variação Cambial Ativa e a Linha de Despesa Financeira de Juros e Resultado Swap Sobre Empréstimos, referentes à contratação da linha de crédito na modalidade 4131 junto ao Banco Itaú, representou uma redução de 40,3% da despesa financeira combinada, passando de R\$6,9 milhões no 3T23 para R\$4,1 milhões no 3T24;
- e) As Despesas Financeiras atingiram R\$88,6 milhões no 3T24, ante R\$77,0 milhões no 3T23, o que representa um aumento de 15,1% na comparação entre os dois períodos, decorrente principalmente do aumento das despesas de juros e do ajuste de marcação a mercado.
- f) As Despesas de Juros apresentaram um crescimento de 13,9%, passando de R\$21,4 milhões no 3T23 para R\$24,4 milhões no 3T24, em virtude dos juros sobre a 4ª e a 5ª emissão de debêntures ocorridas no 4T23 e no 2T24, respectivamente, parcialmente compensado com menor valor de juros da dívida financeira dos últimos 12 meses;
- g) Os Juros de Arrendamentos Mercantis ficaram em R\$20,4 milhões no 3T24, ante R\$20,9 milhões no 3T23, uma redução de 2,4%, em função da entrega de imóveis, compensada pela remensuração de imóveis alugados;

- h) Os Descontos Concedidos atingiram R\$14,1 milhões no 3T24, ante R\$17,9 milhões no 3T23, correspondendo a uma redução de 21,6% na comparação entre os dois períodos, decorrente de um menor do volume de acordos para recuperação de créditos de mensalidades antigas, principalmente entre 361 e 720 dias, na comparação entre os dois períodos;
- i) A linha Outros das despesas financeiras encerrou o 3T24 em R\$7,8 milhões, contra R\$3,8 milhões registrados no 3T23, em decorrência principalmente do efeito não-recorrente de R\$5,7 milhões relacionado à execução e estruturação de operações financeiras no período.

A tabela abaixo apresenta o resultado financeiro em uma visão gerencial, que ajusta esse resultado pelos efeitos não-recorrentes das outras receitas financeiras:

Resultado Financeiro - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
(+) Receita Financeira	19.867	17.604	12,9%	54.176	50.904	6,4%
Juros sobre Acordos e Outros	2.356	6.727	-65,0%	11.247	17.483	-35,7%
Rendimentos de aplicações financeiras	6.917	5.684	21,7%	18.186	17.685	2,8%
Varição cambial ativa	10.616	5.567	90,7%	24.710	16.640	48,5%
Outros	(22)	(374)	-94,1%	33	(904)	N.M.
(-) Despesa Financeira	(76.256)	(74.788)	2,0%	(228.064)	(225.751)	1,0%
Despesas de Juros	(24.416)	(21.428)	13,9%	(68.536)	(67.652)	1,3%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(20.363)	(20.873)	-2,4%	(59.551)	(61.346)	-2,9%
Descontos Concedidos	(14.067)	(17.949)	-21,6%	(51.138)	(46.688)	9,5%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(593)	(594)	N.M.	(3.458)	(5.928)	-41,7%
Varição cambial passiva - Swap	(14.726)	(12.448)	18,3%	(38.518)	(37.541)	2,6%
Outros	(2.091)	(1.496)	39,8%	(6.863)	(6.596)	4,1%
Resultado Financeiro	(56.389)	(57.184)	-1,4%	(173.887)	(174.847)	-0,5%



Lucro Líquido

Lucro Líquido (Prejuízo) - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
Lucro Operacional	58.032	24.572	136,2%	214.404	145.832	47,0%
(+) Resultado Financeiro	(63.874)	(59.443)	7,5%	(182.344)	(177.106)	3,0%
(+) IR / CS do Exercício	1.890	(3.478)	N.M.	(7.600)	(4.717)	61,1%
(+) IR / CS Diferidos	1.641	1.582	3,7%	4.586	2.255	103,4%
Lucro Líquido (Prejuízo)	(2.311)	(36.767)	-93,7%	29.046	(33.736)	N.M.
Margem Líquida	-0,5%	-8,8%	8,3 p.p.	2,0%	-2,5%	4,5 p.p.

A tabela abaixo apresenta o lucro líquido em uma visão gerencial, que ajusta o resultado pelos efeitos não-recorrentes.

No 3T24, o lucro líquido ajustado foi de R\$16,8 milhões, contra um prejuízo de R\$22,3 milhões no 3T23, decorrente principalmente da recuperação da base de receitas do Ensino Híbrido, combinada com o início das sinergias geradas pela execução do plano de otimização operacional iniciado a partir do final de 2022. Para o 3T24, o IR/CSLL registrou um saldo positivo de R\$3,5 milhões, decorrente da implementação de ajustes de adição e exclusão na apuração do IR/CSLL do ano de 2024, como resultado de revisão realizada por consultoria especializada, completada no trimestre.

Lucro Líquido (Prejuízo) Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
Lucro Operacional Ajustado	72.315	39.304	84,0%	240.386	182.250	31,9%
(+) Resultado Financeiro	(56.389)	(57.184)	-1,4%	(173.887)	(174.847)	-0,5%
(+) IR / CS do Exercício	1.841	(5.962)	N.M.	(8.288)	(7.584)	9,3%
(+) IR / CS Diferidos	1.641	1.582	3,7%	4.586	2.255	103,4%
Lucro Líquido (Prejuízo) Ajustado	19.409	(22.260)	N.M.	62.797	2.075	2926,6%
Margem Líquida Ajustada	4,1%	-5,3%	9,4 p.p.	4,3%	0,2%	4,2 p.p.

Reconciliação do lucro líquido ajustado excluindo os efeitos do IFRS-16

Lucro Líquido (Prejuízo) Ajustado (Ex-IFRS 16) (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
Lucro Líquido (Prejuízo) Ajustado	19.409	(22.260)	N.M.	62.797	2.075	2926,6%
Margem Líquida Ajustada	4,1%	-5,3%	9,4 p.p.	4,3%	0,2%	4,2 p.p.
Aluguéis e Arrendamentos (IFRS 16)	(29.860)	(27.654)	8,0%	(85.647)	(90.879)	-5,8%
Depreciação e Amortização (IFRS 16)	20.346	19.003	7,1%	62.345	61.705	1,0%
Juros sobre arrendamentos (IFRS 16)	16.491	15.670	5,2%	47.729	45.528	4,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social (IFRS 16)	(185)	(382)	-51,7%	(1.226)	(920)	33,2%
Lucro Líquido (Prejuízo) Ajustado (Ex-IFRS 16)	26.201	(15.623)	N.M.	85.998	17.508	391,2%
Margem Líquida Ajustada (Ex-IFRS 16)	5,5%	-3,7%	9,3 p.p.	5,9%	1,3%	4,6 p.p.

A tabela acima tem como objetivo demonstrar o impacto do IFRS 16 no lucro líquido ajustado da Companhia para fins de demonstração e comparabilidade com exercícios anteriores. No 3T24, excluindo os impactos do IFRS 16, houve um lucro líquido ajustado de R\$26,2 milhões. O aumento da diferença entre o lucro líquido ajustado e o mesmo Ex-IFRS 16, na comparação entre os trimestres, ocorre em função da devolução dos imóveis que são imediatamente reconhecidos nos resultados Ex-IFRS 16, contudo na apuração considerando o IFRS 16 esse impacto é reconhecido gradualmente em função do modelo de cálculo segundo essa norma contábil.

Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento

Evolução de Contas e Prazo Médio a Receber - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24
Contas a Receber Bruto	748.801	770.748	740.192	762.383	754.821
Mensalidades de alunos	445.889	494.882	469.884	508.503	485.473
FIES	73.630	94.571	82.753	68.471	62.277
Acordos a receber	106.817	96.716	100.361	91.429	91.873
Créditos Educativos a Receber	64.307	64.952	66.748	65.435	77.351
Cartão de Crédito e Outros	58.158	19.627	20.446	28.545	37.847
Saldo PDD	(255.628)	(249.208)	(260.049)	(207.804)	(218.978)
Contas a Receber Líquido	493.173	521.540	480.143	554.579	535.843
Receita Líquida (Últimos 12 meses - FIES+Ex-FIES)	1.791.142	1.830.934	1.857.101	1.883.331	1.939.639
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES+Ex-FIES)	99	103	93	106	99
Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)	124.554	126.044	122.702	120.984	117.935
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES)	87	145	114	204	190
Prazo Médio de Recebimento Líquido (Mensalidades de alunos + Acordos a Receber + Créditos Educativos a Receber)	87	95	87	93	86

O prazo médio de recebimento líquido ex-FIES passou de 87 para 86 dias em função principalmente da melhoria da assiduidade e pontualidade de pagamento de mensalidades de alunos das safras geradas após a pandemia. O aumento da PMR FIES ocorreu principalmente em função da reclassificação de saldo da PCLD do FIES para o FG-FIES.

Aging de Mensalidades de Alunos (Valores em R\$ ('000))	3T23	A.V. (%)	4T23	A.V. (%)	3T24	A.V. (%)
A vencer	32.913	7,4%	39.363	8,0%	77.158	15,9%
Vencidas de 1 a 90 dias	86.516	19,4%	142.377	28,8%	84.145	17,3%
Vencidas de 91 a 180 dias	77.706	17,4%	55.380	11,2%	77.172	15,9%
Vencidas de 181 a 360 dias	89.362	20,0%	103.079	20,8%	93.218	19,2%
Vencidas de 361 a 540 dias	77.383	17,4%	74.662	15,1%	81.666	16,8%
Vencidas de 541 a 720 dias	82.009	18,4%	80.021	16,2%	72.114	14,9%
TOTAL	445.889	100,0%	494.882	100,0%	485.473	100,0%
% sobre o Contas a Receber Bruto	59,5%		64,2%		64,3%	

Aging dos Acordos a Receber (Valores em R\$ ('000))	3T23	A.V. (%)	4T23	A.V. (%)	3T24	A.V. (%)
A vencer	20.456	19,2%	17.276	17,9%	29.790	32,4%
Vencidas de 1 a 90 dias	17.265	16,2%	22.720	23,5%	12.877	14,0%
Vencidas de 91 a 180 dias	14.562	13,6%	11.214	11,6%	10.813	11,8%
Vencidas de 181 a 360 dias	20.334	19,0%	16.531	17,1%	14.179	15,4%
Vencidas de 361 a 540 dias	17.846	16,7%	15.088	15,6%	12.030	13,1%
Vencidas de 541 a 720 dias	16.354	15,3%	13.887	14,4%	12.184	13,3%
TOTAL	106.817	100,0%	96.716	100,0%	91.873	100,0%
% sobre o Contas a Receber Bruto	14,3%		12,5%		12,2%	

A tabela abaixo mostra a evolução de nossa PDD no período de 31 de dezembro de 2023 a 30 de setembro de 2024. No 3T24, foi realizada uma reclassificação de saldos da parcela da PCLD FIES para o FG FIES conforme pode ser observado abaixo:

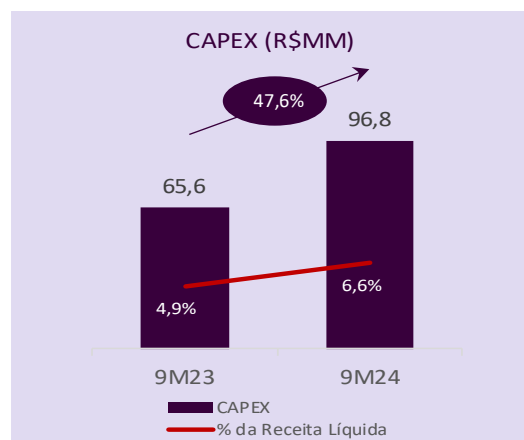
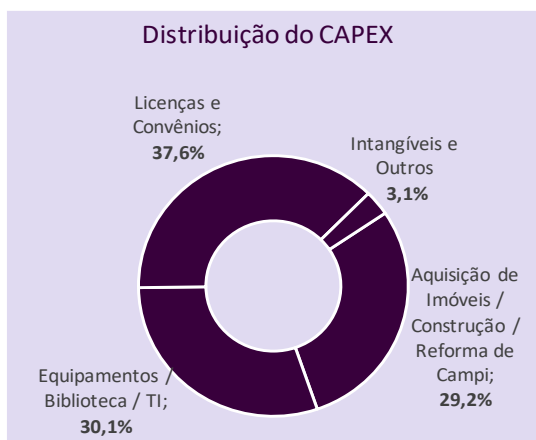
Constituição da Provisão para Devedores Duvidosos na DRE (Valores em R\$ ('000))	31/12/2023	Baixa por venda de recebíveis	Aumento bruto da provisão para inadimplência	Baixa	30/09/2024
Total	249.208	(2.719)	132.193	(111.956)	266.726
<i>FG-FIES Não Circulante</i>					<i>47.748</i>
<i>Contas a Receber</i>					<i>218.978</i>

Investimento (CAPEX)

CAPEX (Valores em R\$ ('000))	3T24	A.V.	3T23	A.V.	9M24	A.V.	9M23	A.V.
CAPEX Ex-Aquisições	37.385	100,0%	26.808	100,0%	96.778	100,0%	65.571	100,0%
Aquisição de Imóveis / Construção / Reforma de Campi	10.096	27,0%	8.963	33,4%	28.227	29,2%	23.096	35,2%
Equipamentos / Biblioteca / TI	9.839	26,3%	4.265	15,9%	29.106	30,1%	12.137	18,5%
Licenças e Convênios	14.435	38,6%	10.128	37,8%	36.430	37,6%	20.503	31,3%
Intangíveis e Outros	3.015	8,1%	3.452	12,9%	3.015	3,1%	9.835	15,0%
Pagamento de Dívida de Aquisições (Compromissos a Pagar)	1.009		704		57.111		48.151	
Total CAPEX e Pagamento de Dívida de Aquisições	38.394		27.512		153.889		113.722	

No 3T24, a Companhia investiu R\$37,4 milhões, tendo os investimentos em reformas de campi e equipamentos, laboratórios e bibliotecas atingido R\$19,9 milhões, um aumento de 50,7% na comparação com o 3T23.

Esse aumento ocorreu porque foram realizadas obras para propiciar a devolução de imóveis dentro do escopo do plano de otimização do parque imobiliário da Companhia e da conclusão de obras para melhoria de experiência de alunos de medicina em cursos já existentes, em especial em policlínicas. Essas obras foram completadas durante o 3T24. Os investimentos em licenças e convênios ficaram em R\$14,4 milhões e intangíveis e outros totalizaram R\$3,0 milhões.



Endividamento

Endividamento (Valores em R\$ ('000))	30/09/2024	31/12/2023	Var. (%) Set24 x Dez23
Caixa Total	444.392	474.316	-6,3%
Caixa Restrito (Escrow FAEL)	(69.769)	(65.343)	6,8%
Depósitos e bloqueios judiciais	(23.086)	(27.230)	-15,2%
Fundo garantidor FG-FIES	(81.301)	(87.423)	-7,0%
Disponibilidades	270.236	294.320	-8,2%
Caixa e disponibilidades	269.504	215.267	25,2%
Títulos e valores mobiliários	732	79.053	-99,1%
Endividamento bruto	(1.008.097)	(1.086.789)	-7,2%
Empréstimos e Financiamentos	(349.850)	(493.475)	-29,1%
Curto prazo	(179.104)	(212.241)	-15,6%
Longo prazo	(170.746)	(281.234)	-39,3%
Debêntures	(539.611)	(413.645)	30,5%
Curto prazo	(102.256)	(43.724)	133,9%
Longo prazo	(437.355)	(369.921)	18,2%
Compromissos a pagar *	(118.636)	(179.669)	-34,0%
Curto prazo	(90.129)	(72.384)	24,5%
Longo prazo	(28.507)	(107.285)	-73,4%
Dívida Líquida	(737.861)	(792.469)	-6,9%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (udm)	(1,76)	(2,17)	

*Compromissos a pagar são referentes a aquisições realizadas e ainda não liquidadas, líquidos da escrow na compra da FAEL.

A disponibilidade de caixa da Companhia totalizou R\$270,2 milhões, uma redução de 8,2% comparado a dezembro de 2023, em função principalmente da redução do endividamento bruto em 7,2%, tendo realizado cerca de R\$100,0 milhões em amortização de dívidas, e do aumento do CAPEX em R\$10,6 milhões, na comparação entre os dois períodos. Esses efeitos foram parcialmente compensados pelo aumento da geração operacional de caixa líquida decorrente do crescimento orgânico operacional, da venda de carteira e do aumento do recebimento de FIES.

Como resultado, o endividamento líquido caiu 6,9% na comparação com o 4T23, com a dívida líquida encerrando o trimestre em R\$737,9 milhões e representando uma dívida líquida / EBITDA ajustado de 1,76x.

Cronograma da Dívida (Valores em R\$ ('000))	Empréstimos e Financiamentos	A.V. (%)	Compromissos a Pagar	A.V. (%)	Debêntures	A.V. (%)	Total	A.V. (%)
Curto Prazo	179.104	51,2%	97.596	51,8%	102.256	18,9%	378.956	35,2%
Longo Prazo	170.746	48,8%	90.809	48,2%	437.355	81,1%	698.910	64,8%
Entre um e dois anos	142.225	40,7%	35.537	18,9%	106.456	19,7%	284.218	26,4%
Entre dois e três anos	28.521	8,2%	41.473	22,0%	156.498	29,0%	226.492	21,0%
Entre três e quatro anos	-	0,0%	13.799	7,3%	99.561	18,5%	113.360	10,5%
Entre quatro e cinco anos	-	0,0%	-	0,0%	74.840	13,9%	74.840	6,9%
Total da Dívida	349.850	100,0%	188.405	100,0%	539.611	100,0%	1.077.866	100,0%
Escrow FAEL	-		(69.769)		-		(69.769)	
Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)	349.850		118.636		539.611		1.008.097	

Em 30 de setembro de 2024, o endividamento bruto da Companhia ficou em R\$1.008,1 milhões, apresentando uma redução de 7,2% em comparação aos R\$1.086,8 milhões registrados em 31 de dezembro de 2023, composto principalmente pelas operações abaixo:

Endividamento	Contrato	Valor do Contrato na data de celebração (Valores em R\$ ('000))	Taxa de Juros	Saldo em 30/09/2024
Santander	Capital de Giro	100.000	CDI + 2,70% a.a.	63.360
Itaú-Unibanco	Capital de Giro	200.000	CDI + 2,30% a.a.	104.733
Caixa Econômica Federal	Capital de Giro	200.000	CDI + 1,69% a.a.	26.127
Empréstimo 4131 Itaú	Empréstimo em moeda estrangeira com Swap	200.000	Eur + 2,15 a.a, com Swap CDI + 2,70 a.a.	154.834
Finame	-	24.900	6% a.a.	654
Outros	-	-	-	142
Debêntures	Escritura de emissão de 3a debêntures de 1ª Série - data de 15/08/22	200.000	CDI + 2,00% a.a.	173.341
Debêntures	Escritura de emissão de 4a debêntures de 1ª Série - data de 10/10/23	200.000	CDI + 2,00% a.a.	210.862
Debêntures	Escritura de emissão de 5a debêntures de 1ª Série - data de 15/05/2024	200.000	CDI + 2,00% a.a.	155.408
UNIFAEL	Contrato de Cessão e Transferência de Ações	R\$280.000 (sujeito a um ajuste de capital de giro e dívida líquida da FAEL, bem como ao pagamento de um earn-out de até R\$17.500)		71.990
UNESC	Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças	R\$120.000 (R\$70.000 à vista + R\$50.000 em 4 parcelas anuais + Earn out: R\$52.800)	IPCA	48.621
UNIFASB	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$210.000 (R\$130.000 à vista + R\$80.000 em 5 parcelas anuais)		35.803
UNIFACIMED	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$150.000 (R\$100.000 à vista + R\$50.000 em 4 parcelas anuais)	IPCA	16.013
UNIJUAZEIRO	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$24.000 (R\$12.000 + R\$12.000 em 5 parcelas anuais)	IPCA	6.079
UNI7	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$10.000 (R\$5.000 à vista + R\$5.000 em 3 parcelas anuais)	CDI	4.843
CDMV / Hospital Veterinário DOK	Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças	R\$12.000 (R\$8.400 à vista + R\$3.600 em 5 parcelas anuais)	IPCA	1.635
Plantão Veterinário Hospital Ltda e Pet Shop Kero Kolo Ltda.	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$10.000 (R\$4.000 à vista + R\$1.000, após cumprimento de determinadas condições previstas no Contrato + R\$5.000 em 6 parcelas anuais, sendo a 1.a de R\$1.000 e 5 parcelas R\$800)	IPCA	1.363
Outras Aquisições	Edtechs	Parcelamentos e Earn-out		2.058
Total da Dívida Bruta				1.077.866
Escrow FAEL				(69.769)
Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)				1.008.097

Em 30 de setembro de 2024, a Companhia apresentou uma dívida líquida de R\$737,9 milhões ante uma dívida líquida de R\$792,5 milhões em 31 de dezembro de 2023, em função principalmente da melhoria da geração de caixa operacional.

Fluxo de Caixa

Geração de Caixa (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
Fluxos de caixa das atividades operacionais						
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	85.307	27.845	206,4%	190.391	143.214	32,9%
(-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de investimento	(38.151)	(27.512)	38,7%	(153.889)	(113.631)	35,4%
(+)/(-) Títulos e Valores Mobiliários	-	17.084	-100,0%	81.621	20.491	298,3%
(+)/(-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de financiamento	(93.503)	(27.430)	240,9%	(63.886)	(91.520)	-30,2%
Diminuição de caixa e equivalentes de caixa	(46.347)	(10.013)	362,9%	54.237	(41.446)	N.M.
Demonstração do aumento (Diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa						
No início do período	315.851	149.331	111,5%	215.267	180.764	19,1%
No fim do período	269.504	139.318	93,4%	269.504	139.318	93,4%
Diminuição de caixa e equivalentes de caixa	(46.347)	(10.013)	362,9%	54.237	(41.446)	N.M.
Variação das Disponibilidades Financeiras ⁶						
Disponibilidades Financeiras no início do período	316.583	210.466	50,4%	294.320	241.559	21,8%
Disponibilidades Financeiras no fim do período	270.236	184.686	46,3%	270.236	184.686	46,3%

A geração de caixa operacional líquida atingiu R\$85,3 milhões, representando um aumento de 206,4% na comparação com o 3T23. O aumento decorre principalmente de: (i) recebimento do valor de venda da carteira do PRAVALER no total de R\$12,9 milhões no trimestre; (ii) aumento da pontualidade de pagamento de mensalidades de alunos; (iii) maior recebimento de FIES no trimestre; e (iv) sinergias geradas pelo plano de otimização operacional da Companhia.

SOBRE O GRUPO SER EDUCACIONAL

Fundado em 2003 e com sede no Recife, o Grupo Ser Educacional (B3 SEER3) é um dos maiores grupos privados de educação do Brasil e líder nas regiões Nordeste e Norte em alunos matriculados. A Companhia oferece cursos de graduação, pós-graduação, técnicos e ensino a distância e está presente em 26 estados e no Distrito Federal, em uma base consolidada de aproximadamente 341,5 mil alunos. A Companhia opera sob as marcas UNINASSAU, UNINASSAU – Centro Universitário Maurício de Nassau, UNINABUCO - Centro Universitário Joaquim Nabuco, Faculdades UNINABUCO, Escolas Técnicas Joaquim Nabuco e Maurício de Nassau, UNIVERITAS/UNG, UNAMA – Universidade da Amazônia e Faculdade da Amazônia, UNIVERITAS – Centro Universitário Universus Veritas, Faculdades UNIVERITAS, UNINORTE – Centro Universitário do Norte, Centro Universitário de Ciências Biomédicas de Cacoal – UNIFACIMED, UNIJUZEIRO - Centro Universitário de Juazeiro do Norte, Sociedade Educacional de Rondônia – UNESC, Centro Universitário São Francisco de Barreiras – UNIFASB, CDMV – Centro de Desenvolvimento da Medicina Veterinária, Centro Universitário da Lapa – UNIFAEEL e Centro Universitário 7 de Setembro – UNI7.

Contatos Relações com Investidores

Rodrigo de Macedo Alves e Geraldo Soares de Oliveira Júnior
 (+55 11) 97093-2225 | ri@sereducacional.com | www.sereducacional.com/ri

Contato Imprensa

(+55 81) 3413-4643 | imprensa@sereducacional.com

Este comunicado pode conter considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento do Grupo Ser Educacional. Estas são apenas projeções e, como tais, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração do Grupo Ser Educacional. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de fatores externos, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pelo Grupo Ser Educacional e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

ANEXOS - Demonstração de Resultados

Demonstração de Resultados - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.095.916	973.881	12,5%	3.309.593	2.975.565	11,2%
Mensalidades de Ensino Híbrido	963.830	839.367	14,8%	2.917.485	2.570.482	13,5%
Mensalidades de Ensino Digital	112.167	115.962	-3,3%	340.546	355.756	-4,3%
Outras	19.919	18.552	7,4%	51.562	49.327	4,5%
Deduções sobre vendas	(621.317)	(555.590)	11,8%	(1.852.001)	(1.626.678)	13,9%
Descontos e Bolsas	(520.406)	(450.331)	15,6%	(1.555.598)	(1.317.401)	18,1%
PROUNI	(82.118)	(88.858)	-7,6%	(240.644)	(258.716)	-7,0%
FGEDUC e encargos FIES	(625)	(656)	-4,7%	(1.866)	(2.155)	-13,4%
Impostos	(18.168)	(15.745)	15,4%	(53.893)	(48.406)	11,3%
Receita Líquida	474.599	418.291	13,5%	1.457.592	1.348.887	8,1%
Custos dos serviços prestados	(205.021)	(207.916)	-1,4%	(650.437)	(662.432)	-1,8%
Pessoal e encargos	(109.489)	(107.816)	1,6%	(344.615)	(356.264)	-3,3%
Aluguéis	(6.098)	(6.409)	-4,9%	(15.483)	(16.075)	-3,7%
Concessionárias	(11.474)	(9.864)	16,3%	(37.018)	(30.228)	22,5%
Serviços de terceiros e Outros	(28.760)	(32.250)	-10,8%	(99.807)	(100.279)	-0,5%
Depreciação e amortização	(49.200)	(51.577)	-4,6%	(153.514)	(159.586)	-3,8%
Lucro bruto	269.578	210.375	28,1%	807.155	686.455	17,6%
<i>Margem Bruta</i>	<i>56,8%</i>	<i>50,3%</i>	<i>6,5 p.p.</i>	<i>55,4%</i>	<i>50,9%</i>	<i>4,5 p.p.</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(211.546)	(185.803)	13,9%	(592.751)	(540.623)	9,6%
Despesas gerais e administrativas	(205.107)	(178.926)	14,6%	(579.699)	(524.984)	10,4%
Pessoal e encargos	(66.526)	(60.190)	10,5%	(189.090)	(177.245)	6,7%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(22.315)	(16.932)	31,8%	(58.519)	(54.233)	7,9%
Publicidade	(41.884)	(30.092)	39,2%	(118.220)	(107.193)	10,3%
Materiais de expediente e Aplicados	(5.674)	(4.251)	33,5%	(14.329)	(11.980)	19,6%
PDD	(45.050)	(44.852)	0,4%	(132.193)	(112.209)	17,8%
Outros	(17.790)	(17.488)	1,7%	(52.977)	(46.788)	13,2%
Depreciação e amortização	(5.868)	(5.121)	14,6%	(14.371)	(15.336)	-6,3%
Outras despesas operacionais, líquidas	(6.439)	(6.877)	-6,4%	(13.052)	(15.639)	-16,5%
Lucro operacional	58.032	24.572	136,2%	214.404	145.832	47,0%
<i>Margem Operacional</i>	<i>12,2%</i>	<i>5,9%</i>	<i>6,4 p.p.</i>	<i>14,7%</i>	<i>10,8%</i>	<i>3,9 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	55.068	56.698	-2,9%	167.885	174.922	-4,0%
EBITDA	113.100	81.270	39,2%	382.289	320.754	19,2%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>23,8%</i>	<i>19,4%</i>	<i>4,4 p.p.</i>	<i>26,2%</i>	<i>23,8%</i>	<i>2,4 p.p.</i>
(+) Despesas Não-Recorrentes	14.283	14.732	-3,0%	25.982	36.418	-28,7%
(+) Juros sobre Mensalidades e Acordos	2.356	6.727	-65,0%	11.247	17.483	-35,7%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(36.084)	(35.211)	2,5%	(104.319)	(113.550)	-8,1%
EBITDA Ajustado	93.655	67.518	38,7%	315.199	261.106	20,7%
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>19,7%</i>	<i>16,1%</i>	<i>3,6 p.p.</i>	<i>21,6%</i>	<i>19,4%</i>	<i>2,3 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(55.068)	(56.698)	-2,9%	(167.885)	(174.922)	-4,0%
EBIT Ajustado	38.587	10.820	256,6%	147.314	86.184	70,9%
<i>Margem EBIT Ajustado</i>	<i>8,1%</i>	<i>2,6%</i>	<i>5,5 p.p.</i>	<i>10,1%</i>	<i>6,4%</i>	<i>3,7 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(63.874)	(59.443)	7,5%	(182.344)	(177.106)	3,0%
(+) Receita Financeira	24.771	17.604	40,7%	66.500	50.904	30,6%
Juros sobre mensalidades e acordos	2.356	6.727	-65,0%	11.247	17.483	-35,7%
Rendimentos de aplicações financeiras	6.917	5.684	21,7%	18.186	17.685	2,8%
Ajuste de marcação ao mercado	4.904	-	N.M.	12.324	-	N.M.
Variação cambial ativa	10.616	5.567	90,7%	24.710	16.640	48,5%
Outros	(22)	(374)	N.M.	33	(904)	N.M.
(-) Despesa Financeira	(88.645)	(77.047)	15,1%	(248.844)	(228.010)	9,1%
Despesas de juros	(24.416)	(21.428)	13,9%	(68.536)	(67.652)	1,3%
Juros de arrendamentos mercantis	(20.363)	(20.873)	-2,4%	(59.551)	(61.346)	-2,9%
Descontos concedidos	(14.067)	(17.949)	-21,6%	(51.138)	(46.688)	9,5%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(593)	(594)	-0,2%	(3.458)	(5.928)	-41,7%
Ajuste de marcação ao mercado	(6.701)	-	N.M.	(12.368)	-	N.M.
Variação cambial passiva - Swap	(14.726)	(12.448)	18,3%	(38.518)	(37.541)	2,6%
Outros	(7.779)	(3.755)	107,2%	(15.275)	(8.855)	72,5%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(5.842)	(34.871)	-83,2%	32.060	(31.274)	N.M.
Imposto de Renda e Contribuição Social	3.531	(1.896)	N.M.	(3.014)	(2.462)	22,4%
Imposto de renda e contribuição social	1.890	(3.478)	N.M.	(7.600)	(4.717)	61,1%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.641	1.582	3,7%	4.586	2.255	103,4%
Lucro Líquido (Prejuízo)	(2.311)	(36.767)	-93,7%	29.046	(33.736)	N.M.
<i>Margem Líquida</i>	<i>-0,5%</i>	<i>-8,8%</i>	<i>8,3 p.p.</i>	<i>2,0%</i>	<i>-2,5%</i>	<i>4,5 p.p.</i>

Demonstração de Resultados – Gerencial

Demonstração de Resultados - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T24	3T23	Var. (%) 3T24 x 3T23	9M24	9M23	Var. (%) 9M24 x 9M23
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.095.916	973.881	12,5%	3.309.593	2.975.565	11,2%
Mensalidades de Ensino Híbrido	963.830	839.367	14,8%	2.917.485	2.570.482	13,5%
Mensalidades de Ensino Digital	112.167	115.962	-3,3%	340.546	355.756	-4,3%
Outras	19.919	18.552	7,4%	51.562	49.327	4,5%
Deduções sobre vendas	(621.317)	(555.590)	11,8%	(1.852.001)	(1.626.678)	13,9%
Descontos e Bolsas	(520.406)	(450.331)	15,6%	(1.555.598)	(1.317.401)	18,1%
PROUNI	(82.118)	(88.858)	-7,6%	(240.644)	(258.716)	-7,0%
FGEDUC e encargos FIES	(625)	(656)	-4,7%	(1.866)	(2.155)	-13,4%
Impostos	(18.168)	(15.745)	15,4%	(53.893)	(48.406)	11,3%
Receita Líquida	474.599	418.291	13,5%	1.457.592	1.348.887	8,1%
Custos dos serviços prestados	(203.289)	(205.454)	-1,1%	(647.521)	(656.011)	-1,3%
Pessoal e encargos	(109.200)	(106.819)	2,2%	(343.682)	(351.309)	-2,2%
Aluguéis	(4.656)	(4.977)	-6,5%	(13.500)	(14.644)	-7,8%
Concessionárias	(11.474)	(9.864)	16,3%	(37.018)	(30.228)	22,5%
Serviços de terceiros e Outros	(28.760)	(32.217)	-10,7%	(99.807)	(100.245)	-0,4%
Depreciação e amortização	(49.200)	(51.577)	-4,6%	(153.514)	(159.586)	-3,8%
Lucro bruto Ajustado	271.310	212.837	27,5%	810.071	692.876	16,9%
<i>Margem Bruta Gerencial</i>	<i>57,2%</i>	<i>50,9%</i>	<i>6,3 p.p.</i>	<i>55,6%</i>	<i>51,4%</i>	<i>4,2 p.p.</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(198.995)	(173.533)	14,7%	(569.685)	(510.625)	11,6%
Despesas gerais e administrativas	(193.513)	(170.039)	13,8%	(555.172)	(499.148)	11,2%
Pessoal e encargos	(62.784)	(54.983)	14,2%	(180.681)	(163.567)	10,5%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(15.236)	(14.275)	6,7%	(44.416)	(44.546)	-0,3%
Publicidade	(41.884)	(30.004)	39,6%	(118.220)	(107.105)	10,4%
Materiais de expediente e Aplicados	(5.674)	(4.251)	33,5%	(14.329)	(11.980)	19,6%
PDD	(45.050)	(44.852)	0,4%	(132.193)	(112.209)	17,8%
Outros	(17.017)	(16.552)	2,8%	(50.962)	(44.404)	14,8%
Depreciação e amortização	(5.868)	(5.121)	14,6%	(14.371)	(15.336)	-6,3%
Outras despesas operacionais, líquidas	(5.481)	(3.494)	56,9%	(14.513)	(11.478)	26,4%
Lucro operacional Gerencial	72.315	39.304	84,0%	240.386	182.250	31,9%
<i>Margem Operacional Gerencial</i>	<i>15,2%</i>	<i>9,4%</i>	<i>5,8 p.p.</i>	<i>16,5%</i>	<i>13,5%</i>	<i>3,0 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	55.068	56.698	-2,9%	167.885	174.922	-4,0%
(+) Juros sobre acordos e Outros	2.356	6.727	-65,0%	11.247	17.483	-35,7%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(36.084)	(35.211)	2,5%	(104.319)	(113.550)	-8,1%
EBITDA Ajustado	93.655	67.518	38,7%	315.199	261.106	20,7%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>19,7%</i>	<i>16,1%</i>	<i>3,6 p.p.</i>	<i>21,6%</i>	<i>19,4%</i>	<i>2,3 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(55.068)	(56.698)	-2,9%	(167.885)	(174.922)	-4,0%
EBIT Ajustado	38.587	10.820	256,6%	147.314	86.184	70,9%
<i>Margem EBIT Ajustada</i>	<i>8,1%</i>	<i>2,6%</i>	<i>5,5 p.p.</i>	<i>10,1%</i>	<i>6,4%</i>	<i>3,7 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(56.389)	(57.184)	-1,4%	(173.887)	(174.847)	-0,5%
(+) Receita Financeira	19.867	17.604	12,9%	54.176	50.904	6,4%
Juros sobre acordos e Outros	2.356	6.727	-65,0%	11.247	17.483	-35,7%
Rendimentos de aplicações financeiras	6.917	5.684	21,7%	18.186	17.685	2,8%
Variação cambial ativa	10.616	5.567	90,7%	24.710	16.640	48,5%
Outros	(22)	(374)	-94,1%	33	(904)	N.M.
(-) Despesa Financeira	(76.256)	(74.788)	2,0%	(228.064)	(225.751)	1,0%
Despesas de juros	(24.416)	(21.428)	13,9%	(68.536)	(67.652)	1,3%
Juros de arrendamentos mercantis	(20.363)	(20.873)	-2,4%	(59.551)	(61.346)	-2,9%
Descontos concedidos	(14.067)	(17.949)	-21,6%	(51.138)	(46.688)	9,5%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(593)	(594)	-0,2%	(3.458)	(5.928)	-41,7%
Variação cambial passiva - Swap	(14.726)	(12.448)	18,3%	(38.518)	(37.541)	2,6%
Outros	(2.091)	(1.496)	39,8%	(6.863)	(6.596)	4,1%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	15.926	(17.880)	N.M.	66.499	7.404	798,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social	3.482	(4.380)	N.M.	(3.702)	(5.329)	-30,5%
Imposto de renda e contribuição social	1.841	(5.962)	N.M.	(8.288)	(7.584)	9,3%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.641	1.582	3,7%	4.586	2.255	103,4%
Lucro Líquido Ajustado	19.409	(22.260)	N.M.	62.797	2.075	2926,6%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>4,1%</i>	<i>-5,3%</i>	<i>9,4 p.p.</i>	<i>4,3%</i>	<i>0,2%</i>	<i>4,2 p.p.</i>

Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - ATIVO (Valores em R\$ ('000))	30/09/2024	31/12/2023	Var. (%) Set24 x Dez23
Ativo Total	3.424.488	3.488.933	-1,8%
Ativo Circulante	859.347	874.528	-1,7%
Caixa e Equivalentes de Caixa	269.504	215.267	25,2%
Títulos e valores mobiliários	-	77.585	-100,0%
Caixa Restrito	7.467	7.943	-6,0%
Contas a receber de clientes	507.736	520.047	-2,4%
Tributos a recuperar	52.044	26.037	99,9%
Partes relacionadas	651	1.951	-66,6%
Outros Ativos	21.945	25.698	-14,6%
Ativo Não Circulante	2.565.141	2.614.405	-1,9%
Ativo Realizável a Longo Prazo	251.192	228.008	10,2%
Contas a receber de clientes	28.107	1.493	1782,6%
Partes relacionadas	-	163	-100,0%
Títulos e valores mobiliários	732	1.468	-50,1%
Outros Ativos	28.568	33.622	-15,0%
Ativos de indenização	9.318	9.318	0,0%
Fundo garantidor FG-FIES	81.301	87.423	-7,0%
Outras Contas a Receber	40.864	37.121	10,1%
Caixa Restrito	62.302	57.400	8,5%
Intangível	1.187.399	1.191.786	-0,4%
Direito de Uso	667.753	735.278	-9,2%
Imobilizado	458.797	459.333	-0,1%
Balanço Patrimonial - PASSIVO (Valores em R\$ ('000))	30/09/2024	31/12/2023	Var. (%) Set24 x Dez23
Passivo Total	2.195.904	2.279.446	-3,7%
Passivo Circulante	734.934	656.430	12,0%
Fornecedores	42.805	40.674	5,2%
Compromissos a Pagar	97.596	80.327	21,5%
Empréstimos e financiamentos	172.961	197.440	-12,4%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	6.143	14.801	-58,5%
Debêntures	102.256	43.724	133,9%
Salários e encargos sociais	155.914	121.571	28,2%
Tributos a recolher	31.530	42.778	-26,3%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	66.821	68.519	-2,5%
Outros Passivos	58.908	46.596	26,4%
Passivo Não Circulante	1.460.970	1.623.016	-10,0%
Empréstimos e financiamentos	157.976	243.471	-35,1%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	12.770	37.763	-66,2%
Debêntures	437.355	369.921	18,2%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	733.891	777.282	-5,6%
Compromissos a pagar	90.809	164.685	-44,9%
Tributos a recolher	1.186	2.124	-44,2%
Provisão para contingências	26.983	27.770	-2,8%
Patrimônio Líquido Consolidado	1.228.584	1.209.487	1,6%
Capital Social Realizado	987.549	987.549	0,0%
Reservas de Lucros	226.788	225.336	0,6%
Lucros (Prejuízos) acumulados	27.594	-	N.M.
Ações em Tesouraria	(13.347)	(3.398)	292,8%
Total do Passivo e do Patrimonio Líquido	3.424.488	3.488.933	-1,8%

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (Valores em R\$ ('000))	30/09/2024	30/09/2023	Var. (%) Set24 x Set23
Lucro Líquido Consolidado do Período Antes do I.R. e da Contribuição Social	32.060	(31.274)	N.M.
Depreciações e Amortizações	167.885	174.922	-4,0%
Provisão (Reversão) para Contingências	(787)	1.702	N.M.
Ajuste a valor presente do contas a receber	4.012	125	3109,6%
Ajuste a valor presente de compromissos a pagar	3.239	1.920	68,7%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	132.193	112.209	17,8%
Baixa de ativos não circulantes	1.021	(1.092)	N.M.
Baixa de compromissos a pagar	(2.167)	-	N.M.
Rendimentos de aplicações financeiras	(3.300)	(5.064)	-34,8%
Ajuste de marcação a mercado	44	-	N.M.
Juros e Variação Cambial Líquida	146.025	153.365	-4,8%
Lucro Líquido Ajustado	480.225	406.813	18,0%
Variações nos Ativos e Passivos	(128.890)	(90.225)	42,9%
Contas a Receber de Clientes	(157.215)	(160.591)	-2,1%
Contas a receber - venda de carteira	12.829	69.172	-81,5%
Tributos a Recuperar	(25.097)	(1.827)	1273,7%
Outros ativos	8.740	(28.024)	N.M.
Fornecedores	2.131	3.994	-46,6%
Salários e encargos sociais	34.343	27.563	24,6%
Tributos a recolher	(2.434)	(8.154)	-70,1%
Tributos a recolher - combinação de negócios	(14.500)	-	N.M.
Outros passivos	12.313	7.642	61,1%
Caixa aplicado nas (gerado pelas) operações	351.335	316.588	11,0%
Outros	(160.944)	(173.374)	-7,2%
Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	(90.088)	(104.397)	-13,7%
Juros pagos sobre arrendamentos	(59.551)	(61.346)	-2,9%
Juros pagos sobre aquisição de controladas	(8.453)	(5.557)	52,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(2.852)	(2.074)	37,5%
Caixa Líquido Atividades Operacionais	190.391	143.214	32,9%
Caixa Líquido Atividades de Investimento	(72.268)	(93.140)	-22,4%
Aplicações de títulos e valores mobiliários	(432.687)	(538.497)	-19,6%
Resgate de títulos e valores mobiliários	514.308	558.988	-8,0%
Adições ao imobilizado	(57.338)	(35.235)	62,7%
Adições ao intangível	(39.440)	(30.336)	30,0%
Caixa líquido oriundo da combinação de negócios	-	91	-100,0%
Pagamento de aquisição de controladas	(57.111)	(48.151)	18,6%
Caixa Líquido Atividades de Financiamento	(63.886)	(91.520)	-30,2%
Captação de Debêntures	148.939	-	N.M.
Amortização de debêntures	(28.571)	-	N.M.
Amortização de empréstimos e financiamentos	(130.999)	(40.780)	221,2%
Amortização de arrendamentos mercantis	(44.769)	(52.204)	-14,2%
Recebimento de partes relacionadas	1.463	1.464	-0,1%
Ações em Tesouraria	(9.949)	-	N.M.
Redução de Caixa e Equivalentes	54.237	(41.446)	N.M.
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	215.267	180.764	19,1%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	269.504	139.318	93,4%
Varição de caixa e Títulos e Valores Mobiliários	(24.084)	(56.873)	-57,7%