

ser  
educacional

RESULTADOS

3T23



**Videoconferência**

14 de novembro de 2023  
(Tradução simultânea)

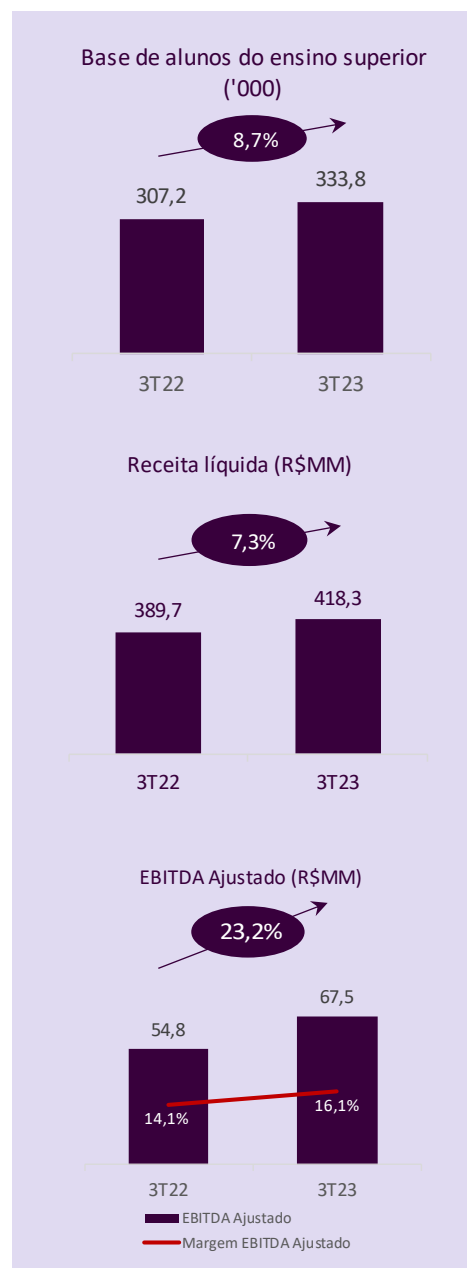
14h00 (Brasília) / 12h00 (NY)

Link dos participantes:  
[ri.sereducacional.com](https://ri.sereducacional.com)

**Recife, 14 de novembro de 2023** – A Ser Educacional S.A. (B3 SEER3) anuncia os resultados do terceiro trimestre de 2023 (3T23). As informações são apresentadas em IFRS, consolidadas em Reais (R\$), e as comparações referem-se ao terceiro trimestre de 2022, exceto se especificado de outra forma. Os resultados do 3T23 incluem a UNI7, consolidada no primeiro trimestre de 2023.

## Destaques 3T23 x 3T22

- ✦ **A captação de Ensino Híbrido cresceu 12,5% no 3T23**, atingindo 25,0 mil matrículas, enquanto no **Ensino Digital aumentou 63,7%** e totalizou 46,2 mil matrículas no mesmo período.
- ✦ **Crescimento de 8,7% na base total de alunos**, que atingiu a marca de 333,8 mil alunos.
- ✦ **Aumento de 7,3% da receita líquida** em função do efeito combinado do aumento da base de alunos e aumento da participação dos cursos de saúde no portfólio.
- ✦ **EBITDA ajustado atingiu R\$67,5 milhões**, crescimento de 23,2% na comparação 3T23 x 3T22, com a **margem EBITDA Ajustada alcançando 16,1%**, expansão de 2,1 pontos percentuais.
- ✦ Em 06/07/23, visando simplificar as operações e otimizar custos operacionais da Companhia, foi aprovada em **Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas (AGO)**, a **incorporação da instituição de ensino situada no estado do Rio Grande do Norte**.
- ✦ Na mesma AGO, foi aprovado o **Plano de Concessão de Ações da Companhia**, que é um instrumento de remuneração e retenção a longo prazo dos executivos chave da Companhia.
- ✦ Em 2 de outubro de 2023, a Ser Educacional anunciou a sua **4ª emissão de debêntures** simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única, com prazo de vencimento de 5 anos, no montante de **R\$200,0 milhões**, com prazo de 5 anos com remuneração a CDI+2,00% ao ano. Os recursos da emissão serão utilizados pela Companhia para alongamento de dívidas (*liability management*).



Destaques Financeiros (Valores em R\$ ('000))	3T23	3T22	Var. (%) 3T23 x 3T22	9M23	9M22	Var. (%) 9M23 x 9M22
Receita Líquida	418.291	389.661	7,3%	1.348.887	1.234.088	9,3%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	264.414	240.086	10,1%	852.462	765.909	11,3%
Margem Bruta Caixa Ajustada	63,2%	61,6%	1,6 p.p.	63,2%	62,1%	1,1 p.p.
EBITDA Ajustado	67.518	54.789	23,2%	261.106	221.248	18,0%
Margem EBITDA Ajustada	16,1%	14,1%	2,1 p.p.	19,4%	17,9%	1,4 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	(22.260)	(30.385)	-26,7%	2.075	1.281	62,0%
Margem Líquida Ajustada	-5,3%	-7,8%	2,5 p.p.	0,2%	0,1%	0,1 p.p.

## Mensagem da Administração

Em 11 de agosto de 2023, a Ser Educacional celebrou 20 anos de uma história dedicada à transformação social de seus alunos por meio do ensino superior de qualidade, em uma trajetória com avanços notáveis simbolizada por seu compromisso com o desenvolvimento social em todo Brasil.

Desde a sua origem, em 2003, quando a primeira unidade da UNINASSAU foi inaugurada no Recife, o Grupo cresceu tornando-se o mantenedor de um portfólio de marcas relevantes: UNINASSAU, UNAMA, UNG, UNINORTE, UNIFAEL, UNIFASB, UNIFACIMED, UNESC e UNI7, conquistando atuação nacional. A expansão teve início em 2006, quando o Grupo adquiriu uma instituição em Campina Grande, na Paraíba. Desde então, a Companhia traçou uma rota de crescimento e geração de valor.

Hoje, as unidades estão distribuídas estrategicamente em todo o território nacional

oferecendo cursos de ensino superior e educação continuada nas modalidades presencial e digital. Destacando-se como uma instituição sólida e bem estruturada, a Companhia conquistou reconhecimento nacional e internacional, não apenas por seu crescimento operacional e financeiro, mas também pelo reconhecimento de suas marcas, qualidade de ensino e por sua postura ativamente engajada em iniciativas sociais e inclusivas. Em 2017, a UNINASSAU se tornou a única instituição brasileira a ter uma cadeira na ONU, graças a projetos inovadores como o Praia Sem Barreiras, Mães Esperança, Faculdade na Comunidade e outros.



Os resultados do 3T23 também são parte importante desses 20 anos de história e refletem a execução da estratégia de otimização operacional que a Companhia vem desenvolvendo desde o final do ano passado, que está distribuída em 3 pilares fundamentais: (i) reorganização do portfólio de cursos, de forma a priorizar a oferta de cursos de saúde e engenharia no Ensino Híbrido, enquanto no Ensino Digital foi completado o processo de integração da UNIFAEL e que atualmente conta com investimentos na ampliação do portfólio dos polos parceiros, visando um mix de cursos também priorizando as áreas da saúde e engenharia; (ii) revisão da estrutura de custos e despesas operacionais, que possibilitou a otimização do parque imobiliário locado e que contou com significativa redução dos custos de locação e manutenção de imóveis, bem como melhoria dos índices de ocupação de espaços acadêmicos e formação de turmas; e (iii) redução do endividamento financeiro que havia finalizado o ano de 2022 com índice de endividamento de dívida líquida por EBITDA ajustado de 2,68x e encerrou o trimestre com esse indicador em 2,24x.

Como resultado dessas iniciativas, o 3T23 foi de sólidos indicadores operacionais, com a captação de alunos de ensino regulado apresentando crescimento de 41,1% na comparação com o mesmo período anterior, sendo que o Ensino Híbrido teve crescimento de 12,5% e o Digital 63,7%. As taxas de evasão também apresentaram melhoria no período, com queda de 1,0 ponto percentual no Ensino Híbrido, que encerrou o trimestre em 12,0%, e 5,0 pontos percentuais no Ensino Digital, que completou o mesmo período com 16,1%. Esse resultado positivo de captação e retenção de alunos permitiu que a base de alunos total da Companhia encerrasse o trimestre com crescimento de 8,7%, na comparação com o mesmo período do ano anterior.

Esse positivo desempenho operacional permitiu à Companhia repetir a expansão de margens observada no 2T23, com a margem EBITDA ajustada atingindo 16,1% no trimestre, um aumento de 2,1 pontos percentuais em comparação com o 3T22.

Os indicadores de qualidade de ensino também estão mostrando evolução. De acordo com as informações referentes ao ENADE (Exame Nacional de Desempenho de Estudantes) publicadas pelo INEP (Instituto Nacional de Estudos e Pesquisas) em outubro de 2023, no ciclo de 2022, as instituições de Ensino da Ser Educacional apresentaram evolução no ENADE, passando de 63% dos cursos avaliados no ciclo de 2018 com notas entre 3 a 5, enquanto no ciclo 2022 comparável 65% dos cursos tiveram nota entre 3 a 5.

A Ser Educacional, portanto, encerrou os primeiros nove meses de 2023 celebrando seus 20 anos de história com mais um trimestre com resultados positivos, originados principalmente pela execução do plano de otimização programado para esse ano, sem abrir mão de iniciativas que serão importantes para o futuro da Companhia, como

os investimentos que estão sendo realizados em seu ecossistema de educação continuada e no aprimoramento de suas práticas ESG, gerando assim uma retomada de sua alavancagem operacional de forma sustentável e com capacidade de criação de novas avenidas de crescimento para os próximos anos.

A Administração da Ser Educacional agradece aos seus alunos, professores, colaboradores, acionistas e prestadores de serviços pela confiança e parceria na missão de transformar o Brasil por meio da educação, transmitindo valores como o empreendedorismo, cultura e responsabilidade social para as coletividades em que suas operações estão inseridas.

## DESEMPENHO OPERACIONAL

### Resultados da Captação de Alunos 3T23

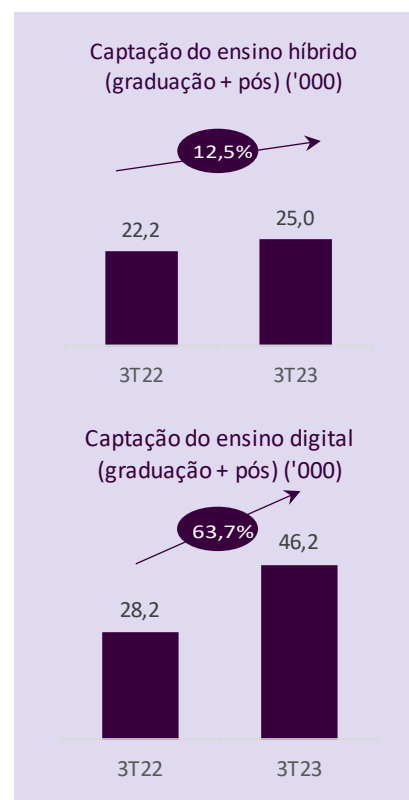
Captação de Alunos de Educação Continuada			
Segmento	3T23	3T22	% Δ
Ensino Híbrido (graduação + pós)	25,0	22,2	12,5%
Graduação Híbrida	24,7	22,0	12,2%
Graduação Híbrida - Ex-Aquisições	24,3	22,0	10,5%
Ensino Digital (graduação + pós)	46,2	28,2	63,7%
<b>Captação Total</b>	<b>71,2</b>	<b>50,4</b>	<b>41,1%</b>
<b>Captação Total (Ex-Aquisições)</b>	<b>70,7</b>	<b>50,4</b>	<b>40,2%</b>

#### Captação de alunos no segmento de Ensino Híbrido (presencial) – 3T23

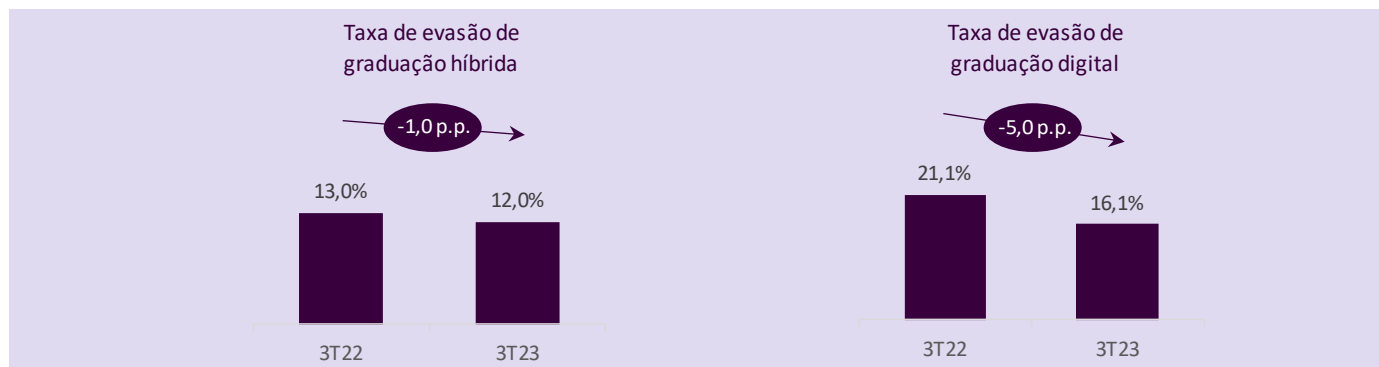
A captação cresceu 12,5% na comparação entre o 3T23 e o 3T22, em função principalmente da estratégia da Companhia em focar seus esforços na oferta de cursos de saúde e engenharia, que representam ticket médio mais elevado, visando melhor aproveitar seus diferenciais relativos à estrutura de laboratórios, clínicas e reconhecimento de suas marcas regionais.

#### Captação de alunos no segmento de Ensino Digital – 3T23

A captação do segmento de Ensino Digital apresentou crescimento de 63,7%, na comparação 3T23 x 3T22, principalmente devido às sinergias comerciais relativas à integração da UNIFAEL, que completou seu primeiro ano em janeiro de 2023 e permitiu a integração de sistemas e estratégias comerciais, bem como o treinamento e conexão entre polos parceiros e unidades. Essas iniciativas promoveram aumento da capilaridade da oferta de cursos de saúde e engenharia, além do aumento da captação de alunos de cursos tecnológicos, que seguem com sólida demanda no Ensino Digital, em especial por conta da transferência de oferta desses cursos do Ensino Híbrido para o Digital.



## Taxa de evasão<sup>1</sup>



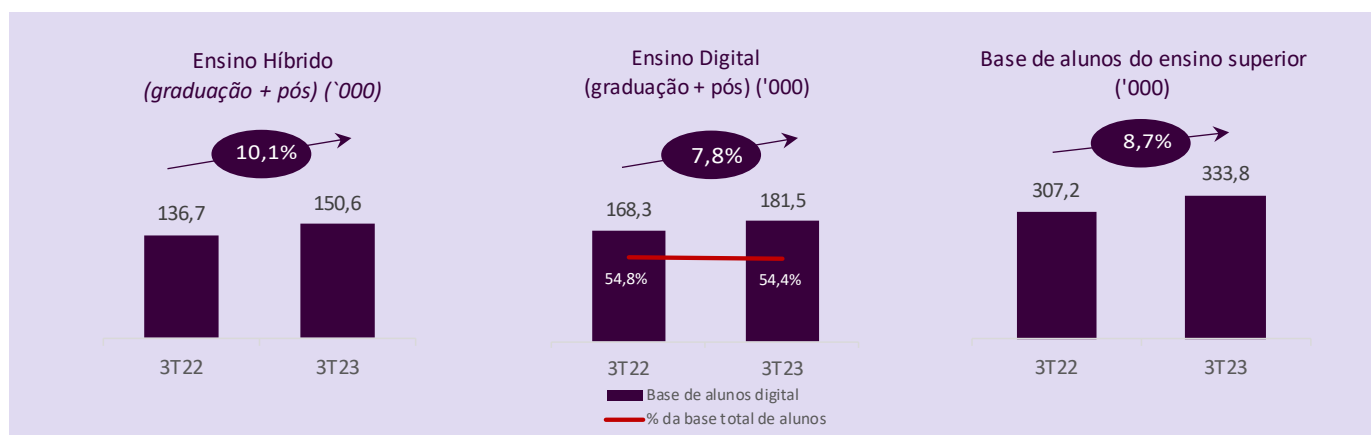
(1) Taxa de evasão = evasão do período / (matriculados ao final do semestre anterior – egressos + captação + aquisições)

A taxa de evasão da graduação híbrida ficou em 12,0% no 3T23, com uma redução de 1,0 p.p. em comparação com o 3T22, quando atingiu 13,0%, em virtude do arrefecimento dos efeitos da pandemia e seus impactos no cotidiano dos alunos, bem como fruto de atividades implantadas pela Companhia, como a criação dos mentores de experiência, implantação do plano de pagamento de mensalidades via cartão de crédito e PIX, dentre outras.

Já no segmento de graduação digital, a taxa de evasão ficou em 16,1%, contra 21,1% no 3T22, representando uma redução de 5,0 p.p., em função principalmente da integração de sistemas e processos com a UNIFAEL, que permitiu melhoria das atividades ponta a ponta, bem como a redução dos impactos da pandemia no cotidiano dos alunos.

## Evolução da Base de Alunos

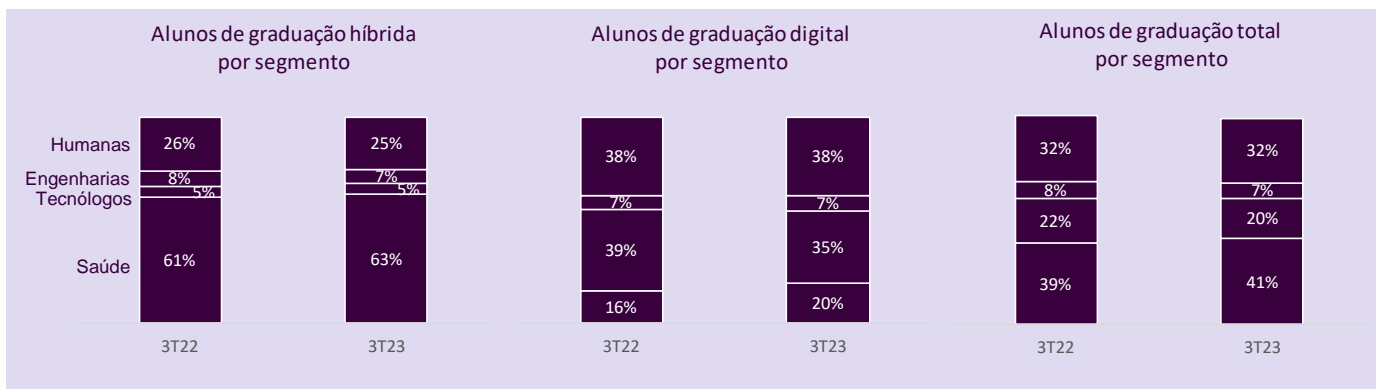
Número de Alunos	Graduação		Pós-graduação		Cursos Técnicos		Total
	Híbrido (Presencial)	Digital	Presencial	Digital	Presencial	Digital	Total
<b>3T23</b>							
<b>Base Jun23</b>	<b>150.344</b>	<b>146.560</b>	<b>1.555</b>	<b>29.170</b>	<b>1.248</b>	<b>404</b>	<b>329.281</b>
Captação	24.693	36.533	306	9.676	319	17	71.544
Aquisição	-	-	-	-	-	-	-
Egressos	(5.476)	(7.585)	(407)	(2.996)	(139)	(1)	(16.604)
Evasão	(20.398)	(28.272)	(46)	(1.577)	(83)	(7)	(50.383)
<b>Base Set23</b>	<b>149.163</b>	<b>147.236</b>	<b>1.408</b>	<b>34.273</b>	<b>1.345</b>	<b>413</b>	<b>333.838</b>
% Base Set23 / Base Jun23	-0,8%	0,5%	-9,5%	17,5%	7,8%	2,2%	1,4%
% Base Set23 / Base Set22	10,0%	6,8%	20,3%	12,4%	-19,0%	-7,4%	8,7%
<b>Base Set23 (Ex-Aquisições)</b>	<b>147.792</b>	<b>147.129</b>	<b>1.154</b>	<b>34.237</b>	<b>1.345</b>	<b>413</b>	<b>332.070</b>
% Base Set23 / Base Set22	9,0%	6,8%	-1,4%	12,3%	-19,0%	-7,4%	8,1%





A evolução da base de alunos no segmento de ensino híbrido ocorreu em virtude do foco da Companhia na oferta de um portfólio de cursos mais enxuto e dedicado às áreas de conhecimento da saúde e engenharia, visando maximizar os diferenciais competitivos da Companhia relativos à sua estrutura diferenciada de laboratórios e clínicas, bem como a 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 63% da base de alunos de graduação de Ensino Híbrido e 41% da base total de graduação.

Já no Ensino Digital, os cursos de saúde aumentaram sua participação em 4 pontos percentuais, passando de 16% para 20% da base de alunos de graduação e reflete os resultados da estratégia da Companhia de aumentar seus investimentos em laboratórios, da integração de sistemas de treinamento dos polos parceiros entre as marcas regionais originais com a UNIFAEL.



Dados Operacionais	3T23	3T22	Var. (%) 3T23 x 3T22
Vagas de medicina	521	521	0,0%
Alunos de Medicina	3.190	3.014	5,8%
Campi em operação	58	62	-6,5%
Polos em operação	813	986	-17,5%

A redução da quantidade de Campi e Polos parceiros em operação é decorrente da estratégia da Companhia em melhorar sua performance operacional, encerrando atividades em unidades e polos com baixo desempenho, que inclui a redução do parque imobiliário locado, mesmo quando as unidades em si não são encerradas e permanecem operando com espaços mais enxutos, modernos e em linha com práticas acadêmicas modernas, que proporcionam uma experiência educacional diferenciada e verdadeiramente híbrida aos alunos. Vale notar que mesmo com a inclusão do Campus da UNI7, cuja aquisição foi completada em janeiro de 2023, houve redução da quantidade de Campi de 62 para 58 na comparação trimestral.

## Financiamento Estudantil

<b>FINANCIAMENTOS ESTUDANTIS</b>	<b>3T22</b>	<b>Dez/22</b>	<b>1T23</b>	<b>2T23</b>	<b>3T23</b>
<b>Alunos de Graduação Híbrida (presencial)</b>	<b>135.565</b>	<b>136.100</b>	<b>149.226</b>	<b>150.344</b>	<b>149.163</b>
Alunos FIES	13.534	14.321	12.907	15.477	16.050
% de Alunos FIES	10,0%	10,5%	8,6%	10,3%	10,8%
Alunos EDUCRED	1.488	1.738	1.037	1.007	66
% de Alunos EDUCRED	1,1%	1,3%	0,7%	0,7%	0,0%
Alunos PRAVALER	777	1.071	991	1.303	1.874
% de Alunos PRAVALER	0,6%	0,8%	0,7%	0,9%	1,3%
<b>Total de Alunos com Financiamento</b>	<b>15.799</b>	<b>17.130</b>	<b>14.935</b>	<b>17.787</b>	<b>17.990</b>
% de Alunos com Financiamento	11,7%	12,6%	10,0%	11,8%	12,1%
<b>Alunos de Graduação Digital</b>	<b>137.820</b>	<b>126.349</b>	<b>163.229</b>	<b>146.560</b>	<b>147.236</b>
PROUNI Graduação Híbrida	15.912	12.123	16.220	16.184	16.049
PROUNI Graduação Digital	7.257	5.196	5.678	8.117	6.889
<b>Total de Alunos com PROUNI</b>	<b>23.169</b>	<b>17.319</b>	<b>21.898</b>	<b>24.301</b>	<b>22.938</b>
% de Alunos PROUNI	8,5%	6,6%	7,0%	8,2%	7,7%

A base de alunos do FIES e PROUNI apresentou crescimento em sua participação na base de alunos de graduação híbrida em função principalmente do aumento da captação de alunos desses programas no 3T23, uma vez que em 2023 esses programas tiveram calendários que melhor se encaixaram no ciclo de captação desse trimestre, em comparação a 2022 que ainda apresentava reflexos do período da pandemia da COVID-19.

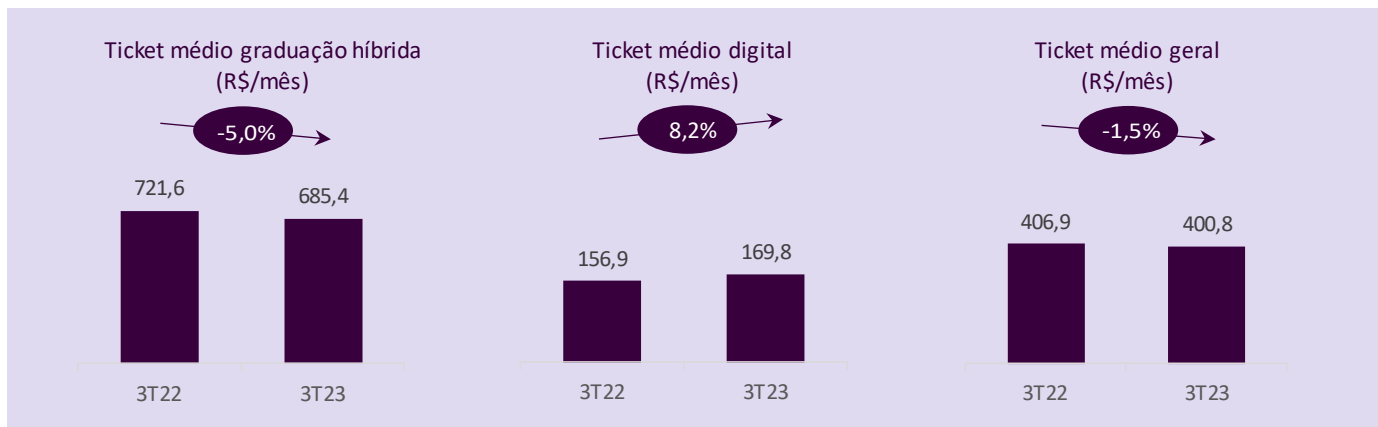
## Ticket Médio Líquido

<b>Ticket Médio Líquido</b>	<b>3T23</b>	<b>3T22</b>	<b>Var. (%) 3T23 x 3T22</b>
Ensino Híbrido (Graduação)	685,42	721,57	-5,0%
Ensino Híbrido (Graduação + Pós)	682,84	719,81	-5,1%
Ensino Digital (graduação + pós)*	169,84	156,93	8,2%
<b>Ticket Médio Líquido Total</b>	<b>400,80</b>	<b>406,95</b>	<b>-1,5%</b>

\* Ticket médio de ensino digital e regulado geral do 3T22 tiveram alterações em relação ao publicado à época em função da metodologia de reconhecimento de parte da base de alunos da pós digital.

O ticket médio de graduação do Ensino Híbrido apresentou queda de 5,0% na comparação entre os dois trimestres, em função principalmente do aumento de 12,5% na captação de alunos do Ensino Híbrido entre os períodos. Vale lembrar que a Companhia tem como prática reconhecer a integralidade dos descontos comerciais de captação no próprio trimestre em que os alunos são matriculados, e, dessa forma, quando ocorre aumento do volume de captações como registrado no 3T23, esses descontos acabam por temporariamente impactar o ticket médio no trimestre vigente para apresentar recuperação no trimestre seguinte.

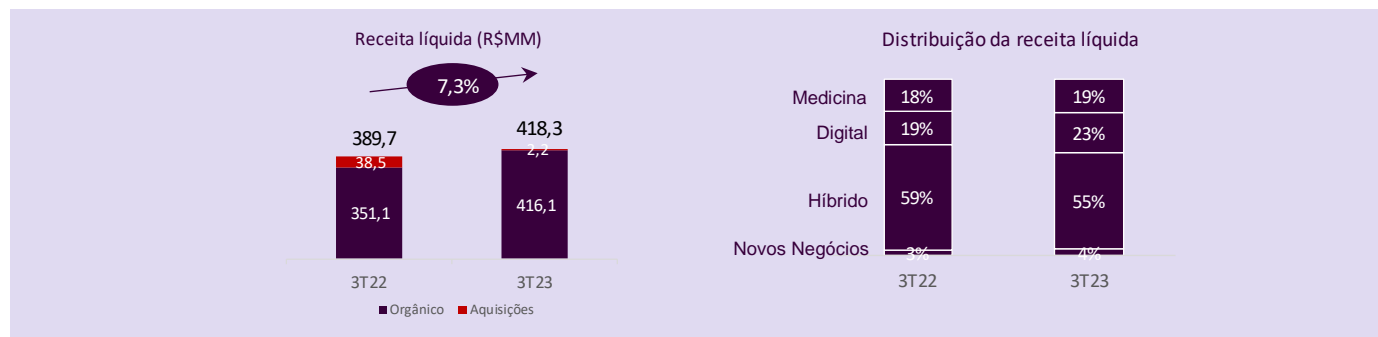
No Ensino Digital, o ticket médio apresentou aumento de 8,2% na comparação com o 3T22, em função principalmente da política mais conservadora de precificação adotada no período, associado ao crescimento da participação da base de alunos de Saúde no mix de cursos e melhor integração operacional com a UNIFAEL.



## DESEMPENHO FINANCEIRO

### Receita dos Serviços Prestados

Receita Bruta - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T23	3T22	Var. (%) 3T23 x 3T22	9M23	9M22	Var. (%) 9M23 x 9M22
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>973.881</b>	<b>817.185</b>	<b>19,2%</b>	<b>2.975.565</b>	<b>2.594.973</b>	<b>14,7%</b>
Mensalidades de Ensino Híbrido	839.367	682.457	23,0%	2.570.482	2.115.870	21,5%
Mensalidades de Ensino Digital	115.962	118.606	-2,2%	355.756	433.874	-18,0%
Outras	18.552	16.122	15,1%	49.327	45.229	9,1%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(555.590)</b>	<b>(427.524)</b>	<b>30,0%</b>	<b>(1.626.678)</b>	<b>(1.360.885)</b>	<b>19,5%</b>
Descontos e Bolsas	(450.331)	(344.028)	30,9%	(1.317.401)	(1.106.304)	19,1%
PROUNI	(88.858)	(69.263)	28,3%	(258.716)	(209.233)	23,6%
FGEDUC e encargos FIES	(656)	(483)	35,8%	(2.155)	(1.929)	11,7%
Impostos	(15.745)	(13.750)	14,5%	(48.406)	(43.419)	11,5%
% Descontos e Bolsas/ Receita Operacional Bruta	46,2%	42,1%	4,1 p.p.	44,3%	42,6%	1,6 p.p.
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>418.291</b>	<b>389.661</b>	<b>7,3%</b>	<b>1.348.887</b>	<b>1.234.088</b>	<b>9,3%</b>
Mensalidades de Ensino Híbrido	308.447	295.271	4,5%	1.019.250	919.218	10,9%
Mensalidades de Ensino Digital	92.695	79.447	16,7%	284.622	273.094	4,2%
Outras	17.149	14.943	14,8%	45.015	41.776	7,8%



- a) O aumento da receita bruta em 19,2% foi decorrente: (i) do aumento do volume de alunos matriculados na graduação híbrida e digital, em função da melhoria das taxas de captação e evasão; (ii) do crescimento da base de alunos do curso de Medicina; e (iii) do repasse da inflação.



- b) O aumento de 7,3% na receita líquida aconteceu pelos mesmos motivos descritos acima, compensado pelo crescimento na linha de descontos e bolsas de 30,9%. Esse crescimento de descontos é decorrente do aumento significativo da captação de alunos observado no período. Como os descontos comerciais são reconhecidos integralmente no próprio trimestre da captação, esse efeito foi majorado nesse trimestre, na comparação com o mesmo período do ano anterior, uma vez que nesse ano houve um aumento substancial do volume de alunos captados, enquanto no 3T22 houve queda.

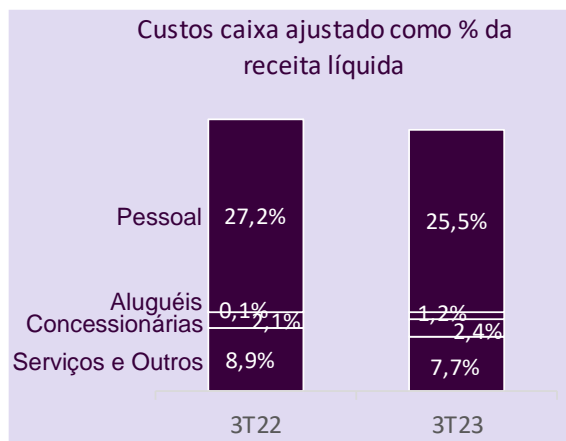
## Custos dos Serviços Prestados

<b>Composição dos Custos dos Serviços Prestados - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>3T23</b>	<b>3T22</b>	<b>Var. (%)</b> <b>3T23 x 3T22</b>	<b>9M23</b>	<b>9M22</b>	<b>Var. (%)</b> <b>9M23 x 9M22</b>
<b>Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>(207.916)</b>	<b>(202.793)</b>	<b>2,5%</b>	<b>(662.432)</b>	<b>(617.500)</b>	<b>7,3%</b>
Pessoal e encargos	(107.816)	(107.237)	0,5%	(356.264)	(328.987)	8,3%
Aluguéis	(6.409)	(417)	1436,9%	(16.075)	(15.312)	5,0%
Concessionárias	(9.864)	(8.293)	18,9%	(30.228)	(27.233)	11,0%
Serviços de terceiros e outros	(32.250)	(34.721)	-7,1%	(100.279)	(100.040)	0,2%
Depreciação e Amortização	(51.577)	(52.125)	-1,1%	(159.586)	(145.928)	9,4%

- a) Os custos de pessoal e encargos ficaram em linha na comparação com o 3T22, contemplando custos não-recorrentes de R\$1,0 milhão no trimestre. Excluindo esse efeito, o aumento dos custos foi de 0,6%, principalmente devido ao aumento do número de alunos médio por turmas, avanço do modelo acadêmico Ubíqua, parcialmente compensados pelo dissídio e pela aquisição da UNI7;
- b) Os custos com aluguéis atingiram R\$6,4 milhões no 3T23, contra R\$0,4 milhão no 3T22, devido a (i) efeitos relativos a remensuração de aluguéis seguindo as normas do IFRS 16 e que reclassificaram custos para a linha de aluguéis mínimos pagos em 2022; (ii) aumento do volume de contratos de aluguel que não se enquadram na regra do IFRS 16; e (iii) efeito não-recorrente de R\$1,4 milhão referente a multas de devoluções de imóveis locados em linha com o plano de readequação imobiliária em curso. Já o impacto no EBITDA ajustado pode ser observado quando somamos os custos de aluguel acima e a linha de aluguéis mínimos pagos apresentada na tabela de EBITDA ajustado. Com isso, temos uma queda de 5,1% no total de aluguéis pagos entre os dois períodos, passando de R\$42,4 milhões no 3T22 para R\$40,2 milhões no 3T23. Essa redução foi decorrente da redução do parque imobiliário locado ocorrida durante o primeiro semestre, parcialmente compensado pelo repasse da inflação e da inclusão do imóvel da UNI7;
- c) A linha de concessionárias aumentou 18,9%, em decorrência da inflação do período, da retomada total das atividades administrativas e aulas práticas presenciais, na comparação dos resultados entre 3T23 e 3T22, e da aquisição da UNI7;
- d) A linha de serviços de terceiros e outros apresentou uma queda de 7,1% na comparação 3T23 x 3T22, principalmente em virtude dos resultados do plano de otimização operacional, em especial de sinergias geradas na integração com a UNIFAEL.

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

<b>Composição dos Custos dos Serviços Prestados - Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>3T23</b>	<b>3T22</b>	<b>Var. (%)</b> 3T23 x 3T22	<b>9M23</b>	<b>9M22</b>	<b>Var. (%)</b> 9M23 x 9M22
<b>Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>(205.454)</b>	<b>(201.700)</b>	<b>1,9%</b>	<b>(656.011)</b>	<b>(614.107)</b>	<b>6,8%</b>
Pessoal e encargos	(106.819)	(106.144)	0,6%	(351.309)	(325.594)	7,9%
Aluguéis	(4.978)	(417)	1093,8%	(14.644)	(15.312)	-4,4%
Concessionárias	(9.864)	(8.293)	18,9%	(30.228)	(27.233)	11,0%
Serviços de terceiros e outros	(32.216)	(34.721)	-7,2%	(100.245)	(100.040)	0,2%
Depreciação e Amortização	(51.577)	(52.125)	-1,1%	(159.586)	(145.928)	9,4%



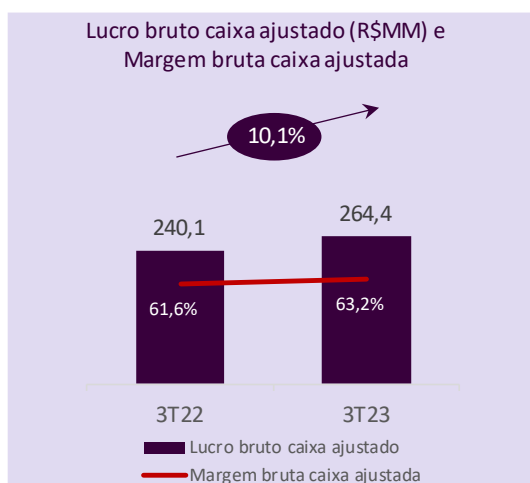
## Lucro Bruto

<b>Lucro Bruto - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>3T23</b>	<b>3T22</b>	<b>Var. (%)</b> 3T23 x 3T22	<b>9M23</b>	<b>9M22</b>	<b>Var. (%)</b> 9M23 x 9M22
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>418.291</b>	<b>389.661</b>	<b>7,3%</b>	<b>1.348.887</b>	<b>1.234.088</b>	<b>9,3%</b>
Custos dos serviços prestados	(207.916)	(202.793)	2,5%	(662.432)	(617.500)	7,3%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>210.375</b>	<b>186.868</b>	<b>12,6%</b>	<b>686.455</b>	<b>616.588</b>	<b>11,3%</b>
Margem Bruta	50,3%	48,0%	2,3 p.p.	50,9%	50,0%	0,9 p.p.
(-) Depreciação	51.577	52.125	-1,1%	159.586	145.928	9,4%
<b>Lucro Bruto Caixa</b>	<b>261.952</b>	<b>238.993</b>	<b>9,6%</b>	<b>846.041</b>	<b>762.516</b>	<b>11,0%</b>
Margem Bruta Caixa	62,6%	61,3%	1,3 p.p.	62,7%	61,8%	0,9 p.p.

- O crescimento do lucro bruto caixa e da margem reflete o efeito combinado do aumento da receita, em decorrência do desenvolvimento orgânico do Ensino Híbrido e Digital, e do aumento dos custos em ritmo menor do que o crescimento da receita líquida, em função do plano de otimização operacional implantado pela Companhia;
- A depreciação e amortização apresentou redução de 1,1%, em função da redução do parque imobiliário locado ocorrida durante o primeiro semestre, parcialmente compensada pela remensuração de contratos antigos e novos contratos de direito de uso, pela inclusão da UNI7 e pelos investimentos em imobilizado no período.

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

<b>Lucro Bruto - Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>3T23</b>	<b>3T22</b>	<b>Var. (%)</b> <b>3T23 x 3T22</b>	<b>9M23</b>	<b>9M22</b>	<b>Var. (%)</b> <b>9M23 x 9M22</b>
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>418.291</b>	<b>389.661</b>	<b>7,3%</b>	<b>1.348.887</b>	<b>1.234.088</b>	<b>9,3%</b>
Custos dos serviços prestados	(205.454)	(201.700)	1,9%	(656.011)	(614.107)	6,8%
<b>Lucro Bruto Ajustado</b>	<b>212.837</b>	<b>187.961</b>	<b>13,2%</b>	<b>692.876</b>	<b>619.981</b>	<b>11,8%</b>
Margem Bruta Ajustada	50,9%	48,2%	2,6 p.p.	51,4%	50,2%	1,1 p.p.
(-) Depreciação	51.577	52.125	-1,1%	159.586	145.928	9,4%
<b>Lucro Bruto Caixa Ajustado</b>	<b>264.414</b>	<b>240.086</b>	<b>10,1%</b>	<b>852.462</b>	<b>765.909</b>	<b>11,3%</b>
Margem Bruta Caixa Ajustada	63,2%	61,6%	1,6 p.p.	63,2%	62,1%	1,1 p.p.



## Despesas Operacionais (Comerciais, Gerais e Administrativas)

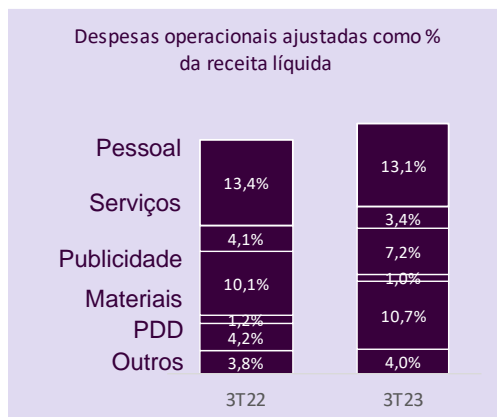
<b>Despesas Operacionais - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>3T23</b>	<b>3T22</b>	<b>Var. (%)</b> <b>3T23 x 3T22</b>	<b>9M23</b>	<b>9M22</b>	<b>Var. (%)</b> <b>9M23 x 9M22</b>
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(178.926)</b>	<b>(154.539)</b>	<b>15,8%</b>	<b>(524.984)</b>	<b>(469.072)</b>	<b>11,9%</b>
Pessoal e encargos	(60.190)	(55.189)	9,1%	(177.245)	(156.622)	13,2%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(16.932)	(19.916)	-15,0%	(54.233)	(53.450)	1,5%
Publicidade	(30.092)	(39.411)	-23,6%	(107.193)	(120.501)	-11,0%
Materiais de Expediente e Aplicados	(4.251)	(4.625)	-8,1%	(11.980)	(13.174)	-9,1%
PDD	(44.852)	(16.535)	171,3%	(112.209)	(72.785)	54,2%
Outros	(17.488)	(15.059)	16,1%	(46.788)	(41.005)	14,1%
Depreciação e Amortização	(5.121)	(3.804)	34,6%	(15.336)	(11.535)	33,0%
<b>Outras Receitas (despesas) operacionais, líquidas</b>	<b>(6.877)</b>	<b>(7.915)</b>	<b>-13,1%</b>	<b>(15.639)</b>	<b>(95.174)</b>	<b>-83,6%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>24.572</b>	<b>24.414</b>	<b>0,6%</b>	<b>145.832</b>	<b>52.342</b>	<b>178,6%</b>
<b>Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)</b>	<b>(173.805)</b>	<b>(150.735)</b>	<b>15,3%</b>	<b>(509.648)</b>	<b>(457.537)</b>	<b>11,4%</b>

- a) As despesas com pessoal e encargos apresentaram um aumento de 9,1%, devido principalmente ao efeito não-recorrente de R\$5,2 milhões relacionado a multas indenizatórias referentes à readequação da estrutura administrativa para comportar a atual base de alunos da Companhia. Excluindo os efeitos não-recorrentes entre os dois períodos, o aumento foi de 5,0%, em função principalmente do dissídio coletivo e aumento da estrutura ocorrida em especial no segundo semestre de 2022;

- b) As despesas com serviços prestados tiveram uma queda de 15,0% em relação ao 3T22. Excluindo os efeitos não-recorrentes entre os dois períodos, que podem ser observados na tabela gerencial abaixo, a redução dessas despesas foi de 11,4%, em função principalmente dos esforços da Companhia em aumentar sua eficiência operacional, da internalização de algumas atividades terceirizadas e descontinuação de unidades e polos com menor eficiência;
- c) As despesas com publicidade caíram 23,6% em relação ao 3T22. Como percentual da receita líquida, passaram de 10,1% para 7,2%, denotando melhoria da estratégia comercial da Companhia, resultado principalmente das medidas adotadas para melhorar a eficiência operacional e do foco na melhoria do portfólio de cursos ofertados nos segmentos de Ensino Híbrido e Digital;
- d) A linha de PDD e Perdas Efetivas teve um aumento de 171,3% na comparação com o 3T22, representando 10,7% como percentual da receita líquida no 3T23, ante 4,2% no 3T22, em função principalmente do aumento da base de receita líquida nos últimos trimestres no Ensino Híbrido e evasão do Ensino Digital, aliado à baixa dos títulos de acordos de 2021, do período de pandemia, que cumpriram os 2 anos com menor recuperabilidade e maior provisionamento;
- e) A linha de Outros teve um aumento de 16,1% no 3T23 em comparação ao 3T22, em função basicamente de maior volume de custos com viagens, congressos e outras atividades; e
- f) Já a linha de Outras Receitas (Despesas) Operacionais Líquidas apresentou uma redução de 13,1% quando comparada ao 3T22 (redução de 71,0%, excluindo os não-recorrentes, conforme tabela ajustada abaixo), basicamente pela movimentação da provisão para contingências e pelos pagamentos de custas de processos judiciais ocorridas no 3T23. No 3T22, foi contabilizada uma “Perda no valor de recuperação de ativos” de R\$5,8 milhões, referente a baixa contábil do goodwill e dos intangíveis identificados na aquisição da Talles de Mileto, sem efeito caixa.

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

<b>Despesas Operacionais - Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>3T23</b>	<b>3T22</b>	<b>Var. (%)</b> <b>2T23 x 2T22</b>	<b>9M23</b>	<b>9M22</b>	<b>Var. (%)</b> <b>6M23 x 6M22</b>
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(170.039)</b>	<b>(147.466)</b>	<b>15,3%</b>	<b>(499.148)</b>	<b>(453.801)</b>	<b>10,0%</b>
Pessoal e encargos	(54.983)	(52.342)	5,0%	(163.567)	(151.404)	8,0%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(14.275)	(16.119)	-11,4%	(44.546)	(44.774)	-0,5%
Publicidade	(30.004)	(39.411)	-23,9%	(107.105)	(120.501)	-11,1%
Materiais de Expediente e Aplicados	(4.251)	(4.625)	-8,1%	(11.980)	(13.174)	-9,1%
PDD	(44.852)	(16.535)	171,3%	(112.209)	(72.785)	54,2%
Outros	(16.552)	(14.629)	13,1%	(44.404)	(39.629)	12,0%
Depreciação e Amortização	(5.121)	(3.804)	34,6%	(15.336)	(11.535)	33,0%
<b>Outras Receitas (despesas) operacionais, líquidas</b>	<b>(3.494)</b>	<b>(12.048)</b>	<b>-71,0%</b>	<b>(11.478)</b>	<b>(85.418)</b>	<b>-86,6%</b>
<b>Perda no valor de recuperação de ativos</b>	<b>-</b>	<b>5.846</b>	<b>-100,0%</b>	<b>-</b>	<b>71.646</b>	<b>-100,0%</b>
<b>Resultado Operacional Ajustado</b>	<b>39.304</b>	<b>34.292</b>	<b>14,6%</b>	<b>182.250</b>	<b>152.408</b>	<b>19,6%</b>
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b> <b>(Ex-Depreciação e Amortização)</b>	<b>(164.918)</b>	<b>(143.662)</b>	<b>14,8%</b>	<b>(483.812)</b>	<b>(442.266)</b>	<b>9,4%</b>



## EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA (Valores em R\$ ('000))	3T23	3T22	Var. (%) 3T23 x 3T22	9M23	9M22	Var. (%) 9M23 x 9M22
<b>Resultado Operacional</b>	<b>24.572</b>	<b>24.414</b>	<b>0,6%</b>	<b>145.832</b>	<b>52.342</b>	<b>178,6%</b>
(-) Depreciação e Amortização (Custo + Despesa)	56.698	55.929	1,4%	174.922	157.463	11,1%
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>81.270</b>	<b>80.343</b>	<b>1,2%</b>	<b>320.754</b>	<b>209.805</b>	<b>52,9%</b>
Margem EBITDA	19,4%	20,6%	-1,2 p.p.	23,8%	17,0%	6,8 p.p.
(+) Receita de Juros sobre Acordos e Outros <sup>2</sup>	6.727	6.508	3,4%	17.483	16.605	5,3%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes <sup>3</sup>	14.732	9.878	49,1%	36.418	100.066	-63,6%
(-) Aluguéis mínimos pagos <sup>4</sup>	(35.211)	(41.941)	-16,0%	(113.550)	(105.228)	7,9%
<b>EBITDA Ajustado<sup>5</sup></b>	<b>67.518</b>	<b>54.789</b>	<b>23,2%</b>	<b>261.106</b>	<b>221.248</b>	<b>18,0%</b>
Margem EBITDA Ajustada	16,1%	14,1%	2,1 p.p.	19,4%	17,9%	1,4 p.p.

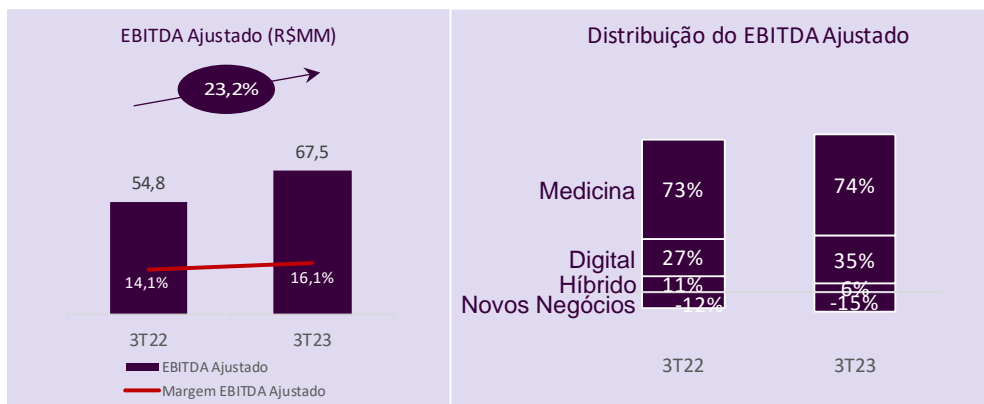
1. EBITDA não é uma medida contábil.

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 na comparação 3T23 x 3T22 foi decorrente do crescimento da receita líquida no 3T23, em virtude do aumento da base de alunos de graduação híbrida e digital, que geraram um ritmo de crescimento da receita líquida mais consistente em 2023, enquanto o sucesso na execução do plano de otimização operacional até o momento, possibilitou que o ritmo de crescimento dos custos e despesas apresentasse um arrefecimento e permitiu o aumento da margem EBITDA ajustado no 3T23 em 2,1 pontos percentuais em comparação ao 3T22.

RESUMO DOS ITENS NÃO RECORRENTES (R\$ '000)	3T23	3T22	Var. (%) 3T23 x 3T22	9M23	9M22	Var. (%) 9M23 x 9M22
<b>Custos e Despesas Não-Recorrentes que Impactam o EBITDA Ajustado</b>	<b>14.732</b>	<b>9.878</b>	<b>49,1%</b>	<b>36.418</b>	<b>100.066</b>	<b>-63,6%</b>
Aluguel	1.431	-	N.M.	1.431	-	N.M.
Pessoal	6.203	3.939	57,5%	18.633	8.611	116,4%
Custo	997	1.093	-8,8%	4.955	3.393	46,1%
Despesa	5.207	2.847	82,9%	13.678	5.218	162,1%
Despesas com Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	2.691	3.797	-29,1%	9.721	8.676	12,0%
Custo	34	-	N.M.	34	-	N.M.
Despesa	2.657	3.797	-30,0%	9.687	8.676	11,6%
Despesas Comerciais	88	-	N.M.	88	-	N.M.
Outras Despesas Operacionais Líquidas	4.318	2.142	101,6%	6.546	82.778	-92,1%
Despesas Tributárias	103	430	-76,1%	330	1.376	-76,1%
Outras Despesas	833	-	N.M.	2.055	-	N.M.
Perda/ganho no valor de recuperação de ativos e baixa de imóveis	(1.080)	5.846	N.M.	(1.317)	71.646	N.M.
Outras Despesas Operacionais Líquidas	4.463	(4.133)	N.M.	5.478	9.756	-43,8%
<b>Custos e Despesas Não-Recorrentes que não Impactam o EBITDA Ajustado</b>	<b>(225)</b>	<b>(918)</b>	<b>-75,5%</b>	<b>(608)</b>	<b>(2.028)</b>	<b>-70,0%</b>
Despesas Financeiras - Outros	2.259	-	N.M.	2.259	-	N.M.
IR/CSLL Complementar sobre o Lucro Líquido Ajustado*	(2.484)	(918)	170,6%	(2.867)	(2.028)	41,4%
<b>Total de Custos e Despesas Não-Recorrentes</b>	<b>14.507</b>	<b>8.960</b>	<b>61,9%</b>	<b>35.811</b>	<b>98.038</b>	<b>-63,5%</b>

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

## Principais indicadores por segmento

Resultados por Segmento (Valores em R\$ ('000))	3T23*				
	Ensino Híbrido	Ensino Digital	Novos Negócios <sup>(1)</sup>	Consolidado	Medicina
Receita Líquida**	308.124	94.459	15.708	418.291	80.105
Lucro Bruto Caixa Ajustado	200.291	64.337	(214)	264.414	67.458
Margem Bruta Caixa Ajustada	65,0%	68,1%	-1,4%	63,2%	84,2%
EBITDA Ajustado	54.047	23.752	(10.281)	67.518	50.202
Margem EBITDA Ajustada	17,5%	25,1%	-65,4%	16,1%	62,7%
Base de Alunos ('000)	151.916	181.922	-	333.838	3.190

Resultados por Segmento (Valores em R\$ ('000))	9M23*				
	Ensino Híbrido	Ensino Digital	Novos Negócios <sup>(1)</sup>	Consolidado	Medicina
Receita Líquida**	1.025.194	283.467	40.226	1.348.887	246.869
Lucro Bruto Caixa Ajustado	658.750	184.962	8.750	852.462	207.473
Margem Bruta Caixa Ajustada	64,3%	65,2%	21,8%	63,2%	84,0%
EBITDA Ajustado	213.181	70.911	(22.985)	261.106	155.949
Margem EBITDA Ajustada	20,8%	25,0%	-57,1%	19,4%	63,2%
Base de Alunos ('000)	151.916	181.922	-	333.838	3.190

\* 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.



A tabela acima apresenta em separado os resultados das unidades presenciais, das atividades no segmento do digital, que se encontram em fase de expansão de sua base de polos e tiveram lançamento de suas marcas nesse segmento, e da aquisição da UNIFAEL.

Novos Negócios	KPI	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23
Prova Fácil + Delinea	Base de clientes b2b	181	190	206	188	227
Peixe30	Número de usuários no app (em milhares)	312	401	475	526	586
b.Uni	Base de clientes (em milhares)	16	22	25	26	28
Hospitais veterinários	Unidades	3	4	4	5	5
Hospitais veterinários	Atendimentos completos (em milhares)	5	6	7	7	7
Hospitais veterinários	Atendimentos / Unidade (em milhares)	2	2	2	1	1

\*Devido à implantação de um novo sistema de controle operacional dos hospitais veterinários, foi implantada uma nova metodologia de registro para melhor controle operacional a partir do 4T22. Assim, essas informações foram ajustadas para a mesma metodologia no histórico dos trimestres anteriores.

## Resultado Financeiro

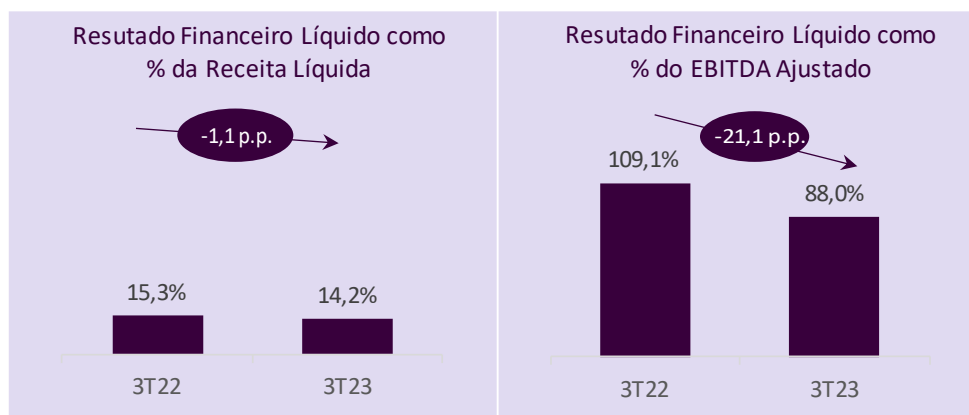
Resultado Financeiro - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T23	3T22	Var. (%) 3T23 x 3T22	9M23	9M22	Var. (%) 9M23 x 9M22
<b>(+) Receita Financeira</b>	<b>17.604</b>	<b>26.422</b>	<b>-33,4%</b>	<b>50.904</b>	<b>99.779</b>	<b>-49,0%</b>
Juros sobre Acordos e Outros	6.727	6.508	3,4%	17.483	16.605	5,3%
Rendimentos de aplicações financeiras	5.684	7.570	-24,9%	17.685	16.114	9,7%
Variação cambial ativa	5.567	12.275	-54,6%	16.640	64.579	-74,2%
Outros	(374)	69	N.M.	(904)	2.481	N.M.
<b>(-) Despesa Financeira</b>	<b>(77.047)</b>	<b>(86.219)</b>	<b>-10,6%</b>	<b>(228.010)</b>	<b>(244.510)</b>	<b>-6,7%</b>
Despesas de Juros	(21.428)	(20.712)	3,5%	(67.652)	(50.076)	35,1%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(20.873)	(20.704)	0,8%	(61.346)	(54.505)	12,6%
Descontos Concedidos	(17.949)	(25.697)	-30,2%	(46.688)	(43.288)	7,9%
Juros de compromissos a pagar	(594)	657	N.M.	(5.928)	(8.697)	-31,8%
Juros e resultado swap sobre empréstimos	(12.448)	(20.281)	-38,6%	(37.541)	(83.902)	-55,3%
Outros	(3.755)	518	N.M.	(8.855)	(4.042)	119,1%
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(59.443)</b>	<b>(59.797)</b>	<b>-0,6%</b>	<b>(177.106)</b>	<b>(144.731)</b>	<b>22,4%</b>

- A Receita Financeira apresentou uma redução de 33,4% em razão principalmente da redução de 54,6% na linha de variação cambial sobre empréstimo em moeda estrangeira (com swap) contratado junto ao Banco Itaú;
- Juros sobre Acordos e Outros ficou em R\$6,7 milhões no 3T23, crescimento de 3,4% em relação ao 3T22, quando alcançou R\$6,5 milhões, devido principalmente ao crescimento da base de alunos na comparação entre os dois períodos;
- Os Rendimentos de Aplicações Financeiras apresentaram uma diminuição de 24,9%, passando de R\$7,6 milhões no 3T22 para R\$5,7 milhões no 3T23, em virtude da redução do saldo médio de caixa;
- 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 14,1% da despesa financeira combinada, passando de R\$8,0 milhões no 3T22 para R\$6,9 milhões no 3T23;
- As Despesas Financeiras atingiram R\$77,0 milhões no 3T23, ante R\$86,2 milhões no 3T22, o que representa uma redução de 10,6% na comparação entre os dois períodos, decorrente principalmente da redução do endividamento bruto, incluindo a redução do swap (comentada acima) e dos descontos concedidos, compensada pelas despesas relacionadas à execução de operações financeiras;

- f) As Despesas de Juros aumentaram 3,5%, passando de R\$20,7 milhões no 3T22 para R\$21,4 milhões no 3T23, em virtude do aumento do saldo médio da dívida bruta;
- g) Os Juros de Arrendamentos Mercantis ficaram em R\$20,9 milhões no 3T23, ante R\$20,7 milhões no 3T22, um aumento de 0,8%, em função da remensuração de imóveis alugados, compensado pela entrega de imóveis, conforme comentado em Custos com Aluguéis;
- h) Os Descontos Concedidos atingiram R\$17,9 milhões no 3T23, ante R\$25,7 milhões no 3T22, decorrente do menor volume de acordos para recuperação de créditos de mensalidades antigas na comparação entre os dois períodos;
- i) A linha Outros das despesas financeiras encerrou o 3T23 em R\$3,8 milhões, contra um saldo positivo de R\$0,5 milhão registrado no 3T22, em decorrência principalmente ao efeito não-recorrente de R\$2,3 milhões relacionado à execução 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:

<b>Resultado Financeiro - Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>3T23</b>	<b>3T22</b>	<b>Var. (%)</b> <b>3T23 x 3T22</b>	<b>9M23</b>	<b>9M22</b>	<b>Var. (%)</b> <b>9M23 x 9M22</b>
<b>(+) Receita Financeira</b>	<b>17.604</b>	<b>26.422</b>	<b>-33,4%</b>	<b>50.904</b>	<b>99.779</b>	<b>-49,0%</b>
Juros sobre Acordos e Outros	6.727	6.508	3,4%	17.483	16.605	5,3%
Rendimentos de aplicações financeiras	5.684	7.570	-24,9%	17.685	16.114	9,7%
Variação cambial ativa	5.567	12.275	-54,6%	16.640	64.579	-74,2%
Outros	(374)	69	N.M.	(904)	2.481	N.M.
<b>(-) Despesa Financeira</b>	<b>(74.788)</b>	<b>(86.219)</b>	<b>-13,3%</b>	<b>(225.751)</b>	<b>(244.510)</b>	<b>-7,7%</b>
Despesas de Juros	(21.428)	(20.712)	3,5%	(67.652)	(50.076)	35,1%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(20.873)	(20.704)	0,8%	(61.346)	(54.505)	12,6%
Descontos Concedidos	(17.949)	(25.697)	-30,2%	(46.688)	(43.288)	7,9%
Juros de compromissos a pagar	(594)	657	N.M.	(5.928)	(8.697)	-31,8%
Juros e resultado swap sobre empréstimos	(12.448)	(20.281)	-38,6%	(37.541)	(83.902)	-55,3%
Outros	(1.496)	518	N.M.	(6.596)	(4.042)	63,2%
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(57.184)</b>	<b>(59.797)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>(174.847)</b>	<b>(144.731)</b>	<b>20,8%</b>



## Lucro Líquido (Prejuízo)

<b>Lucro Líquido (Prejuízo) - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>3T23</b>	<b>3T22</b>	<b>Var. (%)</b> <b>3T23 x 3T22</b>	<b>9M23</b>	<b>9M22</b>	<b>Var. (%)</b> <b>9M23 x 9M22</b>
<b>Lucro Operacional</b>	<b>24.572</b>	<b>24.414</b>	<b>0,6%</b>	<b>145.832</b>	<b>52.342</b>	<b>178,6%</b>
(+) Resultado Financeiro	(59.443)	(59.797)	-0,6%	(177.106)	(144.731)	22,4%
(+) IR / CS do Exercício	(3.478)	(2.844)	22,3%	(4.717)	(8.342)	-43,5%
(+) IR / CS Diferidos	1.582	(1.118)	N.M.	2.255	3.974	-43,3%
<b>Prejuízo</b>	<b>(36.767)</b>	<b>(39.345)</b>	<b>-6,6%</b>	<b>(33.736)</b>	<b>(96.757)</b>	<b>-65,1%</b>
Margem Líquida	-8,8%	-10,1%	1,3 p.p.	-2,5%	-7,8%	5,3 p.p.

A tabela abaixo apresenta o lucro líquido (prejuízo) em uma visão gerencial, que ajusta o resultado pelos efeitos não-recorrentes. No 3T23, a Companhia registrou um prejuízo ajustado de R\$22,3 milhões, contra um prejuízo ajustado de R\$30,4 milhões registrado no 3T22, com a margem líquida ajustada apresentando redução de 2,5 pontos percentuais na comparação entre os mesmos períodos, 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. Esses efeitos foram parcialmente compensados pelas despesas financeiras líquidas, em função principalmente do impacto dos juros sobre o atual nível de endividamento da Companhia. No 3T23, o IR/CSLL representou uma despesa líquida de R\$1,9 milhão, em função principalmente do lucro agregado de parte das empresas do Grupo.

<b>Lucro Líquido Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>3T23</b>	<b>3T22</b>	<b>Var. (%)</b> <b>3T23 x 3T22</b>	<b>9M23</b>	<b>9M22</b>	<b>Var. (%)</b> <b>9M23 x 9M22</b>
<b>Lucro Operacional Ajustado</b>	<b>39.304</b>	<b>34.292</b>	<b>14,6%</b>	<b>182.250</b>	<b>152.408</b>	<b>19,6%</b>
(+) Resultado Financeiro	(57.184)	(59.797)	-4,4%	(174.847)	(144.731)	20,8%
(+) IR / CS do Exercício	(5.962)	(3.762)	58,5%	(7.584)	(10.370)	-26,9%
(+) IR / CS Diferidos	1.582	(1.118)	N.M.	2.255	3.974	-43,3%
<b>Lucro Líquido (Prejuízo) Ajustado</b>	<b>(22.260)</b>	<b>(30.385)</b>	<b>-26,7%</b>	<b>2.075</b>	<b>1.281</b>	<b>62,0%</b>
Margem Líquida Ajustada	-5,3%	-7,8%	2,5 p.p.	0,2%	0,1%	0,1 p.p.

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

<b>Lucro Líquido Ajustado (Ex-IFRS 16)</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>3T23</b>	<b>3T22</b>	<b>Var. (%)</b> <b>3T23 x 3T22</b>	<b>9M23</b>	<b>9M22</b>	<b>Var. (%)</b> <b>9M23 x 9M22</b>
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado</b>	<b>(22.260)</b>	<b>(30.385)</b>	<b>-26,7%</b>	<b>2.075</b>	<b>1.281</b>	<b>62,0%</b>
Margem Líquida Ajustada	-5,3%	-7,8%	2,5 p.p.	0,2%	0,1%	0,1 p.p.
Aluguéis e Arrendamentos (IFRS 16)	(27.654)	(39.934)	-30,8%	(90.879)	(84.384)	7,7%
Depreciação e Amortização (IFRS 16)	19.003	20.543	-7,5%	61.705	55.231	11,7%
Juros sobre arrendamentos (IFRS 16)	15.670	15.232	2,9%	45.528	37.904	20,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social (IFRS 16)	(382)	124	N.M.	(920)	(560)	64,3%
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado (Ex-IFRS 16)</b>	<b>(15.623)</b>	<b>(34.420)</b>	<b>-54,6%</b>	<b>17.508</b>	<b>9.472</b>	<b>84,8%</b>
Margem Líquida Ajustada (Ex-IFRS 16)	-3,7%	-8,8%	5,1 p.p.	1,3%	0,8%	0,5 p.p.

A tabela acima tem como objetivo demonstrar o impacto do IFRS 16 no lucro (prejuízo) líquido ajustado da Companhia para fins de demonstração e comparabilidade com exercícios anteriores. No 3T23, excluindo os impactos do IFRS 16, houve um prejuízo ajustado de R\$15,6 milhões.

## Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento

<b>Evolução de Contas e Prazo Médio a Receber - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>3T22</b>	<b>4T22</b>	<b>1T23</b>	<b>2T23</b>	<b>3T23</b>
<b>Contas a Receber Bruto</b>	<b>770.354</b>	<b>771.674</b>	<b>694.905</b>	<b>762.972</b>	<b>748.801</b>
Mensalidades de alunos	414.357	446.309	429.999	485.925	445.889
FIES	56.385	58.737	66.090	84.906	73.630
Acordos a receber	129.372	102.817	109.251	102.167	106.817
Créditos Educativos a Receber	141.879	146.643	66.536	63.825	64.307
Cartão de Crédito e Outros	28.361	17.168	23.029	26.149	58.158
Saldo PDD	(274.483)	(259.599)	(247.286)	(235.115)	(255.628)
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>495.871</b>	<b>512.075</b>	<b>447.619</b>	<b>527.857</b>	<b>493.173</b>
<b>Receita Líquida (Últimos 12 meses - FIES+Ex-FIES)</b>	<b>1.624.988</b>	<b>1.676.343</b>	<b>1.720.680</b>	<b>1.762.512</b>	<b>1.791.142</b>
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES+Ex-FIES)	110	110	94	108	99
<b>Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)</b>	<b>136.255</b>	<b>122.112</b>	<b>121.221</b>	<b>121.641</b>	<b>124.554</b>
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES)	53	52	67	122	87
Prazo Médio de Recebimento Líquido (Mensalidades de alunos + Acordos a Receber + Créditos Educativos a Receber)	108	111	90	101	87

O prazo médio de recebimento líquido passou de 110 para 99 dias em função principalmente da venda de parte da carteira de recebíveis do Educred para o PraValer, que reduziu o saldo bruto de contas a receber do Educred, cujos detalhes da transação estão descritos no [Fato Relevante publicado em 22/03/2023](#).

<b>Aging de Mensalidades de Alunos</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>3T22</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>4T22</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>3T23</b>	<b>A.V. (%)</b>
A vencer	-	0,0%	-	0,0%	32.913	7,4%
Vencidas de 1 a 90 dias	82.935	20,0%	134.640	30,2%	86.516	19,4%
Vencidas de 91 a 180 dias	72.513	17,5%	51.162	11,5%	77.706	17,4%
Vencidas de 181 a 360 dias	98.574	23,8%	98.478	22,1%	89.362	20,0%
Vencidas de 361 a 540 dias	79.659	19,2%	86.373	19,4%	77.383	17,4%
Vencidas de 541 a 720 dias	80.676	19,5%	75.656	17,0%	82.009	18,4%
<b>TOTAL</b>	<b>414.357</b>	<b>100,0%</b>	<b>446.309</b>	<b>100,0%</b>	<b>445.889</b>	<b>100,0%</b>
<b>% sobre o Contas a Receber Bruto</b>	<b>53,8%</b>		<b>57,8%</b>		<b>59,5%</b>	

<b>Aging dos Acordos a Receber</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>3T22</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>4T22</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>3T23</b>	<b>A.V. (%)</b>
A vencer	45.551	35,2%	17.953	17,5%	20.456	19,2%
Vencidas de 1 a 90 dias	16.987	13,1%	25.562	24,9%	17.265	16,2%
Vencidas de 91 a 180 dias	14.831	11,5%	11.811	11,5%	14.562	13,6%
Vencidas de 181 a 360 dias	20.147	15,6%	18.553	18,0%	20.334	19,0%
Vencidas de 361 a 540 dias	16.593	12,8%	15.602	15,2%	17.846	16,7%
Vencidas de 541 a 720 dias	15.263	11,8%	13.336	13,0%	16.354	15,3%
<b>TOTAL</b>	<b>129.372</b>	<b>100,0%</b>	<b>102.817</b>	<b>100,0%</b>	<b>106.817</b>	<b>100,0%</b>
<b>% sobre o Contas a Receber Bruto</b>	<b>16,8%</b>		<b>13,3%</b>		<b>14,3%</b>	

A tabela abaixo mostra a evolução de nossa PDD no período de 31 de dezembro de 2022 a 30 de setembro de 2023:

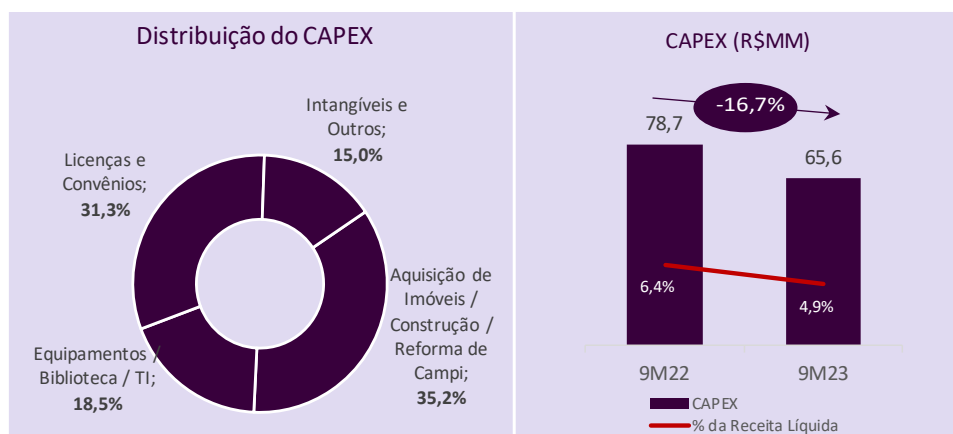
Constituição da Provisão para Devedores Duvidosos na DRE (Valores em R\$ ('000))	31/12/2022	Baixa por venda de recebíveis	Aumento bruto da provisão para inadimplência	Baixa	30/09/2023
Total	259.599	(13.288)	112.209	(102.892)	255.628

## Investimento (CAPEX)

CAPEX (Valores em R\$ ('000))	3T23	A.V.	3T22	A.V.	9M23	A.V.	9M22	A.V.
<b>CAPEX Ex-Aquisições</b>	<b>26.808</b>	<b>100,0%</b>	<b>36.058</b>	<b>100,0%</b>	<b>65.571</b>	<b>100,0%</b>	<b>78.735</b>	<b>100,0%</b>
Aquisição de Imóveis / Construção / Reforma de Campi	8.963	33,4%	10.067	27,9%	23.096	35,2%	24.268	30,8%
Equipamentos / Biblioteca / TI	4.265	15,9%	12.942	35,9%	12.137	18,5%	27.767	35,3%
Licenças e Convênios	10.128	37,8%	9.338	25,9%	20.503	31,3%	17.427	22,1%
Intangíveis e Outros	3.452	12,9%	3.711	10,3%	9.835	15,0%	9.273	11,8%
<b>Pagamento de Dívida de Aquisições (Compromissos a Pagar)</b>	<b>704</b>		<b>720</b>		<b>48.151</b>		<b>267.310</b>	
<b>Total CAPEX e Pagamento de Dívida de Aquisições</b>	<b>27.512</b>		<b>36.778</b>		<b>113.722</b>		<b>346.045</b>	

No 3T23, a Companhia investiu R\$26,8 milhões, tendo os investimentos em reformas de campi e equipamentos, laboratórios e bibliotecas atingido R\$13,2 milhões, com redução de 42,5% na comparação com o 3T22. Os investimentos em licenças e convênios ficaram em R\$10,1 milhões. Já os investimentos em intangíveis e outros alcançaram R\$3,5 milhões, devido principalmente ao desenvolvimento dos conteúdos digitais das disciplinas oferecidas nos cursos da Companhia.

No 3T23, os pagamentos de dívida de aquisições referem-se, principalmente, aos valores das aquisições de edtechs.



## Endividamento

<b>Endividamento</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>30/09/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Var. (%)</b> <b>Set23 x Dez22</b>
<b>Caixa Total</b>	<b>357.151</b>	<b>383.266</b>	<b>-6,8%</b>
Caixa Restrito (Escrow FAEL)	(63.593)	(69.931)	-9,1%
Depósitos e bloqueios judiciais	(24.443)	(19.748)	23,8%
Fundo garantidor FG-FIES	(84.429)	(52.028)	62,3%
<b>Disponibilidades</b>	<b>184.686</b>	<b>241.559</b>	<b>-23,5%</b>
Caixa e disponibilidades	139.318	180.764	-22,9%
Títulos e valores mobiliários	45.368	60.795	-25,4%
<b>Endividamento bruto</b>	<b>(930.144)</b>	<b>(1.025.449)</b>	<b>-9,3%</b>
Empréstimos e Financiamentos	(544.098)	(595.566)	-8,6%
Curto prazo	(214.882)	(193.950)	10,8%
Longo prazo	(329.216)	(401.616)	-18,0%
Debêntures	(202.701)	(210.319)	-3,6%
Curto prazo	(31.975)	(11.208)	185,3%
Longo prazo	(170.726)	(199.111)	-14,3%
Compromissos a pagar *	(183.345)	(219.564)	-16,5%
<b>Dívida Líquida</b>	<b>(745.458)</b>	<b>(783.890)</b>	<b>-4,9%</b>
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (udm)	(2,24)	(2,68)	

\*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\$184,7 milhões, uma redução de 23,5% comparado a dezembro de 2022. Essa variação deve-se principalmente aos pagamentos de aquisição e de dívida bancária, mitigados pela venda de parte da carteira de recebíveis do Educred para o Pravalier, conforme mencionado na seção do Contas a Receber, associada à geração operacional de caixa.

Em 30 de setembro de 2023, o endividamento bruto da Companhia ficou em R\$930,1 milhões, apresentando uma redução de 9,3% em comparação aos R\$1.025,4 milhões registrados em 31 de dezembro de 2022, em função do pagamento de principal e juros, conforme o cronograma da dívida, sendo composto principalmente pelas operações abaixo:



Endividamento	Contrato	Valor do Contrato na data de celebração (Valores em R\$ ('000))	Taxa de Juros	Saldo em 30/09/2023
Santander	Capital de Giro	100.000	CDI + 2,70% a.a.	100.927
Itaú-Unibanco	Capital de Giro	200.000	CDI + 2,30% a.a.	154.769
Caixa Econômica Federal	Capital de Giro	200.000	CDI + 1,69% a.a.	78.463
Empréstimo 4131 Itaú	Empréstimo em moeda estrangeira com Swap	200.000	Eur + 2,15 a.a, com Swap CDI + 2,70 a.a.	207.156
Finame	-	24.900	6% a.a.	2.616
Leasing	-	799	12,52% a.a. e 13,83% a.a.	24
Outros	-	-	-	143
Debêntures	Escritura de emissão de 3a debêntures de 1ª Série - data de 15/08/22	200.000	CDI + 2,00% a.a.	202.701
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)		80.837
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	62.051
UNIFASB	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$210.000 (R\$130.000 à vista + R\$80.000 em 5 parcelas anuais)		50.236
UNIFACIMED	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$150.000 (R\$100.000 à vista + R\$50.000 em 4 parcelas anuais)	IPCA	29.880
UNIJUAZEIRO	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$24.000 (R\$12.000 + R\$12.000 em 5 parcelas anuais)	IPCA	8.434
UNI7	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$10.000 (R\$5.000 à vista + R\$5.000 em 3 parcelas anuais)	CDI	5.473
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	2.311
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	2.207
Outras Aquisições	Edtechs	Parcelamentos e Earn-out		5.509
<b>Total da Dívida Bruta</b>				<b>993.737</b>
Escrow FAEL				(63.593)
<b>Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)</b>				<b>930.144</b>

No 3T23, a Companhia apresentou uma dívida líquida de R\$745,5 milhões ante uma dívida líquida de R\$783,9 milhões em 31 de dezembro de 2022, impactada principalmente pela venda da carteira do Educred para o Pravalder.

Cronograma da Dívida (Valores em R\$ ('000))	Empréstimos e Financiamentos	A.V. (%)	Compromissos a Pagar	A.V. (%)	Debêntures	A.V. (%)	Total	A.V. (%)
<b>Curto Prazo</b>	<b>214.882</b>	<b>39,5%</b>	<b>79.207</b>	<b>32,1%</b>	<b>31.975</b>	<b>15,8%</b>	<b>326.064</b>	<b>32,8%</b>
<b>Longo Prazo</b>	<b>329.216</b>	<b>60,5%</b>	<b>167.731</b>	<b>67,9%</b>	<b>170.726</b>	<b>84,2%</b>	<b>667.673</b>	<b>67,2%</b>
Entre um e dois anos	201.054	37,0%	91.583	37,1%	56.895	28,1%	349.532	35,2%
Entre dois e três anos	110.812	20,4%	30.423	12,3%	56.895	28,1%	198.130	19,9%
Entre três e quatro anos	17.351	3,2%	36.410	14,7%	56.936	28,1%	110.697	11,1%
Entre quatro e cinco anos	-	0,0%	9.315	3,8%	-	0,0%	9.315	0,9%
<b>Total da Dívida</b>	<b>544.098</b>	<b>100,0%</b>	<b>246.938</b>	<b>100,0%</b>	<b>202.701</b>	<b>100,0%</b>	<b>993.737</b>	<b>100,0%</b>
Escrow FAEL	-		(63.593)		-		(63.593)	
<b>Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)</b>	<b>544.098</b>		<b>183.345</b>		<b>202.701</b>		<b>930.144</b>	

## Fluxo de Caixa

Geração de Caixa (Valores em R\$ ('000))	3T23	3T22	Var. (%) 3T23 x 3T22	9M23	9M22	Var. (%) 9M23 x 9M22
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>						
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	27.845	27.344	1,8%	143.214	118.569	20,8%
(-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de investimento	(27.512)	(36.778)	-25,2%	(113.631)	(339.348)	-66,5%
(+) / (-) Títulos e Valores Mobiliários	17.084	(14.063)	N.M.	20.491	(50.780)	N.M.
(+) / (-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de financiamento	(27.430)	161.204	N.M.	(91.520)	283.906	N.M.
<b>Diminuição de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(10.013)</b>	<b>137.707</b>	<b>N.M.</b>	<b>(41.446)</b>	<b>12.347</b>	<b>N.M.</b>
<b>Demonstração do aumento (Diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>						
No início do período	149.331	88.344	69,0%	180.764	213.704	-15,4%
No fim do período	139.318	226.051	-38,4%	139.318	226.051	-38,4%
<b>Diminuição de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(10.013)</b>	<b>137.707</b>	<b>N.M.</b>	<b>(41.446)</b>	<b>12.347</b>	<b>N.M.</b>
<b>Varição das Disponibilidades Financeiras</b>						
Disponibilidades Financeiras no início do período	210.466	208.179	1,1%	241.559	294.357	-17,9%
Disponibilidades Financeiras no fim do período	184.686	373.598	-50,6%	184.686	373.598	-50,6%

A geração de caixa operacional líquida passou de R\$27,3 milhões no 3T22 para R\$27,8 milhões no 3T23, um aumento de 1,8%, em função da melhoria da geração operacional de caixa, parcialmente compensada pelo maior pagamento de juros, na comparação entre os dois períodos.

## 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 333,8 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](mailto:ri@sereducacional.com) | [www.sereducacional.com/ri](http://www.sereducacional.com/ri)

### Contato Imprensa

(+55 81) 3413-4643 | [imprensa@sereducacional.com](mailto: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))	3T23	3T22	Var. (%) 3T23 x 3T22	9M23	9M22	Var. (%) 9M23 x 9M22
<b>Receita de Venda de Bens e/ou Serviços</b>	<b>973.881</b>	<b>817.185</b>	<b>19,2%</b>	<b>2.975.565</b>	<b>2.594.973</b>	<b>14,7%</b>
Mensalidades de Ensino Híbrido	839.367	682.457	23,0%	2.570.482	2.115.870	21,5%
Mensalidades de Ensino Digital	115.962	118.606	-2,2%	355.756	433.874	-18,0%
Outras	18.552	16.122	15,1%	49.327	45.229	9,1%
<b>Deduções sobre vendas</b>	<b>(555.590)</b>	<b>(427.524)</b>	<b>30,0%</b>	<b>(1.626.678)</b>	<b>(1.360.885)</b>	<b>19,5%</b>
Descontos e Bolsas	(450.331)	(344.028)	30,9%	(1.317.401)	(1.106.304)	19,1%
PROUNI	(88.858)	(69.263)	28,3%	(258.716)	(209.233)	23,6%
FGEDUC e encargos FIES	(656)	(483)	35,8%	(2.155)	(1.929)	11,7%
Impostos	(15.745)	(13.750)	14,5%	(48.406)	(43.419)	11,5%
<b>Receita Líquida</b>	<b>418.291</b>	<b>389.661</b>	<b>7,3%</b>	<b>1.348.887</b>	<b>1.234.088</b>	<b>9,3%</b>
<b>Custos dos serviços prestados</b>	<b>(207.916)</b>	<b>(202.793)</b>	<b>2,5%</b>	<b>(662.432)</b>	<b>(617.500)</b>	<b>7,3%</b>
Pessoal e encargos	(107.816)	(107.237)	0,5%	(356.264)	(328.987)	8,3%
Aluguéis	(6.409)	(417)	1436,9%	(16.075)	(15.312)	5,0%
Concessionárias	(9.864)	(8.293)	18,9%	(30.228)	(27.233)	11,0%
Serviços de terceiros e Outros	(32.250)	(34.721)	-7,1%	(100.279)	(100.040)	0,2%
Depreciação e amortização	(51.577)	(52.125)	-1,1%	(159.586)	(145.928)	9,4%
<b>Lucro bruto</b>	<b>210.375</b>	<b>186.868</b>	<b>12,6%</b>	<b>686.455</b>	<b>616.588</b>	<b>11,3%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>50,3%</i>	<i>48,0%</i>	<i>2,3 p.p.</i>	<i>50,9%</i>	<i>50,0%</i>	<i>0,9 p.p.</i>
<b>Despesas/Receitas Operacionais</b>	<b>(185.803)</b>	<b>(162.454)</b>	<b>14,4%</b>	<b>(540.623)</b>	<b>(564.246)</b>	<b>-4,2%</b>
Despesas gerais e administrativas	(178.926)	(154.539)	15,8%	(524.984)	(469.072)	11,9%
Pessoal e encargos	(60.190)	(55.189)	9,1%	(177.245)	(156.622)	13,2%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(16.932)	(19.916)	-15,0%	(54.233)	(53.450)	1,5%
Publicidade	(30.092)	(39.411)	-23,6%	(107.193)	(120.501)	-11,0%
Materiais de expediente e Aplicados	(4.251)	(4.625)	-8,1%	(11.980)	(13.174)	-9,1%
PDD	(44.852)	(16.535)	171,3%	(112.209)	(72.785)	54,2%
Outros	(17.488)	(15.059)	16,1%	(46.788)	(41.005)	14,1%
Depreciação e amortização	(5.121)	(3.804)	34,6%	(15.336)	(11.535)	33,0%
Outras despesas operacionais, líquidas	(6.877)	(7.915)	-13,1%	(15.639)	(95.174)	-83,6%
<b>Lucro operacional</b>	<b>24.572</b>	<b>24.414</b>	<b>0,6%</b>	<b>145.832</b>	<b>52.342</b>	<b>178,6%</b>
<i>Margem Operacional</i>	<i>5,9%</i>	<i>6,3%</i>	<i>-0,4 p.p.</i>	<i>10,8%</i>	<i>4,2%</i>	<i>6,6 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização Ajustada	56.698	55.929	1,4%	174.922	157.463	11,1%
<b>EBITDA</b>	<b>81.270</b>	<b>80.343</b>	<b>1,2%</b>	<b>320.754</b>	<b>209.805</b>	<b>52,9%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>19,4%</i>	<i>20,6%</i>	<i>-1,2 p.p.</i>	<i>23,8%</i>	<i>17,0%</i>	<i>6,8 p.p.</i>
(+) Despesas Não-Recorrentes	14.732	9.878	49,1%	36.418	100.066	-63,6%
(+) Juros sobre Mensalidades e Acordos	6.727	6.508	3,4%	17.483	16.605	5,3%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(35.211)	(41.941)	-16,0%	(113.550)	(105.228)	7,9%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>67.518</b>	<b>54.789</b>	<b>23,2%</b>	<b>261.106</b>	<b>221.248</b>	<b>18,0%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>16,1%</i>	<i>14,1%</i>	<i>2,1 p.p.</i>	<i>19,4%</i>	<i>17,9%</i>	<i>1,4 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização Ajustada	(56.698)	(55.929)	1,4%	(174.922)	(157.463)	11,1%
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>10.820</b>	<b>(1.140)</b>	<b>N.M.</b>	<b>86.184</b>	<b>63.785</b>	<b>35,1%</b>
<i>Margem EBIT Ajustado</i>	<i>2,6%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>N.M.</i>	<i>6,4%</i>	<i>5,2%</i>	<i>1,2 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(59.443)	(59.797)	-0,6%	(177.106)	(144.731)	22,4%
(+) Receita Financeira	17.604	26.422	-33,4%	50.904	99.779	-49,0%
Juros sobre mensalidades e acordos	6.727	6.508	3,4%	17.483	16.605	5,3%
Rendimentos de aplicações financeiras	5.684	7.570	-24,9%	17.685	16.114	9,7%
Variação cambial ativa	5.567	12.275	-54,6%	16.640	64.579	-74,2%
Outros	(374)	69	N.M.	(904)	2.481	N.M.
(-) Despesa Financeira	(77.047)	(86.219)	-10,6%	(228.010)	(244.510)	-6,7%
Despesas de juros	(21.428)	(20.712)	3,5%	(67.652)	(50.076)	35,1%
Juros de arrendamentos mercantis	(20.873)	(20.704)	0,8%	(61.346)	(54.505)	12,6%
Descontos concedidos	(17.949)	(25.697)	-30,2%	(46.688)	(43.288)	7,9%
Juros de compromissos a pagar	(594)	657	N.M.	(5.928)	(8.697)	-31,8%
Juros e resultado swap sobre empréstimos	(12.448)	(20.281)	-38,6%	(37.541)	(83.902)	-55,3%
Outros	(3.755)	518	N.M.	(8.855)	(4.042)	119,1%
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(34.871)</b>	<b>(35.383)</b>	<b>-1,4%</b>	<b>(31.274)</b>	<b>(92.389)</b>	<b>-66,1%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(1.896)	(3.962)	-52,1%	(2.462)	(4.368)	-43,6%
Imposto de renda e contribuição social	(3.478)	(2.844)	22,3%	(4.717)	(8.342)	-43,5%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.582	(1.118)	N.M.	2.255	3.974	-43,3%
<b>Lucro Líquido (Prejuízo)</b>	<b>(36.767)</b>	<b>(39.345)</b>	<b>-6,6%</b>	<b>(33.736)</b>	<b>(96.757)</b>	<b>-65,1%</b>
<i>Margem Líquida</i>	<i>-8,8%</i>	<i>-10,1%</i>	<i>1,3 p.p.</i>	<i>-2,5%</i>	<i>-7,8%</i>	<i>5,3 p.p.</i>

## Demonstração de Resultados – Gerencial

Demonstração de Resultados - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T23	3T22	Var. (%) 3T23 x 3T22	9M23	9M22	Var. (%) 9M23 x 9M22
<b>Receita de Venda de Bens e/ou Serviços</b>	<b>973.881</b>	<b>817.185</b>	<b>19,2%</b>	<b>2.975.565</b>	<b>2.594.973</b>	<b>14,7%</b>
Mensalidades de Ensino Híbrido	839.367	682.457	23,0%	2.570.482	2.115.870	21,5%
Mensalidades de Ensino Digital	115.962	118.606	-2,2%	355.756	433.874	-18,0%
Outras	18.552	16.122	15,1%	49.327	45.229	9,1%
<b>Deduções sobre vendas</b>	<b>(555.590)</b>	<b>(427.524)</b>	<b>30,0%</b>	<b>(1.626.678)</b>	<b>(1.360.885)</b>	<b>19,5%</b>
Descontos e Bolsas	(450.331)	(344.028)	30,9%	(1.317.401)	(1.106.304)	19,1%
PROUNI	(88.858)	(69.263)	28,3%	(258.716)	(209.233)	23,6%
FGEDUC e encargos FIES	(656)	(483)	35,8%	(2.155)	(1.929)	11,7%
Impostos	(15.745)	(13.750)	14,5%	(48.406)	(43.419)	11,5%
<b>Receita Líquida</b>	<b>418.291</b>	<b>389.661</b>	<b>7,3%</b>	<b>1.348.887</b>	<b>1.234.088</b>	<b>9,3%</b>
<b>Custos dos serviços prestados</b>	<b>(205.454)</b>	<b>(201.700)</b>	<b>1,9%</b>	<b>(656.011)</b>	<b>(614.107)</b>	<b>6,8%</b>
Pessoal e encargos	(106.819)	(106.144)	0,6%	(351.309)	(325.594)	7,9%
Aluguéis	(4.978)	(417)	1093,8%	(14.644)	(15.312)	-4,4%
Concessionárias	(9.864)	(8.293)	18,9%	(30.228)	(27.233)	11,0%
Serviços de terceiros e Outros	(32.216)	(34.721)	-7,2%	(100.245)	(100.040)	0,2%
Depreciação e amortização	(51.577)	(52.125)	-1,1%	(159.586)	(145.928)	9,4%
<b>Lucro bruto Ajustado</b>	<b>212.837</b>	<b>187.961</b>	<b>13,2%</b>	<b>692.876</b>	<b>619.981</b>	<b>11,8%</b>
<i>Margem Bruta Gerencial</i>	<i>50,9%</i>	<i>48,2%</i>	<i>2,6 p.p.</i>	<i>51,4%</i>	<i>50,2%</i>	<i>1,1 p.p.</i>
<b>Despesas/Receitas Operacionais</b>	<b>(173.533)</b>	<b>(153.668)</b>	<b>12,9%</b>	<b>(510.625)</b>	<b>(467.573)</b>	<b>9,2%</b>
Despesas gerais e administrativas	(170.039)	(147.466)	15,3%	(499.148)	(453.801)	10,0%
Pessoal e encargos	(54.983)	(52.342)	5,0%	(163.567)	(151.404)	8,0%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(14.275)	(16.119)	-11,4%	(44.546)	(44.774)	-0,5%
Publicidade	(30.004)	(39.411)	-23,9%	(107.105)	(120.501)	-11,1%
Materiais de expediente e Aplicados	(4.251)	(4.625)	-8,1%	(11.980)	(13.174)	-9,1%
PDD	(44.852)	(16.535)	171,3%	(112.209)	(72.785)	54,2%
Outros	(16.552)	(14.629)	13,1%	(44.404)	(39.629)	12,0%
Depreciação e amortização	(5.121)	(3.804)	34,6%	(15.336)	(11.535)	33,0%
Outras despesas operacionais, líquidas	(3.494)	(12.048)	-71,0%	(11.478)	(85.418)	-86,6%
Perda no valor de recuperação de ativos	-	5.846	0,0%	-	71.646	0,0%
<b>Lucro operacional Gerencial</b>	<b>39.304</b>	<b>34.292</b>	<b>14,6%</b>	<b>182.250</b>	<b>152.408</b>	<b>19,6%</b>
<i>Margem Operacional Gerencial</i>	<i>9,4%</i>	<i>8,8%</i>	<i>0,6 p.p.</i>	<i>13,5%</i>	<i>12,3%</i>	<i>1,2 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	56.698	55.929	1,4%	174.922	157.463	11,1%
(+) Juros sobre acordos e Outros	6.727	6.508	3,4%	17.483	16.605	5,3%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(35.211)	(41.941)	-16,0%	(113.550)	(105.228)	7,9%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>67.518</b>	<b>54.789</b>	<b>23,2%</b>	<b>261.106</b>	<b>221.248</b>	<b>18,0%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>16,1%</i>	<i>14,1%</i>	<i>2,1 p.p.</i>	<i>19,4%</i>	<i>17,9%</i>	<i>1,4 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(56.698)	(55.929)	1,4%	(174.922)	(157.463)	11,1%
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>10.820</b>	<b>(1.140)</b>	<b>N.M.</b>	<b>86.184</b>	<b>63.785</b>	<b>35,1%</b>
<i>Margem EBIT Ajustada</i>	<i>2,6%</i>	<i>-0,3%</i>	<i>N.M.</i>	<i>6,4%</i>	<i>5,2%</i>	<i>1,2 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(57.184)	(59.797)	-4,4%	(174.847)	(144.731)	20,8%
(+) Receita Financeira	17.604	26.422	-33,4%	50.904	99.779	-49,0%
Juros sobre acordos e Outros	6.727	6.508	3,4%	17.483	16.605	5,3%
Rendimentos de aplicações financeiras	5.684	7.570	-24,9%	17.685	16.114	9,7%
Varição cambial ativa	5.567	12.275	-54,6%	16.640	64.579	-74,2%
Outros	(374)	69	N.M.	(904)	2.481	N.M.
(-) Despesa Financeira	(74.788)	(86.219)	-13,3%	(225.751)	(244.510)	-7,7%
Despesas de juros	(21.428)	(20.712)	3,5%	(67.652)	(50.076)	35,1%
Juros de arrendamentos mercantis	(20.873)	(20.704)	0,8%	(61.346)	(54.505)	12,6%
Descontos concedidos	(17.949)	(25.697)	-30,2%	(46.688)	(43.288)	7,9%
Juros de compromissos a pagar	(594)	657	N.M.	(5.928)	(8.697)	-31,8%
Juros e resultado swap sobre empréstimos	(12.448)	(20.281)	-38,6%	(37.541)	(83.902)	-55,3%
Outros	(1.496)	518	N.M.	(6.596)	(4.042)	63,2%
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>(17.880)</b>	<b>(25.505)</b>	<b>-29,9%</b>	<b>7.404</b>	<b>7.677</b>	<b>-3,6%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(4.380)	(4.880)	-10,2%	(5.329)	(6.396)	-16,7%
Imposto de renda e contribuição social	(5.962)	(3.762)	58,5%	(7.584)	(10.370)	-26,9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1.582	(1.118)	N.M.	2.255	3.974	-43,3%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>(22.260)</b>	<b>(30.385)</b>	<b>-26,7%</b>	<b>2.075</b>	<b>1.281</b>	<b>62,0%</b>
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>-5,3%</i>	<i>-7,8%</i>	<i>2,5 p.p.</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1 p.p.</i>

## Balanço Patrimonial

<b>Balanço Patrimonial - ATIVO</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>30/09/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Var. (%)</b> Set23 x Dez22
<b>Ativo Total</b>	<b>3.428.096</b>	<b>3.392.077</b>	<b>1,1%</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>730.966</b>	<b>752.637</b>	<b>-2,9%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	139.318	180.764	-22,9%
Títulos e valores mobiliários	44.674	60.251	-25,9%
Caixa Restrito	6.193	6.931	-10,6%
Contas a receber de clientes	487.517	438.743	11,1%
Tributos a recuperar	27.933	24.922	12,1%
Partes relacionadas	1.952	1.952	0,0%
Outros Ativos	23.379	39.074	-40,2%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>2.697.130</b>	<b>2.639.440</b>	<b>2,2%</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	325.139	354.598	-8,3%
Contas a receber de clientes	5.656	73.332	-92,3%
Partes relacionadas	651	2.115	-69,2%
Títulos e valores mobiliários	694	544	27,6%
Outros Ativos	24.968	21.454	16,4%
Ativos de indenização	115.282	115.282	0,0%
Fundo garantidor FG-FIES	84.429	52.028	62,3%
Outras Contas a Receber	36.059	26.843	34,3%
Caixa Restrito	57.400	63.000	-8,9%
Intangível	1.200.077	1.203.974	-0,3%
Direito de Uso	707.299	593.228	19,2%
Imobilizado	464.615	487.640	-4,7%
<b>Balanço Patrimonial - PASSIVO</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>30/09/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>Var. (%)</b> Set23 x Dez22
<b>Passivo Total</b>	<b>2.224.301</b>	<b>2.154.546</b>	<b>3,2%</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>649.695</b>	<b>552.227</b>	<b>17,6%</b>
Fornecedores	38.816	32.255	20,3%
Compromissos a Pagar	79.207	60.871	30,1%
Empréstimos e financiamentos	208.567	180.340	15,7%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	6.315	13.610	-53,6%
Debêntures	31.975	11.208	185,3%
Salários e encargos sociais	143.884	113.861	26,4%
Tributos a recolher	25.161	30.105	-16,4%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	64.555	66.913	-3,5%
Outros Passivos	51.215	43.064	18,9%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>1.574.606</b>	<b>1.602.319</b>	<b>-1,7%</b>
Empréstimos e financiamentos	295.702	375.280	-21,2%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	33.514	26.336	27,3%
Debêntures	170.726	199.111	-14,3%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	770.243	638.817	20,6%
Compromissos a pagar	167.731	228.624	-26,6%
Tributos a recolher	2.500	2.790	-10,4%
Provisão para contingências	134.190	131.349	2,2%
Outros Passivos	-	12	-100,0%
<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>	<b>1.203.795</b>	<b>1.237.531</b>	<b>-2,7%</b>
Capital Social Realizado	987.549	987.549	0,0%
Reservas de Lucros	253.380	253.380	0,0%
Lucros (Prejuízos) acumulados	(33.736)	-	N.M.
Ações em Tesouraria	(3.398)	(3.398)	0,0%
<b>Total do Passivo e do Patrimonio Líquido</b>	<b>3.428.096</b>	<b>3.392.077</b>	<b>1,1%</b>

## Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (Valores em R\$ ('000))	30/09/2023	30/09/2022	Var. (%) Set23 x Set22
<b>Lucro Líquido Consolidado do Período Antes do I.R. e da Contribuição Social</b>	<b>(31.274)</b>	<b>(92.389)</b>	<b>-66,1%</b>
Depreciações e Amortizações	174.922	157.463	11,1%
Provisão (Reversão) para Contingências	1.702	(1.015)	N.M.
Ajuste a valor presente do contas a receber	125	3.977	-96,9%
Reversão de ajuste a valor presente de compromissos	1.920	6.755	-71,6%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	112.209	72.785	54,2%
Baixa de ativos não circulantes	(1.092)	70.536	N.M.
Rendimentos de aplicações financeiras	(5.064)	(16.114)	-68,6%
Juros e Variação Cambial Líquida	153.365	132.643	15,6%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>406.813</b>	<b>334.641</b>	<b>21,6%</b>
<b>Variações nos Ativos e Passivos</b>	<b>(90.225)</b>	<b>(105.274)</b>	<b>-14,3%</b>
Contas a Receber de Clientes	(91.419)	(93.221)	-1,9%
Tributos a Recuperar	(1.827)	2.938	N.M.
Outros ativos	(28.024)	(31.014)	-9,6%
Fornecedores	3.994	(13.183)	N.M.
Salários, encargos e Contr. Social	27.563	26.005	6,0%
Tributos a recolher	(8.154)	(1.758)	363,8%
Outros passivos	7.642	4.959	54,1%
<b>Caixa aplicado nas (gerado pelas) operações</b>	<b>316.588</b>	<b>229.367</b>	<b>38,0%</b>
<b>Outros</b>	<b>(173.374)</b>	<b>(110.798)</b>	<b>56,5%</b>
Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	(104.397)	(48.846)	113,7%
Juros pagos sobre arrendamentos	(61.346)	(54.505)	12,6%
Juros pagos sobre aquisição de controladas	(5.557)	(3.179)	74,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(2.074)	(4.268)	-51,4%
<b>Caixa Líquido Atividades Operacionais</b>	<b>143.214</b>	<b>118.569</b>	<b>20,8%</b>
<b>Caixa Líquido Atividades de Investimento</b>	<b>(93.140)</b>	<b>(390.128)</b>	<b>-76,1%</b>
Aplicações de títulos e valores mobiliários	(538.497)	(763.158)	-29,4%
Resgate de títulos e valores mobiliários	558.988	712.378	-21,5%
Adições ao imobilizado	(35.235)	(52.036)	-32,3%
Adições ao intangível	(30.336)	(26.699)	13,6%
Intangível oriundo de Combinação de negócios	91	6.697	-98,6%
Pagamento de aquisição de controladas	(48.151)	(267.310)	-82,0%
<b>Caixa Líquido Atividades de Financiamento</b>	<b>(91.520)</b>	<b>283.906</b>	<b>-132,2%</b>
Captação de Debêntures	-	200.000	-100,0%
Custo de Transação	-	(1.240)	-100,0%
Captação de empréstimos e financiamentos	-	281.000	-100,0%
Amortização de empréstimos e financiamentos	(40.780)	(142.308)	-71,3%
Amortização de arrendamentos mercantis	(52.204)	(52.613)	-0,8%
Partes relacionadas	1.464	1.465	-0,1%
Ações em Tesouraria	-	(2.398)	-100,0%
<b>Redução de Caixa e Equivalentes</b>	<b>(41.446)</b>	<b>12.347</b>	<b>N.M.</b>
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	180.764	213.704	-15,4%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	139.318	226.051	-38,4%
<b>Varição de caixa e Títulos e Valores Mobiliários</b>	<b>(56.873)</b>	<b>79.241</b>	<b>N.M.</b>