

ser
educacional

RESULTADOS

4T23



Videoconferência

26 de março de 2024
(Tradução simultânea)

10h00 (Brasília) / 9h00 (NY)

Link dos participantes:
ri.sereducacional.com

Recife, 25 de março de 2024 – A Ser Educacional S.A. (B3 SEER3) anuncia os resultados do quarto trimestre de 2023 (4T23). As informações são apresentadas em IFRS, consolidadas em Reais (R\$), e as comparações referem-se ao quarto trimestre de 2022, exceto se especificado de outra forma. Os resultados do 4T23 incluem a UNI7, consolidada no primeiro trimestre de 2023.

Destaques 4T23 x 4T22

- ✦ **A captação do Ensino Híbrido cresceu 10,5% no 4T23**, atingindo 26,5 mil matrículas, enquanto no **Ensino Digital aumentou 61,8%** e totalizou 52,2 mil matrículas no mesmo período.
- ✦ **Crescimento de 6,0% na base total de alunos**, que atingiu a marca de 312,9 mil alunos.
- ✦ **Aumento de 9,0% 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\$103,6 milhões**, crescimento de 45,2% na comparação 4T23 x 4T22, com a **margem EBITDA Ajustada alcançando 21,5%**, expansão de 5,4 pontos percentuais.
- ✦ **Prazo Médio de Recebimentos (PMR) ex-FIES** passou de 111 para 95 dias, a melhor marca da Companhia desde 2019, em função principalmente da venda da carteira do EduCred para o Pravalier em março de 2023.
- ✦ A Companhia registrou **Lucro Líquido Ajustado de R\$18,0 milhões**, com **margem líquida ajustada de 3,7%** no 4T23, revertendo o prejuízo ajustado registrado no 4T22.
- ✦ 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))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
Receita Líquida	482.047	442.255	9,0%	1.830.934	1.676.343	9,2%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	309.133	273.143	13,2%	1.161.594	1.039.052	11,8%
Margem Bruta Caixa Ajustada	64,1%	61,8%	2,4 p.p.	63,4%	62,0%	1,5 p.p.
EBITDA Ajustado	103.583	71.322	45,2%	364.688	292.569	24,7%
Margem EBITDA Ajustada	21,5%	16,1%	5,4 p.p.	19,9%	17,5%	2,5 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	18.011	(441)	N.M.	20.085	835	2305,3%
Margem Líquida Ajustada	3,7%	-0,1%	3,8 p.p.	1,1%	0,0%	1,0 p.p.

Mensagem da Administração

Em 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 que simbolizam seu compromisso com o desenvolvimento do Brasil.

Desde a sua origem, em 2003, quando a primeira unidade da UNINASSAU foi inaugurada no Recife, a Companhia cresceu de forma sustentável, com base em uma estratégia que combinou desenvolvimento orgânico e aquisições, tornando-se a mantenedora de um portfólio de marcas relevantes: UNINASSAU, UNAMA, UNG, UNINORTE, UNIFAEL, UNIFASB, UNIFACIMED, UNESC e UNI7. Como resultado, a Empresa ganhou alcance nacional, com sólida participação na transformação das sociedades em que atua por meio da promoção da educação de qualidade associada a iniciativas sociais e inclusivas, que em 2017 tornaram a UNINASSAU 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.

Ao longo dos últimos 4 anos, a Companhia também diversificou seu portfólio de negócios e marcas com as aquisições de edtechs de conteúdo, como a Starline e a Delínea, e de hospitais veterinários, como o DOK e o Plantão Veterinário, e com a constituição do Gokursos, marketplace de cursos livres, do b.Uni, fintech de contas e negócios financeiros digitais, e das policlínicas de saúde humana. Além de atenderem ao ecossistema do Grupo, esses negócios são expansíveis para relacionamento com o mercado (B2B e B2B2C).

Em 2023, a Companhia obteve resultados condizentes com o planejamento para o ano, cujos principais objetivos foram: a melhoria do desempenho operacional e financeiro, por meio da expansão orgânica da base de alunos; a geração de sinergias das aquisições realizadas nos últimos anos; e a redução de seus indicadores de endividamento líquido. Para atingir esses objetivos definidos durante o quarto trimestre de 2022, a Companhia focou em executar atividades alinhadas com 3 pilares fundamentais:

- (i) Reorganização do portfólio de cursos, de forma a priorizar a oferta de cursos de saúde e engenharias no Ensino Híbrido, enquanto no Ensino Digital foi concluído 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 engenharias;
- (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) Melhoria dos indicadores de endividamento financeiro, que encerrou o ano de 2023 com o índice de endividamento de dívida líquida por EBITDA ajustado em 2,17x, contra 2,68x no final de 2022.

No mesmo período, foi realizada a conclusão da aquisição pela CENESUP – Centro Nacional de Ensino Superior Ltda., de 100% das quotas representativas do capital social da Sete de Setembro Ensino Superior Ltda., mantenedora do Centro Universitário Sete de Setembro. Com mais de 20 anos de atuação no ensino superior brasileiro, a UNI7 é uma das instituições de ensino mais renomadas e tradicionais de Fortaleza, com cerca de 1.600 alunos, acelerando o posicionamento estratégico da Companhia na cidade.

O exercício social de 2023 também foi marcado pelo primeiro ano de consolidação com a UNIFAEL que permitiu que a Ser Educacional continuasse sua trajetória de crescimento e alta rentabilidade no Ensino Digital, propiciando uma oferta de ensino superior com alcance nacional e com sólida capilaridade.

Os indicadores de qualidade acadêmica apresentaram evolução no ano de 2023. De acordo com as informações referentes ao Exame Nacional de Desempenho de Estudantes (ENADE) publicadas pelo Instituto Nacional de Estudos e Pesquisas (INEP) em outubro de 2023 para o ciclo de 2022, as instituições de ensino da Ser Educacional atingiram 65% dos cursos avaliados com notas de 3 a 5, contra 63% dos cursos com nota de 3 a 5, no ciclo comparável do ano de 2018.

A Administração expressa profundo agradecimento 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 2S23

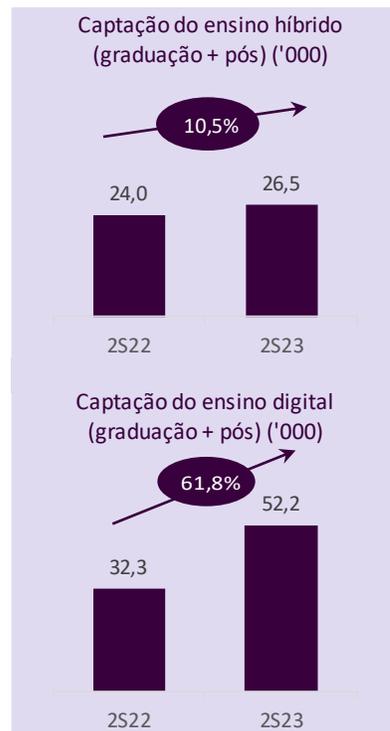
Captação de Alunos de Educação Continuada			
Segmento	2S23	2S22	% Δ
Ensino Híbrido (graduação + pós)	26,5	24,0	10,5%
Ensino Híbrido (Ex-Aquisições)	26,1	24,0	8,7%
Ensino Digital (graduação + pós)	52,2	32,3	61,8%
Captação Total	78,7	56,3	39,9%
Captação Total (Ex-Aquisições)	78,2	56,3	39,0%

Captação de alunos no segmento de Ensino Híbrido (presencial) – 2S23

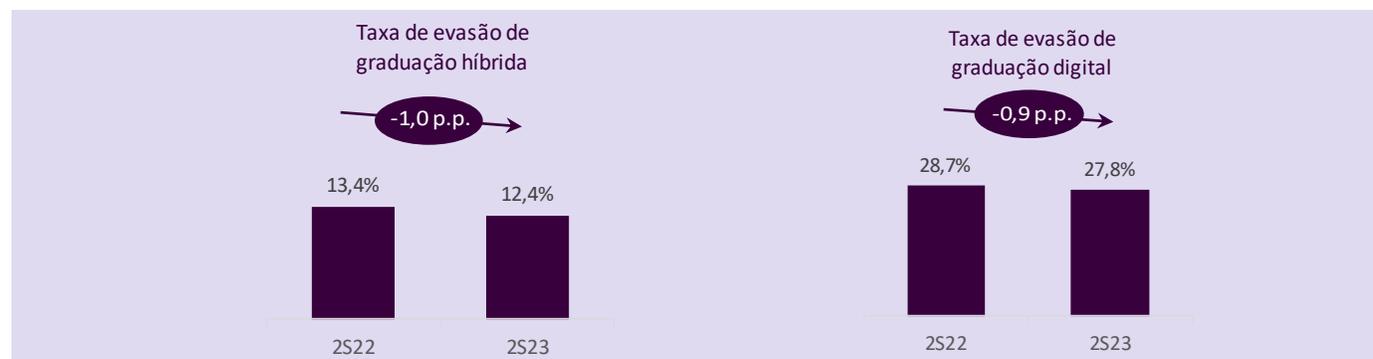
A captação cresceu 10,5% na comparação entre o 2S23 e o 2S22, em função principalmente da estratégia da Companhia em focar seus esforços na oferta de cursos de saúde e engenharia, que representam ticket médio mais elevado, visando melhor aproveitar seus diferenciais relativos à estrutura de laboratórios, clínicas e reconhecimento de suas marcas regionais.

Captação de alunos no segmento de Ensino Digital – 2S23

A captação do segmento de Ensino Digital apresentou crescimento de 61,8%, na comparação 2S23 x 2S22, 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 tecnólogos, 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 evasão¹



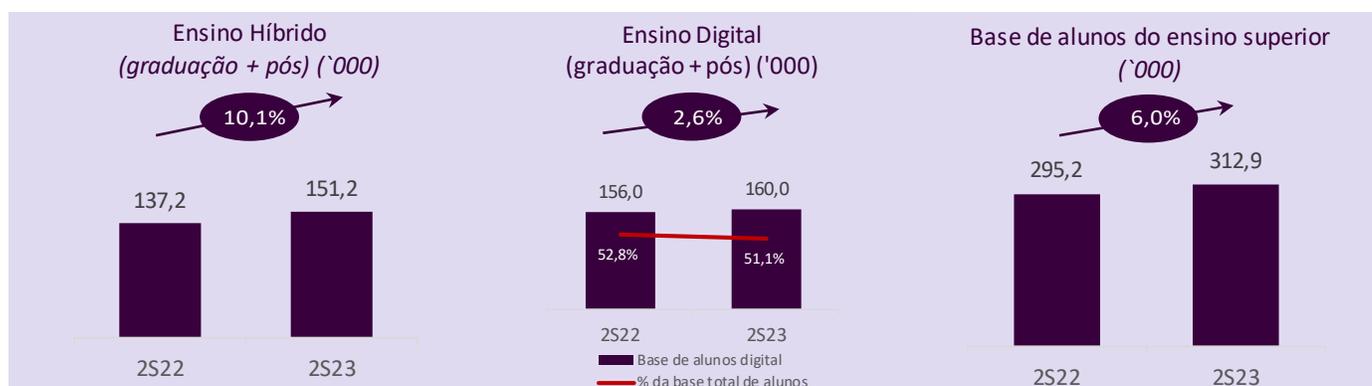
(1) Taxa de evasão = evasão do período / (matriculados ao final do semestre anterior – egressos + captação + aquisições)

A taxa de evasão da graduação híbrida ficou em 12,4% no 2S23, com uma redução de 1,0 p.p. em comparação com o 2S22, quando atingiu 13,4%, 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 27,8%, contra 28,7% no 2S22, representando uma redução de 0,9 p.p, em função principalmente da integração de sistemas e processos com a UNIFAEEL, que permitiu melhoria das atividades ponta a ponta, bem como a redução dos impactos da pandemia no cotidiano dos alunos.

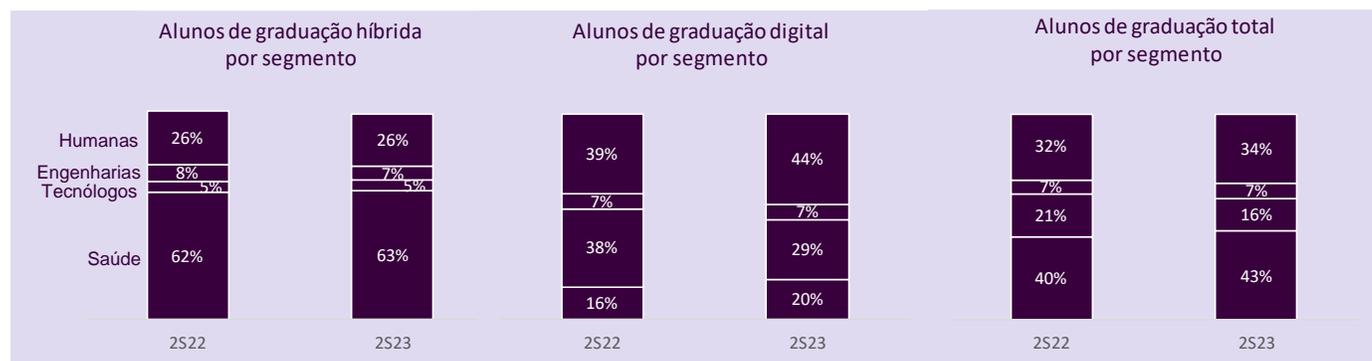
Evolução da Base de Alunos

Número de Alunos	Graduação		Pós-graduação		Cursos Técnicos		Total
	Híbrida (Presencial)	Digital	Presencial	Digital	Presencial	Digital	Total
2023.2							
Base Jun23	150.344	146.560	1.555	29.170	1.248	404	329.281
Captação	26.226	40.711	318	11.473	464	17	79.209
Aquisição	-	-	-	-	-	-	-
Egressos	(5.618)	(8.167)	(455)	(7.693)	(212)	(2)	(22.147)
Evasão	(21.135)	(49.786)	(69)	(2.293)	(151)	(11)	(73.445)
Base Dez23	149.817	129.318	1.349	30.657	1.349	408	312.898
% Base Dez23 / Base Jun23	-0,4%	-11,8%	-13,2%	5,1%	8,1%	1,0%	-5,0%
% Base Dez23 / Base Dez22	10,1%	2,3%	18,4%	3,5%	-10,6%	-5,6%	6,0%
Base Dez23 (Ex-Aquisições)	148.492	129.232	1.094	30.622	1.349	408	311.197
% Base Dez23 / Base Dez22	9,1%	2,3%	-4,0%	3,3%	-10,6%	-5,6%	5,4%



O aumento de 10,1% 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 43% 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 UNIFAEEL.



Dados Operacionais	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22
Vagas de medicina	521	521	0,0%
Alunos de Medicina	3.228	3.015	7,1%
Campi em operação	58	62	-6,5%
Polos em operação	863	948	-9,0%

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, atualizados 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

FINANCIAMENTOS ESTUDANTIS	Dez/22	1T23	2T23	3T23	Dez/23
Alunos de Graduação Híbrida (presencial)	136.100	149.226	150.344	149.163	149.817
Alunos FIES	14.321	12.907	15.477	16.050	14.393
% de Alunos FIES	10,5%	8,6%	10,3%	10,8%	9,6%
Alunos EDUCRED	1.738	1.037	1.007	66	60
% de Alunos EDUCRED	1,3%	0,7%	0,7%	0,0%	0,0%
Alunos PRAVALER	1.071	991	1.303	1.874	2.406
% de Alunos PRAVALER	0,8%	0,7%	0,9%	1,3%	1,6%
Total de Alunos com Financiamento	17.130	14.935	17.787	17.990	16.859
% de Alunos com Financiamento	12,6%	10,0%	11,8%	12,1%	11,3%
Alunos de Graduação Digital	126.349	163.229	146.560	147.236	129.318
PROUNI Graduação Híbrida	12.123	16.220	16.184	16.049	15.893
PROUNI Graduação Digital	5.196	5.678	8.117	6.889	6.860
Total de Alunos com PROUNI	17.319	21.898	24.301	22.938	22.753
% de Alunos PROUNI	6,6%	7,0%	8,2%	7,7%	8,2%

A base de alunos PROUNI apresentou crescimento em sua participação na base de alunos de graduação híbrida em função principalmente do aumento da captação de alunos desse programa no 4T23, cujo calendário melhor se encaixou no ciclo de captação desse trimestre, em comparação a 2022 que ainda apresentava reflexos do período da pandemia da COVID-19.

Ticket Médio Líquido

Ticket Médio Líquido	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22
Ensino Híbrido (Graduação)	839,82	839,09	0,1%
Ensino Híbrido (Graduação + Pós)	835,95	836,34	0,0%
Ensino Digital (graduação + pós)	180,48	177,13	1,9%
Ticket Médio Líquido Total	496,77	483,04	2,8%

O ticket médio de graduação do Ensino Híbrido do 4T23 ficou em linha com o 4T22, em função principalmente da base de alunos PROUNI, que aumentou 31,1% na comparação com os dois períodos. Se considerarmos o ticket médio ex-PROUNI, houve um aumento de aproximadamente 2% no ticket médio na comparação entre os dois períodos, em função principalmente do repasse de preços e aumento da participação dos cursos de saúde na base de alunos do ensino Híbrido.

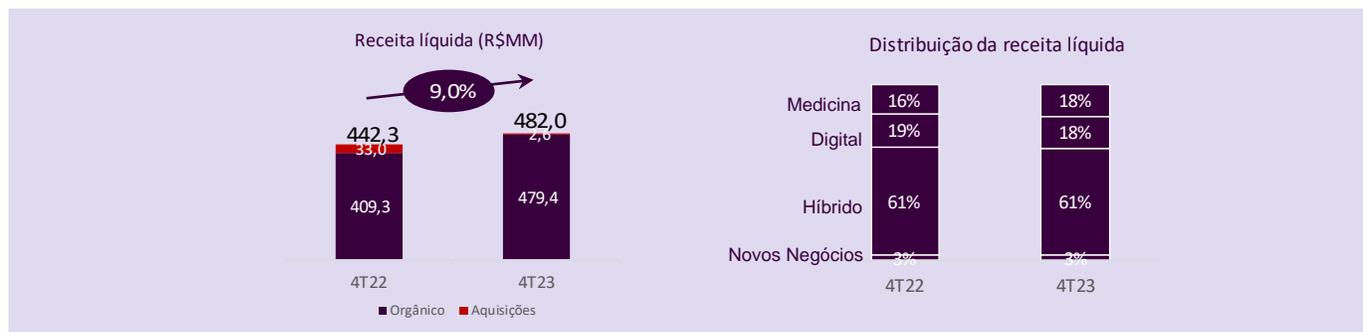
No Ensino Digital, o ticket médio apresentou crescimento de 1,9% na comparação com o 4T22, também em função do aumento da base de alunos PROUNI, que aumentou em 32,0% entre o 4T23 e o 4T22.



DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita dos Serviços Prestados

Receita Bruta - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
Receita Operacional Bruta	995.783	833.956	19,4%	3.971.348	3.428.929	15,8%
Mensalidades de Ensino Híbrido	867.505	708.586	22,4%	3.437.987	2.824.456	21,7%
Mensalidades de Ensino Digital	110.252	109.288	0,9%	466.008	543.162	-14,2%
Outras	18.026	16.082	12,1%	67.353	61.311	9,9%
Deduções da Receita Bruta	(513.736)	(391.701)	31,2%	(2.140.414)	(1.752.586)	22,1%
Descontos e Bolsas	(405.309)	(296.786)	36,6%	(1.722.710)	(1.403.090)	22,8%
PROUNI	(90.194)	(78.776)	14,5%	(348.910)	(288.009)	21,1%
FGEDUC e encargos FIES	(670)	(858)	-21,9%	(2.825)	(2.787)	1,4%
Impostos	(17.563)	(15.281)	14,9%	(65.969)	(58.700)	12,4%
% Descontos e Bolsas/ Receita Operacional Bruta	40,7%	35,6%	5,1 p.p.	43,4%	40,9%	2,5 p.p.
Receita Operacional Líquida	482.047	442.255	9,0%	1.830.934	1.676.343	9,2%
Mensalidades de Ensino Híbrido	379.101	344.335	10,1%	1.398.351	1.263.553	10,7%
Mensalidades de Ensino Digital	86.838	83.115	4,5%	371.460	356.208	4,3%
Outras	16.107	14.806	8,8%	61.122	56.582	8,0%



- a) O aumento da receita bruta em 19,4% ocorreu em virtude do (i) 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 9,0% na receita líquida aconteceu pelos mesmos motivos descritos acima, compensado pelo crescimento na linha de descontos e bolsas de 36,6% e dos descontos do PROUNI que aumentaram em 14,5%.

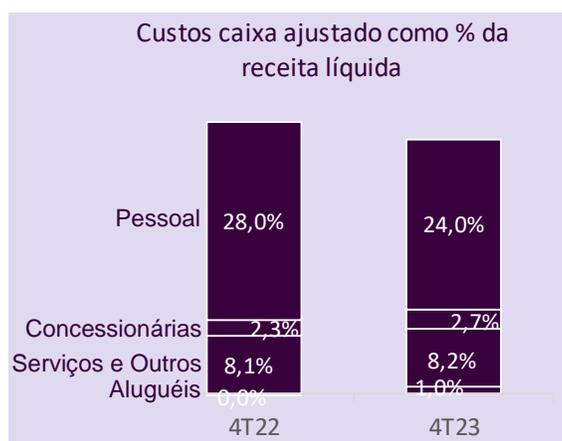
Custos dos Serviços Prestados

Composição dos Custos dos Serviços Prestados - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
Custos dos Serviços Prestados	(219.129)	(225.344)	-2,8%	(881.561)	(842.844)	4,6%
Pessoal e encargos	(115.933)	(127.054)	-8,8%	(472.197)	(456.041)	3,5%
Aluguéis	(5.083)	212	N.M.	(21.158)	(15.100)	40,1%
Concessionárias	(12.929)	(10.012)	29,1%	(43.157)	(37.245)	15,9%
Serviços de terceiros e outros	(39.408)	(35.650)	10,5%	(139.687)	(135.690)	2,9%
Depreciação e Amortização	(45.776)	(52.840)	-13,4%	(205.362)	(198.768)	3,3%

- a) Os custos de pessoal e encargos apresentaram uma redução de 8,8% na comparação com o 4T22, contemplando custos não-recorrentes de R\$0,3 milhão no trimestre. Excluindo esse efeito, houve uma redução dos custos de pessoal e encargos de 6,5%, 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\$5,1 milhões no 4T23, contra R\$0,2 milhão positivo no 4T22, devido a (i) efeitos relativos à 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\$0,1 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 6,8% no total de aluguéis pagos entre os dois períodos, passando de R\$42,1 milhões no 4T22 para R\$39,2 milhões no 4T23. Essa redução foi decorrente da diminuição do parque imobiliário locado ocorrida durante o primeiro semestre, parcialmente compensada pelo repasse da inflação e da inclusão do imóvel da UNI7;
- c) A linha de concessionárias aumentou 29,1%, 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, na comparação dos resultados entre 4T23 e 4T22, e da aquisição da UNI7;
- d) A linha de serviços de terceiros e outros apresentou um crescimento de 10,5% na comparação 4T23 x 4T22, principalmente em virtude do aumento da base de alunos e especialmente no segmento da saúde, que gera custos variáveis com licenças de software e custos com preceptorias em aulas práticas.

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))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
Custos dos Serviços Prestados	(225.205)	(221.952)	1,5%	(881.217)	(836.059)	5,4%
Pessoal e encargos	(115.584)	(123.662)	-6,5%	(466.893)	(449.256)	3,9%
Aluguéis	(4.993)	212	N.M.	(19.637)	(15.100)	30,0%
Concessionárias	(12.929)	(10.012)	29,1%	(43.157)	(37.245)	15,9%
Serviços de terceiros e outros	(39.408)	(35.650)	10,5%	(139.653)	(135.690)	2,9%
Depreciação e Amortização	(52.291)	(52.840)	-1,0%	(211.877)	(198.768)	6,6%



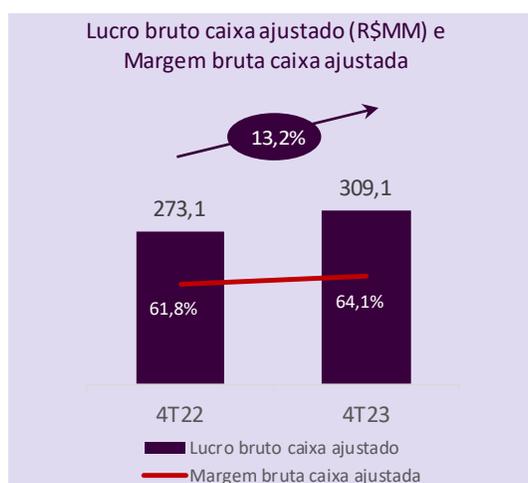
Lucro Bruto

Lucro Bruto - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
Receita Operacional Líquida	482.047	442.255	9,0%	1.830.934	1.676.343	9,2%
Custos dos serviços prestados	(219.129)	(225.344)	-2,8%	(881.561)	(842.844)	4,6%
Lucro Bruto	262.918	216.911	21,2%	949.373	833.499	13,9%
Margem Bruta	54,5%	49,0%	5,5 p.p.	51,9%	49,7%	2,1 p.p.
(-) Depreciação	45.776	52.840	-13,4%	205.362	198.768	3,3%
Lucro Bruto Caixa	308.694	269.751	14,4%	1.154.735	1.032.267	11,9%
Margem Bruta Caixa	64,0%	61,0%	3,0 p.p.	63,1%	61,6%	1,5 p.p.

- a) 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;
- b) A depreciação e amortização apresentou redução de 13,4%, 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. Além disso, houve um efeito não-recorrente e sem efeito caixa, que reduziu o custo de depreciação e amortização em R\$6,5 milhões em função do ajuste nas premissas da taxa incremental versus o custo de capital.

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

Lucro Bruto - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
Receita Operacional Líquida	482.047	442.255	9,0%	1.830.934	1.676.343	9,2%
Custos dos serviços prestados	(225.205)	(221.952)	1,5%	(881.217)	(836.059)	5,4%
Lucro Bruto Ajustado	256.842	220.303	16,6%	949.717	840.284	13,0%
Margem Bruta Ajustada	53,3%	49,8%	3,5 p.p.	51,9%	50,1%	1,7 p.p.
(-) Depreciação	52.291	52.840	-1,0%	211.877	198.768	6,6%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	309.133	273.143	13,2%	1.161.594	1.039.052	11,8%
Margem Bruta Caixa Ajustada	64,1%	61,8%	2,4 p.p.	63,4%	62,0%	1,5 p.p.



Despesas Operacionais (Comerciais, Gerais e Administrativas)

Despesas Operacionais - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
Despesas Gerais e Administrativas	(190.972)	(179.481)	6,4%	(715.956)	(648.553)	10,4%
Pessoal e encargos	(60.680)	(52.569)	15,4%	(237.925)	(209.191)	13,7%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(17.207)	(20.726)	-17,0%	(71.440)	(74.176)	-3,7%
Publicidade	(31.373)	(41.675)	-24,7%	(138.566)	(162.176)	-14,6%
Materiais de Expediente e Aplicados	(4.535)	(5.216)	-13,1%	(16.515)	(18.390)	-10,2%
PDD	(48.277)	(40.485)	19,2%	(160.486)	(113.270)	41,7%
Outros	(23.735)	(14.795)	60,4%	(70.523)	(55.800)	26,4%
Depreciação e Amortização	(5.165)	(4.015)	28,6%	(20.501)	(15.550)	31,8%
Outras Receitas (despesas) operacionais, líquidas	(10.497)	(114.000)	-90,8%	(26.136)	(209.174)	-87,5%
Resultado Operacional	61.449	(76.570)	N.M.	207.281	(24.228)	N.M.
Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)	(185.807)	(175.466)	5,9%	(695.455)	(633.003)	9,9%

- a) As despesas com pessoal e encargos apresentaram um aumento de 15,4%, 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\$2,7 milhões relacionada 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 15,8%.

- b) As despesas com serviços prestados tiveram uma queda de 17,0% em relação ao 4T22. Excluindo os efeitos não-recorrentes entre os dois períodos, que podem ser observados na tabela gerencial abaixo, a redução dessas despesas foi de 26,2%, 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 24,7% em relação ao 4T22. Como percentual da receita líquida, passaram de 9,4% para 6,5%, 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 19,2% na comparação com o 4T22, representando 10,0% como percentual da receita líquida no 4T23, ante 9,2% no 4T22, em função principalmente do aumento da base de receita líquida nos últimos trimestres no Ensino Híbrido e da evasão no Ensino Digital, aliado à baixa dos títulos de acordos, do período de pandemia, que cumpriram os 2 anos com menor recuperabilidade e maior provisionamento;
- e) A linha de Outros teve um aumento de 60,4% no 4T23 em comparação ao 4T22, em função basicamente de maior volume de custos com viagens, visitas de credenciamento e credenciamento de cursos, congressos e outras atividades; e
- f) A linha de Outras Receitas (Despesas) Operacionais Líquidas apresentou uma redução de 90,8% quando comparada ao 4T22 (redução de 86,2%, excluindo os não-recorrentes, conforme tabela ajustada abaixo). No 4T22, essa linha foi impactada pelos registros das seguintes despesas sem efeito caixa: (i) R\$7,9 milhões das baixas de ativos imobilizados e de direito de uso de imóveis devolvidos, cujas operações foram descontinuadas; (ii) “Perda no valor de recuperação de ativos” de R\$150,8 milhões no ano, sendo R\$79,2 milhões no 4T22, referente a baixa contábil do goodwill e dos intangíveis identificados na aquisição da UNG, CETEBA e Juvêncio Terra, e (iii) baixa de depósitos judiciais no montante de R\$24,8 milhões.

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))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
Despesas Gerais e Administrativas	(183.655)	(175.388)	4,7%	(682.803)	(629.189)	8,5%
Pessoal e encargos	(58.019)	(50.105)	15,8%	(221.587)	(201.509)	10,0%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(14.169)	(19.209)	-26,2%	(58.715)	(63.983)	-8,2%
Publicidade	(31.173)	(41.675)	-25,2%	(138.278)	(162.176)	-14,7%
Materiais de Expediente e Aplicados	(4.535)	(5.216)	-13,1%	(16.515)	(18.390)	-10,2%
PDD	(48.277)	(40.485)	19,2%	(160.486)	(113.270)	41,7%
Outros	(22.317)	(14.684)	52,0%	(66.721)	(54.312)	22,8%
Depreciação e Amortização	(5.165)	(4.015)	28,6%	(20.501)	(15.550)	31,8%
Outras Receitas (despesas) operacionais, líquidas	505	3.654	-86,2%	(10.972)	(10.118)	8,4%
Resultado Operacional Ajustado	73.692	48.569	51,7%	255.942	200.976	27,3%
Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)	(178.490)	(171.373)	4,2%	(662.302)	(613.639)	7,9%



EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA (Valores em R\$ ('000))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
Resultado Operacional	61.449	(76.570)	N.M.	207.281	(24.228)	N.M.
(-) Depreciação e Amortização (Custo + Despesa)	50.941	56.855	-10,4%	225.863	214.318	5,4%
EBITDA¹	112.390	(19.715)	N.M.	433.144	190.090	127,9%
Margem EBITDA	23,3%	-4,5%	27,8 p.p.	23,7%	11,3%	12,3 p.p.
(+) Receita de Juros sobre Acordos e Outros ²	6.593	8.235	-19,9%	24.076	24.840	-3,1%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes ³	18.758	125.139	-85,0%	55.176	225.204	-75,5%
(-) Aluguéis mínimos pagos ⁴	(34.158)	(42.337)	-19,3%	(147.708)	(147.565)	0,1%
EBITDA Ajustado⁵	103.583	71.322	45,2%	364.688	292.569	24,7%
Margem EBITDA Ajustada	21,5%	16,1%	5,4 p.p.	19,9%	17,5%	2,5 p.p.

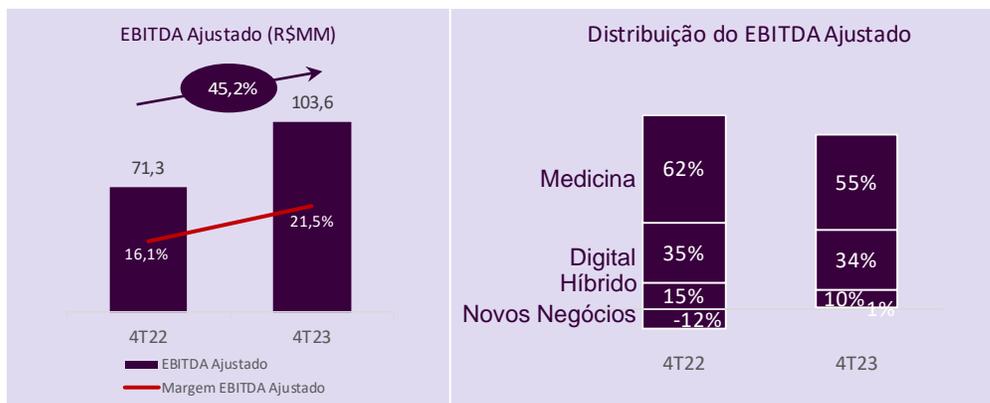
1. EBITDA não é uma medida contábil.

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 4T23 x 4T22 foi decorrente do crescimento da receita líquida no 4T23, 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 4T23 em 5,4 pontos percentuais em comparação ao 4T22.

RESUMO DOS ITENS NÃO RECORRENTES (R\$ '000)	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
Custos e Despesas Não-Recorrentes que Impactam o EBITDA Ajustado	18.758	125.139	-85,0%	55.176	225.204	-75,5%
Aluguel	90	-	N.M.	1.521	-	N.M.
Pessoal	3.009	5.856	-48,6%	21.642	14.467	49,6%
Custo	349	3.392	-89,7%	5.304	6.785	-21,8%
Despesa	2.661	2.464	8,0%	16.338	7.682	112,7%
Despesas com Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	3.038	1.517	100,3%	12.759	10.193	25,2%
Custo	-	-	0,0%	34	-	N.M.
Despesa	3.038	1.517	100,3%	12.725	10.193	24,8%
Despesas Comerciais	200	-	N.M.	288	-	N.M.
Outras Despesas Operacionais Líquidas	12.420	117.766	-89,5%	18.966	200.544	-90,5%
Despesas Tributárias	394	111	253,8%	724	1.488	-51,3%
Outras Despesas	1.023	-	N.M.	3.078	-	N.M.
Perda/ganho no valor de recuperação de ativos e baixa de imóveis	10.791	79.161	-86,4%	9.474	150.807	-93,7%
Outras Despesas Operacionais Líquidas	211	38.493	-99,5%	5.690	48.249	-88,2%
Custos e Despesas Não-Recorrentes que não Impactam o EBITDA Ajustado	(6.439)	(189)	3299,3%	(7.046)	(2.221)	217,2%
Depreciação - Baixa de Ativos	(6.515)	-	N.M.	(6.515)	-	N.M.
Despesas Financeiras - Outros	-	2.088	-100,0%	2.259	2.088	8,2%
Despesas Financeiras - Juros de Arrendamentos	(4.557)	-	N.M.	(4.557)	-	N.M.
Juros e variação cambial sobre empréstimos (SWAP)	7.606	-	N.M.	7.606	-	N.M.
IR/CSLL Complementar sobre o Lucro Líquido Ajustado*	(2.973)	(2.278)	30,5%	(5.840)	(4.310)	35,5%
Total de Custos e Despesas Não-Recorrentes	12.319	124.950	-90,1%	48.130	222.983	-78,4%

* 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))	4T23*				
	Ensino Híbrido	Ensino Digital	Novos Negócios ⁽¹⁾	Consolidado	Medicina
Receita Líquida	380.680	86.923	14.445	482.047	86.405
Lucro Bruto Caixa Ajustado	242.292	56.205	10.636	309.133	74.881
Margem Bruta Caixa Ajustada	63,6%	64,7%	73,6%	64,1%	86,7%
EBITDA Ajustado	67.394	35.430	758	103.583	56.928
Margem EBITDA Ajustada	17,7%	40,8%	5,2%	21,5%	65,9%
Base de Alunos ('000)	152.515	160.383	-	312.898	3.228

Resultados por Segmento (Valores em R\$ ('000))	12M23*				
	Ensino Híbrido	Ensino Digital	Novos Negócios ⁽¹⁾	Consolidado	Medicina
Receita Líquida	1.405.874	370.390	54.670	1.830.934	333.274
Lucro Bruto Caixa Ajustado	901.042	241.166	19.386	1.161.594	282.355
Margem Bruta Caixa Ajustada	64,1%	65,1%	35,5%	63,4%	84,7%
EBITDA Ajustado	280.574	106.341	(22.228)	364.688	212.877
Margem EBITDA Ajustada	20,0%	28,7%	-40,7%	19,9%	63,9%
Base de Alunos ('000)	152.515	160.383	-	312.898	3.228

* 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.

Novos Negócios	KPI	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23
Prova Fácil + Delínea	Base de clientes b2b	190	206	188	227	232
Peixe30	Número de usuários no app (em milhares)	401	475	526	586	695
b.Uni	Base de clientes (em milhares)	22	25	26	28	29
Hospitais veterinários	Unidades	4	4	5	5	5
Hospitais veterinários	Atendimentos completos (em milhares)	6	7	7	7	8
Hospitais veterinários	Atendimentos / Unidade (em milhares)	2	2	1	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

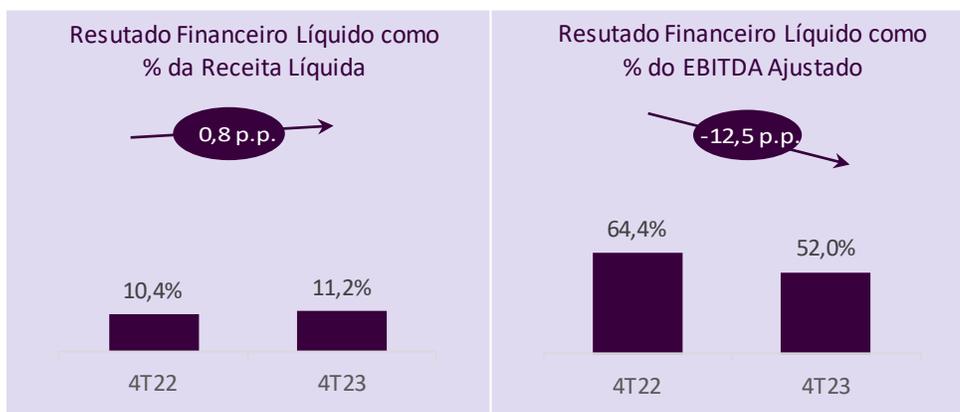
Resultado Financeiro - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
(+) Receita Financeira	14.976	26.973	-44,5%	65.880	126.752	-48,0%
Juros sobre Acordos e Outros	6.593	8.235	-19,9%	24.076	24.840	-3,1%
Rendimentos de aplicações financeiras	8.326	9.294	-10,4%	26.011	25.408	2,4%
Varição cambial ativa	231	9.730	-97,6%	16.871	74.309	-77,3%
Outros	(174)	(286)	-39,2%	(1.078)	2.195	N.M.
(-) Despesa Financeira	(68.811)	(72.925)	-5,6%	(296.821)	(317.435)	-6,5%
Despesas de Juros	(22.940)	(23.495)	-2,4%	(87.487)	(73.571)	18,9%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(15.444)	(19.798)	-22,0%	(76.790)	(74.303)	3,3%
Descontos Concedidos	(11.127)	(6.709)	65,9%	(57.815)	(49.997)	15,6%
Juros de compromissos a pagar	(1.213)	(2.204)	-45,0%	(7.141)	(10.901)	-34,5%
Ajuste de marcação ao mercado	(7.606)	-	N.M.	(7.606)	-	N.M.
Juros e resultado swap sobre empréstimos	(6.576)	(16.790)	-60,8%	(44.117)	(100.692)	-56,2%
Outros	(3.905)	(3.929)	-0,6%	(15.865)	(7.971)	99,0%
Resultado Financeiro	(53.835)	(45.952)	17,2%	(230.941)	(190.683)	21,1%

- A Receita Financeira apresentou uma redução de 44,5% em razão principalmente da redução de 97,6% 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\$6,6 milhões no 4T23, representando uma redução de 19,9% em relação ao 4T22, quando alcançou R\$8,2 milhões, devido à redução da cobrança de juros de alunos na comparação entre os dois períodos;
- Os Rendimentos de Aplicações Financeiras apresentaram uma diminuição de 10,4%, passando de R\$9,3 milhões no 4T22 para R\$8,3 milhões no 4T23, em virtude da queda do CDI entre os dois períodos;
- 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 10,1% da despesa financeira combinada, passando de R\$7,1 milhões no 4T22 para R\$6,3 milhões no 4T23;

- e) As Despesas Financeiras atingiram R\$68,8 milhões no 4T23, ante R\$72,9 milhões no 4T22, o que representa uma redução de 5,6% 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 apresentaram uma redução de 2,4%, passando de R\$23,5 milhões no 4T22 para R\$22,9 milhões no 4T23, em virtude da redução do CDI entre os dois períodos;
- g) Os Juros de Arrendamentos Mercantis ficaram em R\$15,4 milhões no 4T23, ante R\$19,8 milhões no 4T22, uma redução de 22,0%, em função da remensuração de imóveis alugados, compensado pela entrega de imóveis, conforme comentado em Custos com Aluguéis. Além disso, houve um efeito não-recorrente e sem efeito caixa, que reduziu a despesa de juros de arrendamento em R\$4,5 milhões em função do ajuste nas premissas da taxa incremental versus o custo de capital;
- h) Os Descontos Concedidos atingiram R\$11,1 milhões no 4T23, ante R\$6,7 milhões no 4T22, decorrente do maior volume de acordos para recuperação de créditos de mensalidades antigas, principalmente entre 361 e 720 dias, na comparação entre os dois períodos;
- i) A marcação a mercado de derivativos passou a ser registrada pela Companhia no 4T23, conforme dispõe o CPC 46, representando um efeito contábil, sem efeito caixa e, portanto, alocado como efeito não-recorrente no resultado;
- j) A linha Outros das despesas financeiras encerrou o 4T23 em R\$3,9 milhões, contra R\$3,4 milhões registrados no 4T22, 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:

Resultado Financeiro - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
(+) Receita Financeira	14.976	26.973	-44,5%	65.880	126.752	-48,0%
Juros sobre Acordos e Outros	6.593	8.235	-19,9%	24.076	24.840	-3,1%
Rendimentos de aplicações financeiras	8.326	9.294	-10,4%	26.011	25.408	2,4%
Varição cambial ativa	231	9.730	-97,6%	16.871	74.309	-77,3%
Outros	(174)	(286)	-39,2%	(1.078)	2.195	N.M.
(-) Despesa Financeira	(65.762)	(70.837)	-7,2%	(291.513)	(315.347)	-7,6%
Despesas de Juros	(22.940)	(23.495)	-2,4%	(87.487)	(73.571)	18,9%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(20.001)	(19.798)	1,0%	(81.347)	(74.303)	9,5%
Descontos Concedidos	(11.127)	(6.709)	65,9%	(57.815)	(49.997)	15,6%
Juros de compromissos a pagar	(1.213)	(2.204)	-45,0%	(7.141)	(10.901)	-34,5%
Ajuste de marcação ao mercado	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Juros e resultado swap sobre empréstimos	(6.576)	(16.790)	-60,8%	(44.117)	(100.692)	-56,2%
Outros	(3.905)	(1.841)	112,1%	(13.606)	(5.883)	131,3%
Resultado Financeiro	(50.786)	(43.864)	15,8%	(225.633)	(188.595)	19,6%



Lucro Líquido (Prejuízo)

Lucro Líquido (Prejuízo) - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
Lucro (Prejuízo) Operacional	61.449	(76.570)	N.M.	207.281	(24.228)	N.M.
(+) Resultado Financeiro	(53.835)	(45.952)	17,2%	(230.941)	(190.683)	21,1%
(+) IR / CS do Exercício	(1.780)	(2.021)	-11,9%	(6.497)	(10.363)	-37,3%
(+) IR / CS Diferidos	(142)	(848)	-83,3%	2.113	3.126	-32,4%
Lucro Líquido (Prejuízo)	5.692	(125.391)	N.M.	(28.044)	(222.148)	-87,4%
Margem Líquida	1,2%	-28,4%	29,5 p.p.	-1,5%	-13,3%	11,7 p.p.

A tabela abaixo apresenta o lucro líquido (prejuízo) em uma visão gerencial, que ajusta o resultado pelos efeitos não-recorrentes. No 4T23, a Companhia registrou um lucro ajustado de R\$18,0 milhões, contra um prejuízo ajustado de R\$0,4 milhão registrado no 4T22, 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 4T23, o IR/CSLL representou uma despesa líquida de R\$1,9 milhão, em função principalmente do lucro agregado de parte das empresas do Grupo.

Lucro Líquido Ajustado (Valores em R\$ ('000))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
Lucro Operacional Ajustado	73.692	48.569	51,7%	255.942	200.976	27,3%
(+) Resultado Financeiro	(50.786)	(43.864)	15,8%	(225.633)	(188.595)	19,6%
(+) IR / CS do Exercício	(4.753)	(4.299)	10,6%	(12.337)	(14.673)	-15,9%
(+) IR / CS Diferidos	(142)	(848)	-83,3%	2.113	3.126	-32,4%
Lucro Líquido (Prejuízo) Ajustado	18.011	(441)	N.M.	20.085	835	2305,3%
Margem Líquida Ajustada	3,7%	-0,1%	3,8 p.p.	1,1%	0,0%	1,0 p.p.

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

Lucro Líquido Ajustado (Ex-IFRS 16) (Valores em R\$ ('000))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado	18.011	(441)	N.M.	20.085	835	2305,3%
Margem Líquida Ajustada	3,7%	-0,1%	3,8 p.p.	1,1%	0,0%	1,0 p.p.
Aluguéis e Arrendamentos (IFRS 16)	(27.934)	(32.959)	-15,2%	(118.812)	(117.342)	1,3%
Depreciação e Amortização (IFRS 16)	13.016	19.563	-33,5%	74.721	74.794	-0,1%
Juros sobre arrendamentos (IFRS 16)	15.928	14.391	10,7%	61.455	52.295	17,5%
Imposto de Renda e Contribuição Social (IFRS 16)	(187)	(59)	217,2%	(1.107)	(619)	78,8%
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado (Ex-IFRS 16)	18.833	495	3708,5%	36.342	9.962	264,8%
Margem Líquida Ajustada (Ex-IFRS 16)	3,9%	0,1%	3,8 p.p.	2,0%	0,6%	1,4 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 4T23, excluindo os impactos do IFRS 16, houve um lucro ajustado de R\$18,8 milhões.

Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento

Evolução de Contas e Prazo Médio a Receber - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23
Contas a Receber Bruto	771.674	694.905	762.972	748.801	770.748
Mensalidades de alunos	446.309	429.999	485.925	445.889	494.882
FIES	58.737	66.090	84.906	73.630	94.571
Acordos a receber	102.817	109.251	102.167	106.817	96.716
Créditos Educativos a Receber	146.643	66.536	63.825	64.307	64.952
Cartão de Crédito e Outros	17.168	23.029	26.149	58.158	19.627
Saldo PDD	(259.599)	(247.286)	(235.115)	(255.628)	(249.208)
Contas a Receber Líquido	512.075	447.619	527.857	493.173	521.540
Receita Líquida (Últimos 12 meses - FIES+Ex-FIES)	1.676.343	1.720.680	1.762.512	1.791.142	1.830.934
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES+Ex-FIES)	110	94	108	99	103
Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)	122.112	121.221	121.641	124.554	126.044
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES)	52	67	122	87	145
Prazo Médio de Recebimento Líquido (Mensalidades de alunos + Acordos a Receber + Créditos Educativos a Receber)	111	90	101	87	95

O prazo médio de recebimento líquido ex-FIES passou de 111 para 95 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](#).

Aging de Mensalidades de Alunos (Valores em R\$ ('000))	4T22	A.V. (%)	4T23	A.V. (%)
A vencer	-	0,0%	39.363	8,0%
Vencidas de 1 a 90 dias	134.640	30,2%	142.377	28,8%
Vencidas de 91 a 180 dias	51.162	11,5%	55.380	11,2%
Vencidas de 181 a 360 dias	98.478	22,1%	103.079	20,8%
Vencidas de 361 a 540 dias	86.373	19,4%	74.662	15,1%
Vencidas de 541 a 720 dias	75.656	17,0%	80.021	16,2%
TOTAL	446.309	100,0%	494.882	100,0%
% sobre o Contas a Receber Bruto	57,8%		64,2%	

Aging dos Acordos a Receber (Valores em R\$ ('000))	4T22	A.V. (%)	4T23	A.V. (%)
A vencer	17.953	17,5%	17.276	17,9%
Vencidas de 1 a 90 dias	25.562	24,9%	22.720	23,5%
Vencidas de 91 a 180 dias	11.811	11,5%	11.214	11,6%
Vencidas de 181 a 360 dias	18.553	18,0%	16.531	17,1%
Vencidas de 361 a 540 dias	15.602	15,2%	15.088	15,6%
Vencidas de 541 a 720 dias	13.336	13,0%	13.887	14,4%
TOTAL	102.817	100,0%	96.716	100,0%
% sobre o Contas a Receber Bruto	13,3%		12,5%	

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

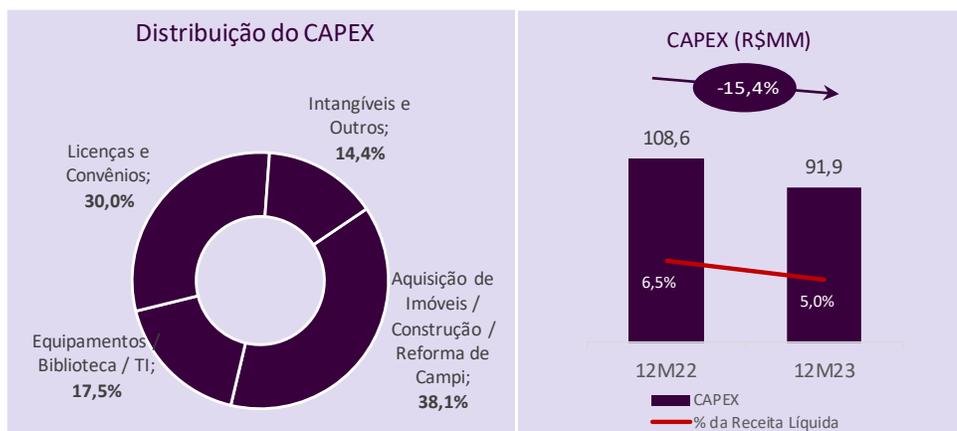
Constituição da Provisão para Devedores Duvidosos na DRE (Valores em R\$ ('000))	31/12/2022	Baixa por venda de recebíveis	Aumento bruto da provisão para inadimplência	Baixa	31/12/2023
Total	259.599	(13.288)	160.486	(157.589)	249.208

Investimento (CAPEX)

CAPEX (Valores em R\$ ('000))	4T23	A.V.	4T22	A.V.	12M23	A.V.	12M22	A.V.
CAPEX Ex-Aquisições	26.305	100,0%	29.891	100,0%	91.876	100,0%	108.626	100,0%
Aquisição de Imóveis / Construção / Reforma de Campi	11.944	45,4%	5.849	19,6%	35.040	38,1%	30.117	27,7%
Equipamentos / Biblioteca / TI	3.919	14,9%	12.669	42,4%	16.056	17,5%	40.436	37,2%
Licenças e Convênios	7.047	26,8%	8.758	29,3%	27.550	30,0%	26.185	24,1%
Intangíveis e Outros	3.395	12,9%	2.615	8,7%	13.230	14,4%	11.888	10,9%
Pagamento de Dívida de Aquisições (Compromissos a Pagar)	3.919		27.900		52.070		295.210	
Total CAPEX e Pagamento de Dívida de Aquisições	30.224		57.791		143.946		403.836	

No 4T23, a Companhia investiu R\$26,3 milhões, tendo os investimentos em reformas de campi e equipamentos, laboratórios e bibliotecas atingido R\$15,9 milhões, com redução de 14,3% na comparação com o 4T22. Os investimentos em licenças e convênios ficaram em R\$7,0 milhões. Já os investimentos em intangíveis e outros alcançaram R\$3,4 milhões, devido principalmente ao desenvolvimento dos conteúdos digitais das disciplinas oferecidas nos cursos da Companhia.

No 4T23, os pagamentos de dívida de aquisições referem-se, principalmente, aos valores das aquisições de edtechs.



Endividamento

Endividamento (Valores em R\$ ('000))	31/12/2023	31/12/2022	Var. (%) Dez23 x Dez22
Caixa Total	474.316	383.266	23,8%
Caixa Restrito (Escrow FAEL)	(65.343)	(69.931)	-6,6%
Depósitos e bloqueios judiciais	(27.230)	(19.748)	37,9%
Fundo garantidor FG-FIES	(87.423)	(52.028)	68,0%
Disponibilidades	294.320	241.559	21,8%
Caixa e disponibilidades	215.267	180.764	19,1%
Títulos e valores mobiliários	79.053	60.795	30,0%
Endividamento bruto	(1.086.789)	(1.025.449)	6,0%
Empréstimos e Financiamentos	(493.475)	(595.566)	-17,1%
Curto prazo	(212.241)	(193.950)	9,4%
Longo prazo	(281.234)	(401.616)	-30,0%
Debêntures	(413.645)	(210.319)	96,7%
Curto prazo	(43.724)	(11.208)	290,1%
Longo prazo	(369.921)	(199.111)	85,8%
Compromissos a pagar *	(179.669)	(219.564)	-18,2%
Dívida Líquida	(792.469)	(783.890)	1,1%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (udm)	(2,17)	(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\$294,3 milhões, um aumento de 21,8% comparado a dezembro de 2022. Essa variação deve-se principalmente a melhoria de geração operacional de caixa ocorrida durante o ano e da venda da carteira do Educred para o PraValer ocorrida em março de 2023.

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	212.241	43,0%	80.327	32,8%	43.724	10,6%	336.292	29,2%
Longo Prazo	281.234	57,0%	164.685	67,2%	369.921	89,4%	815.840	70,8%
Entre um e dois anos	167.441	33,9%	90.076	36,8%	106.669	25,8%	364.186	31,6%
Entre dois e três anos	84.129	17,0%	29.335	12,0%	106.669	25,8%	220.133	19,1%
Entre três e quatro anos	29.664	6,0%	36.443	14,9%	106.772	25,8%	172.879	15,0%
Entre quatro e cinco anos	-	0,0%	8.831	3,6%	49.811	12,0%	58.642	5,1%
Total da Dívida	493.475	100,0%	245.012	100,0%	413.645	100,0%	1.152.132	100,0%
Escrow FAEL	-		(65.343)		-		(65.343)	
Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)	493.475		179.669		413.645		1.086.789	

Em 31 de dezembro de 2023, o endividamento bruto da Companhia ficou em R\$1.086,8 milhões, apresentando aumento de 6,0% em comparação aos R\$1.025,4 milhões registrados em 31 de dezembro de 2022, composto principalmente pelas operações abaixo:

Empresa	Endividamento	Contrato	Valor do Contrato na data de celebração (Valores em R\$ ('000))	Taxa de Juros	Saldo em 31/12/2023
Ser Educacional S.A.	Santander	Capital de Giro	100.000	CDI + 2,70% a.a.	76.900
Ser Educacional S.A.	Itaú-Unibanco	Capital de Giro	200.000	CDI + 2,30% a.a.	126.963
Ser Educacional S.A.	Caixa Econômica Federal	Capital de Giro	200.000	CDI + 1,69% a.a.	65.314
Ser Educacional S.A.	Empréstimo 4131 Itaú	Empréstimo em moeda estrangeira com Swap	200.000	Eur + 2,15 a.a, com Swap CDI + 2,70 a.a.	222.031
Ser Educacional S.A.	Finame	-	24.900	6% a.a.	2.126
Ser Educacional S.A.	Outros	-	-	-	141
Ser Educacional S.A.	Debêntures	Escritura de emissão de 3a debêntures de 1ª Série - data de 15/08/22	200.000	CDI + 2,00% a.a.	204.095
Ser Educacional S.A.	Debêntures	Escritura de emissão de 4a debêntures de 1ª Série - data de 10/10/23	200.000	CDI + 2,00% a.a.	209.550
Ser Educacional S.A.	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)		82.603
Ser Educacional S.A.	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	62.448
Ser Educacional S.A.	UNIFASB	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$210.000 (R\$130.000 à vista + R\$80.000 em 5 parcelas anuais)		50.881
Ser Educacional S.A.	UNIFACIMED	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$150.000 (R\$100.000 à vista + R\$50.000 em 4 parcelas anuais)	IPCA	30.278
Ser Educacional S.A.	UNIJUAZEIRO	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$24.000 (R\$12.000 + R\$12.000 em 5 parcelas anuais)	IPCA	5.579
Ser Educacional S.A.	UNI7	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$10.000 (R\$5.000 à vista + R\$5.000 em 3 parcelas anuais)	CDI	5.633
Ser Educacional S.A.	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	2.344
Ser Educacional S.A.	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	2.251
	Outras Aquisições	Edtechs	Parcelamentos e Earn-out		2.995
	Total da Dívida Bruta				1.152.132
	Escrow FAEL				(65.343)
	Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)				1.086.789

No 4T23, a Companhia apresentou uma dívida líquida de R\$792,5 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 Pravalter.

Fluxo de Caixa

Geração de Caixa (Valores em R\$ ('000))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
Fluxos de caixa das atividades operacionais						
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	16.361	28.198	-42,0%	159.575	146.767	8,7%
(-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de investimento	(30.224)	(57.791)	-47,7%	(143.855)	(397.139)	-63,8%
(+) / (-) Títulos e Valores Mobiliários	(31.077)	25.656	N.M.	(10.586)	(25.124)	-57,9%
(+) / (-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de financiamento	120.889	(41.350)	N.M.	29.369	242.556	-87,9%
Diminuição de caixa e equivalentes de caixa	75.949	(45.287)	N.M.	34.503	(32.940)	N.M.
Demonstração do aumento (Diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa						
No início do período	139.318	226.051	-38,4%	180.764	213.704	-15,4%
No fim do período	215.267	180.764	19,1%	215.267	180.764	19,1%
Diminuição de caixa e equivalentes de caixa	75.949	(45.287)	N.M.	34.503	(32.940)	N.M.
Varição das Disponibilidades Financeiras						
Disponibilidades Financeiras no início do período	184.686	303.667	-39,2%	241.559	294.357	-17,9%
Disponibilidades Financeiras no fim do período	294.320	241.559	21,8%	294.320	241.559	21,8%

A geração de caixa operacional líquida passou de R\$28,2 milhões no 4T22 para R\$16,4 milhões no 4T23, uma queda de 42,0%, em função da maior incidência de pagamento de juros no período, uma vez que a Companhia reorganizou o fluxo de pagamento de juros, visando alocar esses pagamentos para os trimestres pares. Além disso, houve uma redução nos recebimentos do FIES no valor de aproximadamente R\$20 milhões, que nos anos anteriores seriam pagos até dezembro do próprio exercício e nesse ano foram pagos apenas em janeiro de 2024.

Além disso, no trimestre houve um impacto extraordinário relativo à antecipação de parcelas do contrato de aluguéis de imóveis da UNAMA para quitação de dívida tributária e concessão de desconto para o restante do contrato, que reduziu a geração operacional de caixa líquida em R\$8,4 milhões e permitiu a baixa dos ativos e passivos relativos ao valor justo do passivo indenizado de R\$108,8 milhões.

Ajustando esses efeitos, a geração operacional de caixa líquida foi de R\$ 44,4 milhões, um aumento de 57,4% em comparação ao ano passado.

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 312,9 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, UNIJUAZEIRO - 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))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	995.783	833.956	19,4%	3.971.348	3.428.929	15,8%
Mensalidades de Ensino Híbrido	867.505	708.586	22,4%	3.437.987	2.824.456	21,7%
Mensalidades de Ensino Digital	110.252	109.288	0,9%	466.008	543.162	-14,2%
Outras	18.026	16.082	12,1%	67.353	61.311	9,9%
Deduções sobre vendas	(513.736)	(391.701)	31,2%	(2.140.414)	(1.752.586)	22,1%
Descontos e Bolsas	(405.309)	(296.786)	36,6%	(1.722.710)	(1.403.090)	22,8%
PROUNI	(90.194)	(78.776)	14,5%	(348.910)	(288.009)	21,1%
FGEDUC e encargos FIES	(670)	(858)	-21,9%	(2.825)	(2.787)	1,4%
Impostos	(17.563)	(15.281)	14,9%	(65.969)	(58.700)	12,4%
Receita Líquida	482.047	442.255	9,0%	1.830.934	1.676.343	9,2%
Custos dos serviços prestados	(219.129)	(225.344)	-2,8%	(881.561)	(842.844)	4,6%
Pessoal e encargos	(115.933)	(127.054)	-8,8%	(472.197)	(456.041)	3,5%
Aluguéis	(5.083)	212	N.M.	(21.158)	(15.100)	40,1%
Concessionárias	(12.929)	(10.012)	29,1%	(43.157)	(37.245)	15,9%
Serviços de terceiros e Outros	(39.408)	(35.650)	10,5%	(139.687)	(135.690)	2,9%
Depreciação e amortização	(45.776)	(52.840)	-13,4%	(205.362)	(198.768)	3,3%
Lucro bruto	262.918	216.911	21,2%	949.373	833.499	13,9%
<i>Margem Bruta</i>	<i>54,5%</i>	<i>49,0%</i>	<i>5,5 p.p.</i>	<i>51,9%</i>	<i>49,7%</i>	<i>2,1 p.p.</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(201.469)	(293.481)	-31,4%	(742.092)	(857.727)	-13,5%
Despesas gerais e administrativas	(190.972)	(179.481)	6,4%	(715.956)	(648.553)	10,4%
Pessoal e encargos	(60.680)	(52.569)	15,4%	(237.925)	(209.191)	13,7%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(17.207)	(20.726)	-17,0%	(71.440)	(74.176)	-3,7%
Publicidade	(31.373)	(41.675)	-24,7%	(138.566)	(162.176)	-14,6%
Materiais de expediente e Aplicados	(4.535)	(5.216)	-13,1%	(16.515)	(18.390)	-10,2%
PDD	(48.277)	(40.485)	19,2%	(160.486)	(113.270)	41,7%
Outros	(23.735)	(14.795)	60,4%	(70.523)	(55.800)	26,4%
Depreciação e amortização	(5.165)	(4.015)	28,6%	(20.501)	(15.550)	31,8%
Outras despesas operacionais, líquidas	(10.497)	(114.000)	-90,8%	(26.136)	(209.174)	-87,5%
Lucro operacional	61.449	(76.570)	N.M.	207.281	(24.228)	N.M.
<i>Margem Operacional</i>	<i>12,7%</i>	<i>-17,3%</i>	<i>30,1 p.p.</i>	<i>11,3%</i>	<i>-1,4%</i>	<i>12,8 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	50.941	56.855	-10,4%	225.863	214.318	5,4%
EBITDA	112.390	(19.715)	N.M.	433.144	190.090	127,9%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>23,3%</i>	<i>-4,5%</i>	<i>27,8 p.p.</i>	<i>23,7%</i>	<i>11,3%</i>	<i>12,3 p.p.</i>
(+) Despesas Não-Recorrentes	18.758	125.139	-85,0%	55.176	225.204	-75,5%
(+) Juros sobre Mensalidades e Acordos	6.593	8.235	-19,9%	24.076	24.840	-3,1%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(34.158)	(42.337)	-19,3%	(147.708)	(147.565)	0,1%
EBITDA Ajustado	103.583	71.322	45,2%	364.688	292.569	24,7%
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>21,5%</i>	<i>16,1%</i>	<i>5,4 p.p.</i>	<i>19,9%</i>	<i>17,5%</i>	<i>2,5 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(50.941)	(56.855)	-10,4%	(225.863)	(214.318)	5,4%
EBIT Ajustado	52.642	14.467	263,9%	138.825	78.251	77,4%
<i>Margem EBIT Ajustado</i>	<i>10,9%</i>	<i>3,3%</i>	<i>7,6 p.p.</i>	<i>7,6%</i>	<i>4,7%</i>	<i>2,9 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(53.835)	(45.952)	17,2%	(230.941)	(190.683)	21,1%
(+) Receita Financeira	14.976	26.973	-44,5%	65.880	126.752	-48,0%
Juros sobre mensalidades e acordos	6.593	8.235	-19,9%	24.076	24.840	-3,1%
Rendimentos de aplicações financeiras	8.326	9.294	-10,4%	26.011	25.408	2,4%
Varição cambial ativa	231	9.730	-97,6%	16.871	74.309	-77,3%
Outros	(174)	(286)	-39,2%	(1.078)	2.195	N.M.
(-) Despesa Financeira	(68.811)	(72.925)	-5,6%	(296.821)	(317.435)	-6,5%
Despesas de juros	(22.940)	(23.495)	-2,4%	(87.487)	(73.571)	18,9%
Juros de arrendamentos mercantis	(15.444)	(19.798)	-22,0%	(76.790)	(74.303)	3,3%
Descontos concedidos	(11.127)	(6.709)	65,9%	(57.815)	(49.997)	15,6%
Juros de compromissos a pagar	(1.213)	(2.204)	-45,0%	(7.141)	(10.901)	-34,5%
Ajuste de marcação ao mercado	(7.606)	-	-100,0%	(7.606)	-	-100,0%
Juros e resultado swap sobre empréstimos	(6.576)	(16.790)	-60,8%	(44.117)	(100.692)	-56,2%
Outros	(3.905)	(3.929)	-0,6%	(15.865)	(7.971)	99,0%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	7.614	(122.522)	N.M.	(23.660)	(214.911)	-89,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(1.922)	(2.869)	-33,0%	(4.384)	(7.237)	-39,4%
Imposto de renda e contribuição social	(1.780)	(2.021)	-11,9%	(6.497)	(10.363)	-37,3%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(142)	(848)	-83,3%	2.113	3.126	-32,4%
Lucro Líquido (Prejuízo)	5.692	(125.391)	N.M.	(28.044)	(222.148)	-87,4%
<i>Margem Líquida</i>	<i>1,2%</i>	<i>-28,4%</i>	<i>N.M.</i>	<i>-1,5%</i>	<i>-13,3%</i>	<i>11,7 p.p.</i>

Demonstração de Resultados – Gerencial

Demonstração de Resultados - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	4T23	4T22	Var. (%) 4T23 x 4T22	12M23	12M22	Var. (%) 12M23 x 12M22
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	995.783	833.956	19,4%	3.971.348	3.428.929	15,8%
Mensalidades de Ensino Híbrido	867.505	708.586	22,4%	3.437.987	2.824.456	21,7%
Mensalidades de Ensino Digital	110.252	109.288	0,9%	466.008	543.162	-14,2%
Outras	18.026	16.082	12,1%	67.353	61.311	9,9%
Deduções sobre vendas	(513.736)	(391.701)	31,2%	(2.140.414)	(1.752.586)	22,1%
Descontos e Bolsas	(405.309)	(296.786)	36,6%	(1.722.710)	(1.403.090)	22,8%
PROUNI	(90.194)	(78.776)	14,5%	(348.910)	(288.009)	21,1%
FGEDUC e encargos FIES	(670)	(858)	-21,9%	(2.825)	(2.787)	1,4%
Impostos	(17.563)	(15.281)	14,9%	(65.969)	(58.700)	12,4%
Receita Líquida	482.047	442.255	9,0%	1.830.934	1.676.343	9,2%
Custos dos serviços prestados	(225.205)	(221.952)	1,5%	(881.217)	(836.059)	5,4%
Pessoal e encargos	(115.584)	(123.662)	-6,5%	(466.893)	(449.256)	3,9%
Aluguéis	(4.993)	212	-2455,2%	(19.637)	(15.100)	30,0%
Concessionárias	(12.929)	(10.012)	29,1%	(43.157)	(37.245)	15,9%
Serviços de terceiros e Outros	(39.408)	(35.650)	10,5%	(139.653)	(135.690)	2,9%
Depreciação e amortização	(52.291)	(52.840)	-1,0%	(211.877)	(198.768)	6,6%
Lucro bruto Ajustado	256.842	220.303	16,6%	949.717	840.284	13,0%
<i>Margem Bruta Gerencial</i>	<i>53,3%</i>	<i>49,8%</i>	<i>3,5 p.p.</i>	<i>51,9%</i>	<i>50,1%</i>	<i>1,7 p.p.</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(183.150)	(171.734)	6,6%	(693.775)	(639.307)	8,5%
Despesas gerais e administrativas	(183.655)	(175.388)	4,7%	(682.803)	(629.189)	8,5%
Pessoal e encargos	(58.019)	(60.105)	15,8%	(221.587)	(201.509)	10,0%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(14.169)	(19.209)	-26,2%	(58.715)	(63.983)	-8,2%
Publicidade	(31.173)	(41.675)	-25,2%	(138.278)	(162.176)	-14,7%
Materiais de expediente e Aplicados	(4.535)	(5.216)	-13,1%	(16.515)	(18.390)	-10,2%
PDD	(48.277)	(40.485)	19,2%	(160.486)	(113.270)	41,7%
Outros	(22.317)	(14.684)	52,0%	(66.721)	(54.312)	22,8%
Depreciação e amortização	(5.165)	(4.015)	28,6%	(20.501)	(15.550)	31,8%
Outras despesas operacionais, líquidas	505	3.654	-86,2%	(10.972)	(10.118)	8,4%
Lucro operacional Gerencial	73.692	48.569	51,7%	255.942	200.976	27,3%
<i>Margem Operacional Gerencial</i>	<i>15,3%</i>	<i>11,0%</i>	<i>4,3 p.p.</i>	<i>14,0%</i>	<i>12,0%</i>	<i>2,0 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	57.456	56.855	1,1%	232.378	214.318	8,4%
(+) Juros sobre acordos e Outros	6.593	8.235	-19,9%	24.076	24.840	-3,1%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(34.158)	(42.337)	-19,3%	(147.708)	(147.565)	0,1%
EBITDA Ajustado	103.583	71.322	45,2%	364.688	292.569	24,7%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>21,5%</i>	<i>16,1%</i>	<i>5,4 p.p.</i>	<i>19,9%</i>	<i>17,5%</i>	<i>2,5 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(57.456)	(56.855)	1,1%	(232.378)	(214.318)	8,4%
EBIT Ajustado	46.127	14.467	218,8%	132.310	78.251	69,1%
<i>Margem EBIT Ajustada</i>	<i>9,6%</i>	<i>3,3%</i>	<i>6,3 p.p.</i>	<i>7,2%</i>	<i>4,7%</i>	<i>2,6 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(50.786)	(43.864)	15,8%	(225.633)	(188.595)	19,6%
(+) Receita Financeira	14.976	26.973	-44,5%	65.880	126.752	-48,0%
Juros sobre acordos e Outros	6.593	8.235	-19,9%	24.076	24.840	-3,1%
Rendimentos de aplicações financeiras	8.326	9.294	-10,4%	26.011	25.408	2,4%
Variação cambial ativa	231	9.730	-97,6%	16.871	74.309	-77,3%
Outros	(174)	(286)	-39,2%	(1.078)	2.195	N.M.
(-) Despesa Financeira	(65.762)	(70.837)	-7,2%	(291.513)	(315.347)	-7,6%
Despesas de juros	(22.940)	(23.495)	-2,4%	(87.487)	(73.571)	18,9%
Juros de arrendamentos mercantis	(20.001)	(19.798)	1,0%	(81.347)	(74.303)	9,5%
Descontos concedidos	(11.127)	(6.709)	65,9%	(57.815)	(49.997)	15,6%
Juros de compromissos a pagar	(1.213)	(2.204)	-45,0%	(7.141)	(10.901)	-34,5%
Ajuste de marcação ao mercado	-	-	0,0%	-	-	-100,0%
Juros e resultado swap sobre empréstimos	(6.576)	(16.790)	-60,8%	(44.117)	(100.692)	-56,2%
Outros	(3.905)	(1.841)	112,1%	(13.606)	(5.883)	131,3%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	22.905	4.705	386,8%	30.309	12.382	144,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(4.895)	(5.147)	-4,9%	(10.224)	(11.547)	-11,5%
Imposto de renda e contribuição social	(4.753)	(4.299)	10,6%	(12.337)	(14.673)	-15,9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(142)	(848)	-83,3%	2.113	3.126	-32,4%
Lucro Líquido Ajustado	18.011	(441)	N.M.	20.085	835	2305,3%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>3,7%</i>	<i>-0,1%</i>	<i>3,8 p.p.</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,0%</i>	<i>1,0 p.p.</i>

Balanco Patrimonial

Balanco Patrimonial - ATIVO (Valores em R\$ ('000))	31/12/2023	31/12/2022	Var. (%) Dez23 x Dez22
Ativo Total	3.488.933	3.392.077	2,9%
Ativo Circulante	874.528	752.637	16,2%
Caixa e Equivalentes de Caixa	215.267	180.764	19,1%
Títulos e valores mobiliários	77.585	60.251	28,8%
Caixa Restrito	7.943	6.931	14,6%
Contas a receber de clientes	520.047	438.743	18,5%
Tributos a recuperar	26.037	24.922	4,5%
Partes relacionadas	1.951	1.952	-0,1%
Outros Ativos	25.698	39.074	-34,2%
Ativo Não Circulante	2.614.405	2.639.440	-0,9%
Ativo Realizável a Longo Prazo	228.008	354.598	-35,7%
Contas a receber de clientes	1.493	73.332	-98,0%
Partes relacionadas	163	2.115	-92,3%
Títulos e valores mobiliários	1.468	544	169,9%
Outros Ativos	33.622	21.454	56,7%
Ativos de indenização	9.318	115.282	-91,9%
Fundo garantidor FG-FIES	87.423	52.028	68,0%
Outras Contas a Receber	37.121	26.843	38,3%
Caixa Restrito	57.400	63.000	-8,9%
Intangível	1.191.786	1.203.974	-1,0%
Direito de Uso	735.278	593.228	23,9%
Imobilizado	459.333	487.640	-5,8%
Balanco Patrimonial - PASSIVO (Valores em R\$ ('000))	31/12/2023	31/12/2022	Var. (%) Dez23 x Dez22
Passivo Total	2.279.446	2.154.546	5,8%
Passivo Circulante	656.430	552.227	18,9%
Fornecedores	40.674	32.255	26,1%
Compromissos a Pagar	80.327	60.871	32,0%
Empréstimos e financiamentos	197.440	180.340	9,5%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	14.801	13.610	8,8%
Debêntures	43.724	11.208	290,1%
Salários e encargos sociais	121.571	113.861	6,8%
Tributos a recolher	42.778	30.105	42,1%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	68.519	66.913	2,4%
Outros Passivos	46.596	43.064	8,2%
Passivo Não Circulante	1.623.016	1.602.319	1,3%
Empréstimos e financiamentos	243.471	375.280	-35,1%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	37.763	26.336	43,4%
Debêntures	369.921	199.111	85,8%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	777.282	638.817	21,7%
Compromissos a pagar	164.685	228.624	-28,0%
Tributos a recolher	2.124	2.790	-23,9%
Provisão para contingências	27.770	131.349	-78,9%
Outros Passivos	-	12	-100,0%
Patrimônio Líquido Consolidado	1.209.487	1.237.531	-2,3%
Capital Social Realizado	987.549	987.549	0,0%
Reservas de Lucros	225.336	253.380	-11,1%
Ações em Tesouraria	(3.398)	(3.398)	0,0%
Total do Passivo e do Patrimonio Líquido	3.488.933	3.392.077	2,9%

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (Valores em R\$ ('000))	31/12/2023	31/12/2022	Var. (%) Dez23 x Dez22
Lucro Líquido Consolidado do Período Antes do I.R. e da Contribuição Social	(23.660)	(214.911)	-89,0%
Depreciações e Amortizações	225.863	214.318	5,4%
Provisão (Reversão) para Contingências	2.378	(1.165)	N.M.
Ajuste a valor presente do contas a receber	(1.811)	3.577	N.M.
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	160.486	113.270	41,7%
Baixa de ativos não circulantes	(11.552)	181.961	N.M.
Rendimentos de aplicações financeiras	(7.672)	(24.949)	-69,2%
Ajuste de marcação a mercado	7.606	-	N.M.
Juros e Variação Cambial Líquida	202.053	192.553	4,9%
Lucro Líquido Ajustado	553.691	464.654	19,2%
Variações nos Ativos e Passivos	(188.329)	(181.764)	3,6%
Contas a Receber de Clientes	(166.127)	(149.510)	11,1%
Tributos a Recuperar	(5.798)	(287)	1920,2%
Outros ativos	(37.093)	(34.659)	7,0%
Fornecedores	5.852	(10.089)	N.M.
Salários, encargos e Contr. Social	5.250	11.943	-56,0%
Tributos a recolher	7.667	369	1977,8%
Outros passivos	1.920	469	309,4%
Caixa aplicado nas (gerado pelas) operações	365.362	282.890	29,2%
Outros	(205.787)	(136.123)	51,2%
Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	(120.266)	(51.850)	131,9%
Juros pagos sobre arrendamentos	(76.790)	(74.303)	3,3%
Juros pagos sobre aquisição de controladas	(6.297)	(4.398)	43,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(2.434)	(5.572)	-56,3%
Caixa Líquido Atividades Operacionais	159.575	146.767	8,7%
Caixa Líquido Atividades de Investimento	(154.441)	(422.263)	-63,4%
Aplicações de títulos e valores mobiliários	(892.327)	(883.869)	1,0%
Resgate de títulos e valores mobiliários	881.741	858.745	2,7%
Adições ao imobilizado	(51.099)	(70.556)	-27,6%
Adições ao intangível	(40.777)	(38.070)	7,1%
Caixa líquido oriundo da combinação de negócios	91	6.697	-98,6%
Pagamento de aquisição de controladas	(52.070)	(295.210)	-82,4%
Caixa Líquido Atividades de Financiamento	29.369	242.556	-87,9%
Captação de Debêntures	198.869	198.760	0,1%
Captação de empréstimos e financiamentos	-	281.000	-100,0%
Amortização de empréstimos e financiamentos	(100.536)	(157.575)	-36,2%
Amortização de arrendamentos mercantis	(70.917)	(78.184)	-9,3%
Partes relacionadas	1.953	1.953	0,0%
Ações em Tesouraria	-	(3.398)	-100,0%
Redução de Caixa e Equivalentes	34.503	(32.940)	N.M.
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	180.764	213.704	-15,4%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	215.267	180.764	19,1%
Varição de caixa e Títulos e Valores Mobiliários	52.761	(52.798)	N.M.