

ser educacional

Resultados 4T22



Videoconferência

24 de março de 2023
(Tradução simultânea)

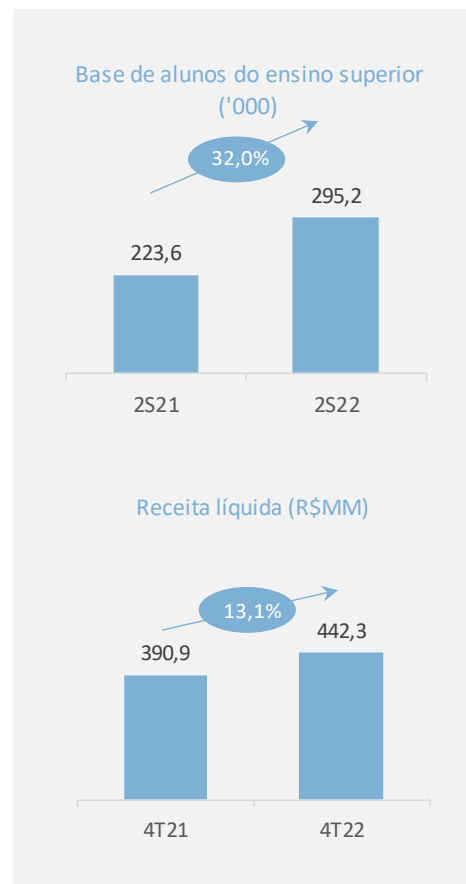
10h00 (Brasília) / 9h00 (NY)

Link dos participantes:
ri.sereducacional.com

Recife, 24 de março de 2023 – A Ser Educacional S.A. (B3 SEER3), anuncia os resultados do quarto trimestre de 2022 (4T22). As informações são apresentadas em conformidade com o IFRS, em Reais (R\$) e as comparações referem-se ao 4T21, exceto se especificado de outra forma. Os resultados do 4T22 incluem a consolidação da UNIFAEI, do Plantão Veterinário e da Delinea, consolidados no 1T22. O resumo dos resultados dessas aquisições, bem como do Ensino Digital, está disponível na seção “Principais indicadores por segmento”.

Destaques 4T22 x 4T21

- ✦ **Crescimento de 32,0% na base de alunos**, que atingiu 295,2 mil alunos, após a consolidação da aquisição da UNIFAEI, ocorrida em janeiro de 2022.
- ✦ **Crescimento de 13,1% da receita líquida consolidada** (+4,7% excluindo as aquisições do período).
- ✦ **Geração operacional de caixa líquido totalizou R\$28,2 milhões**, aumento de 111,2% versus o mesmo período do ano passado.
- ✦ **Redução do prazo médio de recebimento** proforma de 117 para 110 dias.
- ✦ **EBITDA ajustado atingiu R\$71,3 milhões, no 4T22, ante R\$84,4 milhões, no 4T21**, representando uma queda de 15,5%.
- ✦ As instituições de ensino da Ser Educacional apresentaram **sólida melhoria em seus indicadores de qualidade** com os resultados do ENADE (Exame Nacional de Desempenho dos Estudantes) apresentando aumento de 11 p.p. nas notas 3, 4 e 5 entre os ciclos comparáveis de 2017 a 2021. No IDD 2021 (Indicador de Diferença entre os Desempenhos Observado e Esperado), apresentou melhor desempenho entre empresas listadas na B3, com índice de 88% de notas entre 3, 4 e 5 e teve 92% de seus cursos de graduação digital recredenciados pelo MEC com nota 4 ou 5.
- ✦ Em 02/01/23, a **Ser Educacional concluiu a aquisição do Centro Universitário 7 de Setembro – UNI7**. A UNI7 é uma das instituições de ensino mais renomadas de Fortaleza (CE) e possui cerca de 1.600 alunos matriculados.
- ✦ Em 13/01/23, em **Assembleia Geral Extraordinária de Acionistas**, visando simplificar suas operações e otimizar custos operacionais, aprovou a incorporação das 3 instituições de ensino do estado do Piauí: Centro de Ensino Superior Piauiense Ltda, CIESPI-Centro Integrado de Educação Superior do Piauí Ltda., e Sociedade de Ensino Superior Piauiense Ltda.
- ✦ Em 13/01/23, a Companhia encerrou seu **Programa de Recompra de Ações**, totalizando 386,8 mil ações recompradas desde sua abertura em 13/01/22, equivalentes a 0,73% do total de ações em circulação.



Destaques Financeiros (Valores em R\$ ('000))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
Receita Líquida	442.255	390.900	13,1%	1.676.343	1.407.358	19,1%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	273.143	262.385	4,1%	1.039.052	942.816	10,2%
Margem Bruta Caixa Ajustada	61,8%	67,1%	-5,4 p.p.	62,0%	67,0%	-5,0 p.p.
EBITDA Ajustado	71.322	84.448	-15,5%	292.569	317.465	-7,8%
Margem EBITDA Ajustada	16,1%	21,6%	-5,5 p.p.	17,5%	22,6%	-5,1 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	(441)	30.758	N.M.	835	109.199	-99,2%
Margem Líquida Ajustada	-0,1%	7,9%	N.M.	0,0%	7,8%	-7,7 p.p.

Mensagem da Administração

O ano de 2022 foi relevante para a Ser Educacional, marcado pelo desenvolvimento significativo de três pilares: aquisições estratégicas, crescimento orgânico e investimentos no desenvolvimento de seu ecossistema de educação continuada. Essas iniciativas permitiram o crescimento de 32% na base total de alunos e 19,1% da receita líquida, na comparação com exercício de 2021, em função da colaboração equilibrada entre aquisições, que corresponderam por 9,4% do crescimento da receita líquida e crescimento orgânico, que representou uma ampliação de 9,7%.

Dentre as aquisições realizadas pela Companhia, o destaque de 2022 foi a integração da UNIFAEEL, uma das maiores instituições de Ensino Digital superior do Brasil, que representou um investimento, até o momento, de R\$280,0 milhões. A transação permitiu à Ser Educacional aumentar significativamente sua participação nesse mercado, agregando 87,6 mil alunos à sua base total de alunos no início do ano. A transação possui elevado valor estratégico porque permitiu que a Companhia passe a ter alcance em todo o território nacional, aumentando de forma significativa sua capilaridade e omnicanalidade de sua oferta de cursos de graduação, pós-graduação, livres, extensão e outros, por meio de marcas regionais fortes e reconhecidas no mercado de trabalho.

No contexto do crescimento orgânico, a Companhia segue desenvolvendo seu ecossistema de educação continuada, que em 2022 apresentou crescimento significativo na comparação com o ano anterior, aumentando a representatividade das receitas auxiliares (outras receitas) da Companhia na comparação com a receita líquida e apresentou crescimento de 122,8%, e passou a representar 3,4% da receita líquida em 2022 comparado a 1,8% em 2021.

Essa evolução demonstra que gradualmente essas iniciativas estão ganhando importância e deverão se tornar mais relevantes nas operações da Companhia, conforme se desenvolvem. Destaque em 2022 foi o sólido crescimento da GoKursos e GoDigital.Edu, que passaram a ser marcas cada vez mais reconhecidas no mercado de cursos livres digitais, bem como o sucesso do lançamento da rede social profissional Peixe30, que ultrapassou a marca de 400 mil usuários em menos de um ano de lançamento, além da inauguração do hospital veterinário da rede DOK em Maceió (AL), que agora conta com 4 unidades com atendimento de alta complexidade.

Essa estratégia de crescimento orgânico combinado com aquisições, contou com retomada da demanda entre o segundo semestre de 2021 e primeiro semestre de 2022, refletindo principalmente o arrefecimento dos efeitos da pandemia da Covid-19. Contudo, a partir do segundo trimestre de 2022, observou-se um cenário mais desafiador, impactado especialmente pelo cenário inflacionário apresentado no decorrer do ano e que gerou impacto na renda disponível das famílias brasileiras, por consequência, na demanda por ensino superior e na estrutura de custos e despesas da Companhia.

Atenta a esse cenário, a Ser Educacional iniciou a partir do terceiro trimestre de 2022, um plano de otimização operacional que visa melhorar a taxa de ocupação de seus Campi, por meio da devolução de imóveis com baixa utilização, otimização dos custos correlatos e maior foco na oferta de cursos com ticket médio mais elevado. Outra prioridade desse plano é a redução do endividamento financeiro, de forma a reduzir o impacto das despesas financeiras nos resultados. Com isso, a Companhia busca recuperar sua alavancagem operacional enquanto segue com o desenvolvimento de seu ecossistema de educação continuada, integração da UNIFAEEL e desenvolvimento combinado de suas operações de Ensino Híbrido e Digital.



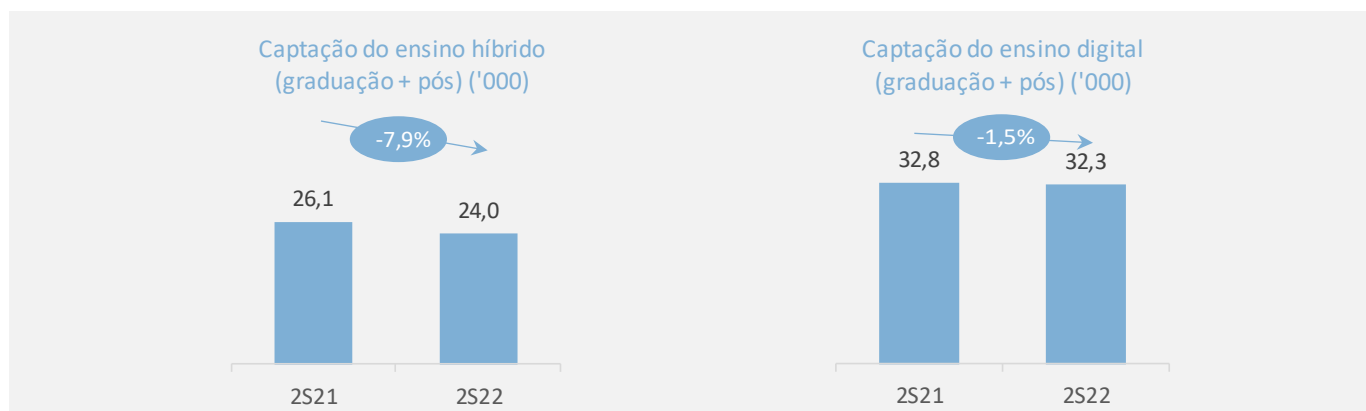
Do ponto de vista acadêmico, a Ser Educacional teve resultados sólidos, apresentando melhoria dos indicadores do ENADE (Exame Nacional de Desempenho dos Estudantes), que teve aumento de 11 pontos percentuais nas notas 3, 4 e 5 nos ciclos comparáveis entre os anos de 2017 e 2021, passando de 47% em 2017 para 58% em 2021. Já no IDD 2021 (Indicador de Diferença entre os Desempenhos Observado e Esperado), a Ser Educacional apresentou o melhor desempenho dentre as empresas listadas na B3 com índice de 88% de notas entre 3, 4 e 5, em comparação a 80% em relação à média dos pares de mercado. No segmento da graduação digital, os resultados também têm sido favoráveis com 92% dos cursos credenciados pelo MEC com nota 4 ou 5, demonstrando novamente o sólido posicionamento da Companhia com relação à sua qualidade acadêmica.

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 2S22

Captação de Alunos de Educação Continuada			
Segmento	2S22	2S21	% Δ
Ensino Híbrido (graduação + pós)	24,0	26,1	-7,9%
Ensino Híbrido (Ex-Aquisições)	24,0	24,5	-2,0%
Ensino Digital (graduação + pós)	32,3	32,8	-1,5%
Ensino Digital (Ex-Aquisições)	18,8	32,3	-41,8%
Captação Total	56,3	58,9	-4,4%
Captação Total (Ex-Aquisições)	42,9	56,8	-24,6%



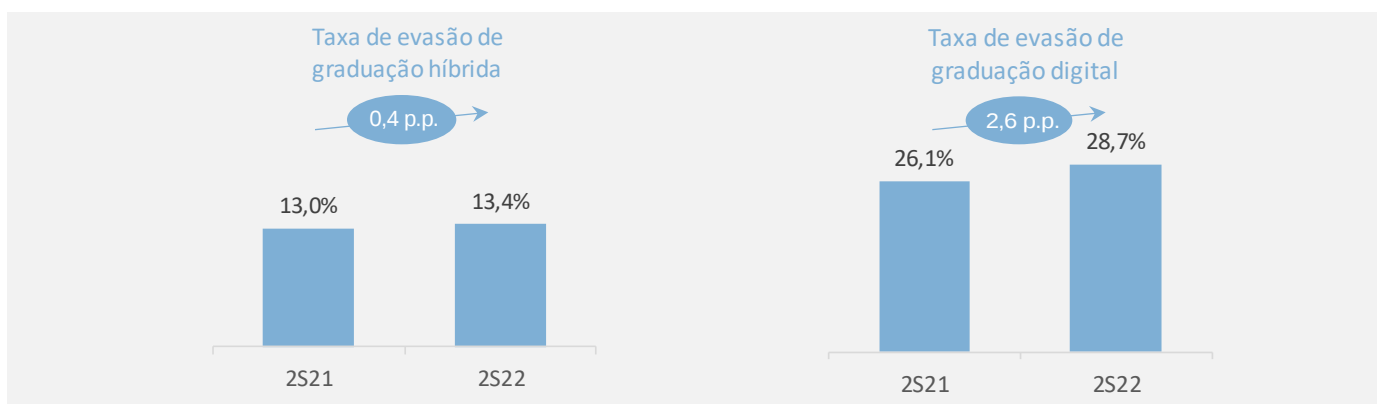
Captação de alunos no segmento de ensino híbrido (presencial) – 2S22

A captação de graduação híbrida caiu 7,5% na comparação entre o 2S22 e o 2S21, em virtude principalmente do efeito do cenário econômico que impactou a renda disponível das famílias, em especial a alta da inflação, associado a uma base de comparação robusta de captação de alunos observada no 2S21, que foi recorde na história da Companhia para um segundo semestre, tendo crescido 22,6% na comparação com o 2S20, e uma política de descontos mais conservadora, visando oportunizar a melhoria do ticket médio da Companhia.

Captação de alunos no segmento de ensino digital – 2S22

O ensino digital encerrou a captação do 2S22 com uma queda de 1,5%. Excluindo a FAEL, o ensino digital teve queda de 41,8%, uma vez que 2021 foi um ano de captação recorde e com menos competição em termos de portfólio de cursos com o próprio ensino híbrido, além da ausência de aulas teóricas presenciais em 2021, que demonstrou maior atratividade para o ensino digital, e aumento da competição, especialmente para cursos 100% online. Adicionalmente, a Companhia adotou uma política mais conservadora de preços para esse segmento, em especial para cursos 100% online, visando priorizar a melhoria de ticket médio.

Taxa de evasão¹



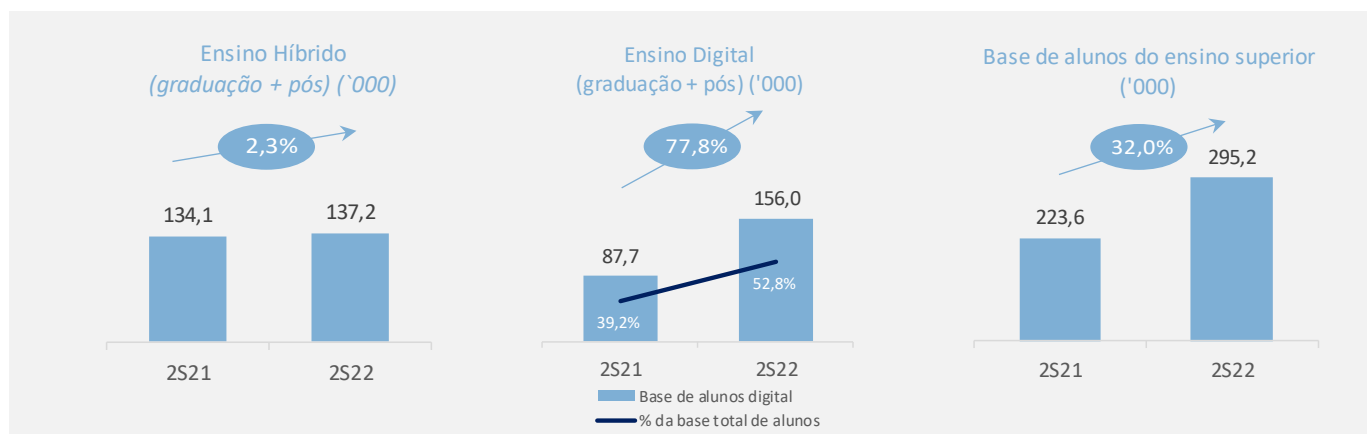
(1) Taxa de evasão = evasão do período / matriculados ao final do semestre anterior – egressos + captação + aquisições)

A graduação híbrida apresentou aumento na taxa de evasão de 0,4 p.p., na comparação entre o 2S22 e o 2S21, praticamente estável com o observado no mesmo período do ano anterior e reflete a melhoria desse indicador já identificada a partir de 2021.

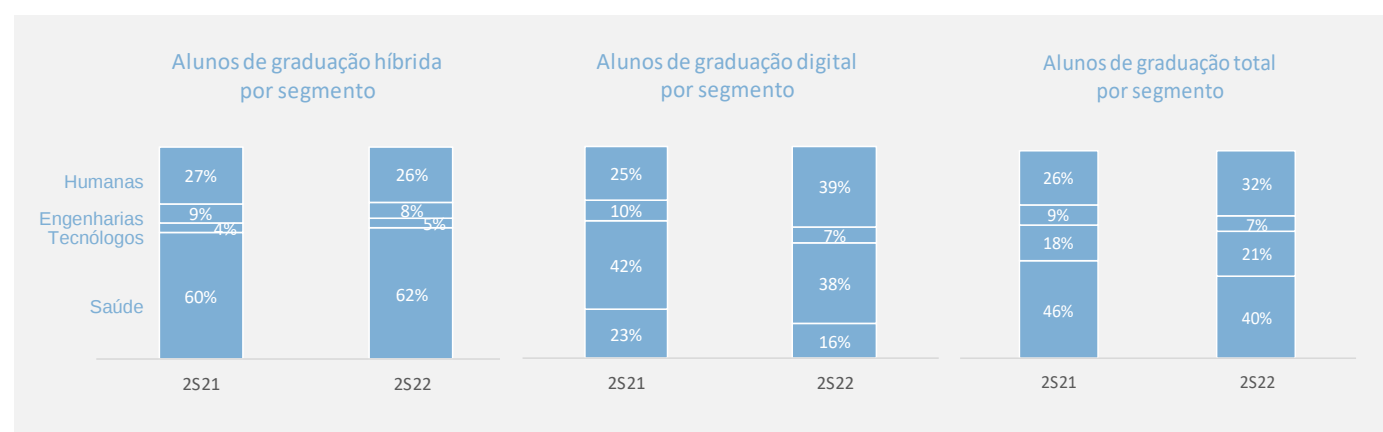
No segmento de graduação digital, a taxa de evasão ficou em 28,7%, contra 26,1% no 2S21, representando um aumento de 2,6 p.p. em função principalmente do aumento da inadimplência financeira do segmento, na comparação entre os dois períodos.

Evolução da Base de Alunos

Número de Alunos	Graduação		Pós-graduação		Cursos Técnicos		Total
2022.2	Híbrida (Presencial)	Digital	Presencial	Digital	Presencial	Digital	Total
Base Jun22	139.624	153.329	1.181	28.669	1.860	408	325.071
Captação	23.761	27.598	271	4.654	401	43	56.728
Aquisição	-	-	-	-	-	-	-
Egressos	(6.152)	(3.724)	(260)	(2.542)	(473)	(2)	(13.153)
Evasão	(21.133)	(50.854)	(53)	(1.148)	(279)	(17)	(73.484)
Base Dez22	136.100	126.349	1.139	29.633	1.509	432	295.162
% Base Dez22 / Base Jun22	-2,5%	-17,6%	-3,6%	3,4%	-18,9%	5,9%	-9,2%
% Base Dez22 / Base Dez21	2,6%	70,2%	-19,8%	119,9%	-12,6%	0,0%	32,0%
Base Dez22 (Ex-Aquisições)	136.100	73.793	1.139	13.538	1.509	2	226.081
% Base Dez22 / Base Dez21	2,6%	-0,6%	-19,8%	0,4%	-12,6%	0,0%	1,1%



A evolução da base de alunos no segmento de educação híbrida ocorreu em virtude principalmente do crescimento da captação e redução da evasão observados no primeiro semestre de 2022, e parcialmente compensada pela redução da captação e pequeno aumento da taxa de evasão no 2S22. Já no ensino digital, o crescimento da base de alunos se deve à aquisição da FAEL, completada em janeiro de 2022.



Financiamento Estudantil

FINANCIAMENTOS ESTUDANTIS	Dez/21	1T22	2T22	3T22	Dez/22
Alunos de Graduação Híbrida (presencial)	132.711	138.397	139.624	135.565	136.100
Alunos FIES	16.319	10.521	13.399	13.534	14.321
% de Alunos FIES	12,3%	7,6%	9,6%	10,0%	10,5%
Alunos EDUCRED	2.885	1.623	2.135	1.488	1.738
% de Alunos EDUCRED	2,2%	1,2%	1,5%	1,1%	1,3%
Alunos PRAVALER	356	377	563	777	1.071
% de Alunos PRAVALER	0,3%	0,3%	0,4%	0,6%	0,8%
Total de Alunos com Financiamento	19.560	12.521	16.097	15.799	17.130
% de Alunos com Financiamento	14,7%	9,0%	11,5%	11,7%	12,6%
Alunos de Graduação Digital	74.251	162.017	153.329	137.820	126.349
PROUNI Graduação Híbrida	15.630	13.933	13.430	15.912	12.123
PROUNI Graduação Digital	850	2.135	4.837	7.257	5.196
Total de Alunos com PROUNI	16.480	16.068	18.267	23.169	17.319
% de Alunos PROUNI	8,0%	5,3%	6,2%	8,5%	6,6%

No 4T22, o FIES representava 10,5% da base de graduação híbrida e 4,9% da base total de alunos. A base de alunos dos programas de financiamento Educred e PraValer seguem em ritmo descendente, em função da mudança da dinâmica de mercado nos últimos anos, que privilegiou descontos em detrimento da oferta de opções de financiamento estudantil.

Ticket Médio Líquido

Ticket Médio Líquido	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21
Ensino Híbrido (Graduação)	839,09	803,02	4,5%
Ensino Híbrido (Graduação + Pós)	836,34	799,77	4,6%
Ensino Digital (graduação + pós)	177,13	222,30	-20,3%
Ticket Médio Líquido Total	483,04	567,41	-14,9%

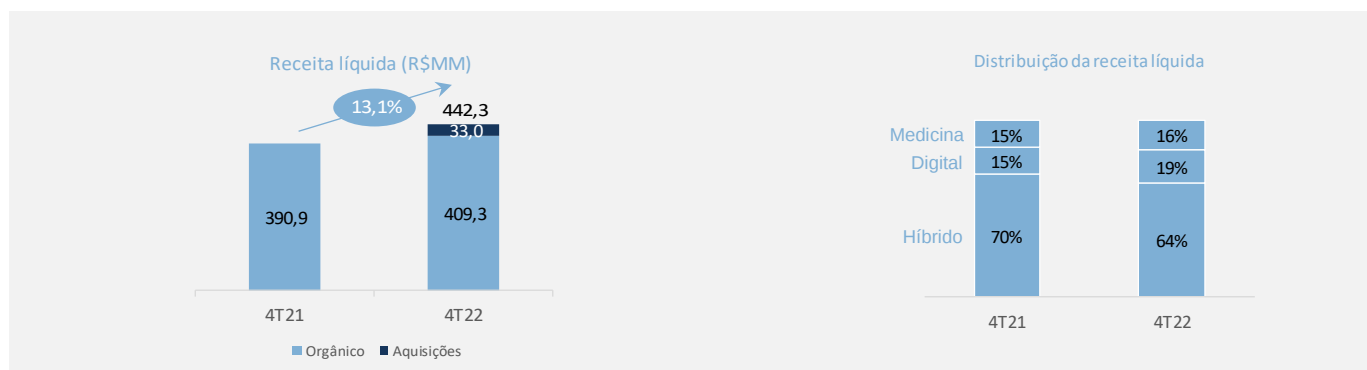
Conforme demonstrado acima, o ticket médio de Ensino Híbrido teve crescimento de 4,6% na comparação com o mesmo período do ano anterior, em função do repasse de preços e da melhoria do mix de cursos. Já no ensino digital, a queda de ticket médio ocorreu em virtude da mudança de mix de cursos que teve aumento da base de alunos de cursos 100% online advindo da captação orgânica e da aquisição da UNIFAEI.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita dos Serviços Prestados

Receita Bruta - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
Receita Operacional Bruta	833.956	728.579	14,5%	3.428.929	2.804.769	22,3%
Mensalidades de Ensino Híbrido	708.586	632.723	12,0%	2.824.456	2.469.642	14,4%
Mensalidades de Ensino Digital	109.288	84.471	29,4%	543.162	308.131	76,3%
Outras	16.082	11.385	41,3%	61.311	26.996	127,1%
Deduções da Receita Bruta	(391.701)	(337.679)	16,0%	(1.752.586)	(1.397.411)	25,4%
Descontos e Bolsas	(296.786)	(256.944)	15,5%	(1.403.090)	(1.071.515)	30,9%
PROUNI	(78.776)	(65.460)	20,3%	(288.009)	(270.687)	6,4%
FGEDUC e encargos FIES	(858)	(2.126)	-59,6%	(2.787)	(7.655)	-63,6%
Impostos	(15.281)	(13.149)	16,2%	(58.700)	(47.554)	23,4%
% Descontos e Bolsas/ Receita Operacional Bruta	35,6%	35,3%	0,3 p.p.	40,9%	38,2%	2,7 p.p.
Receita Operacional Líquida	442.255	390.900	13,1%	1.676.343	1.407.358	19,1%
Mensalidades de Ensino Híbrido	344.335	321.824	7,0%	1.263.553	1.177.491	7,3%
Mensalidades de Ensino Digital	83.115	58.505	42,1%	356.208	204.466	74,2%
Outras	14.806	10.571	40,1%	56.582	25.401	122,8%

- O aumento da receita bruta em 14,5% decorre da consolidação das aquisições recentes, do aumento orgânico do volume de alunos matriculados na graduação híbrida e do repasse anual de mensalidades;
- O aumento de 13,1% na receita líquida aconteceu pelos mesmos motivos descritos acima, parcialmente compensado pela queda do ticket médio total de 14,9%, em função da mudança de mix de alunos descrito acima.



Custos dos Serviços Prestados

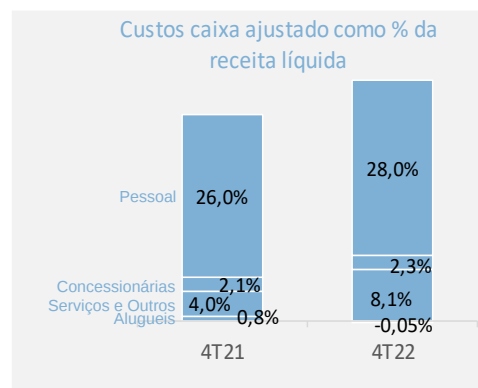
Composição dos Custos dos Serviços Prestados ¹ - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
Custos dos Serviços Prestados	(225.344)	(174.645)	29,0%	(842.844)	(645.916)	30,5%
Pessoal e encargos	(127.054)	(102.483)	24,0%	(456.041)	(386.014)	18,1%
Aluguéis	212	(3.071)	N.M.	(15.100)	(13.138)	14,9%
Concessionárias	(10.012)	(8.088)	23,8%	(37.245)	(26.534)	40,4%
Serviços de terceiros e outros	(35.650)	(15.727)	126,7%	(135.690)	(49.066)	176,5%
Depreciação e Amortização	(52.840)	(45.276)	16,7%	(198.768)	(171.164)	16,1%

¹ Excluindo depreciação e amortização.

- a) Os custos de pessoal e encargos apresentaram um aumento de 24,0% em comparação ao 4T21. Excluindo-se os custos de pessoal das aquisições, a linha de pessoal e encargos apresentou um aumento de 17,4%, encerrando o 4T22 em R\$120,3 milhões, em função do dissídio e aumento do quadro de pessoal na comparação entre os dois períodos, principalmente decorrente do crescimento das unidades recentes que ainda não atingiram o ponto de equilíbrio em sua performance operacional. A Companhia incorreu em custos não-recorrentes em R\$3,4 milhões no trimestre, majoritariamente em função da provisão para INSS sobre 1/3 de férias, em função da decisão do STF sobre o tema, durante o 1T23 e que podem ser melhor analisados na tabela gerencial apresentada abaixo;
- b) Os custos com aluguéis atingiram R\$0,2 milhão positivo no 4T22, contra R\$3,1 milhões no 4T21, em virtude da mensuração de aluguéis que eram tratados como despesas e foram calculados conforme as normas contábeis do IFRS-16, tendo seus efeitos sido, na prática, reclassificados para as contas de depreciação e juros sobre arrendamentos. Já o impacto no EBITDA ajustado pode ser observado na linha de aluguéis mínimos pagos, que conforme pode ser notado na tabela de EBITDA ajustado, essa linha apresenta aumento de 39,0%, passando de R\$30,5 milhões para R\$42,3 milhões, refletindo justamente a reclassificação entre contas e o aumento do custo de aluguel, que quando somadas as duas linhas, o aumento líquido é de 27,2%. Esse incremento ocorre em virtude do reajuste previsto de contratos em linha com a inflação, do aumento da base de imóveis locados e do retorno dos aluguéis de vários imóveis da UNINORTE que foram antecipados em maio de 2017, classificados como “Contrato de Aluguel Vantajoso”, que foram reconhecidos como amortização até maio de 2022;

c) A linha de concessionárias aumentou 23,8%, em decorrência da retomada gradativa das atividades administrativas e aulas práticas presenciais com o arrefecimento da pandemia, além dos aumentos de tarifas no período e da integração das instituições adquiridas;

d) O aumento de 126,7% na linha de serviços de terceiros e outros ocorreu principalmente em virtude do comissionamento de polos da FAEL, do aumento do volume de aulas práticas, que foram retomadas a partir do segundo semestre de 2021, e do crescimento da participação da base de alunos de ensino digital e dos cursos de saúde. Excluindo-se os custos das aquisições, a linha de serviços de terceiros e outros ficou em R\$21,8 milhões.



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

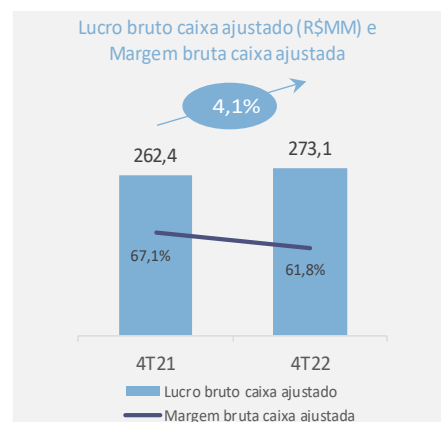
Composição dos Custos dos Serviços Prestados¹ - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
Custos dos Serviços Prestados	(221.952)	(173.791)	27,7%	(836.059)	(635.706)	31,5%
Pessoal e encargos	(123.662)	(101.629)	21,7%	(449.256)	(380.903)	17,9%
Aluguéis	212	(3.071)	N.M.	(15.100)	(8.039)	87,8%
Concessionárias	(10.012)	(8.088)	23,8%	(37.245)	(26.534)	40,4%
Serviços de terceiros e outros	(35.650)	(15.727)	126,7%	(135.690)	(49.066)	176,5%
Depreciação e Amortização	(52.840)	(45.276)	16,7%	(198.768)	(171.164)	16,1%

Lucro Bruto

Lucro Bruto - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
Receita Operacional Líquida	442.255	390.900	13,1%	1.676.343	1.407.358	19,1%
Custos dos serviços prestados	(225.344)	(174.645)	29,0%	(842.844)	(645.916)	30,5%
Lucro Bruto	216.911	216.255	0,3%	833.499	761.442	9,5%
Margem Bruta	49,0%	55,3%	-6,3 p.p.	49,7%	54,1%	-4,4 p.p.
(-) Depreciação	52.840	45.276	16,7%	198.768	171.164	16,1%
Lucro Bruto Caixa	269.751	261.531	3,1%	1.032.267	932.606	10,7%
Margem Bruta Caixa	61,0%	66,9%	-5,9 p.p.	61,6%	66,3%	-4,7 p.p.

a) O crescimento do lucro bruto caixa no trimestre e no acumulado no ano, reflete o efeito combinado do aumento da receita em decorrência da consolidação das aquisições recentes e desenvolvimento orgânico das atividades de ensino regulado e a redução da margem deve-se principalmente ao retorno das atividades após o arrefecimento da pandemia da Covid-19, ao impacto da inflação nos custos operacionais e ao investimento na expansão do ecossistema de educação continuada.

b) O aumento de 16,7% no custo de depreciação e amortização ocorreu em função principalmente da inclusão da depreciação do imobilizado, da amortização do intangível identificado nas aquisições e do direito de uso, conforme mencionado em custos com aluguéis acima. A linha de depreciação e amortização ex-aquisições atingiu R\$50,9 milhões no 4T22.



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

Lucro Bruto - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
Receita Operacional Líquida	442.255	390.900	13,1%	1.676.343	1.407.358	19,1%
Custos dos serviços prestados	(221.952)	(173.791)	27,7%	(836.059)	(635.706)	31,5%
Lucro Bruto Ajustado	220.303	217.109	1,5%	840.284	771.652	8,9%
Margem Bruta Ajustada	49,8%	55,5%	-5,7 p.p.	50,1%	54,8%	-4,7 p.p.
(-) Depreciação	52.840	45.276	16,7%	198.768	171.164	16,1%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	273.143	262.385	4,1%	1.039.052	942.816	10,2%
Margem Bruta Caixa Ajustada	61,8%	67,1%	-5,4 p.p.	62,0%	67,0%	-5,0 p.p.

Despesas Operacionais (Comerciais, Gerais e Administrativas)

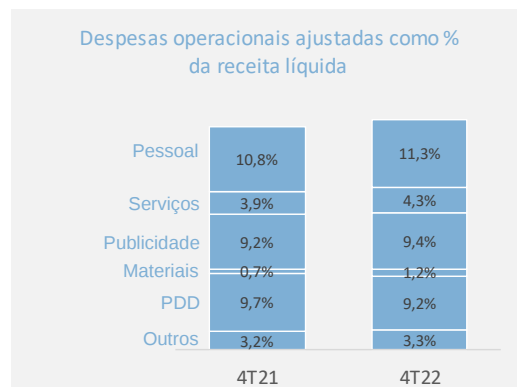
Despesas Operacionais - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
Despesas Gerais e Administrativas	(179.481)	(154.777)	16,0%	(648.553)	(541.495)	19,8%
Pessoal e encargos	(52.569)	(43.676)	20,4%	(209.191)	(167.341)	25,0%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(20.726)	(18.867)	9,9%	(74.176)	(62.656)	18,4%
Publicidade	(41.675)	(35.924)	16,0%	(162.176)	(130.896)	23,9%
Materiais de Expediente e Aplicados	(5.216)	(2.809)	85,7%	(18.390)	(9.034)	103,6%
PDD	(40.485)	(38.008)	6,5%	(113.270)	(117.823)	-3,9%
Outros	(14.795)	(11.922)	24,1%	(55.800)	(40.039)	39,4%
Depreciação e Amortização	(4.015)	(3.571)	12,4%	(15.550)	(13.706)	13,5%
Outras Receitas (despesas) operacionais, líquidas	(114.000)	(17.983)	533,9%	(209.174)	(42.481)	392,4%
Participação nos lucros de controladas	-	231	-100,0%	-	-	0,0%
Resultado Operacional	(76.570)	43.726	-275,1%	(24.228)	177.466	-113,7%
Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)	(175.466)	(151.206)	16,0%	(633.003)	(527.789)	19,9%

- As despesas com pessoal e encargos apresentaram um aumento de 20,4%, devido principalmente às aquisições e ao efeito não-recorrente de R\$2,5 milhões relacionado a multas indenizatórias decorrentes da readequação da estrutura administrativa. Excluindo as despesas de pessoal das instituições adquiridas, haveria um aumento de 10,9%, na comparação 4T22 x 4T21, decorrente do dissídio associado ao incremento de equipe administrativa;
- As despesas com serviços prestados tiveram aumento de 9,9% em relação ao 4T21, uma vez que no 4T22 houve um efeito não-recorrente relativo à contratação de assessores para transações de M&A que somaram R\$1,5 milhões. Analisando essa mesma linha, livre dos efeitos não-recorrentes, o aumento de 26,4% apresentado no quadro gerencial abaixo reflete o crescimento das atividades operacionais da Companhia;
- As despesas com publicidade subiram 16,0% em relação ao 4T21 e como percentual da receita líquida, passando de 9,2% para 9,4% devido principalmente ao investimento da Companhia em retomar suas atividades e gerar crescimento orgânico, principalmente no ensino digital, que requer maior volume dessas despesas;
- As despesas com Materiais de Expedientes e Aplicados apresentou um aumento de 85,7%, passando de R\$2,8 milhões, no 4T21, para R\$5,2 milhões, no 4T22, decorrente da retomada das atividades da Companhia pós-pandemia e reajustes dos preços dos materiais pela inflação;

- e) A linha de PDD e Perdas Efetivas teve aumento de 6,5% na comparação com o 4T21, representando como percentual da receita líquida 9,2% no 4T22, ante 9,7% no 4T21, em função do efeito combinado da redução da evasão média nos últimos 3 semestres e melhoria do prazo médio de pagamento de mensalidades;
- f) A linha de Outros teve aumento de 24,1% ante o 4T21, em função basicamente do incremento de R\$ 2,9 milhões de viagens, congressos, eventos e demais atividades operacionais decorrentes da retomada das atividades da Companhia;
- g) Já a linha de Outras Receitas (Despesas) Operacionais Líquidas apresentou uma despesa de R\$114,0 milhões, contra uma despesa de R\$18,0 milhões no 4T21, na comparação 4T22 x 4T21, em virtude de no 4T21 terem sido registrados (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, sem efeito caixa 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))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
Despesas Gerais e Administrativas	(175.388)	(150.409)	16,6%	(629.189)	(521.319)	20,7%
Pessoal e encargos	(50.105)	(42.359)	18,3%	(201.509)	(159.246)	26,5%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(19.209)	(15.202)	26,4%	(63.983)	(51.411)	24,5%
Publicidade	(41.675)	(35.924)	16,0%	(162.176)	(130.896)	23,9%
Materiais de Expediente e Aplicados	(5.216)	(2.809)	85,7%	(18.390)	(9.034)	103,6%
PDD	(40.485)	(38.008)	6,5%	(113.270)	(117.823)	-3,9%
Outros	(14.684)	(12.536)	17,1%	(54.312)	(39.203)	38,5%
Depreciação e Amortização	(4.015)	(3.571)	12,4%	(15.550)	(13.706)	13,5%
Outras Receitas (despesas) operacionais, líquidas	3.654	(2.339)	-256,2%	(10.118)	(13.743)	-26,4%
Participação nos lucros de controladas	-	231	-100,0%	-	-	0,0%
Resultado Operacional Ajustado	48.569	64.592	-24,8%	200.976	236.590	-15,1%
Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)	(171.373)	(146.838)	16,7%	(613.639)	(507.613)	20,9%



EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA (Valores em R\$ ('000))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
Resultado Operacional	(76.570)	43.726	N.M.	(24.228)	177.466	N.M.
(-) Depreciação e Amortização (Custo + Despesa)	56.855	48.847	16,4%	214.318	184.870	15,9%
EBITDA¹	(19.715)	92.573	N.M.	190.090	362.336	-47,5%
Margem EBITDA	-4,5%	23,7%	N.M.	11,3%	25,7%	-14,4 p.p.
(+) Receita de Juros sobre Acordos e Outros ²	8.235	1.470	460,2%	24.840	15.003	65,6%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes ³	125.139	20.866	499,7%	225.204	59.124	280,9%
(-) Aluguéis mínimos pagos ⁴	(42.337)	(30.461)	39,0%	(147.565)	(118.998)	24,0%
EBITDA Ajustado⁵	71.322	84.448	-15,5%	292.569	317.465	-7,8%
Margem EBITDA Ajustada	16,1%	21,6%	-5,5 p.p.	17,5%	22,6%	-5,1 p.p.

1. EBITDA não é uma medida contábil.

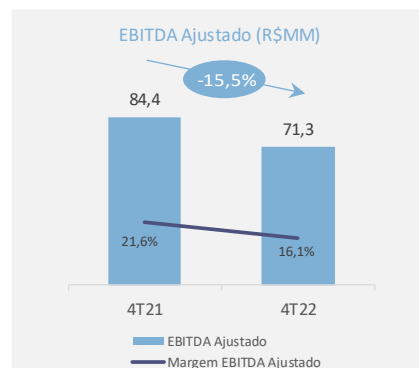
2. Receita de juros sobre acordos e outros são compostas pelo nosso resultado financeiro, líquido, oriundo da receita de juros e de multas sobre mensalidades correspondentes aos encargos financeiros sobre as mensalidades negociadas e mensalidades pagas em atraso.

3. Os custos e despesas não-recorrentes são compostos principalmente por gastos ligados a fusões e aquisições de empresas e 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 EBITDA Ajustado apresentou uma queda de 15,5% na comparação 4T22 x 4T21. A margem EBITDA ajustada apresentou queda de 5,5 p.p. Essa redução de EBITDA ajustado e margem decorre do impacto da inflação em custos e despesas operacionais e dos investimentos que a Companhia está realizando, para retomada de crescimento de sua base de alunos e em novos negócios, que focam na evolução de seu ecossistema de educação continuada. Vale notar ainda que a Companhia ainda não atingiu patamares similares de alunos por turmas e ocupação de Campi para os níveis pré-pandemia, o que impacta nas margens operacionais, em especial do Ensino Híbrido. Para acelerar esse processo de recuperação de margens operacionais, a Companhia iniciou, no 3T22, um plano de otimização operacional, conforme descrito na Mensagem da Administração.



RESUMO DOS ITENS NÃO RECORRENTES (R\$ '000)	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
Custos e Despesas Não-Recorrentes que Impactam o EBITDA Ajustado	125.139	20.866	499,7%	225.204	59.124	280,9%
Aluguel	-	-	0,0%	-	5.099	-100,0%
Pessoal	5.856	2.171	169,7%	14.467	13.206	9,5%
Custo	3.392	854	297,3%	6.785	5.111	32,7%
Despesa	2.464	1.317	87,1%	7.682	8.095	-5,1%
Despesas com Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	1.517	3.665	-58,6%	10.193	11.245	-9,4%
Outras Despesas Operacionais Líquidas	117.766	15.030	683,5%	200.544	29.574	578,1%
Despesas Tributárias	111	-	N.M.	1.488	-	N.M.
Outras Despesas	-	(614)	-100,0%	-	836	-100,0%
Perda no valor de recuperação de ativos	79.161	-	N.M.	150.807	-	N.M.
Outras	38.493	15.644	146,1%	48.249	28.738	67,9%
Custos e Despesas Não-Recorrentes que não Impactam o EBITDA Ajustado	(189)	6.398	N.M.	(2.221)	(2.408)	-7,7%
Variação Monetária Passiva	-	7.013	-100,0%	-	-	0,0%
Despesas Financeiras - Outros	2.088	-	N.M.	2.088	-	N.M.
IR/CSLL Complementar sobre o Lucro Líquido Ajustado*	(2.278)	(614)	270,8%	(4.310)	(2.408)	79,0%
Total de Custos e Despesas Não-Recorrentes	124.950	27.264	358,3%	222.983	56.716	293,2%

* 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))	4T22*					
	Ensino Híbrido	Ensino Digital	Novos Negócios ⁽¹⁾	Consolidado	Medicina	Aquisições ⁽²⁾
Receita Líquida	344.322	84.940	12.993	442.255	72.686	69.794
Lucro Bruto Caixa Ajustado	215.396	52.058	5.689	273.143	60.536	29.043
<i>Margem Bruta Caixa Ajustada</i>	62,6%	61,3%	43,8%	61,8%	83,3%	41,6%
EBITDA Ajustado	54.777	24.885	(8.340)	71.322	44.259	9.084
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	15,9%	29,3%	-64,2%	16,1%	60,9%	13,0%
Base de Alunos ('000)	138.748	156.414	-	295.162	3.015	69.081

Resultados por Segmento (Valores em R\$ ('000))	12M22*					
	Ensino Híbrido	Ensino Digital	Novos Negócios ⁽¹⁾	Consolidado	Medicina	Aquisições ⁽²⁾
Receita Líquida	1.275.038	352.698	48.606	1.676.343	277.534	267.832
Lucro Bruto Caixa Ajustado	798.415	217.682	22.955	1.039.052	227.966	114.472
<i>Margem Bruta Caixa Ajustada</i>	62,6%	61,7%	47,2%	62,0%	82,1%	42,7%
EBITDA Ajustado	221.406	89.938	(18.775)	292.569	158.958	32.750
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	17,4%	25,5%	-38,6%	17,5%	57,3%	12,2%
Base de Alunos ('000)	138.748	156.414	-	295.162	3.015	69.081

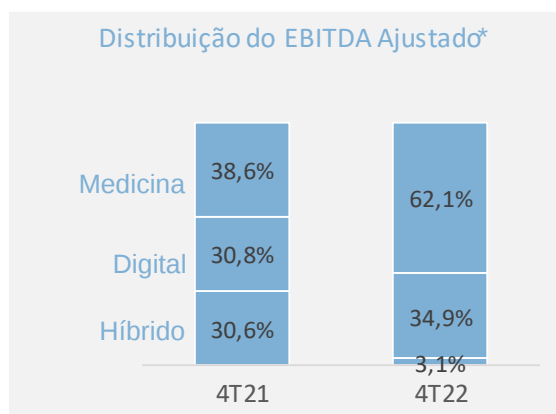
* Alocações dos resultados não são auditadas.

** Considera apenas resultado da graduação híbrida (presencial).

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

(2) Inclui a consolidação dos resultados da UNIFAEEL, adquirida em janeiro de 2022, e do Plantão Veterinário e Delineia, no segundo semestre de 2021.

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 FAEL.



*Exclui o EBITDA Ajustado de novos negócios.

Novos Negócios	KPI	1T22	2T22	3T22	4T22
Prova Fácil + Delínea	Base de clientes b2b	148	158	181	190
Beduka	Usuários únicos (em milhões)	3	4	4	4
Beduka	Pageviews (em milhões)	8	14	13	13
Peixe30	Número de usuários no app (em milhares)	17	124	312	401
b.Uni	Base de clientes (em milhares)	11	14	16	22
Hospitais veterinários	Unidades	3	3	3	4
Hospitais veterinários	Atendimentos completos (em milhares)	2	4	5	6
Hospitais veterinários	Atendimentos / Unidade (em milhares)	1	1	2	2

*Devido a 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, essas informações foram ajustadas para a mesma metodologia no histórico dos trimestres anteriores.

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
(+) Receita Financeira	26.973	8.613	213,2%	126.752	34.302	269,5%
Juros sobre Acordos e Outros	8.235	1.470	460,2%	24.840	15.003	65,6%
Rendimentos de aplicações financeiras	9.294	6.774	37,2%	25.408	18.820	35,0%
Variação cambial ativa	9.730	-	N.M.	74.309	-	N.M.
Outros	(286)	369	N.M.	2.195	479	358,2%
(-) Despesa Financeira	(72.925)	(48.947)	49,0%	(317.435)	(165.470)	91,8%
Despesas de Juros	(23.495)	(12.307)	90,9%	(73.571)	(37.767)	94,8%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(19.798)	(16.917)	17,0%	(74.303)	(67.534)	10,0%
Descontos Concedidos	(6.709)	(7.994)	-16,1%	(49.997)	(41.363)	20,9%
Juros de compromissos a pagar	(2.204)	(10.100)	-78,2%	(10.901)	(11.982)	-9,0%
Juros e resultado swap sobre empréstimos	(16.790)	-	N.M.	(100.692)	-	N.M.
Outros	(3.929)	(1.629)	141,2%	(7.971)	(6.824)	16,8%
Resultado Financeiro	(45.952)	(40.334)	13,9%	(190.683)	(131.168)	45,4%

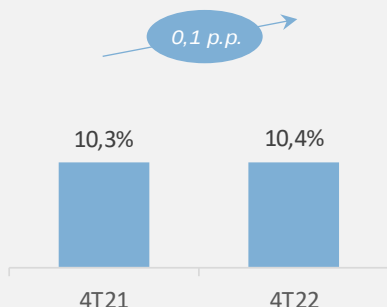
- A Receita Financeira teve alta de 213,2% em razão do aumento do rendimento de aplicações financeiras, em função do aumento do CDI, e do registro na linha de variação cambial sobre empréstimo em moeda estrangeira (com swap) contratado junto ao Banco Itaú, e pelo aumento na linha de Juros sobre Acordos e Outros;
- Juros sobre Acordos e Outros ficou em R\$8,2 milhões no 4T22, apresentando um crescimento de 460,2% em relação ao 4T21, quando alcançou R\$1,5 milhões, devido principalmente ao crescimento da base de alunos na comparação entre os dois períodos e aumento da cobrança de juros sobre mensalidades em atraso;
- Os Rendimentos de Aplicações Financeiras passaram de R\$6,8 milhões no 4T21 para R\$9,3 milhões no 4T22, representando um aumento de 37,2%, em virtude do aumento do CDI entre os dois períodos, parcialmente compensada pela redução do saldo médio de caixa;
- As Despesas Financeiras atingiram R\$72,9 milhões no 4T22, 49,0% superior ao 4T21, quando ficaram em R\$48,9 milhões. Na comparação dos dois períodos, essa variação decorreu principalmente do aumento do endividamento financeiro da Companhia e do aumento do CDI entre os dois períodos, além do registro da despesa com juros de contrato de swap para proteção de empréstimo em moeda estrangeira;
- As Despesas de Juros aumentaram 90,9%, passando de R\$12,3 milhões no 4T21 para R\$23,5 milhões no 4T22, em virtude do aumento da taxa de juros (CDI) média sobre a dívida financeira;

- f) Os Juros de Arrendamentos Mercantis ficaram em R\$19,8 milhões no 4T22, ante R\$16,9 milhões no 4T21, um aumento de 17,0%, em função da remensuração de imóveis alugados, conforme comentado em Custos com Aluguéis;
- g) Os Descontos Concedidos atingiram R\$6,7 milhões no 4T22, ante R\$8,0 milhões no 4T21, decorrente do menor volume de descontos financeiros nos acordos para recuperação de créditos de mensalidades antigas na comparação entre os dois períodos;
- h) No 4T22, houve o registro de R\$16,8 milhões na linha de Juros e resultado swap sobre empréstimos, decorrente da contratação de empréstimo junto ao Banco Itaú em moeda estrangeira com swap para CDI;
- i) Outras despesas financeiras aumentaram 141,2% no trimestre em função de despesas não-recorrentes de estruturação de operações financeiras descontinuadas e juros sobre a provisão de INSS sobre 1/3 de férias, conforme comentado em Custo de Pessoal.

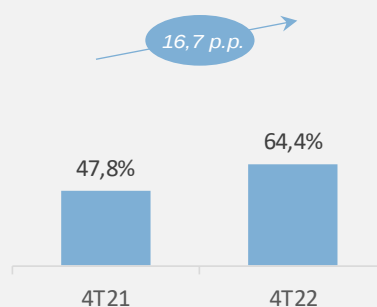
A tabela abaixo apresenta o resultado financeiro em uma visão gerencial, que ajusta esse resultado pelos efeitos não-recorrentes das outras receitas financeiras:

Resultado Financeiro - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
(+) Receita Financeira	26.973	8.613	213,2%	126.752	34.302	269,5%
Juros sobre Acordos e Outros	8.235	1.470	460,2%	24.840	15.003	65,6%
Rendimentos de aplicações financeiras	9.294	6.774	37,2%	25.408	18.820	35,0%
Variação cambial ativa	9.730	-	N.M.	74.309	-	N.M.
Outros	(286)	369	N.M.	2.195	479	358,2%
(-) Despesa Financeira	(70.837)	(41.934)	68,9%	(315.347)	(165.470)	90,6%
Despesas de Juros	(23.495)	(12.307)	90,9%	(73.571)	(37.767)	94,8%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(19.798)	(16.917)	17,0%	(74.303)	(67.534)	10,0%
Descontos Concedidos	(6.709)	(7.994)	-16,1%	(49.997)	(41.363)	20,9%
Juros de compromissos a pagar	(2.204)	(3.087)	-28,6%	(10.901)	(11.982)	-9,0%
Juros e resultado swap sobre empréstimos	(16.790)	-	N.M.	(100.692)	-	N.M.
Outros	(1.841)	(1.629)	13,0%	(5.883)	(6.824)	-13,8%
Resultado Financeiro	(43.864)	(33.321)	31,6%	(188.595)	(131.168)	43,8%

Resultado Financeiro Líquido como
% da Receita Líquida



Resultado Financeiro Líquido como
% do EBITDA Ajustado



Lucro Líquido (Prejuízo)

Lucro Líquido - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
Lucro Operacional	(76.570)	43.726	N.M.	(24.228)	177.466	N.M.
(+) Resultado Financeiro	(45.952)	(40.334)	13,9%	(190.683)	(131.168)	45,4%
(+) IR / CS do Exercício	(2.021)	(1.702)	18,7%	(10.363)	(7.253)	42,9%
(+) IR / CS Diferidos	(848)	1.804	N.M.	3.126	13.438	-76,7%
Lucro (Prejuízo) Líquido	(125.391)	3.494	N.M.	(222.148)	52.483	N.M.
Margem Líquida	-28,4%	0,9%	N.M.	-13,3%	3,7%	N.M.

A tabela abaixo apresenta o lucro (prejuízo) líquido em uma visão gerencial, que ajusta o resultado pelos efeitos não-recorrentes. No 4T22, a Companhia registrou um prejuízo líquido ajustado de R\$0,4 milhão, contra um lucro líquido ajustado de R\$30,8 milhões registrado no 4T21.

Lucro Líquido - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
Lucro Operacional Ajustado	48.569	64.592	-24,8%	200.976	236.590	-15,1%
(+) Resultado Financeiro	(43.864)	(33.321)	31,6%	(188.595)	(131.168)	43,8%
(+) IR / CS do Exercício	(4.299)	(2.316)	85,6%	(14.673)	(9.661)	51,9%
(+) IR / CS Diferidos	(848)	1.804	N.M.	3.126	13.438	-76,7%
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado	(441)	30.758	N.M.	835	109.199	-99,2%
Margem Líquida Ajustada	-0,1%	7,9%	N.M.	0,0%	7,8%	-7,7 p.p.

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

Lucro Líquido Ajustado (Ex-IFRS 16) (Valores em R\$ ('000))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado	(441)	30.758	N.M.	835	109.199	-99,2%
Margem Líquida Ajustada	-0,1%	7,9%	N.M.	0,0%	7,8%	-7,7 p.p.
Aluguéis e Arrendamentos (IFRS 16)	(32.959)	(22.903)	43,9%	(117.342)	(88.770)	32,2%
Depreciação e Amortização (IFRS 16)	19.563	18.785	4,1%	74.794	73.234	2,1%
Juros sobre arrendamentos (IFRS 16)	14.391	11.264	27,8%	52.295	44.591	17,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social (IFRS 16)	(59)	(210)	-72,0%	(619)	(1.575)	-60,7%
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado (Ex-IFRS 16)	495	37.694	-98,7%	9.962	136.680	-92,7%
Margem Líquida Ajustada (Ex-IFRS 16)	0,1%	9,6%	-1,0 p.p.	0,6%	9,7%	-9,1 p.p.

A tabela acima tem como objetivo demonstrar o impacto do IFRS 16 no lucro líquido ajustado da Companhia para fins de demonstração e comparabilidade com exercícios anteriores. No 4T22, excluindo os impactos do IFRS 16, houve um lucro líquido de R\$0,5 milhão.

Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento

Evolução de Contas e Prazo Médio a Receber - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22
Contas a Receber Bruto	737.771	772.657	805.774	770.354	771.674
Mensalidades de alunos	391.076	423.487	460.501	414.357	446.309
FIES	91.195	62.194	71.788	56.385	58.737
Acordos a receber	106.372	117.398	112.255	129.372	102.817
Créditos Educativos a Receber	128.130	130.830	135.194	141.879	146.643
Cartão de Crédito e Outros	20.998	38.748	26.036	28.361	17.168
Saldo PDD	(275.531)	(320.555)	(293.073)	(274.483)	(259.599)
Contas a Receber Líquido	462.240	452.102	512.701	495.871	512.075
Receita Líquida (Últimos 12 meses - FIES+Ex-FIES)	1.407.358	1.480.844	1.559.410	1.624.988	1.676.343
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES+Ex-FIES)	118	110	118	110	110
Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)	170.353	157.873	144.832	136.255	122.112
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES)	129	75	95	53	52
Prazo Médio de Recebimento Líquido (Mensalidades de alunos + Acordos a Receber + Créditos Educativos a Receber)	111	104	114	108	111

O prazo médio de recebimento líquido passou de 118 para 110 dias em função do prazo médio de recebimento ex-FIES em linha, em 111 dias, na comparação 4T22 x 4T21, e o PMR FIES tendo caído de 129 dias, no 4T21, para 52 dias, no 4T22.

A tabela abaixo demonstra para fins gerenciais e de comparabilidade, o prazo médio de contas a receber considerando de maneira proforma a receita líquida das aquisições realizadas nos últimos 12 meses de cada aquisição para o período de referência de sua consolidação.

Evolução de Contas e Prazo Médio a Receber - Contábil (Valores em R\$ ('000))	Proforma com	
	4T21	4T22
Contas a Receber Líquido	462.240	512.075
Receita Líquida com Aquisições (Últimos 12 meses - FIES+Ex-FIES)	1.421.911	1.676.343
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES+Ex-FIES)	117	110
Prazo Médio de Recebimento Líquido (Mensalidades de alunos + Acordos a Receber + Créditos Educativos a Receber)	109	111

Aging de Mensalidades de Alunos (Valores em R\$ ('000))	4T21	A.V. (%)	4T22	A.V. (%)
Vencidas até 30 dias	43.752	11,2%	57.170	12,8%
Vencidas de 31 a 60 dias	34.119	8,7%	41.808	9,4%
Vencidas de 61 a 90 dias	33.985	8,7%	35.662	8,0%
Vencidas de 91 a 180 dias	44.820	11,5%	51.162	11,5%
Vencidas de 181 a 360 dias	84.414	21,6%	98.478	22,1%
Vencidas de 361 a 540 dias	75.860	19,4%	86.373	19,4%
Vencidas de 541 a 720 dias	74.126	19,0%	75.656	17,0%
TOTAL	391.076	100,0%	446.309	100,0%
% sobre o Contas a Receber Bruto	53,0%		57,8%	

Aging dos Acordos a Receber (Valores em R\$ ('000))	4T21	A.V. (%)	4T22	A.V. (%)
A vencer	23.354	22,0%	17.953	17,5%
Vencidas até 30 dias	8.639	8,1%	7.904	7,7%
Vencidas de 31 a 60 dias	9.202	8,7%	9.566	9,3%
Vencidas de 61 a 90 dias	8.081	7,6%	8.092	7,9%
Vencidas de 91 a 180 dias	12.562	11,8%	11.811	11,5%
Vencidas de 181 a 360 dias	17.948	16,9%	18.553	18,0%
Vencidas de 361 a 540 dias	14.748	13,9%	15.602	15,2%
Vencidas de 541 a 720 dias	11.838	11,1%	13.336	13,0%
TOTAL	106.372	100,0%	102.817	100,0%
% sobre o Contas a Receber Bruto	14,4%		13,3%	

A tabela abaixo mostra a evolução de nossa PDD no período de 31 de dezembro de 2021 a 31 de dezembro de 2022:

Constituição da Provisão para Devedores Duvidosos na DRE (Valores em R\$ ('000))	31/12/2021	PCLD oriunda de combinação de negócios	Aumento bruto da provisão para inadimplência	Baixa	31/12/2022
Total	275.531	39.676	113.270	(168.878)	259.599

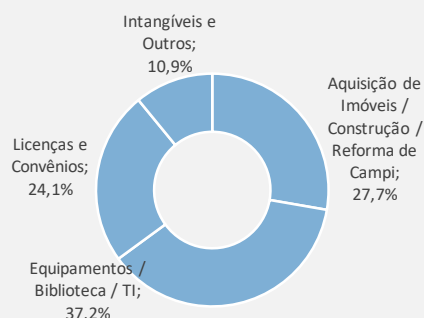
Investimento (CAPEX)

CAPEX (Valores em R\$ ('000))	4T22	A.V.	4T21	A.V.	12M22	A.V.	12M21	A.V.
CAPEX Ex-Aquisições	29.891	100,0%	20.328	100,0%	108.626	100,0%	71.946	100,0%
Aquisição de Imóveis / Construção / Reforma de Campi	5.849	19,6%	8.227	40,5%	30.117	27,7%	24.014	33,4%
Equipamentos / Biblioteca / TI	12.669	42,4%	8.483	41,7%	40.436	37,2%	29.309	40,7%
Licenças e Convênios	8.758	29,3%	3.431	16,9%	26.185	24,1%	16.143	22,4%
Intangíveis e Outros	2.615	8,7%	187	0,9%	11.888	10,9%	2.480	3,4%
Pagamento de Dívida de Aquisições (Compromissos a Pagar)	27.900		24.705		295.210		259.729	
Total CAPEX e Pagamento de Dívida de Aquisições	57.791		45.033		403.836		331.675	

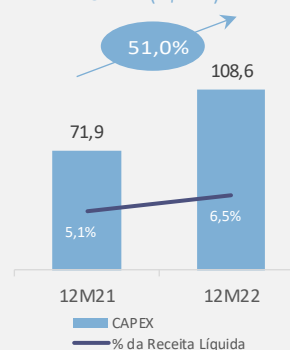
No 4T22, a Companhia investiu R\$29,9 milhões, tendo os investimentos em reformas de campi e equipamentos, laboratórios e bibliotecas atingido R\$18,5 milhões, explicado basicamente pela retomada de atividades com o arrefecimento da pandemia, com aumento de 47,0% na comparação com o 4T21. Os investimentos em licenças e convênios ficaram em R\$8,8 milhões. Já os investimentos em intangíveis e outros alcançaram R\$2,6 milhões, devido principalmente ao desenvolvimento dos conteúdos digitais das disciplinas oferecidas nos cursos da Companhia.

Em 2022, os pagamentos de Dívida de Aquisições referem-se, principalmente, aos valores das aquisições da UNESC, UNIFASB, UNIFACIMED, Hospital Plantão Veterinário, CDMV/DOK e UNIFAEL.

Distribuição do CAPEX



CAPEX (R\$MM)



Endividamento

Endividamento (Valores em R\$ ('000))	31/12/2022	31/12/2021	Var. (%) Dez22 x Dez21
Caixa Total	383.266	367.277	4,4%
Caixa Restrito (Escrow FAEL)	(69.931)	-	N.M.
Depósitos e bloqueios judiciais	(19.748)	(41.065)	-51,9%
Fundo garantidor FG-FIES	(52.028)	(35.148)	48,0%
Disponibilidades	241.559	291.064	-17,0%
Caixa e disponibilidades	180.764	213.704	-15,4%
Títulos e valores mobiliários	60.795	77.360	-21,4%
Endividamento bruto	(1.025.449)	(675.658)	51,8%
Empréstimos e Financiamentos	(595.566)	(436.065)	36,6%
Curto prazo	(193.950)	(201.307)	-3,7%
Longo prazo	(401.616)	(234.758)	71,1%
Debêntures	(210.319)	-	0,0%
Curto prazo	(11.208)	-	0,0%
Longo prazo	(199.111)	-	0,0%
Compromissos a pagar *	(219.564)	(239.593)	-8,4%
Dívida Líquida	(783.890)	(384.594)	103,8%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (udm)	(2,68)	(1,21)	

A disponibilidade de caixa da Companhia totalizou R\$311,5 milhões, um aumento de 7,0% comparado a dezembro de 2021. Essa variação deve-se principalmente da geração operacional de caixa e entrada de caixa da 3ª emissão de debêntures, mitigado pelo pagamento das aquisições da FAEL ocorrida em janeiro de 2022 e da UNESC, UNIFASB, CDMV/hospital DOK, Prova Fácil, Delínea, Plantão Veterinário e Pet Shop Kero Kolo, que tiveram a conclusão da operação em fevereiro, abril, agosto, setembro e dezembro de 2021, respectivamente.

O endividamento bruto de R\$1.025,4 milhões, representa crescimento de 51,8% em comparação aos R\$675,7 milhões registrados em 31 de dezembro de 2021, principalmente em função da contratação do empréstimo de R\$200,0 milhões junto ao Banco Itaú, na modalidade 4131 e das aquisições acima descritas, emissão de debêntures

no total de R\$200,0 milhões, parcialmente compensados pelas amortizações das dívidas financeiras, conforme composição a seguir:

- a) Contratação de capital de giro, conforme mencionado acima, sendo: R\$200,0 milhões de reais junto à Caixa Econômica Federal, com taxa de CDI + 0,19% a.m., renovado em março de 2022, no valor de R\$156,0 milhões, para um prazo de 36 meses e taxa de CDI+0,14% a.m., com repagamento a ser feito em 12 parcelas trimestrais, sem carência; R\$200,0 milhões junto ao banco Itaú Unibanco, com taxa de CDI + 2,75% a.a., renovado em junho de 2022, no valor de R\$150,0 milhões, para um prazo de 30 meses e taxa de CDI+2,30% a.a.; e R\$100,0 milhões junto ao banco Santander Brasil, com taxa de CDI + 2,90% a.a., renovado em junho de 2022, no valor de R\$90,0 milhões, para um prazo de 30 meses e taxa de CDI+2,30% a.a.;
- b) Contratação de empréstimo em moeda estrangeira (modalidade 4131) junto ao Itaú BBA International PLC e contratação de swap junto ao Banco Itaú Unibanco no valor de R\$200,0 milhões, com prazo para pagamento em 5 anos, com pagamento semestral, sendo que de juros em 10 parcelas e do principal, em 7 parcelas a partir do 18º mês contado da contratação e taxa final de CDI + 2,70% ao ano;
- c) Em 15 de agosto de 2022, ocorreu a 3ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em série única, da espécie quirografária, com valor nominal unitário de R\$1.000,00, perfazendo o montante total de R\$200 milhões na data de emissão. As Debêntures possuem amortização semestral a partir do 24º mês (inclusive) contado da Data de Emissão, em 7 parcelas, sendo a última parcela devida na Data de Vencimento e serão remuneradas a CDI+2,00% ao ano;
- d) Em outubro de 2022, em função da conclusão da 3ª emissão de debêntures simples mencionada acima e das condições de mercado, a Companhia decidiu não solicitar o desembolso do financiamento negociado junto ao IFC em 15 de junho de 2021 e a transação foi cancelada;
- e) Aumento dos compromissos a pagar em função das aquisições: (1) da UNESC, que teve parcelamento dos valores das aquisições financiados pelos acionistas vendedores, gerando um saldo a pagar de R\$75,1 milhões, incluindo o pagamento condicionado pela aprovação das vagas de medicina de Vilhena; (2) da UNIFASB, que gerou um saldo a pagar de R\$80,0 milhões a ser depositado em uma conta vinculada e liberado para os vendedores, após a dedução de passivos indenizáveis pelos vendedores, em 5 parcelas anuais sucessivas, no valor de R\$ 16,0 milhões cada, sendo a primeira parcela devida em 31 de janeiro de 2022 e, as demais, na mesma data dos 4 anos seguintes; (3) do CDVM e do Hospital Veterinário DOK, que, conforme estrutura da operação, o montante de R\$3,6 milhões serão pagos em 5 parcelas de igual valor, anuais e sucessivas, sendo a primeira parcela devida no aniversário de 1 ano, contado da data de fechamento, e, as demais, na mesma data dos 4 anos seguintes, corrigidas pela variação do IPCA entre a data de fechamento até a data de cada pagamento; (4) da Delinea, que teve um saldo de R\$2,0 milhões a serem pagos até o 6º aniversário da data de fechamento, sendo suas parcelas liberadas anualmente, durante esse período, conforme estabelecido em contrato; (5) do Plantão Veterinário Hospital e do Pet Shop Kero Kolo, que gerou um saldo a pagar de 5,0 milhões de reais a serem pagos da seguinte forma: (i) R\$1,0 milhão de reais no primeiro aniversário do fechamento da Transação e (ii) mais cinco parcelas de R\$800 mil reais nos anos seguintes do aniversário da Transação, corrigidas pelo IPCA.

No 4T22, a Companhia apresentou uma dívida líquida de R\$783,9 milhões ante uma dívida líquida de R\$384,6 milhões no 4T21. No 4T22, somente o “covenant” da Caixa Econômica Federal da razão entre dívida financeira líquida e o EBITDA ajustado apresentou valor acima do limite estabelecido contratualmente, de forma pontual e extraordinária, no valor de 2,68 e por isso essa dívida foi reclassificada para o curto prazo. A Companhia já obteve “Waiver” junto à instituição financeira e o valor de R\$65 milhões, será reclassificado novamente para o longo prazo no 1T23.

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	193.950	32,6%	60.871	21,0%	11.208	5,3%	266.029	24,3%
Longo Prazo	401.616	67,4%	228.624	79,0%	199.111	94,7%	829.351	75,7%
Entre um e dois anos	176.673	29,7%	87.726	30,3%	28.323	13,5%	292.722	26,7%
Entre dois e três anos	129.478	21,7%	71.548	24,7%	56.895	27,1%	257.921	23,5%
Entre três e quatro anos	74.419	12,5%	25.119	8,7%	56.895	27,1%	156.433	14,3%
Entre quatro e cinco anos	21.046	3,5%	44.231	15,3%	56.998	27,1%	122.275	11,2%
Total da Dívida	595.566	100,0%	289.495	100,0%	210.319	100,0%	1.095.380	100,0%
Escrow FAEL	-		(69.931)		-		(69.931)	
Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)	595.566		219.564		210.319		1.025.449	

Fluxo de Caixa

Geração de Caixa (Valores em R\$ ('000))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
Fluxos de caixa das atividades operacionais						
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	28.198	13.349	111,2%	146.767	195.438	-24,9%
(-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de investimento	(57.791)	(44.818)	28,9%	(397.139)	(323.604)	22,7%
(+) / (-) Títulos e Valores Mobiliários	25.656	(59.750)	N.M.	(25.124)	(75.258)	-66,6%
(+) / (-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de financiamento	(41.350)	(85.445)	-51,6%	242.556	(262.805)	N.M.
Diminuição de caixa e equivalentes de caixa	(45.287)	(176.664)	-74,4%	(32.940)	(466.229)	-92,9%
Demonstração do aumento (Diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa						
No início do período	226.051	390.368	-42,1%	213.704	679.933	-68,6%
No fim do período	180.764	213.704	-15,4%	180.764	213.704	-15,4%
Diminuição de caixa e equivalentes de caixa	(45.287)	(176.664)	-74,4%	(32.940)	(466.229)	-92,9%
Variação das Disponibilidades Financeiras	(62.108)	(116.302)	-46,6%	17.133	(390.045)	N.M.
Disponibilidades Financeiras no início do período	373.598	407.366	-8,3%	294.357	681.109	-56,8%
Disponibilidades Financeiras no fim do período	311.490	291.064	7,0%	311.490	291.064	7,0%

A geração de caixa operacional líquida passou de R\$13,3 milhões no 4T21 para R\$28,2 milhões no 4T22, um aumento de 111,2%, demonstrando que a Companhia está gerando caixa, mesmo com aumento das despesas de juros, em função do aumento do endividamento líquido.

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 295,2 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 e Centro Universitário da Lapa - UNIFAEL.

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

Silvia Fragoso | (+55 81) 98228-2086 | silvia.fragoso@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))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	833.956	728.579	14,5%	3.428.929	2.804.769	22,3%
Mensalidades de Ensino Híbrido	708.586	632.723	12,0%	2.824.456	2.469.642	14,4%
Mensalidades de Ensino Digital	109.288	84.471	29,4%	543.162	308.131	76,3%
Outras	16.082	11.385	41,3%	61.311	26.996	127,1%
Deduções sobre vendas	(391.701)	(337.679)	16,0%	(1.752.586)	(1.397.411)	25,4%
Descontos e Bolsas	(296.786)	(256.944)	15,5%	(1.403.090)	(1.071.515)	30,9%
PROUNI	(78.776)	(65.460)	20,3%	(288.009)	(270.687)	6,4%
FGEDUC e encargos FIES	(858)	(2.126)	-59,6%	(2.787)	(7.655)	-63,6%
Impostos	(15.281)	(13.149)	16,2%	(58.700)	(47.554)	23,4%
Receita Líquida	442.255	390.900	13,1%	1.676.343	1.407.358	19,1%
Custos dos serviços prestados	(225.344)	(174.645)	29,0%	(842.844)	(645.916)	30,5%
Pessoal e encargos	(127.054)	(102.483)	24,0%	(456.041)	(386.014)	18,1%
Aluguéis	212	(3.071)	N.M.	(15.100)	(13.138)	14,9%
Concessionárias	(10.012)	(8.088)	23,8%	(37.245)	(26.534)	40,4%
Serviços de terceiros e Outros	(35.650)	(15.727)	126,7%	(135.690)	(49.066)	176,5%
Depreciação e amortização	(52.840)	(45.276)	16,7%	(198.768)	(171.164)	16,1%
Lucro bruto	216.911	216.255	0,3%	833.499	761.442	9,5%
<i>Margem Bruta</i>	<i>49,0%</i>	<i>55,3%</i>	<i>-6,3 p.p.</i>	<i>49,7%</i>	<i>54,1%</i>	<i>-4,4 p.p.</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(293.481)	(172.529)	70,1%	(857.727)	(583.976)	46,9%
Despesas gerais e administrativas	(179.481)	(154.777)	16,0%	(648.553)	(541.495)	19,8%
Pessoal e encargos	(52.569)	(43.676)	20,4%	(209.191)	(167.341)	25,0%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(20.726)	(18.867)	9,9%	(74.176)	(62.656)	18,4%
Publicidade	(41.675)	(35.924)	16,0%	(162.176)	(130.896)	23,9%
Materiais de expediente e Aplicados	(5.216)	(2.809)	85,7%	(18.390)	(9.034)	103,6%
PDD	(40.485)	(38.008)	6,5%	(113.270)	(117.823)	-3,9%
Outros	(14.795)	(11.922)	24,1%	(55.800)	(40.039)	39,4%
Depreciação e amortização	(4.015)	(3.571)	12,4%	(15.550)	(13.706)	13,5%
Outras despesas operacionais, líquidas	(114.000)	(17.983)	533,9%	(209.174)	(42.481)	392,4%
Participação nos lucros de controladas	-	231	-100,0%	-	-	0,0%
Lucro operacional	(76.570)	43.726	N.M.	(24.228)	177.466	N.M.
<i>Margem Operacional</i>	<i>-17,3%</i>	<i>11,2%</i>	<i>N.M.</i>	<i>-1,4%</i>	<i>12,6%</i>	<i>N.M.</i>
(+) Depreciação e Amortização Ajustada	56.855	48.847	16,4%	214.318	184.870	15,9%
EBITDA	(19.715)	92.573	N.M.	190.090	362.336	-47,5%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>-4,5%</i>	<i>23,7%</i>	<i>N.M.</i>	<i>11,3%</i>	<i>25,7%</i>	<i>-14,4 p.p.</i>
(+) Despesas Não-Recorrentes	125.139	20.866	499,7%	225.204	59.124	280,9%
(+) Juros sobre Mensalidades e Acordos	8.235	1.470	460,2%	24.840	15.003	65,6%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(42.337)	(30.461)	39,0%	(147.565)	(118.998)	24,0%
EBITDA Ajustado	71.322	84.448	-15,5%	292.569	317.465	-7,8%
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>16,1%</i>	<i>21,6%</i>	<i>-5,5 p.p.</i>	<i>17,5%</i>	<i>22,6%</i>	<i>-5,1 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização Ajustada	(56.855)	(48.847)	16,4%	(214.318)	(184.870)	15,9%
EBIT Ajustado	14.467	35.601	-59,4%	78.251	132.595	-41,0%
<i>Margem EBIT Ajustado</i>	<i>3,3%</i>	<i>9,1%</i>	<i>-5,8 p.p.</i>	<i>4,7%</i>	<i>9,4%</i>	<i>-4,8 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(45.952)	(40.334)	13,9%	(190.683)	(131.168)	45,4%
(+) Receita Financeira	26.973	8.613	213,2%	126.752	34.302	269,5%
Juros sobre mensalidades e acordos	8.235	1.470	460,2%	24.840	15.003	65,6%
Rendimentos de aplicações financeiras	9.294	6.774	37,2%	25.408	18.820	35,0%
Varição cambial ativa	9.730	-	N.M.	74.309	-	N.M.
Outros	(286)	369	N.M.	2.195	479	358,2%
(-) Despesa Financeira	(72.925)	(48.947)	49,0%	(317.435)	(165.470)	91,8%
Despesas de juros	(23.495)	(12.307)	90,9%	(73.571)	(37.767)	94,8%
Juros de arrendamentos mercantis	(19.798)	(16.917)	17,0%	(74.303)	(67.534)	10,0%
Descontos concedidos	(6.709)	(7.994)	-16,1%	(49.997)	(41.363)	20,9%
Juros de compromissos a pagar	(2.204)	(10.100)	-78,2%	(10.901)	(11.982)	-9,0%
Juros e resultado swap sobre empréstimos	(16.790)	-	N.M.	(100.692)	-	N.M.
Outros	(3.929)	(1.629)	141,2%	(7.971)	(6.824)	16,8%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(122.522)	3.392	N.M.	(214.911)	46.298	N.M.
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.869)	102	N.M.	(7.237)	6.185	N.M.
Imposto de renda e contribuição social	(2.021)	(1.702)	18,7%	(10.363)	(7.253)	42,9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(848)	1.804	N.M.	3.126	13.438	-76,7%
Lucro (Prejuízo) Líquido	(125.391)	3.494	N.M.	(222.148)	52.483	N.M.
<i>Margem Líquida</i>	<i>-28,4%</i>	<i>0,9%</i>	<i>N.M.</i>	<i>-13,3%</i>	<i>3,7%</i>	<i>N.M.</i>

Demonstração de Resultados – Gerencial

Demonstração de Resultados - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	4T22	4T21	Var. (%) 4T22 x 4T21	12M22	12M21	Var. (%) 12M22 x 12M21
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	833.956	728.579	14,5%	3.428.929	2.804.769	22,3%
Mensalidades de Ensino Híbrido	708.586	632.723	12,0%	2.824.456	2.469.642	14,4%
Mensalidades de Ensino Digital	109.288	84.471	29,4%	543.162	308.131	76,3%
Outras	16.082	11.385	41,3%	61.311	26.996	127,1%
Deduções sobre vendas	(391.701)	(337.679)	16,0%	(1.752.586)	(1.397.411)	25,4%
Descontos e Bolsas	(296.786)	(256.944)	15,5%	(1.403.090)	(1.071.515)	30,9%
PROUNI	(78.776)	(65.460)	20,3%	(288.009)	(270.687)	6,4%
FGEDUC e encargos FIES	(858)	(2.126)	-59,6%	(2.787)	(7.655)	-63,6%
Impostos	(15.281)	(13.149)	16,2%	(58.700)	(47.554)	23,4%
Receita Líquida	442.255	390.900	13,1%	1.676.343	1.407.358	19,1%
Custos dos serviços prestados	(221.952)	(173.791)	27,7%	(836.059)	(635.706)	31,5%
Pessoal e encargos	(123.662)	(101.629)	21,7%	(449.256)	(380.903)	17,9%
Aluguéis	212	(3.071)	N.M.	(15.100)	(8.039)	87,8%
Concessionárias	(10.012)	(8.088)	23,8%	(37.245)	(26.534)	40,4%
Serviços de terceiros e Outros	(35.650)	(15.727)	126,7%	(135.690)	(49.066)	176,5%
Depreciação e amortização	(52.840)	(45.276)	16,7%	(198.768)	(171.164)	16,1%
Lucro bruto Ajustado	220.303	217.109	1,5%	840.284	771.652	8,9%
<i>Margem Bruta Gerencial</i>	<i>49,8%</i>	<i>55,5%</i>	<i>-5,7 p.p.</i>	<i>50,1%</i>	<i>54,8%</i>	<i>-4,7 p.p.</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(171.734)	(152.517)	12,6%	(639.307)	(535.062)	19,5%
Despesas gerais e administrativas	(175.388)	(150.409)	16,6%	(629.189)	(521.319)	20,7%
Pessoal e encargos	(50.105)	(42.359)	18,3%	(201.509)	(159.246)	26,5%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(19.209)	(15.202)	26,4%	(63.983)	(51.411)	24,5%
Publicidade	(41.675)	(35.924)	16,0%	(162.176)	(130.896)	23,9%
Materiais de expediente e Aplicados	(5.216)	(2.809)	85,7%	(18.390)	(9.034)	103,6%
PDD	(40.485)	(38.008)	6,5%	(113.270)	(117.823)	-3,9%
Outros	(14.684)	(12.536)	17,1%	(54.312)	(39.203)	38,5%
Depreciação e amortização	(4.015)	(3.571)	12,4%	(15.550)	(13.706)	13,5%
Outras despesas operacionais, líquidas	3.654	(2.339)	N.M.	(10.118)	(13.743)	-26,4%
Participação nos lucros de controladas	-	231	-100,0%	-	-	0,0%
Lucro operacional Gerencial	48.569	64.592	-24,8%	200.976	236.590	-15,1%
<i>Margem Operacional Gerencial</i>	<i>11,0%</i>	<i>16,5%</i>	<i>-5,5 p.p.</i>	<i>12,0%</i>	<i>16,8%</i>	<i>-4,8 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	56.855	48.847	16,4%	214.318	184.870	15,9%
(+) Juros sobre acordos e Outros	8.235	1.470	460,2%	24.840	15.003	65,6%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(42.337)	(30.461)	39,0%	(147.565)	(118.998)	24,0%
EBITDA Ajustado	71.322	84.448	-15,5%	292.569	317.465	-7,8%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>16,1%</i>	<i>21,6%</i>	<i>-5,5 p.p.</i>	<i>17,5%</i>	<i>22,6%</i>	<i>-5,1 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(56.855)	(48.847)	16,4%	(214.318)	(184.870)	15,9%
EBIT Ajustado	14.467	35.601	-59,4%	78.251	132.595	-41,0%
<i>Margem EBIT Ajustada</i>	<i>3,3%</i>	<i>9,1%</i>	<i>-5,8 p.p.</i>	<i>4,7%</i>	<i>9,4%</i>	<i>-4,8 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(43.864)	(33.321)	31,6%	(188.595)	(131.168)	43,8%
(+) Receita Financeira	26.973	8.613	213,2%	126.752	34.302	269,5%
Juros sobre acordos e Outros	8.235	1.470	460,2%	24.840	15.003	65,6%
Rendimentos de aplicações financeiras	9.294	6.774	37,2%	25.408	18.820	35,0%
Variação cambial ativa	9.730	-	N.M.	74.309	-	N.M.
Outros	(286)	369	N.M.	2.195	479	358,2%
(-) Despesa Financeira	(70.837)	(41.934)	68,9%	(315.347)	(165.470)	90,6%
Despesas de juros	(23.495)	(12.307)	90,9%	(73.571)	(37.767)	94,8%
Juros de arrendamentos mercantis	(19.798)	(16.917)	17,0%	(74.303)	(67.534)	10,0%
Descontos concedidos	(6.709)	(7.994)	-16,1%	(49.997)	(41.363)	20,9%
Juros de compromissos a pagar	(2.204)	(3.087)	-28,6%	(10.901)	(11.982)	-9,0%
Juros e resultado swap sobre empréstimos	(16.790)	-	N.M.	(100.692)	-	N.M.
Outros	(1.841)	(1.629)	13,0%	(5.883)	(6.824)	-13,8%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	4.705	31.270	-85,0%	12.382	105.422	-88,3%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(5.147)	(512)	904,6%	(11.547)	3.777	N.M.
Imposto de renda e contribuição social	(4.299)	(2.316)	85,6%	(14.673)	(9.661)	51,9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(848)	1.804	N.M.	3.126	13.438	-76,7%
Lucro Líquido Ajustado	(441)	30.758	N.M.	835	109.199	-99,2%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>-0,1%</i>	<i>7,9%</i>	<i>N.M.</i>	<i>0,0%</i>	<i>7,8%</i>	<i>-7,7 p.p.</i>

Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - ATIVO (Valores em R\$ ('000))	31/12/2022	31/12/2021	Var. (%) Dez22 x Dez21
Ativo Total	3.392.077	3.092.589	9,7%
Ativo Circulante	752.637	717.202	4,9%
Caixa e Equivalentes de Caixa	180.764	213.704	-15,4%
Títulos e valores mobiliários	60.251	77.360	-22,1%
Caixa Restrito	6.931	-	N.M.
Contas a receber de clientes	438.743	383.031	14,5%
Tributos a recuperar	24.922	22.422	11,1%
Partes relacionadas	1.952	1.952	0,0%
Outros Ativos	39.074	18.733	108,6%
Ativo Não Circulante	2.639.440	2.375.387	11,1%
Ativo Realizável a Longo Prazo	354.598	303.738	16,7%
Contas a receber de clientes	73.332	79.209	-7,4%
Partes relacionadas	2.115	4.068	-48,0%
Outros Ativos	21.998	47.639	-53,8%
Ativos de indenização	115.282	116.282	-0,9%
Fundo garantidor FG-FIES	52.028	31.855	63,3%
Outras Contas a Receber	26.843	24.685	8,7%
Caixa Restrito	63.000	-	N.M.
Intangível	1.203.974	1.063.444	13,2%
Direito de Uso	593.228	517.860	14,6%
Imobilizado	487.640	490.345	-0,6%
Balanço Patrimonial - PASSIVO (Valores em R\$ ('000))	31/12/2022	31/12/2021	Var. (%) Dez22 x Dez21
Passivo Total	2.154.546	1.629.512	32,2%
Passivo Circulante	552.227	518.740	6,5%
Fornecedores	32.255	34.069	-5,3%
Compromissos a Pagar	60.871	54.354	12,0%
Empréstimos e financiamentos	180.340	201.307	-10,4%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	13.610	-	N.M.
Debêntures	11.208	-	N.M.
Salários e encargos sociais	113.861	100.329	13,5%
Tributos a recolher	30.105	21.313	41,3%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	66.913	70.364	-4,9%
Outros Passivos	43.064	37.004	16,4%
Passivo Não Circulante	1.602.319	1.110.772	44,3%
Empréstimos e financiamentos	375.280	234.758	59,9%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	26.336	-	N.M.
Debêntures	199.111	-	N.M.
Obrigações de Arrendamento Mercantil	638.817	556.599	14,8%
Compromissos a pagar	228.624	185.239	23,4%
Tributos a recolher	2.790	4.804	-41,9%
Provisão para contingências	131.349	129.360	1,5%
Outros Passivos	12	12	0,0%
Patrimônio Líquido Consolidado	1.237.531	1.463.077	-15,4%
Capital Social Realizado	987.549	987.549	0,0%
Reservas de Lucros	253.380	475.528	-46,7%
Ações em Tesouraria	(3.398)	-	N.M.
Total do Passivo e do Patrimonio Líquido	3.392.077	3.092.589	9,7%

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (Valores em R\$ ('000))	31/12/2022	31/12/2021	Var. (%) Dez22 x Dez21
Lucro Líquido Consolidado do Período Antes do I.R. e da Contribuição Social	(214.911)	46.298	N.M.
Depreciações e Amortizações	214.318	184.870	15,9%
Provisão (Reversão) para Contingências	(1.165)	4.687	N.M.
Ajuste a valor presente do contas a receber	3.577	2.654	34,8%
Reversão de ajuste a valor presente de compromissos	7.395	2.469	199,5%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	113.270	117.823	-3,9%
Baixa de ativos não circulantes	181.961	6.787	2581,0%
Rendimentos de aplicações financeiras	(24.949)	(926)	2594,3%
Juros e Variação Cambial Líquida	185.158	117.283	57,9%
Lucro Líquido Ajustado	464.654	481.945	-3,6%
Variações nos Ativos e Passivos	(181.764)	(155.611)	16,8%
Contas a Receber de Clientes	(149.510)	(141.353)	5,8%
Tributos a Recuperar	(287)	(7.290)	-96,1%
Outros ativos	(34.659)	(3.663)	846,2%
Fornecedores	(10.089)	(8.753)	15,3%
Salários, encargos e Contr. Social	11.943	2.110	466,0%
Tributos a recolher	369	(2.469)	N.M.
Outros passivos	469	5.807	-91,9%
Caixa aplicado nas (gerado pelas) operações	282.890	326.334	-13,3%
Outros	(136.123)	(130.896)	4,0%
Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	(51.850)	(25.810)	100,9%
Juros pagos sobre arrendamentos	(74.303)	(67.534)	10,0%
Juros pagos sobre aquisição de controladas	(4.398)	(277)	1487,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(5.572)	(37.275)	-85,1%
Caixa Líquido Atividades Operacionais	146.767	195.438	-24,9%
Caixa Líquido Atividades de Investimento	(422.263)	(398.862)	5,9%
Aplicações de títulos e valores mobiliários	(883.869)	(403.719)	118,9%
Resgate de títulos e valores mobiliários	858.745	328.461	161,4%
Adições ao imobilizado	(70.556)	(53.850)	31,0%
Adições ao intangível	(38.070)	(18.096)	110,4%
Caixa líquido oriundo da combinação de negócios	6.697	8.071	-17,0%
Pagamento de aquisição de controladas	(295.210)	(259.729)	13,7%
Caixa Líquido Atividades de Financiamento	242.556	(262.805)	N.M.
Captação de Debêntures	198.760	-	N.M.
Amortização de debêntures	-	(50.000)	-100,0%
Captação de empréstimos e financiamentos	281.000	-	N.M.
Amortização de empréstimos e financiamentos	(157.575)	(122.683)	28,4%
Amortização de arrendamentos mercantis	(78.184)	(51.464)	51,9%
Partes relacionadas	1.953	1.952	0,1%
Ações em Tesouraria	(3.398)	-	N.M.
Dividendos	-	(40.610)	-100,0%
Redução de Caixa e Equivalentes	(32.940)	(466.229)	-92,9%
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	213.704	679.933	-68,6%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	180.764	213.704	-15,4%
Variação de caixa e Títulos e Valores Mobiliários	17.133	(390.045)	N.M.