

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	4
Demonstração do Resultado Abrangente	5
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	6

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025	8
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	9
Demonstração de Valor Adicionado	10

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
Balanço Patrimonial Passivo	12
Demonstração do Resultado	13
Demonstração do Resultado Abrangente	14
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	15

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025	17
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	18
Demonstração de Valor Adicionado	19

Comentário do Desempenho	20
--------------------------	----

Notas Explicativas	40
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	91
Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	92
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	93
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	94

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidade)	Trimestre Atual 30/09/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	128.721.560
Preferenciais	0
Total	128.721.560
Em Tesouraria	
Ordinárias	1.106.923
Preferenciais	0
Total	1.106.923

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	2.700.640	2.755.450
1.01	Ativo Circulante	436.744	498.084
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	77.627	178.953
1.01.03	Contas a Receber	293.093	263.500
1.01.03.01	Clientes	293.093	263.500
1.01.06	Tributos a Recuperar	17.937	26.843
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	17.937	26.843
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	48.087	28.788
1.01.08.03	Outros	48.087	28.788
1.01.08.03.02	Partes Relacionadas	29.752	18.786
1.01.08.03.03	Outros Ativos	18.335	10.002
1.02	Ativo Não Circulante	2.263.896	2.257.366
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	91.005	76.148
1.02.01.04	Contas a Receber	23.105	15.295
1.02.01.04.01	Clientes	23.105	15.295
1.02.01.07	Tributos Diferidos	7.854	8.160
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	7.854	8.160
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	60.046	52.693
1.02.01.10.03	Outros Ativos	18.510	16.411
1.02.01.10.05	Aplicações Financeiras	40.337	32.978
1.02.01.10.06	Títulos e valores mobiliários	50	50
1.02.01.10.07	Outras contas a receber	1.149	3.254
1.02.02	Investimentos	1.472.287	1.454.468
1.02.02.01	Participações Societárias	1.472.287	1.454.468
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.472.287	1.454.468
1.02.03	Imobilizado	588.143	617.845
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	259.705	272.471
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	328.438	345.374
1.02.04	Intangível	112.461	108.905
1.02.04.01	Intangíveis	112.461	108.905
1.02.04.01.02	Intangíveis	112.461	108.905

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	2.700.640	2.755.450
2.01	Passivo Circulante	468.559	464.222
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	96.487	76.681
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	96.487	76.681
2.01.02	Fornecedores	13.874	17.871
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	13.874	17.871
2.01.03	Obrigações Fiscais	7.452	8.172
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	7.452	8.172
2.01.03.02.01	Tributos a recolher	7.452	8.172
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	279.779	292.483
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	141.475	170.134
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	141.475	170.134
2.01.04.02	Debêntures	138.304	122.349
2.01.05	Outras Obrigações	70.967	69.015
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	407	407
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	407	407
2.01.05.02	Outros	70.560	68.608
2.01.05.02.04	Obrigações de arrendamento mercantil	41.106	34.002
2.01.05.02.05	Outros passivos	24.585	27.756
2.01.05.02.08	Instrumentos Financeiros Derivativos - SWAP	4.869	6.850
2.02	Passivo Não Circulante	903.153	1.082.764
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	508.160	671.850
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	27.753	110.017
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	27.753	110.017
2.02.01.02	Debêntures	480.407	561.833
2.02.02	Outras Obrigações	386.235	395.514
2.02.02.02	Outros	386.235	395.514
2.02.02.02.03	Obrigações de arrendamento mercantil	379.376	393.696
2.02.02.02.05	Tributos a Recolher	266	426
2.02.02.02.06	Outros Passivos	5.590	0
2.02.02.02.07	Instrumentos Financeiros Derivativos - SWAP	1.003	1.392
2.02.04	Provisões	8.758	15.400
2.02.04.02	Outras Provisões	8.758	15.400
2.02.04.02.04	Provisão para Contingências	7.324	15.400
2.02.04.02.05	Provisão para perdas com investimentos	1.434	0
2.03	Patrimônio Líquido	1.328.928	1.208.464
2.03.01	Capital Social Realizado	987.549	987.549
2.03.02	Reservas de Capital	-7.032	-13.347
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-7.032	-13.347
2.03.04	Reservas de Lucros	215.527	234.262
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	211.561	224.174
2.03.04.10	Reserva de Capital	3.966	10.088
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	132.884	0

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	275.298	873.444	245.516	750.892
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-97.808	-296.808	-91.659	-288.420
3.03	Resultado Bruto	177.490	576.636	153.857	462.472
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-113.850	-299.332	-115.934	-305.516
3.04.01	Despesas com Vendas	-17.050	-47.396	-18.302	-54.266
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-84.241	-249.783	-83.796	-229.334
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-7.569	-19.985	-4.351	-9.100
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-4.990	17.832	-9.485	-12.816
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	63.640	277.304	37.923	156.956
3.06	Resultado Financeiro	-48.623	-137.120	-47.260	-130.979
3.06.01	Receitas Financeiras	20.323	54.538	19.360	47.957
3.06.02	Despesas Financeiras	-68.946	-191.658	-66.620	-178.936
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	15.017	140.184	-9.337	25.977
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-98	-306	7.026	3.069
3.08.01	Corrente	0	0	5.864	0
3.08.02	Diferido	-98	-306	1.162	3.069
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	14.919	139.878	-2.311	29.046
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	14.919	139.878	-2.311	29.046
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,11712	1,09938	-0,01815	0,22731

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	14.919	139.878	-2.311	29.046
4.03	Resultado Abrangente do Período	14.919	139.878	-2.311	29.046

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	190.124	120.346
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	437.984	300.933
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	140.184	25.977
6.01.01.02	Depreciação e amortização	83.622	80.847
6.01.01.03	Reversão de Provisão para contingências	-1.135	-355
6.01.01.04	Resultado de equivalência patrimonial	-17.832	12.816
6.01.01.05	Constituição de provisão para crédito de liquidação duvidosa	87.331	69.279
6.01.01.06	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas	129.116	113.934
6.01.01.07	Ajuste a valor presente do contas a receber	7.939	61
6.01.01.08	Perda com baixa de ativos e passivos não circulantes	6.947	719
6.01.01.09	Rendimentos de aplicações financeiras	0	-2.389
6.01.01.10	Ajuste de marcação a mercado	-468	44
6.01.01.14	Plano de concessão de ações	2.280	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-132.478	-59.581
6.01.02.02	Tributos a recuperar	8.906	-15.880
6.01.02.04	Outros ativos	-24.390	1.042
6.01.02.05	Fornecedores	-3.997	4.478
6.01.02.06	Salários e encargos sociais	19.806	21.915
6.01.02.07	Tributos a recolher	-9.909	-1.492
6.01.02.09	Outros passivos	2.419	8.113
6.01.02.12	Contas a receber - venda de carteira	0	7.288
6.01.02.13	Contas a receber Ex Fies e Ex Ser Solidário	-94.505	-91.643
6.01.02.14	Contas a receber - Fies	-7.608	13.226
6.01.02.15	Contas a receber - Ser Solidário	-23.200	-6.628
6.01.03	Outros	-115.382	-121.006
6.01.03.02	Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	-84.796	-90.088
6.01.03.03	Juros pagos sobre arrendamentos	-30.586	-30.918
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-43.673	-247
6.02.01	Adições ao investimento	-63.554	-14.690
6.02.02	Adições ao imobilizado	-19.860	-36.361
6.02.03	Adições ao intangível	-25.260	-27.802
6.02.06	Aplicações de títulos e valores mobiliários	0	-302.109
6.02.07	Resgate de títulos e valores mobiliários	0	368.018
6.02.08	Recebimentos de dividendos das investidas	65.001	12.697
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-247.777	-139.677
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-109.888	-130.999
6.03.03	Amortização de arrendamentos mercantis	-25.174	-20.893
6.03.04	Recebimentos de partes relacionadas	222.572	136.779
6.03.05	Dividendos pagos aos acionistas da companhia	-19.607	0
6.03.06	Ações em tesouraria	0	-9.949
6.03.07	Captação de debêntures	0	148.939
6.03.08	Amortização de debêntures	-82.142	-28.571
6.03.11	Pagamento de partes relacionadas	-233.538	-234.983
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-101.326	-19.578

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	178.953	116.692
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	77.627	97.114

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	987.549	-3.259	224.174	0	0	1.208.464
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	987.549	-3.259	224.174	0	0	1.208.464
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-2.087	-19.607	0	0	-21.694
5.04.06	Dividendos	0	0	-19.607	0	0	-19.607
5.04.08	Transações com remuneração baseada em ações	0	-8.402	0	0	0	-8.402
5.04.09	Baixa de ações em tesouraria	0	6.315	0	0	0	6.315
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	139.878	0	139.878
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	139.878	0	139.878
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	2.280	6.994	-6.994	0	2.280
5.06.04	Constituição da reserva legal	0	0	6.994	-6.994	0	0
5.06.05	Plano de concessão de ações	0	2.280	0	0	0	2.280
5.07	Saldos Finais	987.549	-3.066	211.561	132.884	0	1.328.928

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	987.549	-3.398	225.336	0	0	1.209.487
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	987.549	-3.398	225.336	0	0	1.209.487
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-9.949	0	0	0	-9.949
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-9.949	0	0	0	-9.949
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	29.046	0	29.046
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	29.046	0	29.046
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	1.452	-1.452	0	0
5.06.04	Constituição da reserva legal	0	0	1.452	-1.452	0	0
5.07	Saldos Finais	987.549	-13.347	226.788	27.594	0	1.228.584

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 30/09/2025	01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	818.781	707.776
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.050.837	1.743.876
7.01.02	Outras Receitas	-1.144.725	-966.821
7.01.02.01	Deduções da Receita	-1.144.725	-966.821
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	-87.331	-69.279
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-175.631	-171.733
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-83.210	-79.670
7.02.04	Outros	-92.421	-92.063
7.02.04.01	Publicidade e Propaganda	-47.396	-54.266
7.02.04.02	Outros	-45.025	-37.797
7.03	Valor Adicionado Bruto	643.150	536.043
7.04	Retenções	-83.622	-80.847
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-83.622	-80.847
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	559.528	455.196
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	72.880	35.710
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	17.832	-12.816
7.06.02	Receitas Financeiras	55.048	48.526
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	632.408	490.906
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	632.408	490.906
7.08.01	Pessoal	206.993	204.434
7.08.01.01	Remuneração Direta	167.798	171.865
7.08.01.02	Benefícios	19.475	15.074
7.08.01.03	F.G.T.S.	19.720	17.495
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	85.125	71.160
7.08.02.01	Federais	53.023	45.572
7.08.02.03	Municipais	32.102	25.588
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	200.412	186.266
7.08.03.01	Juros	172.082	151.598
7.08.03.02	Aluguéis	8.754	7.330
7.08.03.03	Outras	19.576	27.338
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	139.878	29.046
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	139.878	29.046

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	3.358.031	3.456.087
1.01	Ativo Circulante	948.585	986.134
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	280.612	370.728
1.01.03	Contas a Receber	568.923	545.054
1.01.03.01	Clientes	568.923	545.054
1.01.06	Tributos a Recuperar	46.003	42.053
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	46.003	42.053
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	53.047	28.299
1.01.08.03	Outros	53.047	28.299
1.01.08.03.02	Partes Relacionadas	0	163
1.01.08.03.03	Outros Ativos	34.700	20.521
1.01.08.03.04	Caixa Restrito	18.347	7.615
1.02	Ativo Não Circulante	2.409.446	2.469.953
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	248.292	220.836
1.02.01.04	Contas a Receber	37.257	23.567
1.02.01.04.01	Clientes	37.257	23.567
1.02.01.07	Tributos Diferidos	23.715	22.755
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	23.715	22.755
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	187.320	174.514
1.02.01.10.03	Outros Ativos	24.387	21.720
1.02.01.10.04	Ativos Indenizatórios	9.318	9.318
1.02.01.10.05	Aplicações Financeiras	784	763
1.02.01.10.06	Caixa Restrito	60.504	63.963
1.02.01.10.07	Outras Contas a Receber	10.507	10.256
1.02.01.10.08	Fundo garantidor FIES	81.820	68.494
1.02.03	Imobilizado	1.019.063	1.090.522
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	438.883	455.975
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	580.180	634.547
1.02.04	Intangível	1.142.091	1.158.595
1.02.04.01	Intangíveis	1.142.091	1.158.595
1.02.04.01.02	Intangíveis	1.142.091	1.158.595

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	3.358.031	3.456.087
2.01	Passivo Circulante	744.819	730.864
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	170.623	132.704
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	170.623	132.704
2.01.02	Fornecedores	32.563	41.799
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	32.563	41.799
2.01.03	Obrigações Fiscais	34.411	24.662
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	34.411	24.662
2.01.03.02.01	Tributos a Recolher	34.411	24.662
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	279.779	292.483
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	141.475	170.134
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	141.475	170.134
2.01.04.02	Debêntures	138.304	122.349
2.01.05	Outras Obrigações	227.443	239.216
2.01.05.02	Outros	227.443	239.216
2.01.05.02.04	Obrigações de Arrendamento Mercantil	78.088	66.511
2.01.05.02.05	Outros Passivos	63.726	66.616
2.01.05.02.06	Compromissos a Pagar	80.760	99.239
2.01.05.02.07	Instrumentos financeiros derivativos - SWAP	4.869	6.850
2.02	Passivo Não Circulante	1.284.284	1.516.759
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	508.160	671.850
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	27.753	110.017
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	27.753	110.017
2.02.01.02	Debêntures	480.407	561.833
2.02.02	Outras Obrigações	749.023	810.238
2.02.02.02	Outros	749.023	810.238
2.02.02.02.03	Obrigações de Arrendamento Mercantil	674.422	717.996
2.02.02.02.04	Compromissos a Pagar	62.199	89.801
2.02.02.02.06	Parcelamento de tributos	659	1.049
2.02.02.02.07	Outros Passivos	10.740	0
2.02.02.02.08	Instrumentos financeiros derivativos - SWAP	1.003	1.392
2.02.04	Provisões	27.101	34.671
2.02.04.02	Outras Provisões	27.101	34.671
2.02.04.02.04	Provisão para Contingências	27.101	34.671
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.328.928	1.208.464
2.03.01	Capital Social Realizado	987.549	987.549
2.03.02	Reservas de Capital	-3.066	-3.259
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-7.032	-13.347
2.03.02.07	Reserva de Capital	3.966	10.088
2.03.04	Reservas de Lucros	211.561	224.174
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	211.561	224.174
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	132.884	0

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	514.451	1.643.677	474.599	1.457.592
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-219.821	-666.061	-205.021	-650.437
3.03	Resultado Bruto	294.630	977.616	269.578	807.155
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-220.217	-658.677	-211.546	-592.751
3.04.01	Despesas com Vendas	-37.469	-108.581	-41.884	-118.220
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-171.918	-516.945	-163.223	-461.479
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-10.830	-33.151	-6.439	-13.052
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	74.413	318.939	58.032	214.404
3.06	Resultado Financeiro	-55.218	-163.755	-63.874	-182.344
3.06.01	Receitas Financeiras	28.470	77.224	24.771	66.500
3.06.02	Despesas Financeiras	-83.688	-240.979	-88.645	-248.844
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	19.195	155.184	-5.842	32.060
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-4.276	-15.306	3.531	-3.014
3.08.01	Corrente	-4.605	-16.216	1.890	-7.600
3.08.02	Diferido	329	910	1.641	4.586
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	14.919	139.878	-2.311	29.046
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	14.919	139.878	-2.311	29.046
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	14.919	139.878	-2.311	29.046
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,11712	1,09938	-0,01815	0,22731

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	14.919	139.878	-2.311	29.046
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	14.919	139.878	-2.311	29.046
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	14.919	139.878	-2.311	29.046

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	283.638	190.391
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	671.274	480.225
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	155.184	32.060
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	165.150	167.885
6.01.01.03	Reversão de Provisão para Contingências	-628	-787
6.01.01.04	Ajuste a valor presente de compromissos a pagar	330	3.239
6.01.01.05	Constituição de provisão para crédito de liquidação duvidosa	168.439	132.193
6.01.01.06	Juros, variações monetárias e cambiais líquidas	159.050	146.025
6.01.01.07	Perda com baixa de ativos e passivos não circulantes	8.870	1.021
6.01.01.08	Ajuste a valor presente do contas a receber	13.634	4.012
6.01.01.10	Rendimentos de aplicações financeiras	0	-3.300
6.01.01.11	Baixa de compromissos a pagar	-567	-2.167
6.01.01.12	Ajuste de marcação a mercado	-468	44
6.01.01.14	Plano de concessão de ações	2.280	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-229.834	-128.890
6.01.02.02	Tributos a recuperar	-3.950	-25.097
6.01.02.04	Outros ativos	-43.820	8.740
6.01.02.05	Fornecedores	-9.236	2.131
6.01.02.06	Salários e encargos sociais	37.919	34.343
6.01.02.07	Tributos a recolher	-12.279	-2.434
6.01.02.09	Outros passivos	7.837	12.313
6.01.02.11	Contas a receber - venda de carteira	0	12.829
6.01.02.12	Tributos a recolher - combinação de negócios	0	-14.500
6.01.02.13	Contas a receber Ex Fies e Ex Ser Solidário	-153.302	-177.478
6.01.02.14	Contas a receber - Fies	-10.184	32.294
6.01.02.15	Contas a receber - Ser Solidário	-42.819	-12.031
6.01.03	Outros	-157.802	-160.944
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pago	-3.608	-2.852
6.01.03.02	Juros pagos de empréstimos e debêntures	-84.796	-90.088
6.01.03.03	Juros pagos sobre arrendamentos	-58.873	-59.551
6.01.03.04	Juros pagos sobre aquisição de controladas	-10.525	-8.453
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-113.313	-72.268
6.02.02	Adições ao imobilizado	-36.796	-57.338
6.02.03	Adições ao intangível	-32.291	-39.440
6.02.06	Aplicações de títulos e valores mobiliários	0	-432.687
6.02.07	Resgates de títulos e valores mobiliários	0	514.308
6.02.08	Pagamento de aquisição de controladas	-44.226	-57.111
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-260.441	-63.886
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-109.888	-130.999
6.03.03	Amortização de arrendamentos mercantis	-48.967	-44.769
6.03.04	Partes relacionadas	163	1.463
6.03.05	Dividendos pagos aos acionistas da companhia	-19.607	0
6.03.06	Ações em tesouraria	0	-9.949
6.03.07	Captação de debêntures	0	148.939

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.03.08	Amortização de debêntures	-82.142	-28.571
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-90.116	54.237
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	370.728	215.267
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	280.612	269.504

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	987.549	-3.259	224.174	0	0	1.208.464	0	1.208.464
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	987.549	-3.259	224.174	0	0	1.208.464	0	1.208.464
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-2.087	-19.607	0	0	-21.694	0	-21.694
5.04.06	Dividendos	0	0	-19.607	0	0	-19.607	0	-19.607
5.04.08	Transações com remuneração baseada em ações	0	-8.402	0	0	0	-8.402	0	-8.402
5.04.09	Baixa de ações em tesouraria	0	6.315	0	0	0	6.315	0	6.315
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	139.878	0	139.878	0	139.878
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	139.878	0	139.878	0	139.878
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	2.280	6.994	-6.994	0	2.280	0	2.280
5.06.04	Constituição da reserva legal	0	0	6.994	-6.994	0	0	0	0
5.06.05	Plano de concessão de ações	0	2.280	0	0	0	2.280	0	2.280
5.07	Saldos Finais	987.549	-3.066	211.561	132.884	0	1.328.928	0	1.328.928

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	987.549	-3.398	225.336	0	0	1.209.487	0	1.209.487
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	987.549	-3.398	225.336	0	0	1.209.487	0	1.209.487
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	-9.949	0	0	0	-9.949	0	-9.949
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-9.949	0	0	0	-9.949	0	-9.949
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	29.046	0	29.046	0	29.046
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	29.046	0	29.046	0	29.046
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	1.452	-1.452	0	0	0	0
5.06.04	Constituição da reserva legal	0	0	1.452	-1.452	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	987.549	-13.347	226.788	27.594	0	1.228.584	0	1.228.584

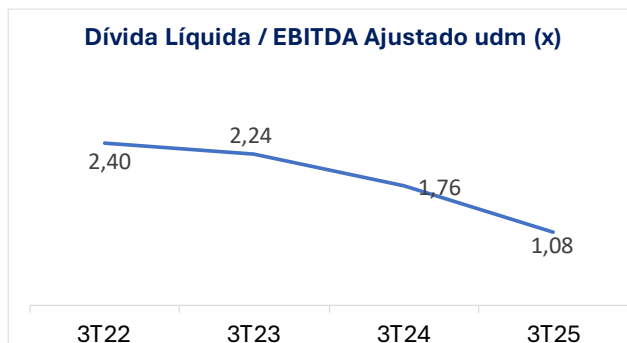
DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	1.540.250	1.379.292
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	3.815.747	3.309.593
7.01.02	Outras Receitas	-2.107.058	-1.798.108
7.01.02.01	Deduções da Receita	-2.107.058	-1.798.108
7.01.04	Provisão/Reversão de Crédts. Liquidação Duvidosa	-168.439	-132.193
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-408.245	-393.922
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-195.721	-192.044
7.02.04	Outros	-212.524	-201.878
7.02.04.01	Publicidade e Propaganda	-108.581	-118.220
7.02.04.02	Outros	-103.943	-83.658
7.03	Valor Adicionado Bruto	1.132.005	985.370
7.04	Retenções	-165.150	-167.885
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-165.150	-167.885
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	966.855	817.485
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	78.573	67.967
7.06.02	Receitas Financeiras	78.573	67.967
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	1.045.428	885.452
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	1.045.428	885.452
7.08.01	Pessoal	471.396	443.157
7.08.01.01	Remuneração Direta	400.478	378.488
7.08.01.02	Benefícios	32.666	27.772
7.08.01.03	F.G.T.S.	38.252	36.897
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	178.979	148.922
7.08.02.01	Federais	118.419	99.393
7.08.02.03	Municipais	60.560	49.529
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	255.175	264.327
7.08.03.01	Juros	202.751	184.490
7.08.03.02	Aluguéis	14.196	15.483
7.08.03.03	Outras	38.228	64.354
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	139.878	29.046
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	139.878	29.046

Mensagem da Administração

Os resultados do 3T25 confirmam a eficácia do posicionamento estratégico da Ser Educacional, pautado pelo crescimento orgânico, pela geração de valor e pela disciplina financeira.

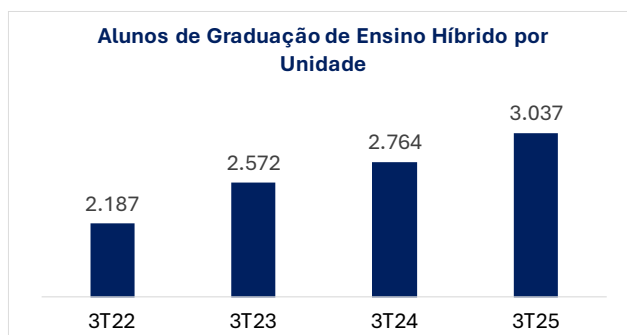
As iniciativas destinadas a aumentar a rentabilidade e a reforçar a geração de caixa vêm apresentando resultados consistentes. No 3T25, a geração operacional de caixa líquida pós-CAPEX atingiu R\$104,6 milhões, avanço de 118,3% em relação ao 3T24. Paralelamente, a taxa de conversão do EBITDA ajustado em caixa evoluiu de 51,2% para 102,3%, evidenciando a efetividade das ações de eficiência operacional e de controle de custos. No acumulado, a geração de caixa pós-CAPEX somou R\$214,6 milhões, 129,2% acima do mesmo período de 2024, reforçando a melhora na qualidade de geração de caixa versus o EBITDA ajustado reportado.



Como consequência, a Ser Educacional manteve a trajetória de desalavancagem financeira observada nos trimestres anteriores. Com isso, a relação dívida líquida/EBITDA ajustado nos últimos 12 meses situou-se em 1,08x, ante 1,76x no 3T24, contribuindo para a redução das despesas financeiras recorrentes. No período, a dívida líquida foi reduzida em R\$161,3 milhões, equivalente a 21,9%.

A queda do endividamento e a menor necessidade de Descontos Concedidos para regularização de mensalidades em atraso resultaram em redução de despesas financeiras de R\$ 5,0 milhões na comparação trimestral. A diminuição desses descontos decorreu diretamente das melhorias nos processos de cobrança implementadas, como o aperfeiçoamento das notificações, melhoria nas datas de pagamentos e robotização dos processos e da renegociação de mensalidades em atraso, que elevaram a recuperação de contas a receber, reduziram o prazo médio de recebimentos ex-FIES para 82 dias (ante 86 dias no 3T24) e favoreceram a geração de caixa da Companhia desde sua implantação.

O desempenho financeiro do trimestre também reflete os avanços operacionais reportados ao longo do ano, especialmente no processo de captação de alunos de 2025.1, que ampliou a base estudantil e aumentou a receita líquida. Com essa base mais sólida, a Companhia concentrou esforços no segundo semestre para maximizar a conversão de receita em caixa e reduzir a alavancagem, alcançando também aumento do ticket médio de captação e do ticket médio geral, movimento importante para dar sustentabilidade à estratégia da Companhia de seguir otimizando suas operações e capacidade de expandir sua oferta. Como resultado, no 3T25, a base de alunos de Ensino Híbrido apresentou aumento de 11,3%, com destaque para o crescimento da base de alunos do curso de Medicina em 12,2% e para o sucesso do programa Ser Solidário, que completou seu primeiro ano de operação.



A estratégia de expansão orgânica manteve-se disciplinada e alinhada às metas de eficiência: nos últimos dois anos foram inauguradas cinco unidades — três sob a marca UNIFAEL (Curitiba/PR, Porto Alegre/RS e Florianópolis/SC), a expansão da UNINORTE na Zona Leste de Manaus e uma unidade UNAMA em Bragança/PA — demonstrando capacidade de crescimento com eficiência operacional. No 3T25, iniciou-se também a operação da sexta unidade, em Patos/PB, ampliando a presença regional e as oportunidades de captação.

Esses resultados reforçam a convicção da Administração de que a Companhia está no caminho correto para gerar valor sustentável a acionistas, estudantes, docentes e colaboradores. A Administração reconhece o empenho das equipes, agradece o apoio de parceiros e demais stakeholders e reafirma o compromisso com uma educação de qualidade, pautada no empreendedorismo e na responsabilidade social, em prol do desenvolvimento sustentável do País.

DESEMPENHO OPERACIONAL**Resultados da Captação de Alunos 3T25**

Captação de Alunos de Educação Continuada			
Modalidade de Ensino	3T25	3T24	% Δ
Captação de graduação	61,8	66,2	-6,7%
Graduação Híbrida	25,3	27,5	-7,9%
Graduação Digital	36,5	38,8	-5,9%
Captação de pós-graduação	7,7	7,1	8,7%
Pós-graduação Híbrida	0,1	0,1	74,7%
Pós-graduação Digital	7,6	7,0	8,0%
Captação Total	69,5	73,3	-5,2%

Captação de alunos de graduação de Ensino Híbrido (presencial) – 3T25

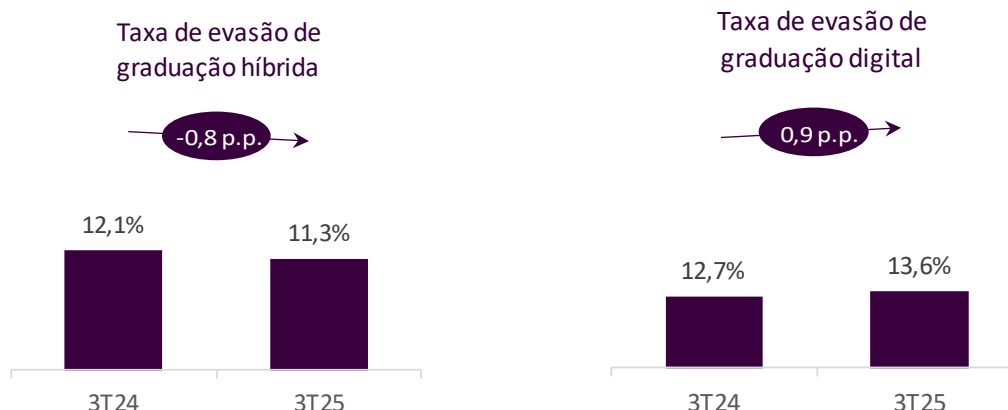
A captação reduziu 7,9% na comparação entre o 3T25 e o 3T24, em função principalmente do foco em elevar o ticket médio de captação nesse segundo semestre, uma vez que as taxas de ocupação dos imóveis atingiram os níveis desejados em função do elevado volume de alunos captados no 2025.1 e da rematrícula da base para 2025.2. Vale notar também que a base de comparação com a captação do 3T24 é elevada, dado que na comparação entre esse período com o 3T23, a captação havia crescido 11,2%.

Captação de alunos de graduação de Ensino Digital – 3T25

A captação caiu 5,9%, na comparação 3T25 x 3T24, em função do foco da Companhia em manter o crescimento do ticket médio, que aumentou 2,5% na comparação entre os dois períodos, em um ambiente de mercado ainda em expansão de oferta de cursos.

Captação de alunos de pós-graduação Híbrida e Digital – 3T25

A captação de alunos do 3T25 nessas modalidades de ensino apresentou um crescimento de 8,7% em comparação com a captação do 3T24, em função da alteração do portfólio desses cursos ocorrida durante o ano, aumentando a oferta da cursos de pós-graduação digitais com aulas síncronas (pós ao vivo).

Taxa de evasão¹

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

Comentário do Desempenho

RESULTADOS 3T25

A taxa de evasão da graduação híbrida ficou em 11,3% no 3T25 ante 12,1% no 3T24, em função principalmente da redução da evasão por questões financeiras, refletida pelo aumento da pontualidade de pagamento de mensalidades dos alunos. Vale destacar que a Companhia manteve nesse ciclo de 2025.2 sua estratégia de aumentar a geração de caixa operacional, reduzindo a concessão de descontos nas negociações financeiras para mensalidades vencidas, mas aumentando o portfólio de opções para os alunos pagarem dívidas em atraso.

Na modalidade de oferta de graduação digital, a taxa de evasão ficou em 13,6% no 3T25, um aumento de 0,9 p.p. em comparação ao 3T24, devido principalmente à política financeira mais restritiva comentada acima, bem como em função da captação mais elevada observada durante o segundo semestre de 2024.

Evolução da Base de Alunos

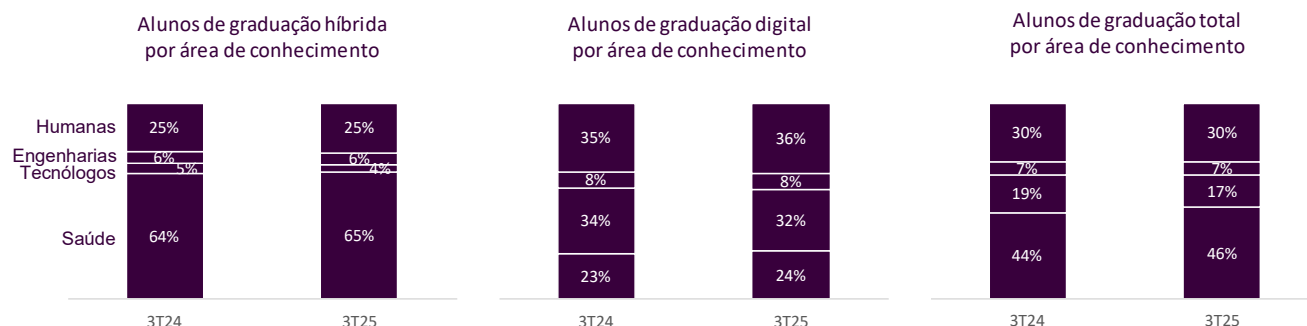
Número de Alunos	Graduação		Pós-graduação		Cursos Técnicos		Total
3T25	Híbrido (Presencial)	Digital	Presencial	Digital	Presencial	Digital	Total
Base Jun25	186.837	145.027	604	20.689	825	84	354.066
Captação	25.296	36.489	138	7.586	111	-	69.620
Aquisição	-	-	-	-	-	-	-
Egressos	(6.634)	(9.783)	(140)	(5.023)	(53)	(4)	(21.637)
Evasão	(23.255)	(23.387)	(5)	(910)	(55)	-	(47.612)
Base Set25	182.244	148.346	597	22.342	828	80	354.437
% Base Set25 / Base Jun25	-2,5%	2,3%	-1,2%	8,0%	0,4%	-4,8%	0,1%
% Base Set25 / Base Set24	11,8%	-1,4%	-47,1%	-12,0%	-14,6%	-83,4%	3,8%

O aumento de 11,3% da base de alunos na modalidade de oferta de Ensino Híbrido ocorreu em virtude do foco na oferta de um portfólio de cursos mais enxuto e dedicado às áreas de conhecimento da saúde, visando maximizar os diferenciais competitivos da Companhia, relativos à sua estrutura diferenciada de laboratórios e clínicas, bem como à localização privilegiada de suas unidades e posicionamento das marcas nas cidades em que opera. Outro fator que contribuiu marginalmente para esse crescimento foi a expansão da quantidade de campi na comparação com o 3T24, passando de 59 para 60.

Como resultado, se destaca mais uma vez o aumento da base de alunos de saúde, que hoje corresponde a 65% da base de alunos de graduação de Ensino Híbrido e 46% da base total de graduação.

Já no Ensino Digital, os cursos de saúde aumentaram sua participação em 1 p.p., passando de 23% para 24% da base de alunos de graduação e reflete os resultados da estratégia da Companhia.

O crescimento orgânico no Ensino Híbrido fez com que a base de alunos dessa modalidade passasse de 48,1% para 51,6% da base total de alunos de ensino superior, na comparação entre os dois períodos, o que se refletirá em aumento do ticket médio geral, conforme será observado mais adiante.



RESULTADOS 3T25

Dados Operacionais	3T25	3T24	Var. (%) 3T25 x 3T24
Vagas anuais de medicina*	1.001	941	6,4%
Alunos de medicina	3.981	3.547	12,2%
Campi em operação	60	59	1,7%
Polos em operação	752	833	-9,7%

* Considera 120 vagas em operação por meio de decisões judiciais para abertura de vestibular ainda sem decisão em trânsito e julgado, tendo novos vestibulares sido suspensos a partir de fev/25.

Financiamento Estudantil

A base de alunos FIES do 3T25 apresentou uma redução de 2,3% em comparação ao 3T24. Já a base de alunos PROUNI apresentou um aumento de 41,3% na comparação 3T25 x 3T24, em correlação com o crescimento da captação na comparação entre os mesmos períodos. A base de alunos do PRAVALER cresceu em função da redução da oferta do EDUCRED, programa de financiamento próprio que reduziu suas atividades desde 2023, quando parte da sua carteira foi vendida para o PRAVALER.

FINANCIAMENTOS ESTUDANTIS	3T24	Dez/24	1T25	2T25	3T25
Alunos de Graduação Híbrida (presencial)	163.076	164.879	185.287	186.837	182.244
Alunos FIES	14.670	14.959	13.683	14.431	14.334
% de Alunos FIES	9,0%	9,1%	7,4%	7,7%	7,9%
Alunos PRAVALER	2.782	3.068	3.271	3.695	3.405
% de Alunos PRAVALER	1,7%	1,9%	1,8%	2,0%	1,9%
Total de Alunos com Financiamento	17.452	18.027	16.954	18.126	17.739
% de Alunos com Financiamento	10,7%	10,9%	9,2%	9,7%	9,7%
Alunos de Graduação Digital	150.474	142.951	161.000	145.027	148.346
PROUNI Graduação Híbrida	16.967	17.033	20.441	21.779	23.977
PROUNI Graduação Digital	5.450	5.116	5.241	4.982	5.033
Total de Alunos com PROUNI	22.417	22.149	25.682	26.761	29.010
% de Alunos PROUNI	7,1%	7,2%	7,4%	8,1%	8,8%

Ticket Médio Líquido

Ticket Médio Líquido	3T25	3T24	Var. (%) 3T25 x 3T24
Ensino Híbrido (Graduação)	728,74	739,21	-1,4%
<i>Medicina</i>	<i>9.724,39</i>	<i>9.303,55</i>	<i>4,5%</i>
<i>Ex-Medicina</i>	<i>527,84</i>	<i>548,79</i>	<i>-3,8%</i>
Ensino Híbrido (Graduação + Pós)	728,77	737,07	-1,1%
Ensino Digital (Graduação + Pós)	181,75	177,33	2,5%
Ticket Médio Líquido Total	463,78	446,23	3,9%

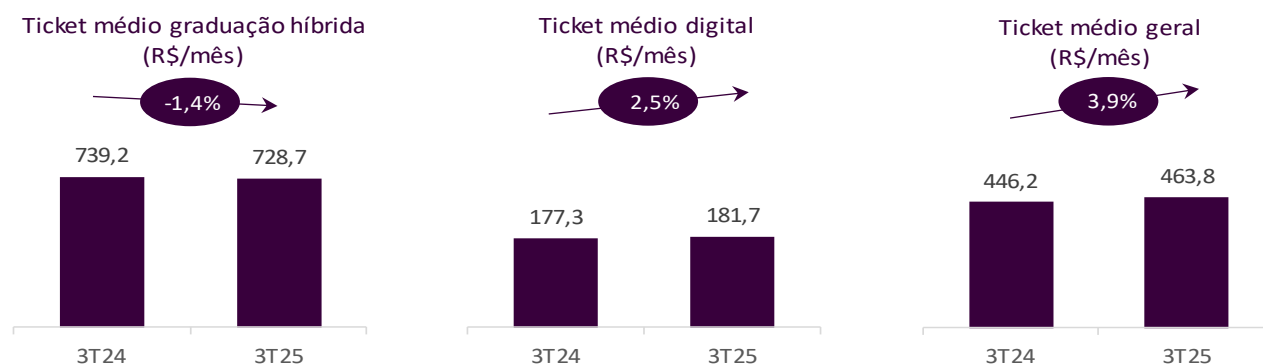
O ticket médio líquido total cresceu 3,9% em função principalmente do crescimento da participação da base de alunos de ensino presencial que passou de 48,1% para 51,6% da base total de alunos e do aumento do ticket médio dos alunos de Ensino Digital que cresceu 2,5% em função da política comercial da Companhia adotada nos últimos semestres.

Comentário do Desempenho

RESULTADOS 3T25

O ticket médio de Ensino Híbrido apresentou queda de 1,4%, em função dos seguintes fatores: (i) crescimento de 41,3% da base de alunos PROUNI, que aumentou sua dedução na receita líquida em 17,1%. Excluindo esse efeito, o ticket médio cresceu 1,7% na mesma base de comparação; (ii) aumento da pontualidade dos pagamentos dos alunos, que passaram a realizar mais quitações com desconto de pontualidade em função do pagamento ter ocorrido com maior frequência dentro dos prazos de pagamento na comparação com o 3T24. Esse aumento de pontualidade de pagamento gera um impacto de aproximadamente 10% no valor das mensalidades; e (iii) antecipação do ciclo de matrículas e rematrículas que impactou a consolidação da base de alunos no 1T25 e, por isso, teve um volume menor de reconhecimento de mensalidades para o semestre inteiro durante o 3T25, o que reduz o ticket médio.

Com relação ao ticket médio do curso de medicina, o aumento foi de 4,5% na comparação com o 3T24, em função do repasse de preços na comparação com o mesmo período do ano anterior.



DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita dos Serviços Prestados

Receita Bruta - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T25	3T24	Var. (%) 3T25 x 3T24	9M25	9M24	Var. (%) 9M25 x 9M24
Receita Operacional Bruta	1.236.088	1.095.916	12,8%	3.815.747	3.309.593	15,3%
Mensalidades de Ensino Híbrido	1.103.757	963.830	14,5%	3.408.865	2.917.485	16,8%
Mensalidades de Ensino Digital	108.675	112.167	-3,1%	338.995	340.546	-0,5%
Outras	23.656	19.919	18,8%	67.887	51.562	31,7%
Deduções da Receita Bruta	(721.637)	(621.317)	16,1%	(2.172.070)	(1.852.001)	17,3%
Descontos e Bolsas	(603.686)	(520.406)	16,0%	(1.797.780)	(1.555.598)	15,6%
PROUNI	(96.199)	(82.118)	17,1%	(307.012)	(240.644)	27,6%
FGEDUC e encargos FIES	(782)	(625)	25,1%	(2.266)	(1.866)	21,4%
Impostos	(20.970)	(18.168)	15,4%	(65.012)	(53.893)	20,6%
% Descontos e Bolsas/ Receita Operacional Bruta	48,8%	47,5%	1,4 p.p.	47,1%	47,0%	0,1 p.p.
Receita Operacional Líquida	514.451	474.599	8,4%	1.643.677	1.457.592	12,8%
Mensalidades de Ensino Híbrido	399.748	363.091	10,1%	1.298.745	1.129.958	14,9%
Mensalidades de Ensino Digital	93.110	93.819	-0,8%	283.141	281.521	0,6%
Outras	21.593	17.689	22,1%	61.791	46.113	34,0%

- a) O aumento da receita bruta em 12,8% ocorreu em virtude (i) do aumento do volume de alunos matriculados na graduação híbrida, em função da alta na captação no 2025.1 e redução da taxa de evasão, que promoveram elevação da base média de alunos para o 3T25; (ii) do crescimento da base de alunos do curso de Medicina; (iii) da implementação do programa Ser Solidário; e (iv) do repasse da inflação;

- b) O aumento de 8,4% na receita líquida foi inferior ao crescimento da receita bruta na comparação entre os mesmos trimestres, em função principalmente do reconhecimento dos alunos do PROUNI no 3T25, que gerou um aumento nessa linha de descontos de 17,1% na comparação entre os dois períodos, além do impacto do maior volume de descontos e bolsas na comparação com o 3T24, em virtude principalmente da melhoria da pontualidade de pagamentos de mensalidades que aumenta o reconhecimento de descontos dessa natureza.

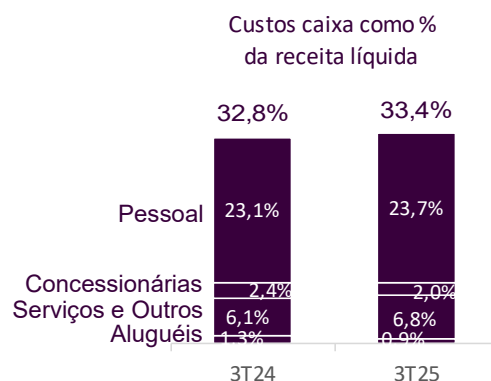
Custos dos Serviços Prestados

Composição dos Custos dos Serviços Prestados - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T25	3T24	Var. (%) 3T25 x 3T24	9M25	9M24	Var. (%) 9M25 x 9M24
Custos dos Serviços Prestados	(219.821)	(205.021)	7,2%	(666.061)	(650.437)	2,4%
Pessoal e encargos	(121.996)	(109.489)	11,4%	(366.096)	(344.615)	6,2%
Aluguéis	(4.787)	(6.098)	-21,5%	(14.196)	(15.483)	-8,3%
Concessionárias	(10.182)	(11.474)	-11,3%	(33.330)	(37.018)	-10,0%
Serviços de terceiros e outros	(34.936)	(28.760)	21,5%	(107.687)	(99.807)	7,9%
Depreciação e Amortização	(47.920)	(49.200)	-2,6%	(144.752)	(153.514)	-5,7%

- a) Os custos de pessoal e encargos apresentaram crescimento de 11,4% na comparação com o 3T24, principalmente devido ao dissídio salarial anual e ao incremento da base dos cursos de saúde;
- b) Os custos com aluguéis atingiram R\$4,8 milhões no 3T25, contra R\$6,1 milhões no 3T24, representando uma redução de 21,5% em função da redução dos contratos de aluguel que não se enquadram no IFRS16, parcialmente compensado pela inflação no período;

- c) A linha de concessionárias apresentou uma redução de 11,3%, principalmente em função da devolução de imóveis de maior tamanho e do aumento da eficiência operacional nas demais unidades;

- d) A linha de serviços de terceiros e outros aumentou 21,5% na comparação 3T25 x 3T24, principalmente em virtude do aumento dos valores pagos para preceptores em função do reajuste dos contratos de prestação de serviços e do maior número de alunos de cursos de saúde em períodos mais avançados de seus respectivos cursos, bem como o aumento da quantidade de alunos nos cursos de medicina. Vale também notar que nessa conta são registrados os custos de repasse aos municípios relativos aos cursos de medicina credenciados dentro da Lei dos Mais Médicos (via portaria MEC 531/24), em função das vagas adicionais desse curso que foram credenciadas nos últimos 12 meses.



Lucro Bruto

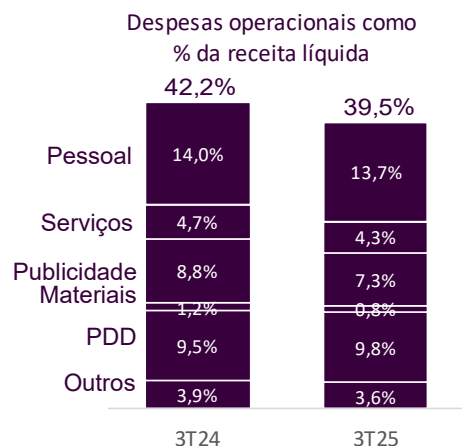
Lucro Bruto - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T25	3T24	Var. (%) 3T25 x 3T24	9M25	9M24	Var. (%) 9M25 x 9M24
Receita Operacional Líquida	514.451	474.599	8,4%	1.643.677	1.457.592	12,8%
Custos dos serviços prestados	(219.821)	(205.021)	7,2%	(666.061)	(650.437)	2,4%
Lucro Bruto	294.630	269.578	9,3%	977.616	807.155	21,1%
Margem Bruta	57,3%	56,8%	0,5 p.p.	59,5%	55,4%	4,1 p.p.
(-) Depreciação	47.920	49.200	-2,6%	144.752	153.514	-5,7%
Lucro Bruto Caixa	342.550	318.778	7,5%	1.122.368	960.669	16,8%
Margem Bruta Caixa	66,6%	67,2%	-0,6 p.p.	68,3%	65,9%	2,4 p.p.

- a) O crescimento do lucro bruto caixa reflete o efeito combinado do aumento da receita em decorrência do desenvolvimento orgânico do Ensino Híbrido, parcialmente compensado pelo aumento dos custos operacionais, com a margem bruta caixa ficando em 66,6%;
- b) A linha depreciação e amortização apresentou redução de 2,6%, em função do plano de otimização operacional, que realizou a devolução de imóveis e a renegociação de aluguéis durante o ano de 2024 e que também impactou na amortização dos direitos de uso da Companhia.

Despesas Operacionais (Comerciais, Gerais e Administrativas)

Despesas Operacionais - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T25	3T24	Var. (%) 3T25 x 3T24	9M25	9M24	Var. (%) 9M25 x 9M24
Despesas Gerais e Administrativas	(209.387)	(205.107)	2,1%	(625.526)	(579.699)	7,9%
Pessoal e encargos	(70.300)	(66.526)	5,7%	(202.611)	(189.090)	7,2%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(22.127)	(22.315)	-0,8%	(60.976)	(58.519)	4,2%
Publicidade	(37.469)	(41.884)	-10,5%	(108.581)	(118.220)	-8,2%
Materiais de Expediente e Aplicados	(4.264)	(5.674)	-24,9%	(11.885)	(14.329)	-17,1%
PDD	(50.209)	(45.050)	11,5%	(168.439)	(132.193)	27,4%
Outros	(18.729)	(17.790)	5,3%	(52.636)	(52.977)	-0,6%
Depreciação e Amortização	(6.289)	(5.868)	7,2%	(20.398)	(14.371)	41,9%
Outras Receitas (despesas) operacionais, líquidas	(10.830)	(6.439)	68,2%	(33.151)	(13.052)	154,0%
Resultado Operacional	74.413	58.032	28,2%	318.939	214.404	48,8%
Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)	(203.098)	(199.239)	1,9%	(605.128)	(565.328)	7,0%

- a) As despesas com pessoal e encargos apresentaram um aumento de 5,7%, em decorrência do dissídio coletivo, aumento do provisionamento do bônus e do Plano de Concessão de Ações e da internalização de algumas atividades terceirizadas. Houve também uma despesa não-recorrente de R\$3,6 milhões relacionada a multas indenizatórias referentes à readequação da estrutura administrativa;
- b) As despesas com serviços prestados ficaram em linha em relação ao 3T24, com uma redução de 0,8%;
- c) As despesas com publicidade tiveram uma redução de 10,5% em relação ao 3T24, em decorrência da conclusão de projetos de ganho de eficiência em marketing e redução do custo de aquisição de alunos, em linha com o plano de otimização operacional. Como percentual da receita líquida, passaram de 8,8% para 7,3%;
- d) A linha de Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) e Perdas Efetivas apresentou um aumento de 11,5% na comparação com o 3T24, representando 9,8% da receita líquida, no 3T25, em comparação a 9,5%, no 3T24. Esse aumento deveu-se principalmente a provisões adicionais referentes à maior evasão de alunos do ensino digital, aumento do provisionamento do FG-FIES e do programa Ser Solidário. Adicionalmente, em função de alterações no processo de cobrança de alunos realizadas nos últimos trimestres, houve uma migração de despesas que anteriormente eram incorridas como despesas financeiras, na linha de 'descontos concedidos', para a PDD, gerando um efeito contábil em ambas as linhas nesse semestre, sem impacto no lucro líquido, mas com impacto positivo na geração de caixa;



- e) Outras Receitas (Despesas) Operacionais Líquidas passou de R\$6,4 milhões, no 3T24, para R\$10,8 milhões, no 3T25, devido principalmente às baixas de imobilizado e de direitos de uso, líquidos das obrigações de arrendamento, relativas aos imóveis formalmente devolvidos no período que geraram um efeito não-recorrente de R\$3,1 milhões, e a processos trabalhistas relacionados ao curso normal da operação.

EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA (Valores em R\$ ('000))	3T25	3T24	Var. (%) 3T25 x 3T24	9M25	9M24	Var. (%) 9M25 x 9M24
Lucro Líquido (Prejuízo)	14.919	(2.311)	N.M.	139.878	29.046	381,6%
(+) Resultado financeiro líquido ²	55.218	63.874	-13,6%	163.755	182.344	-10,2%
(+) Imposto de renda e contribuição social	4.276	(3.531)	N.M.	15.306	3.014	407,8%
(+) Depreciação e Amortização	54.209	55.068	-1,6%	165.150	167.885	-1,6%
EBITDA¹	128.622	113.100	13,7%	484.089	382.289	26,6%
Margem EBITDA	25,0%	23,8%	1,2 p.p.	29,5%	26,2%	3,2 p.p.
(+) Receita de Juros sobre Acordos e Outros ²	2.692	2.356	14,3%	7.272	11.247	-35,3%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes ³	7.554	14.283	-47,1%	25.608	25.982	-1,4%
(-) Aluguéis mínimos pagos ⁴	(36.567)	(36.084)	1,3%	(107.839)	(104.319)	3,4%
EBITDA Ajustado⁵	102.301	93.655	9,2%	409.129	315.199	29,8%
Margem EBITDA Ajustada	19,9%	19,7%	0,2 p.p.	24,9%	21,6%	3,3 p.p.

1. EBITDA não é uma medida contábil.

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

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

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

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

O aumento do EBITDA e EBITDA ajustado na comparação entre os dois períodos refletem o crescimento orgânico da Companhia, em especial no Ensino Híbrido, e da base de alunos do curso de medicina, associado ao controle de custos e despesas em função da implantação com sucesso do programa de otimização operacional realizado nos últimos anos. Esses fatores geraram um efeito combinado de aumento da alavancagem operacional uma vez que houve aumento da taxa de alunos por campus e alunos por turma, propiciando maior diluição dos custos fixos.

RESUMO DOS ITENS NÃO RECORRENTES (R\$ '000)	3T25	3T24	Var. (%) 3T25 x 3T24	9M25	9M24	Var. (%) 9M25 x 9M24
Custos e Despesas Não-Recorrentes que Impactam o EBITDA Ajustado	7.554	14.283	-47,1%	25.608	25.982	-1,4%
Aluguel	-	1.442	-100,0%	-	1.983	-100,0%
Pessoal	3.640	4.031	-9,7%	7.412	9.342	-20,7%
Custo	-	289	-100,0%	-	933	-100,0%
Despesa	3.640	3.742	-2,7%	7.412	8.409	-11,9%
Despesas com Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	738	7.079	-89,6%	7.507	14.103	-46,8%
Outras Despesas Operacionais Líquidas	3.177	1.730	83,6%	10.689	554	1830,1%
Custos e Despesas Não-Recorrentes que não Impactam o EBITDA Ajustado	1.696	7.437	-77,2%	(2.993)	7.769	N.M.
Despesas Financeiras - Outros	-	5.688	-100,0%	-	8.412	-100,0%
Ajuste líquido da marcação a mercado de derivativos financeiros	3.353	1.798	86,5%	(468)	45	N.M.
IR/CSLL Complementar sobre o Lucro Líquido Ajustado*	(1.657)	(49)	3316,4%	(2.526)	(688)	267,4%
Total de Custos e Despesas Não-Recorrentes	9.250	21.720	-57,4%	22.614	33.751	-33,0%

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

Indicadores Ser Solidário

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

Participação do Ser Solidário nos Resultados	3T25	3T24	Var. (%) 3T25 x 3T24	1S25	2S24	Var. (%) 1S25 x 2S24
Captação Graduação Híbrida* ('000)	17,9	13,5	32,5%	49,3	15,5	218,8%
Receita Bruta Total (R\$mm)	15,9	12,0	32,8%	35,6	14,9	138,8%
Ajuste a Valor Presente - AVP	4,2	2,9	43,4%	8,6	3,7	134,2%
Receita Líquida Total (R\$mm)	11,8	9,1	29,4%	27,0	11,2	140,3%
PCLD (R\$mm)	1,0	3,0	-67,4%	10,3	4,3	140,3%
EBITDA Ajustado (R\$mm)	10,8	6,1	76,9%	16,7	6,9	140,3%
Contas a Receber Bruto (R\$mm)	57,7	12,0	379,9%	44,8	14,9	200,2%
Contas a Receber Líquido (R\$mm)	29,9	6,1	390,8%	20,7	6,4	224,8%

*captação Ex-prouni e FIES

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T25	3T24	Var. (%) 3T25 x 3T24	9M25	9M24	Var. (%) 9M25 x 9M24
(+) Receita Financeira	28.470	24.771	14,9%	77.224	66.500	16,1%
Juros sobre Mensalidades e Acordos	2.692	2.356	14,3%	7.272	11.247	-35,3%
Rendimentos de aplicações financeiras	7.837	6.917	13,3%	23.444	18.186	28,9%
Ajuste de marcação ao mercado	2.545	4.904	-48,1%	12.849	12.324	4,3%
Variação cambial ativa - Swap	13.388	10.616	26,1%	29.257	24.710	18,4%
Outros	2.008	(22)	N.M.	4.402	33	13239,4%
(-) Despesa Financeira	(83.688)	(88.645)	-5,6%	(240.979)	(248.844)	-3,2%
Despesas de Juros	(29.894)	(24.416)	22,4%	(86.486)	(68.536)	26,2%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(19.234)	(20.363)	-5,5%	(58.873)	(59.551)	-1,1%
Descontos Concedidos	(9.424)	(14.067)	-33,0%	(29.420)	(51.138)	-42,5%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(258)	(593)	-56,5%	(1.647)	(3.458)	-52,4%
Ajuste de marcação ao mercado	(5.898)	(6.701)	-12,0%	(12.381)	(12.368)	0,1%
Variação cambial passiva - Swap	(16.811)	(14.726)	14,2%	(40.414)	(38.518)	4,9%
Outros	(2.169)	(7.779)	-72,1%	(11.758)	(15.275)	-23,0%
Resultado Financeiro	(55.218)	(63.874)	-13,6%	(163.755)	(182.344)	-10,2%

- a) A Receita Financeira apresentou um crescimento de 14,9% em razão principalmente do aumento nas linhas de Juros sobre Mensalidades e Acordos, de rendimentos de aplicações financeiras, de variação cambial sobre empréstimo em moeda estrangeira (com *swap*) contratado junto ao Banco Itaú e ao efeito não-recorrente de R\$2,5 milhões referente a ajuste de marcação a mercado de derivativos financeiros que passou a ser registrada pela Companhia a partir do 4T23, conforme dispõe o CPC 46, representando um efeito contábil, sem efeito caixa;
- b) No 3T25, a linha de Juros sobre Mensalidades e Acordos ficou em R\$2,7 milhões, representando um crescimento de 14,3% em relação ao 3T24, quando alcançou R\$2,4 milhões, devido principalmente ao crescimento da base de alunos na comparação entre os dois períodos;

- c) Os Rendimentos de Aplicações Financeiras atingiram R\$7,8 milhões no 3T25, o que representa um aumento de 13,3% na comparação com o 3T24, quando esta linha encerrou o trimestre em R\$6,9 milhões, em virtude do maior saldo médio de recursos aplicados e aumento do CDI médio, na comparação 3T25 versus 3T24;
- d) A soma das linhas de Variação Cambial Ativa e a Variação Cambial Passiva Swap, referentes à contratação da linha de crédito na modalidade 4131 junto ao Banco Itaú, representou uma redução de 16,7% da despesa financeira combinada, passando de R\$4,1 milhões no 3T24 para R\$3,4 milhões no 3T25, em função do aumento do Euro e da redução do saldo médio, parcialmente compensado pelo aumento da taxa média de juros no Brasil;
- e) As Despesas Financeiras atingiram R\$83,7 milhões no 3T25, ante R\$88,6 milhões no 3T24, o que representa uma queda de 5,6% na comparação entre os dois períodos, decorrente principalmente da redução nas linhas Juros de Arrendamentos Mercantis, Descontos Concedidos e Outros, parcialmente compensado pelo aumento nas Despesas de Juros;
- f) As Despesas de Juros apresentaram um crescimento de 22,4%, passando de R\$24,4 milhões no 3T24 para R\$29,9 milhões no 3T25, em virtude do aumento da taxa média de juros na comparação entre os dois períodos, efeito que foi parcialmente compensado pela redução do endividamento líquido em 21,9%;
- g) Os Juros de Arrendamentos Mercantis ficaram em R\$19,2 milhões no 3T25, ante R\$20,4 milhões no 3T24, uma redução de 5,5%, em função das devoluções de imóveis e renegociação de aluguéis ocorridas no período, parcialmente compensadas pelos reajustes dos contratos remanescentes e dos novos contratos para novas unidades e expansões de campi existentes;
- h) Os Descontos Concedidos atingiram R\$9,4 milhões no 3T25, ante R\$14,1 milhões no 3T24, correspondendo a uma redução de 33,0% na comparação entre os dois períodos, em função das alterações nos processos de cobrança, conforme comentado em 'PDD' e da redução do volume de acordos para recuperação de créditos de mensalidades antigas, principalmente entre 361 e 720 dias.

Lucro Líquido

Lucro Líquido (Prejuízo) - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T25	3T24	Var. (%) 3T25 x 3T24	9M25	9M24	Var. (%) 9M25 x 9M24
Lucro Operacional	74.413	58.032	28,2%	318.939	214.404	48,8%
(+) Resultado Financeiro	(55.218)	(63.874)	-13,6%	(163.755)	(182.344)	-10,2%
(+) IR / CS do Exercício	(4.605)	1.890	N.M.	(16.216)	(7.600)	113,4%
(+) IR / CS Diferidos	329	1.641	-80,0%	910	4.586	-80,2%
Lucro Líquido	14.919	(2.311)	N.M.	139.878	29.046	381,6%
Margem Líquida	2,9%	-0,5%	3,4 p.p.	8,5%	2,0%	6,5 p.p.

No 3T25, o lucro líquido foi de R\$14,9 milhões ante ao prejuízo de R\$2,3 milhões no 3T24, 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 finalizado em 2024. Nesse contexto, o lucro líquido ajustado foi de R\$24,2 milhões e corresponde a um crescimento de 24,5% quando comparado aos R\$19,4 milhões no 3T24.

Para o 3T25, o IR/CSLL registrou uma despesa de R\$4,3 milhões, ante um saldo positivo de R\$3,5 milhões, decorrente da implementação de ajustes de adição e exclusão na apuração do IR/CSLL do ano de 2024, como resultado de revisão realizada por consultoria especializada, completada no 3T24. No acumulado no ano, o montante de IR/CSLL é maior em função do aumento de 381,6% no lucro líquido na comparação entre os dois períodos, com impacto no lucro tributável.



Comentário do Desempenho

RESULTADOS 3T25

A tabela abaixo apresenta a reconciliação entre o lucro líquido e o lucro líquido ajustado utilizado para essa divulgação de resultados e uma análise do lucro líquido ajustado versus os efeitos contábeis gerados pelo IFRS-16 e a amortização de ágio de aquisições “goodwill de aquisições”.

Reconciliações ao Lucro Líquido (Valores em R\$ ('000))	3T25	3T24	Var. (%) 3T25 x 3T24	9M25	9M24	Var. (%) 9M25 x 9M24
Lucro Líquido	14.919	(2.311)	N.M.	139.878	29.046	381,6%
<i>Margem Líquida</i>	<i>2,9%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>3,4 p.p.</i>	<i>8,5%</i>	<i>2,0%</i>	<i>6,5 p.p.</i>
<i>Itens não-recorrentes do período</i>	<i>9.250</i>	<i>21.720</i>	<i>-57,4%</i>	<i>22.614</i>	<i>33.751</i>	<i>-33,0%</i>
Lucro Líquido Ajustado	24.169	19.409	24,5%	162.492	62.797	158,8%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>4,7%</i>	<i>4,1%</i>	<i>0,6 p.p.</i>	<i>9,9%</i>	<i>4,3%</i>	<i>5,6 p.p.</i>
Outros efeitos contábeis não considerados como ajustes ao lucro líquido:	12.051	14.394	-16,3%	39.293	46.144	-14,8%
Impacto IFRS 16	4.879	6.792	-28,2%	17.084	23.200	-26,4%
Aluguéis e Arrendamentos (IFRS 16)	(30.343)	(29.860)	1,6%	(89.167)	(85.647)	4,1%
Depreciação e Amortização (IFRS 16)	20.096	20.346	-1,2%	60.686	62.345	-2,7%
Juros sobre arrendamentos (IFRS 16)	15.660	16.491	-5,0%	47.919	47.729	0,4%
Goodwill de aquisições	7.172	7.602	-5,7%	22.209	22.944	-3,2%
IR/CS (IFRS 16+goodwill)	(534)	(185)	189,2%	(2.354)	(1.226)	91,9%
Lucro líquido Ajustado ex-IFRS 16 e Goodwill	36.220	33.803	7,1%	201.785	108.941	85,2%
<i>Margem Líquida Ajustada (Ex-IFRS 16 / goodwill)</i>	<i>7,0%</i>	<i>7,1%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>	<i>12,3%</i>	<i>7,5%</i>	<i>4,8 p.p.</i>

Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento

Evolução de Contas e Prazo Médio a Receber - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T24	4T24	1T25	2T25	3T25
Contas a Receber Bruto	754.821	782.266	808.547	864.279	860.729
Mensalidades de alunos	485.473	539.225	543.157	587.343	527.871
FIES	62.277	67.951	71.694	83.267	78.135
Acordos a receber	91.873	81.373	90.316	84.599	98.751
Créditos Educativos a Receber	77.351	63.552	67.163	80.299	89.088
Cartão de Crédito e Outros	37.847	30.165	36.217	28.771	66.884
Saldo PDD	(218.978)	(213.645)	(239.395)	(241.563)	(254.549)
Contas a Receber Líquido	535.843	568.621	569.152	622.716	606.180
Receita Líquida (Últimos 12 meses - FIES+Ex-FIES)	1.939.639	1.981.354	2.070.629	2.127.587	2.167.439
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES+Ex-FIES)	99	103	99	105	101
Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)	117.935	116.417	122.922	127.472	134.352
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES)	190	210	210	235	209
Prazo Médio de Recebimento Líquido (Mensalidades de alunos + Acordos a Receber + Créditos Educativos a Receber)	86	91	85	92	82

O prazo médio de recebimento líquido ex-FIES passou de 86 para 82 dias, em função principalmente da melhoria da assiduidade e pontualidade de pagamento de mensalidades de alunos das safras geradas após a pandemia. O aumento do PMR FIES ocorreu principalmente em função do fluxo de pagamentos do FIES não ter ainda acompanhado integralmente o recente aumento no ritmo de receitas do programa em 2025.



Comentário do Desempenho

RESULTADOS 3T25

Aging de Mensalidades de Alunos (Valores em R\$ ('000))	3T24	A.V. (%)	4T24	A.V. (%)	3T25	A.V. (%)
A vencer	77.158	15,9%	87.431	16,1%	121.089	22,4%
Vencidas de 1 a 90 dias	84.145	17,3%	140.053	25,8%	83.892	15,5%
Vencidas de 91 a 180 dias	77.172	15,9%	57.042	10,5%	80.647	14,9%
Vencidas de 181 a 360 dias	93.218	19,2%	99.760	18,4%	100.442	18,6%
Vencidas de 361 a 540 dias	81.666	16,8%	79.405	14,6%	82.037	15,2%
Vencidas de 541 a 720 dias	72.114	14,9%	78.805	14,5%	71.960	13,3%
TOTAL	485.473	100,0%	542.496	100,0%	540.067	100,0%
% sobre o Contas a Receber Bruto	64,3%		69,3%		62,7%	

Aging dos Acordos a Receber (Valores em R\$ ('000))	3T24	A.V. (%)	4T24	A.V. (%)	3T25	A.V. (%)
A vencer	29.790	32,4%	15.666	19,3%	33.658	34,1%
Vencidas de 1 a 90 dias	12.877	14,0%	19.983	24,6%	14.715	14,9%
Vencidas de 91 a 180 dias	10.813	11,8%	9.401	11,6%	12.052	12,2%
Vencidas de 181 a 360 dias	14.179	15,4%	13.740	16,9%	14.677	14,9%
Vencidas de 361 a 540 dias	12.030	13,1%	11.796	14,5%	12.116	12,3%
Vencidas de 541 a 720 dias	12.184	13,3%	10.787	13,3%	11.533	11,7%
TOTAL	91.873	100,0%	81.373	100,0%	98.751	100,0%
% sobre o Contas a Receber Bruto	12,2%		10,4%		11,5%	

A tabela abaixo mostra a evolução de nossa PCLD no período de 31 de dezembro de 2024 a 30 de setembro de 2025. A partir do 2T24, foi realizada uma reclassificação de saldos da parcela da PCLD FIES para o FG-FIES, conforme pode ser observado abaixo:

Constituição da Provisão para Devedores Duvidosos na DRE (Valores em R\$ ('000))	31/12/2024	Provisão para créditos de liquidação duvidosa (ex-FG FIES)	Provisão para créditos de liquidação duvidosa FG-FIES	Baixa	30/09/2025
Total	282.140	155.113	13.326	(114.210)	336.369
<i>FG-FIES Não Circulante</i>					<i>81.820</i>
<i>Contas a Receber</i>					<i>254.549</i>

Investimento (CAPEX)

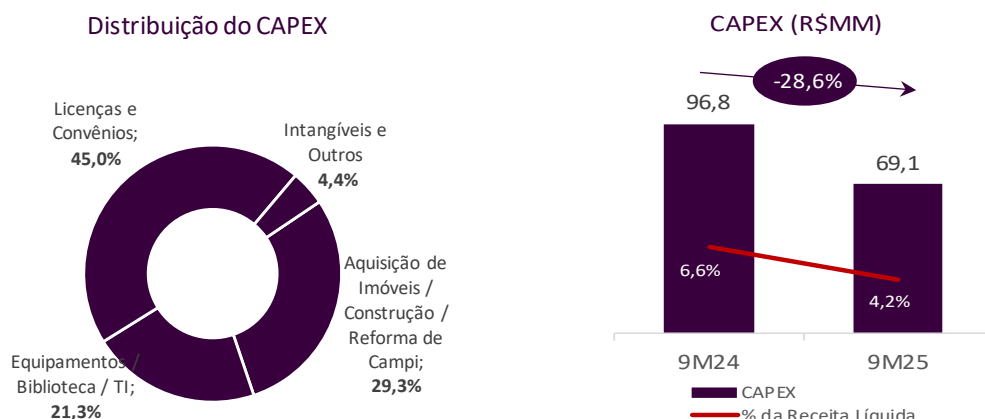
CAPEX (Valores em R\$ ('000))	3T25	A.V.	3T24	A.V.	9M25	A.V.	9M24	A.V.
CAPEX Ex-Aquisições	25.316	100,0%	37.385	100,0%	69.087	100,0%	96.778	100,0%
Aquisição de Imóveis / Construção / Reforma de Campi	7.592	30,0%	10.096	27,0%	20.220	29,3%	28.227	29,2%
Equipamentos / Biblioteca / TI	4.586	18,1%	9.839	26,3%	14.716	21,3%	29.106	30,1%
Licenças e Convênios	12.472	49,3%	14.435	38,6%	31.101	45,0%	36.430	37,6%
Intangíveis e Outros	666	2,6%	3.015	8,1%	3.050	4,4%	3.015	3,1%
Pagamento de Dívida de Aquisições (Compromissos a Pagar)	720		1.009		44.226		57.111	
Total CAPEX e Pagamento de Dívida de Aquisições	26.036		38.394		113.313		153.889	

No 3T25, a Companhia investiu R\$25,3 milhões, tendo os investimentos em reformas de campi e equipamentos, laboratórios e bibliotecas atingido R\$12,2 milhões, uma redução de 38,9% na comparação com o 3T24. Os investimentos em licenças e convênios ficaram em R\$12,5 milhões e intangíveis e outros totalizaram R\$0,7 milhão.

Comentário do Desempenho

RESULTADOS 3T25

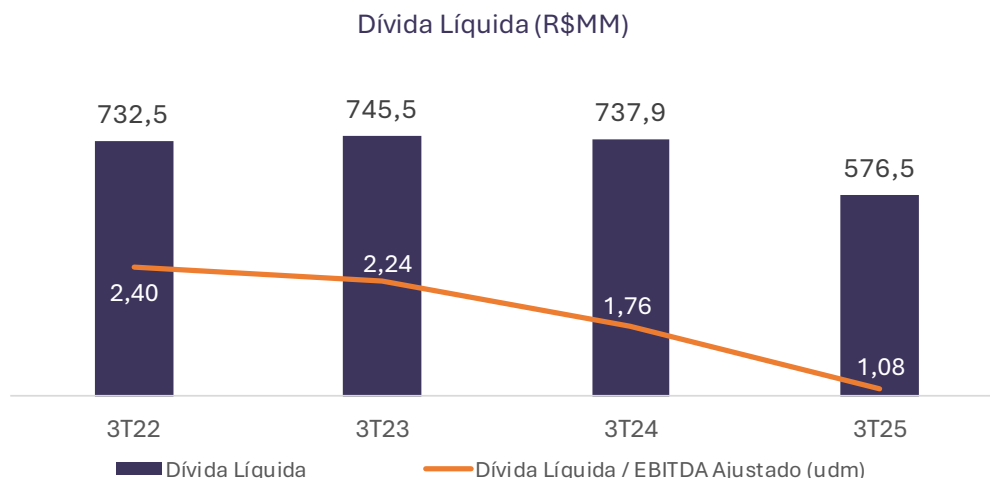
Essa redução ocorreu porque nesse ano não houve obras relevantes para credenciamento de cursos de medicina ou para preparação de imóveis novos para receber alunos e colaboradores, em virtude do processo de devolução de imóveis maiores e com baixa ocupação, como ocorreu no ano passado, bem como a postergação de alguns projetos de expansão em função do foco da Companhia em manter sua eficiência operacional.



Endividamento

Endividamento (Valores em R\$ ('000))	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2024	Var. (%) Set25 x Dez24	Var. (%) Set25 x Set24
Caixa Total	466.454	533.283	444.392	-12,5%	5,0%
Caixa Restrito (Escrow FAEL)	(78.851)	(71.578)	(69.769)	10,2%	13,0%
Depósitos e bloqueios judiciais	(24.387)	(21.720)	(23.086)	12,3%	5,6%
Fundo garantidor FG-FIES	(81.820)	(68.494)	(81.301)	19,5%	0,6%
Disponibilidades	281.396	371.491	270.236	-24,3%	4,1%
Caixa e disponibilidades	280.612	370.728	269.504	-24,3%	4,1%
Títulos e valores mobiliários	784	763	732	2,8%	7,1%
Endividamento bruto	(857.919)	(1.090.037)	(1.008.097)	-21,3%	-14,9%
Empréstimos e Financiamentos	(175.100)	(288.393)	(349.850)	-39,3%	-49,9%
Curto prazo	(146.344)	(176.984)	(179.104)	-17,3%	-18,3%
Longo prazo	(28.756)	(111.409)	(170.746)	-74,2%	-83,2%
Debêntures	(618.711)	(684.182)	(539.611)	-9,6%	14,7%
Curto prazo	(138.304)	(122.349)	(102.256)	13,0%	35,3%
Longo prazo	(480.407)	(561.833)	(437.355)	-14,5%	9,8%
Compromissos a pagar *	(64.108)	(117.462)	(118.636)	-45,4%	-46,0%
Curto prazo	(62.413)	(91.624)	(90.129)	-31,9%	-30,8%
Longo prazo	(1.695)	(25.838)	(28.507)	-93,4%	-94,1%
Dívida Líquida	(576.523)	(718.546)	(737.861)	-19,8%	-21,9%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (udm)	1,08	1,64	1,76		

*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\$281,4 milhões, uma redução de 24,3% quando comparado a dezembro de 2024, em virtude do aumento da geração operacional de caixa líquida decorrente da melhoria do resultado operacional no período, compensada principalmente pela amortização de dívidas no valor de R\$287,4 milhões, responsável pela redução de 21,3% no endividamento bruto, e pelo investimento em CAPEX de R\$69,1 milhões.

Como resultado, a Companhia apresentou uma dívida líquida de R\$576,5 milhões, com uma redução de 19,8% na comparação com o 4T24, representando uma dívida líquida / EBITDA ajustado de 1,08x, em função principalmente da melhoria da geração de caixa operacional.

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	146.344	83,6%	80.760	56,5%	138.304	22,4%	365.408	39,0%
Longo Prazo	28.756	16,4%	62.199	43,5%	480.407	77,6%	571.362	61,0%
Entre um e dois anos	28.756	16,4%	44.771	31,3%	201.228	32,5%	274.755	29,3%
Entre dois e três anos	-	0,0%	17.428	12,2%	144.436	23,3%	161.864	17,3%
Entre três e quatro anos	-	0,0%	-	0,0%	104.763	16,9%	104.763	11,2%
Entre quatro e cinco anos	-	0,0%	-	0,0%	29.980	4,8%	29.980	3,2%
Total da Dívida	175.100	100,0%	142.959	100,0%	618.711	100,0%	936.770	100,0%
Escrow FAEL	-		(78.851)		-		(78.851)	
Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)	175.100		64.108		618.711		857.919	



Comentário do Desempenho

RESULTADOS 3T25

Empresa	Endividamento	Contrato	Valor do Contrato na data de celebração (Valores em R\$ ('000))	Taxa de Juros	Saldo em 30/09/2025
Ser Educacional S.A.	Santander	Capital de Giro	100.000	CDI + 2,70% a.a.	32.206
Ser Educacional S.A.	Itaú-Unibanco	Capital de Giro	200.000	CDI + 2,30% a.a.	53.438
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.	89.456
Ser Educacional S.A.	Debêntures	Escritura de emissão de 3a debêntures de 1º Série - data de 15/08/22	200.000	CDI + 2,00% a.a.	116.158
Ser Educacional S.A.	Debêntures	Escritura de emissão de 4a debêntures de 1º Série - data de 10/10/23	200.000	CDI + 2,00% a.a.	187.789
Ser Educacional S.A.	Debêntures	Escritura de emissão de 5a debêntures de 1º Série - data de 15/05/2024	200.000	CDI + 1,80% a.a.	158.515
Ser Educacional S.A.	Debêntures	Escritura de emissão de 6a debêntures de 1º Série - data de 26/12/2024	90.000	CDI + 1,40% a.a.	93.751
Ser Educacional S.A.	Debêntures	Escritura de emissão de 6a debêntures de 2º Série - data de 26/12/2024	60.000	CDI + 1,60% a.a.	62.498
Ser Educacional S.A.	UNIFAEI	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)	IPCA	81.058
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	33.000
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)	IPCA	19.147
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	3.232
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	2.734
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	905
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	1.027
	Outras Aquisições	Edtechs	Parcelamentos e Earn-out		1.856
Total da Dívida Bruta					936.770
Escrow FAEL					(78.851)
Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)					857.919

Fluxo de Caixa

Geração de Caixa (Valores em R\$ ('000))	3T25	3T24	Var. (%) 3T25 x 3T24	9M25	9M24	Var. (%) 9M25 x 9M24
Fluxos de caixa das atividades operacionais						
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	129.951	85.307	52,3%	283.638	190.391	49,0%
(-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de investimento	(26.036)	(38.151)	-31,8%	(113.313)	(153.889)	-26,4%
(+) / (-) Títulos e Valores Mobiliários	-	-	0,0%	-	81.621	-100,0%
(+) / (-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de financiamento	(74.286)	(93.503)	-20,6%	(260.441)	(63.886)	307,7%
Diminuição de caixa e equivalentes de caixa	29.629	(46.347)	N.M.	(90.116)	54.237	N.M.
Demonstração do aumento (Diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa						
No início do período	250.983	315.851	-20,5%	370.728	215.267	72,2%
No fim do período	280.612	269.504	4,1%	280.612	269.504	4,1%
Diminuição de caixa e equivalentes de caixa	29.629	(46.347)	N.M.	(90.116)	54.237	N.M.
Variação das Disponibilidades Financeiras	29.629	(46.347)	N.M.	(90.116)	(24.084)	274,2%
Disponibilidades Financeiras no início do período	251.767	316.583	-20,5%	371.512	294.320	26,2%
Disponibilidades Financeiras no fim do período	281.396	270.236	4,1%	281.396	270.236	4,1%
CAPEX	25.316	37.385	-32,3%	69.087	96.778	-28,6%
Geração Operacional de Caixa Líquida (GOC) Pós-CAPEX	104.635	47.922	118,3%	214.551	93.613	129,2%

A geração de caixa operacional líquida atingiu R\$130,0 milhões, representando um crescimento de 52,3% na comparação com o 3T24, principalmente em função da melhoria do resultado operacional da Companhia, advindo das sinergias do plano de otimização operacional e financeira em função da redução de inadimplência e crescimento

da base de alunos de cursos de saúde e direito no Ensino Híbrido e da expansão de vagas do curso de medicina e redução do endividamento líquido. Já a Geração Operacional de Caixa Líquida (GOC) Pós-CAPEX cresceu 118,3% na comparação 3T25 x 3T24 e atingiu uma taxa de conversão ao EBITDA ajustado de 102,3% contra 51,2% no 3T24.

SOBRE A SER EDUCACIONAL

Fundado em 2003 e com sede no Recife, a 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 354,4 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 – UNIFAEL 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))	3T25	3T24	Var. (%) 3T25 x 3T24	9M25	9M24	Var. (%) 9M25 x 9M24
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.236.088	1.095.916	12,8%	3.815.747	3.309.593	15,3%
Mensalidades de Ensino Híbrido	1.103.757	963.830	14,5%	3.408.865	2.917.485	16,8%
Mensalidades de Ensino Digital	108.675	112.167	-3,1%	338.995	340.546	-0,5%
Outras	23.656	19.919	18,8%	67.887	51.562	31,7%
Deduções sobre vendas	(721.637)	(621.317)	16,1%	(2.172.070)	(1.852.001)	17,3%
Descontos e Bolsas	(603.686)	(520.406)	16,0%	(1.797.780)	(1.555.598)	15,6%
PROUNI	(96.199)	(82.118)	17,1%	(307.012)	(240.644)	27,6%
FGEDUC e encargos FIES	(782)	(625)	25,1%	(2.266)	(1.866)	21,4%
Impostos	(20.970)	(18.168)	15,4%	(65.012)	(53.893)	20,6%
Receita Líquida	514.451	474.599	8,4%	1.643.677	1.457.592	12,8%
Custos dos serviços prestados	(219.821)	(205.021)	7,2%	(666.061)	(650.437)	2,4%
Pessoal e encargos	(121.996)	(109.489)	11,4%	(366.096)	(344.615)	6,2%
Aluguéis	(4.787)	(6.098)	-21,5%	(14.196)	(15.483)	-8,3%
Concessionárias	(10.182)	(11.474)	-11,3%	(33.330)	(37.018)	-10,0%
Serviços de terceiros e Outros	(34.936)	(28.760)	21,5%	(107.687)	(99.807)	7,9%
Depreciação e amortização	(47.920)	(49.200)	-2,6%	(144.752)	(153.514)	-5,7%
Lucro bruto	294.630	269.578	9,3%	977.616	807.155	21,1%
<i>Margem Bruta</i>	<i>57,3%</i>	<i>56,8%</i>	<i>0,5 p.p.</i>	<i>59,5%</i>	<i>55,4%</i>	<i>4,1 p.p.</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(220.217)	(211.546)	4,1%	(658.677)	(592.751)	11,1%
Despesas gerais e administrativas	(209.387)	(205.107)	2,1%	(625.526)	(579.699)	7,9%
Pessoal e encargos	(70.300)	(66.526)	5,7%	(202.611)	(189.090)	7,2%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(22.127)	(22.315)	-0,8%	(60.976)	(58.519)	4,2%
Publicidade	(37.469)	(41.884)	-10,5%	(108.581)	(118.220)	-8,2%
Materiais de expediente e Aplicados	(4.264)	(5.674)	-24,9%	(11.885)	(14.329)	-17,1%
PDD	(50.209)	(45.050)	11,5%	(168.439)	(132.193)	27,4%
Outros	(18.729)	(17.790)	5,3%	(52.636)	(52.977)	-0,6%
Depreciação e amortização	(6.289)	(5.868)	7,2%	(20.398)	(14.371)	41,9%
Outras despesas operacionais, líquidas	(10.830)	(6.439)	68,2%	(33.151)	(13.052)	154,0%
Lucro operacional	74.413	58.032	28,2%	318.939	214.404	48,8%
<i>Margem Operacional</i>	<i>14,5%</i>	<i>12,2%</i>	<i>2,2 p.p.</i>	<i>19,4%</i>	<i>14,7%</i>	<i>4,7 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	54.209	55.068	-1,6%	165.150	167.885	-1,6%
EBITDA	128.622	113.100	13,7%	484.089	382.289	26,6%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>25,0%</i>	<i>23,8%</i>	<i>1,2 p.p.</i>	<i>29,5%</i>	<i>26,2%</i>	<i>3,2 p.p.</i>
(+) Despesas Não-Recorrentes	7.554	14.283	-47,1%	25.608	25.982	-1,4%
(+) Juros sobre Mensalidades e Acordos	2.692	2.356	14,3%	7.272	11.247	-35,3%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(36.567)	(36.084)	1,3%	(107.839)	(104.319)	3,4%
EBITDA Ajustado	102.301	93.655	9,2%	409.129	315.199	29,8%
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>19,9%</i>	<i>19,7%</i>	<i>0,2 p.p.</i>	<i>24,9%</i>	<i>21,6%</i>	<i>3,3 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(54.209)	(55.068)	-1,6%	(165.150)	(167.885)	-1,6%
EBIT Ajustado	48.092	38.587	24,6%	243.979	147.314	65,6%
<i>Margem EBIT Ajustado</i>	<i>9,3%</i>	<i>8,1%</i>	<i>1,2 p.p.</i>	<i>14,8%</i>	<i>10,1%</i>	<i>4,7 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(55.218)	(63.874)	-13,6%	(163.755)	(182.344)	-10,2%
(+) Receita Financeira	28.470	24.771	14,9%	77.224	66.500	16,1%
Juros sobre mensalidades e acordos	2.692	2.356	14,3%	7.272	11.247	-35,3%
Rendimentos de aplicações financeiras	7.837	6.917	13,3%	23.444	18.186	28,9%
Ajuste de marcação ao mercado	2.545	4.904	-48,1%	12.849	12.324	4,3%
Variação cambial ativa - Swap	13.388	10.616	26,1%	29.257	24.710	18,4%
Outros	2.008	(22)	N.M.	4.402	33	13239,4%
(-) Despesa Financeira	(83.688)	(88.645)	-5,6%	(240.979)	(248.844)	-3,2%
Despesas de juros	(29.894)	(24.416)	22,4%	(86.486)	(68.536)	26,2%
Juros de arrendamentos mercantis	(19.234)	(20.363)	-5,5%	(58.873)	(59.551)	-1,1%
Descontos concedidos	(9.424)	(14.067)	-33,0%	(29.420)	(51.138)	-42,5%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(258)	(593)	-56,5%	(1.647)	(3.458)	-52,4%
Ajuste de marcação ao mercado	(5.898)	(6.701)	-12,0%	(12.381)	(12.368)	0,1%
Variação cambial passiva - Swap	(16.811)	(14.726)	14,2%	(40.414)	(38.518)	4,9%
Outros	(2.169)	(7.779)	-72,1%	(11.758)	(15.275)	-23,0%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	19.195	(5.842)	N.M.	155.184	32.060	384,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(4.276)	3.531	N.M.	(15.306)	(3.014)	407,8%
Imposto de renda e contribuição social	(4.605)	1.890	N.M.	(16.216)	(7.600)	113,4%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	329	1.641	-80,0%	910	4.586	-80,2%
Lucro Líquido (Prejuízo)	14.919	(2.311)	N.M.	139.878	29.046	381,6%
<i>Margem Líquida</i>	<i>2,9%</i>	<i>-0,5%</i>	<i>3,4 p.p.</i>	<i>8,5%</i>	<i>2,0%</i>	<i>6,5 p.p.</i>

Reconciliação dos ajustes nos resultados

Demonstração de Resultados - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T25	Ajustes	3T25 Ajustado	9M25	Ajustes	9M25 Ajustado
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.236.088	-	1.236.088	3.815.747	-	3.815.747
Mensalidades de Ensino Híbrido	1.103.757	-	1.103.757	3.408.865	-	3.408.865
Mensalidades de Ensino Digital	108.675	-	108.675	338.995	-	338.995
Outras	23.656	-	23.656	67.887	-	67.887
Deduções sobre vendas	(721.637)	-	(721.637)	(2.172.070)	-	(2.172.070)
Descontos e Bolsas	(603.686)	-	(603.686)	(1.797.780)	-	(1.797.780)
PROUNI	(96.199)	-	(96.199)	(307.012)	-	(307.012)
FGEDUC e encargos FIES	(782)	-	(782)	(2.266)	-	(2.266)
Impostos	(20.970)	-	(20.970)	(65.012)	-	(65.012)
Receita Líquida	514.451	-	514.451	1.643.677	-	1.643.677
Custos dos serviços prestados	(219.821)	-	(219.821)	(666.061)	-	(666.061)
Pessoal e encargos	(121.996)	-	(121.996)	(366.096)	-	(366.096)
Aluguéis	(4.787)	-	(4.787)	(14.196)	-	(14.196)
Concessionárias	(10.182)	-	(10.182)	(33.330)	-	(33.330)
Serviços de terceiros e Outros	(34.936)	-	(34.936)	(107.687)	-	(107.687)
Depreciação e amortização	(47.920)	-	(47.920)	(144.752)	-	(144.752)
Lucro bruto Ajustado	294.630	-	294.630	977.616	-	977.616
<i>Margem Bruta Gerencial</i>	<i>57,3%</i>		<i>57,3%</i>	<i>59,5%</i>		<i>59,5%</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(220.217)	7.554	(212.663)	(658.677)	25.608	(633.069)
Despesas gerais e administrativas	(209.387)	4.378	(205.009)	(625.526)	14.919	(610.607)
Pessoal e encargos	(70.300)	3.640	(66.660)	(202.611)	7.412	(195.199)
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(22.127)	738	(21.389)	(60.976)	7.507	(53.469)
Publicidade	(37.469)	-	(37.469)	(108.581)	-	(108.581)
Materiais de expediente e Aplicados	(4.264)	-	(4.264)	(11.885)	-	(11.885)
PDD	(50.209)	-	(50.209)	(168.439)	-	(168.439)
Outros	(18.729)	-	(18.729)	(52.636)	-	(52.636)
Depreciação e amortização	(6.289)	-	(6.289)	(20.398)	-	(20.398)
Outras despesas operacionais, líquidas	(10.830)	3.177	(7.653)	(33.151)	10.689	(22.462)
Lucro operacional Gerencial	74.413	7.554	81.967	318.939	25.608	344.547
<i>Margem Operacional Gerencial</i>	<i>14,5%</i>		<i>15,9%</i>	<i>19,4%</i>		<i>21,0%</i>
(+) Depreciação e Amortização	54.209	-	54.209	165.150	-	165.150
EBITDA	128.622	7.554	136.176	484.089	25.608	509.697
(+) Despesas Não-Recorrentes	7.554	(7.554)	-	25.608	(25.608)	-
(+) Juros sobre acordos e Outros	2.692	-	2.692	7.272	-	7.272
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(36.567)	-	(36.567)	(107.839)	-	(107.839)
EBITDA Ajustado	102.301	-	102.301	409.129	-	409.129
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>19,9%</i>		<i>19,9%</i>	<i>24,9%</i>		<i>24,9%</i>
(-) Depreciação e Amortização	(54.209)	-	(54.209)	(165.150)	-	(165.150)
EBIT Ajustado	48.092	-	48.092	243.979	-	243.979
<i>Margem EBIT Ajustada</i>	<i>9,3%</i>		<i>9,3%</i>	<i>14,8%</i>		<i>14,8%</i>
Resultado Financeiro	(55.218)	3.353	(51.865)	(163.755)	(468)	(164.223)
(+) Receita Financeira	28.470	(2.545)	25.925	77.224	(12.849)	64.375
Juros sobre Mensalidades e Acordos	2.692	-	2.692	7.272	-	7.272
Rendimentos de aplicações financeiras	7.837	-	7.837	23.444	-	23.444
Ajuste de marcação ao mercado	2.545	(2.545)	0	12.849	(12.849)	0
Variação cambial ativa - Swap	13.388	-	13.388	29.257	-	29.257
Outros	2.008	-	2.008	4.402	-	4.402
(-) Despesa Financeira	(83.688)	5.898	(77.790)	(240.979)	12.381	(228.598)
Despesas de juros	(29.894)	-	(29.894)	(86.486)	-	(86.486)
Juros de arrendamentos mercantis	(19.234)	-	(19.234)	(58.873)	-	(58.873)
Descontos concedidos	(9.424)	-	(9.424)	(29.420)	-	(29.420)
Atualização monetária de compromissos a pagar	(258)	-	(258)	(1.647)	-	(1.647)
Ajuste de marcação ao mercado	(5.898)	5.898	(0)	(12.381)	12.381	0
Variação cambial passiva - Swap	(16.811)	-	(16.811)	(40.414)	-	(40.414)
Outros	(2.169)	-	(2.169)	(11.758)	-	(11.758)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	19.195	10.907	30.102	155.184	25.140	180.324
Imposto de Renda e Contribuição Social	(4.276)	(1.657)	(5.933)	(15.306)	(2.526)	(17.832)
Imposto de renda e contribuição social	(4.605)	(1.657)	(6.262)	(16.216)	(2.526)	(18.742)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	329	-	329	910	-	910
Lucro Líquido Ajustado	14.919	9.250	24.169	139.878	22.614	162.492
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>2,9%</i>		<i>4,7%</i>	<i>8,5%</i>		<i>9,9%</i>

Balanco Patrimonial

Balanco Patrimonial - ATIVO (Valores em R\$ ('000))	30/09/2025	31/12/2024	Var. (%) Set25 x Dez24
Ativo Total	3.358.031	3.456.087	-2,8%
Ativo Circulante	948.585	986.134	-3,8%
Caixa e Equivalentes de Caixa	280.612	370.728	-24,3%
Caixa Restrito	18.347	7.615	140,9%
Contas a receber de clientes	568.923	545.054	4,4%
Tributos a recuperar	46.003	42.053	9,4%
Partes relacionadas	-	163	-100,0%
Outros Ativos	34.700	20.521	69,1%
Ativo Não Circulante	2.409.446	2.469.953	-2,4%
Ativo Realizável a Longo Prazo	248.292	220.836	12,4%
Contas a receber de clientes	37.257	23.567	58,1%
Títulos e valores mobiliários	784	763	2,8%
Outros Ativos	29.869	27.202	9,8%
Ativos de indenização	9.318	9.318	0,0%
Fundo garantidor FG-FIES	81.820	68.494	19,5%
Outras Contas a Receber	28.740	27.529	4,4%
Caixa Restrito	60.504	63.963	-5,4%
Intangível	1.142.091	1.158.595	-1,4%
Direito de Uso	580.180	634.547	-8,6%
Imobilizado	438.883	455.975	-3,7%
Balanco Patrimonial - PASSIVO (Valores em R\$ ('000))	30/09/2025	31/12/2024	Var. (%) Set25 x Dez24
Passivo Total	2.029.103	2.247.623	-9,7%
Passivo Circulante	744.819	730.864	1,9%
Fornecedores	32.563	41.799	-22,1%
Compromissos a Pagar	80.760	99.239	-18,6%
Empréstimos e financiamentos	141.475	170.134	-16,8%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	4.869	6.850	-28,9%
Debêntures	138.304	122.349	13,0%
Salários e encargos sociais	170.623	132.704	28,6%
Tributos a recolher	34.411	24.662	39,5%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	78.088	66.511	17,4%
Outros Passivos	63.726	66.616	-4,3%
Passivo Não Circulante	1.284.284	1.516.759	-15,3%
Empréstimos e financiamentos	27.753	110.017	-74,8%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	1.003	1.392	-27,9%
Debêntures	480.407	561.833	-14,5%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	674.422	717.996	-6,1%
Compromissos a pagar	62.199	89.801	-30,7%
Tributos a recolher	659	1.049	-37,2%
Provisão para contingências	27.101	34.671	-21,8%
Outros Passivos	10.740	-	N.M.
Patrimônio Líquido Consolidado	1.328.928	1.208.464	10,0%
Capital Social Realizado	987.549	987.549	0,0%
Reservas de Capital	3.966	10.088	-60,7%
Reservas de Lucros	211.561	224.174	-5,6%
Lucros (Prejuízos) acumulados	132.884	-	N.M.
Ações em Tesouraria	(7.032)	(13.347)	-47,3%
Total do Passivo e do Patrimonio Líquido	3.358.031	3.456.087	-2,8%

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (Valores em R\$ ('000))	30/09/2025	30/09/2024	Var. (%) Set25 x Set24
Lucro Líquido Consolidado do Período Antes do I.R. e da Contribuição Social	155.184	32.060	384,0%
Depreciações e Amortizações	165.150	167.885	-1,6%
Provisão (Reversão) para Contingências	(628)	(787)	-20,2%
Ajuste a valor presente do contas a receber	13.634	4.012	239,8%
Ajuste a valor presente de compromissos a pagar	330	3.239	-89,8%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	168.439	132.193	27,4%
Plano de concessão de ações	2.280	-	N.M.
Baixa de ativos e passivos não circulantes	8.870	1.021	768,8%
Baixa de compromissos a pagar	(567)	(2.167)	-73,8%
Rendimentos de aplicações financeiras	-	(3.300)	-100,0%
Ajuste de marcação a mercado	(468)	44	N.M.
Juros e Variação Cambial Líquida	159.050	146.025	8,9%
Lucro Líquido Ajustado	671.274	480.225	39,8%
Variações nos Ativos e Passivos	(229.834)	(128.890)	78,3%
Contas a receber Ex Fies e Ex Ser Solidário	(153.302)	(177.478)	-13,6%
Contas a receber - Fies	(10.184)	32.294	N.M.
Contas a receber - Ser Solidário	(42.819)	(12.031)	255,9%
Contas a receber - venda de carteira	-	12.829	-100,0%
Tributos a Recuperar	(3.950)	(25.097)	-84,3%
Outros ativos	(43.820)	8.740	N.M.
Fornecedores	(9.236)	2.131	N.M.
Salários e encargos sociais	37.919	34.343	10,4%
Tributos a recolher	(12.279)	(2.434)	404,5%
Tributos a recolher - combinação de negócios	-	(14.500)	-100,0%
Outros passivos	7.837	12.313	-36,4%
Caixa aplicado nas (gerado pelas) operações	441.440	351.335	25,6%
Outros	(157.802)	(160.944)	-2,0%
Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	(84.796)	(90.088)	-5,9%
Juros pagos sobre arrendamentos	(58.873)	(59.551)	-1,1%
Juros pagos sobre aquisição de controladas	(10.525)	(8.453)	24,5%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(3.608)	(2.852)	26,5%
Caixa Líquido Atividades Operacionais	283.638	190.391	49,0%
Caixa Líquido Atividades de Investimento	(113.313)	(72.268)	56,8%
Aplicações de títulos e valores mobiliários	-	(432.687)	-100,0%
Resgate de títulos e valores mobiliários	-	514.308	-100,0%
Adições ao imobilizado	(36.796)	(57.338)	-35,8%
Adições ao intangível	(32.291)	(39.440)	-18,1%
Pagamento de aquisição de controladas	(44.226)	(57.111)	-22,6%
Caixa Líquido Atividades de Financiamento	(260.441)	(63.886)	307,7%
Captação de Debêntures	-	148.939	-100,0%
Amortização de debêntures	(82.142)	(28.571)	187,5%
Amortização de empréstimos e financiamentos	(109.888)	(130.999)	-16,1%
Amortização de arrendamentos mercantis	(48.967)	(44.769)	9,4%
Recebimento de partes relacionadas	163	1.463	-88,9%
Ações em Tesouraria	-	(9.949)	-100,0%
Dividendos	(19.607)	-	N.M.
Redução de Caixa e Equivalentes	(90.116)	54.237	N.M.
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	370.728	215.267	72,2%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	280.612	269.504	4,1%
Variação de caixa e Títulos e Valores Mobiliários	(90.116)	(24.084)	274,2%

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Informações gerais**1 Contexto operacional**

A Ser Educacional S.A. (“Companhia”) e suas controladas (conjuntamente, “Grupo”) têm como atividades principais o desenvolvimento e administração de atividades nas áreas de ensino superior, de graduação presencial e digital, pós-graduação, educação profissional e outras áreas associadas à educação e à participação, como sócio ou acionista, em outras sociedades empresariais no Brasil.

O Grupo possui 33 empresas constituídas, sendo 24 sob a forma de sociedades empresariais de responsabilidade limitada e 9 sob a forma de sociedades anônimas. No setor de educação, possui 60 campi em operação, distribuídos em 48 credenciamentos em atividades, sendo 2 universidades, 22 centros universitários e 24 faculdades, além de 752 polos de ensino à distância em operação, constituindo um dos maiores grupos privados de educação do Brasil e com a presença mais relevante nas regiões Nordeste e Norte em número de alunos matriculados. O Grupo está presente em todos os 26 estados da federação e no Distrito Federal, com uma base consolidada de aproximadamente 354,4 mil alunos (não auditada), operando sob as marcas UNINASSAU – Centro Universitário Maurício de Nassau, UNINABUCO – Centro Universitário Nabuco, UNG – Universidade Guarulhos, UNAMA – Universidade da Amazônia, UNIVERITAS – Centro Universitário Universus Veritas, 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, Centro Universitário FAEL, CDMV – Centro de Desenvolvimento da Medicina Veterinária, Faculdades UNINASSAU, Faculdades UNINABUCO, Escolas Técnicas Joaquim Nabuco e Maurício de Nassau e Centro Universitário 7 de Setembro – UNI7, por meio das quais oferece 1.773 cursos (não auditado), através dos campi e dos polos de ensino à distância. O Grupo ainda possui as marcas GOKURSOS, BEDUKA, DELÍNEA, PROVA FÁCIL e Peixe 30, representadas por edtechs, que atuam no segmento de marketplace de cursos, apoio online a alunos que desejam entrar no ensino superior, produção de conteúdo, gestão de provas e rede profissional que facilita o networking com profissionais e recrutadores, respectivamente. O Grupo opera ainda, no setor de medicina humana e veterinária, através de clínicas e de hospitais veterinários, envolvendo as marcas CDO, CDM, DOK e PLANTÃO VETERINÁRIO, e no setor financeiro através da fintech b.Uni, oferecendo contas digitais e produtos e serviços financeiros a correntistas.

A Companhia é uma sociedade anônima de capital aberto com sede em Recife, Estado de Pernambuco. É listada na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, no segmento especial denominado Novo Mercado, sob o código SEER3, onde negocia suas ações ordinárias. Em dezembro de 2024, a *Fitch Ratings* emitiu parecer do *rating* de longo prazo em escala nacional da Companhia mantendo em “AA(bra)”, com perspectiva estável.

Novos cursos de medicina

A Companhia obteve aprovação de novas vagas para o curso de medicina junto ao Ministério da Educação (MEC), conforme previsto na Lei nº 10.861/2004, que instituiu o Sistema Nacional de Avaliação da Educação Superior (SINAES). Apesar de enfrentar dificuldades no andamento do processo de autorização destas vagas por parte do MEC, a Companhia adotou medidas judiciais e obteve liminares favoráveis, que permitiram a abertura dessas novas vagas de maneira provisória.

Além disso, o procedimento de aprovação das novas vagas foi objeto de análise no âmbito da Ação Declaratória de Constitucionalidade nº 81 (ADC 81), julgada pelo Supremo Tribunal Federal (STF).

Notas Explicativas

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Essa ação discutiu a constitucionalidade do artigo 3º da Lei nº 12.871/2013, que regula o processo de autorização para o funcionamento de cursos de medicina, especialmente no contexto do Programa Mais Médicos.

O julgamento da referida ação foi concluído em 4 de junho de 2024 e prevalecido o entendimento resumido abaixo:

1. O art. 3º da Lei do Mais Médicos (Lei nº 12.871/2013) é constitucional e, portanto, a forma exclusiva de abertura de novos cursos de medicina, e que a autorização de novas vagas em cursos já existentes é através de chamamento público, concretizado nos editais publicados pelo Ministério da Educação (MEC);
2. Manutenção dos novos cursos de medicina já instalados, contemplados por Portaria de Autorização do MEC, por força de decisões judiciais; e
3. Continuidade ao processamento dos procedimentos administrativos instaurados por força de decisão judicial de credenciamento de novos cursos de medicina, desde que já tenham superado a fase inicial de análise documental.

Ressalta-se que a quantidade de vagas e efetividade da autorização dependem da análise das propostas efetuadas pelo MEC, que, em 2023, publicou a Portaria MEC nº 531, estabelecendo um novo padrão decisório para o processamento desses pedidos de autorização de novos cursos de Medicina e de aumento de vagas em cursos de Medicina já existentes, instaurados por força de decisão judicial.

Desde a conclusão do julgamento da ADC 81, os credenciamentos de medicina da Companhia tiveram os seguintes desdobramentos:

Credenciamentos autorizados pelo MEC

Cidade/Estado	Quantidade de vagas	Portaria MEC		Início das aulas
		Número	Data	
Santarém/PA	60	632/24	14/11/2024	2º semestre de 2024
Teresina/PI	60	302/24	05/07/2024	2º semestre de 2024
Caruaru/PE	60	325/24	12/07/2024	2º semestre de 2024
Campina Grande/PB	60	327/24	12/07/2024	2º semestre de 2024
São Luís/MA	60	468/24	12/09/2024	2º semestre de 2024
Maracanaú/CE	60	168/25	14/03/2025	1º semestre de 2025

Credenciamentos indeferidos pelo MEC

Cidade/Estado	Quantidade de vagas	Portaria MEC	
		Número	Data
Salvador/BA	60	331/24	12/07/2024
Aracaju/SE	60	360/24	02/08/2024
Porto Velho/RO	60	436 e 437/24	30/08/2024
Petrolina/PE	60	573/24	18/10/2024

A administração não ofertou os cursos relacionados aos credenciamentos indeferidos pelo MEC, cujos processos encontram-se na fase de recursos administrativos e judiciais.

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Autorizados judicialmente e indeferidos pelo MEC após aulas iniciadas

- Em 12 de julho de 2024, a Companhia abriu vestibular nas cidades do Rio de Janeiro (RJ) e Belo Horizonte (MG) para 60 vagas anuais em cada localidade, totalizando 120 vagas anuais, seguindo decisão judicial expedida pela vara federal cível;
- Em 16 de agosto de 2024, o MEC publicou as Portarias 411/24 e 412/24 indeferindo os pedidos de credenciamento dos cursos superiores de medicina de Belo Horizonte (MG) e Rio de Janeiro (RJ);
- Em 10 de setembro de 2024, a 3ª Vara Federal de Brasília publicou nova decisão autorizando a reabertura do vestibular e reinício das aulas para os mesmos cursos de medicina de Belo Horizonte (MG) e Rio de Janeiro (RJ) enquanto não tiver decisão definitiva do recurso administrativo junto ao Conselho Nacional de Educação. (A decisão ainda não foi transitada em julgado); e
- Em 4 de fevereiro de 2025, o Tribunal Regional Federal suspendeu a liminar que permitia a realização de vestibulares de cursos de medicina em Belo Horizonte (MG) e Rio de Janeiro (RJ) a partir dessa data até a conclusão dos recursos em andamento. Os alunos já matriculados para os períodos de 2024.2 e 2025.1 em processos seletivos continuarão em seus cursos de forma regular com todos os seus direitos garantidos. A Companhia seguirá com os recursos administrativos ou judiciais até que todas as etapas sejam concluídas.

Programa Mais Médicos 3

Em 31 de janeiro de 2025, o MEC divulgou o resultado preliminar do programa Mais Médicos 3, que visa conceder novas vagas de cursos de medicina a serem distribuídas conforme as regras do Edital de Chamamento Público nº 01/2023. Nessa 1ª fase, o Grupo obteve 21 propostas selecionadas e está atualmente aguardando os resultados da segunda fase. Cada proposta prevê a criação de uma faculdade de medicina em regiões de saúde pré-selecionadas para 60 vagas anuais.

Novo marco regulatório do EAD

Em 29 de novembro de 2023, foi publicada a Portaria nº 2.041/2023, que suspendeu temporariamente os processos de autorização de cursos superiores na modalidade de Ensino a Distância (EAD) por 90 dias, com o objetivo de estabelecer novas regras dentro de um novo marco regulatório. Esse sobrestamento foi sucessivamente prorrogado por meio de outras portarias emitidas pelo MEC, até a assinatura do decreto nº 12.456/2025, em 19 de maio de 2025, e a publicação das Portarias MEC nº 379/2025 e nº 381/2025. O novo decreto revoga o decreto nº 9.057/2017, contudo, mantém parte das regras existentes na nova regulamentação. Dentre as novas regras são destacadas as seguintes alterações:

- Altera o termo “modalidade de ensino” para “formatos de oferta”, com a previsão dos formatos: “curso presencial”, “curso semipresencial” e “curso a distância”;
- Prevê que todos os cursos podem ser ofertados no formato semipresencial, com exceção dos cursos regulados: Direito, Enfermagem, Medicina, Odontologia e Psicologia e a vedação do EAD para as áreas da Saúde e Engenharias, permitido apenas nas modalidades Presencial e Semi Presencial;
- Altera a caracterização da educação a distância, que passa a ser o processo de ensino e aprendizagem, síncrono ou assíncrono, realizado por meio do uso de tecnologias de informação e comunicação, no qual o estudante e o docente ou outro responsável pela atividade formativa estejam em lugares ou tempos diversos:

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- Conceitua a atividade síncrona mediada como atividade síncrona realizada com participação de grupo de, no máximo, setenta estudantes por docente ou mediador pedagógico e controle de frequência dos estudantes; e
- Conceitua a atividade assíncrona como atividade de educação a distância na qual o estudante e o docente ou outro responsável pela atividade formativa estejam em lugares e tempos diversos.
- Alteração da carga horária assíncrona, síncrona e presencial da seguinte forma:
 - Presencial: no mínimo 70% de sua carga horária total por meio de atividades presenciais (exceto medicina, cuja carga horária total presencial é de 100%);
 - Semipresencial: regra geral para cursos de saúde e engenharia de no mínimo 30% da carga horária total do curso por meio de atividades presenciais e 20% da carga horária total do curso em atividades presenciais ou síncronas mediadas. Para as licenciaturas, 50% da carga horária total do curso em atividades presenciais e os outros 50% em atividades assíncronas; e
 - EAD: no mínimo 10% da carga horária total do curso por meio de atividades presenciais e 10% da carga horária total do curso em atividades presenciais ou síncronas mediadas.
- Criou a figura do mediador pedagógico para auxiliar o corpo docente. O mediador pedagógico deve ter formação acadêmica compatível e exercerá atividade educacional de mediação pedagógica em processos de ensino e aprendizagem; e
- As instituições de ensino terão 2 anos para se adaptar às novas regras.

1.1 Base de preparação e declaração de conformidadeDeclaração de conformidade

As informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, foram preparadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e IAS 34 – *Interim Financial Reporting* emitida pelo IASB – *International Accounting Standards Board* e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das informações trimestrais – ITR., e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, as quais estão consistentes com as práticas utilizadas pela Administração na sua gestão.

Base de elaboração

Estas informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras auditadas da Companhia, de 31 de dezembro de 2024, que foram preparadas e apresentadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e de acordo com os padrões internacionais de demonstrações financeiras ("International Financial Reporting Standards – IFRS"), emitidos pelo "International Accounting Standards Board - IASB", evidenciando todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração.

As informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, relativas ao período findo em 30 de setembro de 2025, foram elaboradas considerando o custo histórico como base de valor, exceto pelos instrumentos financeiros derivativos e ativos e passivos de combinação de negócios mensurados ao valor justo.

A preparação das informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e o exercício de julgamento por parte da Administração do Grupo

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

no processo de aplicação das políticas contábeis. Aquelas áreas que requerem maior nível de julgamento e possuem maior complexidade, bem como as áreas nas quais premissas e estimativas são significativas para as demonstrações financeiras, individuais e consolidadas, estão divulgadas nas demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2024 (Seção A, Nota 3).

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), apesar de não requerida pelas IFRS, é obrigatória para as companhias abertas no Brasil. Como consequência, essa demonstração está apresentada como informação suplementar para fins de IFRS, sem prejuízo do conjunto das informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas.

A Administração avaliou a capacidade do Grupo em continuar operando normalmente e está convencida de que dispõe de recursos suficientes para dar continuidade às suas operações no futuro. Adicionalmente, a Administração não tem conhecimento de nenhuma incerteza material que possa gerar dúvidas significativas sobre a sua capacidade de continuar operando. Assim, estas informações contábeis intermediárias foram preparadas com base no pressuposto de continuidade.

Essas informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, estão sendo emitidas após sua aprovação pelo Conselho de Administração e revisão pelo Conselho Fiscal, em 13 de novembro de 2025.

1.2 Notas explicativas não apresentadas

As informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, estão sendo apresentadas em conformidade com o CPC 21 (R4), com o IAS 34 e com as normas expedidas pela CVM. Baseando-se nessa faculdade e na avaliação da Administração sobre os impactos relevantes das informações a serem divulgadas, as notas explicativas descritas abaixo não estão sendo apresentadas ou estão sendo apresentadas de forma resumida. As demais estão sendo apresentadas de forma a permitir o adequado entendimento dessas informações contábeis intermediárias se lidas em conjunto com as notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2024.

- Pronunciamentos novos ou revisados aplicados pela primeira vez em 2024 (Nota 2);
- Alterações de normas novas que ainda não estão em vigor (Nota 2.1), que passarão a ter sua vigência a partir de 2026;
- Estimativas, julgamentos e premissas contábeis críticas e políticas contábeis materiais (Nota 3);
- Fornecedores;
- Seguros; e
- Resumo das políticas contábeis materiais (Nota 28).

1.3 Administração de recursos financeiros

O Grupo administra a necessidade de recursos em caixa único controlado pela Central de Serviços Compartilhados (CSC) em Recife, alocando a necessidade de capital entre a controladora e as controladas.

Em 30 de setembro de 2025, a controladora apresentava capital circulante líquido negativo de R\$ 31.814 (positivo em R\$ 33.862 em 31 de dezembro de 2024). A variação observada decorre, principalmente, de compromissos financeiros de curto prazo assumidos em razão de investimentos voltados ao aprimoramento da infraestrutura educacional e ao desenvolvimento de todas as empresas do grupo. No consolidado, em 30 de setembro de 2025, o capital circulante líquido apresentava saldo positivo no montante de R\$ 203.766 (positivo em R\$ 255.270 em 31 de dezembro de 2024).

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A Companhia adota regularmente medidas consistentes para o fortalecimento de sua posição de capital de giro, com foco na otimização da gestão de recebíveis, controle rigoroso de custos operacionais e celebração de parcerias estratégicas que reforcem a sustentabilidade financeira do Grupo. Tais iniciativas são essenciais para garantir a continuidade e a excelência na prestação de nossos serviços educacionais.

1.4 Reforma Tributária sobre o consumo

Em 20 de dezembro de 2023, foi promulgada a Emenda Constitucional ("EC") nº 132, que estabelece a Reforma Tributária ("Reforma") sobre o consumo. Vários temas, inclusive as alíquotas dos novos tributos, serão regulados por Leis Complementares ("LC"). O principal projeto, o PLP 68/2024, que institui a Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS) e o Imposto sobre Bens e Serviços (IBS), foi sancionado em janeiro de 2025.

O modelo da Reforma está baseado num IVA repartido ("IVA dual") em duas competências, uma federal (Contribuição sobre Bens e Serviços - CBS) e uma subnacional (Imposto sobre Bens e Serviços (IBS)), que substituirá os tributos PIS, COFINS, ICMS e ISS.

Foi também criado um Imposto Seletivo ("IS") - de competência federal, que incidirá sobre a produção, extração, comercialização ou importação de bens e serviços prejudiciais à saúde e ao meio ambiente, nos termos de LC.

Haverá um período de transição de 2026 até 2033, em que os dois sistemas tributários - antigo e novo - coexistirão. Os impactos da Reforma na apuração dos tributos acima mencionados, a partir do início do período de transição, somente serão plenamente conhecidos quando da finalização do processo de regulamentação dos temas pendentes por LC. Consequentemente, não há qualquer efeito da Reforma nas informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, de 30 de setembro de 2025.

1.5 Fatores de riscos nas informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

A Administração avaliou potenciais efeitos das mudanças climáticas, conflitos (Ucrânia e Israel), reforma tributária e custos de transição para uma economia de baixo carbono e não identificou impactos potenciais negativos.

1.6 Reapresentação das cifras comparativas

Em 2024, foram identificados ajustes de exercícios anteriores, relacionados às aberturas e classificações entre linhas na Demonstração do Valor Adicionado – DVA, os quais estão sendo reclassificados. As referidas aberturas e reclassificações afetaram, principalmente, a linha inicialmente denominada “Pessoal e encargos” dentro do grupo de “Distribuição do valor adicionado” e as linhas “Remuneração Direta”, “Benefícios”, “FGTS” e “Tributos Federais”. As informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, de 30 de setembro de 2024, apresentadas para fins de comparação, foram ajustadas e estão sendo reapresentadas.

Importante destacar que essas reclassificações não resultaram em impactos adicionais nas informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, mantendo a integridade e a consistência dos saldos contábeis apresentados.

Ser Educacional S.A.

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas
30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os efeitos da reapresentação são demonstrados a seguir:

	Controladora		
	30 de setembro de 2024		
	Original	Ajuste	Reapresentado
Demonstração do valor adicionado			
Pessoal e encargos sociais	(251.931)	47.497	(204.434)
Tributos federais	1.925	(47.497)	(45.572)
Juros	(178.936)	27.338	(151.598)
Outros (Remuneração de capitais de terceiros)		(27.338)	(27.338)
	Consolidado		
	30 de setembro de 2024		
	Original	Ajuste	Reapresentado
Demonstração do valor adicionado			
Pessoal e encargos sociais	(533.705)	90.548	(443.157)
Tributos federais	(8.845)	(90.548)	(99.393)
Juros	(248.844)	64.354	(184.490)
Outros (Remuneração de capitais de terceiros)		(64.354)	(64.354)

Riscos

2 Gestão de risco

2.1 Fatores de risco financeiro

As atividades do Grupo o expõem a diversos riscos financeiros: risco de mercado (incluindo risco do fluxo de caixa ou valor justo associado à taxa de juros), risco de crédito, risco de liquidez e risco regulatório. O programa de gestão de risco do Grupo concentra-se na imprevisibilidade dos mercados financeiros e busca minimizar potenciais efeitos adversos no desempenho financeiro, inclusive tendo como prática a utilização de instrumentos financeiros derivativos para proteger certas exposições a riscos cambiais.

A gestão de risco é realizada pela tesouraria central do Grupo, que identifica, avalia e protege contra eventuais riscos financeiros em cooperação com as suas unidades operacionais. O Conselho de Administração aprova e revisa a efetividade da política de gestão de risco, bem como monitora os controles junto às áreas específicas.

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Risco	Exposição	Metodologia utilizada para mensuração do impacto	Gestão
Risco de mercado - câmbio	Operações financeiras futuras	Previsão de fluxos de caixa	Contratos futuros a termo
	Ativos e passivos financeiros em moeda estrangeira	Análise de sensibilidade	
Risco de mercado - taxa de juros	Empréstimo de longo prazo com taxas variáveis	Análise de sensibilidade	Swaps de taxa de juros
Risco de crédito	Caixa e equivalentes de caixa, contas a receber de clientes e instrumentos financeiros derivativos	Análise de vencimento Avaliação de crédito	Diversificação das instituições financeiras Orientações de investimento em instrumentos de dívida
Risco de liquidez	Empréstimos e outros passivos	Previsões de fluxo de caixa	Linhas de crédito disponíveis
Risco regulatório	Licenças de cursos, PROUNI FIES	Análise das políticas educacionais	Acompanhamentos regulatórios e disponibilidade de vagas nos programas.

(a) Risco de mercado**Taxa de juros**

O risco do fluxo de caixa ou valor justo associado à taxa de juros do Grupo decorre de empréstimos de curto e longo prazo, debêntures e aplicações financeiras substancialmente atreladas a taxas pós fixadas ao certificado de depósitos interbancários (CDI). O Grupo analisa sua exposição à taxa de juros de forma dinâmica, avaliando cenários e levando em consideração refinanciamento e renovação de posições existentes. Com base nessa avaliação, o Grupo monitora o risco de variação significativa na taxa de juros e calcula o impacto sobre o resultado (Nota 2.3).

Câmbio

O Grupo utiliza operações de swap para se proteger contra a exposição ao risco cambial. A Administração estabeleceu uma política para gerência do risco cambial em relação à sua moeda funcional. As operações expostas ao risco cambial são protegidas por suas posições via operações de *hedge*.

O risco cambial ocorre quando operações financeiras futuras, ativos ou passivos registrados são mantidos em moeda diferente da moeda funcional da entidade.

A política de gestão de risco financeiro do Grupo é a de proteger 100% dos seus ativos financeiros pelo prazo do contrato ou no mínimo pelos 12 meses subsequentes de acordo com a classe do ativo, através de operações cambiais com taxas pré-fixadas para se proteger contra a exposição ao risco cambial. Em sua política, os termos essenciais dos contratos e das opções devem estar alinhados aos itens protegidos.

(b) Risco de crédito

O risco de crédito é administrado de forma centralizada, que decorre de caixa e equivalentes de caixa, instrumentos financeiros, depósitos em bancos e créditos mantidos em outras instituições financeiras, bem como de exposições de crédito a clientes, incluindo contas a receber em aberto.

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A política de vendas do Grupo está diretamente associada ao nível de risco de crédito a que está disposto a se sujeitar no curso de seus negócios. A matrícula para o período letivo seguinte é bloqueada sempre que o aluno fica inadimplente com a instituição. A diversificação da carteira de recebíveis e a seletividade dos alunos, assim como o acompanhamento dos prazos, são procedimentos adotados a fim de minimizar eventuais problemas de inadimplência no contas a receber. Na modalidade presencial, o Grupo tem parte dos créditos garantidos pelo Programa de Financiamento ao Estudante de Ensino Superior – FIES, que vem diminuindo a cada semestre em função da redução na oferta de bolsas pelo Governo Federal e formatura dos alunos antigos.

O Grupo mantém registrada provisão para perdas esperadas com créditos de liquidação duvidosa para fazer face ao risco de crédito, incluindo os potenciais riscos de inadimplência da parcela não garantida dos alunos beneficiados pelo FIES. Essa análise avalia a qualidade do crédito dos alunos levando em consideração o histórico de pagamentos, prazo do relacionamento com a instituição e análise de crédito (SPC e Serasa).

A Administração monitora os riscos de crédito específicos e não espera nenhuma perda decorrente de inadimplência dessas contrapartes superior ao valor já provisionado, conforme Nota 7(f), que demonstra também a movimentação da provisão para perdas esperadas com créditos no período.

Com relação ao risco de crédito associado às instituições financeiras, o Grupo concentra os saldos de caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários com instituições financeiras e fundos de investimentos com rating institucional mínimo de brBBB, pela Standard & Poors, BBB(br), pela Fitch Ratings, e Baa1.br, pela Moody's.

(c) Risco de liquidez

É o risco de não dispor de recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e os pagamentos previstos.

Para administrar a liquidez do caixa, são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros, sendo monitoradas diariamente pela área de tesouraria.

A tabela abaixo analisa os passivos financeiros, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento. Os valores correspondem aos fluxos de caixa não descontados e projetados conforme taxas contratuais.

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora			
	Até um ano	Entre um e dois anos	Entre três e cinco anos	Acima de cinco anos
30 de setembro de 2025				
Fornecedores	13.874			
Empréstimos e financiamentos	157.744	31.040		
Debêntures	198.485	271.996	339.476	
Obrigações de arrendamento	79.914	77.720	213.572	244.974
Parcelamento de tributos	213	213	53	
	<u>450.230</u>	<u>380.969</u>	<u>553.101</u>	<u>244.974</u>
31 de dezembro de 2024				
Fornecedores	17.871			
Empréstimos e financiamentos	198.049	93.244	30.672	
Debêntures	193.301	225.122	491.552	
Obrigações de arrendamento	74.423	75.288	212.942	287.821
Parcelamento de tributos	479	213	213	
	<u>484.123</u>	<u>393.867</u>	<u>735.379</u>	<u>287.821</u>
	Consolidado			
	Até um ano	Entre um e dois anos	Entre três e cinco anos	Acima de cinco anos
30 de setembro de 2025				
Fornecedores	32.563			
Empréstimos e financiamentos	157.744	31.040		
Debêntures	198.485	271.996	339.476	
Obrigações de arrendamento	150.733	149.348	387.490	431.962
Parcelamento de tributos	434	395	183	
Compromissos a pagar	80.760	44.771	17.428	
	<u>620.719</u>	<u>497.550</u>	<u>744.577</u>	<u>431.962</u>
31 de dezembro de 2024				
Fornecedores	41.799			
Empréstimos e financiamentos	198.049	93.244	30.672	
Debêntures	193.301	225.122	491.552	
Obrigações de arrendamento	142.987	145.765	401.041	512.812
Parcelamento de tributos	850	430	468	5
Compromissos a pagar	99.239	33.963	55.838	
	<u>676.225</u>	<u>498.524</u>	<u>979.571</u>	<u>512.817</u>

(d) Risco regulatório

A análise dos aspectos regulatórios no setor educacional pelo Grupo serve de instrumento para a tomada de decisão da gestão administrativa e financeira da instituição, visando melhorar seu desempenho pela identificação de oportunidades de ganhos e impactos de perdas. O Grupo realiza análise periódica de riscos regulatórios com o objetivo de mitigar ou minimizar seus impactos, principalmente no que diz respeito à disponibilização das vagas relativas ao PROUNI e ao FIES, à aplicação das regras desses programas e ao monitoramento e acompanhamento das manutenções, ou seja, da renovação de autorização para a continuidade dos cursos oferecidos.

Em relação ao novo marco regulatório do EAD (Nota 1), após análise detalhada realizada pelo Grupo, constatou-se que as alterações propostas apresentam significativa relevância para o setor, porém, exercem impacto limitado sobre as operações e os resultados operacionais da Companhia. Nos últimos três anos, o Grupo vem promovendo a readequação do portfólio de polos de EAD, com uma

Ser Educacional S.A.

Notas Explicativas
Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas
30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

quantidade reduzida de alunos, além de estabelecer uma carga horária presencial nos cursos de engenharias e saúde muito próximas do novo marco regulatório. A receita bruta proveniente do EAD representa menos de 10% da receita bruta do Grupo.

2.2 Gestão de capital

Os objetivos do Grupo ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo. Condizente com outras companhias do setor, o Grupo monitora o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida expressa como percentual da soma da dívida líquida com o patrimônio líquido. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos e financiamentos, derivativos, debêntures, compromissos a pagar e obrigações de arrendamento, incluindo os saldos de curto e longo prazos, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado, subtraídos do montante de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários e caixa restrito. A dívida líquida para fins de definição dos *covenants* financeiros dos contratos de empréstimos e financiamentos não considera os saldos de obrigações de arrendamentos na composição do endividamento.

Os índices de alavancagem financeira são apresentados conforme a seguir:

	Nota Explicativa	30 de setembro de 2025	Consolidado 31 de dezembro de 2024
Empréstimos, financiamentos e derivativos	13	175.100	288.393
Debêntures a pagar	13.1	618.711	684.182
Compromissos a pagar	12	142.959	189.040
Obrigações de arrendamento	10.2	752.510	784.507
Caixa e equivalentes de caixa	6	(280.612)	(370.728)
Títulos e valores mobiliários	6	(784)	(763)
Caixa restrito por compromissos a pagar	6.1	(78.851)	(71.578)
Dívida líquida		1.329.033	1.503.053
Patrimônio líquido		1.328.928	1.208.464
Patrimônio líquido mais dívida líquida - Capital total		2.657.961	2.711.517
Índice de alavancagem financeira		50,0%	55,4%
Dívida líquida sem obrigações de arrendamento		576.523	718.546
Índice de alavancagem financeira sem obrigações de arrendamento		30,3%	37,3%

2.3 Análise de sensibilidade adicional

Taxas de juros e inflação

Com a finalidade de verificar a sensibilidade dos indexadores aos quais o Grupo estava exposto em 30 de setembro de 2025, foram definidos cenários diferentes, utilizando as taxas de juros acumuladas nos últimos doze meses (Cenário Base) e, a partir desta, foram calculadas variações de 25% (Cenário I) e 50% (Cenário II), sensibilizando a elevação e queda dos indexadores. Para cada cenário foi calculada a posição líquida (receitas financeiras menos as despesas financeiras), não levando em consideração o efeito tributário. A data-base utilizada da carteira foi 30 de setembro de 2025, projetando um ano e verificando a sensibilidade dos indexadores CDI e IPCA em cada cenário.

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Operações	Saldos	Cenários dos Indexadores 2025				
		Base	Elevação		Queda	
			(Cenário I)	(Cenário II)	(Cenário I)	(Cenário II)
Risco CDI - % anual		14,90%	18,63%	22,35%	11,18%	7,45%
Ativo						
Aplicações financeiras	247.887	36.935	46.181	55.403	27.714	18.468
Títulos e valores mobiliários	784	117	146	175	88	58
Passivo						
Debêntures	(618.711)	(92.188)	(115.266)	(138.282)	(69.172)	(46.094)
Financiamentos - Capital de Giro	(85.644)	(12.761)	(15.955)	(19.141)	(9.575)	(6.380)
SWAP de empréstimo em moeda estrangeira	(89.456)	(13.329)	(16.666)	(19.993)	(10.001)	(6.664)
Compromissos a pagar	(4.590)	(684)	(855)	(1.026)	(513)	(342)
Risco IPCA - % anual		4,55%	5,69%	6,83%	3,41%	2,28%
Passivo						
Compromissos a pagar	(59.518)	(2.708)	(3.387)	(4.065)	(2.030)	(1.357)
Posição líquida		<u>(84.618)</u>	<u>(105.802)</u>	<u>(126.929)</u>	<u>(63.489)</u>	<u>(42.311)</u>

Considerando as projeções econômicas divulgadas pelo Relatório Focus do Banco Central do Brasil de 03 de novembro de 2025 validadas por economistas do mercado financeiro, estima-se que tanto a taxa de inflação medida pelo IPCA quanto as taxas de juros medidas pelo CDI sejam mais próximas do cenário base.

Cambial

Em 30 de setembro de 2025, se o real tivesse variado cerca de 5% em relação ao euro, sendo mantidas todas as outras variáveis constantes, o lucro líquido do período teria variado, para mais ou para menos, conforme tabela abaixo, principalmente em decorrência de ganhos/perdas cambiais sobre a conversão de empréstimo em moeda estrangeira mantidas em euros, ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado e ganhos/perdas cambiais sobre a conversão de empréstimos em euros.

Operações	Saldo	Base	Impacto no Resultado	
			2025	2024
Risco cambial - Moeda euro		Alta		
Empréstimos em moeda estrangeira	83.584	5% (Em 2024 5%)	4.179	7.245

Operações	Saldos	Cenários dos Indexadores 2025				
		Base	Elevação		Queda	
			(Cenário I)	(Cenário II)	(Cenário I)	(Cenário II)
Risco cambial - Moeda euro		5,00%	6,25%	7,50%	3,75%	2,50%
Empréstimos em moeda estrangeira	83.584	4.179	5.224	6.269	3.134	2.090

Ser Educacional S.A.

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas
30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Informações por segmento

3 Avaliação das informações por segmento

O Grupo SER Educacional concentra a maior parte de suas operações na prestação de serviços de ensino superior. As atividades são organizadas e gerenciadas como uma única unidade de negócios, abrangendo tanto o ensino presencial quanto o ensino a distância, oferecidos por canais distintos. Os cursos atendem diferentes perfis de estudantes, e a Administração não realiza uma segmentação gerencial ou contábil por modalidade de ensino ou área de atuação. As decisões sobre alocação de recursos e a avaliação do desempenho operacional são feitas de forma integrada, considerando toda a operação como um único segmento para fins de análise e reportes financeiros. Essa forma de gestão reflete a visão integrada da Administração, que adota uma abordagem consolidada para avaliar o desempenho, sem a necessidade de dividir controles ou decisões entre as diferentes modalidades de ensino.

Estrutura do Grupo

4 Controladas

O período de abrangência das informações contábeis das controladas incluídas na consolidação é coincidente com o da Controladora, e as práticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas empresas consolidadas e são consistentes com aquelas utilizadas no período anterior.

O processo de consolidação das contas patrimoniais e de resultado corresponde à soma dos saldos das contas de ativo, passivo, receitas e despesas, segundo a sua natureza, complementada com as eliminações das operações realizadas entre as empresas consolidadas, sendo que para as contas do resultado, os valores apenas são consolidados a partir da data em que o controle foi adquirido pelo Grupo.

As informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, do período findo em 30 de setembro de 2025 e exercício findo em 31 de dezembro de 2024, incluem as operações do Grupo e de sociedades controladas:

Educação	Diretas %		Indiretas %	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
ICES - Instituto Campinense de Ensino Superior Ltda.	99,99	99,99		
ABES - Sociedade Baiana de Ensino Superior Ltda.	99,99	99,99		
Centro de Educação Profissional BJ Ltda.	99,99	99,99		
CETEBA - Centro de Ensino e Tecnologia da Bahia Ltda.	99,99	99,99		
CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda.	99,99	99,99		
Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.			99,99	99,99
Colégio Cultural Módulo Ltda.			99,99	99,99
Sociedade Regional de Educação e Cultura Ltda.			99,99	99,99
Beduka Serviços de Tecnologia em Educação Ltda.			99,99	99,99
Sociedade Educacional de Rondônia S/S Ltda.			99,99	99,99
Sete de Setembro Ensino Superior Ltda.			99,99	99,99
Centro de Educação Continuada Mauricio de Nassau Ltda.	99,99	99,99		
SESPS - Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda	99,99	99,99		
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	99,99	99,99		
3L Tecnologias Educacionais e Soluções Digitais S.A.	99,99	99,99		
Gokursos Inovações Educacionais Ltda.			99,99	99,99
Starline Tecnologia S.A.			99,99	99,99
Delínea Tecnologia Educacional Ltda.			99,99	99,99
Sociedade Técnica Educacional da Lapa S.A.			99,99	99,99
Peixe 30 Tecnologia e Soluções Digitais Ltda.			99,99	99,99
CRIA - Tecnologias Educacionais e Soluções Digitais Ltda.			99,99	99,99

Ser Educacional S.A.

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas
30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Outros negócios	Diretas %		Indiretas %	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
SERMED - Medicina Humana e Veterinária Ltda.	99,99	99,99		
Clínica Veterinária CDMV Ltda.			99,99	99,99
Centro de Treinamento e Desenvolvimento da Medicina Humana e Veterinária Ltda.			99,99	99,99
Plantão Veterinário Hospital Ltda.			99,99	99,99
Pet Shop Kero Kolo Ltda.			99,99	99,99
Policlínica Escola de Saude Uninassau Ltda.			99,99	99,99
EDUCRED - Administradora de Crédito Educativo e Cobrança Ltda.	99,99	99,99		
Uninassau Participações S.A.	99,99	99,99		
Overdrives Coworking Escritórios Virtuais Ltda.	99,99	99,99		
Ser Finance Holding Financeira Ltda. (i)	99,99			
Ser Finance Sociedade de Crédito Direto S.A.		99,99	99,99	
Ser Finanças - Serviços Financeiros S.A.	99,99	99,99		

(i) Holding Financeira criada de modo a atender o disposto na Resolução CMN nº 4.970/2021.

(a) Investimentos

(i) Controladas Diretas

Controladas Diretas	30 de setembro de 2025				
	Equivalência patrimonial	Patrimônio líquido	Investimentos		Total
			Goodwill	Intangíveis identificados	
CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda.	28.789	695.265			695.265
3L Tecnologias Educacionais e Soluções Digitais S.A.	(9.311)	320.984			320.984
ICES - Instituto Campinense de Ensino Superior Ltda.	30.513	304.563			304.563
SESPS - Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda.	10.042	64.062	1.043	467	65.572
Ser Finance Holding Financeira Ltda.	(7.637)	19.563			19.563
ABES - Sociedade Baiana de Ensino Superior Ltda.	(10.565)	15.818			15.818
SERMED - Medicina Humana e Veterinária Ltda.	(14.869)	12.853			12.853
EDUCRED - Administradora de Crédito Educativo e Cobrança Ltda.	639	9.541			9.541
Ser Finanças - Serviços Financeiros S.A.	(1.152)	5.803			5.803
Centro de Educação Profissional BJ Ltda.	2.570	4.782			4.782
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	(2.595)	4.313			4.313
Overdrives Coworking Escritórios Virtuais Ltda.	(3)	3.801			3.801
CETEBÁ - Centro de Ensino e Tecnologia da Bahia Ltda.	(3.915)	2.382			2.382
Uninassau Participações S.A.		475			475
Faculdade Joaquim Nabuco de São Lourenço da Mata Ltda.	(32)	344			344
Centro de Educação Continuada Mauricio de Nassau Ltda. (*)	(4.642)	(1.434)			(1.434)
Aquisição de Manutenças					
FADE - Faculdade Decisão			1.028	2.200	3.228
FACOCMA - Faculdades COC de Maceió				3.000	3.000
	17.832	1.463.115	2.071	5.667	1.470.853

(*) Registrada no passivo não circulante (Provisão para perdas com investimentos).

Notas Explicativas

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Controladas Diretas	30 de setembro de 2024	31 de dezembro de 2024			
	Equivalência patrimonial	Investimentos			Total
		Patrimônio líquido	Goodwill	Intangíveis identificados	
CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda.	6.943	644.427			644.427
ICES - Instituto Campinense de Ensino Superior Ltda.	20.056	331.051			331.051
3L Tecnologias Educacionais e Soluções Digitais S.A.	(14.989)	322.193			322.193
SESPS - Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda.	4.068	54.020	1.043	467	55.530
ABES - Sociedade Baiana de Ensino Superior Ltda.	(6.035)	23.606			23.606
SERMED Medicina Humana e Veterinária Ltda.	(12.568)	17.815			17.815
Centro de Educação Profissional BJ Ltda.	2.700	10.212			10.212
Ser Finance Sociedade de Crédito Direto S.A.	(2.829)	10.141			10.141
EDUCRED - Administradora de Crédito Educativo e Cobrança Ltda.	495	8.902			8.902
CETEBÁ - Centro de Ensino e Tecnologia da Bahia Ltda.	(943)	6.297			6.297
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	(1.910)	6.042			6.042
Ser Finanças - Serviços Financeiros Ltda.	(3.325)	6.036			6.036
Overdrives Coworking Escritórios Virtuais Ltda.	(334)	3.804			3.804
Centro de Educação Continuada Maurício de Nassau Ltda.	(3.979)	1.336			1.336
Uninassau Participações S.A.		475			475
Faculdade Joaquim Nabuco de São Lourenço da Mata Ltda.	(166)	373			373
Aquisição de Manutenças					
FADE - Faculdade Decisão			1.028	2.200	3.228
FACOCMA - Faculdades COC de Maceió				3.000	3.000
	(12.816)	1.446.730	2.071	5.667	1.454.468

(ii) Controladas Indiretas

Controladas Indiretas	30 de setembro de 2025				
	Equivalência patrimonial	Investimentos			Total
		Patrimônio líquido	Goodwill	Intangíveis identificados	
Sociedade Técnica Educacional da Lapa S.A.	582	34.872	133.176	95.642	263.690
Sociedade Educacional de Rondônia S/S Ltda.	11.388	50.341	131.563	23.541	205.445
Sociedade Regional de Educação e Cultura Ltda.	27.041	49.313	68.522	58.821	176.656
Starline Tecnologia S.A.	347	4.408	18.604	5.792	28.804
Gokursos Inovações Educacionais Ltda.	6.447	22.884			22.884
Colégio Cultural Módulo Ltda.	880	15.902	3.191	2.677	21.770
Delínea Tecnologia Educacional Ltda.	145	6.168	6.124	8.206	20.498
Ser Finance Sociedade de Crédito Direto S.A.	(7.688)	19.396			19.396
Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.	(14.416)	(2.113)		11.262	9.149
Clínica Veterinária CDMV Ltda.	(1.740)	3.157	2.276	2.248	7.681
Plantão Veterinário Hospital Ltda.	(195)	1.476		1.901	3.377
Beduka Serviços de Tecnologia em Educação Ltda.	(75)	(222)	3.009		2.787
Sete de Setembro Ensino Superior Ltda.	(6.098)	(2.428)		5.117	2.689
Centro de Treinamento e Desenvolvimento da Medicina Humana e Veterinária Ltda.	125	1.322			1.322
Pet Shop Kero Kolo Ltda.	(173)	(21)		949	928
Sociedade Universitária Miletto Ltda.	(847)	607			607
Policlínica Escola de Saúde Uninassau Ltda.	(1.505)	148			148
CRIA - Tecnologias Educacionais e Soluções Digitais Ltda.	(1)	9			9
Peixe 30 Tecnologia e Soluções Digitais Ltda.	(1.731)	(865)			(865)
Aquisição de Manutenças					
Sociedade Metodista Bennet				10.000	10.000
	12.486	204.354	366.465	226.156	796.975

Notas Explicativas:

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	30 de setembro de 2024	31 de dezembro de 2024			
		Investimentos			
Controladas Indiretas	Equivalência patrimonial	Patrimônio líquido	Goodwill	Intangíveis identificados	Total
Sociedade Técnica Educacional da Lapa S.A.	(1.178)	27.405	133.176	108.276	268.857
Sociedade Educacional de Rondônia S/S Ltda.	9.782	38.953	131.563	24.289	194.805
Sociedade Regional de Educação e Cultura Ltda.	26.496	62.272	68.522	61.220	192.014
Starline Tecnologia S.A.	(1.210)	3.151	18.604	6.548	28.303
Delinea Tecnologia Educacional Ltda.	(776)	5.736	6.124	9.412	21.272
Colégio Cultural Módulo Ltda.	(473)	15.180	3.191	2.842	21.213
Gokursos Inovações Educacionais Ltda.	4.448	16.437			16.437
Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.	(13.986)	(851)		11.697	10.846
Clinica Veterinária CDMV Ltda.	(2.807)	3.392	2.276	2.353	8.021
Sete de Setembro Ensino Superior Ltda.	(6.912)	(676)		5.834	5.158
Plantão Veterinário Hospital Ltda.	188	1.376		1.941	3.317
Beduka Serviços de Tecnologia em Educação Ltda.	(117)	(165)	3.009		2.844
Sociedade Universitária Mileto Ltda.	(515)	1.454			1.454
Pet Shop Kero Kolo Ltda.	(211)	25		958	983
Centro de Treinamento e Desenvolvimento da Medicina Humana e Veterinária Ltda.	(197)	956			956
Policlínica Escola de Saúde Uninassau Ltda.	(1.091)	461			461
CRIA - Tecnologias Educacionais e Soluções Digitais Ltda.		10			10
Peixe 30 Tecnologia e Soluções Digitais Ltda.	(1.825)	(135)			(135)
Aquisição de Manutenças				10.000	10.000
Sociedade Metodista Bennet					
	9.616	174.981	366.465	245.370	786.811

(iii) **Sociedades Incorporadas**

				31 de dezembro de 2024	
				30 de setembro de 2025	
				Investimentos	
				Intangíveis	
				identificados	Total
Sociedades incorporadas diretas	Data de incorporação	Goodwill			Total
CESPI - Centro de Ensino Superior Piauiense Ltda.	13/01/2023	8.662		4.404	13.066
SESPI - Sociedade de Ensino Superior Piauiense Ltda.	13/01/2023	5.360		5.996	11.356
Faculdade Joaquim Nabuco de Olinda Ltda.	07/01/2022	3.521		2.700	6.221
ADEA - Sociedade de Desenvolvimento Educacional Avançado Ltda.	30/04/2018	5.125			5.125
SECARGO - Sociedade Educacional Carvalho Gomes Ltda.	07/07/2023	4.362			4.362
		27.030		13.100	40.130

		30 de setembro de 2025			31 de dezembro de 2024
		Investimentos			
	Data de incorporação	Goodwill	Intangíveis identificados	Total	Total
Sociedades incorporadas indiretas					
Instituto Avançado de Ensino Superior de Barreiras Ltda.	30/06/2021	60.006	82.637	142.643	144.293
União de Ensino Superior do Pará - UNAMA Ltda.	31/12/2017	87.136	53.264	140.400	140.702
SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda.	31/07/2020	43.882	56.716	100.598	101.641
Instituto Santareno de Educação Superior - FIT Ltda.	31/12/2017	5.320	7.600	12.920	12.920
		196.344	200.217	396.561	399.555

(b) Movimentação do saldo de investimento em empresas controladas:

A movimentação do saldo de investimento em empresas controladas foi a seguinte:

	Controladora	
	2025	2024
Em 1º de janeiro	1.454.468	1.394.442
Adiantamento para futuro aumento de capital (i)	63.554	14.690
Participação nos resultados de controladas	17.832	(12.816)
Lucros recebidos de subsidiárias	(65.001)	(12.697)
Saldo em 30 de setembro	1.470.853	1.383.619

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) Trata-se, principalmente, dos AFAC's relativos às empresas CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda, Ser Finance Holding Financeira Ltda. (a fim de atender à margem mínima de capital estabelecida em regulamento do BACEN na Sociedade de Crédito Direto), SERMED - Medicina Humana e Veterinária Ltda. e 3L Tecnologias Educacionais e Soluções Digitais S.A.

Notas explicativas relevantes selecionadas**5 Instrumentos financeiros por categoria**

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Ativos financeiros registrados ao custo amortizado				
Caixa e equivalentes de caixa	12.998	3.118	32.725	12.189
Aplicações financeiras	64.629	175.835	247.887	358.539
Caixa restrito			78.851	71.578
Contas a receber de clientes	270.324	248.418	517.092	505.069
Contas a receber Educared, Pravalor e outros	45.874	30.377	89.088	63.552
Partes relacionadas	29.752	18.786		163
Depósitos e bloqueios judiciais	18.510	16.411	24.387	21.720
Fundo garantidor FIES	40.337	32.978	81.820	68.494
Outros créditos	19.484	13.256	39.725	25.295
	501.908	539.179	1.111.575	1.126.599
Ativos mensurados ao valor justo por meio do resultado				
Títulos e valores mobiliários	50	50	784	763
	501.958	539.229	1.112.359	1.127.362
Passivos financeiros registrados ao custo amortizado				
Fornecedores	13.874	17.871	32.563	41.799
Empréstimos e financiamentos	169.228	280.151	169.228	280.151
Debêntures	618.711	684.182	618.711	684.182
Partes relacionadas	407	407		
Compromissos a pagar			64.108	117.462
Obrigações de arrendamento	420.482	427.698	752.510	784.507
Parcelamento de tributos	213	479	462	878
	1.222.915	1.410.788	1.637.582	1.908.979
Passivos financeiros registrado ao valor justo por meio do resultado				
Instrumentos financeiros derivativos - swap	5.872	8.242	5.872	8.242
	5.872	8.242	5.872	8.242
	1.228.787	1.419.030	1.643.454	1.917.221

Estimativa do valor justo

O valor justo dos instrumentos financeiros é próximo ao seu valor contábil, utilizando-se juros de mercado em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024. Os valores justos baseiam-se nos fluxos de caixa descontados, utilizando-se o custo de capital do Grupo, que se assemelha a taxa dos contratos efetuados.

Pressupõe-se que os saldos do contas a receber de clientes e contas a pagar aos fornecedores pelo valor contábil, menos a perda (*impairment*) no caso de contas a receber, estejam próximos de seus valores justos.

A classificação dos ativos e passivos contabilizados ao valor justo é realizada com base em diferentes níveis de avaliação. A seguir, são apresentadas as definições e características de cada um desses níveis:

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- Nível 1 - preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos. Os preços cotados incorporam, quando aplicável, as premissas do mercado no que diz respeito a variações macroeconômicas, tais como o aumento das taxas de juros e da inflação, bem como alterações devido ao risco ESG;
- Nível 2 - informações, além dos preços cotados incluídas no nível 1, que são observáveis pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, derivados dos preços); e
- Nível 3 - informações para os ativos ou passivos que não são baseadas em dados observáveis pelo mercado (ou seja, premissas não observáveis). Este é o caso dos títulos patrimoniais não cotados e dos instrumentos em que o risco ESG dá origem a um ajuste não observável significativo.

As técnicas de avaliação específicas utilizadas para avaliar os instrumentos financeiros classificados como Nível 2 incluem:

- O valor justo dos swaps de taxa de juros é calculado como o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados, com base em curvas de rendimento observáveis.

As informações relacionadas aos instrumentos financeiros de derivativos – *swap*, em 30 de setembro de 2025, registrados a valor justo com efeito no resultado são:

Data de início	Data de vencimento	Principal contratado		Taxa contratada		Ponta ativa	Ponta passiva	Exposição líquida	Marcação a Mercado (MtM)	Saldos em 30 de setembro de 2025	Resultado em 30 de setembro de 2025
		Em Euro	Em Reais	Original	Swap					Valor justo (acumulado)	Valor justo
07/01/2022	07/01/2027	31.182	200.000	Euro + 2,1647	CDI + 2,70%	83.834	89.205	(5.371)	(5.872)	(501)	468

A tabela abaixo apresenta os ativos e passivos de Nível 2 do Grupo mensurados ao valor justo:

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Ativo				
Títulos e valores mobiliários	50	50	784	763
Total do ativo	50	50	784	763
Passivo				
Derivativos usados para hedge (MTM e SWAP)	5.872	8.242	5.872	8.242
Total do passivo	5.872	8.242	5.872	8.242

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

6 Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Circulante				
Numerários em caixa	340	118	713	278
Bancos - conta corrente	12.658	3.000	32.012	11.911
Aplicações financeiras	64.629	175.835	247.887	358.539
Caixa e equivalentes de caixa	<u>77.627</u>	<u>178.953</u>	<u>280.612</u>	<u>370.728</u>
Não Circulante				
Títulos e valores mobiliários	50	50	784	763
	<u>77.677</u>	<u>179.003</u>	<u>281.396</u>	<u>371.491</u>

O caixa e equivalentes de caixa consiste em numerário disponível no Grupo, saldos mantidos em bancos e aplicações financeiras de curto prazo com liquidez diária de conversibilidade imediata em um montante conhecido de caixa e sujeito a um insignificante risco de mudança de valor (mantidos com a finalidade de atender a compromissos de curto prazo). Esses recursos foram classificados como equivalentes de caixa por atenderem aos critérios estabelecidos pelo CPC 03 (R3) / IAS 7.

As aplicações financeiras são compostas principalmente por Certificados de Depósitos Bancários – CDB –, por compromissadas e fundos de investimentos de renda fixa, com papéis indexados ao DI e com carteiras majoritariamente aplicadas em títulos públicos com liquidez imediata e baixo risco para o Grupo, conforme demonstrado a seguir:

Tipo	Remuneração média	Controladora		Consolidado	
		30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Circulante					
CDB	99,9% do CDI (101,4% do CDI em 2024)	18.768	44.725	182.568	216.871
Compromissadas (i)	94,2% do CDI (93,5% do CDI em 2024)	45.800	84.584	48.664	85.149
Fundos de Investimentos	100,3% do CDI (101,0% do CDI em 2024)	43	6.452	59	6.465
Letra Financeira do Tesouro	101,0% do CDI (106,0% do CDI em 2024)	18	18	16.596	9.999
Letra Financeira	101,0% do CDI (101,0% do CDI em 2024)		40.056		40.055
	Aplicações financeiras	<u>64.629</u>	<u>175.835</u>	<u>247.887</u>	<u>358.539</u>
Não Circulante					
Conta Capital		50	50	784	763
	Títulos e valores mobiliários	<u>50</u>	<u>50</u>	<u>784</u>	<u>763</u>

- (i) As aplicações em compromissadas não têm a incidência do IOF e são realizadas pelo montante em caixa, principalmente referente a recebimentos realizados no final do último dia do mês, que será utilizado nos primeiros dias do mês subsequente.

6.1 Caixa restrito

Refere-se ao contrato que a Companhia assinou para o fechamento da operação de aquisição da Sociedade Técnica Educacional da Lapa S.A. – FAEL em 14 de janeiro de 2022, com o pagamento de R\$ 289.834, dos quais R\$ 70.000 foram retidos em conta vinculada (*escrow account*) junto ao Banco Santander S.A., que estão sendo liberados ao longo de 5 anos de acordo com cronograma definido em contrato, a partir de 14 de janeiro de 2023. A movimentação e o saldo atual do caixa restrito são apresentados a seguir:

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	2025	2024
Em 1º de janeiro	71.578	65.343
Juros incorridos	7.273	5.000
Liberações		(574)
Em 30 de setembro	78.851	69.769
(-) Circulante	(18.347)	(7.467)
Não circulante	60.504	62.302

7 Contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Mensalidades de alunos (a)	289.935	271.182	540.067	542.496
FIES a receber (b)	40.275	32.667	78.135	67.951
Acordos a receber (c)	49.171	38.105	98.751	81.373
Créditos educativos a receber (d)	53.704	35.188	100.685	70.440
Cartões de crédito	23.830	5.872	51.649	16.981
Outros (e)	166	207	15.235	13.184
Total	457.081	383.221	884.522	792.425
(-) Provisão para perdas esperadas com créditos (f)	(126.246)	(97.728)	(254.549)	(213.645)
(-) Ajuste a valor presente (g)	(14.637)	(6.698)	(23.793)	(10.159)
	316.198	278.795	606.180	568.621
Fundo garantidor do FIES - FG FIES (h)	80.674	65.956	163.640	136.988
(-) Provisão para perdas esperadas com créditos - FG FIES (f)	(40.337)	(32.978)	(81.820)	(68.494)
	40.337	32.978	81.820	68.494
	356.535	311.773	688.000	637.115
(-) Circulante	(293.093)	(263.500)	(568.923)	(545.054)
Não circulante				
Contas a receber (i)	23.105	15.295	37.257	23.567
Fundo garantidor do FIES - FG FIES (h)	40.337	32.978	81.820	68.494
	63.442	48.273	119.077	92.061

- (i) Referem-se aos créditos educativos a receber, bem como aos valores oriundos do programa de parcelamento "Ser Solidário", com vencimentos superiores a 365 dias.

(a) Mensalidades de alunos

A composição dos vencimentos dos saldos de mensalidades de alunos é apresentada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
A Vencer	71.350	46.557	121.089	87.431
Vencidas até 90 dias	45.290	73.321	83.892	140.053
Vencidas de 91 a 180 dias	42.499	29.645	80.647	57.042
Vencidas de 181 a 360 dias	55.870	47.587	100.442	99.760
Vencidas de 361 a 540 dias	40.716	38.167	82.037	79.405
Vencidas de 541 a 720 dias	34.210	35.905	71.960	78.805
	289.935	271.182	540.067	542.496

Notas Explicativas

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas
30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os valores a vencer referem-se a: (i) programa de parcelamento Ser Solidário e (ii) parcelas vencíveis em até 12 meses após a conclusão do curso no ensino a distância, conforme o plano de pagamento escolhido pelo aluno. As parcelas mensais vencidas no mês são substancialmente recebidas dentro do ciclo semestral. O Grupo está atuando ativamente visando mitigar a inadimplência do ensino presencial por meio da introdução de metodologias mais assertivas de renegociação de mensalidades em atraso, incluindo novas formas de pagamento para reestabelecer as condições adequadas para o recebimento das mensalidades mais antigas.

No segundo semestre de 2024, com o objetivo de facilitar o ingresso de novos alunos nos cursos de graduação presencial, foi lançado o programa de parcelamento Ser Solidário. Por meio deste programa, os alunos podem pagar de uma a três parcelas reduzidas no semestre de ingresso. O valor remanescente (correspondente à diferença entre o valor total da parcela e o montante pago inicialmente) será então parcelado ao longo do prazo de conclusão do curso contratado. A seguir, são apresentados os principais impactos do Ser Solidário no período:

	Controladora	Consolidado
Receita bruta	28.280	51.546
(-) Ajuste a valor presente	(7.082)	(12.782)
Receita líquida	21.198	38.764
(-) Provisão para perdas esperadas com créditos	(6.164)	(11.303)
Resultado operacional	15.034	27.461

A composição dos vencimentos dos saldos do programa Ser Solidário é apresentada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Circulante				
Vencidos	2.057	535	4.075	972
A vencer até um ano	7.367	1.880	13.587	3.354
	9.424	2.415	17.662	4.326
Não Circulante				
A vencer entre um e dois anos	7.340	1.868	13.413	3.308
A vencer entre dois e quatro anos	12.789	3.388	23.054	5.899
A vencer acima de quatro anos	2.145	827	3.604	1.381
	22.274	6.083	40.071	10.588
	31.698	8.498	57.733	14.914
(-) Ajuste a valor presente	(6.807)	(1.887)	(12.196)	(3.271)
	24.891	6.611	45.537	11.643

(b) Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior - FIES a receber

Em 30 de setembro de 2025, os saldos referentes às parcelas dos alunos em processo de rematrícula no FIES e de parte das mensalidades do período, pendentes de repasse pelo Governo Federal, era de R\$ 40.275 (R\$ 32.667 em dezembro de 2024) na controladora, e R\$ 78.135 (R\$ 67.951 em dezembro de 2024) no consolidado. O repasse pelo Governo Federal costuma ocorrer em até 60 dias da inscrição no programa e faturamento pela instituição de ensino.

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Acordos a receber

A composição dos vencimentos dos saldos de acordos a receber é apresentada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
A vencer	17.460	7.802	33.658	15.666
Vencidas até 90 dias	7.735	9.941	14.715	19.983
Vencidas de 91 a 180 dias	6.189	4.554	12.052	9.401
Vencidas de 181 a 360 dias	7.306	6.121	14.677	13.740
Vencidas de 361 a 540 dias	5.518	5.082	12.116	11.796
Vencidas de 541 a 720 dias	4.963	4.605	11.533	10.787
	<u>49.171</u>	<u>38.105</u>	<u>98.751</u>	<u>81.373</u>

(d) Créditos educativos a receber

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Educred	11.607	13.607	25.920	32.353
Pravaler	42.097	21.578	73.396	36.111
Outros		3	1.369	1.976
	<u>53.704</u>	<u>35.188</u>	<u>100.685</u>	<u>70.440</u>
(-) Ajuste a valor presente	<u>(7.830)</u>	<u>(4.811)</u>	<u>(11.597)</u>	<u>(6.888)</u>
	<u>45.874</u>	<u>30.377</u>	<u>89.088</u>	<u>63.552</u>
(-) Circulante	<u>(33.148)</u>	<u>(15.082)</u>	<u>(70.581)</u>	<u>(39.985)</u>
Não circulante	<u>12.726</u>	<u>15.295</u>	<u>18.507</u>	<u>23.567</u>

A composição dos vencimentos dos saldos de crédito educativo a receber, líquida do ajuste a valor presente, é apresentada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
A vencer	32.574	20.357	58.920	39.085
Vencidas até 90 dias	3.815	1.456	8.207	3.669
Vencidas de 91 a 180 dias	2.427	1.139	5.266	2.876
Vencidas de 181 a 360 dias	2.869	2.348	6.610	5.819
Vencidas de 361 a 540 dias	2.298	2.362	5.570	5.635
Vencidas de 541 a 720 dias	1.891	2.715	4.515	6.468
	<u>45.874</u>	<u>30.377</u>	<u>89.088</u>	<u>63.552</u>

(e) Outros

Refere-se a contas a receber de outros negócios do Grupo que se encontram em fase de expansão.

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas
30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(f) Provisão para perdas esperadas com créditos de liquidação duvidosa (PECLD)

A estimativa de provisão para a PECLD é calculada considerando a inadimplência histórica sobre o faturamento da filial de origem dos títulos, no período de 720 dias, aplicada prospectivamente sobre a receita líquida atual.

Adicionalmente, o Grupo estabelece acordos para recuperar créditos vencidos como forma de otimizar a recuperação desses valores.

A movimentação na provisão para créditos de liquidação duvidosa do contas a receber de clientes do Grupo está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Saldo em 1º de janeiro	(130.706)	(100.892)	(282.140)	(249.208)
Baixa de créditos incobráveis (i)	51.454	48.172	114.210	111.956
Baixa por venda de recebíveis		1.424		2.719
Provisão para perdas esperadas com créditos oriunda de cisões/incorporações		1.019		
Provisão para créditos de liquidação duvidosa - Excluindo FG-Fies	(79.972)	(67.279)	(155.113)	(128.205)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa FG-Fies	(7.359)	(2.000)	(13.326)	(3.988)
Saldo em 30 de setembro	(166.583)	(119.556)	(336.369)	(266.726)
Circulante	(121.389)	(96.751)	(246.204)	(218.978)
Não circulante	(45.194)	(22.805)	(90.165)	(47.748)

(i) O Grupo efetua mensalmente a baixa definitiva (*write-off*) dos créditos considerados incobráveis que correspondem aos títulos vencidos há mais de 720 dias;

(g) Ajuste a valor presente (AVP)

Calculado principalmente sobre os recebíveis vinculados ao programa de parcelamento Ser Solidário, implementado no segundo semestre de 2024, bem como sobre os créditos educativos provenientes dos programas Pravalor e Educared.

(h) Fundo Garantidor do FIES (FG-FIES)

No âmbito do novo FIES, é feita a retenção de 13% a 27,5% do valor pago às instituições para aplicação no Fundo Garantidor do FIES (FG-FIES), que será usado para cobrir eventuais perdas do programa de forma individualizada por instituição de ensino. Os valores aportados no fundo não podem ser resgatados ou utilizados para outros fins sem liberação do Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação - FNDE. A Administração passou a reconhecer provisão para perdas esperadas equivalente a 50% das retenções (em 30 de setembro de 2024 a provisão era de 37%) a serem reconhecidas pelo fundo com base no faturamento dos alunos FIES, considerando o fato de que o programa ainda não possui um ciclo completo desde o seu início. A Administração mantém diligências junto à Caixa Econômica Federal para conciliar os valores dos extratos disponibilizados com as informações internas, assim como obter informações sobre a cobrança dos alunos inadimplentes, e avaliará esta estimativa de forma prospectiva a medida em que o primeiro ciclo do programa seja encerrado e as eventuais inadimplências possam ser efetivamente confirmadas.

Abaixo a movimentação dos aportes e a composição do saldo:

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Saldo em 1º de janeiro	32.978	42.038	68.494	87.423
Aportes reconhecidos pela instituição bancária e pelo FNDE	14.718	19.597	26.652	41.626
Total do saldo em 30 de setembro	47.696	61.635	95.146	129.049
Provisão para perdas e créditos de liquidação duvidosa (i)	(5.445)	(22.805)	(9.861)	(47.748)
Provisão para perdas e créditos de liquidação duvidosa complementar (ii)	(1.914)		(3.465)	
Saldo líquido em 30 de setembro	40.337	38.830	81.820	81.301

- (i) Em junho de 2024, o Grupo reclassificou os saldos de PCLD referentes ao FG – Fies da Controladora (R\$ 20.805) e do Consolidado (R\$ 43.760) do contas a receber do ativo circulante para o FG – FIES, no ativo não circulante; e
- (ii) A partir de dezembro de 2024, o Grupo passou a reconhecer uma provisão complementar referente a estimativa de inadimplência do fundo, baseada na movimentação contida nos extratos recebidos, que estão em fase de análise junto à Caixa Econômica Federal.

8 Tributos a recuperar e a recolher

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Tributos a recuperar				
Circulante				
Imposto de renda e contribuição social a compensar	17.332	25.520	43.270	39.013
Imposto sobre serviço - ISS	602		2.310	775
Outros	3	1.323	423	2.265
	17.937	26.843	46.003	42.053
Não Circulante				
Imposto sobre serviços - ISS (i)			5.482	5.482
	17.937	26.843	51.485	47.535
	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Tributos a recolher				
Circulante				
Imposto de renda e contribuição social			11.481	1.820
Imposto de renda retido na fonte	3.131	3.922	8.728	10.487
Imposto sobre serviço - ISS	3.086	3.221	11.176	10.202
Parcelamento de tributos	213	479	462	878
PIS e COFINS	813	308	2.037	835
Outros	209	242	527	440
	7.452	8.172	34.411	24.662
Não Circulante				
Parcelamento de tributos	266	426	659	1.049
	266	426	659	1.049
	7.718	8.598	35.070	25.711

- (i) Refere-se, principalmente, ao crédito de ISS a compensar da Unijuazeiro (Colégio Cultural Módulo Ltda.).

Ser Educacional S.A.

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas
30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

9 Intangível

(a) Controladora

Composição de saldo

	Taxas anuais de amortização	30 de setembro de 2025			31 de dezembro de 2024
		Custo	Amortização	Saldo	Saldo
Licenças e implantações de software (i)	20%	129.761	(83.473)	46.288	41.365
Licenças de operação	33%	18.189	(17.192)	997	801
Convênios (ii)	25%	26.197	(16.864)	9.333	6.806
Conteúdo digital	20%	59.806	(44.101)	15.705	19.774
Fundo de comércio	20%	5.297	(5.289)	8	29
Goodwill (Notas 4(a) (iii) e 9(c))		27.030		27.030	27.030
Intangíveis identificados em aquisições (Nota 9(d))	13%	14.700	(1.600)	13.100	13.100
		280.980	(168.519)	112.461	108.905

Movimentação

	31 de dezembro de 2024	Adições	Baixas	Amortização	30 de setembro de 2025
Licenças e implantações de software (i)	41.365	20.170		(15.247)	46.288
Licenças de operação	801	553		(357)	997
Convênios (ii)	6.806	4.537	(199)	(1.811)	9.333
Conteúdo digital	19.774			(4.069)	15.705
Fundo de comércio	29			(21)	8
Goodwill (Notas 4(a) (iii) e 9(c))	27.030				27.030
Intangíveis identificados em aquisições (Nota 9(d))	13.100				13.100
	108.905	25.260	(199)	(21.505)	112.461

	31 de dezembro de 2023	Adições	Amortização	30 de setembro de 2024
Licenças e implantações de software	23.344	25.529	(8.692)	40.181
Licenças de operação	784	546	(461)	869
Convênios (ii)	6.408	1.654	(1.561)	6.501
Conteúdo digital	27.180	73	(5.754)	21.499
Fundo de comércio	36		(6)	30
Goodwill (Notas 4(a) (iii) e 9(c))	27.989			27.989
Intangíveis identificados em aquisições (Nota 9(d))	14.361			14.361
	100.102	27.802	(16.474)	111.430

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Consolidado**Composição de saldo**

	Taxas anuais de Amortização	30 de setembro de 2025			31 de dezembro de 2024
		Custo	Amortização	Saldo	Saldo
Licenças e implantações de software (i)	20%	172.276	(117.013)	55.263	51.757
Licenças de operação	33%	32.715	(28.673)	4.042	3.450
Convênios (ii)	25%	46.344	(20.955)	25.389	19.835
Conteúdo digital	20%	71.332	(50.993)	20.339	24.265
Fundo de comércio	20%	5.480	(5.472)	8	29
Goodwill (Notas 4(a) e 9(c))		591.910		591.910	591.910
Intangíveis identificados em aquisições (Nota 9(d))	13%	615.883	(170.743)	445.140	467.349
		<u>1.535.940</u>	<u>(393.849)</u>	<u>1.142.091</u>	<u>1.158.595</u>

Movimentação

	31 de dezembro de 2024	Adições	Baixas	Amortização	30 de setembro de 2025
Licenças e implantações de software (i)	51.757	21.411	(8)	(17.897)	55.263
Licenças de operação	3.450	1.315		(723)	4.042
Convênios (ii)	19.835	8.375	(283)	(2.538)	25.389
Conteúdo digital	24.265	1.190		(5.116)	20.339
Fundo de comércio	29			(21)	8
Goodwill (Notas 4(a) e 9(c))	591.910				591.910
Intangíveis identificados em aquisições (Nota 9(d))	467.349			(22.209)	445.140
	<u>1.158.595</u>	<u>32.291</u>	<u>(291)</u>	<u>(48.504)</u>	<u>1.142.091</u>

	31 de dezembro de 2023	Adições	Amortização	30 de setembro de 2024
Licenças e implantações de software	35.052	27.583	(11.496)	51.139
Licenças de operação	3.514	950	(923)	3.541
Convênios (ii)	13.695	7.892	(2.001)	19.586
Conteúdo Digital	29.045	3.015	(6.379)	25.681
Fundo de Comércio	114		(84)	30
Goodwill (Notas 4(a) e 9(c))	607.107			607.107
Intangíveis identificados em aquisições (Nota 9(d))	503.259		(22.944)	480.315
	<u>1.191.786</u>	<u>39.440</u>	<u>(43.827)</u>	<u>1.187.399</u>

- (i) Investimentos no desenvolvimento de novos sistemas e na aquisição de licenças de uso de plataformas educacionais; e
- (ii) Referem-se aos acordos com hospitais, clínicas e policlínicas para realização de aulas práticas e preceptoria aos alunos do Grupo.

(c) Goodwill

O *goodwill* apurado nas combinações de negócios possui vida útil indefinida, sujeitando-se ao teste de recuperabilidade efetuado no último trimestre do ano ou quando existe indicativo durante o ano de mudança.

Ser Educacional S.A.

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas
30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(d) Intangíveis identificados em aquisições

(i) Intangíveis com vida útil definida

30 de setembro de 2025					
	Marcas	Carteira de Clientes	Propriedade Intelectual	Outros	Total
Sociedade Técnica Educacional da Lapa S.A.	24.900	31.900	36.100		92.900
Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda. (i)	17.400				17.400
Delinea Tecnologia Educacional Ltda.	8.360			5.945	14.305
Sociedade Educacional de Rondônia S/S Ltda.	7.300	4.400			11.700
Starline Tecnologia S.A.	7.135			2.606	9.741
Sete de Setembro Ensino Superior Ltda.	5.441	2.226			7.667
Colégio Cultural Módulo Ltda. (i)	3.501				3.501
Centro de Treinamento e Desenvolvimento da Medicina Humana e Veterinária Ltda.	2.795				2.795
Plantão Veterinário Hospital Ltda.	1.834			266	2.100
Pet Shop Kero Kolo Ltda.	935			58	993
Total	79.601	38.526	36.100	8.875	163.102
Amortização acumulada	(19.005)	(28.556)	(31.587)	(7.319)	(86.467)
	60.596	9.970	4.513	1.556	76.635

30 de setembro de 2025					
	Marcas	Carteira de Clientes	Propriedade Intelectual	Outros	Total
Sociedades incorporadas					
SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda.	22.500				22.500
Instituto Avançado de Ensino Superior de Barreiras Ltda.	12.725	9.969			22.694
União de Ensino Superior do Pará Ltda. (i)	12.100				12.100
Total	47.325	9.969			57.294
Amortização acumulada	(14.657)	(7.263)			(21.920)
	32.668	2.706			35.374
Taxas médias anuais de Amortização					
	5%	19%	25%	21%	
	93.264	12.676	4.513	1.556	112.009

(i) Os ativos intangíveis referentes à carteira de clientes, cuja amortização foi integralmente reconhecida, não foram apresentados por não possuírem valor contábil líquido.

31 de dezembro de 2024					
	Marcas	Carteira de Clientes	Propriedade Intelectual	Outros	Total
Sociedade Técnica Educacional da Lapa S.A.	24.900	31.900	36.100		92.900
Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.	17.400	5.600			23.000
Sociedade Regional de Educação e Cultura Ltda.		16.792			16.792
Delinea Tecnologia Educacional Ltda.	8.360			5.945	14.305
Sociedade Educacional de Rondônia S/S Ltda.	7.300	4.400			11.700
Starline Tecnologia S.A.	7.135			4.131	11.266
Sete de Setembro Ensino Superior Ltda.	5.441	2.226			7.667
Colégio Cultural Módulo Ltda.	3.501	248			3.749
Centro de Treinamento e Desenvolvimento da Medicina Humana e Veterinária Ltda.	2.794				2.794
Plantão Veterinário Hospital Ltda.	1.834			266	2.100
Pet Shop Kero Kolo Ltda.	935			58	993
Total	79.600	61.166	36.100	10.400	187.266
Amortização acumulada	(15.864)	(43.221)	(24.819)	(7.414)	(91.318)
	63.736	17.945	11.281	2.986	95.948

31 de dezembro de 2024					
	Marcas	Carteira de Clientes	Propriedade Intelectual	Outros	Total
Sociedades incorporadas					
Instituto Avançado de Ensino Superior de Barreiras Ltda.	12.725	9.969			22.694
SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda.	22.500				22.500
União de Ensino Superior do Pará Ltda.	12.100	800			12.900
Total	47.325	10.769			58.094
Amortização acumulada	(11.406)	(8.418)			(19.824)
	35.919	2.351			38.270
Taxas médias anuais de Amortização	7%	27%	25%	25%	
	99.655	20.296	11.281	2.986	134.218

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(ii) Intangíveis de vida útil indefinida – licenças de cursos

	Controladora e Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Sociedade Técnica Educacional da Lapa S.A.	62.800	62.800
Sociedade Regional de Educação e Cultura Ltda.	58.821	58.821
Sociedade Educacional de Rondônia S/S Ltda.	17.900	17.900
Sociedade Metodista Bennett	10.000	10.000
Faculdades COC de Maceió - FACOCMA	3.000	3.000
Faculdade Decisão - FADE	2.200	2.200
Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda.	467	467
Total	155.188	155.188
<u>Sociedades incorporadas</u>		
Instituto Avançado de Ensino Superior de Barreiras Ltda.	69.293	69.293
SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda.	42.450	42.450
União de Ensino Superior do Pará Ltda.	45.500	45.500
Instituto Santareno de Educação Superior Ltda.	7.600	7.600
Sociedade de Ensino Superior Piauiense Ltda.	5.996	5.996
CESP - Centro de Ensino Superior Piauiense	4.404	4.404
Faculdade Joaquim Nabuco de Olinda Ltda.	2.700	2.700
Total	177.943	177.943
	333.131	333.131

(e) Perda (*impairment*) do goodwill e intangíveis com vida útil indefinida

O *goodwill* e intangíveis identificados com vida útil indefinida são alocados às unidades geradoras de caixa (UGC), identificadas de acordo com as respectivas unidades que se beneficiam da transação e que não geram benefícios econômicos para o Grupo.

O valor recuperável de uma UGC é determinado com base em cálculos do valor em uso. Esses cálculos usam projeções de fluxo de caixa antes do imposto de renda e da contribuição social, baseados em premissas financeiras aprovadas pela Administração durante o período de cinco anos ("período explícito"). Os valores referentes aos fluxos de caixa posteriores ao período de cinco anos foram projetados com base nas taxas de crescimento estimadas, não excedendo a taxa de crescimento média de longo prazo do setor no qual a UGC atua.

A Administração da Companhia realiza testes anuais de *impairment* e monitora a performance de cada UGC mensalmente para avaliar a necessidade de antecipar a realização de testes de *impairment*, visando o eventual reconhecimento de perdas.

O monitoramento efetuado para 30 de setembro de 2025 não resultou na necessidade de reconhecimento de perdas.

Ser Educacional S.A.

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas
30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

10 Arrendamentos

10.1 Direito de Uso

(a) Composição de saldo

Controladora	Taxas médias anuais de Amortização	30 de setembro de 2025			31 de dezembro de 2024
		Custo	Amortização	Saldo líquido	
Direito de Uso de Imóveis	5% a 10%	564.032	(235.594)	328.438	345.374
Total		564.032	(235.594)	328.438	345.374

Consolidado	Taxas médias anuais de Amortização	30 de setembro de 2025			31 de dezembro de 2024
		Custo	Amortização	Saldo líquido	
Direito de Uso de Imóveis	5% a 10%	1.054.693	(474.513)	580.180	634.547
Total		1.054.693	(474.513)	580.180	634.547

(b) Movimentação

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Saldo em 1º de janeiro	345.374	376.100	634.547	735.278
Adições Novos	9.573	25.293	16.821	25.293
Remensurações	18.983	852	13.991	(1.866)
Transferências	(6.950)	81		(7.072)
Baixas por entregas de imóveis	(5.342)	(678)	(17.778)	(14.820)
Amortização	(33.200)	(33.082)	(67.401)	(69.060)
Saldo em 30 de setembro	328.438	368.566	580.180	667.753

Saldos reconhecidos na demonstração de resultado

A demonstração do resultado inclui os seguintes montantes relacionados a arrendamentos:

		Controladora		Consolidado	
		30 de setembro de 2025	30 de setembro de 2024	30 de setembro de 2025	30 de setembro de 2024
IFRS16(53)(a)	Encargo de amortização dos ativos de direito de uso (incluído em custos - encargo total de amortização - Nota 17)				
	Edificações	(33.200)	(33.082)	(67.401)	(69.060)
IFRS16(53)(b)	Despesas com juros (incluídas nas despesas financeiras - Nota 19)	(30.586)	(30.918)	(58.873)	(59.551)
FRS16(53)(e)	Despesas relacionadas a pagamentos de arrendamentos variáveis não incluídos em passivos de arrendamentos (incluídas em custos - Nota 17)	(385)	(330)	(2.026)	(1.632)

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Interpretações e impactos na avaliação do IFRS 16 – Leases / CPC 06 (R2) Operações de arrendamentos

O Grupo atua como arrendatário em um número significativo de contratos de arrendamento concentrados em imóveis onde estão localizadas as suas operações, sendo constituídas por universidades, centros universitários, polos de ensino, faculdades e escritórios.

Na adoção inicial do CPC 06 (R2) em 2019, o Grupo adotou premissas para calcular a taxa incremental, sendo que parte de seus contratos já estavam classificados como ativos de arrendamento desde 2013.

A tabela abaixo evidencia as taxas praticadas, vis-à-vis os prazos médios dos contratos:

<u>Prazos contratos</u>	<u>Taxa % a.a.</u>
12 Anos (i)	3,09% à 16,67%
20 Anos (ii)	8,43% à 15,39%

- (i) Contratos contabilizados como arrendamento após a adoção da CPC 06 (R2) / IFRS 16; e
- (ii) Contratos contabilizados como arrendamento desde 2013.

O Grupo apresenta no quadro abaixo a análise de maturidade de seus contratos, prestações não descontadas, conciliadas com saldo no balanço patrimonial consolidado em 30 de setembro de 2025.

Por força do incentivo do PROUNI, o Grupo não utiliza os créditos de PIS e COFINS a recuperar sobre os aluguéis pagos e por este motivo não demonstra o crédito potencial.

<u>Maturidade dos contratos</u>	
<u>Vencimento das Prestações</u>	<u>R\$</u>
2025	37.871
Entre 2026 e 2030	686.521
Entre 2031 e 2035	352.388
Acima de 2035	42.753
Valores não descontados	1.119.533
Juros embutidos	(367.023)
Saldo passivo de arrendamento	752.510

Diferença provocada pela plena aplicação do CPC 06 (R2)

Em conformidade com o OFÍCIO-CIRCULAR/CVM/SNC/SEP/Nº02/2019, o Grupo adotou como política contábil os requisitos da CPC 06 (R2) na mensuração e remensuração do seu direito de uso e passivo de arrendamento, procedendo o uso da técnica de fluxo de caixa descontado sem considerar a inflação.

Para resguardar a representação fidedigna da informação frente aos requerimentos da CPC 06 (R2) e para atender as orientações das áreas técnicas da CVM, são fornecidos os saldos passivos sem inflação, efetivamente contabilizado (fluxo real x taxa nominal), e a estimativa dos saldos inflacionados nos períodos de comparação (fluxo nominal x taxa nominal).

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Impacto em ativos e passivos:

	<u>Com Inflação</u>	<u>Sem Inflação</u>	<u>Diferença Ofício CVM</u>
Direito de uso	683.146	580.180	102.966
Obrigações de arrendamento	867.255	752.510	114.745

Impacto no resultado:

	<u>Com Inflação</u>				<u>Sem Inflação</u>				<u>Diferença Ofício CVM</u>
	<u>Juros</u>	<u>Amortização</u>	<u>Pagto Mínimo</u>	<u>Impacto no Resultado</u>	<u>Juros</u>	<u>Amortização</u>	<u>Pagto Mínimo</u>	<u>Impacto no Resultado</u>	
2025	21.631	25.505	(38.216)	8.920	18.922	22.502	(37.871)	3.553	5.367
Entre 2026 e 2030	333.404	423.783	(758.454)	(1.267)	275.343	366.265	(686.521)	(44.913)	43.646
Entre 2031 e 2035	93.244	201.440	(456.135)	(161.451)	68.309	166.905	(352.388)	(117.174)	(44.277)
Acima de 2035	7.593	32.418	(70.322)	(30.311)	4.449	24.508	(42.753)	(13.796)	(16.515)
Total	455.872	683.146	(1.323.127)	(184.109)	367.023	580.180	(1.119.533)	(172.330)	(11.779)

10.2 Obrigações de arrendamento**(a) Vencimento**

O vencimento dos pagamentos dos aluguéis mínimos dos arrendamentos financeiros está descrito a seguir:

Controladora			30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
	Pagamentos mínimos	Desconto a valor presente	Valor presente dos pagamentos mínimos	Valor presente dos pagamentos mínimos
Vencimentos				
Circulante:				
Até um ano	79.914	(38.808)	41.106	34.002
Não circulante				
Entre um e dois anos	77.720	(35.035)	42.685	38.058
Entre três e cinco anos	213.572	(77.949)	135.623	125.848
Acima de cinco anos	244.974	(43.906)	201.068	229.790
	536.266	(156.890)	379.376	393.696
	616.180	(195.698)	420.482	427.698

Ser Educacional S.A.

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas
30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Consolidado			30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
	Pagamentos mínimos	Desconto a valor presente	Valor presente dos pagamentos mínimos	Valor presente dos pagamentos mínimos
Vencimentos				
Circulante:				
Até um ano	150.732	(72.644)	78.088	66.511
Não circulante				
Entre um e dois anos	149.348	(65.598)	83.750	75.702
Entre três e cinco anos	387.490	(146.118)	241.372	239.309
Acima de cinco anos	431.963	(82.663)	349.300	402.985
	968.801	(294.379)	674.422	717.996
	1.119.533	(367.023)	752.510	784.507

(b) **Movimentação**

A movimentação das obrigações de arrendamento é conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Saldo em 1º de janeiro	427.698	435.157	784.507	845.801
Novos contratos	9.573	25.293	16.821	25.293
Remensuração	18.983	852	13.991	(1.866)
Transferências	(8.589)	(242)		(7.072)
Baixas	(2.009)	(738)	(13.842)	(16.675)
Juros (Nota 19)	30.586	30.918	58.873	59.551
Pagamentos mínimos	(55.760)	(51.811)	(107.840)	(104.320)
Saldo em 30 de setembro	420.482	439.429	752.510	800.712

11 **Imobilizado**

(a) **Controladora**

Composição de saldo

	Taxas médias anuais de depreciação	30 de setembro de 2025			31 de dezembro de 2024
		Custo	Depreciação	Saldo líquido	
Terrenos		25.257		25.257	25.257
Edificações e benfeitorias	6%	304.703	(151.420)	153.283	161.031
Veículos	6% e 10%	4.180	(2.432)	1.748	92
Equipamentos e instalações	10%	121.939	(79.564)	42.375	44.265
Móveis e utensílios	10%	41.797	(29.795)	12.002	12.332
Computadores	20%	54.337	(45.506)	8.831	10.096
Livros	10%	62.198	(49.733)	12.465	14.708
Total em operação		614.411	(358.450)	255.961	267.781
Obras em andamento		3.744		3.744	4.690
Total imobilizado		618.155	(358.450)	259.705	272.471

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Movimentação

	31 de dezembro de 2024	Adições	Baixas	Depreciação	Transferências	30 de setembro de 2025
Terrenos	25.257					25.257
Edificações e benfeitorias	161.031	10.088	(3.531)	(15.259)	954	153.283
Veículos	92	1.859		(223)	20	1.748
Equipamentos e instalações	44.265	4.365	(19)	(6.450)	214	42.375
Móveis e utensílios	12.332	1.414	(8)	(1.735)	(1)	12.002
Computadores	10.096	1.899	(52)	(2.879)	(233)	8.831
Livros	14.708	130	(2)	(2.371)		12.465
Total em operação	267.781	19.755	(3.612)	(28.917)	954	255.961
Obras em andamento	4.690	105	(3)		(1.048)	3.744
Total imobilizado	272.471	19.860	(3.615)	(28.917)	(94)	259.705

	31 de dezembro de 2023	Adições	Baixas	Depreciação	Transferências	30 de setembro de 2024
Terrenos	25.257					25.257
Edificações e benfeitorias	170.905	18.319	(241)	(17.355)		171.628
Veículos	164	4		(60)		108
Equipamentos e instalações	41.638	10.031	(517)	(6.535)	(48)	44.569
Móveis e utensílios	10.003	3.424	(16)	(1.776)	53	11.688
Computadores	9.742	2.837	(5)	(2.689)	9	9.894
Livros	16.694	1.453		(2.876)		15.271
Total em Operações	274.403	36.068	(779)	(31.291)	14	278.415
Obras em andamento	4.411	279				4.690
Total Imobilizado	278.814	36.347	(779)	(31.291)	14	283.105

(b) Consolidado**Composição de saldo**

	Taxas médias anuais de depreciação	Custo	Depreciação	Saldo líquido	31 de dezembro de 2024
Terrenos		25.257		25.257	25.257
Edificações e benfeitorias	6%	527.895	(263.234)	264.661	271.667
Veículos	6% e 10%	6.047	(4.200)	1.847	187
Equipamentos e instalações	10%	294.214	(207.942)	86.272	89.985
Móveis e utensílios	10%	98.443	(77.182)	21.261	21.986
Computadores	20%	108.962	(97.558)	11.404	13.145
Livros	10%	141.355	(116.918)	24.437	28.994
Total em operação		1.202.173	(767.034)	435.139	451.221
Obras em andamento		3.744		3.744	4.754
Total imobilizado		1.205.917	(767.034)	438.883	455.975

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Movimentação

	31 de dezembro de 2024	Adições (i)	Baixas	Depreciação	Transferências	30 de setembro de 2025
Terrenos	25.257					25.257
Edificações e benfeitorias	271.667	20.115	(4.356)	(23.813)	1.048	264.661
Veículos	187	1.860	(20)	(263)	83	1.847
Equipamentos e instalações	89.985	9.353	(50)	(13.372)	356	86.272
Móveis e utensílios	21.986	2.578	(13)	(3.295)	5	21.261
Computadores	13.145	2.656	(198)	(3.818)	(381)	11.404
Livros	28.994	129	(2)	(4.684)		24.437
Total em operação	451.221	36.691	(4.639)	(49.245)	1.111	435.139
Obras em andamento	4.754	105	(4)		(1.111)	3.744
Total imobilizado	455.975	36.796	(4.643)	(49.245)		438.883

	31 de dezembro de 2023	Adições	Baixas	Depreciação	Transferências	30 de setembro de 2024
Terrenos	25.257					25.257
Edificações e benfeitorias	277.732	27.947	(2.116)	(27.335)		276.228
Veículos	328	5		(116)		217
Equipamentos e instalações	86.033	18.738	(735)	(14.358)	(79)	89.599
Móveis e utensílios	19.308	4.930	(16)	(3.618)	73	20.677
Computadores	13.099	3.837	(9)	(3.886)	6	13.047
Livros	33.102	1.601		(5.685)		29.018
Total em Operações	454.859	57.058	(2.876)	(54.998)		454.043
Obras em andamento	4.474	280				4.754
Total Imobilizado	459.333	57.338	(2.876)	(54.998)		458.797

- (i) Referem-se principalmente às benfeitorias em unidades nas cidades de Manaus/AM, Recife/PE, Marabá/PA, Paulista/PE, Parnaíba/PI, Salvador/BA e Olinda/PE, bem como a compra de móveis, aparelhos de laboratório, equipamentos de informática e aparelhos de ar-condicionado para as unidades e centro administrativo.

(c) Garantia de bens

O Grupo possui prédios, máquinas e equipamentos de informática dados em garantia de processos judiciais, em 30 de setembro de 2025, no montante de R\$ 7.303 na Controladora e R\$ 7.709 no Consolidado.

12 Compromissos a pagar

Os compromissos a pagar decorrem das seguintes aquisições de investimentos:

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Sociedade Técnica Educacional da Lapa S.A. ("FAEL") (i)	81.058	73.798
Sociedade Educacional de Rondônia S/S Ltda. ("UNESC") (ii)	33.000	48.841
Instituto Avançado de Ensino Superior de Barreiras. ("UNIFASB")	19.147	36.778
Sociedade Regional de Educação e Cultura Ltda. ("FACIMED")		16.237
Colégio Cultural Módulo Ltda. ("UNIJUAZEIRO")	3.232	3.623
Sete de Setembro Ensino Superior LTDA. ("UNI7")	2.734	4.968
Delinea Tecnologia Educacional LTDA	1.856	1.689
Centro de Treinamento e Desenvolvimento da Medicina Humana e Veterinária Ltda. ("CDMV") e Clínica Veterinária CDMV Ltda. ("Hospital Veterinário DOK")	905	1.683
Plantão Veterinário Hospital Ltda ("Hospital") e Pet Shop Kero Kolo Ltda. ("Pet Shop")	1.027	1.423
	<u>142.959</u>	<u>189.040</u>
(-) Circulante	<u>(80.760)</u>	<u>(99.239)</u>
Não circulante	<u>62.199</u>	<u>89.801</u>

- (i) Refere-se aos valores das contas vinculadas (*escrow account*) que estão refletidas no ativo como "Caixa restrito" (Nota 6.1) e *earn out* previsto em contrato; e
- (ii) O saldo remanescente refere-se ao *earn out* baseado na aprovação de vagas adicionais do curso de medicina em 2022 que se encontram em discussão administrativa no âmbito do MEC.

As parcelas vencíveis a longo prazo apresentam o seguinte cronograma de vencimento:

	Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Entre um e dois anos	44.771	33.963
Entre dois e três anos	17.428	41.865
Entre três e quatro anos		13.973
	<u>62.199</u>	<u>89.801</u>

A movimentação de compromissos a pagar é apresentada conforme segue:

	Consolidado	
	2025	2024
Saldo em 1º de janeiro	189.040	245.012
Pagamentos de principal (i)	(44.226)	(56.822)
Pagamento pelo caixa restrito (Nota 6.1)		(574)
Ajuste de preço	(567)	(2.167)
Ajuste a valor presente	330	3.240
Juros pagos	(10.525)	(8.453)
Juros incorridos	1.648	3.458
Juros escrow	7.259	4.711
Saldo em 30 de setembro	<u>142.959</u>	<u>188.405</u>

- (i) Em 2025 refere-se à amortização dos valores principais, conforme condições contratuais, das seguintes aquisições: UNIFACIMED, UNESC, UNIJUAZEIRO, UNI7 e UNIFASB.

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13 Empréstimos e financiamentos, instrumentos financeiros derivativos – Swap e debêntures**(a) Composição do saldo**

	Modalidade	Encargos financeiros	Controladora e Consolidado	
			30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Capital de Giro	CDI + 1,69% a 2,3% a.a		85.644	135.116
Empréstimo em moeda estrangeira (i)	EUR + 2,16% a.a		83.584	144.871
Finame	6% a.a.			164
			169.228	280.151
(-) Circulante			(141.475)	(170.134)
Não circulante			27.753	110.017

- (i) Em 7 de janeiro de 2022, o Grupo realizou a contratação de empréstimo em moeda estrangeira, conforme previsão na Lei 4.131/62, junto ao Itaú BBA *International* PLC, no valor de EUR 31.182 mil, equivalente a R\$ 200.000, com incidência de juros de 2,16% ao ano e prazo de 5 anos, tendo vencimento final em 7 de janeiro de 2027, com carência de 18 meses, amortização em 7 parcelas semestrais a partir do 24º mês e pagamento de juros semestrais, inclusive durante o período de carência. O recurso foi obtido para reforçar a posição de caixa visando ao pagamento da aquisição da FAEL. Adicionalmente, com o objetivo de mitigar os riscos cambiais dessa operação, foi realizado swap integral junto ao Itaú Unibanco S.A., em valor equivalente a R\$ 200.000. O referido instrumento financeiro derivativo terá incidência de encargos baseados na variação do CDI acrescidos de juros de 2,70% a.a. cujos saldos estão apresentados conforme abaixo:

	Modalidade	Encargos financeiros	Controladora e Consolidado	
			30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Instrumento financeiro derivativo swap	CDI + 2,70% a.a.		5.872	8.242
			5.872	8.242
(-) Circulante			(4.869)	(6.850)
Não circulante			1.003	1.392

(b) Movimentação

A movimentação da dívida, na Controladora e no Consolidado, e do contrato de derivativo swap, é a seguinte:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Saldo em 1º de janeiro	288.393	493.333	288.393	493.475
Juros incorridos	13.981	24.958	13.981	24.958
Ajuste de marcação ao mercado	(468)	(44)	(468)	(44)
Variação cambial passiva	40.414	38.518	40.414	38.518
Variação cambial ativa	(29.257)	(24.710)	(29.257)	(24.710)
Juros pagos	(28.075)	(51.348)	(28.075)	(51.348)
Amortização de principal	(109.888)	(130.999)	(109.888)	(130.999)
Saldo em 30 de setembro	175.100	349.708	175.100	349.850

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Garantias

O Grupo não possui garantias oferecidas aos empréstimos e financiamentos vigentes em 30 de setembro de 2025.

(d) Classificação por ano de vencimento

As parcelas vencíveis a longo prazo apresentam o seguinte cronograma de vencimento:

	Controladora e Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Entre um e dois anos	28.756	82.837
Entre dois e três anos		28.572
	28.756	111.409

A redução deve-se aos pagamentos efetuados, cujos recursos foram oriundos da emissão de debêntures (Nota 13.1).

(e) Covenants (cláusulas restritivas)

Os empréstimos para capital de giro requerem a manutenção dos seguintes *covenants*:

	Itaú (i)	Santander (i)	Lei 4.131 e Swap (ii)
Dívida líquida/EBITDA Ajustado	$\leq 2,5$	$\leq 2,5$	$\leq 2,5$
EBITDA Ajustado/Despesa financeira	≥ 2	n/a	n/a
Liquidez corrente	n/a	$\geq 1,2$	n/a
Período de apuração	Trimestral	Anual	Anual

O EBITDA (“*Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization*”) ajustado considera o lucro operacional acrescido do custo e/ou da despesa com depreciação e/ou amortização, acrescido ou deduzido do resultado não recorrente e/ou não operacional líquidos e deduzido dos pagamentos mínimos das obrigações de arrendamento.

- (i) O valor do *covenant* da razão entre dívida financeira líquida e o EBITDA ajustado poderá ser 0,5 maior por 4 trimestres consecutivos, no caso de aquisição societária com objeto social semelhante; e
- (ii) O *covenant* da Lei 4.131/Swap considera o EBITDA contábil somente acrescido ou deduzido do resultado não operacional.

No período findo em 30 de setembro de 2025, os *covenants* relativos aos contratos de empréstimos e financiamentos foram observados e estão dentro das condições estabelecidas nas cláusulas contratuais financeiras acima mencionadas.

Ser Educacional S.A.

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas
30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

13.1 Debêntures

Modalidade	Encargos financeiros	Controladora e Consolidado	
		30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
3ª emissão de Debêntures	CDI + 2,00% a.a.	116.158	178.938
4ª emissão de Debêntures	CDI + 2,00% a.a.	187.789	204.701
5ª emissão de Debêntures	CDI + 1,80% a.a.	158.515	151.275
6ª emissão 1º série de Debêntures	CDI + 1,40% a.a.	93.751	89.560
6ª emissão 2º série de Debêntures	CDI + 1,60% a.a.	62.498	59.708
		618.711	684.182
(-) Circulante		(138.304)	(122.349)
Não circulante		480.407	561.833

Nos exercícios de 2022, 2023 e 2024, a Companhia realizou emissões de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, nos termos da resolução da CVM nº 160 de 13 de julho de 2022 (em 2022, instrução da CVM nº 476 de 16 de janeiro de 2009), conforme segue:

	3ª Emissão	4ª Emissão	5ª Emissão	6ª Emissão 1º Série	6ª Emissão 2º Série
Data de emissão	15/08/2022	19/10/2023	24/05/2024	26/12/2024	26/12/2024
Quantidade	200.000	200.000	150.000	90.000	60.000
Valor nominal - R\$	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Valor total	200.000	200.000	150.000	90.000	60.000
Custo incorrido	1.240	1.131	1.061	578	385
Encargos	CDI + 2,0%	CDI + 2,0%	CDI + 1,8%	CDI + 1,4%	CDI + 1,6%
Prazo	5 anos	5 anos	5 anos	3 anos	5 anos
Data de vencimento	15/08/2027	19/10/2028	24/05/2029	15/12/2027	17/12/2029
Carência	18 meses	24 meses	30 meses	18 meses	42 meses
Amortização - Principal + Juros	Semestral	Semestral	Anual	Anual	Anual
Uso	Reforço de caixa	Alongamento de dívidas	Reforço de caixa	Reforço de caixa	Reforço de caixa

A movimentação da dívida na Controladora e no Consolidado é a seguinte:

	Controladora e Consolidado	
	2025	2024
Saldo em 1º de janeiro	684.182	413.645
Captação de debêntures		150.000
Custos de captação		(1.061)
Custos de emissão apropriados	(717)	(426)
Juros incorridos	74.109	44.764
Juros pagos	(56.721)	(38.740)
Amortização	(82.142)	(28.571)
Saldo em 30 de setembro	618.711	539.611
(-) Circulante	(138.304)	(102.256)
Não circulante	480.407	437.355

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

As parcelas vencíveis a longo prazo apresentam o seguinte cronograma:

	Controladora e Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Não circulante		
Entre um e dois anos	201.228	151.187
Entre dois e três anos	144.436	201.290
Entre três e quatro anos	104.763	129.522
Acima de quatro anos	29.980	79.834
	480.407	561.833

As debêntures requerem a manutenção de *covenants* financeiros, apurados trimestralmente, com base nas informações contábeis intermediárias e demonstrações financeiras consolidadas que são: (i) a razão entre a dívida líquida e o EBITDA ajustado que não deve ser superior a 2,5x, e (ii) a razão entre o EBITDA e a despesa financeira líquida deve ser maior ou igual a 2x.

No período findo em 30 de setembro de 2025, os *covenants* relativos aos contratos de debêntures foram observados e estão dentro das condições estabelecidas nas cláusulas contratuais financeiras acima mencionadas.

14 Salários e encargos sociais

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Salários a pagar	16.605	14.275	29.353	27.668
Encargos sociais	17.486	18.224	31.322	32.270
Provisão para férias e encargos	32.773	32.785	60.687	58.083
Provisão para 13º salário e encargos	17.723		33.413	
Participação nos resultados	9.167	9.063	10.693	11.033
Outros	2.733	2.334	5.155	3.650
	96.487	76.681	170.623	132.704

15 Capital social e reservas**(a) Capital social**

O capital social da Companhia em 30 de setembro de 2025 está representado por 128.721.560 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, totalizando no período R\$ 991.644. Os gastos incorridos pelo Grupo para a emissão de ações realizadas em novembro de 2017, totalizaram R\$ 4.095 e estão registrados em conta redutora do capital social, aguardando capitalização pelo Conselho de Administração do Grupo.

O capital social autorizado da Companhia é de R\$ 1.500.000.

(b) Reserva de Capital - Plano de Concessão de Ações

Em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 6 de julho de 2023, foi aprovado o Plano de Concessões de Ações que estabelece termos e condições contratuais para a outorga, pela Companhia, de até 2.252.627 ações de sua emissão (equivalente a 1,75% do capital social total na

Ser Educacional S.A.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas
30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

data), aos seus principais gestores da alta administração. Até 30 de setembro de 2025 foram outorgadas 2.099.514 ações, através de 34 contratos.

A opção de *vesting* dos planos está condicionada à permanência do executivo no cargo por um período pré-determinado e valorização da ação de pelo menos 5%, comparada ao valor de outorga, por igual período. Apesar de ser facultada à Companhia a decisão de liquidação em caixa ou concessão de ações, as 1.371.004 ações, cujos *vestings* foram concluídos até agosto de 2025, foram liquidadas através de transferência das ações em tesouraria para os beneficiários pela quantidade líquida das ações correspondentes ao valor da retenção do imposto de renda pessoa física.

A quantidade de ações, data de outorga, período de *vesting*, e seus correspondentes valores justos estão apresentados a seguir:

Datas		Prazo (em meses)		Total de ações do programa (em milhares)	Valor Justo das Ações (CPC 10 (R1) / IFRS 2) (em R\$)	Pro rata das ações exercíveis	Valor total em 30/09/2025
Outorga	Vesting	Vesting	A vencer				
16/08/2023	16/02/2026	30	5	672,5	6,58	571,6	3.761
20/05/2024	20/11/2026	30	14	56,0	6,71	30,6	205
				728,5		602,2	3.966

c) Reserva legal

Em 30 de setembro de 2025, a Companhia possuía R\$ 80.212 em reserva legal. A reserva legal é constituída mediante a apropriação de 5% do lucro líquido do exercício social ou saldo remanescente, até o limite de 20% do capital social e tem por fim assegurar a integridade do capital social somente podendo ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar o capital.

(d) Retenção de lucros

Em 30 de setembro de 2025, a Companhia possuía R\$ 131.349 de retenção de lucros. A retenção de lucros representa a parcela do lucro, destinada para conta de reserva de retenção de lucros para futuro investimento de capital, que é objeto de deliberação na Assembleia Geral Ordinária dos acionistas.

(e) Ações em tesouraria

Em 6 de junho de 2024, a Companhia implementou um novo programa de recompra de ações, encerrando em 6 de junho de 2025. O objetivo da Companhia na execução do Programa de Recompra é a aplicação de recursos disponíveis na aquisição de ações ordinárias de emissão da Companhia em bolsa de valores, a preços de mercado, sem redução do capital social da Companhia para permanência em tesouraria, posterior cancelamento ou ainda, eventual realocação das ações para serem destinadas a quaisquer outros planos aprovados pela Assembleia Geral da Companhia.

A Companhia entende que o Programa de Recompra permite incrementar a geração de valor para os seus acionistas, por meio de uma adequada administração da estrutura de capital da Companhia.

Até o encerramento do último programa de recompra de ações, a Companhia havia recomprado um total de 2.100.900 ações ordinárias de sua emissão, adquiridas em Bolsa de Valores a preço de mercado, cujo valor nominal é de R\$ 13.347 a um preço médio de R\$ 6,35 por ação. Em fevereiro de 2025, foram concedidas 604.479 ações, correspondentes ao primeiro *vesting* do plano de concessão de ações. Em agosto de 2025, foram concedidas 389.498 ações, relativas ao segundo *vesting* do referido plano. Após essas concessões, permanecem em tesouraria 1.106.923 ações, registradas pelo valor nominal total de R\$ 7.032.

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

16 Receita líquida dos serviços prestados

	Controladora			
	01/07/2025 a	01/01/2025 a	01/07/2024 a	01/01/2024 a
	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024
Receita bruta da prestação de serviços				
Mensalidade de ensino presencial (i)	604.088	1.843.880	514.945	1.553.893
Mensalidade de ensino a distância - EAD	65.271	202.820	62.566	187.414
Outras receitas	1.316	4.137	968	2.569
	<u>670.675</u>	<u>2.050.837</u>	<u>578.479</u>	<u>1.743.876</u>
Deduções da receita bruta				
Descontos e bolsas (ii)	(329.682)	(975.156)	(280.896)	(842.536)
PROUNI (iii)	(54.711)	(168.304)	(43.019)	(123.295)
FGEDUC e encargos FIES	(434)	(1.265)	(326)	(990)
Impostos incidentes sobre serviços	(10.550)	(32.668)	(8.722)	(26.163)
	<u>(395.377)</u>	<u>(1.177.393)</u>	<u>(332.963)</u>	<u>(992.984)</u>
	<u>275.298</u>	<u>873.444</u>	<u>245.516</u>	<u>750.892</u>
	Consolidado			
	01/07/2025 a	01/01/2025 a	01/07/2024 a	01/01/2024 a
	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024
Receita bruta da prestação de serviços				
Mensalidade de ensino presencial (i)	1.103.757	3.408.865	963.830	2.917.485
Mensalidade de ensino a distância - EAD	108.675	338.995	112.167	340.546
Outras receitas	23.656	67.887	19.919	51.562
	<u>1.236.088</u>	<u>3.815.747</u>	<u>1.095.916</u>	<u>3.309.593</u>
Deduções da receita bruta				
Descontos e bolsas (ii)	(603.686)	(1.797.780)	(520.406)	(1.555.598)
PROUNI (iii)	(96.199)	(307.012)	(82.118)	(240.644)
FGEDUC e encargos FIES	(782)	(2.266)	(625)	(1.866)
Impostos incidentes sobre serviços	(20.970)	(65.012)	(18.168)	(53.893)
	<u>(721.637)</u>	<u>(2.172.070)</u>	<u>(621.317)</u>	<u>(1.852.001)</u>
	<u>514.451</u>	<u>1.643.677</u>	<u>474.599</u>	<u>1.457.592</u>

- (i) Aumento da receita bruta de ensino presencial pelo reajuste anual das mensalidades, pelo incremento da base de alunos do ensino presencial, pela captação de alunos dos novos cursos de medicina e pelo lançamento do Programa Ser Solidário;
- (ii) Aumento nos descontos refere-se, principalmente, ao crescimento da base de alunos adimplentes, usufruindo dos descontos de pontualidade previstos em contrato, e, em menor impacto, das campanhas para captação de alunos novatos; e
- (iii) Aumento das deduções decorrentes do PROUNI em função da expansão da base de alunos presenciais contemplados pelo programa, em virtude do maior índice de ocupação das vagas ofertadas nessa modalidade.

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

17 Custos dos serviços prestados

	Controladora			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Pessoal e encargos sociais (i)	(54.084)	(162.941)	(48.666)	(154.469)
Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica (ii)	(10.327)	(33.757)	(8.740)	(28.154)
Energia elétrica, água e telefone (iii)	(4.838)	(15.530)	(5.604)	(18.123)
Depreciação e amortização	(22.192)	(66.078)	(23.168)	(69.917)
Aluguéis	(3.005)	(8.754)	(2.541)	(7.330)
Outros	(3.362)	(9.748)	(2.940)	(10.427)
	<u>(97.808)</u>	<u>(296.808)</u>	<u>(91.659)</u>	<u>(288.420)</u>

	Consolidado			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Pessoal e encargos sociais (i)	(121.996)	(366.096)	(109.489)	(344.615)
Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica (ii)	(28.781)	(89.530)	(25.718)	(82.178)
Energia elétrica, água e telefone (iii)	(10.182)	(33.330)	(11.474)	(37.018)
Depreciação e amortização	(47.920)	(144.752)	(49.200)	(153.514)
Aluguéis	(4.787)	(14.196)	(6.098)	(15.483)
Outros	(6.155)	(18.157)	(3.042)	(17.629)
	<u>(219.821)</u>	<u>(666.061)</u>	<u>(205.021)</u>	<u>(650.437)</u>

- (i) O aumento dos custos de pessoal e encargos deve-se, principalmente, ao reajuste salarial decorrente do dissídio coletivo anual;
- (ii) Tanto na controladora quanto no consolidado, o aumento refere-se à contrapartida para melhoria da estrutura de atendimento à saúde dos municípios relacionados aos credenciamentos dos novos cursos de graduação em medicina, no valor correspondente a 10% do faturamento bruto, conforme portaria SERES/MEC Nº 531/2023. Esse valor está reconhecido em outras obrigações no passivo não circulante; e
- (iii) A redução observada decorre, principalmente, da implementação de ações voltadas ao ajuste de demanda e à otimização do consumo de energia, além da revisão contratual e racionalização da infraestrutura de telefonia.

18 Despesas operacionais**(a) Despesas comerciais, gerais e administrativas**

	Controladora			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Pessoal e encargos sociais	(33.271)	(95.693)	(36.008)	(97.462)
Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	(10.398)	(28.317)	(10.538)	(26.218)
Comercial, publicidade e propaganda (ii)	(17.050)	(47.396)	(18.302)	(54.266)
Provisão e perda efetiva para crédito de contas a receber (iii)	(28.857)	(87.331)	(23.562)	(69.279)
Depreciação e amortização	(5.367)	(17.544)	(4.804)	(10.930)
Materiais de expediente	(1.900)	(5.606)	(3.228)	(7.175)
Outros	(4.448)	(15.292)	(5.656)	(18.270)
	<u>(101.291)</u>	<u>(297.179)</u>	<u>(102.098)</u>	<u>(283.600)</u>

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Consolidado			
	01/07/2025 a	01/01/2025 a	01/07/2024 a	01/01/2024 a
	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024
Pessoal e encargos sociais (i)	(70.300)	(202.611)	(66.526)	(189.090)
Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	(22.127)	(60.976)	(22.315)	(58.519)
Comercial, publicidade e propaganda (ii)	(37.469)	(108.581)	(41.884)	(118.220)
Provisão e perda efetiva para crédito de contas a receber (iii)	(50.209)	(168.439)	(45.050)	(132.193)
Depreciação e amortização	(6.289)	(20.398)	(5.868)	(14.371)
Materiais de expediente	(4.264)	(11.885)	(5.674)	(14.329)
Outros	(18.729)	(52.636)	(17.790)	(52.977)
	<u>(209.387)</u>	<u>(625.526)</u>	<u>(205.107)</u>	<u>(579.699)</u>

- (i) O aumento no consolidado ocorre, principalmente, devido ao dissídio coletivo;
- (ii) A redução observada é reflexo da implementação de iniciativas voltadas ao ganho de eficiência em marketing, alinhadas ao plano de otimização operacional; e
- (iii) O aumento decorre do provisionamento proporcional ao aumento da receita líquida, do programa de parcelamento Ser Solidário (Nota 7(a)) e do provisionamento complementar do FG-Fies (Nota 7(h)).

(b) Outras receitas e despesas operacionais, líquidas

	Controladora			
	01/07/2025 a	01/01/2025 a	01/07/2024 a	01/01/2024 a
	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024
Baixa de Imobilizado/Direito de Uso (i)	(1.548)	(4.851)	32	390
Custas judiciais (ii)	(5.553)	(12.529)	(3.686)	(7.791)
Reversão de provisão para contingências	391	1.135	126	356
Outros	(859)	(3.740)	(823)	(2.055)
	<u>(7.569)</u>	<u>(19.985)</u>	<u>(4.351)</u>	<u>(9.100)</u>

	Consolidado			
	01/07/2025 a	01/01/2025 a	01/07/2024 a	01/01/2024 a
	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024
Baixa de Imobilizado/Direito de Uso (i)	(2.214)	(7.730)	(531)	55
Custas judiciais (ii)	(8.707)	(24.263)	(6.641)	(15.283)
Baixa de passivos		567		2.167
Reversão de provisão para contingências	460	628	982	(228)
Outros	(369)	(2.353)	(249)	237
	<u>(10.830)</u>	<u>(33.151)</u>	<u>(6.439)</u>	<u>(13.052)</u>

- (i) Refere-se à baixa de imobilizado e de direitos de uso, líquidos das obrigações de arrendamento, relativas aos imóveis formalmente devolvidos no período; e
- (ii) Refere-se a processos trabalhistas relacionados ao curso normal da operação.

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas
 30 de setembro de 2025
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

19 Resultado financeiro

	Controladora			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Receitas financeiras				
Juros sobre mensalidades e acordos	974	3.066	747	2.532
Rendimentos de aplicações financeiras	1.824	6.168	3.243	8.530
Ajuste de marcação ao mercado (i)	2.545	12.849	4.904	12.324
Variação cambial ativa - Swap (i)	13.388	29.257	10.616	24.710
(-) Pis e COFINS s/ receita financeira	(185)	(510)	(185)	(569)
Outros (iii)	1.777	3.708	35	430
	20.323	54.538	19.360	47.957

	Controladora			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Despesas financeiras				
Juros de empréstimos, financiamentos e debêntures	(29.894)	(86.486)	(24.416)	(68.536)
Juros de arrendamentos	(10.191)	(30.586)	(10.707)	(30.918)
Descontos concedidos (ii)	(4.825)	(13.975)	(6.577)	(22.097)
Ajuste de marcação ao mercado (i)	(5.898)	(12.381)	(6.701)	(12.368)
Variação cambial passiva - Swap (i)	(16.811)	(40.414)	(14.726)	(38.518)
Outros	(1.327)	(7.816)	(3.493)	(6.499)
	(68.946)	(191.658)	(66.620)	(178.936)
Resultado Financeiro Líquido	(48.623)	(137.120)	(47.260)	(130.979)

	Consolidado			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Receitas financeiras				
Juros sobre mensalidades e acordos	2.692	7.272	2.356	11.247
Rendimentos de aplicações financeiras	7.837	23.444	6.917	18.186
Ajuste de marcação ao mercado (i)	2.545	12.849	4.904	12.324
Varição cambial ativa - Swap (i)	13.388	29.257	10.616	24.710
(-) Pis e COFINS s/ receita financeira	(487)	(1.349)	(444)	(1.467)
Outros (iii)	2.495	5.751	422	1.500
	28.470	77.224	24.771	66.500

	Consolidado			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Despesas financeiras				
Juros de empréstimos, financiamentos e debêntures	(29.894)	(86.486)	(24.416)	(68.536)
Juros de arrendamentos	(19.234)	(58.873)	(20.363)	(59.551)
Descontos concedidos (ii)	(9.424)	(29.420)	(14.067)	(51.138)
Atualização monetária de compromissos a pagar	(258)	(1.647)	(593)	(3.458)
Ajuste de marcação ao mercado (i)	(5.898)	(12.381)	(6.701)	(12.368)
Variação cambial passiva - Swap (i)	(16.811)	(40.414)	(14.726)	(38.518)
Outros	(2.169)	(11.758)	(7.779)	(15.275)
	<u>(83.688)</u>	<u>(240.979)</u>	<u>(88.645)</u>	<u>(248.844)</u>
Resultado Financeiro Líquido	(55.218)	(163.755)	(63.874)	(182.344)

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) Trata-se da variação cambial e resultado do swap realizado para proteção cambial;
- (ii) Refere-se aos descontos concedidos nas negociações e recuperações de mensalidades acima de 360 dias, em função do maior número de acordos com descontos menores, resultado do esforço da Companhia em recuperar esses créditos com menor perda possível; e
- (iii) Crescimento relacionado, principalmente, à reversão do ajuste a valor presente (AVP) sobre contas a receber do programa de parcelamento Ser Solidário, conforme o CPC 12.

20 Imposto de renda e contribuição social**(a) Empresas no regime do lucro real**

	Controladora		Consolidado	
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	15.017	140.184	17.468	153.335
Alíquota nominal	34%	34%	34%	34%
Despesa de imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais	(5.106)	(47.663)	(5.939)	(52.134)
Ajustes dos impostos referente:				
Participação nos lucros de controladas	(1.696)	6.063		
Outras adições e exclusões, líquidas	(228)	(1.295)	(1.492)	(3.288)
Total Ajustado	(7.030)	(42.895)	(7.431)	(55.422)
Incentivos fiscais corrente	8.524	42.925	15.631	73.641
Impacto dos incentivos sobre os impostos diferidos	(1.592)	(336)	(11.324)	(30.337)
Imposto de renda e contribuição social no resultado	(98)	(306)	(3.124)	(12.118)
Alíquota de IR e CSLL efetivas	0,65%	0,22%	17,88%	7,90%
IR Corrente			(3.453)	(13.028)
IR Diferido	(98)	(306)	329	910

	Controladora	Controladas Lucro	Controladas Prejuízo	Consolidado
	01/07/2024 a 30/09/2024	01/07/2024 a 30/09/2024	01/07/2024 a 30/09/2024	01/07/2024 a 30/09/2024
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	(9.337)	18.586	(18.917)	(9.668)
	(9.337)	18.586	(18.917)	(9.668)
Adições / Exclusões				
Participação nos resultados de controladas	9.485	(3.649)	(1.709)	4.127
Ajuste a valor presente do contas a receber	7.475	(1.541)	1.100	7.034
Arrendamentos	4.087	1.467	1.310	6.864
Constituição de provisão para perdas esperadas com créditos	10.844	4.004	3.265	18.113
Outras adições e exclusões	(22.569)	7.998	(6.065)	(19.088)
Reversão de contingências trimestrais	(125)	(81)	(775)	(981)
Compensação de prejuízo fiscal	42	(760)		(718)
Lucro Real (Prejuízo Fiscal)	(98)	26.024	(21.791)	5.683
Imposto de Renda e Contribuição Social (antes dos incentivos) - Alíquota 34%	(39)	8.797		8.615
Benefício fiscal lucro da exploração - PROUNI	(6.531)	(4.693)		(11.225)
PAT e Incentivos Diversos	706	(243)		463
Incentivos de Períodos Anteriores		2.958		
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	(5.864)	6.819		(2.147)

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora	Controladas Lucro	Controladas Prejuízo	Consolidado
	01/01/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	25.977	55.544	(52.627)	28.893
	25.977	55.544	(52.627)	28.893
Adições / (Exclusões)				
Participação nos resultados de controladas	12.816	615	(10.158)	3.273
Ajuste a valor presente do contas a receber	12.308	(3.530)	2.818	11.596
Arrendamentos	12.191	4.900	7.201	24.292
Constituição de provisão para perdas esperadas com créditos	22.815	9.771	4.325	36.911
Outras adições e exclusões	(4.806)	20.867	(11.408)	4.653
Reversão de contingências trimestrais	(348)	1.124	(539)	237
Compensação de prejuízo fiscal	(24.286)	(3.630)		(27.916)
Lucro Real (Prejuízo Fiscal)	56.667	85.661	(60.388)	81.939
Imposto de Renda e Contribuição Social (antes dos incentivos) - Alíquota 34%	19.249	28.981		47.875
Benefício fiscal lucro da exploração - PROUNI	(19.249)	(18.734)		(37.984)
PAT e Incentivos Diversos		(327)		(327)
Incentivos de Períodos Anteriores				(2.958)
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período		9.920		6.606

(b) Empresas no regime do lucro presumido

	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	Consolidado 01/01/2024 a 30/09/2024
Receita bruta de Serviços	6.413	17.441	1.633	4.083
Presunção 32%	2.052	5.581	523	1.307
Outras receitas	1.330	3.789	232	1.616
Base tributável do lucro presumido	3.382	9.370	755	2.923
Imposto de renda e contribuição social - 34%	1.152	3.188	257	994

Parte das operações de apoio ao ensino superior, as operações de ensino profissionalizante e novos negócios apuram imposto de renda e contribuição social com base no regime de lucro presumido. As empresas que utilizam essa metodologia fazem parte das investidas do Grupo.

(c) Demonstração da alíquota efetiva

	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	Consolidado 01/01/2024 a 30/09/2024
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social				
Empresas optantes pelo regime de lucro presumido	1.727	1.849	676	2.610
Empresas optantes pelo regime de lucro real	17.468	153.335	(9.668)	28.893
	19.195	155.184	(8.992)	31.503
Imposto de renda e contribuição social				
Empresas optantes pelo regime de lucro presumido	(1.152)	(3.188)	(257)	(994)
Empresas optantes pelo regime de lucro real	(3.453)	(13.028)	2.146	(6.607)
Imposto de renda e contribuição social correntes	(4.605)	(16.216)	1.889	(7.601)
Imposto de renda e contribuição social diferido	329	910	1.641	4.586
Total IR e CS correntes e diferidos	(4.276)	(15.306)	3.530	(3.015)
Alíquota efetiva	22,28%	9,86%	N/A	9,57%

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(d) Tributos diferidos

	Controladora			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Diferido constituído				
Ajuste a valor presente do contas a receber	82	233	38	12
Marcação a mercado de derivativos	84	(317)	611	2.601
Operações com Derivativos	(48)	135		
Variações Cambiais	(62)	(58)		
Provisão para contingências	(10)	(203)	(3)	(9)
Constituição de provisão para perdas esperadas com créditos	243	703	254	560
Bônus a pagar	21	(154)	153	178
Direito de uso, líquido da depreciação e de obrigações de arrendamento	65	244	96	296
Fornecedores - Provisões	(101)	(85)	12	39
Provisão Dissidio		29		
Prejuízo fiscal de imposto de renda e base negativa de contribuição social	(372)	(833)	1	(608)
Total da variação dos ativos fiscais diferidos líquidos	(98)	(306)	1.162	3.069

	Consolidado			
	01/07/2025 a 30/09/2025	01/01/2025 a 30/09/2025	01/07/2024 a 30/09/2024	01/01/2024 a 30/09/2024
Diferido constituído				
Ajuste a valor presente do contas a receber	153	373	65	13
Marcação a mercado de derivativos	84	(317)	611	2.601
Operações com Derivativos	(48)	135		
Variações Cambiais	(62)	(58)		
Provisão para contingências	(12)	(141)	(24)	4
Constituição de provisão para perdas esperadas com créditos	468	1.535	378	804
Bônus a pagar	38	(159)	159	183
Direito de uso, líquido da depreciação e de obrigações de arrendamento	126	114	138	540
Intangíveis de vida útil definida identificados em combinação de negócios	44	319	30	91
Fornecedores - Provisões	(261)	(229)	27	87
Provisão Dissidio		32		
Ágio fiscal	(81)	(353)	(135)	(407)
Prejuízo fiscal de imposto de renda e base negativa de contribuição social	(120)	(341)	392	670
Total da Variação dos Ativos Fiscais Diferidos líquidos	329	910	1.641	4.586

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Posição patrimonial diferido				
Ajuste a valor presente do contas a receber	401	106	628	255
Marcação a Mercado de Derivativos	12	329	12	329
Operações com Derivativos	135		135	
Variações Cambiais	(58)		(58)	
Provisão para contingências	184	388	446	587
Constituição de provisão para perdas esperadas com créditos	2.021	1.380	5.135	3.599
Bônus a pagar	330	483	365	529
Direito de uso, líquido da amortização e de obrigações de arrendamento	2.311	2.067	4.326	4.196
Intangíveis de vida útil definida identificados em combinação de negócios	45	45	1.339	1.050
Fornecedores - Provisões		85		228
Provisão Dissidio	29		32	
Ágio Fiscal			256	608
Prejuízo fiscal de imposto de renda e base negativa de contribuição social	2.444	3.277	11.099	11.374
Total dos ativos fiscais diferidos líquidos	7.854	8.160	23.715	22.755

Para fins de cálculo do imposto de renda e da contribuição social diferidos, em 2025 o Grupo utilizou a alíquota efetiva de 2,51% (2024 – 2,51%), que representa a alíquota normalizada considerando os efeitos tributários específicos das operações individualizadas.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(e)

Estimativa de recuperação de créditos de imposto de renda e contribuição social oriundos de prejuízo fiscal:

	Controladora	Consolidado
Até um ano	365	737
Entre um e dois anos	796	1.542
Entre três e cinco anos	1.283	5.746
Acima de cinco anos		3.074
	2.444	11.099

21

Partes relacionadas

As transações efetuadas entre partes relacionadas são negociadas com base nos termos contratuais pactuados entre as partes.

(a)

Contas correntes

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Ativo Circulante				
SERMED - Medicina Humana e Veterinária Ltda.	8.102			
ICES - Instituto Campinense de Ensino Superior Ltda.	4.475	2.481		
Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.	3.829	7.835		
ABES - Sociedade Baiana de Ensino Superior Ltda.	2.330			
Sociedade Técnica Educacional da Lapa S.A.	2.211	5.122		
CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda.	2.086			
Centro de Educação Continuada Mauricio de Nassau Ltda.	1.993			
SESPS - Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda.	1.456	391		
Sete de Setembro Ensino Superior Ltda.	810	1.524		
Sociedade Regional de Educação e Cultura Ltda.	574	347		
3L Tecnologias Educacionais e Soluções Digitais S.A.	463			
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	439			
Sociedade Educacional de Rondônia S/S Ltda.	423	283		
Colégio Cultural Módulo Ltda.	257	325		
Clínica Veterinária CDMV Ltda.	121	229		
Outras controladas	183	86		
Ocktus Participações Ltda (i)		163		163
	29.752	18.786		163
Passivo Circulante				
SESPS - Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda.	407	407		
	407	407		

(i) Refere-se a contrato de promessa de compra e venda de aeronave, encerrado em janeiro de 2025.

Os demais saldos referem-se às movimentações de recursos entre as empresas do Grupo, incluindo os valores do compartilhamento de despesas do Centro de Serviços Compartilhados – CSC localizado em Recife. O Grupo tem como prática capitalizar e/ou distribuir lucros entre a Companhia e suas controladas nos meses de junho e dezembro.

b)

Remuneração do pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da Administração inclui os conselheiros e diretores estatutários do Grupo. A remuneração paga ou a pagar ao pessoal-chave da Administração, está apresentada a seguir:

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora e Consolidado	
	30 de setembro de 2025	30 de setembro de 2024
Salários	7.441	6.854
Encargos	2.679	1.666
Remuneração variável	10.884	4.100
	21.004	12.620

O Grupo não concede ao pessoal-chave da Administração, nem aos seus empregados, benefícios pós-emprego e benefícios de rescisão de contrato de trabalho.

Conforme mencionado na nota 15 (b) em Assembleia Geral Extraordinária realizada em 6 de julho de 2023, foi aprovado o Plano de Concessões de Ações que estabelece termos e condições contratuais para a concessão, pela Companhia, de até 2.252.627 ações de sua emissão (equivalente a 1,75% do capital social total na data), aos seus principais gestores da alta administração.

Em fevereiro e em agosto de 2025, foram integralmente realizadas as concessões de ações referentes ao primeiro e ao segundo *vesting* do referido plano, destinadas ao pessoal-chave da administração.

(c) Aluguel de imóveis

O Grupo firmou Contratos de Locação de Imóveis Comerciais com a empresa Ocktus Participações Ltda, pertencente ao acionista José Janguê Bezerra Diniz, pelo prazo de dez anos, podendo ser renovados por igual período.

Os valores relativos aos imóveis alugados à Ockuts estão registrados conforme abaixo:

	30 de setembro de 2025			30 de setembro de 2024			31 de dezembro de 2024
	Resultado	Desembolso	Saldo	Resultado	Desembolso	Saldo	Saldo
Direito de Uso			172.358			209.407	194.463
Despesa de Amortização	(17.168)			(18.188)			
Obrigações de Arrendamento			251.122			281.388	266.923
Despesa de Juros	(22.104)			(22.524)			
Aluguéis Mínimos		(32.930)			(31.203)		
	(39.272)	(32.930)		(40.712)	(31.203)		

22 Provisão para contingências

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Provável (a)				
Cível	1.506	1.087	5.720	4.434
Trabalhista	5.818	7.372	10.072	11.987
Tributárias		6.941	1.991	8.932
	7.324	15.400	17.783	25.353
Contingências oriunda da combinação de negócios (c)			9.318	9.318
	7.324	15.400	27.101	34.671

Ser Educacional S.A.**Notas Explicativas**

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

30 de setembro de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Prováveis

A Administração, consubstanciada na opinião de seus consultores jurídicos externos, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas potenciais prováveis com essas ações em curso, conforme composição acima.

Cíveis - possuem natureza de indenização por danos morais e materiais e questionamentos de alunos sobre a existência de débitos perante as instituições do Grupo.

Trabalhistas – as principais alegações são objetos das causas: horas extras, férias não gozadas, equiparação salarial e diferenças salariais decorrentes de redução de cargas horárias de professores.

Tributárias - são riscos ou disputas administrativas ou judiciais sobre autos de infração lavrados, registrados pelo valor estimado de acordo com a expectativa de perda da administração. Em dezembro de 2024, o valor refere-se, principalmente, ao auto de infração lavrado pelas autoridades fiscais municipais para uma das unidades do Grupo, pago em abril de 2025.

(b) Possíveis

O Grupo também efetuou levantamento, avaliação e quantificação das diversas ações de natureza cível, trabalhista e tributária classificadas com risco de perda possível para os quais não há provisão constituída, conforme segue:

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024	30 de setembro de 2025	31 de dezembro de 2024
Cível	33.233	35.298	84.367	81.593
Trabalhista	46.606	37.688	84.934	71.541
Tributárias	2.158	2.174	2.321	2.337
	81.997	75.160	171.622	155.471

(c) Contingências oriundas de combinação de negócios

Além das ações provisionadas, com ativos de indenização reconhecidos pelo Grupo, tem-se ainda contingência que tramita em âmbito administrativo no Conselho Administrativo de Recursos Fiscais – CARF, órgão vinculado ao atual Ministério da Economia, referente aos autos de infração lavrados em dezembro de 2016 e abril de 2018 para cobrança de contribuições previdenciárias e contribuições para entidades e fundos, no período de janeiro de 2011 a dezembro de 2014, no valor original R\$ 173.029, da Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa (SOPEP), atual mantenedora da UNG. A Receita Federal entendeu que as atividades exercidas pela Associação Paulista de Educação e Cultura (APEC), antiga mantenedora da UNG, não se enquadravam na categoria de não lucrativa e, apesar da transferência da manutenção da UNG ter ocorrido somente em janeiro de 2015, autuou a SOPEP de forma subsidiária pela ausência de pagamento das referidas contribuições.

Por se tratar de contingência anterior a aquisição, o contrato prevê que eventuais prejuízos estão garantidos pela retenção ou descontos em aluguéis futuros das unidades e hipoteca de imóvel em favor do Grupo, no valor original de R\$ 362.505. Os advogados que patrocinam esse processo foram contratados pelos acionistas vendedores e são acompanhados pelos advogados do Grupo, classificando os respectivos riscos de perda como possíveis.

Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas
30 de setembro de 2025
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

23 Lucro básico e diluído por ação

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do resultado atribuível aos acionistas da sociedade, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o período. A Companhia não possui ações ordinárias potenciais ou opções com efeitos diluidores.

	2025	2024
Numerador		
Lucro líquido do período	139.878	29.046
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	127.234	127.783
Média ponderada ajustada de ações em circulação	127.234	127.783
Lucro por ação - diluído (em R\$)	1,10	0,23

24 Atividades de investimento e financiamento não envolvendo caixa

Em conformidade com o pronunciamento contábil CPC 03 – Demonstração dos Fluxos de Caixa, a Companhia informa que, no período encerrado em 30 de setembro de 2025, foram realizadas transações relevantes que não envolveram movimentação de caixa ou equivalentes de caixa, conforme descrito a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	30 de setembro de 2025	30 de setembro de 2024	30 de setembro de 2025	30 de setembro de 2024
Adições IFRS 16 - Direito de uso e Obrigações de arrendamentos (Nota 10)				
Novos contratos	9.573	25.293	16.821	25.293
Remensuração de contratos	18.983	852	13.991	(1.866)
Total	28.556	26.145	30.812	23.427

25 Eventos subsequentes

Programa Mais Médicos 3

Em 14 de outubro de 2025, a Secretaria de Regulação e Supervisão da Educação Superior (Seres/MEC) comunicou a suspensão, por 120 dias, dos prazos do Edital nº 1/2023, referente à autorização de novos cursos de medicina. A medida, de caráter técnico e temporário, visa à avaliação dos impactos da recente expansão de cursos e vagas decorrente da conclusão de processos administrativos determinados por decisões judiciais.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Ser Educacional S.A.

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Ser Educacional S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, incluindo as notas explicativas.

A administração é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 - Demonstração Intermediária e com a norma internacional de contabilidade IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21 e o IAS 34, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR), e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins do IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Recife, 14 de novembro de 2025

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP000160/F-6

Catarina de Araújo Costa Baptista
Contadora CRC 1PE016970/O-5

Pareceres e Declarações / Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)

Os membros do Comitê de Auditoria reportaram ao Conselho de Administração sobre as principais atividades realizadas que envolveram a análise e discussão das Demonstrações Financeiras apuradas em 30 de setembro de 2025, realização de reuniões com diretores da Companhia e representantes da Auditoria Independente que, por sua vez, realizou uma apresentação sobre suas análises preliminares das Demonstrações Financeiras da Companhia e posterior emissão de relatório sem ressalvas.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

A Diretoria da Ser Educacional declara, no termos da Resolução CVM nº 80, datada de 29 de março de 2022, que revisou, discutiu e concordou (i) com o conteúdo e as opiniões expressas no parecer da PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, emitido em 14 de novembro de 2025; e (ii) com as demonstrações financeiras relativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

A Diretoria da Ser Educacional declara, no termos da Resolução CVM nº 80, datada de 29 de março de 2022, que revisou, discutiu e concordou (i) com o conteúdo e as opiniões expressas no parecer da PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, emitido em 14 de novembro de 2025; e (ii) com as demonstrações financeiras relativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referentes ao trimestre findo em 30 de setembro de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.