

# 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 31/03/2025	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	8
--------------------------------	---

Demonstração de Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	12
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	13
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	14
--	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	16
--------------------------------	----

Demonstração de Valor Adicionado	17
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

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

## Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	89
--	----

Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	90
---	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	91
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	92
--	----

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

<b>Número de Ações (Unidade)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2025</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	128.721.560
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>128.721.560</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	1.496.421
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>1.496.421</b>

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2025</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2024</b>
1	Ativo Total	2.740.584	2.755.450
1.01	Ativo Circulante	464.737	498.084
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	73.552	178.953
1.01.03	Contas a Receber	267.279	263.500
1.01.03.01	Clientes	267.279	263.500
1.01.06	Tributos a Recuperar	25.542	26.843
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	25.542	26.843
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	98.364	28.788
1.01.08.03	Outros	98.364	28.788
1.01.08.03.02	Partes Relacionadas	84.003	18.786
1.01.08.03.03	Outros Ativos	14.361	10.002
1.02	Ativo Não Circulante	2.275.847	2.257.366
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	81.854	76.148
1.02.01.04	Contas a Receber	19.119	15.295
1.02.01.04.01	Clientes	19.119	15.295
1.02.01.07	Tributos Diferidos	8.014	8.160
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	8.014	8.160
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	54.721	52.693
1.02.01.10.03	Outros Ativos	16.439	16.411
1.02.01.10.05	Aplicações Financeiras	35.151	32.978
1.02.01.10.06	Títulos e valores mobiliários	50	50
1.02.01.10.07	Outras contas a receber	3.081	3.254
1.02.02	Investimentos	1.474.247	1.454.468
1.02.02.01	Participações Societárias	1.474.247	1.454.468
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	1.474.247	1.454.468
1.02.03	Imobilizado	610.763	617.845
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	269.763	272.471
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	341.000	345.374
1.02.04	Intangível	108.983	108.905
1.02.04.01	Intangíveis	108.983	108.905
1.02.04.01.02	Intangíveis	108.983	108.905

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2025</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2024</b>
2	Passivo Total	2.740.584	2.755.450
2.01	Passivo Circulante	492.831	464.222
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	77.019	76.681
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	77.019	76.681
2.01.02	Fornecedores	16.516	17.871
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	16.516	17.871
2.01.03	Obrigações Fiscais	10.712	8.172
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	10.712	8.172
2.01.03.02.01	Tributos a recolher	10.712	8.172
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	316.368	292.483
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	182.431	170.134
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	182.431	170.134
2.01.04.02	Debêntures	133.937	122.349
2.01.05	Outras Obrigações	72.216	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	71.809	68.608
2.01.05.02.04	Obrigações de arrendamento mercantil	38.272	34.002
2.01.05.02.05	Outros passivos	27.000	27.756
2.01.05.02.08	Instrumentos Financeiros Derivativos - SWAP	6.537	6.850
2.02	Passivo Não Circulante	995.882	1.082.764
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	588.581	671.850
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	55.080	110.017
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	55.080	110.017
2.02.01.02	Debêntures	533.501	561.833
2.02.02	Outras Obrigações	393.086	395.514
2.02.02.02	Outros	393.086	395.514
2.02.02.02.03	Obrigações de arrendamento mercantil	385.851	393.696
2.02.02.02.05	Tributos a Recolher	373	426
2.02.02.02.06	Outros Passivos	2.578	0
2.02.02.02.07	Instrumentos Financeiros Derivativos - SWAP	4.284	1.392
2.02.04	Provisões	14.215	15.400
2.02.04.02	Outras Provisões	14.215	15.400
2.02.04.02.04	Provisão para Contingências	14.215	15.400
2.03	Patrimônio Líquido	1.251.871	1.208.464
2.03.01	Capital Social Realizado	987.549	987.549
2.03.02	Reservas de Capital	-9.508	-13.347
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-9.508	-13.347
2.03.04	Reservas de Lucros	232.379	234.262
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	226.356	224.174
2.03.04.10	Reserva de Capital	6.023	10.088
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	41.451	0

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	287.876	230.669
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-95.364	-93.292
3.03	Resultado Bruto	192.512	137.377
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-99.547	-102.443
3.04.01	Despesas com Vendas	-13.597	-15.799
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-85.259	-71.916
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-2.542	-2.462
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.851	-12.266
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	92.965	34.934
3.06	Resultado Financeiro	-48.829	-51.605
3.06.01	Receitas Financeiras	19.395	7.281
3.06.02	Despesas Financeiras	-68.224	-58.886
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	44.136	-16.671
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-503	-853
3.08.01	Corrente	-356	-5.583
3.08.02	Diferido	-147	4.730
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	43.633	-17.524
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	43.633	-17.524
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,3446	-0,13655

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	43.633	-17.524
4.03	Resultado Abrangente do Período	43.633	-17.524

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	70.671	43.446
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	150.076	86.792
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	44.136	-16.671
6.01.01.02	Depreciação e amortização	27.635	25.659
6.01.01.03	(Reversão) Provisão para contingências	-1.185	77
6.01.01.04	Resultado de equivalência patrimonial	-1.851	12.266
6.01.01.05	Constituição de provisão para crédito de liquidação duvidosa	30.923	22.760
6.01.01.06	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas	42.542	36.964
6.01.01.07	Perda (ganho) com baixa de ativos e passivos não circulantes	323	-8
6.01.01.08	Ajuste a valor presente do contas a receber	4.007	1.392
6.01.01.09	Rendimentos de aplicações financeiras	0	-1.314
6.01.01.10	Ajuste de marcação a mercado	2.679	5.667
6.01.01.14	Plano de concessão de ações	867	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-47.416	-2.788
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-40.359	-6.727
6.01.02.02	Tributos a recuperar	1.301	-770
6.01.02.04	Outros ativos	-10.201	903
6.01.02.05	Fornecedores	-1.355	461
6.01.02.06	Salários e encargos sociais	338	1.171
6.01.02.07	Tributos a recolher	1.038	757
6.01.02.09	Outros passivos	1.822	1.417
6.01.03	Outros	-31.989	-40.558
6.01.03.02	Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	-21.734	-30.836
6.01.03.03	Juros pagos sobre arrendamentos	-10.255	-9.722
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-32.561	-12.453
6.02.01	Adições ao Investimento	-17.928	-1.682
6.02.02	Adições ao imobilizado	-7.001	-11.579
6.02.03	Adições ao intangível	-7.632	-6.122
6.02.06	Aplicações de títulos e valores mobiliários	0	-177.945
6.02.07	Resgates de títulos e valores mobiliários	0	184.875
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-143.511	-112.876
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-41.466	-42.088
6.03.03	Amortização de arrendamentos mercantis	-8.257	-6.724
6.03.04	Pagamento de partes relacionadas	-106.481	-104.363
6.03.08	Amortização de Debêntures	-28.571	0
6.03.11	Recebimento de partes relacionadas	41.264	40.299
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-105.401	-81.883
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	178.953	116.692
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	73.552	34.809

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
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	-1.093	0	0	0	-1.093
5.04.08	Transações com remuneração baseada em ações	0	-4.932	0	0	0	-4.932
5.04.09	Baixa de ações em tesouraria	0	3.839	0	0	0	3.839
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	43.633	0	43.633
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	43.633	0	43.633
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	867	2.182	-2.182	0	867
5.06.04	Constituição da reserva legal	0	0	2.182	-2.182	0	0
5.06.05	Plano de concessão de ações	0	867	0	0	0	867
5.07	Saldos Finais	987.549	-3.485	226.356	41.451	0	1.251.871

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>
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	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-17.524	0	-17.524
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-17.524	0	-17.524
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	987.549	-3.398	225.336	-17.524	0	1.191.963

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024</b>
7.01	Receitas	267.659	215.763
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	675.004	562.361
7.01.02	Outras Receitas	-376.422	-323.838
7.01.02.01	Deduções da Receita	-376.422	-323.838
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-30.923	-22.760
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-51.147	-50.633
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-19.685	-14.888
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-6.580	-7.464
7.02.04	Outros	-24.882	-28.281
7.02.04.01	Publicidade e Propaganda	-13.597	-15.799
7.02.04.02	Outros	-11.285	-12.482
7.03	Valor Adicionado Bruto	216.512	165.130
7.04	Retenções	-27.635	-25.659
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-27.635	-25.659
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	188.877	139.471
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	21.444	-4.780
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	1.851	-12.266
7.06.02	Receitas Financeiras	19.593	7.486
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	210.321	134.691
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	210.321	134.691
7.08.01	Pessoal	67.530	66.531
7.08.01.01	Remuneração Direta	54.592	55.359
7.08.01.02	Benefícios	6.343	5.283
7.08.01.03	F.G.T.S.	6.595	5.889
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	28.356	24.444
7.08.02.01	Federais	17.843	16.753
7.08.02.03	Municipais	10.513	7.691
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	70.802	61.240
7.08.03.01	Juros	60.504	46.848
7.08.03.02	Aluguéis	2.578	2.354
7.08.03.03	Outras	7.720	12.038
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	43.633	-17.524
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	43.633	-17.524

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2025</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2024</b>
1	Ativo Total	3.410.743	3.456.087
1.01	Ativo Circulante	949.512	986.134
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	316.936	370.728
1.01.03	Contas a Receber	538.945	545.054
1.01.03.01	Clientes	538.945	545.054
1.01.06	Tributos a Recuperar	45.804	42.053
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	45.804	42.053
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	47.827	28.299
1.01.08.03	Outros	47.827	28.299
1.01.08.03.02	Partes Relacionadas	0	163
1.01.08.03.03	Outros Ativos	30.380	20.521
1.01.08.03.04	Caixa Restrito	17.447	7.615
1.02	Ativo Não Circulante	2.461.231	2.469.953
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	224.527	220.836
1.02.01.04	Contas a Receber	30.207	23.567
1.02.01.04.01	Clientes	30.207	23.567
1.02.01.07	Tributos Diferidos	23.176	22.755
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	23.176	22.755
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	171.144	174.514
1.02.01.10.03	Outros Ativos	21.840	21.720
1.02.01.10.04	Ativos Indenizatórios	9.318	9.318
1.02.01.10.05	Aplicações Financeiras	781	763
1.02.01.10.06	Caixa Restrito	56.278	63.963
1.02.01.10.07	Outras Contas a Receber	10.382	10.256
1.02.01.10.08	Fundo garantidor FIES	72.545	68.494
1.02.03	Imobilizado	1.086.004	1.090.522
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	453.213	455.975
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	632.791	634.547
1.02.04	Intangível	1.150.700	1.158.595
1.02.04.01	Intangíveis	1.150.700	1.158.595
1.02.04.01.02	Intangíveis	1.150.700	1.158.595

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2025</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2024</b>
2	Passivo Total	3.410.743	3.456.087
2.01	Passivo Circulante	752.646	730.864
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	135.436	132.704
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	135.436	132.704
2.01.02	Fornecedores	39.516	41.799
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	39.516	41.799
2.01.03	Obrigações Fiscais	34.926	24.662
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	34.926	24.662
2.01.03.02.01	Tributos a Recolher	34.926	24.662
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	316.368	292.483
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	182.431	170.134
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	182.431	170.134
2.01.04.02	Debêntures	133.937	122.349
2.01.05	Outras Obrigações	226.400	239.216
2.01.05.02	Outros	226.400	239.216
2.01.05.02.04	Obrigações de Arrendamento Mercantil	74.891	66.511
2.01.05.02.05	Outros Passivos	65.847	66.616
2.01.05.02.06	Compromissos a Pagar	79.125	99.239
2.01.05.02.07	Instrumentos financeiros derivativos - swap	6.537	6.850
2.02	Passivo Não Circulante	1.406.226	1.516.759
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	588.581	671.850
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	55.080	110.017
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	55.080	110.017
2.02.01.02	Debêntures	533.501	561.833
2.02.02	Outras Obrigações	783.885	810.238
2.02.02.02	Outros	783.885	810.238
2.02.02.02.03	Obrigações de Arrendamento Mercantil	714.377	717.996
2.02.02.02.04	Compromissos a Pagar	59.296	89.801
2.02.02.02.06	Parcelamento de tributos	913	1.049
2.02.02.02.07	Outros Passivos	5.015	0
2.02.02.02.08	Instrumentos financeiros derivativos - swap	4.284	1.392
2.02.04	Provisões	33.760	34.671
2.02.04.02	Outras Provisões	33.760	34.671
2.02.04.02.04	Provisão para Contingências	33.760	34.671
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.251.871	1.208.464
2.03.01	Capital Social Realizado	987.549	987.549
2.03.02	Reservas de Capital	-3.485	-3.259
2.03.02.05	Ações em Tesouraria	-9.508	-13.347
2.03.02.07	Reserva de Capital	6.023	10.088
2.03.04	Reservas de Lucros	226.356	224.174
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	226.356	224.174
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	41.451	0

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024</b>
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	539.989	450.714
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-212.278	-209.434
3.03	Resultado Bruto	327.711	241.280
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-212.675	-186.950
3.04.01	Despesas com Vendas	-31.535	-35.961
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-173.741	-146.925
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-7.399	-4.064
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	115.036	54.330
3.06	Resultado Financeiro	-61.845	-70.617
3.06.01	Receitas Financeiras	26.376	16.113
3.06.02	Despesas Financeiras	-88.221	-86.730
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	53.191	-16.287
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-9.558	-1.237
3.08.01	Corrente	-9.979	-6.715
3.08.02	Diferido	421	5.478
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	43.633	-17.524
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	43.633	-17.524
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	43.633	-17.524
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,3446	-0,13655

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024</b>
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	43.633	-17.524
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	43.633	-17.524
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	43.633	-17.524

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024</b>
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	98.165	66.190
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	231.965	140.726
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	53.191	-16.287
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	55.230	56.572
6.01.01.03	(Reversão) Provisão para contingências	-911	-751
6.01.01.04	Reversão de ajuste a valor presente de compromissos a pagar	216	1.973
6.01.01.05	Constituição de provisão p/credito de liquidação duvidosa	59.939	43.451
6.01.01.06	Juros, variações monetárias e cambiais liquidas	53.255	48.103
6.01.01.07	Perda (ganho) com baixa de ativos e passivos não circulantes	450	-20
6.01.01.08	Ajuste a valor presente do contas a receber	7.049	3.999
6.01.01.09	Rendimentos de aplicações financeiras	0	-1.981
6.01.01.10	Ajuste de marcação a mercado	2.679	5.667
6.01.01.14	Plano de concessão de ações	867	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-80.087	-14.030
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-63.468	-6.053
6.01.02.02	Tributos a recuperar	-3.751	-2.858
6.01.02.04	Outros ativos	-18.225	-1.123
6.01.02.05	Fornecedores	-2.283	-3.199
6.01.02.06	Salários e encargos sociais	2.732	3.621
6.01.02.07	Tributos a recolher	663	-8.798
6.01.02.09	Outros passivos	4.245	4.380
6.01.03	Outros	-53.713	-60.506
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pago	-1.607	-2.180
6.01.03.02	Juros pagos de empréstimos e debêntures	-21.734	-30.836
6.01.03.03	Juros pagos sobre arrendamentos	-20.034	-18.951
6.01.03.04	Juros pagos sobre aquisição de controladas	-10.338	-8.539
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-66.231	-84.390
6.02.02	Adições ao Imobilizado	-13.757	-16.702
6.02.03	Adições ao Intangível	-8.897	-7.943
6.02.06	Aplicações de títulos e valores mobiliários	0	-257.640
6.02.07	Resgates de títulos e valores mobiliários	0	253.997
6.02.08	Pagamento de aquisição de controladas	-43.577	-56.102
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-85.726	-56.272
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-41.466	-42.088
6.03.03	Amortização de arrendamentos mercantis	-15.852	-14.671
6.03.04	Partes relacionadas	163	487
6.03.08	Amortização de Debêntures	-28.571	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-53.792	-74.472
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	370.728	215.267
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	316.936	140.795

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025****(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	-1.093	0	0	0	-1.093	0	-1.093
5.04.08	Transações com remuneração baseada em ações	0	-4.932	0	0	0	-4.932	0	-4.932
5.04.09	Baixa de ações em tesouraria	0	3.839	0	0	0	3.839	0	3.839
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	43.633	0	43.633	0	43.633
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	43.633	0	43.633	0	43.633
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	867	2.182	-2.182	0	867	0	867
5.06.04	Constituição da reserva legal	0	0	2.182	-2.182	0	0	0	0
5.06.05	Plano de concessão de ações	0	867	0	0	0	867	0	867
5.07	Saldos Finais	987.549	-3.485	226.356	41.451	0	1.251.871	0	1.251.871

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024****(Reais Mil)**

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Capital Social Integralizado</b>	<b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b>	<b>Reservas de Lucro</b>	<b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b>	<b>Outros Resultados Abrangentes</b>	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>Participação dos Não Controladores</b>	<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>
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	0	0	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-17.524	0	-17.524	0	-17.524
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-17.524	0	-17.524	0	-17.524
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	987.549	-3.398	225.336	-17.524	0	1.191.963	0	1.191.963

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

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024</b>
7.01	Receitas	501.212	423.426
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.258.599	1.068.122
7.01.02	Outras Receitas	-697.448	-601.245
7.01.02.01	Deduções da Receita	-697.448	-601.245
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-59.939	-43.451
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-123.189	-119.475
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-47.717	-40.542
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-14.180	-15.147
7.02.04	Outros	-61.292	-63.786
7.02.04.01	Publicidade e Propaganda	-31.535	-35.961
7.02.04.02	Outros	-29.757	-27.825
7.03	Valor Adicionado Bruto	378.023	303.951
7.04	Retenções	-55.230	-56.572
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-55.230	-56.572
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	322.793	247.379
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	26.838	16.713
7.06.02	Receitas Financeiras	26.838	16.713
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	349.631	264.092
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	349.631	264.092
7.08.01	Pessoal	151.138	143.157
7.08.01.01	Remuneração Direta	128.332	121.951
7.08.01.02	Benefícios	10.304	8.908
7.08.01.03	F.G.T.S.	12.502	12.298
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	62.374	47.615
7.08.02.01	Federais	42.435	31.574
7.08.02.03	Municipais	19.939	16.041
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	92.486	90.844
7.08.03.01	Juros	71.712	58.451
7.08.03.02	Aluguéis	4.264	4.114
7.08.03.03	Outras	16.510	28.279
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	43.633	-17.524
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	43.633	-17.524

## Mensagem da Administração

Os resultados do primeiro trimestre de 2025 da Ser Educacional destacam o sucesso de uma estratégia voltada para aumentar a eficiência operacional, adaptando-se ao atual cenário econômico e regulatório da educação superior no Brasil.

Desde 2022, quando iniciou seu *turnaround* operacional e financeiro, até a retomada do ciclo de expansão em 2024, a Ser Educacional tem colhido frutos significativos de seu planejamento estratégico, culminando em resultados historicamente relevantes, principalmente neste trimestre. Isso inclui quatro anos consecutivos de crescimento na captação de alunos de Ensino Híbrido, um aumento de 6,4 pontos percentuais na margem EBITDA ajustada, a maior geração de caixa operacional para um primeiro trimestre desde o IPO da Companhia e uma sólida redução do endividamento financeiro alcançada neste trimestre.

Para atingir esses resultados, a Companhia concentrou esforços na otimização de suas operações e na oferta de cursos altamente demandados no mercado profissional brasileiro, como saúde e direito. Este foco, aliado a uma proposta de valor única — que combina marcas fortes e reconhecidas, um modelo acadêmico moderno e de alta qualidade (Ubíqua), localização e infraestrutura privilegiadas, e cursos de alta demanda a preços competitivos — resultou no aumento da ocupação das salas de aula e no crescimento significativo da captação e base de alunos de Ensino Híbrido.

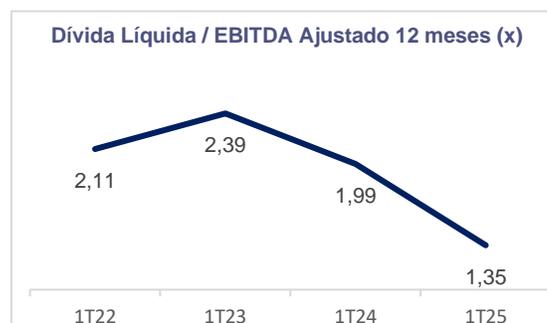
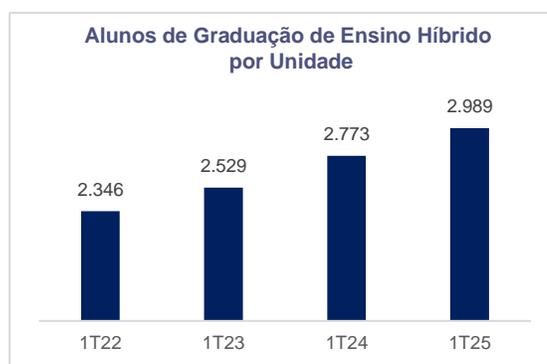
A expansão das vagas no curso de medicina é um exemplo do compromisso da Ser Educacional com a excelência acadêmica e o conhecimento da regulação do ensino superior brasileiro. Este esforço resultou em novos credenciamentos e um crescimento de 26,6% na base de alunos nesse curso, passando de 3,2 para 4,1 mil na comparação trimestral. Com isso, a Companhia aumenta sua relevância como formadora de médicos em um país com carência de profissionais nessa área, especialmente nas regiões Norte e Nordeste onde atua.

Outro destaque do trimestre foi o programa Ser Solidário (SS), que oferece parcelamento de matrículas para o Ensino Híbrido. Lançado no 3T24, este programa gerou uma receita bruta incremental de R\$30,5 milhões e um EBITDA ajustado de R\$14,3 milhões no 1T25.

A Ser Educacional também alcançou avanços significativos na eficiência operacional e na desalavancagem financeira, mesmo com a abertura de cinco novas unidades entre 2024 e 2025, destes, 3 com a marca UNIFAEL: Curitiba (PR), Porto Alegre (RS) e Florianópolis (SC). A expansão também se estendeu para a Zona Leste de Manaus (AM) com a marca UNINORTE e para Bragança (PA) com a marca UNAMA. Este crescimento demonstra a capacidade da Companhia de gerar eficiência operacional enquanto expande sua presença no ensino superior, criando avenidas de crescimento orgânico para os próximos anos.

Além disso, o trimestre marcou mais um capítulo em seus objetivos de desalavancagem financeira, com um índice de dívida líquida/EBITDA Ajustado dos últimos 12 meses de 1,35x, posicionando a Ser Educacional como uma das empresas com menor alavancagem financeira entre as empresas de ensino superior de capital aberto.

A Ser Educacional também obteve resultados sólidos nos Indicadores de Qualidade da Educação Superior de 2023 divulgados pelo INEP, especialmente na área da saúde, onde expandiu significativamente sua base de cursos. Com um aumento de 53%



nos cursos avaliados, 89% alcançaram desempenho satisfatório no Conceito Preliminar de Curso (CPC), e o Indicador de Diferença entre os Desempenhos Observado e Esperado (IDD) para o Ensino Híbrido foi o melhor entre as instituições listadas na B3, com um índice de 2,2.

Os resultados alcançados no primeiro trimestre de 2025 reforçam a confiança da Administração na capacidade da Companhia de gerar valor contínuo para acionistas, alunos, docentes e colaboradores. Este desempenho não seria possível sem o esforço e a dedicação de todos que compõem essa trajetória. Assim, a Administração expressa seu profundo agradecimento a alunos, professores, colaboradores, acionistas e parceiros pela confiança e pela colaboração incansável.

A Companhia reafirma seu compromisso em trabalhar conjuntamente para construir um Brasil mais educado, empreendedor e socialmente responsável. A Companhia acredita firmemente que a educação é a chave para alavancar um futuro mais promissor e, por isso, cada ação é pautada no desenvolvimento de soluções educacionais que atendam às demandas do mercado e contribuam para o crescimento sustentável do País.

## DESEMPENHO OPERACIONAL

### Resultados da Captação de Alunos 1T25

Captação de Alunos de Educação Continuada			
Segmento	1T25	1T24	% Δ
<b>Captação de graduação</b>	<b>107,2</b>	<b>102,2</b>	<b>5,0%</b>
Graduação Híbrida	59,2	50,9	16,4%
Graduação Digital	48,0	51,3	-6,4%
<b>Captação de pós-graduação</b>	<b>9,0</b>	<b>9,1</b>	<b>-0,8%</b>
Pós-graduação Híbrida	0,3	0,1	106,4%
Pós-graduação Digital	8,8	9,0	-2,3%
<b>Captação Total</b>	<b>116,2</b>	<b>111,2</b>	<b>4,5%</b>

#### *Captação de alunos de graduação de Ensino Híbrido (presencial) – 1T25*

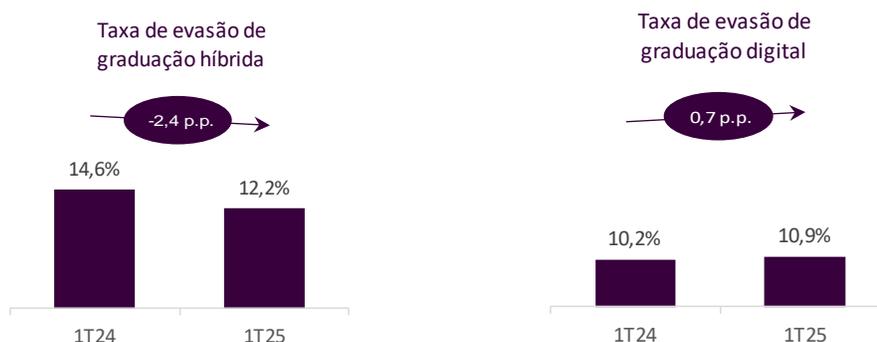
A captação cresceu 16,4% na comparação entre o 1T25 e o 1T24, em função principalmente da estratégia em focar esforços na oferta de cursos de saúde, visando melhor aproveitar seus diferenciais competitivos relativos à estrutura de laboratórios, clínicas e reconhecimento de suas marcas regionais e do aumento da quantidade de campi de 58 para 62 na comparação entre os dois períodos.

#### *Captação de alunos de graduação de Ensino Digital – 1T25*

A captação caiu 6,4%, na comparação 1T25 x 1T24, em função do foco da Companhia em manter o crescimento do ticket médio, que aumentou 2,8% 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 – 1T25*

A captação de alunos do 1T25 nessas modalidades de ensino ficou praticamente em linha com a captação do 1T24, com uma redução de 0,8% na comparação entre os dois períodos, em função da reorganização do portfólio de oferta, em decorrência da implantação do plano de otimização operacional.

**Taxa de evasão<sup>1</sup>**

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

A taxa de evasão da graduação híbrida ficou em 12,2% no 1T25 ante 14,6% no 1T24, em função principalmente da redução da evasão por questões financeiras em função do aumento da pontualidade de pagamento de mensalidades dos alunos. Vale destacar que a Companhia manteve nesse ciclo de 2025.1 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 10,9% no 1T25, um pequeno aumento em comparação ao 1T24. Esse aumento deve-se principalmente à política financeira mais restritiva comentada acima.

**Evolução da Base de Alunos**

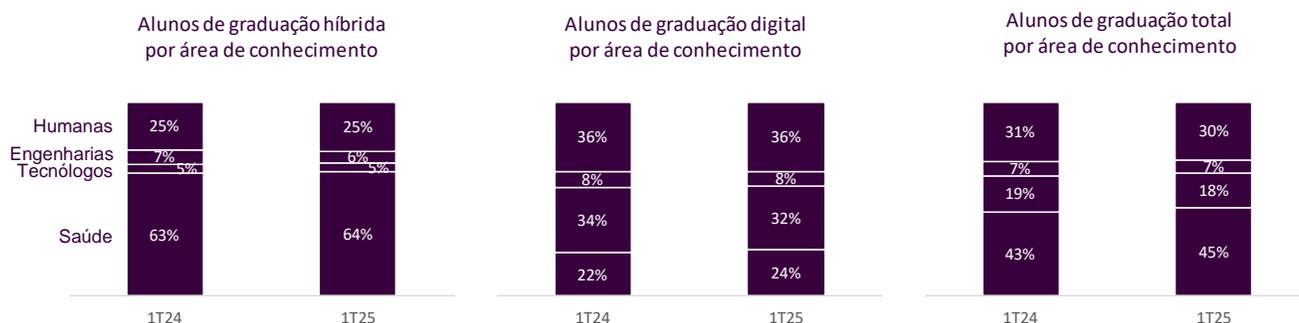
Número de Alunos	Graduação		Pós-graduação		Cursos Técnicos		Total
	Híbrido (Presencial)	Digital	Presencial	Digital	Presencial	Digital	Total
<b>1T25</b>							
<b>Base Dez24</b>	<b>164.879</b>	<b>142.951</b>	<b>786</b>	<b>20.363</b>	<b>828</b>	<b>477</b>	<b>330.284</b>
Captação	59.238	47.985	258	8.753	260	-	116.494
Aquisição	-	-	-	-	-	-	-
Egressos	(12.974)	(10.322)	(447)	(3.938)	(74)	(5)	(27.760)
Evasão	(25.856)	(19.614)	(5)	(802)	(87)	-	(46.364)
<b>Base Mar25</b>	<b>185.287</b>	<b>161.000</b>	<b>592</b>	<b>24.376</b>	<b>927</b>	<b>472</b>	<b>372.654</b>
% Base Mar25 / Base Dez24	12,4%	12,6%	-24,7%	19,7%	12,0%	-1,0%	12,8%
% Base Mar25 / Base Mar24	15,2%	5,2%	-49,1%	-28,7%	-26,7%	5,8%	6,2%

O aumento de 14,7% 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 1T24, passando de 58 para 62.

Como resultado, se destaca mais uma vez o aumento da base de alunos de saúde, que hoje corresponde a 64% da base de alunos de graduação de Ensino Híbrido e 45% da base total de graduação.

Já no Ensino Digital, os cursos de saúde aumentaram sua participação em 2 p.p., passando de 22% para 24% da base de alunos de graduação e reflete os resultados da estratégia da Companhia.

O crescimento orgânico da base de alunos de Ensino Híbrido fez com que a base de alunos dessa modalidade passasse de 46,2% para 49,9% 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.



Dados Operacionais	1T25	1T24	Var. (%) 1T25 x 1T24
Vagas anuais de medicina*	1.001	521	92,1%
Alunos de medicina	4.098	3.236	26,6%
Campi em operação	62	58	6,9%
Polos em operação	808	861	-6,2%

\* 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 PROUNI e FIES apresentou aumento no 1T25 em comparação ao 1T24, em correlação com o crescimento da captação na comparação aos 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 sua carteira foi vendida para o PRAVALER.

FINANCIAMENTOS ESTUDANTIS	1T24	Dez/24	1T25
<b>Alunos de Graduação Híbrida (presencial)</b>	<b>160.826</b>	<b>164.879</b>	<b>185.287</b>
Alunos FIES	11.754	14.959	13.683
% de Alunos FIES	7,3%	9,1%	7,4%
Alunos PRAVALER	2.121	3.068	3.271
% de Alunos PRAVALER	1,3%	1,9%	1,8%
<b>Total de Alunos com Financiamento</b>	<b>13.875</b>	<b>18.027</b>	<b>16.954</b>
% de Alunos com Financiamento	8,6%	10,9%	9,2%
<b>Alunos de Graduação Digital</b>	<b>153.033</b>	<b>142.951</b>	<b>161.000</b>
PROUNI Graduação Híbrida	15.063	17.033	20.441
PROUNI Graduação Digital	5.868	5.116	5.241
<b>Total de Alunos com PROUNI</b>	<b>20.931</b>	<b>22.149</b>	<b>25.682</b>
% de Alunos PROUNI	6,7%	7,2%	7,4%

**Ticket Médio Líquido**

<b>Ticket Médio Líquido</b>	<b>1T25</b>	<b>1T24</b>	<b>Var. (%) 1T25 x 1T24</b>
Ensino Híbrido (Graduação)	769,25	711,74	8,1%
<i>Medicina</i>	<i>10.775,15</i>	<i>8.946,82</i>	<i>20,4%</i>
<i>Ex-Medicina</i>	<i>542,94</i>	<i>542,64</i>	<i>0,1%</i>
Ensino Híbrido (Graduação + Pós)	769,30	709,96	8,4%
Ensino Digital (Graduação + Pós)	167,07	162,58	2,8%
Ticket Médio Líquido Total	467,28	415,01	12,6%

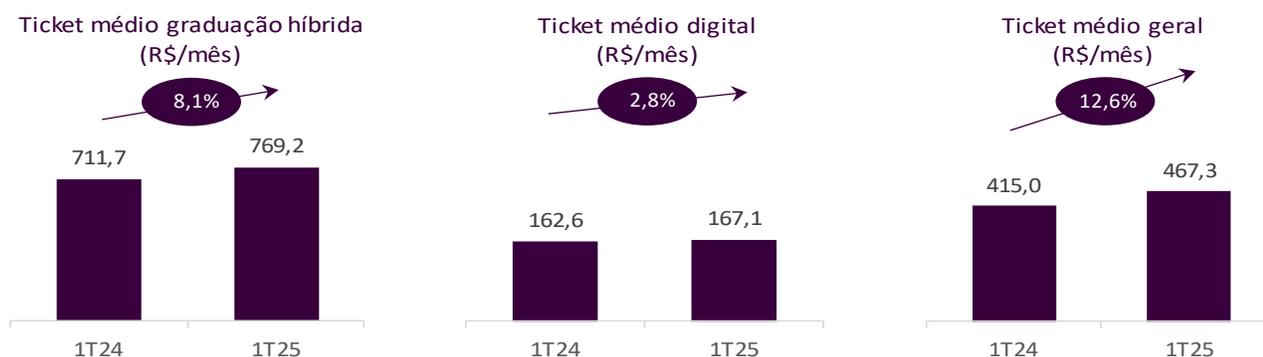
O ticket médio de graduação do Ensino Híbrido apresentou um crescimento de 8,1% no 1T25, quando comparado com o 1T24, em virtude dos seguintes fatores: (i) repasse de inflação para a base de alunos e calouros em cerca de 4,5%; (ii) aumento da base de alunos do curso de medicina; e (iii) implantação do Ser Solidário, que aumentou a receita líquida em R\$23,2 milhões. Esses fatores foram mitigados pelo aumento da captação de alunos pelo PROUNI e o aumento da pontualidade dos pagamentos dos alunos, que passaram a realizar um maior volume de quitações com desconto de pontualidade dentro dos prazos de pagamento. Esse aumento de pontualidade de pagamento gera um impacto de aproximadamente 10% no valor das mensalidades.

O aumento de 20,4% no ticket médio do curso de medicina se deve à oferta de novos cursos credenciados nos últimos 12 meses cujas praças de oferta possuem tickets médios mais elevados em relação àquelas que a Companhia praticava anteriormente, além de maior ticket em algumas praças em que a Companhia já operava.

O ticket médio de Ensino Híbrido excluindo os alunos dos cursos de medicina apresentou aumento de 0,1%, nesse caso em função principalmente do aumento da base de alunos do PROUNI que passou de 15,1 mil para 20,4 mil alunos, que por sua vez não são reconhecidos na receita líquida e a receita oriunda dessas matrículas é utilizada para base do incentivo no cálculo de IR/CS. Se ajustarmos a base de alunos pelo PROUNI, o ticket médio nessa modalidade de oferta cresceu 2,0%.

Já no Ensino Digital, o ticket médio apresentou um aumento de 2,8%, em linha com a estratégia da Companhia em preservar o ticket médio nessa modalidade de oferta em um ambiente de aumento de oferta no mercado.

O ticket médio líquido total apresentou aumento de 12,6% na comparação com o 1T24 em razão dos fatores descritos acima e adicionalmente pelo aumento da participação da base de alunos de Ensino Híbrido sobre a base total de alunos, que passou de 46,2% para 49,9%. Como o ticket médio da base de alunos de Ensino Híbrido é cerca de 4,6x maior do que o Ensino Digital, isso também colaborou com o aumento do ticket médio geral.



**DESEMPENHO FINANCEIRO**

## Receita dos Serviços Prestados

<b>Receita Bruta - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>1T25</b>	<b>1T24</b>	<b>Var. (%)</b> <b>1T25 x 1T24</b>
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>1.258.599</b>	<b>1.068.122</b>	<b>17,8%</b>
Mensalidades de Ensino Híbrido	1.122.352	942.845	19,0%
Mensalidades de Ensino Digital	116.720	109.958	6,1%
Outras	19.527	15.319	27,5%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(718.610)</b>	<b>(617.408)</b>	<b>16,4%</b>
Descontos e Bolsas	(602.397)	(524.457)	14,9%
PROUNI	(94.376)	(76.380)	23,6%
FGEDUC e encargos FIES	(675)	(408)	65,4%
Impostos	(21.162)	(16.163)	30,9%
% Descontos e Bolsas/ Receita Operacional Bruta	47,9%	49,1%	-1,2 p.p.
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>539.989</b>	<b>450.714</b>	<b>19,8%</b>
Mensalidades de Ensino Híbrido	428.988	345.020	24,3%
Mensalidades de Ensino Digital	93.150	91.523	1,8%
Outras	17.852	14.171	26,0%

- a) O aumento da receita bruta em 17,8% ocorreu em virtude (i) do aumento do volume de alunos matriculados na graduação híbrida, em função do aumento da captação e redução da taxa de evasão; (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 19,8% na receita líquida foi superior ao crescimento da receita bruta na comparação entre os mesmos períodos, em função principalmente do ritmo de crescimento de descontos e bolsas ter sido menor do que o da receita bruta, devido basicamente à implantação do Ser Solidário, parcialmente compensado pelo aumento dos descontos do PROUNI, em razão do crescimento da base de alunos do programa e do aumento de impostos, face ao crescimento de 27,5% nas outras receitas, oriundas de novos negócios como clínicas e serviços digitais, que não possuem benefício fiscal.

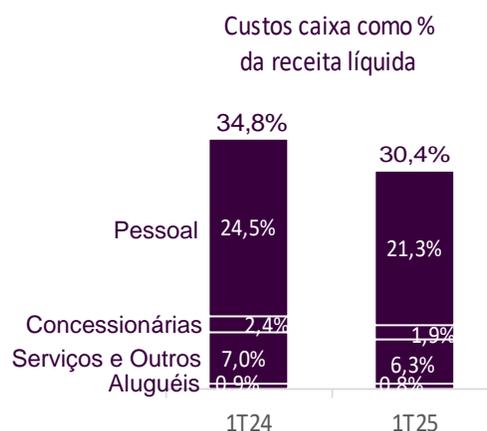
## Custos dos Serviços Prestados

<b>Composição dos Custos dos Serviços</b> <b>Prestados - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>1T25</b>	<b>1T24</b>	<b>Var. (%)</b> <b>1T25 x 1T24</b>
<b>Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>(212.278)</b>	<b>(209.434)</b>	<b>1,4%</b>
Pessoal e encargos	(115.250)	(110.559)	4,2%
Aluguéis	(4.264)	(4.114)	3,6%
Concessionárias	(10.389)	(10.815)	-3,9%
Serviços de terceiros e outros	(34.109)	(31.481)	8,3%
Depreciação e Amortização	(48.266)	(52.465)	-8,0%

- a) Os custos de pessoal e encargos apresentaram crescimento de 4,2% na comparação com o 1T24, principalmente devido ao dissídio salarial anual;

## RESULTADOS 1T25

- b) Os custos com aluguéis atingiram R\$4,3 milhões no 1T25, contra R\$4,1 milhões no 1T24, aumento de 3,6% em decorrência principalmente do repasse da inflação;
- c) A linha de concessionárias apresentou uma redução de 3,9%, em virtude da incidência da “bandeira verde” de consumo de energia nesse verão e de iniciativas de otimização operacional;
- d) A linha de serviços de terceiros e outros cresceu 8,3% na comparação 1T25 x 1T24, principalmente em virtude da provisão para repasse de 10% da receita bruta dos novos credenciamentos de medicina, conforme a Portaria MEC 531/23, aumento que foi parcialmente compensado pela otimização dos gastos com preceptoria e insumos de laboratórios.



## Lucro Bruto

<b>Lucro Bruto - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>1T25</b>	<b>1T24</b>	<b>Var. (%)</b> <b>1T25 x 1T24</b>
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>539.989</b>	<b>450.714</b>	<b>19,8%</b>
Custos dos serviços prestados	(212.278)	(209.434)	1,4%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>327.711</b>	<b>241.280</b>	<b>35,8%</b>
Margem Bruta	60,7%	53,5%	7,2 p.p.
(-) Depreciação	48.266	52.465	-8,0%
<b>Lucro Bruto Caixa</b>	<b>375.977</b>	<b>293.745</b>	<b>28,0%</b>
Margem Bruta Caixa	69,6%	65,2%	4,5 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, o que propiciou um crescimento de 4,5 pontos percentuais na margem bruta caixa;
- b) A linha depreciação e amortização apresentou redução de 8,0%, em função do plano de otimização operacional que realizou a devolução de imóveis e a renegociação de aluguéis durante o ano de 2024, que também impactou na amortização dos direitos de uso da Companhia.

**Despesas Operacionais (Comerciais, Gerais e Administrativas)**

<b>Despesas Operacionais - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>1T25</b>	<b>1T24</b>	<b>Var. (%)</b> <b>1T25 x 1T24</b>
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(205.276)</b>	<b>(182.886)</b>	<b>12,2%</b>
Pessoal e encargos	(67.081)	(62.213)	7,8%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(19.195)	(16.515)	16,2%
Publicidade	(31.535)	(35.961)	-12,3%
Materiais de Expediente e Aplicados	(3.791)	(4.332)	-12,5%
PDD	(59.939)	(43.451)	37,9%
Outros	(16.771)	(16.307)	2,8%
Depreciação e Amortização	(6.964)	(4.107)	69,6%
<b>Outras Receitas (despesas) operacionais, líquidas</b>	<b>(7.399)</b>	<b>(4.064)</b>	<b>82,1%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>115.036</b>	<b>54.330</b>	<b>111,7%</b>
<b>Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)</b>	<b>(198.312)</b>	<b>(178.779)</b>	<b>10,9%</b>

a) As despesas com pessoal e encargos apresentaram um aumento de 7,8%, 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\$2,5 milhões relacionada a multas indenizatórias referentes à readequação da estrutura administrativa;

b) As despesas com serviços prestados tiveram crescimento de 16,2% em relação ao 1T24, em função principalmente de uma despesa não-recorrente no valor de R\$4,3 milhões com relação à prestação de serviços jurídicos, serviços de TI para consultoria e automação de processos;

c) As despesas com publicidade tiveram uma redução de 12,3% em relação ao 1T24, 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 8,0% para 5,8%;

d) A linha de Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) e Perdas Efetivas apresentou um aumento de 37,9% na comparação com o 1T24, representando 11,1% da receita líquida, no 1T25, em comparação a 9,6%, no 1T24. Esse aumento deveu-se principalmente à provisão adicional de R\$8,9 milhões referente ao programa Ser Solidário. Excluindo esse efeito, o aumento da PDD foi de 17,5% e como percentual da receita líquida praticamente estável com o 1T24;

e) Outras Receitas (Despesas) Operacionais Líquidas passou de R\$4,1 milhões, no 1T24, para R\$7,4 milhões, no 1T25, devido principalmente às despesas com custas judiciais e provisões para contingências.



**EBITDA e EBITDA Ajustado**

<b>EBITDA (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>1T25</b>	<b>1T24</b>	<b>Var. (%) 1T25 x 1T24</b>
<b>Lucro Líquido (Prejuízo)</b>	<b>43.633</b>	<b>(17.524)</b>	<b>N.M.</b>
(+) Resultado financeiro líquido <sup>2</sup>	61.845	70.617	-12,4%
(+) Imposto de renda e contribuição social	9.558	1.237	672,7%
(+) Depreciação e Amortização	55.230	56.572	-2,4%
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>170.266</b>	<b>110.902</b>	<b>53,5%</b>
Margem EBITDA	31,5%	24,6%	6,9 p.p.
(+) Receita de Juros sobre Acordos e Outros <sup>2</sup>	2.413	6.977	-65,4%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes <sup>3</sup>	6.858	6.704	2,3%
(-) Aluguéis mínimos pagos <sup>4</sup>	(35.885)	(33.622)	6,7%
<b>EBITDA Ajustado<sup>5</sup></b>	<b>143.652</b>	<b>90.961</b>	<b>57,9%</b>
Margem EBITDA Ajustada	26,6%	20,2%	6,4 p.p.

1. EBITDA não é uma medida contábil.

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

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

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

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

O aumento do EBITDA 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 sólido 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.

<b>RESUMO DOS ITENS NÃO RECORRENTES (R\$ '000)</b>	<b>1T25</b>	<b>1T24</b>	<b>Var. (%) 1T25 x 1T24</b>
<b>Custos e Despesas Não-Recorrentes que Impactam o EBITDA Ajustado</b>	<b>6.858</b>	<b>6.704</b>	<b>2,3%</b>
Aluguel	-	225	-100,0%
Pessoal	2.540	3.186	-20,3%
Custo	-	463	-100,0%
Despesa	2.540	2.723	-6,7%
Despesas com Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	4.319	2.739	57,7%
Outras Despesas Operacionais Líquidas	-	554	-100,0%
<b>Custos e Despesas Não-Recorrentes que não Impactam o EBITDA Ajustado</b>	<b>1.312</b>	<b>8.004</b>	<b>-83,6%</b>
Despesas Financeiras - Outros	-	2.390	-100,0%
Ajuste líquido da marcação a mercado de derivativos financeiros	2.679	5.667	-52,7%
IR/CSLL Complementar sobre o Lucro Líquido Ajustado*	(1.367)	(53)	2495,4%
<b>Total de Custos e Despesas Não-Recorrentes</b>	<b>8.170</b>	<b>14.708</b>	<b>-44,5%</b>

\* 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:

<b>Participação do Ser Solidário nos Resultados 2025.1</b>	<b>Ser Solidário 2S24</b>	<b>Ser Solidário 1T25</b>
Captação Graduação Híbrida* ('000)	15,5	47,4
Receita Bruta Total (R\$m)	14,9	30,5
Ajuste a Valor Presente - AVP	3,7	7,3
Receita Líquida Total (R\$m)	11,2	23,2
PCLD (R\$m)	4,3	8,9
EBITDA Ajustado (R\$m)	6,9	14,3
Contas a Receber Bruto (R\$m)	14,9	43,1
Contas a Receber Líquido (R\$m)	6,4	20,3

\*captação Ex-prouni e FIES

**Resultado Financeiro**

<b>Resultado Financeiro - Contábil (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>1T25</b>	<b>1T24</b>	<b>Var. (%) 1T25 x 1T24</b>
<b>(+) Receita Financeira</b>	<b>26.376</b>	<b>16.113</b>	<b>63,7%</b>
Juros sobre Acordos e Outros	2.413	6.977	-65,4%
Rendimentos de aplicações financeiras	8.298	5.417	53,2%
Ajuste de marcação ao mercado	3.804	-	N.M.
Variação cambial ativa	11.024	3.874	184,6%
Outros	837	(155)	N.M.
<b>(-) Despesa Financeira</b>	<b>(88.221)</b>	<b>(86.730)</b>	<b>1,7%</b>
Despesas de Juros	(28.115)	(22.072)	27,4%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(20.034)	(18.951)	5,7%
Descontos Concedidos	(14.040)	(25.093)	-44,0%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(934)	(1.910)	-51,1%
Ajuste de marcação ao mercado	(6.483)	(5.667)	14,4%
Variação cambial passiva - Swap	(14.886)	(8.844)	68,3%
Outros	(3.729)	(4.193)	-11,1%
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(61.845)</b>	<b>(70.617)</b>	<b>-12,4%</b>

- a) A Receita Financeira apresentou um crescimento de 63,7% em razão principalmente do aumento nas linhas de rendimentos de aplicações financeiras e variação cambial sobre empréstimo em moeda estrangeira (com *swap*) contratado junto ao Banco Itaú e ao efeito não-recorrente de R\$3,8 milhões referente a ajuste de marcação a mercado de derivativos financeiros que passou a ser registrada pela Companhia a partir do 1T24, conforme dispõe o CPC 46, representando um efeito contábil, sem efeito caixa. Esses efeitos foram parcialmente compensados pela redução na linha de Juros sobre Acordos e Outros;

- b) No 1T25, a linha de Juros sobre Acordos e Outros ficou em R\$2,4 milhões, representando uma redução de 65,4% em relação ao 1T24, quando alcançou R\$7,0 milhões, devido à redução da cobrança de juros de alunos na comparação entre os dois períodos em função da maior adimplência no pagamento das mensalidades resultando em menor volume de negociações;
- c) Os Rendimentos de Aplicações Financeiras atingiram R\$8,3 milhões no 1T25, o que representa um aumento de 53,2% na comparação com o 1T24, quando esta linha encerrou o trimestre em R\$5,4 milhões, em virtude do maior saldo médio de recursos aplicados na comparação 1T25 versus 1T24;
- 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 22,3% da despesa financeira combinada, passando de R\$5,0 milhões no 1T24 para R\$3,9 milhões no 1T25, 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\$88,2 milhões no 1T25, ante R\$86,7 milhões no 1T24, o que representa um aumento de 1,7% na comparação entre os dois períodos, decorrente principalmente do aumento das despesas de juros, dos juros de arrendamentos mercantis e do ajuste de marcação a mercado;
- f) As Despesas de Juros apresentaram um crescimento de 27,4%, passando de R\$22,1 milhões no 1T24 para R\$28,1 milhões no 1T25, em virtude do aumento da taxa média de juros no Brasil na comparação entre os dois períodos;
- g) Os Juros de Arrendamentos Mercantis ficaram em R\$20,0 milhões no 1T25, ante R\$19,0 milhões no 1T24, um aumento de 5,7%, em função de novos contratos também para as novas unidades, parcialmente compensado pelas devoluções de imóveis e renegociação de aluguéis ocorridas no período;
- h) Os Descontos Concedidos atingiram R\$14,0 milhões no 1T25, ante R\$25,1 milhões no 1T24, correspondendo a uma redução de 44,0% na comparação entre os dois períodos, decorrente de um menor volume de acordos para recuperação de créditos de mensalidades antigas, principalmente entre 361 e 720 dias, na comparação entre os dois períodos.

## Lucro Líquido

<b>Lucro Líquido (Prejuízo) - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>1T25</b>	<b>1T24</b>	<b>Var. (%)</b> <b>1T25 x 1T24</b>
<b>Lucro Operacional</b>	<b>115.036</b>	<b>54.330</b>	<b>111,7%</b>
(+) Resultado Financeiro	(61.845)	(70.617)	-12,4%
(+) IR / CS do Exercício	(9.979)	(6.715)	48,6%
(+) IR / CS Diferidos	421	5.478	-92,3%
<b>Lucro Líquido (Prejuízo)</b>	<b>43.633</b>	<b>(17.524)</b>	<b>N.M.</b>
Margem Líquida	8,1%	-3,9%	12,0 p.p.

No 1T25, o lucro líquido ajustado foi de R\$51,8 milhões, contra um prejuízo ajustado de R\$2,8 milhões no 1T24, 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.

Para o 1T25, o IR/CSLL registrou R\$9,6 milhões, ante R\$1,2 milhão registrado no 1T24, em função principalmente do maior lucro apresentado no 1T25 pela Companhia, gerando uma maior base de cálculo do IR/CSLL, acrescido de adições temporárias sazonais que não encontram respaldo na apuração do lucro da exploração (lucro incentivado).

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”.

<b>Reconciliações ao Lucro Líquido</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>1T25</b>	<b>1T24</b>	<b>Var. (%)</b> <b>1T25 x 1T24</b>
<b>Lucro Líquido (Prejuízo)</b>	<b>43.633</b>	<b>(17.524)</b>	<b>N.M.</b>
<i>Margem Líquida</i>	<i>8,1%</i>	<i>-3,9%</i>	<i>12,0 p.p.</i>
<i>Itens não-recorrentes do período</i>	<i>8.170</i>	<i>14.708</i>	<i>-44,5%</i>
<b>Lucro Líquido Ajustado (Prejuízo)</b>	<b>51.803</b>	<b>(2.816)</b>	<b>N.M.</b>
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>9,6%</i>	<i>-0,6%</i>	<i>10,2 p.p.</i>
<b>Outros efeitos contábeis não considerados como ajustes ao lucro líquido:</b>	<b>11.902</b>	<b>15.447</b>	<b>-22,9%</b>
<b>Impacto IFRS 16</b>	<b>5.560</b>	<b>7.768</b>	<b>-28,4%</b>
Aluguéis e Arrendamentos (IFRS 16)	(29.662)	(27.398)	8,3%
Depreciação e Amortização (IFRS 16)	20.134	20.285	-0,7%
Juros sobre arrendamentos (IFRS 16)	16.306	14.943	9,1%
<b>Goodwill de aquisições</b>	<b>7.560</b>	<b>7.740</b>	<b>-2,3%</b>
IR/CS (IFRS 16+goodwill)	(1.218)	(62)	1879,4%
<b>Lucro líquido Ajustado ex-IFRS 16 e Goodwill</b>	<b>63.705</b>	<b>12.693</b>	<b>401,9%</b>
<i>Margem Líquida Ajustada (Ex-IFRS 16 / goodwill)</i>	<i>11,8%</i>	<i>2,8%</i>	<i>9,0 p.p.</i>

## Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento

<b>Evolução de Contas e Prazo Médio a Receber - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>1T24</b>	<b>4T24</b>	<b>1T25</b>
<b>Contas a Receber Bruto</b>	<b>740.192</b>	<b>782.266</b>	<b>808.547</b>
Mensalidades de alunos	469.884	542.496	552.841
FIES	82.753	67.951	71.694
Acordos a receber	100.361	81.373	90.316
Créditos Educativos a Receber	66.748	60.281	57.479
Cartão de Crédito e Outros	20.446	30.165	36.217
Saldo PDD	(216.287)*	(213.645)	(239.395)
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>523.905*</b>	<b>568.621</b>	<b>569.152</b>
<b>Receita Líquida (Últimos 12 meses - FIES+Ex-FIES)</b>	<b>1.857.101</b>	<b>1.981.354</b>	<b>2.070.629</b>
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES+Ex-FIES)	102	103	99
<b>Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)</b>	<b>122.702</b>	<b>116.417</b>	<b>122.922</b>
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES)	243	210	210
Prazo Médio de Recebimento Líquido (Mensalidades de alunos + Acordos a Receber + Créditos Educativos a Receber)	87	91	85

\*Reclassificação da parcela da PCLD FIES para PCLD FG-FIES.

O prazo médio de recebimento líquido ex-FIES passou de 87 para 85 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 da melhoria no fluxo de recebimento das mensalidades do FIES no acumulado dos últimos doze meses.

<b>Aging de Mensalidades de Alunos (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>1T24</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>4T24</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>1T25</b>	<b>A.V. (%)</b>
A vencer	49.414	10,5%	87.431	16,1%	123.493	22,3%
Vencidas de 1 a 90 dias	97.991	20,9%	140.053	25,8%	107.491	19,4%
Vencidas de 91 a 180 dias	77.182	16,4%	57.042	10,5%	78.819	14,3%
Vencidas de 181 a 360 dias	94.059	20,0%	99.760	18,4%	93.436	16,9%
Vencidas de 361 a 540 dias	79.300	16,9%	79.405	14,6%	77.407	14,0%
Vencidas de 541 a 720 dias	71.938	15,3%	78.805	14,5%	72.195	13,1%
<b>TOTAL</b>	<b>469.884</b>	<b>100,0%</b>	<b>542.496</b>	<b>100,0%</b>	<b>552.841</b>	<b>100,0%</b>
<b>% sobre o Contas a Receber Bruto</b>	<b>63,5%</b>		<b>69,3%</b>		<b>68,4%</b>	

<b>Aging dos Acordos a Receber (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>1T24</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>4T24</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>1T25</b>	<b>A.V. (%)</b>
A vencer	15.134	15,1%	15.666	19,3%	31.414	34,8%
Vencidas de 1 a 90 dias	17.488	17,4%	19.983	24,6%	13.978	15,5%
Vencidas de 91 a 180 dias	15.082	15,0%	9.401	11,6%	10.344	11,5%
Vencidas de 181 a 360 dias	19.073	19,0%	13.740	16,9%	12.856	14,2%
Vencidas de 361 a 540 dias	17.311	17,2%	11.796	14,5%	11.379	12,6%
Vencidas de 541 a 720 dias	16.273	16,2%	10.787	13,3%	10.345	11,5%
<b>TOTAL</b>	<b>100.361</b>	<b>100,0%</b>	<b>81.373</b>	<b>100,0%</b>	<b>90.316</b>	<b>100,0%</b>
<b>% sobre o Contas a Receber Bruto</b>	<b>13,6%</b>		<b>10,4%</b>		<b>11,2%</b>	

A tabela abaixo mostra a evolução de nossa PCLD no período de 31 de dezembro de 2024 a 31 de março 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:

<b>Constituição da Provisão para Devedores Duvidosos na DRE (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Provisão para créditos de liquidação duvidosa (ex-FG FIES)</b>	<b>Provisão para créditos de liquidação duvidosa FG-FIES</b>	<b>Baixa</b>	<b>31/03/2025</b>
Total	282.139	55.888	4.051	(30.138)	311.940
<i>FG-FIES Não Circulante</i>					<i>72.545</i>
<i>Contas a Receber</i>					<i>239.395</i>

## Investimento (CAPEX)

<b>CAPEX (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>3M25</b>	<b>A.V.</b>	<b>3M24</b>	<b>A.V.</b>
<b>CAPEX Ex-Aquisições</b>	<b>22.654</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.645</b>	<b>100,0%</b>
Aquisição de Imóveis / Construção / Reforma de Campi	6.765	29,9%	8.986	36,5%
Equipamentos / Biblioteca / TI	6.093	26,9%	7.716	31,3%
Licenças e Convênios	8.717	38,5%	7.943	32,2%
Intangíveis e Outros	1.079	4,8%	-	0,0%
<b>Pagamento de Dívida de Aquisições (Compromissos a Pagar)</b>	<b>43.577</b>		<b>56.102</b>	
<b>Total CAPEX e Pagamento de Dívida de Aquisições</b>	<b>66.231</b>		<b>80.747</b>	

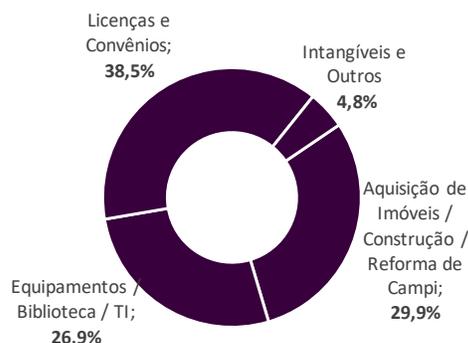
# ser

## Comentário do Desempenho

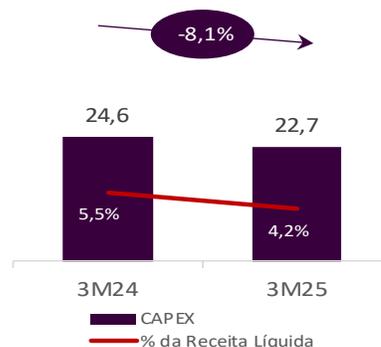
## RESULTADOS 1T25

No 1T25, a Companhia investiu R\$22,7 milhões, tendo os investimentos em reformas de campi e equipamentos, laboratórios e bibliotecas atingido R\$12,9 milhões, uma redução de 23,0% na comparação com o 1T24. Os investimentos em licenças e convênios ficaram em R\$8,7 milhões e intangíveis e outros totalizaram R\$1,1 milhão.

Distribuição do CAPEX



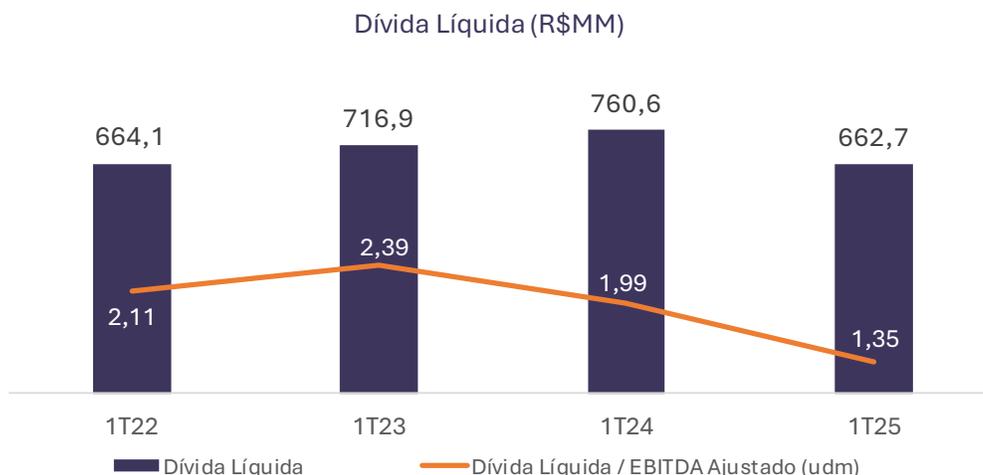
CAPEX (R\$MM)



## Endividamento

Endividamento (Valores em R\$ ('000))	31/03/2025	31/12/2024	31/03/2024	Var. (%) Mar25 x Dez24	Var. (%) Mar25 x Mar24
<b>Caixa Total</b>	<b>485.827</b>	<b>533.283</b>	<b>403.522</b>	<b>-8,9%</b>	<b>20,4%</b>
Caixa Restrito (Escrow FAEL)	(73.725)	(71.578)	(66.405)	3,0%	11,0%
Depósitos e bloqueios judiciais	(21.840)	(21.720)	(23.265)	0,6%	-6,1%
Fundo garantidor FG-FIES	(72.545)	(68.494)	(88.380)	5,9%	-17,9%
<b>Disponibilidades</b>	<b>317.717</b>	<b>371.491</b>	<b>225.472</b>	<b>-14,5%</b>	<b>40,9%</b>
Caixa e disponibilidades	316.936	370.728	140.795	-14,5%	125,1%
Títulos e valores mobiliários	781	763	84.677	2,4%	-99,1%
<b>Endividamento bruto</b>	<b>(980.466)</b>	<b>(1.090.037)</b>	<b>(986.052)</b>	<b>-10,1%</b>	<b>-0,6%</b>
Empréstimos e Financiamentos	(248.332)	(288.393)	(454.390)	-13,9%	-45,3%
Curto prazo	(188.968)	(176.984)	(210.551)	6,8%	-10,3%
Longo prazo	(59.364)	(111.409)	(243.839)	-46,7%	-75,7%
Debêntures	(667.438)	(684.182)	(412.715)	-2,4%	61,7%
Curto prazo	(133.937)	(122.349)	(71.247)	9,5%	88,0%
Longo prazo	(533.501)	(561.833)	(341.468)	-5,0%	56,2%
Compromissos a pagar *	(64.696)	(117.462)	(118.947)	-44,9%	-45,6%
Curto prazo	(61.678)	(91.624)	(90.812)	-32,7%	-32,1%
Longo prazo	(3.018)	(25.838)	(28.135)	-88,3%	-89,3%
<b>Dívida Líquida</b>	<b>(662.749)</b>	<b>(718.546)</b>	<b>(760.580)</b>	<b>-7,8%</b>	<b>-12,9%</b>
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (udm)	1,35	1,64	1,99		

\*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\$317,7 milhões, uma redução de 14,5% 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\$145,7 milhões, responsável pela redução de 10,1% no endividamento bruto, e pelo investimento em CAPEX de R\$32,3 milhões.

Como resultado, a Companhia apresentou uma dívida líquida de R\$662,7 milhões, com uma redução de 7,8% na comparação com o 4T24, representando uma dívida líquida / EBITDA ajustado de 1,35x, 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. (%)
<b>Curto Prazo</b>	<b>188.968</b>	<b>76,1%</b>	<b>79.125</b>	<b>57,2%</b>	<b>133.937</b>	<b>20,1%</b>	<b>402.030</b>	<b>38,1%</b>
<b>Longo Prazo</b>	<b>59.364</b>	<b>23,9%</b>	<b>59.296</b>	<b>42,8%</b>	<b>533.501</b>	<b>79,9%</b>	<b>652.161</b>	<b>61,9%</b>
Entre um e dois anos	59.364	23,9%	43.528	31,4%	151.187	22,7%	254.079	24,1%
Entre dois e três anos	-	0,0%	15.768	11,4%	172.829	25,9%	188.597	17,9%
Entre três e quatro anos	-	0,0%	-	0,0%	129.579	19,4%	129.579	12,3%
Entre quatro e cinco anos	-	0,0%	-	0,0%	79.906	12,0%	79.906	7,6%
<b>Total da Dívida</b>	<b>248.332</b>	<b>100,0%</b>	<b>138.421</b>	<b>100,0%</b>	<b>667.438</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.054.191</b>	<b>100,0%</b>
Escrow FAEL	-		(73.725)		-		(73.725)	
<b>Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)</b>	<b>248.332</b>		<b>64.696</b>		<b>667.438</b>		<b>980.466</b>	

Endividamento	Contrato	Valor do Contrato na data de celebração (Valores em R\$ ('000))	Taxa de Juros	Saldo em 31/03/2025
Santander	Capital de Giro	100.000	CDI + 2,70% a.a.	47.745
Itaú-Unibanco	Capital de Giro	200.000	CDI + 2,30% a.a.	78.755
Empréstimo 4131 Itaú	Empréstimo em moeda estrangeira com Swap	200.000	Eur + 2.15 a.a, com Swap CDI + 2,70 a.a.	121.832
Debêntures	Escritura de emissão de 3a debêntures de 1º Série - data de 15/08/22	200.000	CDI + 2,00% a.a.	144.607
Debêntures	Escritura de emissão de 4a debêntures de 1º Série - data de 10/10/23	200.000	CDI + 2,00% a.a.	211.911
Debêntures	Escritura de emissão de 5a debêntures de 1º Série - data de 15/05/2024	200.000	CDI + 1,80% a.a.	156.550
Debêntures	Escritura de emissão de 6a debêntures de 1º Série - data de 26/12/2024	90.000	CDI + 1,40% a.a.	92.611
Debêntures	Escritura de emissão de 6a debêntures de 2º Série - data de 26/12/2024	60.000	CDI + 1,60% a.a.	61.759
UNIFAEL	Contrato de Cessão e Transferência de Ações	R\$280.000 (sujeito a um ajuste de capital de giro e dívida líquida da FAEL, bem como ao pagamento de um earn-out de até R\$17.500)	IPCA	75.874
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
UNIFASB	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$210.000 (R\$130.000 à vista + R\$80.000 em 5 parcelas anuais)	IPCA	18.836
UNIJUAZEIRO	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$24.000 (R\$12.000 + R\$12.000 em 5 parcelas anuais)	IPCA	3.180
UNI7	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$10.000 (R\$5.000 à vista + R\$5.000 em 3 parcelas anuais)	CDI	2.558
CDMV / Hospital Veterinário DOK	Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças	R\$12.000 (R\$8.400 à vista + R\$3.600 em 5 parcelas anuais)	IPCA	1.742
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	1.494
Outras Aquisições	Edtechs	Parcelamentos e Earn-out		1.737
<b>Total da Dívida Bruta</b>				<b>1.054.191</b>
Escrow FAEL				(73.725)
<b>Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)</b>				<b>980.466</b>

**Fluxo de Caixa**

<b>Geração de Caixa (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>1T25</b>	<b>1T24</b>	<b>Var. (%) 1T25 x 1T24</b>
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>			
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	98.165	66.190	48,3%
(-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de investimento	(66.231)	(80.747)	-18,0%
(+) / (-) Títulos e Valores Mobiliários	-	(3.643)	-100,0%
(+) / (-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de financiamento	(85.726)	(56.272)	52,3%
<b>Diminuição de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(53.792)</b>	<b>(74.472)</b>	<b>-27,8%</b>
<b>Demonstração do aumento (Diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>			
No início do período	370.728	215.267	72,2%
No fim do período	316.936	140.795	125,1%
<b>Diminuição de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(53.792)</b>	<b>(74.472)</b>	<b>-27,8%</b>
<b>Variação das Disponibilidades Financeiras</b>			
Disponibilidades Financeiras no início do período	371.509	294.320	26,2%
Disponibilidades Financeiras no fim do período	317.717	225.472	40,9%
CAPEX	22.654	24.645	-8,1%
Geração Operacional de Caixa Pós-CAPEX	75.511	41.545	81,8%

A geração de caixa operacional líquida atingiu R\$98,2 milhões, representando um aumento de 48,3% na comparação com o 1T24, principalmente em função da melhoria do resultado operacional da Companhia, advindo das sinergias do plano de otimização operacional, redução de inadimplência e crescimento da base de alunos de medicina. Já a Geração Operacional de Caixa Líquida (GOC) Pós-CAPEX cresceu 81,8% na comparação 1T25 x 1T24 e atingiu uma taxa de conversão ao EBITDA ajustado de 52,6% contra 45,7% no 1T24.

**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 372,7 mil alunos. A Companhia opera sob as marcas UNINASSAU, UNINASSAU – Centro Universitário Maurício de Nassau, UNINABUCO - Centro Universitário Joaquim Nabuco, Faculdades UNINABUCO, Escolas Técnicas Joaquim Nabuco e Maurício de Nassau, UNIVERITAS/UNG, UNAMA – Universidade da Amazônia e Faculdade da Amazônia, UNIVERITAS – Centro Universitário Universus Veritas, Faculdades UNIVERITAS, UNINORTE – Centro Universitário do Norte, Centro Universitário de Ciências Biomédicas de Cacoal – UNIFACIMED, UNIJUAZEIRO - Centro Universitário de Juazeiro do Norte, Sociedade Educacional de Rondônia – UNESC, Centro Universitário São Francisco de Barreiras – UNIFASB, CDMV – Centro de Desenvolvimento da Medicina Veterinária, Centro Universitário da Lapa – UNIFAEEL e Centro Universitário 7 de Setembro – UNI7.

**Contatos Relações com Investidores**

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

**Contato Imprensa**

(+55 81) 3413-4643 | [imprensa@sereducacional.com](mailto:imprensa@sereducacional.com)

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

**ANEXOS - Demonstração de Resultados**

<b>Demonstração de Resultados - Contábil</b> <b>(Valores em R\$ ('000))</b>	<b>1T25</b>	<b>1T24</b>	<b>Var. (%)</b> <b>1T25 x 1T24</b>
<b>Receita de Venda de Bens e/ou Serviços</b>	<b>1.258.599</b>	<b>1.068.122</b>	<b>17,8%</b>
Mensalidades de Ensino Híbrido	1.122.352	942.845	19,0%
Mensalidades de Ensino Digital	116.720	109.958	6,1%
Outras	19.527	15.319	27,5%
<b>Deduções sobre vendas</b>	<b>(718.610)</b>	<b>(617.408)</b>	<b>16,4%</b>
Descontos e Bolsas	(602.397)	(524.457)	14,9%
PROUNI	(94.376)	(76.380)	23,6%
FGEDUC e encargos FIES	(675)	(408)	65,4%
Impostos	(21.162)	(16.163)	30,9%
<b>Receita Líquida</b>	<b>539.989</b>	<b>450.714</b>	<b>19,8%</b>
<b>Custos dos serviços prestados</b>	<b>(212.278)</b>	<b>(209.434)</b>	<b>1,4%</b>
Pessoal e encargos	(115.250)	(110.559)	4,2%
Aluguéis	(4.264)	(4.114)	3,6%
Concessionárias	(10.389)	(10.815)	-3,9%
Serviços de terceiros e Outros	(34.109)	(31.481)	8,3%
Depreciação e amortização	(48.266)	(52.465)	-8,0%
<b>Lucro bruto</b>	<b>327.711</b>	<b>241.280</b>	<b>35,8%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>60,7%</i>	<i>53,5%</i>	<i>7,2 p.p.</i>
<b>Despesas/Receitas Operacionais</b>	<b>(212.675)</b>	<b>(186.950)</b>	<b>13,8%</b>
Despesas gerais e administrativas	(205.276)	(182.886)	12,2%
Pessoal e encargos	(67.081)	(62.213)	7,8%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(19.195)	(16.515)	16,2%
Publicidade	(31.535)	(35.961)	-12,3%
Materiais de expediente e Aplicados	(3.791)	(4.332)	-12,5%
PDD	(59.939)	(43.451)	37,9%
Outros	(16.771)	(16.307)	2,8%
Depreciação e amortização	(6.964)	(4.107)	69,6%
Outras despesas operacionais, líquidas	(7.399)	(4.064)	82,1%
<b>Lucro operacional</b>	<b>115.036</b>	<b>54.330</b>	<b>111,7%</b>
<i>Margem Operacional</i>	<i>21,3%</i>	<i>12,1%</i>	<i>9,2 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	55.230	56.572	-2,4%
<b>EBITDA</b>	<b>170.266</b>	<b>110.902</b>	<b>53,5%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>31,5%</i>	<i>24,6%</i>	<i>6,9 p.p.</i>
(+) Despesas Não-Recorrentes	6.858	6.703	2,3%
(+) Juros sobre Mensalidades e Acordos	2.413	6.977	-65,4%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(35.885)	(33.622)	6,7%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>143.652</b>	<b>90.961</b>	<b>57,9%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>26,6%</i>	<i>20,2%</i>	<i>6,4 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(55.230)	(56.572)	-2,4%
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>88.422</b>	<b>34.389</b>	<b>157,1%</b>
<i>Margem EBIT Ajustado</i>	<i>16,4%</i>	<i>7,6%</i>	<i>8,7 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(61.845)	(70.617)	-12,4%
(+) Receita Financeira	26.376	16.113	63,7%
Juros sobre mensalidades e acordos	2.413	6.977	-65,4%
Rendimentos de aplicações financeiras	8.298	5.417	53,2%
Ajuste de marcação ao mercado	3.804	-	N.M.
Variação cambial ativa	11.024	3.874	184,6%
Outros	837	(155)	N.M.
(-) Despesa Financeira	(88.221)	(86.730)	1,7%
Despesas de juros	(28.115)	(22.072)	27,4%
Juros de arrendamentos mercantis	(20.034)	(18.951)	5,7%
Descontos concedidos	(14.040)	(25.093)	-44,0%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(934)	(1.910)	-51,1%
Ajuste de marcação ao mercado	(6.483)	(5.667)	14,4%
Variação cambial passiva - Swap	(14.886)	(8.844)	68,3%
Outros	(3.729)	(4.193)	-11,1%
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>53.191</b>	<b>(16.287)</b>	<b>N.M.</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(9.558)	(1.237)	672,7%
Imposto de renda e contribuição social	(9.979)	(6.715)	48,6%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	421	5.478	-92,3%
<b>Lucro Líquido (Prejuízo)</b>	<b>43.633</b>	<b>(17.524)</b>	<b>N.M.</b>
<i>Margem Líquida</i>	<i>8,1%</i>	<i>-3,9%</i>	<i>12,0 p.p.</i>

## Reconciliação dos ajustes nos resultados

<b>Demonstração de Resultados - Ajustado</b> <b>(Valores em R\$ ('000))</b>	<b>1T25</b>	<b>Ajustes</b>	<b>1T25</b> <b>Ajustado</b>
<b>Receita de Venda de Bens e/ou Serviços</b>	<b>1.258.599</b>	-	<b>1.258.599</b>
Mensalidades de Ensino Híbrido	1.122.352	-	1.122.352
Mensalidades de Ensino Digital	116.720	-	116.720
Outras	19.527	-	19.527
<b>Deduções sobre vendas</b>	<b>(718.610)</b>	-	<b>(718.610)</b>
Descontos e Bolsas	(602.397)	-	(602.397)
PROUNI	(94.376)	-	(94.376)
FGEDUC e encargos FIES	(675)	-	(675)
Impostos	(21.162)	-	(21.162)
<b>Receita Líquida</b>	<b>539.989</b>	-	<b>539.989</b>
<b>Custos dos serviços prestados</b>	<b>(212.278)</b>	-	<b>(212.278)</b>
Pessoal e encargos	(115.250)	-	(115.250)
Aluguéis	(4.264)	-	(4.264)
Concessionárias	(10.389)	-	(10.389)
Serviços de terceiros e Outros	(34.109)	-	(34.109)
Depreciação e amortização	(48.266)	-	(48.266)
<b>Lucro bruto Ajustado</b>	<b>327.711</b>	-	<b>327.711</b>
<i>Margem Bruta Gerencial</i>	<i>60,7%</i>		<i>60,7%</i>
<b>Despesas/Receitas Operacionais</b>	<b>(212.675)</b>	<b>6.858</b>	<b>(205.817)</b>
Despesas gerais e administrativas	(205.276)	6.858	(198.418)
Pessoal e encargos	(67.081)	2.540	(64.541)
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(19.195)	4.319	(14.876)
Publicidade	(31.535)	-	(31.535)
Materiais de expediente e Aplicados	(3.791)	-	(3.791)
PDD	(59.939)	-	(59.939)
Outros	(16.771)	-	(16.771)
Depreciação e amortização	(6.964)	-	(6.964)
Outras despesas operacionais, líquidas	(7.399)	-	(7.399)
<b>Lucro operacional Gerencial</b>	<b>115.036</b>	<b>6.858</b>	<b>121.894</b>
<i>Margem Operacional Gerencial</i>	<i>21,3%</i>		<i>22,6%</i>
(+) Depreciação e Amortização	55.230	-	55.230
<b>EBITDA</b>	<b>170.266</b>	<b>6.858</b>	<b>177.124</b>
(+) Despesas Não-Recorrentes	6.858	(6.858)	-
(+) Juros sobre acordos e Outros	2.413	-	2.413
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(35.885)	-	(35.885)
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>143.652</b>	-	<b>143.652</b>
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>26,6%</i>		<i>26,6%</i>
(-) Depreciação e Amortização	(55.230)	-	(55.230)
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>88.422</b>	-	<b>88.422</b>
<i>Margem EBIT Ajustada</i>	<i>16,4%</i>		<i>16,4%</i>
Resultado Financeiro	(61.845)	2.679	(59.166)
(+) Receita Financeira	26.376	(3.804)	22.572
Juros sobre acordos e Outros	2.413	-	2.413
Rendimentos de aplicações financeiras	8.298	-	8.298
Ajuste de marcação ao mercado	3.804	(3.804)	(0)
Variação cambial ativa	11.024	-	11.024
Outros	837	-	837
(-) Despesa Financeira	(88.221)	6.483	(81.738)
Despesas de juros	(28.115)	-	(28.115)
Juros de arrendamentos mercantis	(20.034)	-	(20.034)
Descontos concedidos	(14.040)	-	(14.040)
Atualização monetária de compromissos a pagar	(934)	-	(934)
Ajuste de marcação ao mercado	(6.483)	6.483	0
Variação cambial passiva - Swap	(14.886)	-	(14.886)
Outros	(3.729)	-	(3.729)
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>53.191</b>	<b>9.538</b>	<b>62.729</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(9.558)	(1.367)	(10.925)
Imposto de renda e contribuição social	(9.979)	(1.367)	(11.346)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	421	-	421
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>43.633</b>	<b>8.170</b>	<b>51.803</b>
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>8,1%</i>		<i>9,6%</i>

**Balanco Patrimonial**

<b>Balanco Patrimonial - ATIVO</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>31/03/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Var. (%)</b> Mar25 x Dez24
<b>Ativo Total</b>	<b>3.410.743</b>	<b>3.456.087</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>949.512</b>	<b>986.134</b>	<b>-3,7%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	316.936	370.728	-14,5%
Caixa Restrito	17.447	7.615	129,1%
Contas a receber de clientes	538.945	545.054	-1,1%
Tributos a recuperar	45.804	42.053	8,9%
Partes relacionadas	-	163	-100,0%
Outros Ativos	30.380	20.521	48,0%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>2.461.231</b>	<b>2.469.953</b>	<b>-0,4%</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	224.527	220.836	1,7%
Contas a receber de clientes	30.207	23.567	28,2%
Títulos e valores mobiliários	781	763	2,4%
Outros Ativos	27.322	27.202	0,4%
Ativos de indenização	9.318	9.318	0,0%
Fundo garantidor FG-FIES	72.545	68.494	5,9%
Outras Contas a Receber	28.076	27.529	2,0%
Caixa Restrito	56.278	63.963	-12,0%
Intangível	1.150.700	1.158.595	-0,7%
Direito de Uso	632.791	634.547	-0,3%
Imobilizado	453.213	455.975	-0,6%
<b>Balanco Patrimonial - PASSIVO</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>31/03/2025</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>Var. (%)</b> Mar25 x Dez24
<b>Passivo Total</b>	<b>2.158.872</b>	<b>2.247.623</b>	<b>-3,9%</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>752.646</b>	<b>730.864</b>	<b>3,0%</b>
Fornecedores	39.516	41.799	-5,5%
Compromissos a Pagar	79.125	99.239	-20,3%
Empréstimos e financiamentos	182.431	170.134	7,2%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	6.537	6.850	-4,6%
Debêntures	133.937	122.349	9,5%
Salários e encargos sociais	135.436	132.704	2,1%
Tributos a recolher	34.926	24.662	41,6%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	74.891	66.511	12,6%
Outros Passivos	65.847	66.616	-1,2%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>1.406.226</b>	<b>1.516.759</b>	<b>-7,3%</b>
Empréstimos e financiamentos	55.080	110.017	-49,9%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	4.284	1.392	207,8%
Debêntures	533.501	561.833	-5,0%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	714.377	717.996	-0,5%
Compromissos a pagar	59.296	89.801	-34,0%
Tributos a recolher	913	1.049	-13,0%
Provisão para contingências	33.760	34.671	-2,6%
Outros Passivos	5.015	-	0,0%
<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>	<b>1.251.871</b>	<b>1.208.464</b>	<b>3,6%</b>
Capital Social Realizado	987.549	987.549	0,0%
Reservas de Capital	6.023	10.088	-40,3%
Reservas de Lucros	226.356	224.174	1,0%
Lucros (Prejuízos) acumulados	41.451	-	N.M.
Ações em Tesouraria	(9.508)	(13.347)	-28,8%
<b>Total do Passivo e do Patrimonio Líquido</b>	<b>3.410.743</b>	<b>3.456.087</b>	<b>-1,3%</b>

**Fluxo de Caixa**

<b>Fluxo de Caixa (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>31/03/2025</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>Var. (%) Mar25 x Mar24</b>
<b>Lucro Líquido Consolidado do Período Antes do I.R. e da Contribuição Social</b>	<b>53.191</b>	<b>(16.287)</b>	<b>N.M.</b>
Depreciações e Amortizações	55.230	56.572	-2,4%
Provisão (Reversão) para Contingências	(911)	(751)	21,3%
Ajuste a valor presente de contas a receber	7.049	3.999	N.M.
Ajuste a valor presente de compromissos a pagar	216	1.973	-89,1%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	59.939	43.451	37,9%
Plano de concessão de ações	867	-	N.M.
Baixa de ativos não circulantes	450	(20)	N.M.
Rendimentos de aplicações financeiras	-	(1.981)	-100,0%
Ajuste de marcação a mercado	2.679	5.667	N.M.
Juros e Variação Cambial Líquida	53.255	48.103	10,7%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>231.965</b>	<b>140.726</b>	<b>64,8%</b>
<b>Variações nos Ativos e Passivos</b>	<b>(80.087)</b>	<b>(14.030)</b>	<b>470,8%</b>
Contas a Receber de Clientes	(63.468)	(6.053)	948,5%
Tributos a Recuperar	(3.751)	(2.858)	31,2%
Outros ativos	(18.225)	(1.123)	1522,9%
Fornecedores	(2.283)	(3.199)	-28,6%
Salários e encargos sociais	2.732	3.621	-24,6%
Tributos a recolher	663	(8.798)	N.M.
Outros passivos	4.245	4.380	-3,1%
<b>Caixa aplicado nas (gerado pelas) operações</b>	<b>151.878</b>	<b>126.696</b>	<b>19,9%</b>
<b>Outros</b>	<b>(53.713)</b>	<b>(60.506)</b>	<b>-11,2%</b>
Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	(21.734)	(30.836)	-29,5%
Juros pagos sobre arrendamentos	(20.034)	(18.951)	5,7%
Juros pagos sobre aquisição de controladas	(10.338)	(8.539)	21,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(1.607)	(2.180)	-26,3%
<b>Caixa Líquido Atividades Operacionais</b>	<b>98.165</b>	<b>66.190</b>	<b>48,3%</b>
<b>Caixa Líquido Atividades de Investimento</b>	<b>(66.231)</b>	<b>(84.390)</b>	<b>-21,5%</b>
Aplicações de títulos e valores mobiliários	-	(257.640)	-100,0%
Resgate de títulos e valores mobiliários	-	253.997	-100,0%
Adições ao imobilizado	(13.757)	(16.702)	-17,6%
Adições ao intangível	(8.897)	(7.943)	12,0%
Pagamento de aquisição de controladas	(43.577)	(56.102)	-22,3%
<b>Caixa Líquido Atividades de Financiamento</b>	<b>(85.726)</b>	<b>(56.272)</b>	<b>52,3%</b>
Amortização de debêntures	(28.571)	-	N.M.
Amortização de empréstimos e financiamentos	(41.466)	(42.088)	-1,5%
Amortização de arrendamentos mercantis	(15.852)	(14.671)	8,0%
Pagamento de partes relacionadas	163	487	-66,5%
<b>Redução de Caixa e Equivalentes</b>	<b>(53.792)</b>	<b>(74.472)</b>	<b>-27,8%</b>
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	370.728	215.267	72,2%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	316.936	140.795	125,1%
<b>Variação de caixa e Títulos e Valores Mobiliários</b>	<b>(53.792)</b>	<b>(68.848)</b>	<b>-21,9%</b>

**Ser Educacional S.A.**

**Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas  
31 de março 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 62 campi em operação, distribuídos em 49 credenciamentos em atividades, sendo 2 universidades, 24 centros universitários e 23 faculdades, além de 808 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 372,7 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 1.889 cursos (não auditado), através dos campi e dos polos de ensino à distância. Ainda no setor de ensino, o Grupo 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).

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março 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 Luis/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 acima, 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  
31 de março de 2025  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra formaAutorizados 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 curso, 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 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 aprovadas para participar da segunda fase do processo, cuja divulgação do resultado preliminar está prevista para 27 de junho de 2025, com a previsão de uma etapa de interposição de recursos e finalização prevista para ocorrer até 30 de maio de 2025.

**Novo marco regulatório do EAD (Nota 2.1 (d))**

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, sendo a Portaria nº 371/2025, a mais recente extensão desse prazo, até o dia 9 de junho de 2025, ou até a publicação do novo marco regulatório.

**1.1 Base de preparação e declaração de conformidade**Declaração 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.

## **Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas 31 de março de 2025 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

---

### 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 31 de março 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 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 14 de maio 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;

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

---

- 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.

Conforme evidenciado em nossas informações contábeis, a empresa apresenta capital circulante líquido negativo em 31 de março de 2025 no montante de R\$ 28.094 (positivo em R\$ 33.862 em 31 de dezembro de 2024). No consolidado o capital circulante líquido é positivo no montante de R\$ 196.866 (positivo em R\$ 255.270 em 31 de dezembro de 2024). Essa condição foi influenciada por compromissos financeiros a curto prazo, decorrentes de investimentos direcionados para aprimoramento de nossas instalações educacionais e desenvolvimento de programas de ensino. Estamos ativamente trabalhando para fortalecer nossa posição de capital de giro, por meio de estratégias como otimização de recebíveis, gestão eficiente de custos e exploração de parcerias estratégicas que alavancam nossa sustentabilidade financeira. Estas ações são fundamentais para assegurar a continuidade e excelência 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. Conseqüentemente, não há qualquer efeito da Reforma nas informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas de 31 de março 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.

**Ser Educacional S.A.**

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

## 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 31 de março 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.

Os efeitos da reapresentação são demonstrados a seguir:

	<b>Controladora</b>		
	<b>31 de março de 2024</b>		
	<b>Original</b>	<b>Ajuste</b>	<b>Reapresentado</b>
Demonstração do valor adicionado			
Pessoal e encargos sociais	(82.063)	15.532	(66.531)
Tributos federais	(1.221)	(15.532)	(16.753)
Juros	(58.886)	12.038	(46.848)
Outros (Remuneração de capitais de terceiros)		(12.038)	(12.038)
	<b>Consolidado</b>		
	<b>31 de março de 2024</b>		
	<b>Original</b>	<b>Ajuste</b>	<b>Reapresentado</b>
Demonstração do valor adicionado			
Pessoal e encargos sociais	(172.772)	29.615	(143.157)
Tributos federais	(1.959)	(29.615)	(31.574)
Juros	(86.730)	28.279	(58.451)
Outros (Remuneração de capitais de terceiros)		(28.279)	(28.279)

## 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, 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  
 31 de março de 2025  
 Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

<u>Risco</u>	<u>Exposição</u>	<u>Metodologia utilizada para mensuração do impacto</u>	<u>Gestão</u>
Risco de mercado - câmbio	Operações financeiras futuras  Ativos e passivos financeiros em moeda estrangeira	Previsão de fluxos de caixa  Análise de sensibilidade	Contratos futuros a termo
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

**(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, passivos de arrendamento 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.

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

---

**(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.

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 de crédito 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** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas  
31 de março de 2025  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

				<b>Controladora</b>
	<b>Até um ano</b>	<b>Entre um e dois anos</b>	<b>Entre três e cinco anos</b>	<b>Acima de cinco anos</b>
<b>31 de março de 2025</b>				
Fornecedores	16.516			
Empréstimos e financiamentos	209.748	64.150		
Debêntures	198.851	230.411	469.624	
Obrigações de arrendamento	76.572	77.868	209.090	270.523
Parcelamento de tributos	379	213	160	
	<u>502.066</u>	<u>372.642</u>	<u>678.874</u>	<u>270.523</u>
<b>31 de dezembro de 2024</b>				
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>
<b>Consolidado</b>				
	<b>Até um ano</b>	<b>Entre um e dois anos</b>	<b>Entre três e cinco anos</b>	<b>Acima de cinco anos</b>
<b>31 de março de 2025</b>				
Fornecedores	39.516			
Empréstimos e financiamentos	209.748	64.150		
Debêntures	198.851	230.411	469.624	
Obrigações de arrendamento	150.156	153.535	400.450	488.994
Parcelamento de tributos	619	425	368	
Compromissos a pagar	79.125	43.528	15.768	
	<u>678.015</u>	<u>492.049</u>	<u>886.210</u>	<u>488.994</u>
<b>31 de dezembro de 2024</b>				
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 maio de 2024, o Ministério da Educação (MEC) homologou as novas diretrizes curriculares nacionais para cursos de formação de professores (licenciaturas), delimitando a carga horária de disciplinas à distância em até 50% do total. Adicionalmente, o MEC publicou no Diário Oficial da União a Portaria nº 2.041/2023, prorrogada por meio de outras portarias emitidas pelo MEC, sendo a Portaria nº 371/2025, a mais recente extensão desse prazo, que suspendeu a criação de novos cursos de graduação a distância, novas vagas e polos de ensino EAD até 9 de junho de 2025.

**Ser Educacional S.A.**

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

Após uma análise aprofundada do Grupo, verificou-se que os fatos acima citados não alteram significativamente suas operações e resultados operacionais. Os programas ofertados pelo EAD na categoria híbrida já contemplam o limite de carga horária presencial exigido na nova diretriz, e o portfólio de cursos ofertados já inclui todos os cursos de mercado, garantindo a regularidade nas manutenções.

## 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 (incluindo empréstimos de curto e longo prazo, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado), compromissos a pagar e obrigações de arrendamento, 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	Consolidado	
		31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Empréstimos, financiamentos e derivativos	13	248.332	288.393
Debêntures a pagar	13.1	667.438	684.182
Compromissos a pagar	12	138.421	189.040
Obrigações de arrendamento	10.2	789.268	784.507
Caixa e equivalentes de caixa	6	(316.936)	(370.728)
Títulos e valores mobiliários	6	(781)	(763)
Caixa restrito por compromissos a pagar	6.a	(73.725)	(71.578)
Dívida líquida		1.452.017	1.503.053
Patrimônio líquido		1.251.871	1.208.464
Patrimônio líquido mais dívida líquida - Capital total		2.703.888	2.711.517
Índice de alavancagem financeira		53,7%	55,4%

## 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 31 de março 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 31 de março de 2025, projetando um ano e verificando a sensibilidade dos indexadores CDI e IPCA em cada cenário.

**Ser Educacional S.A.**

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

Operações	Saldos	Cenários dos Indexadores 2025				
		Base	Elevação		Queda	
			(I)	(II)	(I)	(II)
<b>Risco CDI - % anual</b>		11,46%	14,33%	17,19%	8,60%	5,73%
<b>Ativo</b>						
Aplicações financeiras	279.347	32.013	40.030	48.020	24.024	16.007
Títulos e valores mobiliários	781	90	112	134	67	45
<b>Passivo</b>						
Debêntures	(667.438)	(76.488)	(95.644)	(114.733)	(57.400)	(38.244)
Financiamentos - Capital de Giro	(126.500)	(14.497)	(18.127)	(21.745)	(10.879)	(7.248)
SWAP de empréstimo em moeda estrangeira	(121.832)	(13.962)	(17.459)	(20.943)	(10.478)	(6.981)
Compromissos a pagar	(4.295)	(492)	(615)	(738)	(369)	(246)
<b>Risco IPCA - % anual</b>		5,51%	6,89%	8,27%	4,13%	2,76%
<b>Passivo</b>						
Compromissos a pagar	(60.401)	(3.328)	(4.162)	(4.995)	(2.495)	(1.667)
<b>Posição líquida</b>		<u>(76.664)</u>	<u>(95.865)</u>	<u>(115.000)</u>	<u>(57.530)</u>	<u>(38.334)</u>

Considerando as projeções econômicas divulgadas pelo Relatório Focus do Banco Central do Brasil de 12 de maio de 2025 validadas por economistas do mercado financeiro, estima-se que a taxa de inflação medida pelo IPCA seja mais próxima do cenário base e as taxas de juros medidas pelo CDI sejam mais próximas do Cenário I de elevação dos indexadores.

**Cambial**

Em 31 de março 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	Reais			
			Impacto no Resultado			
			2025	2024		
<b>Risco cambial - Moeda euro</b>		Alta				
Empréstimos em moeda estrangeira	111.011	5% (Em 2024 5%)	5.551	7.245		
<b>Cenários dos Indexadores 2025</b>						
Operações	Saldos	Base	Elevação		Queda	
			(I)	(II)	(I)	(II)
<b>Risco cambial - Moeda euro</b>		5,00%	6,25%	7,50%	3,75%	2,50%
Empréstimos em moeda estrangeira	111.011	5.551	6.938	8.326	4.163	2.775

**Ser Educacional S.A.**

**Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas  
31 de março 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 31 de março de 2025 incluem as operações do Grupo e de sociedades controladas:

Educação	Diretas %		Indiretas %	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março 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		
CETEBÁ - 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
UNI7 - Centro Universitário Sete de Setembro			99,99	99,99
Centro de Educação Continuada Maurício 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 S.A.			99,99	99,99
Starline Tecnologia S/A			99,99	99,99
Delinea Tecnologia Educacional Ltda			99,99	99,99
Sociedade Técnica Educacional da Lapa S/A (FAEL)			99,99	99,99
Peixe 30 Tecnologia e Soluções Digitais S/A			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  
31 de março de 2025  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Diretas %		Indiretas %	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
<b>Outros negócios</b>				
SERMED - Medicina Humana e Veterinária Ltda	99,99	99,99		
Clinica Veterinária CDMV Ltda (Hospital Veterinário DOK)			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
Policlinica 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	31 de março de 2025				
	Equivalência patrimonial	Investimentos			Total
		Patrimônio líquido	Goodwill	Intangíveis identificados	
CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda.	10.666	655.093			655.093
ICES - Instituto Campinense de Ensino Superior Ltda.	4.085	335.136			335.136
3L Tecnologias Educacionais e Soluções Digitais S.A.	(3.992)	318.201			318.201
SESPS - Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda.	3.594	57.614	1.043	467	59.124
Ser Finance Holding Financeira LTDA	(3.416)	23.734			23.734
ABES - Sociedade Baiana de Ensino Superior Ltda.	(1.856)	21.750			21.750
SERMED Medicina Humana e Veterinaria LTDA.	(4.627)	13.188			13.188
Centro de Educação Profissional BJ Ltda.	889	11.101			11.101
EDUCRED - Administradora de Crédito Educativo e Cobrança Ltda.	205	9.107			9.107
CETEBA - Centro de Ensino e Tecnologia da Bahia Ltda.	39	6.336			6.336
Ser Finanças - Serviços Financeiros Ltda	(701)	6.254			6.254
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	(2.099)	3.943			3.943
Overdrives Coworking Escritórios Virtuais Ltda.	(1)	3.803			3.803
Uninassau Participações S.A.		475			475
Centro de Educação Continuada Mauricio de Nassau Ltda.	(921)	415			415
Faculdade Joaquim Nabuco de São Lourenço da Mata Ltda.	(14)	359			359
<b>Aquisição de Mantenças</b>					
FADE - Faculdade Decisão			1.028	2.200	3.228
FACOCMA - Faculdades COC de Maceió				3.000	3.000
	<u>1.851</u>	<u>1.466.509</u>	<u>2.071</u>	<u>5.667</u>	<u>1.474.247</u>

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Controladas Diretas	31 de março de 2024		31 de dezembro de 2024		
	Equivalência patrimonial	Patrimônio líquido	Investimentos		Total
			Goodwill	Intangíveis identificados	
CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda.	2.415	644.427			644.427
ICES - Instituto Campinense de Ensino Superior Ltda.	1.099	331.051			331.051
3L Tecnologias Educacionais e Soluções Digitais S.A.	(6.430)	322.193			322.193
SESPS - Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda.	625	54.020	1.043	467	55.530
ABES - Sociedade Baiana de Ensino Superior Ltda.	(2.116)	23.606			23.606
SERMED Medicina Humana e Veterinária LTDA.	(4.303)	17.815			17.815
Centro de Educação Profissional BJ Ltda.	615	10.212			10.212
Ser Finance Sociedade de Crédito Direto S.A.	(563)	10.141			10.141
EDUCRED - Administradora de Crédito Educativo e Cobrança Ltda.	755	8.902			8.902
CETEBA - Centro de Ensino e Tecnologia da Bahia Ltda.	(573)	6.297			6.297
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	(1.064)	6.042			6.042
Ser Finanças - Serviços Financeiros Ltda	(1.154)	6.036			6.036
Overdrives Coworking Escritórios Virtuais Ltda.	(9)	3.804			3.804
Centro de Educação Continuada Maurício de Nassau Ltda.	(1.419)	1.336			1.336
Uninassau Participações S.A.		475			475
Faculdade Joaquim Nabuco de São Lourenço da Mata Ltda.	(144)	373			373
<b>Aquisição de Mantenças</b>					
FADE - Faculdade Decisão			1.028	2.200	3.228
FACOCMA - Faculdades COC de Maceió				3.000	3.000
	(12.266)	1.446.730	2.071	5.667	1.454.468

## (ii) Controladas Indiretas

Controladas Indiretas	31 de março de 2025				
	Equivalência patrimonial	Patrimônio líquido	Investimentos		Total
			Goodwill	Intangíveis identificados	
Sociedade Técnica Educacional Da Lapa S/A	(265)	27.140	133.176	104.065	264.381
Sociedade Regional de Educação e Cultura Ltda.	10.970	73.241	68.522	60.320	202.083
Sociedade Educacional de Rondônia S/S Ltda.	5.142	44.095	131.563	23.984	199.642
Starline Tecnologia S.A.	393	3.545	18.604	6.296	28.445
Colégio Cultural Módulo Ltda.	(22)	15.158	3.191	2.786	21.135
Delínea Tecnologia Educacional	(437)	5.299	6.124	9.010	20.433
Gokursos	1.799	18.236			18.236
Clinica Veterinária CDMV Ltda	(434)	2.958	2.276	2.318	7.552
Ser Finance Sociedade de Crédito Direto S.A.	(3.349)	6.735			6.735
SOPEP - Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.	(4.198)	(5.049)		11.552	6.503
Plantão Veterinário	(69)	1.307		1.927	3.234
Sete de Setembro Ensino Superior LTDA.	(1.763)	(2.439)		5.595	3.156
Beduka Serviços de Tecnologia em Educação Ltda.	(22)	(186)	3.009		2.823
Sociedade Universitária Mileto Ltda.	(37)	1.417			1.417
Centro de Desenv. da Medicina Veterinária, Cursos e Treinam. Ltda. - CDMV	280	1.235			1.235
Kero Kolo	(10)	14		955	969
Cria - Incubadora Digital	(1)	9			9
Policlínica Escola de Saúde Uninassau LTDA.	(545)	(84)			(84)
PEIXE 30	(446)	(580)			(580)
<b>Aquisição de Mantenças</b>					
Sociedade Metodista Bennet				10.000	10.000
	6.986	192.051	366.465	238.808	797.324

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	31 de março de 2024		31 de dezembro de 2024		
	Equivalência patrimonial	Patrimônio líquido	Investimentos		
			Goodwill	Intangíveis identificados	Total
<b>Controladas Indiretas</b>					
Sociedade Tecnica Educacional Da Lapa S/A	(417)	27.405	133.176	108.276	268.857
Sociedade Educacional de Rondônia S/S Ltda.	4.638	38.953	131.563	24.289	194.805
Sociedade Regional de Educação e Cultura Ltda.	9.785	62.272	68.522	61.220	192.014
Starline Tecnologia S.A.	(291)	3.151	18.604	6.548	28.303
Delínea Tecnologia Educacional	(1.254)	5.736	6.124	9.412	21.272
Colégio Cultural Módulo Ltda.	(489)	15.180	3.191	2.842	21.213
Gokursos	1.279	16.437			16.437
SOPEP - Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.	(4.931)	(851)		11.697	10.846
Clinica Veterinária CDMV Ltda	(759)	3.392	2.276	2.353	8.021
Sete de Setembro Ensino Superior LTDA.	(892)	(676)		5.834	5.158
Plantão Veterinário	76	1.376		1.941	3.317
Beduka Serviços de Tecnologia em Educação Ltda.	(79)	(165)	3.009		2.844
Sociedade Universitária Mileto Ltda.	(232)	1.454			1.454
Kero Kolo	(108)	25		958	983
Centro de Desenv. da Medicina Veterinária, Cursos e Treinam. Ltda. - CDMV	(178)	956			956
Policlínica Escola de Saude Uninassau LTDA.	(171)	461			461
Cria - Incubadora Digital		10			10
PEIXE 30	(710)	(135)			(135)
<b>Aquisição de Mantenças</b>					
Sociedade Metodista Bennet				10.000	10.000
	5.267	174.981	366.465	245.370	786.816

## (iii) Sociedades Incorporadas

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

	Data de incorporação	31 de março de 2025			31 de dezembro de 2024
		Investimentos			Total
		Goodwill	Intangíveis identificados	Total	
<b>Sociedades incorporadas indiretas</b>					
Instituto Avançado de Ensino Superior de Barreiras Ltda	30/06/2021	60.006	83.737	143.743	144.293
União de Ensino Superior do Pará - UNAMA	31/12/2017	87.136	53.466	140.602	140.702
SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda.	31/07/2020	43.882	57.411	101.293	101.641
Instituto Santareno de Educação Superior - FIT	31/12/2017	5.320	7.600	12.920	12.920
Total Controladas Indiretas		196.344	202.214	398.558	399.556

**Ser Educacional S.A.**

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

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

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

	Controladora	
	2025	2024
<b>Em 1º de janeiro</b>	1.454.468	1.394.442
Adiantamento para futuro aumento de capital (i)	17.928	1.682
Participação nos resultados de controladas	1.851	(12.266)
<b>Saldo em 31 de março</b>	<b>1.474.247</b>	<b>1.383.858</b>

- (i) Trata-se, principalmente, do AFAC relativo à Ser Finance Holding Financeira LTDA, a fim de atender a margem mínima de capital estabelecida em regulamento do BACEN na SCD (Sociedade de Crédito Direto).

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

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
<b>Ativos financeiros registrados ao custo amortizado</b>				
Caixa e equivalentes de caixa	6.355	3.118	37.589	12.189
Aplicações financeiras	67.197	175.835	279.347	358.539
Caixa restrito			73.725	71.578
Contas a receber de clientes	253.114	248.418	501.989	505.069
Contas a receber Educred, Pravalor e outros	33.284	30.377	67.163	63.552
Partes relacionadas	84.003	18.786		163
Depósitos e bloqueios judiciais	16.439	16.411	21.840	21.720
Fundo garantidor FIES	35.151	32.978	72.545	68.494
Outros créditos	17.442	13.256	35.280	25.295
	<b>512.985</b>	<b>539.179</b>	<b>1.089.478</b>	<b>1.126.599</b>
<b>Ativos mensurados ao valor justo por meio do resultado</b>				
Títulos e valores mobiliários	50	50	781	763
	<b>513.035</b>	<b>539.229</b>	<b>1.090.259</b>	<b>1.127.362</b>
<b>Passivos financeiros registrados ao custo amortizado</b>				
Fornecedores	16.516	17.871	39.516	41.799
Empréstimos e financiamentos	237.511	280.151	237.511	280.151
Debêntures	667.438	684.182	667.438	684.182
Partes relacionadas	407	407		
Compromissos a pagar			64.696	117.462
Obrigações de arrendamento	424.123	427.698	789.268	784.507
Parcelamento de tributos	379	479	639	878
	<b>1.346.374</b>	<b>1.410.788</b>	<b>1.799.068</b>	<b>1.908.979</b>
<b>Passivos financeiros registrado ao valor justo por meio do resultado</b>				
Instrumentos financeiros derivativos - swap	10.821	8.242	10.821	8.242
	<b>10.821</b>	<b>8.242</b>	<b>10.821</b>	<b>8.242</b>
	<b>1.357.195</b>	<b>1.419.030</b>	<b>1.809.889</b>	<b>1.917.221</b>

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Estimativa do valor justo

O valor justo dos instrumentos financeiros é próximo ao seu valor contábil, utilizando-se juros de mercado em 31 de março de 2025. 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:

- 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 alterações climáticas, 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 31 de março 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	Resultado em
		Em Euro	Em Reais	Original	Swap					31 de março de 2025	31 de março de 2025
				Euro +	CDI +						
07/01/2022	07/01/2027	31.182	200.000	2,1647 a.a.	2,70% a.a.	111.011	118.185	(7.174)	(10.821)	(3.647)	(2.679)

O Grupo não alterou quaisquer técnicas de avaliação na determinação dos valores justos de Nível 1 ao Nível 3.

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

**Ser Educacional S.A.**

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

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
<b>Ativo</b>				
Títulos e valores mobiliários	50	50	781	763
Total do ativo	50	50	781	763
<b>Passivo</b>				
Derivativos usados para hedge (MTM e SWAP)	10.821	8.242	10.821	8.242
Total do passivo	10.821	8.242	10.821	8.242

## 6 Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
<b>Circulante</b>				
Numerários em caixa	194	118	375	278
Bancos - conta corrente	6.161	3.000	37.214	11.911
Aplicações financeiras	67.197	175.835	279.347	358.539
Caixa e equivalentes de caixa	73.552	178.953	316.936	370.728
<b>Não Circulante</b>				
Títulos e valores mobiliários	50	50	781	763
	73.602	179.003	317.717	371.491

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.

Os recursos aplicados destinam-se à preservação de caixa mínimo e ao financiamento da expansão de seu negócio, por meio de: (i) aquisições; e (ii) investimentos em seu crescimento orgânico, que engloba a expansão e infraestrutura de polos da rede de ensino à distância e investimentos para a instalação de novas unidades presenciais. Já 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 estão demonstradas abaixo:

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Tipo	Remuneração média	Controladora		Consolidado	
		31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
<b>Circulante</b>					
CDB	101,0% do CDI (101,4% do CDI em 2024)	36.369	44.725	236.044	216.871
Compromissadas (i)	87,4% do CDI (93,5% do CDI em 2024)	14.119	84.584	20.945	85.149
Fundos de Investimentos	99,4% do CDI (101,0% do CDI em 2024)	6.643	6.452	6.658	6.465
Letra Financeira do Tesouro	101,0% do CDI (106,0% do CDI em 2024)	18	18	5.653	9.999
Letra Financeira	101,0% do CDI (101,0% do CDI em 2024)	10.048	40.056	10.047	40.055
	<b>Aplicações financeiras</b>	<b>67.197</b>	<b>175.835</b>	<b>279.347</b>	<b>358.539</b>
<b>Não Circulante</b>					
Conta Capital		50	50	781	763
	<b>Títulos e valores mobiliários</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>781</b>	<b>763</b>

- (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.

**(a) 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 saldo atual do caixa restrito é apresentado conforme segue:

	2025	2024
Em 1º de janeiro	71.578	65.343
Juros incorridos	2.147	1.636
Liberações		(574)
Em 31 de março	<b>73.725</b>	<b>66.405</b>
(-) Circulante	<b>(17.447)</b>	<b>(6.324)</b>
Não circulante	<b>56.278</b>	<b>60.081</b>

**Ser Educacional S.A.**

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

**7 Contas a receber**

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2025</b>	<b>31 de dezembro de 2024</b>	<b>31 de março de 2025</b>	<b>31 de dezembro de 2024</b>
Mensalidades de alunos (a)	284.771	271.182	552.841	542.496
FIES a receber (b)	35.078	32.667	71.694	67.951
Acordos a receber (c)	44.100	38.105	90.316	81.373
Créditos educativos a receber (d)	38.672	35.188	74.687	70.440
Cartões de crédito	7.772	5.872	21.050	16.981
Outros (e)	212	207	15.167	13.184
<b>Total</b>	<b>410.605</b>	<b>383.221</b>	<b>825.755</b>	<b>792.425</b>
(-) Provisão para perdas esperadas com créditos (f)	(113.503)	(97.728)	(239.395)	(213.645)
(-) Ajuste a valor presente	(10.704)	(6.698)	(17.208)	(10.159)
	286.398	278.795	569.152	568.621
Fundo garantidor do FIES - FG FIES (g)	35.151	32.978	72.545	68.494
	<b>321.549</b>	<b>311.773</b>	<b>641.697</b>	<b>637.115</b>
(-) Circulante	(267.279)	(263.500)	(538.945)	(545.054)
Não circulante				
Contas a receber (i)	19.119	15.295	30.207	23.567
Fundo garantidor do FIES - FG FIES (g)	35.151	32.978	72.545	68.494
	<b>54.270</b>	<b>48.273</b>	<b>102.752</b>	<b>92.061</b>

(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:

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2025</b>	<b>31 de dezembro de 2024</b>	<b>31 de março de 2025</b>	<b>31 de dezembro de 2024</b>
A Vencer	66.999	46.557	123.493	87.431
Vencidas até 90 dias	59.207	73.321	107.491	140.053
Vencidas de 91 a 180 dias	42.087	29.645	78.819	57.042
Vencidas de 181 a 360 dias	46.286	47.587	93.436	99.760
Vencidas de 361 a 540 dias	36.471	38.167	77.407	79.405
Vencidas de 541 a 720 dias	33.721	35.905	72.195	78.805
	<b>284.771</b>	<b>271.182</b>	<b>552.841</b>	<b>542.496</b>

Os valores a vencer referem-se ao programa de parcelamento Ser Solidário e às 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

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Receita bruta	16.295	30.463
(-) Ajuste a valor presente	<u>(3.939)</u>	<u>(7.313)</u>
Receita líquida	12.356	23.150
(-) Provisão para perdas esperadas com créditos	<u>(4.726)</u>	<u>(8.854)</u>
Resultado operacional	7.630	14.296

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

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2025</u>	<u>31 de dezembro de 2024</u>	<u>31 de março de 2025</u>	<u>31 de dezembro de 2024</u>
Circulante				
Vencidos	788	535	1.506	972
A vencer até um ano	<u>5.309</u>	<u>1.880</u>	<u>9.892</u>	<u>3.354</u>
	6.097	2.415	11.398	4.326
Não Circulante				
A vencer entre um e dois anos	5.323	1.868	9.846	3.308
A vencer entre dois e quatro anos	9.660	3.388	17.643	5.899
A vencer acima de quatro anos	<u>2.390</u>	<u>827</u>	<u>4.250</u>	<u>1.381</u>
	17.373	6.083	31.739	10.588
	<u>23.470</u>	<u>8.498</u>	<u>43.137</u>	<u>14.914</u>

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

Em 31 de março de 2025, os saldos referentes às parcelas dos alunos em processo de matrícula no FIES e de parte das mensalidades do período, pendentes de repasse pelo Governo Federal, era de R\$ 35.078 (R\$ 32.667 em dezembro de 2024) na controladora, e R\$ 71.694 (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.

**(c) Acordos a receber**

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

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2025</u>	<u>31 de dezembro de 2024</u>	<u>31 de março de 2025</u>	<u>31 de dezembro de 2024</u>
A vencer	16.397	7.802	31.414	15.666
Vencidas até 90 dias	7.263	9.941	13.978	19.983
Vencidas de 91 a 180 dias	5.028	4.554	10.344	9.401
Vencidas de 181 a 360 dias	5.890	6.121	12.856	13.740
Vencidas de 361 a 540 dias	4.926	5.082	11.379	11.796
Vencidas de 541 a 720 dias	<u>4.596</u>	<u>4.605</u>	<u>10.345</u>	<u>10.787</u>
	44.100	38.105	90.316	81.373

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**(d) Créditos educativos a receber**

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Educred	12.605	13.607	29.523	32.353
Pravaler	26.065	21.578	43.434	36.111
Outros	2	3	1.730	1.976
	38.672	35.188	74.687	70.440
(-) Ajuste a valor presente	(5.388)	(4.811)	(7.524)	(6.888)
	33.284	30.377	67.163	63.552
(-) Circulante	(21.421)	(15.082)	(50.251)	(39.985)
Não circulante	11.863	15.295	16.912	23.567

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

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
A vencer	21.949	20.357	39.995	39.085
Vencidas até 90 dias	2.743	1.456	6.442	3.669
Vencidas de 91 a 180 dias	1.798	1.139	4.029	2.876
Vencidas de 181 a 360 dias	2.492	2.348	6.345	5.819
Vencidas de 361 a 540 dias	1.933	2.362	4.707	5.635
Vencidas de 541 a 720 dias	2.369	2.715	5.645	6.468
	33.284	30.377	67.163	63.552

**(e) Outros**

Refere-se basicamente a contas a receber de outros negócios da Companhia que se encontram em fase de expansão.

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

O Grupo em 2023 aprimorou a estimativa de provisão para a PECLD, que passou a ser 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 para o período findo em 31 de março 2025 está demonstrada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Saldo em 1º de janeiro	(130.706)	(100.892)	(282.139)	(249.208)
Baixa de créditos incobráveis (i)	12.975	14.908	30.138	32.610
Provisão para créditos de liquidação duvidosa (Ex FG-Fies)	(28.750)	(22.760)	(55.888)	(43.451)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa FG-Fies	(2.173)		(4.051)	
Saldo em 31 de março	(148.654)	(108.744)	(311.940)	(260.049)
Circulante	(107.088)	(87.939)	(227.838)	(216.287)
Não circulante	(41.566)	(20.805)	(84.102)	(43.762)

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (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) 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 31 de março de 2024 - 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 incorridas.

Abaixo a movimentação dos aportes e a composição do saldo:

	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	4.346	(1.364)	8.102	957
Total do saldo em 31 de março	37.324	40.674	76.596	88.380
Provisão para perdas e créditos de liquidação duvidosa (i)	(1.608)		(2.998)	
Provisão para perdas e créditos de liquidação duvidosa complementar (ii)	(565)		(1.053)	
Saldo líquido em 31 de março	35.151	40.674	72.545	88.380

- (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.
- (ii) Em março de 2025, o Grupo reconheceu 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.

**Ser Educacional S.A.**

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

**8 Tributos a recuperar e a recolher**

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
<b>Tributos a recuperar</b>				
<b>Circulante</b>				
Imposto de renda e contribuição social a compensar	24.219	25.520	42.895	39.013
Imposto sobre serviço - ISS			644	775
Outros	1.323	1.323	2.265	2.265
	<u>25.542</u>	<u>26.843</u>	<u>45.804</u>	<u>42.053</u>
<b>Não Circulante</b>				
Imposto sobre serviços - ISS (i)			5.482	5.482
	<u>25.542</u>	<u>26.843</u>	<u>51.286</u>	<u>47.535</u>
<b>Tributos a recolher</b>				
<b>Circulante</b>				
Imposto de renda e contribuição social	161		9.457	1.820
Imposto de renda retido na fonte	5.724	3.922	11.330	10.487
Imposto sobre serviço - ISS	4.049	3.221	12.041	10.202
Parcelamento de tributos	379	479	639	878
PIS e COFINS	145	308	585	835
Outros	254	242	874	440
	<u>10.712</u>	<u>8.172</u>	<u>34.926</u>	<u>24.662</u>
<b>Não Circulante</b>				
Parcelamento de tributos	373	426	913	1.049
	<u>373</u>	<u>426</u>	<u>913</u>	<u>1.049</u>
	<u>11.085</u>	<u>8.598</u>	<u>35.839</u>	<u>25.711</u>

(i) Refere-se, principalmente, ao parcelamento de ISS da UNINORTE (SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda).

**9 Intangível****(a) Controladora****Composição de saldo**

	Taxas anuais de amortização	31 de março de 2025		31 de dezembro de 2024	
		Custo	Amortização	Saldo	Saldo
Licenças e implantações de software (i)	20%	115.794	(73.463)	42.331	41.365
Licenças de operação	33%	17.674	(16.962)	712	801
Convênios (ii)	25%	23.251	(15.634)	7.617	6.806
Conteúdo digital	20%	59.806	(41.625)	18.181	19.774
Fundo de comércio	20%	5.297	(5.285)	12	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
		<u>263.552</u>	<u>(154.569)</u>	<u>108.983</u>	<u>108.905</u>

**Ser Educacional S.A.**

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

**Movimentação**

	31 de dezembro de 2024	Adições	Amortização	31 de março de 2025
Licenças e implantações de software (i)	41.365	6.202	(5.236)	42.331
Licenças de operação	801	38	(127)	712
Convênios (ii)	6.806	1.392	(581)	7.617
Conteúdo digital	19.774		(1.593)	18.181
Fundo de comércio	29		(17)	12
Goodwill (Notas 4(a) (iii) e 9(c))	27.030			27.030
Intangíveis identificados em aquisições (Nota 9(d))	13.100			13.100
	<u>108.905</u>	<u>7.632</u>	<u>(7.554)</u>	<u>108.983</u>

	31 de dezembro de 2023	Adições	Amortização	31 de março de 2024
Licenças e implantações de software	23.344	5.651	(2.081)	26.914
Licenças de operação	784	124	(163)	745
Convênios (ii)	6.408	347	(542)	6.213
Conteúdo digital	27.180		(1.969)	25.211
Fundo de comércio	36		(2)	34
Goodwill (Notas 4(a) (iii) e 9(c))	27.989			27.989
Intangíveis identificados em aquisições (Nota 9(d))	14.361			14.361
	<u>100.102</u>	<u>6.122</u>	<u>(4.757)</u>	<u>101.467</u>

**(b) Consolidado****Composição de saldo**

	Taxas anuais de Amortização	31 de março de 2025			31 de dezembro de 2024
		Custo	Amortização	Saldo	Saldo
Licenças e implantações de software (i)	20%	157.546	(105.273)	52.273	51.757
Licenças de operação	33%	31.557	(28.207)	3.350	3.450
Convênios (ii)	25%	40.049	(19.187)	20.862	19.835
Conteúdo digital	20%	70.321	(47.817)	22.504	24.265
Fundo de comércio	20%	5.480	(5.468)	12	29
Goodwill (Notas 4(a) (iii) e 9(c))		591.910		591.910	591.910
Intangíveis identificados em aquisições (Nota 9(d))	13%	615.883	(156.094)	459.789	467.349
		<u>1.512.746</u>	<u>(362.046)</u>	<u>1.150.700</u>	<u>1.158.595</u>

**Movimentação**

	31 de dezembro de 2024	Adições	Baixas	Amortização	31 de março de 2025
Licenças e implantações de software (i)	51.757	6.681	(8)	(6.157)	52.273
Licenças de operação	3.450	157		(257)	3.350
Convênios (ii)	19.835	1.879	(82)	(770)	20.862
Conteúdo digital	24.265	180		(1.941)	22.504
Fundo de comércio	29			(17)	12
Goodwill (Notas 4(a) (iii) e 9(c))	591.910				591.910
Intangíveis identificados em aquisições (Nota 9(d))	467.349			(7.560)	459.789
	<u>1.158.595</u>	<u>8.897</u>	<u>(90)</u>	<u>(16.702)</u>	<u>1.150.700</u>

**Ser Educacional S.A.**

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

	31 de dezembro de 2023	Adições	Amortização	31 de março de 2024
Licenças e implantações de software	35.052	6.582	(3.020)	38.614
Licenças de operação	3.514	180	(325)	3.369
Convênios (ii)	13.695	1.181	(689)	14.187
Conteúdo Digital	29.045		(2.189)	26.856
Fundo de Comércio	114		(80)	34
Goodwill (Notas 4(a) (iii) e 9(c))	607.107			607.107
Intangíveis identificados em aquisições (Nota 9(d))	503.259		(7.740)	495.519
	<u>1.191.786</u>	<u>7.943</u>	<u>(14.043)</u>	<u>1.185.686</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.

**(d) Intangíveis identificados em aquisições****(i) Intangíveis com vida útil definida**

	31 de março 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 Regional de Educação e Cultura Ltda - FACIMED		16.792			16.792
Sociedade Educacional de Rondônia S/S Ltda - UNESC	7.300	4.400			11.700
Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.	17.400	5.600			23.000
Delinea Tecnologia Educacional	8.360			5.947	14.307
UNI7 - Centro Universitário Sete de Setembro	5.441	2.226			7.667
Colégio Cultural Módulo Ltda - UNJUAZEIRO	3.501	248			3.749
Starline Tecnologia S/A	7.135			4.130	11.265
Clinica Veterinária CDMV Ltda		795			795
Faculdade Decisão - FADE	100				100
Plantão Veterinário Hospital Ltda	1.834			266	2.100
Pet Shop Kero Kolo Ltda	935			58	993
Centro de Treinamento e Desenvolvimento da Medicina Humana e Veterinária Ltda	2.795				2.795
Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda - SESPS		200			200
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	100				100
Total	<u>79.801</u>	<u>62.161</u>	<u>36.100</u>	<u>10.401</u>	<u>188.463</u>
Amortização acumulada	<u>(17.078)</u>	<u>(47.032)</u>	<u>(27.075)</u>	<u>(7.891)</u>	<u>(99.076)</u>
	<u>62.723</u>	<u>15.129</u>	<u>9.025</u>	<u>2.510</u>	<u>89.387</u>

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas**

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	31 de março de 2025				
	Marcas	Carteira de Clientes	Propriedade intelectual	Outros	Total
<b>Sociedades incorporadas</b>					
Instituto Avançado de Ensino Superior de Barreiras Ltda - UNIFASB	12.725	9.969			22.694
SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda	22.500				22.500
União de Ensino Superior do Pará – UNESPA	12.100	800			12.900
Instituto Santareno de Educação Superior – ISES	700				700
Sociedade de Ensino Superior Piauiense Ltda.	692				692
Centro de Ensino Superior Piauiense - CESP	508				508
Faculdade Joaquim Nabuco de Olinda Ltda.	400				400
Total	49.625	10.769			60.394
Amortização acumulada	(14.155)	(8.968)			(23.123)
	35.470	1.801			37.271
<b>Taxas médias anuais de Amortização</b>					
	7%	27%	25%	25%	
	98.193	16.930	9.025	2.510	126.658

	31 de dezembro de 2024				
	Marcas	Carteira de Clientes	Propriedade intelectual	Outros	Total
<b>Sociedades incorporadas</b>					
Sociedade Técnica Educacional da Lapa S/A	24.900	31.900	36.100		92.900
Sociedade Regional de Educação e Cultura Ltda - FACIMED		16.792			16.792
Sociedade Educacional de Rondônia S/S Ltda - UNESC	7.300	4.400			11.700
Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.	17.400	5.600			23.000
Delinea Tecnologia Educacional	8.360			5.945	14.305
UNI7 - Centro Universitário Sete de Setembro	5.441	2.226			7.667
Colégio Cultural Módulo Ltda - UNIUAZEIRO	3.501	248			3.749
Starline Tecnologia S/A	7.135			4.131	11.266
Clinica Veterinária CDMV Ltda		795			795
Faculdade Decisão - FADE	100				100
Plantão Veterinário Hospital Ltda	1.834			266	2.100
Pet Shop Kero Kolo Ltda	935			58	993
Centro de Treinamento e Desenvolvimento da Medicina Humana e Veterinária Ltda	2.794				2.794
Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda - SESPS		200			200
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	100				100
Total	79.800	62.161	36.100	10.400	188.461
Amortização acumulada	(16.064)	(44.216)	(24.819)	(7.414)	(92.513)
	63.736	17.945	11.281	2.986	95.948

	31 de dezembro de 2024				
	Marcas	Carteira de Clientes	Propriedade intelectual	Outros	Total
<b>Sociedades incorporadas</b>					
Instituto Avançado de Ensino Superior de Barreiras Ltda - UNIFASB	12.725	9.969			22.694
SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda	22.500				22.500
União de Ensino Superior do Pará – UNESPA	12.100	800			12.900
Instituto Santareno de Educação Superior – ISES	700				700
Sociedade de Ensino Superior Piauiense Ltda.	692				692
Centro de Ensino Superior Piauiense - CESP	508				508
Faculdade Joaquim Nabuco de Olinda Ltda.	400				400
Total	49.625	10.769			60.394
Amortização acumulada	(13.706)	(8.418)			(22.124)
	35.919	2.351			38.270
<b>Taxas médias anuais de Amortização</b>					
	7%	27%	25%	25%	
	99.655	20.296	11.281	2.986	134.218

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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

	<b>Controladora e Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2025</b>	<b>31 de dezembro de 2024</b>
Sociedade Técnica Educacional da Lapa S/A	62.800	62.800
Sociedade Regional de Educação e Cultura Ltda - FACIMED	58.821	58.821
Sociedade Educacional de Rondônia S/S Ltda - UNESC	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 - SESPS	467	467
<b>Total</b>	<b>155.188</b>	<b>155.188</b>
<b><u>Sociedades incorporadas</u></b>		
Instituto Avançado de Ensino Superior de Barreiras Ltda - UNIFASB	69.293	69.293
SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda	42.450	42.450
União de Ensino Superior do Pará – UNESPA	45.500	45.500
Instituto Santareno de Educação Superior – ISES	7.600	7.600
Sociedade de Ensino Superior Piauiense Ltda.	5.996	5.996
Centro de Ensino Superior Piauiense - CESP	4.404	4.404
Faculdade Joaquim Nabuco de Olinda Ltda.	2.700	2.700
<b>Total</b>	<b>177.943</b>	<b>177.943</b>
	<b>333.131</b>	<b>333.131</b>

**(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 31 de março de 2025 não resultou na necessidade de reconhecimento de perdas.

**10 Arrendamentos****10.1 Direito de Uso****(a) Controladora****Composição de saldo**

	Taxas médias anuais de Amortização	31 de março de 2025			31 de dezembro de 2024
		Custo	Amortização	Saldo líquido	
Direito de Uso de Imóveis	5% a 10%	547.564	(206.564)	341.000	345.374
<b>Total</b>		<b>547.564</b>	<b>(206.564)</b>	<b>341.000</b>	<b>345.374</b>

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**Movimentação**

	31 de dezembro de 2024	Adições Novos	Remensurações	Transferências	Baixas por entregas de imóveis	Amortização	31 de março de 2025
Direito de Uso de Imóveis	345.374	3.892	9.633	(6.950)	(251)	(10.698)	341.000
Total	345.374	3.892	9.633	(6.950)	(251)	(10.698)	341.000

	31 de dezembro de 2023	Adições Novos	Remensurações	Baixas por entregas de imóveis	Amortização	31 de março de 2024
Direito de Uso de Imóveis	376.100	16.459	105	(408)	(10.444)	381.812
Total	376.100	16.459	105	(408)	(10.444)	381.812

**(b) Consolidado****Composição de saldo**

	Taxas médias anuais de Amortização	Custo	Amortização	31 de março de 2025 Saldo líquido	31 de dezembro de 2024
Direito de Uso de Imóveis	5% a 10%	1.064.989	(432.198)	632.791	634.547
Total		1.064.989	(432.198)	632.791	634.547

**Movimentação**

	31 de dezembro de 2024	Adições Novos	Remensurações	Baixas por entregas de imóveis	Amortização	31 de março de 2025
Direito de Uso de Imóveis	634.547	8.863	12.004	(251)	(22.372)	632.791
Total	634.547	8.863	12.004	(251)	(22.372)	632.791

	31 de dezembro de 2023	Adições Novos	Remensurações	Transferências	Baixas por entregas de imóveis	Amortização	31 de março de 2024
Direito de Uso de Imóveis	735.278	16.459	699	(7.072)	(407)	(22.523)	722.434
Total	735.278	16.459	699	(7.072)	(407)	(22.523)	722.434

**Saldos reconhecidos na demonstração de resultado**

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

		Controladora	Consolidado
		31 de março de 2025	31 de março de 2025
IFRS16(53)(a)	Encargo de amortização dos ativos de direito de uso (incluído em custos - encargo total de amortização - Nota 17) Edificações	(10.698)	(22.523)
IFRS16(53)(b)	Despesas com juros (incluídas nas despesas financeiras - Nota 19)	(10.255)	(18.951)
FRS16(53)(e)	Despesas relacionadas a pagamentos de arrendamentos variáveis não incluídos em passivos de arrendamentos (incluídas em custos - Nota 17)	(152)	(527)

**Ser Educacional S.A.**

**Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas  
31 de março 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%
17 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 31 de março 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	113.143
Entre 2026 e 2030	687.020
Entre 2031 e 2035	350.423
Acima de 2035	42.549
Valores não descontados	1.193.135
Juros embutidos	(403.867)
Saldo passivo de arrendamento	789.268

#### 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).

#### **Impacto em ativos e passivos:**

	<u>Com Inflação</u>	<u>Sem Inflação</u>	<u>Diferença</u> <u>Ofício CVM</u>
Direito de uso	745.357	632.791	112.566
Obrigações de arrendamento	912.209	789.268	122.941

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**Impacto no resultado:**

	Com Inflação				Sem Inflação				Diferença Ofício CVM
	Juros	Amortização	Pagto Mínimo	Impacto no Resultado	Juros	Amortização	Pagto Mínimo	Impacto no Resultado	
2025	66.961	79.574	(115.445)	31.089	58.067	69.792	(113.143)	14.716	16.373
Entre 2026 e 2030	336.215	432.805	(770.901)	(1.880)	273.831	372.246	(687.020)	(40.944)	39.064
Entre 2031 e 2035	92.896	200.797	(459.177)	(165.484)	67.524	166.309	(350.423)	(116.589)	(48.895)
Acima de 2035	7.469	32.181	(70.227)	(30.577)	4.445	24.444	(42.549)	(13.660)	(16.917)
<b>Total</b>	<b>503.541</b>	<b>745.357</b>	<b>(1.415.750)</b>	<b>(166.852)</b>	<b>403.867</b>	<b>632.791</b>	<b>(1.193.135)</b>	<b>(156.477)</b>	<b>(10.375)</b>

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

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

<b>Controladora</b>			31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
			Valor presente dos pagamentos mínimos	Valor presente dos pagamentos mínimos
<b>Vencimentos</b>	<b>Pagamentos mínimos</b>	<b>Desconto a valor presente</b>		
Circulante:				
Até um ano	76.572	(38.300)	38.272	34.002
Não circulante				
Entre um e dois anos	77.868	(36.829)	41.039	38.058
Entre três e cinco anos	209.090	(82.052)	127.038	125.848
Acima de cinco anos	270.523	(52.749)	217.774	229.790
	557.481	(171.630)	385.851	393.696
	634.053	(209.930)	424.123	427.698
<b>Consolidado</b>			31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
<b>Vencimentos</b>	<b>Pagamentos mínimos</b>	<b>Desconto a valor presente</b>	<b>Valor presente dos pagamentos mínimos</b>	<b>Valor presente dos pagamentos mínimos</b>
Circulante:				
Até um ano	150.156	(75.265)	74.891	66.511
Não circulante				
Entre um e dois anos	153.535	(70.531)	83.004	75.702
Entre três e cinco anos	400.449	(157.199)	243.250	239.309
Acima de cinco anos	488.995	(100.872)	388.123	402.985
	1.042.979	(328.602)	714.377	717.996
	1.193.135	(403.867)	789.268	784.507

**(b) Movimentação**

A movimentação das obrigações de arrendamento é conforme segue:

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Saldo em 1º de janeiro	427.698	435.157	784.507	845.801
Novos contratos	3.892	16.459	8.863	16.459
Remensuração	9.633	105	12.004	699
Transferências	(8.589)			(7.072)
Baixas	(254)	(416)	(254)	(427)
Juros (Nota 19)	10.255	9.722	20.034	18.951
Pagamentos mínimos	(18.512)	(16.446)	(35.886)	(33.622)
Saldo em 31 de março	424.123	444.581	789.268	840.789

**11 Imobilizado****(a) Controladora****Composição de saldo**

	Taxas médias anuais de depreciação	31 de março de 2025			31 de dezembro de 2024
		Custo	Depreciação	Saldo líquido	
Terrenos		25.257		25.257	25.257
Edificações e benfeitorias	6%	307.237	(148.592)	158.645	161.031
Veículos	6% e 10%	3.201	(2.240)	961	92
Equipamentos e instalações	10%	118.424	(74.362)	44.062	44.265
Móveis e utensílios	10%	41.100	(28.647)	12.453	12.332
Computadores	20%	54.254	(44.543)	9.711	10.096
Livros	10%	62.165	(48.181)	13.984	14.708
Total em operação		611.638	(346.565)	265.073	267.781
Obras em andamento		4.690		4.690	4.690
Total imobilizado		616.328	(346.565)	269.763	272.471

**Movimentação**

	31 de dezembro de 2024		31 de março de 2025	
	Adições	Baixas	Depreciação	
Terrenos	25.257			25.257
Edificações e benfeitorias	161.031	2.715	(266)	(4.835)
Veículos	92	900		(31)
Equipamentos e instalações	44.265	1.958	(3)	(2.158)
Móveis e utensílios	12.332	716	(8)	(587)
Computadores	10.096	618	(49)	(954)
Livros	14.708	94		(818)
Total em operação	267.781	7.001	(326)	(9.383)
Obras em andamento	4.690			
Total imobilizado	272.471	7.001	(326)	(9.383)

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	31 de dezembro de 2023	Adições	Depreciação	Transferências	31 de março de 2024
Terrenos	25.257				25.257
Edificações e benfeitorias	170.905	6.786	(5.794)		171.897
Veículos	164		(28)		136
Equipamentos e instalações	41.638	3.404	(2.164)	(1)	42.877
Móveis e utensílios	10.003	811	(582)	24	10.256
Computadores	9.742	41	(888)		8.895
Livros	16.694	482	(1.002)		16.174
Total em Operações	274.403	11.524	(10.458)	23	275.492
Obras em andamento	4.411	32			4.443
Total Imobilizado	278.814	11.556	(10.458)	23	279.935

**(b) Consolidado****Composição de saldo**

	Taxas médias anuais de depreciação	Custo	Depreciação	31 de março de 2025 Saldo líquido	31 de dezembro de 2024
Terrenos		25.257		25.257	25.257
Edificações e benfeitorias	6%	541.135	(270.527)	270.608	271.667
Veículos	6% e 10%	5.109	(4.067)	1.042	187
Equipamentos e instalações	10%	286.669	(197.181)	89.488	89.985
Móveis e utensílios	10%	97.027	(75.022)	22.005	21.986
Computadores	20%	109.576	(96.980)	12.596	13.145
Livros	10%	141.323	(113.860)	27.463	28.994
Total em operação		1.206.096	(757.637)	448.459	451.221
Obras em andamento		4.754		4.754	4.754
Total imobilizado		1.210.850	(757.637)	453.213	455.975

**Movimentação**

	31 de dezembro de 2024	Adições (i)	Baixas	Depreciação	31 de março de 2025
Terrenos	25.257				25.257
Edificações e benfeitorias	271.667	6.765	(266)	(7.558)	270.608
Veículos	187	899		(44)	1.042
Equipamentos e instalações	89.985	4.025	(14)	(4.508)	89.488
Móveis e utensílios	21.986	1.162	(8)	(1.135)	22.005
Computadores	13.145	811	(75)	(1.285)	12.596
Livros	28.994	95		(1.626)	27.463
Total em operação	451.221	13.757	(363)	(16.156)	448.459
Obras em andamento	4.754				4.754
Total imobilizado	455.975	13.757	(363)	(16.156)	453.213

**Ser Educacional S.A.**

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

	31 de dezembro de 2023	Adições	Depreciação	Transferências	31 de março de 2024
Terrenos	25.257				25.257
Edificações e benfeitorias	277.732	8.952	(10.659)		276.025
Veículos	328		(52)		276
Equipamentos e instalações	86.033	5.990	(4.784)	(31)	87.208
Móveis e utensílios	19.308	1.130	(1.254)	31	19.215
Computadores	13.099	99	(1.297)		11.901
Livros	33.102	497	(1.960)		31.639
Total em Operações	454.859	16.668	(20.006)		451.521
Obras em andamento	4.474	34			4.508
Total Imobilizado	459.333	16.702	(20.006)		456.029

- (i) Referem-se principalmente às benfeitorias em unidades nas cidades de Marabá/PA, Manaus/AM, Marabá/PA e Serra Talhada/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 contrato de empréstimo (Finame) de aeronave, o qual aliena fiduciariamente o bem adquirido (Nota 21(a)). Adicionalmente, há prédios, máquinas e equipamentos de informática dados em garantia de processos judiciais 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:

	Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Sociedade Técnica Educacional da Lapa S.A. ("FAEL") (i)	75.874	73.798
Sociedade Educacional de Rondônia S/S Ltda. ("UNESC") (ii)	33.000	48.841
Instituto Avançado de Ensino Superior de Barreiras. ("UNIFASB")	18.836	36.778
Sociedade Regional de Educação e Cultura Ltda. ("FACIMED")		16.237
Colégio Cultural Módulo Ltda. ("UNIJUAZEIRO")	3.180	3.623
Sete de Setembro Ensino Superior LTDA. ("UNI7")	2.558	4.968
Delinea Tecnologia Educacional LTDA	1.737	1.689
Centro de Treinamento e Desenvolvimento da Medicina Humana e Veterinária Ltda. ("CDMV") e Clínica Veterinária CDMV Ltda. ("Hospital Veterinário DOK")	1.742	1.683
Plantão Veterinário Hospital Ltda ("Hospital") e Pet Shop Kero Kolo Ltda. ("Pet Shop")	1.494	1.423
	<u>138.421</u>	<u>189.040</u>
(-) Circulante	<u>(79.125)</u>	<u>(99.239)</u>
Não circulante	<u>59.296</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(a)) e *earn out* previsto em contrato; e
- (ii) O saldo remanescente refere-se ao *earn out* baseado na aprovação de vagas adicionais de 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:

**Ser Educacional S.A.**

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

	Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Entre um e dois anos	43.528	33.963
Entre dois e três anos	15.768	41.865
Entre três e quatro anos		13.973
	<u>59.296</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)	(43.506)	(56.102)
Pagamento pelo caixa restrito (Nota 6(a))		(574)
Ajuste a valor presente	216	1.973
Juros pagos	(10.338)	(8.539)
Juros incorridos	3.009	3.582
Saldo em 31 de março	<u>138.421</u>	<u>185.352</u>

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

### 13 Empréstimos e financiamentos, instrumentos financeiros derivativos – Swap e debêntures

#### (a) Composição do saldo

Modalidade	Encargos financeiros	Controladora		Consolidado	
		31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Capital de Giro	CDI + 1,69% a 2,3% a.a	126.500	135.116	126.500	135.116
Empréstimo em moeda estrangeira (i)	EUR + 2,16% a.a	111.011	144.871	111.011	144.871
Finame	6% a.a.		164		164
		<u>237.511</u>	<u>280.151</u>	<u>237.511</u>	<u>280.151</u>
(-) Circulante		<u>(182.431)</u>	<u>(170.134)</u>	<u>(182.431)</u>	<u>(170.134)</u>
Não circulante		<u>55.080</u>	<u>110.017</u>	<u>55.080</u>	<u>110.017</u>

- (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, e garantia de aval corporativo. 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:

**Ser Educacional S.A.**

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

Modalidade	Encargos financeiros	Controladora		Consolidado	
		31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Instrumento financeiro derivativo swap	CDI + 2,70% a.a.	10.821	8.242	10.821	8.242
		10.821	8.242	10.821	8.242
(-) Circulante		(6.537)	(6.850)	(6.537)	(6.850)
Não circulante		4.284	1.392	4.284	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	10.539	9.402	10.539	9.402
Ajuste de marcação ao mercado	(2.679)	5.667	(2.679)	5.667
Variação cambial passiva	14.886	8.844	14.886	8.844
Variação cambial ativa	(11.024)	(3.874)	(11.024)	(3.874)
Juros pagos	(10.317)	(17.036)	(10.317)	(17.036)
Amortização de principal	(41.466)	(42.088)	(41.466)	(42.088)
Saldo em 31 de março	248.332	454.248	248.332	454.390

**(c) Garantias**

Em 2024 os valores do Finame referiam-se ao financiamento da aeronave e estavam garantidos por alienação fiduciária do bem (Nota 21 (a)). Para o empréstimo de capital de giro obtido junto à Caixa Econômica Federal, liquidado em março de 2025, o Grupo ofereceu garantias de aplicações financeiras e cessão fiduciária de créditos, representando 30% e 5% do saldo, respectivamente, além de aval corporativo de controladas.

**(d) Classificação por ano de vencimento**

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

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Entre um e dois anos	59.364	82.837	59.364	82.837
Entre dois e três anos		28.572		28.572
	59.364	111.409	59.364	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*:

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

Notas explicativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<b>Itaú (i)</b>	<b>Santander (i)</b>	<b>Lei 4.131 e Swap (ii)</b>
Divida líquida/EBITDA Ajustado	≤ 2,5	≤ 2,5	≤ 2,5
EBITDA Ajustado/Despesa financeira	≥ 2	n/a	n/a
Liquidez corrente	n/a	≥ 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 31 de março 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.

**13.1 Debêntures**

	<b>Modalidade</b>	<b>Encargos financeiros</b>	<b>Controladora e Consolidado</b>	
			<b>31 de março de 2025</b>	<b>31 de dezembro de 2024</b>
3ª emissão de Debêntures		CDI + 2,00% a.a.	144.607	178.938
4ª emissão de Debêntures		CDI + 2,00% a.a.	211.911	204.701
5ª emissão de Debêntures		CDI + 1,80% a.a.	156.550	151.275
6ª emissão 1ª série de Debêntures		CDI + 1,40% a.a.	92.611	89.560
6ª emissão 2ª série de Debêntures		CDI + 1,60% a.a.	61.759	59.708
			<b>667.438</b>	<b>684.182</b>
(-) Circulante			<b>(133.937)</b>	<b>(122.349)</b>
Não circulante			<b>533.501</b>	<b>561.833</b>

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

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	3ª Emissão	4ª Emissão	5ª Emissão	6ª Emissão 1ª Série	6ª Emissão 2ª 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
Custos de captação apropriados	239	118
Juros incorridos	23.005	12.752
Juros pagos	(11.417)	(13.800)
Amortização	(28.571)	
Saldo em 31 de março	<u>667.438</u>	<u>412.715</u>
(-) Circulante	<u>(133.937)</u>	<u>(71.247)</u>
Não circulante	<u>533.501</u>	<u>341.468</u>

As parcelas vencíveis a longo prazo apresentam o seguinte cronograma:

	Controladora e Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Não circulante		
Entre um e dois anos	151.187	151.187
Entre dois e três anos	172.829	201.290
Entre três e quatro anos	129.579	129.522
Acima de quatro anos	79.906	79.834
	<u>533.501</u>	<u>561.833</u>

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 31 de março de 2025, os *covenants* relativos aos contratos de debêntures 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  
31 de março de 2025  
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**14 Salários e encargos sociais**

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Salários a pagar	16.778	14.275	30.636	27.668
Encargos sociais	18.907	18.224	32.324	32.270
Provisão para férias e encargos	30.979	32.785	54.529	58.083
Provisão para 13º salário e encargos	6.096		11.522	
Participação nos resultados	2.265	9.063	2.912	11.033
Outros	1.994	2.334	3.513	3.650
	<u>77.019</u>	<u>76.681</u>	<u>135.436</u>	<u>132.704</u>

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

O capital social da Companhia em 31 de março 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 legal**

Em 31 de março de 2025, a Companhia possuía R\$ 75.400 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.

**(c) Retenção de lucros**

Em 31 de março de 2025, a Companhia possuía R\$ 150.956 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.

**(d) Ações em tesouraria**

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.

Em 6 de junho de 2024, a Companhia implementou novo programa de recompra de ações, em que poderá adquirir, a seu critério, até 4.360.000 ações ordinárias, correspondente a 3,3872% do total de ações ou 8,34% das ações em circulação, com duração de 12 meses, vencendo em 6 de junho de 2025.

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Até 31 de março de 2025, a Companhia havia recomprado um total de 2.100.900 ações ordinárias de sua emissão, adquiridas em Bolsa de Valores a preço de mercado, as quais estão sendo mantidas em tesouraria pelo valor nominal de R\$ 13.347 e preço médio de R\$ 6,35 por ação. Em fevereiro de 2025 foram concedidas, 604.479 ações referentes ao primeiro *vesting* do plano de concessão de ações, restando 1.496.421 ações em tesouraria pelo valor nominal de R\$ 9.508.

**(e) 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 data), aos seus principais gestores da alta administração. Até 31 de março 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 833.764 ações, cujo *vesting* foi concluído em 2024, foram liquidadas em fevereiro de 2025 através de transferência das ações em tesouraria para os beneficiários pela quantidade líquida das ações correspondentes a 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 31/03/2025
Outorga	Vesting	Vesting	A vencer				
16/08/2023	16/08/2025	24	8	537,2	6,46	455,7	2.944
	16/02/2026	30	14	672,5	6,58	448,2	2.949
20/05/2024	20/11/2026	30	23	56,0	6,71	19,4	130
				1.266		923	6.023

**16 Receita líquida dos serviços prestados**

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de março de 2024	31 de março de 2025	31 de março de 2024
Receita bruta da prestação de serviços				
Mensalidade de graduação presencial (i)	604.268	502.738	1.118.930	939.358
Mensalidade de pós graduação presencial	2	6	3.422	3.487
Mensalidade de ensino a distância - EAD (ii)	69.658	58.893	116.720	109.958
Outras receitas	1.076	724	19.527	15.319
	675.004	562.361	1.258.599	1.068.122
Deduções da receita bruta				
Descontos e bolsas (iii)	(325.225)	(284.650)	(602.397)	(524.457)
PROUNI	(50.832)	(38.971)	(94.376)	(76.380)
FGEDUC e encargos FIES	(365)	(217)	(675)	(408)
Impostos incidentes sobre serviços	(10.706)	(7.854)	(21.162)	(16.163)
	(387.128)	(331.692)	(718.610)	(617.408)
	287.876	230.669	539.989	450.714

- (i) Aumento da receita bruta de graduação pelo repasse da inflação, pelo incremento da base de alunos do ensino presencial, pela aprovação dos novos cursos de medicina e pelo lançamento

**Ser Educacional S.A.**

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

do Programa Ser Solidário;

- (ii) O aumento refere-se ao repasse da inflação e ao incremento da base de alunos; e
- (iii) 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.

## 17 Custos dos serviços prestados

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de março de 2024	31 de março de 2025	31 de março de 2024
Pessoal e encargos sociais (i)	(52.815)	(50.578)	(115.250)	(110.559)
Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica (ii)	(10.674)	(8.167)	(28.522)	(24.027)
Energia elétrica, água e telefone	(4.731)	(5.273)	(10.389)	(10.815)
Depreciação e amortização	(21.663)	(22.807)	(48.266)	(52.465)
Aluguéis	(2.578)	(2.354)	(4.264)	(4.114)
Outros	(2.903)	(4.113)	(5.587)	(7.454)
	<u>(95.364)</u>	<u>(93.292)</u>	<u>(212.278)</u>	<u>(209.434)</u>

- (i) O aumento, observado tanto na controladora quanto no consolidado, está relacionado ao dissídio coletivo e ao reajuste dos benefícios, principalmente no que se refere aos planos de saúde; e
- (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.

## 18 Despesas operacionais

### (a) Despesas comerciais, gerais e administrativas

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de março de 2024	31 de março de 2025	31 de março de 2024
Pessoal e encargos sociais (i)	(31.664)	(31.485)	(67.081)	(62.213)
Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	(9.011)	(6.721)	(19.195)	(16.515)
Comercial, publicidade e propaganda	(13.597)	(15.799)	(31.535)	(35.961)
Provisão e perda efetiva para crédito de contas a receber (ii)	(30.923)	(22.760)	(59.939)	(43.451)
Depreciação e amortização	(5.972)	(2.852)	(6.964)	(4.107)
Materiais de expediente	(1.849)	(2.191)	(3.791)	(4.332)
Outros	(5.840)	(5.907)	(16.771)	(16.307)
	<u>(98.856)</u>	<u>(87.715)</u>	<u>(205.276)</u>	<u>(182.886)</u>

- (i) O aumento no consolidado deve-se basicamente ao impacto do dissídio e ao incremento de pessoal para dar suporte aos outros negócios do Grupo que se encontram em fase de expansão; e
- (ii) 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(g)).

**Ser Educacional S.A.**

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

**(b) Outras receitas e despesas operacionais, líquidas**

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de março de 2024	31 de março de 2025	31 de março de 2024
Baixa de Imobilizado/Direito de Uso	1.467	59	(151)	118
Custas judiciais (i)	(3.765)	(1.748)	(7.246)	(3.689)
Provisão para contingências	1.185	(77)	911	(249)
Outros	(1.429)	(696)	(913)	(244)
	<u>(2.542)</u>	<u>(2.462)</u>	<u>(7.399)</u>	<u>(4.064)</u>

(i) Refere-se a processos trabalhistas relacionados ao curso normal da operação.

**19 Resultado financeiro**

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de março de 2024	31 de março de 2025	31 de março de 2024
<b>Receitas financeiras</b>				
Juros sobre mensalidades e acordos	1.067	753	2.413	6.977
Rendimentos de aplicações financeiras	2.895	2.667	8.298	5.417
Ajuste de marcação ao mercado (i)	3.804		3.804	
Variação cambial ativa - Swap (i)	11.024	3.874	11.024	3.874
(-) Pis e COFINS s/ receita financeira	(198)	(205)	(462)	(600)
Outros	803	192	1.299	445
	<u>19.395</u>	<u>7.281</u>	<u>26.376</u>	<u>16.113</u>
	31 de março de 2025	31 de março de 2024	31 de março de 2025	31 de março de 2024
<b>Despesas financeiras</b>				
Juros de empréstimos, financiamentos e debêntures	(28.115)	(22.072)	(28.115)	(22.072)
Juros de arrendamentos	(10.255)	(9.722)	(20.034)	(18.951)
Descontos concedidos (ii)	(6.567)	(11.104)	(14.040)	(25.093)
Atualização monetária de compromissos a pagar			(934)	(1.910)
Ajuste de marcação ao mercado (i)	(6.483)	(5.667)	(6.483)	(5.667)
Variação cambial passiva - Swap (i)	(14.886)	(8.844)	(14.886)	(8.844)
Outros	(1.918)	(1.477)	(3.729)	(4.193)
	<u>(68.224)</u>	<u>(58.886)</u>	<u>(88.221)</u>	<u>(86.730)</u>
Resultado Financeiro Líquido	<u>(48.829)</u>	<u>(51.605)</u>	<u>(61.845)</u>	<u>(70.617)</u>

(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 esforço da Companhia em recuperar esses créditos.

**Ser Educacional S.A.**

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

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

	<b>Controladora</b> <b>31 de março</b> <b>de 2025</b>	<b>Consolidado</b> <b>31 de março</b> <b>de 2025</b>
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>44.136</b>	<b>53.942</b>
Alíquota nominal	34%	34%
Despesa de imposto de renda e contribuição social às alíquotas nominais	(15.006)	(18.340)
<b>Ajustes dos impostos referente:</b>		
Participação nos lucros de controladas	629	5.282
Outras adições e exclusões, líquidas	(280)	(517)
<b>Total Ajustado</b>	<b>(14.657)</b>	<b>(13.575)</b>
Incentivos fiscais corrente	13.915	23.328
Impacto dos incentivos sobre os impostos diferidos	239	(18.396)
<b>Imposto de renda e contribuição social no resultado</b>	<b>(503)</b>	<b>(8.643)</b>
Alíquota de IR e CSLL efetivas	N/A	N/A
IR Corrente	(356)	(9.063)
IR Diferido	(147)	421

	<b>Controladora</b> <b>31 de março</b> <b>de 2024</b>	<b>Controladas</b> <b>Lucro</b> <b>31 de março</b> <b>de 2024</b>	<b>Controladas</b> <b>Prejuízo</b> <b>31 de março</b> <b>de 2024</b>	<b>Consolidado</b> <b>31 de março</b> <b>de 2024</b>
Resultado antes do imposto de renda e da contribuição social	(16.671)	17.484	(25.721)	(24.908)
	(16.671)	17.484	(25.721)	(24.908)
Participação nos resultados de controladas	12.266		(5.266)	7.000
Ajuste a valor presente do contas a receber	4.275	(2.029)	1.396	3.642
Arrendamentos	3.720	1.746	2.387	7.853
Constituição de provisão para perdas esperadas com créditos	14.967	9.416	4.218	28.601
Outras adições e exclusões	5.336	1.265	1.550	9.699
Reversão de contingências trimestrais	84	212	(40)	256
Compensação de prejuízo fiscal	(7.193)	(1.189)		(8.382)
<b>Lucro Real ( Prejuízo ou Lucro Fiscal)</b>	<b>16.784</b>	<b>26.905</b>	<b>(21.476)</b>	<b>23.761</b>
<b>Imposto de Renda e Contribuição Social (Antes dos Incentivos) (34%)</b>	<b>5.701</b>	<b>9.148</b>	<b>(7.302)</b>	<b>8.079</b>
Benefício fiscal lucro da exploração - PROUNI		(5.364)		(1.824)
PAT e Incentivos Diversos	(118)	(40)		(54)
<b>Imposto de renda e contribuição social no resultado do período</b>	<b>5.583</b>	<b>3.744</b>	<b>(7.302)</b>	<b>6.201</b>
Alíquota efetiva - %		NA	NA	

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**(b) Empresas no regime do lucro presumido**

	31 de março de 2025	Consolidado 31 de março de 2024
Receita bruta de Serviços	4.950	984
Presunção 32%	1.584	315
Outras receitas	1.166	1.197
Base tributável do lucro presumido	2.750	1.512
Imposto de renda e contribuição social - 34%	916	514

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**

	Controladora 31 de março de 2025	Controladora 31 de março de 2024	Consolidado 31 de março de 2025	Consolidado 31 de março de 2024
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e da contribuição social				
Empresas optantes pelo regime de lucro presumido			(751)	1.512
Empresas optantes pelo regime de lucro real	44.136	(16.671)	53.942	17.484
	44.136	(16.671)	53.191	18.996
Imposto de renda e contribuição social				
Empresas optantes pelo regime de lucro presumido			916	514
Empresas optantes pelo regime de lucro real	356	5.583	9.063	6.201
Imposto de renda e contribuição social correntes	356	5.583	9.979	6.715
Imposto de renda e contribuição social diferido	147	(4.730)	(421)	(5.478)
Total IR e CS correntes e diferidos	503	853	9.558	1.237
Alíquota efetiva	1,14%	N/A	17,97%	6,51%

**(d) Tributos diferidos**

	Controladora 31 de março de 2025	Controladora 31 de março de 2024	Consolidado 31 de março de 2025	Consolidado 31 de março de 2024
<b>Diferido constituído 1º trimestre</b>				
Ajuste a valor presente do contas a receber	101	(25)	171	(47)
Marcação a mercado de derivativos	(238)	4.513	(238)	4.513
Operações com Derivativos	194		194	
Variações Cambiais	(96)		(96)	
Provisão para contingências	(30)	2	27	5
Constituição de provisão para perdas esperadas com créditos	610	366	1.201	663
Bônus a pagar	(273)	(54)	(303)	(59)
Direito de uso, líquido da depreciação e de obrigações de arrendamento	20	93	(269)	187
Intangíveis de vida útil definida identificados em combinação de negócios			223	30
Fornecedores - Provisões	16	(40)	32	30
Ágio fiscal		54	(136)	(136)
Prejuízo fiscal de imposto de renda e base negativa de contribuição social	(452)	(179)	(387)	292
Outros	1		2	
Total da variação dos ativos fiscais diferidos líquidos	(147)	4.730	421	5.478

**Ser Educacional S.A.**

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

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
<b>Posição patrimonial diferido</b>				
Ajuste a valor presente do contas a receber	269	106	426	255
Marcação a Mercado de Derivativos	92	329	92	329
Operações com Derivativos	194		194	
Variações Cambiais	(96)		(96)	
Provisão para contingências	357	388	613	587
Constituição de provisão para perdas esperadas com créditos	1.927	1.380	4.800	3.599
Bônus a pagar	211	483	225	529
Direito de uso, líquido da amortização e de obrigações de arrendamento	2.086	2.067	3.928	4.196
Intangíveis de vida útil definida identificados em combinação de negócios	45	45	1.273	1.050
Fornecedores - Provisões	101	85	261	228
Ágio Fiscal			473	608
Prejuízo fiscal de imposto de renda e base negativa de contribuição social	2.828	3.277	10.987	11.374
<b>Total dos ativos fiscais diferidos líquidos</b>	<b>8.014</b>	<b>8.160</b>	<b>23.176</b>	<b>22.755</b>

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%).

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

	Controladora	Consolidado
2025	365	737
2026	796	1.542
2027	1.267	2.202
2028	400	2.258
2029		1.286
2030 +		2.962
	<b>2.828</b>	<b>10.987</b>

## 21 Partes relacionadas

As transações efetuadas entre partes relacionadas são negociadas a valor e condições normais de mercado.

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

**(a) Contas correntes**

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
<b>Ativo Circulante</b>				
CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda.	48.467			
Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda	10.033	7.835		
Sociedade Técnica Educacional da Lapa S/A (FAEL)	6.396	5.122		
SERMED – Medicina Humana & Veterinária Ltda.	6.072			
ICES - Instituto Campinense de Ensino Superior (i)	4.032	2.481		
UNI7 - Centro Universitário Sete de Setembro (i)	1.974	1.524		
ABES - Sociedade Baiana de Ensino Superior Ltda.	2.563			
Centro de Educação Continuada Mauricio de Nassau Ltda.	1.063			
Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe - SESPS	722	391		
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	331			
Colégio Cultural Módulo Ltda	585	325		
Sociedade Regional de Educação e Cultura Ltda	532	347		
Sociedade Educacional de Rondônia S/S Ltda	388	283		
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	376			
Clínica Veterinária CDMV Ltda (Hospital Veterinário DOK)	249	229		
Outras controladas	220	86		
Ocktus Participações Ltda		163		163
	<u>84.003</u>	<u>18.786</u>		<u>163</u>
<b>Passivo Circulante</b>				
SESPS - Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda.	407	407		
	<u>407</u>	<u>407</u>		

Os 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.

- (i) Em 25 de junho de 2019, o Grupo celebrou contrato de Promessa de Compra e Venda de Aeronave, com a empresa Ocktus Participações Ltda., pertencente ao acionista José Janguê Bezerra Diniz, que estabeleceu a transferência da posse da aeronave Phenom 300 pelo valor de cerca de R\$ 24.902. A Ocktus pagou ao Grupo R\$ 14.001 à vista e o valor remanescente desta operação, no montante de R\$ 10.901 foi liquidado em 67 parcelas mensais, sendo a última em janeiro de 2025, em condições idênticas às do financiamento originalmente assumido pelo Grupo, através de Finame (Nota 13(c)), com alienação fiduciária da aeronave. A administração do Grupo está providenciando a transferência da propriedade da aeronave para a Ocktus.

**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:

	Controladora e Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de março de 2024
Salários pagos	3.554	3.376
Bônus pagos - incentivo de curto prazo	6.894	3.889
	<u>10.448</u>	<u>7.265</u>

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 (e) 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

**Ser Educacional S.A.****Notas Explicativas** às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas

31 de março de 2025

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

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.

No período findo em 31 de março de 2025, a concessão das ações do primeiro *vesting* do referido plano foi totalmente realizada para o 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:

	31 de março de 2025			31 de março de 2024		31 de dezembro de 2024
	Resultado	Desembolso	Saldo	Resultado	Desembolso	Saldo
Direito de Uso			188.386			194.463
Despesa de Depreciação	(5.714)			(6.128)		
Obrigações de Arrendamento			263.284			266.923
Despesa de Juros	(7.501)			(6.938)		
Aluguéis Mínimos		(10.785)			(9.863)	
	<u>(13.215)</u>	<u>(10.785)</u>		<u>(13.066)</u>	<u>(9.863)</u>	

**22 Provisão para contingências**

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Provável (a)				
Cível	1.021	1.087	4.793	4.434
Trabalhista	6.253	7.372	10.717	11.987
Tributárias	6.941	6.941	8.932	8.932
	14.215	15.400	24.442	25.353
Contingências oriunda da combinação de negócios (c)			9.318	9.318
	<u>14.215</u>	<u>15.400</u>	<u>33.760</u>	<u>34.671</u>

**(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.

**Ser Educacional S.A.**

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

**(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	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Cível	35.655	35.298	83.878	81.593
Trabalhista	37.038	37.688	69.575	71.541
Tributárias	2.158	2.174	2.321	2.337
	<u>74.851</u>	<u>75.160</u>	<u>155.774</u>	<u>155.471</u>

**(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.

**23 Lucro (prejuízo) básico e diluído por ação**

O lucro (prejuízo) 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.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Numerador		
Lucro líquido (prejuízo) do período	43.633	(17.524)
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	<u>126.621</u>	<u>128.335</u>
Média ponderada ajustada de ações em circulação	<u>126.621</u>	<u>128.335</u>
Lucro (prejuízo) por ação - diluído (em R\$)	<u>0,34</u>	<u>(0,14)</u>

**Ser Educacional S.A.**

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

---

## 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 31 de março de 2025, foram realizadas transações relevantes que não envolveram movimentação de caixa ou equivalentes de caixa, conforme descrito a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de março de 2024	31 de março de 2025	31 de março de 2024
Adições IFRS 16 - Direito de uso e Obrigações de arrendamentos (Nota 10)				
Novos contratos	3.892	16.459	8.863	16.459
Remensuração de contratos	9.633	105	12.004	699
Total	13.525	16.564	20.867	17.158

## 25 Eventos subsequentes

Em 28 de abril de 2025, a Companhia comunicou aos seus acionistas e ao mercado em geral que, na Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária realizada na referida data (“AGOE 2025”), foi aprovado o pagamento de dividendos, com base em lucros retidos, no montante total de R\$ 19.607, correspondentes a R\$ 0,1541126239 por ação.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da  
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 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três 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 três meses findo em 31 de março 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 os 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 maio de 2025

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

Luciano Jorge Moreira Sampaio Júnior  
Contador CRC 1BA018245/O-1

**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 31 de março 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 maio 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 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março 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 maio 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 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março 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.