

# ser

educacional

## RESULTADOS 2T24



### **Videoconferência**

12 de agosto de 2024  
(Tradução simultânea)

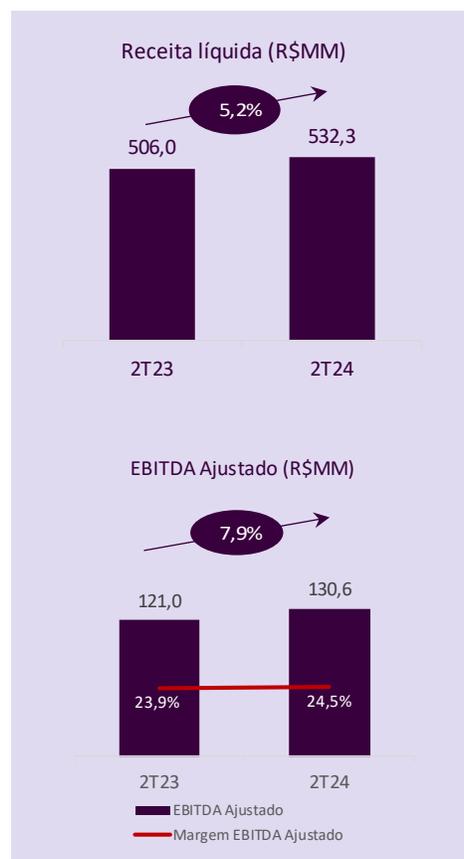
9h00 (Brasília) / 8h00 (NY)

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

**Recife, 12 de agosto de 2024** – A Ser Educacional S.A. (B3 SEER3) anuncia os resultados do segundo trimestre de 2024 (2T24). As informações são apresentadas em IFRS, consolidadas em Reais (R\$), e as comparações referem-se ao segundo trimestre de 2023, exceto se especificado de outra forma.

## Destaques 2T24 x 2T23

- ✦ **A base total de alunos de graduação do Ensino Híbrido atingiu 164,2 mil alunos, crescimento de 9,2%.**
- ✦ **Aumento de 5,2% da receita líquida** em função do aumento da base total de alunos em 1,9% associado ao crescimento de ticket médio em 3,2% na comparação com o 2T23.
- ✦ **O EBITDA ajustado atingiu R\$130,6 milhões, representando um crescimento de 7,9% na comparação 2T24 x 2T23, com a margem EBITDA Ajustada alcançando 24,5%, expansão de 0,6 ponto percentual.**
- ✦ **A Geração Operacional de Caixa Líquida aumentou 35,5%** em comparação ao 2T23, refletindo a melhoria na pontualidade de pagamento de mensalidades de alunos.
- ✦ O indicador de **dívida líquida sobre o EBITDA ajustado** dos últimos 12 meses apresentou melhoria pelo **quarto trimestre consecutivo** passando de 2,35x no 2T23 para 1,93x no 2T24, em função do sucesso do plano de otimização operacional realizado pela Companhia.
- ✦ A Companhia registrou **Lucro Líquido Ajustado de R\$46,2 milhões** no 2T24, versus R\$42,6 milhões no 2T23, o que representa um crescimento de 8,5%, enquanto a **Margem Líquida Ajustada** cresceu 0,3 ponto percentual na comparação entre os períodos.



<b>Destaques Financeiros</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T24</b>	<b>2T23</b>	<b>Var. (%)</b> <b>2T24 x 2T23</b>	<b>6M24</b>	<b>6M23</b>	<b>Var. (%)</b> <b>6M24 x 6M23</b>
Receita Líquida	532.279	506.049	5,2%	982.993	930.596	5,6%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	348.642	322.865	8,0%	643.075	588.048	9,4%
<i>Margem Bruta Caixa Ajustada</i>	<i>65,5%</i>	<i>63,8%</i>	<i>1,7 p.p.</i>	<i>65,4%</i>	<i>63,2%</i>	<i>2,2 p.p.</i>
EBITDA Ajustado	130.583	120.994	7,9%	221.544	193.588	14,4%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>24,5%</i>	<i>23,9%</i>	<i>0,6 p.p.</i>	<i>22,5%</i>	<i>20,8%</i>	<i>1,7 p.p.</i>
Lucro Líquido Ajustado	46.204	42.571	8,5%	43.388	24.335	78,3%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>8,7%</i>	<i>8,4%</i>	<i>0,3 p.p.</i>	<i>4,4%</i>	<i>2,6%</i>	<i>1,8 p.p.</i>

## Mensagem da Administração

A Ser Educacional completa o primeiro semestre de 2024 com resultados consistentes com o plano de otimização operacional em execução nos últimos 18 meses.

Nesse período, foram concretizadas medidas importantes de otimização de custos e despesas, com destaque para a redução do parque imobiliário locado, unificação de marcas e otimização das unidades e equipes de retaguarda, por meio da melhoria do ensalamento e automação de processos.

Por outro lado, também foram positivas as iniciativas de aumento de geração de receitas, com destaque para o reposicionamento do portfólio de cursos, com foco na maior participação dos cursos de saúde no mix de cursos da Companhia. Essas ações propiciaram a melhoria nos resultados operacionais e financeiros, permitiram o aumento das margens de lucro, geração de caixa e redução significativa dos índices de alavancagem financeira.

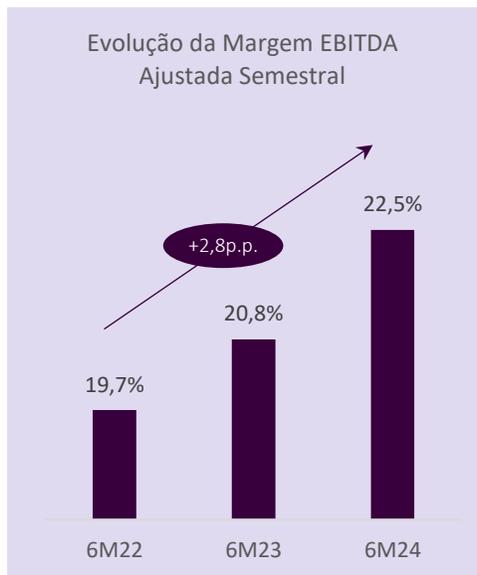
Esse plano está chegando em sua conclusão no 3T24, mas nos próximos trimestres a Companhia manterá a adoção de medidas de melhoria contínua de seus resultados, atuando assertivamente no acompanhamento do desempenho das unidades operacionais e na alocação de capital nos investimentos necessários para o crescimento futuro.

O período também foi relevante sob o ponto de vista regulatório, com a decisão favorável obtida pela Companhia no julgamento da Ação Declaratória de Constitucionalidade nº 81 (ADC 81), que discutiu a constitucionalidade do artigo 3º da Lei nº 12.871/2013.

Essa decisão normatizou o procedimento a ser adotado para a evolução de 13 processos administrativos de credenciamentos de novos cursos de medicina da Ser Educacional em tramitação junto ao MEC, propiciando que a Companhia materialize sua expansão de vagas para esses cursos que será uma nova avenida de geração de valor para a Companhia. Desde a decisão do STF, a Companhia conquistou 360 novas vagas anuais de medicina, sendo 180 por meio da conclusão favorável definitiva de 3 processos administrativos e outras 180 por meio de decisões judiciais, que por sua vez são liminares e sem decisão em trânsito e julgado. Como resultado, a Companhia aumentou sua oferta de vagas de cursos de medicina de 521 vagas anuais no 1T23 para 881 vagas anuais no momento, representando um aumento de 69,1%, na comparação entre os dois períodos.

A Companhia chega ao segundo semestre de 2024 preparada para continuar sua jornada de crescimento com rentabilidade, com uma nova rodada de sinergias operacionais e avenidas de crescimento a serem capturadas nos próximos trimestres, a exemplo (i) da conclusão do plano de otimização operacional, (ii) crescimento da base de alunos do Ensino Híbrido, (iii) sólida rentabilidade do Ensino Digital, (iv) aumento da base de vagas anuais dos cursos de medicina recentemente autorizados, (v) redução da alavancagem financeira e (vi) melhoria dos indicadores de adimplência financeira e geração de caixa.

Como resultado, a Companhia está alinhada com seu propósito de trazer uma proposta única de valor aos seus alunos, que consiste em prover qualidade de ensino para cursos com alta demanda de mercado, ofertadas em localizações privilegiadas com infraestrutura de qualidade, por meio de marcas reconhecidas pela sociedade e mercado de trabalho, a preços competitivos e alinhados com o mercado.



A Administração agradece aos alunos, professores, colaboradores, acionistas e prestadores de serviços por sua confiança e parceria, reiterando o compromisso da Ser Educacional em contribuir para a construção de um Brasil com mais educação de qualidade, empreendedor e socialmente responsável.

## DESEMPENHO OPERACIONAL

### Resultados da Captação de Alunos 1S24

Captação de Alunos de Educação Continuada			
Segmento	1S24	1S23	% Δ
<b>Ensino Híbrido (graduação + pós)</b>	<b>57,4</b>	<b>51,3</b>	<b>11,8%</b>
Graduação Híbrida	57,2	50,7	12,7%
Pós-graduação Híbrida	0,2	0,6	-66,0%
<b>Ensino Digital (graduação + pós)</b>	<b>73,1</b>	<b>87,4</b>	<b>-16,4%</b>
Graduação Digital	62,5	71,7	-12,8%
Pós-graduação Digital	10,6	15,7	-32,6%
<b>Captação Total</b>	<b>130,5</b>	<b>138,8</b>	<b>-6,0%</b>

#### Captação de alunos no segmento de Ensino Híbrido (presencial) – 1S24

A captação cresceu 11,8% na comparação entre o 1S24 e o 1S23, em função principalmente da estratégia da Companhia em focar seus 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. No segundo trimestre, houve um volume de captação adicional em função da postergação do cronograma de novas matrículas do FIES que passou do 1T24 para o 2T24, devido à criação do programa “FIES Social” pelo Governo Federal direcionado a alunos de menor renda disponível.

#### Captação de alunos no segmento de Ensino Digital – 1S24

A captação do segmento de Ensino Digital apresentou uma redução de 16,4%, na comparação 1S24 x 1S23, em função de um cenário mais competitivo de mercado e da qualificação da base de alunos em cursos de maior valor agregado, bem como o menor número de novas matrículas no PROUNI.

### Taxa de evasão<sup>1</sup>



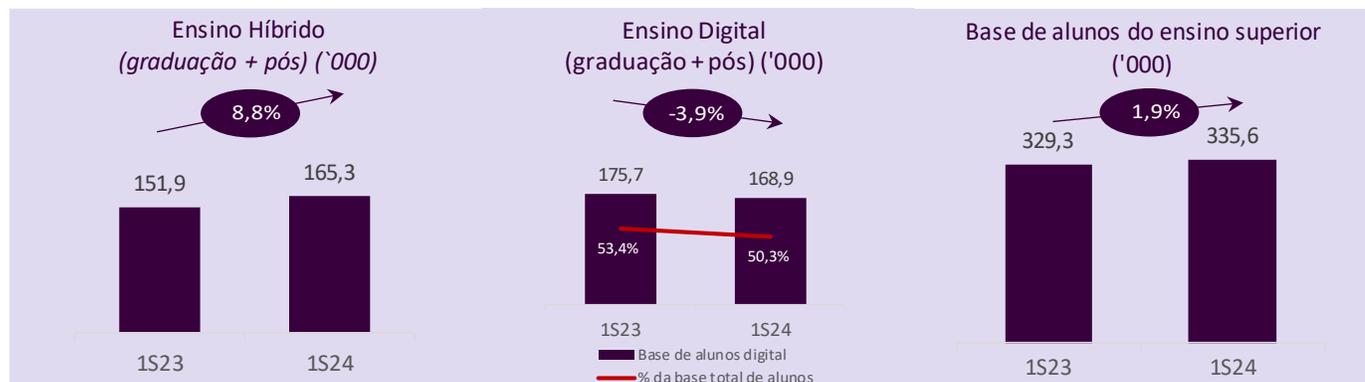
(1) Taxa de evasão = evasão do período / (matriculados ao final do semestre anterior – egressos + captação + aquisições)

A taxa de evasão da graduação híbrida ficou em 15,4% no 1S24, um aumento de 1,4 p.p. em comparação com o 1S23, quando atingiu 14,0%, em virtude da estratégia da Companhia em aumentar a geração de caixa operacional, reduzindo a concessão de descontos nas negociações financeiras com alunos inadimplentes, o que acabou por impactar no aumento da evasão, sem prejuízo significativo ao crescimento de 9,2% da base de alunos desse formato de oferta.

Na modalidade de oferta de graduação digital, a taxa de evasão ficou em 21,7% no 1S24, contra 22,5% no 1S23, representando uma redução de 0,8 p.p. na comparação com o mesmo período do ano passado, em função da melhoria do perfil financeiro da base de alunos.

## Evolução da Base de Alunos

Número de Alunos	Graduação		Pós-graduação		Cursos Técnicos		Total
	Híbrida (Presencial)	Digital	Presencial	Digital	Presencial	Digital	Total
<b>2024.1</b>							
<b>Base Dez23</b>	<b>149.817</b>	<b>129.318</b>	<b>1.349</b>	<b>30.657</b>	<b>1.349</b>	<b>408</b>	<b>312.898</b>
Captação	57.164	62.507	201	10.600	312	52	130.836
Aquisição	-	-	-	-	-	-	-
Egressos	(12.890)	(10.212)	(423)	(13.007)	(455)	(1)	(36.988)
Evasão	(29.905)	(39.337)	(32)	(1.647)	(168)	(9)	(71.098)
<b>Base Jun24</b>	<b>164.186</b>	<b>142.276</b>	<b>1.095</b>	<b>26.603</b>	<b>1.038</b>	<b>450</b>	<b>335.648</b>
% Base Jun24 / Base Dez23	9,6%	10,0%	-18,8%	-13,2%	-23,1%	10,3%	7,3%
% Base Jun24 / Base Jun23	9,2%	-2,9%	-29,6%	-8,8%	-16,8%	11,4%	1,9%

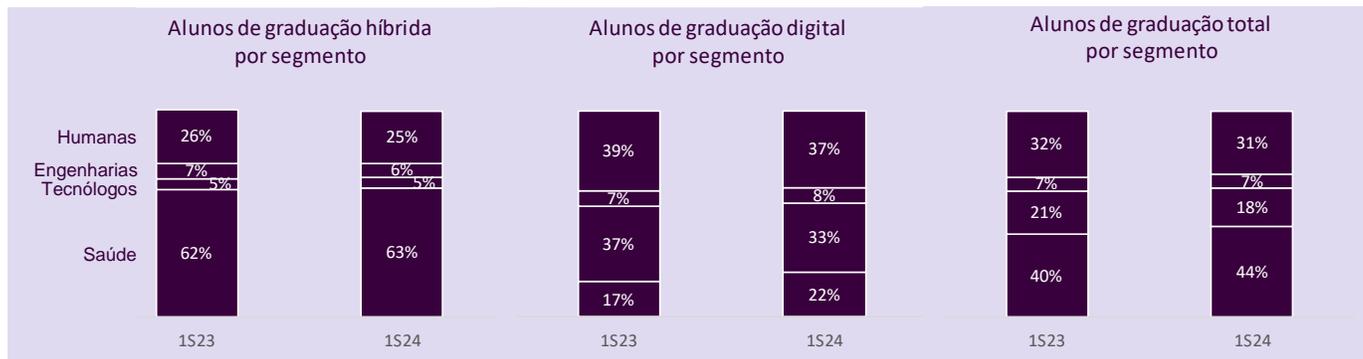


O aumento de 8,8% da base de alunos na modalidade de oferta de ensino híbrido ocorreu em virtude do foco na oferta de um portfólio de cursos mais enxuto e dedicado às áreas de conhecimento da saúde visando maximizar os diferenciais competitivos da Companhia, relativo à sua estrutura diferenciada de laboratórios e clínicas, bem como a localização privilegiada de suas unidades e posicionamento das marcas nas cidades em que opera.

Como resultado, se destaca mais uma vez o aumento da base de alunos de saúde, que hoje corresponde a 63% da base de alunos de graduação de Ensino Híbrido e 44% da base total de graduação.

Já no Ensino Digital, os cursos de saúde aumentaram sua participação em 5 p.p., passando de 17% para 22% da base de alunos de graduação e reflete os resultados da estratégia da Companhia de aumentar seus investimentos em laboratórios e da integração de sistemas de treinamento dos polos parceiros entre as marcas regionais originais com a UNIFAEL.

O crescimento orgânico da base de alunos de Ensino Híbrido fez com que a base de alunos dessa modalidade de ensino passasse de 46,1% para 49,2% da base total de alunos de ensino superior, na comparação entre os dois períodos.



Dados Operacionais	2T24	2T23	Var. (%) 2T24 x 2T23
Vagas de medicina	521	521	0,0%
Alunos de Medicina	3.296	3.072	7,3%
Campi em operação	58	59	-1,7%
Polos em operação	805	953	-15,5%

Obs: não considera as novas vagas de medicina credenciadas nos meses de junho e agosto, em função da operacionalização dessas vagas ocorrerem apenas para o vestibular de 2024.2

A redução da quantidade de Campi e Polos parceiros em operação é decorrente da estratégia da Companhia em melhorar sua performance operacional, encerrando atividades em unidades e polos com baixo desempenho, que inclui a redução do parque imobiliário locado, mesmo quando as unidades em si não são encerradas e permanecem operando com espaços mais enxutos, atualizados e em linha com práticas acadêmicas modernas, que proporcionam uma experiência educacional diferenciada e verdadeiramente híbrida aos alunos.

## Financiamento Estudantil

FINANCIAMENTOS ESTUDANTIS	2T23	Dez/23	1T24	2T24
<b>Alunos de Graduação Híbrida (presencial)</b>	<b>150.344</b>	<b>149.817</b>	<b>160.826</b>	<b>164.186</b>
Alunos FIES	15.477	14.393	11.754	14.666
% de Alunos FIES	10,3%	9,6%	7,3%	8,9%
Alunos EDUCRED	1.007	60	46	53
% de Alunos EDUCRED	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Alunos PRAVALER	1.303	2.406	2.121	2.513
% de Alunos PRAVALER	0,9%	1,6%	1,3%	1,5%
<b>Total de Alunos com Financiamento</b>	<b>17.787</b>	<b>16.859</b>	<b>13.921</b>	<b>17.232</b>
% de Alunos com Financiamento	11,8%	11,3%	8,7%	10,5%
<b>Alunos de Graduação Digital</b>	<b>146.560</b>	<b>129.318</b>	<b>153.033</b>	<b>142.276</b>
PROUNI Graduação Híbrida	16.184	15.893	15.063	14.890
PROUNI Graduação Digital	8.117	6.860	5.868	4.975
<b>Total de Alunos com PROUNI</b>	<b>24.301</b>	<b>22.753</b>	<b>20.931</b>	<b>19.865</b>
% de Alunos PROUNI	8,2%	8,2%	6,7%	6,5%

A base de alunos PROUNI apresentou redução em sua participação na base de alunos de graduação híbrida em função principalmente da redução da captação de alunos desse programa no período de 2024.1.

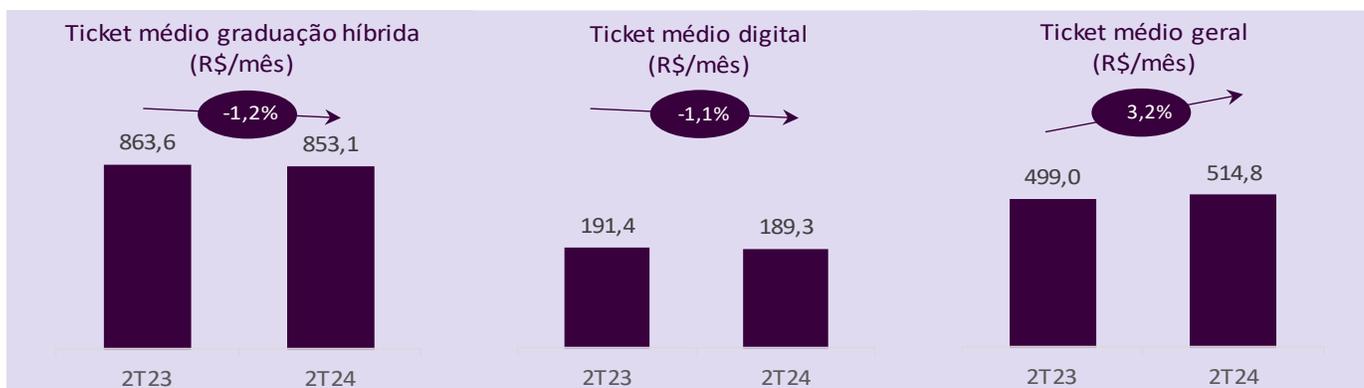
## Ticket Médio Líquido

Ticket Médio Líquido	2T24	2T23	Var. (%) 2T24 x 2T23
Ensino Híbrido (Graduação)	853,08	863,58	-1,2%
Ensino Híbrido (Graduação + Pós)	850,77	859,13	-1,0%
Ensino Digital (graduação + pós)	189,33	191,36	-1,1%
Ticket Médio Líquido Total	514,77	499,02	3,2%

O ticket médio de graduação do Ensino Híbrido do 2T24 caiu 1,2% em comparação com o 2T23, em função principalmente descontos ofertados em processos de captação de safras anteriores e do aumento da pontualidade e assiduidade de pagamento da base de alunos, que se reflete na redução do ticket médio, que foi parcialmente compensado pelo aumento do ticket medio de captação em 2024.1 e aumento da participação da captação de alunos para os cursos de saúde.

Já no Ensino Digital, a queda do ticket médio decorre do aumento dos descontos em função do aumento da competitividade comercial de mercado observada no período;

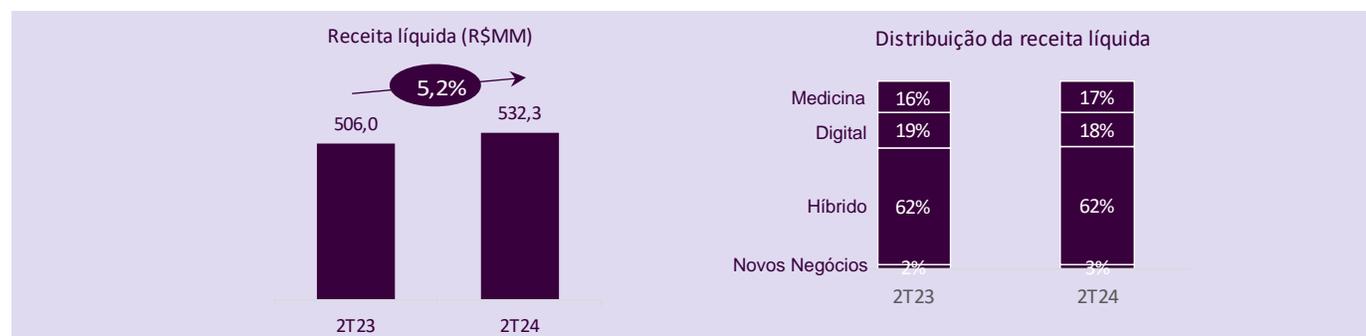
O ticket médio líquido total, apresentou aumento de 3,2% na comparação como 2T23 em razão do aumento da participação da base de alunos de Ensino Híbrido sobre a base total de alunos que passou de 46,1% para 49,2%. Como o ticket médio da base de alunos de Ensino Híbrido é cerca de 4,5x maior do que o Ensino Digital, permitiu o aumento do ticket médio geral, revertendo a pequena redução de ticket medio observado nas modalidades de oferta individualmente.



## DESEMPENHO FINANCEIRO

### Receita dos Serviços Prestados

Receita Bruta - Contábil (Valores em R\$ ('000))	2T24	2T23	Var. (%) 2T24 x 2T23	6M24	6M23	Var. (%) 6M24 x 6M23
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>1.145.555</b>	<b>1.031.858</b>	<b>11,0%</b>	<b>2.213.677</b>	<b>2.001.684</b>	<b>10,6%</b>
Mensalidades de Ensino Híbrido	1.010.810	890.076	13,6%	1.953.655	1.731.115	12,9%
Mensalidades de Ensino Digital	118.421	127.189	-6,9%	228.379	239.794	-4,8%
Outras	16.324	14.593	11,9%	31.643	30.775	2,8%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(613.276)</b>	<b>(525.809)</b>	<b>16,6%</b>	<b>(1.230.684)</b>	<b>(1.071.088)</b>	<b>14,9%</b>
Descontos e Bolsas	(510.735)	(417.659)	22,3%	(1.035.192)	(867.070)	19,4%
PROUNI	(82.146)	(89.499)	-8,2%	(158.526)	(169.858)	-6,7%
FGEDUC e encargos FIES	(833)	(831)	0,2%	(1.241)	(1.499)	-17,2%
Impostos	(19.562)	(17.820)	9,8%	(35.725)	(32.661)	9,4%
% Descontos e Bolsas/ Receita Operacional Bruta	44,6%	40,5%	4,1 p.p.	46,8%	43,3%	3,4 p.p.
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>532.279</b>	<b>506.049</b>	<b>5,2%</b>	<b>982.993</b>	<b>930.596</b>	<b>5,6%</b>
Mensalidades de Ensino Híbrido	421.848	391.504	7,8%	766.867	710.803	7,9%
Mensalidades de Ensino Digital	96.178	101.112	-4,9%	187.701	191.928	-2,2%
Outras	14.253	13.433	6,1%	28.424	27.866	2,0%



- a) O aumento da receita bruta em 11,0% ocorreu em virtude do (i) aumento do volume de alunos matriculados na graduação híbrida, em função da melhoria da taxa de captação; (ii) do crescimento da base de alunos do curso de Medicina; e (iii) do repasse da inflação;
- b) O aumento de 5,2% na receita líquida aconteceu pelos mesmos motivos descritos acima e pela redução dos descontos do PROUNI em 8,2%, compensado pelo crescimento na linha de descontos e bolsas de 22,3%, em função principalmente dos maiores descontos ofertados para alunos de safras mais antigas e por conta da melhoria da pontualidade e assiduidade de pagamento dos alunos, que impactam essa linha.

## Custos dos Serviços Prestados

<b>Composição dos Custos dos Serviços Prestados - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T24</b>	<b>2T23</b>	<b>Var. (%)</b> <b>2T24 x 2T23</b>	<b>6M24</b>	<b>6M23</b>	<b>Var. (%)</b> <b>6M24 x 6M23</b>
<b>Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>(235.982)</b>	<b>(236.243)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(445.416)</b>	<b>(454.516)</b>	<b>-2,0%</b>
Pessoal e encargos	(124.567)	(129.375)	-3,7%	(235.126)	(248.448)	-5,4%
Aluguéis	(5.271)	(4.812)	9,5%	(9.385)	(9.666)	-2,9%
Concessionárias	(14.729)	(11.611)	26,9%	(25.544)	(20.364)	25,4%
Serviços de terceiros e outros	(39.566)	(38.018)	4,1%	(71.047)	(68.029)	4,4%
Depreciação e Amortização	(51.849)	(52.427)	-1,1%	(104.314)	(108.009)	-3,4%

a) Os custos de pessoal e encargos apresentaram redução de 3,7% na comparação com o 2T23, contemplando custos não-recorrentes de R\$0,2 milhão no trimestre. Excluindo esse efeito, houve uma redução dos custos de pessoal e encargos de 3,4%, principalmente devido ao aumento do número de alunos médio por turmas, avanço do modelo acadêmico Ubíqua e a implantação do plano de otimização operacional que vem sendo realizado pela Companhia, parcialmente compensados pelo dissídio salarial anual;

b) Os custos com aluguéis atingiram R\$5,3 milhões no 2T24, contra R\$4,8 milhões no 2T23, um crescimento de 9,5%, devido ao reajuste pela inflação e aumento da quantidade de imóveis (que não se enquadram na regra do IFRS 16), máquinas e equipamentos locados;

c) A linha de concessionárias aumentou 26,9%, em virtude do aumento da base de alunos de Ensino Híbrido, em especial em cursos de saúde que possuem carga horária maior em função das aulas práticas e do crescimento das unidades mais novas, na comparação dos resultados entre 2T24 e 2T23, além do aumento tarifário em diversos estados;



d) A linha de serviços de terceiros e outros apresentou um crescimento de 4,1% na comparação 2T24 x 2T23, principalmente em virtude do aumento da base de alunos de graduação híbrida, especialmente no segmento da saúde, que gera custos variáveis com licenças de software e custos com preceptorias em aulas práticas.

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

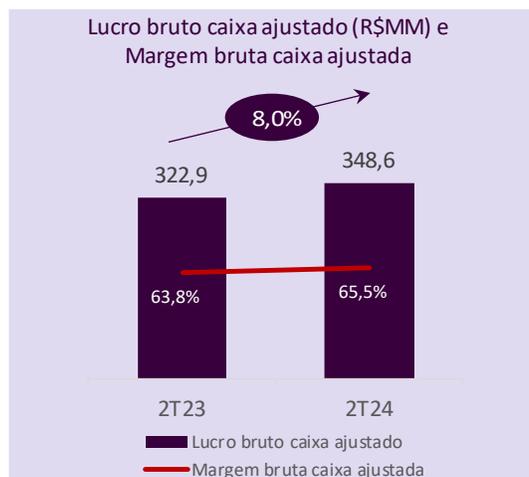
<b>Composição dos Custos dos Serviços Prestados - Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T24</b>	<b>2T23</b>	<b>Var. (%)</b> <b>2T24 x 2T23</b>	<b>6M24</b>	<b>6M23</b>	<b>Var. (%)</b> <b>6M24 x 6M23</b>
<b>Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>(235.486)</b>	<b>(235.611)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(444.232)</b>	<b>(450.557)</b>	<b>-1,4%</b>
Pessoal e encargos	(124.386)	(128.743)	-3,4%	(234.482)	(244.489)	-4,1%
Aluguéis	(4.956)	(4.812)	3,0%	(8.844)	(9.666)	-8,5%
Concessionárias	(14.729)	(11.611)	26,9%	(25.544)	(20.364)	25,4%
Serviços de terceiros e outros	(39.566)	(38.018)	4,1%	(71.047)	(68.029)	4,4%
Depreciação e Amortização	(51.849)	(52.427)	-1,1%	(104.314)	(108.009)	-3,4%

## Lucro Bruto

<b>Lucro Bruto - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T24</b>	<b>2T23</b>	<b>Var. (%)</b> 2T24 x 2T23	<b>6M24</b>	<b>6M23</b>	<b>Var. (%)</b> 6M24 x 6M23
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>532.279</b>	<b>506.049</b>	<b>5,2%</b>	<b>982.993</b>	<b>930.596</b>	<b>5,6%</b>
Custos dos serviços prestados	(235.982)	(236.243)	-0,1%	(445.416)	(454.516)	-2,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>296.297</b>	<b>269.806</b>	<b>9,8%</b>	<b>537.577</b>	<b>476.080</b>	<b>12,9%</b>
Margem Bruta	55,7%	53,3%	2,3 p.p.	54,7%	51,2%	3,5 p.p.
(-) Depreciação	51.849	52.427	-1,1%	104.314	108.009	-3,4%
<b>Lucro Bruto Caixa</b>	<b>348.146</b>	<b>322.233</b>	<b>8,0%</b>	<b>641.891</b>	<b>584.089</b>	<b>9,9%</b>
Margem Bruta Caixa	65,4%	63,7%	1,7 p.p.	65,3%	62,8%	2,5 p.p.

- a) O crescimento do lucro bruto caixa e da margem bruta caixa reflete o efeito combinado do aumento da receita, em decorrência do desenvolvimento orgânico do Ensino Híbrido, da estabilização dos custos, na comparação 2T24 x 2T23, em função do plano de otimização operacional implantado pela Companhia;
- b) A depreciação e amortização apresentou redução de 1,1%, em função da redução do parque imobiliário locado ocorrida na comparação entre os dois períodos.

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



<b>Lucro Bruto - Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T24</b>	<b>2T23</b>	<b>Var. (%)</b> 2T24 x 2T23	<b>6M24</b>	<b>6M23</b>	<b>Var. (%)</b> 6M24 x 6M23
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>532.279</b>	<b>506.049</b>	<b>5,2%</b>	<b>982.993</b>	<b>930.596</b>	<b>5,6%</b>
Custos dos serviços prestados	(235.486)	(235.611)	-0,1%	(444.232)	(450.557)	-1,4%
<b>Lucro Bruto Ajustado</b>	<b>296.793</b>	<b>270.438</b>	<b>9,7%</b>	<b>538.761</b>	<b>480.039</b>	<b>12,2%</b>
Margem Bruta Ajustada	55,8%	53,4%	2,3 p.p.	54,8%	51,6%	3,2 p.p.
(-) Depreciação	51.849	52.427	-1,1%	104.314	108.009	-3,4%
<b>Lucro Bruto Caixa Ajustado</b>	<b>348.642</b>	<b>322.865</b>	<b>8,0%</b>	<b>643.075</b>	<b>588.048</b>	<b>9,4%</b>
Margem Bruta Caixa Ajustada	65,5%	63,8%	1,7 p.p.	65,4%	63,2%	2,2 p.p.

## Despesas Operacionais (Comerciais, Gerais e Administrativas)

<b>Despesas Operacionais - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T24</b>	<b>2T23</b>	<b>Var. (%)</b> 2T24 x 2T23	<b>6M24</b>	<b>6M23</b>	<b>Var. (%)</b> 6M24 x 6M23
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(191.706)</b>	<b>(179.480)</b>	<b>6,8%</b>	<b>(374.592)</b>	<b>(346.058)</b>	<b>8,2%</b>
Pessoal e encargos	(60.351)	(59.424)	1,6%	(122.564)	(117.055)	4,7%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(19.689)	(18.424)	6,9%	(36.204)	(37.301)	-2,9%
Publicidade	(40.375)	(36.740)	9,9%	(76.336)	(77.101)	-1,0%
Materiais de Expediente e Aplicados	(4.323)	(3.746)	15,4%	(8.655)	(7.729)	12,0%
PDD	(43.692)	(42.696)	2,3%	(87.143)	(67.357)	29,4%
Outros	(18.880)	(12.931)	46,0%	(35.187)	(29.300)	20,1%
Depreciação e Amortização	(4.396)	(5.519)	-20,3%	(8.503)	(10.215)	-16,8%
<b>Outras Receitas (despesas) operacionais, líquidas</b>	<b>(2.549)</b>	<b>(5.723)</b>	<b>-55,5%</b>	<b>(6.613)</b>	<b>(8.762)</b>	<b>-24,5%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>102.042</b>	<b>84.603</b>	<b>20,6%</b>	<b>156.372</b>	<b>121.260</b>	<b>29,0%</b>
<b>Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)</b>	<b>(187.310)</b>	<b>(173.961)</b>	<b>7,7%</b>	<b>(366.089)</b>	<b>(335.843)</b>	<b>9,0%</b>

a) As despesas com pessoal e encargos apresentaram um aumento de 1,6%, em decorrência do dissídio coletivo, aumento do provisionamento da Participação no Lucro dos Resultados (PLR) e do Plano de Concessão de Ações e internalização de algumas atividades terceirizadas. Houve também uma despesa não-recorrente de R\$1,9 milhão relacionada a multas indenizatórias referentes à readequação da estrutura administrativa para comportar a atual base de alunos da Companhia. Excluindo os efeitos não-recorrentes entre os dois períodos, o aumento foi de 4,6%;

b) As despesas com serviços prestados tiveram crescimento de 6,9% em relação ao 2T23. Excluindo os efeitos não-recorrentes entre os dois períodos, que podem ser observados na tabela gerencial abaixo, o crescimento dessas despesas foi de 2,9%;

c) As despesas com publicidade aumentaram 9,9% em relação ao 2T23, em decorrência da mudança do cronograma de captação de alunos pelo FIES que nesse ano excepcionalmente passou do 1T24 para o 2T24 devido a criação do programa “FIES Social” e do lançamento de cursos de medicina credenciados ou em operação por decisão judicial durante o mês de junho. Como percentual da receita líquida, passaram de 7,3% para 7,6%;



d) A linha de PDD e Perdas Efetivas teve um aumento de 2,3% na comparação com o 2T23, representando 8,2% como percentual da receita líquida no 2T24, ante 8,4% no 2T23, como reflexo da melhoria na recuperação de mensalidades atrasadas;

e) A linha de Outros no 2T24 atingiu R\$18,9 milhões, representando um aumento de 46,0% em relação ao 2T23, em função do aumento dos gastos com obras de manutenção de imóveis como parte do projeto de otimização operacional, despesas com sistemas e viagens corporativas;

f) A linha de Outras Receitas (Despesas) Operacionais Líquidas apresentou uma queda de 55,5% quando comparada ao 2T23 (queda de 6,2%, excluindo os não-recorrentes, conforme tabela ajustada abaixo).

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

Despesas Operacionais - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	2T24	2T23	Var. (%) 2T24 x 2T23	6M24	6M23	Var. (%) 6M24 x 6M23
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(184.688)</b>	<b>(170.038)</b>	<b>8,6%</b>	<b>(361.659)</b>	<b>(329.109)</b>	<b>9,9%</b>
Pessoal e encargos	(58.407)	(55.864)	4,6%	(117.897)	(108.584)	8,6%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(15.404)	(14.970)	2,9%	(29.180)	(31.386)	-7,0%
Publicidade	(40.375)	(36.740)	9,9%	(76.336)	(77.101)	-1,0%
Materiais de Expediente e Aplicados	(4.323)	(3.746)	15,4%	(8.655)	(7.729)	12,0%
PDD	(43.692)	(42.696)	2,3%	(87.143)	(67.357)	29,4%
Outros	(18.091)	(10.504)	72,2%	(33.945)	(26.737)	27,0%
Depreciação e Amortização	(4.396)	(5.519)	-20,3%	(8.503)	(10.215)	-16,8%
<b>Outras Receitas (despesas) operacionais, líquidas</b>	<b>(5.067)</b>	<b>(5.402)</b>	<b>-6,2%</b>	<b>(9.032)</b>	<b>(7.983)</b>	<b>13,1%</b>
<b>Resultado Operacional Ajustado</b>	<b>107.038</b>	<b>94.997</b>	<b>12,7%</b>	<b>168.071</b>	<b>142.947</b>	<b>17,6%</b>
<b>Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)</b>	<b>(180.292)</b>	<b>(164.519)</b>	<b>9,6%</b>	<b>(353.156)</b>	<b>(318.894)</b>	<b>10,7%</b>

## EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA (Valores em R\$ ('000))	2T24	2T23	Var. (%) 2T24 x 2T23	6M24	6M23	Var. (%) 6M24 x 6M23
<b>Resultado Operacional</b>	<b>102.042</b>	<b>84.603</b>	<b>20,6%</b>	<b>156.372</b>	<b>121.260</b>	<b>29,0%</b>
(-) Depreciação e Amortização (Custo + Despesa)	56.245	57.946	-2,9%	112.817	118.224	-4,6%
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>158.287</b>	<b>142.549</b>	<b>11,0%</b>	<b>269.189</b>	<b>239.484</b>	<b>12,4%</b>
Margem EBITDA	29,7%	28,2%	1,6 p.p.	27,4%	25,7%	1,7 p.p.
(+) Receita de Juros sobre Acordos e Outros <sup>2</sup>	1.914	6.105	-68,6%	8.891	10.756	-17,3%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes <sup>3</sup>	4.996	10.394	-51,9%	11.699	21.687	-46,1%
(-) Aluguéis mínimos pagos <sup>4</sup>	(34.613)	(38.054)	-9,0%	(68.235)	(78.338)	-12,9%
<b>EBITDA Ajustado<sup>5</sup></b>	<b>130.583</b>	<b>120.994</b>	<b>7,9%</b>	<b>221.544</b>	<b>193.588</b>	<b>14,4%</b>
Margem EBITDA Ajustada	24,5%	23,9%	0,6 p.p.	22,5%	20,8%	1,7 p.p.

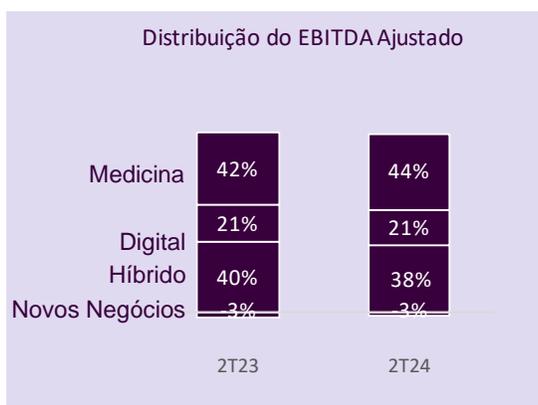
1. EBITDA não é uma medida contábil.

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

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

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

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



O aumento do EBITDA Ajustado na comparação 2T24 x 2T23 foi decorrente do crescimento da receita líquida no 2T24, em virtude do aumento da base de alunos de graduação híbrida, enquanto o sucesso na execução do plano de otimização operacional possibilitou melhor controle dos custos e despesas. Como resultado, houve nesse trimestre aumento da margem EBITDA ajustado no 2T24 em 0,6 ponto percentual em comparação ao 2T23.

RESUMO DOS ITENS NÃO RECORRENTES (R\$ '000)	2T24	2T23	Var. (%) 2T24 x 2T23	6M24	6M23	Var. (%) 6M24 x 6M23
<b>Custos e Despesas Não-Recorrentes que Impactam o EBITDA Ajustado</b>	<b>4.996</b>	<b>10.394</b>	<b>-51,9%</b>	<b>11.699</b>	<b>21.687</b>	<b>-46,1%</b>
Aluguel	315	-	N.M.	541	-	N.M.
Pessoal	2.125	4.192	-49,3%	5.310	12.430	-57,3%
Custo	181	632	-71,3%	644	3.959	-83,7%
Despesa	1.944	3.560	-45,4%	4.667	8.471	-44,9%
Despesas com Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	4.285	3.454	24,1%	7.024	5.915	18,7%
Outras Despesas Operacionais Líquidas	(1.730)	2.748	N.M.	(1.176)	3.341	N.M.
Despesas Tributárias	47	91	-48,3%	89	227	-60,7%
Outras Despesas	741	2.336	-68,3%	1.153	2.336	-50,6%
Perda/ganho no valor de recuperação de ativos e baixa de imóveis	(1.527)	130	N.M.	(1.638)	(147)	1016,4%
Outras Despesas Operacionais Líquidas	(991)	191	N.M.	(781)	925	N.M.
<b>Custos e Despesas Não-Recorrentes que não Impactam o EBITDA Ajustado</b>	<b>(7.673)</b>	<b>794</b>	<b>N.M.</b>	<b>331</b>	<b>(383)</b>	<b>N.M.</b>
Despesas Financeiras - Outros	334	-	N.M.	2.724	-	N.M.
Ajuste líquido da marcação a mercado de derivativos financeiros	(7.420)	-	N.M.	(1.753)	-	N.M.
IR/CSLL Complementar sobre o Lucro Líquido Ajustado*	(587)	794	N.M.	(639)	(383)	67,0%
<b>Total de Custos e Despesas Não-Recorrentes</b>	<b>(2.677)</b>	<b>11.188</b>	<b>N.M.</b>	<b>12.031</b>	<b>21.304</b>	<b>-43,5%</b>

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

## Principais indicadores por segmento e formato de oferta

Resultados por Segmento (Valores em R\$ ('000))	2T24*				
	Ensino Híbrido	Ensino Digital	Novos Negócios <sup>(1)</sup>	Consolidado	Medicina
Receita Líquida	421.586	96.408	14.285	532.279	89.965
Lucro Bruto Caixa Ajustado	279.619	64.146	4.878	348.642	76.116
Margem Bruta Caixa Ajustada	66,3%	66,5%	34,1%	65,5%	84,6%
EBITDA Ajustado	106.610	27.514	(3.541)	130.583	57.198
Margem EBITDA Ajustada	25,3%	28,5%	-24,8%	24,5%	63,6%
Base de Alunos ('000)	166.319	169.329	-	335.648	3.296

Resultados por Segmento (Valores em R\$ ('000))	6M24*				
	Ensino Híbrido	Ensino Digital	Novos Negócios <sup>(1)</sup>	Consolidado	Medicina
Receita Líquida	767.979	188.387	26.627	982.993	176.821
Lucro Bruto Caixa Ajustado	507.789	127.582	7.704	643.075	145.497
Margem Bruta Caixa Ajustada	66,1%	67,7%	28,9%	65,4%	82,3%
EBITDA Ajustado	177.549	51.496	(7.501)	221.544	107.484
Margem EBITDA Ajustada	23,1%	27,3%	-28,2%	22,5%	60,8%
Base de Alunos ('000)	166.319	169.329	-	335.648	3.296

\* Alocações dos resultados não são auditadas.

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

## Resultado Financeiro

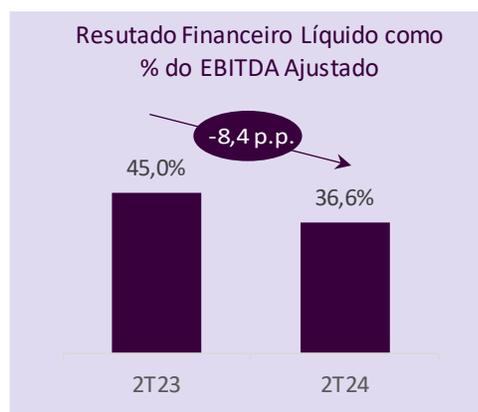
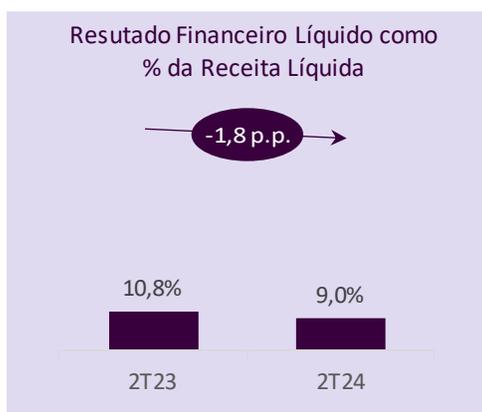
<b>Resultado Financeiro - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T24</b>	<b>2T23</b>	<b>Var. (%)</b> 2T24 x 2T23	<b>6M24</b>	<b>6M23</b>	<b>Var. (%)</b> 6M24 x 6M23
<b>(+) Receita Financeira</b>	<b>25.616</b>	<b>20.461</b>	<b>25,2%</b>	<b>41.729</b>	<b>33.300</b>	<b>25,3%</b>
Juros sobre Acordos e Outros	1.914	6.105	-68,6%	8.891	10.756	-17,3%
Rendimentos de aplicações financeiras	5.852	6.638	-11,8%	11.269	12.001	-6,1%
Ajuste de marcação ao mercado	7.420	-	N.M.	7.420	-	N.M.
Variação cambial ativa	10.220	8.166	25,2%	14.094	11.073	27,3%
Outros	210	(448)	N.M.	55	(530)	N.M.
<b>(-) Despesa Financeira</b>	<b>(73.469)</b>	<b>(74.906)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(160.199)</b>	<b>(150.963)</b>	<b>6,1%</b>
Despesas de Juros	(22.048)	(23.870)	-7,6%	(44.120)	(46.224)	-4,6%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(20.237)	(20.488)	-1,2%	(39.188)	(40.473)	-3,2%
Descontos Concedidos	(11.978)	(11.833)	1,2%	(37.071)	(28.739)	29,0%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(955)	(2.257)	-57,7%	(2.865)	(5.334)	-46,3%
Ajuste de marcação ao mercado	-	-	0,0%	(5.667)	-	N.M.
Variação cambial passiva - Swap	(14.948)	(15.239)	-1,9%	(23.792)	(25.093)	-5,2%
Outros	(3.303)	(1.219)	171,0%	(7.496)	(5.100)	47,0%
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(47.853)</b>	<b>(54.445)</b>	<b>-12,1%</b>	<b>(118.470)</b>	<b>(117.663)</b>	<b>0,7%</b>

- a) A Receita Financeira apresentou um crescimento de 25,2% em razão principalmente do aumento de 25,2% na linha de variação cambial sobre empréstimo em moeda estrangeira (com *swap*) contratado junto ao Banco Itaú e ao efeito não recorrente de R\$7,4 milhões referentes a ajuste de marcação a mercado de derivativos financeiros que passou a ser registrada pela Companhia a partir do 4T23, conforme dispõe o CPC 46, representando um efeito contábil, sem efeito caixa e, portanto, alocado como efeito não-recorrente no resultado;
- b) Juros sobre Acordos e Outros ficou em R\$1,9 milhão no 2T24, representando uma redução de 68,6% em relação ao 2T23, quando alcançou R\$6,1 milhões, devido à redução da cobrança de juros de alunos na comparação entre os dois períodos em função do aumento da pontualidade de pagamento de mensalidades;
- c) Os Rendimentos de Aplicações Financeiras atingiram R\$5,9 milhões no 2T24, representando uma queda de 11,8% quando comparado com o 2T23, quando esta linha encerrou o trimestre em R\$6,6 milhões, em virtude da queda da taxa do CDI e do menor volume de recursos aplicados na comparação 2T24 X 2T23;
- d) A soma das linhas de Variação Cambial Ativa e a Linha de Despesa Financeira de Juros e Resultado Swap Sobre Empréstimos, referentes à contratação da linha de crédito na modalidade 4131 junto ao Banco Itaú, representou uma redução de 33,2% da despesa financeira combinada, passando de R\$7,1 milhões no 2T23 para R\$4,7 milhões no 2T24;
- e) As Despesas Financeiras atingiram R\$73,5 milhões no 2T24, ante R\$74,9 milhões no 2T23, o que representa uma redução de 1,9% na comparação entre os dois períodos, decorrente principalmente da redução do endividamento bruto, incluindo a redução do swap (comentada acima);
- f) As Despesas de Juros apresentaram uma redução de 7,6%, passando de R\$23,9 milhões no 2T23 para R\$22,0 milhões no 2T24, em virtude da redução do CDI e da dívida bruta entre os dois períodos;
- g) Os Juros de Arrendamentos Mercantis ficaram em R\$20,2 milhões no 2T24, ante R\$20,5 milhões no 2T23, uma redução de 1,2%, em função da entrega de imóveis, compensada pela remensuração de imóveis alugados;
- h) Os Descontos Concedidos atingiram R\$12,0 milhões no 2T24, ante R\$11,8 milhões no 2T23, aumento de 1,2% na comparação entre os dois períodos, decorrente do ligeiro aumento do volume de acordos para recuperação de créditos de mensalidades antigas, principalmente entre 361 e 720 dias, na comparação entre os dois períodos;

- i) A linha Outros das despesas financeiras encerrou o 2T24 em R\$3,3 milhões, contra R\$1,2 milhões registrados no 2T23, em decorrência principalmente ao efeito não-recorrente de R\$2,4 milhões relacionado à execução de operações financeiras no período.

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

<b>Resultado Financeiro - Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T24</b>	<b>2T23</b>	<b>Var. (%)</b> <b>2T24 x 2T23</b>	<b>6M24</b>	<b>6M23</b>	<b>Var. (%)</b> <b>6M24 x 6M23</b>
<b>(+) Receita Financeira</b>	<b>18.196</b>	<b>20.461</b>	<b>-11,1%</b>	<b>34.309</b>	<b>33.300</b>	<b>3,0%</b>
Juros sobre Acordos e Outros	1.914	6.105	-68,6%	8.891	10.756	-17,3%
Rendimentos de aplicações financeiras	5.852	6.638	-11,8%	11.269	12.001	-6,1%
Varição cambial ativa	10.220	8.166	25,2%	14.094	11.073	27,3%
Outros	210	(448)	N.M.	55	(530)	N.M.
<b>(-) Despesa Financeira</b>	<b>(73.135)</b>	<b>(74.906)</b>	<b>-2,4%</b>	<b>(151.808)</b>	<b>(150.963)</b>	<b>0,6%</b>
Despesas de Juros	(22.048)	(23.870)	-7,6%	(44.120)	(46.224)	-4,6%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(20.237)	(20.488)	-1,2%	(39.188)	(40.473)	-3,2%
Descontos Concedidos	(11.978)	(11.833)	1,2%	(37.071)	(28.739)	29,0%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(955)	(2.257)	-57,7%	(2.865)	(5.334)	-46,3%
Varição cambial passiva - Swap	(14.948)	(15.239)	-1,9%	(23.792)	(25.093)	-5,2%
Outros	(2.969)	(1.219)	143,6%	(4.772)	(5.100)	-6,4%
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(54.939)</b>	<b>(54.445)</b>	<b>0,9%</b>	<b>(117.499)</b>	<b>(117.663)</b>	<b>-0,1%</b>



## Lucro Líquido

<b>Lucro Líquido - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T24</b>	<b>2T23</b>	<b>Var. (%)</b> <b>2T24 x 2T23</b>	<b>6M24</b>	<b>6M23</b>	<b>Var. (%)</b> <b>6M24 x 6M23</b>
<b>Lucro Operacional</b>	<b>102.042</b>	<b>84.603</b>	<b>20,6%</b>	<b>156.372</b>	<b>121.260</b>	<b>29,0%</b>
(+) Resultado Financeiro	(47.853)	(54.445)	-12,1%	(118.470)	(117.663)	0,7%
(+) IR / CS do Exercício	(2.775)	488	N.M.	(9.490)	(1.239)	665,9%
(+) IR / CS Diferidos	(2.533)	737	N.M.	2.945	673	337,6%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>48.881</b>	<b>31.383</b>	<b>55,8%</b>	<b>31.357</b>	<b>3.031</b>	<b>934,5%</b>
Margem Líquida	9,2%	6,2%	3,0 p.p.	3,2%	0,3%	2,9 p.p.

A tabela abaixo apresenta o lucro líquido em uma visão gerencial, que ajusta o resultado pelos efeitos não-recorrentes.

No 2T24, o lucro líquido ajustado de R\$46,2 milhões, comparado a R\$42,6 milhões no 2T23, decorrente principalmente da recuperação da base de receitas do Ensino Híbrido, combinada com o início das sinergias geradas pela execução do plano de otimização operacional iniciado a partir do final de 2022. No 2T24, o IR/CSLL representou uma despesa líquida de R\$5,3 milhões, em função principalmente do lucro agregado de parte das empresas da Companhia, e de adições temporárias sazonais, incluindo o impacto do ajuste da marcação a mercado de derivativos financeiros, que não encontram respaldo na apuração do lucro da exploração (lucro incentivado).

<b>Lucro Líquido Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T24</b>	<b>2T23</b>	<b>Var. (%)</b> <b>2T24 x 2T23</b>	<b>6M24</b>	<b>6M23</b>	<b>Var. (%)</b> <b>6M24 x 6M23</b>
<b>Lucro Operacional Ajustado</b>	<b>107.038</b>	<b>94.997</b>	<b>12,7%</b>	<b>168.071</b>	<b>142.947</b>	<b>17,6%</b>
(+) Resultado Financeiro	(54.939)	(54.445)	0,9%	(117.499)	(117.663)	-0,1%
(+) IR / CS do Exercício	(3.362)	1.282	N.M.	(10.129)	(1.622)	524,5%
(+) IR / CS Diferidos	(2.533)	737	N.M.	2.945	673	337,6%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>46.204</b>	<b>42.571</b>	<b>8,5%</b>	<b>43.388</b>	<b>24.335</b>	<b>78,3%</b>
Margem Líquida Ajustada	8,7%	8,4%	0,3 p.p.	4,4%	2,6%	1,8 p.p.

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

<b>Lucro Líquido Ajustado (Ex-IFRS 16)</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T24</b>	<b>2T23</b>	<b>Var. (%)</b> <b>2T24 x 2T23</b>	<b>6M24</b>	<b>6M23</b>	<b>Var. (%)</b> <b>6M24 x 6M23</b>
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>46.204</b>	<b>42.571</b>	<b>8,5%</b>	<b>43.388</b>	<b>24.335</b>	<b>78,3%</b>
Margem Líquida Ajustada	8,7%	8,4%	0,3 p.p.	4,4%	2,6%	1,8 p.p.
Aluguéis e Arrendamentos (IFRS 16)	(28.389)	(30.497)	-6,9%	(55.787)	(63.224)	-11,8%
Depreciação e Amortização (IFRS 16)	21.714	20.542	5,7%	41.999	42.702	-1,6%
Juros sobre arrendamentos (IFRS 16)	16.296	15.214	7,1%	31.238	29.858	4,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social (IFRS 16)	(980)	(96)	921,1%	(1.042)	(539)	93,1%
<b>Lucro Líquido Ajustado (Ex-IFRS 16)</b>	<b>54.844</b>	<b>47.734</b>	<b>14,9%</b>	<b>59.796</b>	<b>33.131</b>	<b>80,5%</b>
Margem Líquida Ajustada (Ex-IFRS 16)	10,3%	9,4%	0,9 p.p.	6,1%	3,6%	2,5 p.p.

A tabela acima tem como objetivo demonstrar o impacto do IFRS 16 no lucro líquido ajustado da Companhia para fins de demonstração e comparabilidade com exercícios anteriores. No 2T24, excluindo os impactos do IFRS 16, houve um lucro ajustado de R\$54,8 milhões. O aumento da diferença entre o lucro líquido ajustado e o mesmo Ex-IFRS 16, na comparação entre os trimestres, ocorre em função da devolução dos imóveis que são imediatamente reconhecidos nos resultados Ex-IFRS 16, contudo na apuração considerando o IFRS 16 esse impacto é reconhecido gradualmente em função do modelo de cálculo segundo essa norma contábil.

## Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento

<b>Evolução de Contas e Prazo Médio a Receber - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T23</b>	<b>4T23</b>	<b>1T24</b>	<b>2T24</b>
<b>Contas a Receber Bruto</b>	<b>762.972</b>	<b>770.748</b>	<b>740.192</b>	<b>762.383</b>
Mensalidades de alunos	485.925	494.882	469.884	508.503
FIES	84.906	94.571	82.753	68.471
Acordos a receber	102.167	96.716	100.361	91.429
Créditos Educativos a Receber	63.825	64.952	66.748	65.435
Cartão de Crédito e Outros	26.149	19.627	20.446	28.545
Saldo PDD	(235.115)	(249.208)	(260.049)	(207.804)
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>527.857</b>	<b>521.540</b>	<b>480.143</b>	<b>554.579</b>
<b>Receita Líquida (Últimos 12 meses - FIES+Ex-FIES)</b>	<b>1.762.512</b>	<b>1.830.934</b>	<b>1.857.101</b>	<b>1.883.331</b>
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES+Ex-FIES)	108	103	93	106
<b>Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)</b>	<b>121.641</b>	<b>126.044</b>	<b>122.702</b>	<b>120.984</b>
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES)	122	145	114	204
Prazo Médio de Recebimento Líquido (Mensalidades de alunos + Acordos a Receber + Créditos Educativos a Receber)	101	95	87	93

O prazo médio de recebimento líquido ex-FIES passou de 101 para 93 dias em função principalmente da melhoria da assiduidade e pontualidade de pagamento de mensalidades de alunos das safras geradas após a pandemia. O aumento da PMR FIES ocorreu principalmente em função da reclassificação de saldo da PCLD do FIES para o FG-FIES.

<b>Aging de Mensalidades de Alunos</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T23</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>4T23</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>2T24</b>	<b>A.V. (%)</b>
A vencer	21.497	4,4%	39.363	8,0%	56.364	11,1%
Vencidas de 1 a 90 dias	151.710	31,2%	142.377	28,8%	145.784	28,7%
Vencidas de 91 a 180 dias	57.893	11,9%	55.380	11,2%	58.430	11,5%
Vencidas de 181 a 360 dias	87.584	18,0%	103.079	20,8%	94.022	18,5%
Vencidas de 361 a 540 dias	86.088	17,7%	74.662	15,1%	85.633	16,8%
Vencidas de 541 a 720 dias	81.153	16,7%	80.021	16,2%	68.270	13,4%
<b>TOTAL</b>	<b>485.925</b>	<b>100,0%</b>	<b>494.882</b>	<b>100,0%</b>	<b>508.503</b>	<b>100,0%</b>
<b>% sobre o Contas a Receber Bruto</b>	<b>63,7%</b>		<b>64,2%</b>		<b>66,7%</b>	

<b>Aging dos Acordos a Receber</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T23</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>4T23</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>2T24</b>	<b>A.V. (%)</b>
A vencer	3.176	3,1%	17.276	17,9%	17.352	19,0%
Vencidas de 1 a 90 dias	29.398	28,8%	22.720	23,5%	22.438	24,5%
Vencidas de 91 a 180 dias	12.608	12,3%	11.214	11,6%	10.266	11,2%
Vencidas de 181 a 360 dias	21.990	21,5%	16.531	17,1%	15.421	16,9%
Vencidas de 361 a 540 dias	18.521	18,1%	15.088	15,6%	12.766	14,0%
Vencidas de 541 a 720 dias	16.474	16,1%	13.887	14,4%	13.186	14,4%
<b>TOTAL</b>	<b>102.167</b>	<b>100,0%</b>	<b>96.716</b>	<b>100,0%</b>	<b>91.429</b>	<b>100,0%</b>
<b>% sobre o Contas a Receber Bruto</b>	<b>13,4%</b>		<b>12,5%</b>		<b>12,0%</b>	

A tabela abaixo mostra a evolução de nossa PDD no período de 31 de dezembro de 2023 a 30 de junho de 2024. No 2T24 foi realizada uma reclassificação de saldos da parcela da PCLD FIES para o FG FIES conforme pode ser observado abaixo:

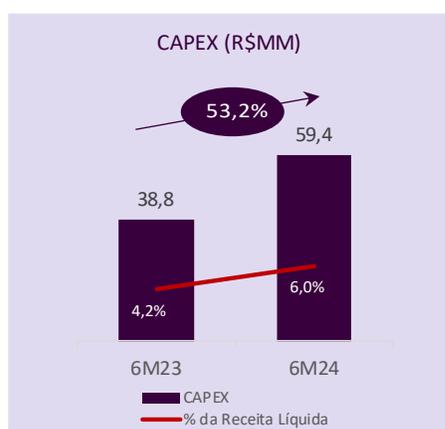
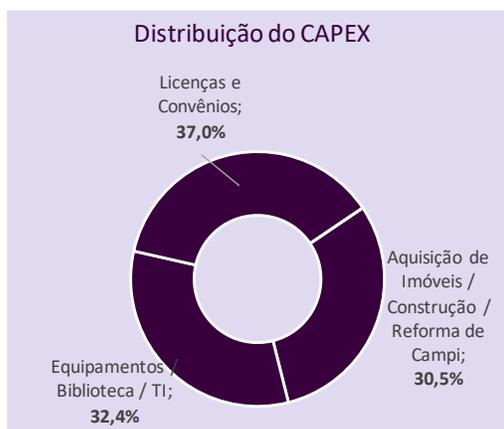
Constituição da Provisão para Devedores Duvidosos na DRE (Valores em R\$ ('000))	31/12/2023	Aumento bruto da provisão para inadimplência	Baixa	30/06/2024
<b>Total</b>	249.208	87.143	(84.787)	251.564
<i>FG-FIES Não Circulante</i>				43.760
<i>Contas a Receber</i>				207.804

## Investimento (CAPEX)

CAPEX (Valores em R\$ ('000))	2T24	A.V.	2T23	A.V.	6M24	A.V.	6M23	A.V.
<b>CAPEX Ex-Aquisições</b>	<b>34.748</b>	<b>100,0%</b>	<b>19.377</b>	<b>100,0%</b>	<b>59.393</b>	<b>100,0%</b>	<b>38.763</b>	<b>100,0%</b>
Aquisição de Imóveis / Construção / Reforma de Campi	9.145	26,3%	7.267	37,5%	18.131	30,5%	14.133	36,5%
Equipamentos / Biblioteca / TI	11.551	33,2%	3.731	19,3%	19.267	32,4%	7.872	20,3%
Licenças e Convênios	14.052	40,4%	5.122	26,4%	21.995	37,0%	10.375	26,8%
Intangíveis e Outros	-	0,0%	3.257	16,8%	-	0,0%	6.383	16,5%
<b>Pagamento de Dívida de Aquisições (Compromissos a Pagar)<sup>6</sup></b>	<b>-</b>		<b>(5.056)</b>		<b>56.102</b>		<b>47.447</b>	
<b>Total CAPEX e Pagamento de Dívida de Aquisições</b>	<b>34.748</b>		<b>14.321</b>		<b>115.495</b>		<b>86.210</b>	

<sup>6</sup> No 2T23, houve uma reclassificação no fluxo de caixa do 1T23 para desconsiderar o pagamento da dívida da UNIFAEL, realizada por meio do abatimento do saldo da conta escrow, dessa forma, o fluxo de caixa e o CAPEX de aquisições conterá apenas pagamentos de aquisições que afetaram as disponibilidades no exercício vigente, em linha com os exercícios anteriores.

No 2T24, a Companhia investiu R\$34,7 milhões, tendo os investimentos em reformas de campi e equipamentos, laboratórios e bibliotecas atingido R\$20,7 milhões, um aumento de 88,2% na comparação com o 2T23. Os investimentos em licenças e convênios ficaram em R\$14,1 milhões. No 2T24, não houve investimentos em intangíveis e outros.



## Endividamento

<b>Endividamento</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Var. (%)</b> Jun24 x Dez23
<b>Caixa Total</b>	<b>482.658</b>	<b>474.316</b>	<b>1,8%</b>
Caixa Restrito (Escrow FAEL)	(67.987)	(65.343)	4,0%
Depósitos e bloqueios judiciais	(22.894)	(27.230)	-15,9%
Fundo garantidor FG-FIES	(75.194)	(87.423)	-14,0%
<b>Disponibilidades</b>	<b>316.583</b>	<b>294.320</b>	<b>7,6%</b>
Caixa e disponibilidades	315.851	215.267	46,7%
Títulos e valores mobiliários	732	79.053	-99,1%
<b>Endividamento bruto</b>	<b>(1.072.916)</b>	<b>(1.086.789)</b>	<b>-1,3%</b>
Empréstimos e Financiamentos	(391.279)	(493.475)	-20,7%
Curto prazo	(193.264)	(212.241)	-8,9%
Longo prazo	(198.015)	(281.234)	-29,6%
Debêntures	(563.320)	(413.645)	36,2%
Curto prazo	(97.583)	(43.724)	123,2%
Longo prazo	(465.737)	(369.921)	25,9%
Compromissos a pagar *	(118.317)	(179.669)	-34,1%
Curto prazo	(89.630)	(72.384)	23,8%
Longo prazo	(28.687)	(107.285)	-73,3%
<b>Dívida Líquida</b>	<b>(756.333)</b>	<b>(792.469)</b>	<b>-4,6%</b>
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (udm)	(1,93)	(2,17)	

\*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\$316,6 milhões, um crescimento de 7,6% comparado a dezembro de 2023, em função principalmente 5ª da emissão de Debêntures de R\$150 milhões emitida em maio/24 e aumento da geração operacional de caixa líquida. Esses efeitos foram parcialmente compensados pela redução do endividamento bruto, em 1,3% na comparação entre os dois períodos, tendo realizado cerca de R\$100,0 milhões em amortização de dívidas e do aumento do CAPEX em R\$15,4 milhões, na comparação entre os dois períodos.

Como resultado, o endividamento líquido caiu 4,6% na comparação com o 4T23, com a dívida líquida encerrando o trimestre em R\$756,3 milhões e representando uma dívida líquida / EBITDA ajustado já abaixo de 2x.

<b>Cronograma da Dívida</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>Empréstimos e Financiamentos</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>Compromissos a Pagar</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>Debêntures</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>Total</b>	<b>A.V. (%)</b>
<b>Curto Prazo</b>	<b>193.264</b>	<b>49,4%</b>	<b>97.072</b>	<b>52,1%</b>	<b>97.583</b>	<b>17,3%</b>	<b>387.919</b>	<b>34,0%</b>
<b>Longo Prazo</b>	<b>198.015</b>	<b>50,6%</b>	<b>89.232</b>	<b>47,9%</b>	<b>465.737</b>	<b>82,7%</b>	<b>752.984</b>	<b>66,0%</b>
Entre um e dois anos	140.972	36,0%	34.998	18,8%	106.456	18,9%	282.426	24,8%
Entre dois e três anos	57.043	14,6%	41.141	22,1%	156.456	27,8%	254.640	22,3%
Entre três e quatro anos	-	0,0%	13.093	7,0%	128.112	22,7%	141.205	12,4%
Entre quatro e cinco anos	-	0,0%	-	0,0%	74.713	13,3%	74.713	6,5%
<b>Total da Dívida</b>	<b>391.279</b>	<b>100,0%</b>	<b>186.304</b>	<b>100,0%</b>	<b>563.320</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.140.903</b>	<b>100,0%</b>
Escrow FAEL	-		(67.987)		-		(67.987)	
<b>Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)</b>	<b>391.279</b>		<b>118.317</b>		<b>563.320</b>		<b>1.072.916</b>	

Em 30 de junho de 2024, o endividamento bruto da Companhia ficou em R\$1.072,9 milhões, apresentando uma redução de 1,3% em comparação aos R\$1.086,8 milhões registrados em 31 de dezembro de 2023, composto principalmente pelas operações abaixo:

Endividamento	Contrato	Valor do Contrato na data de celebração (Valores em R\$ ('000))	Taxa de Juros	Saldo em 30/06/2024
Santander	Capital de Giro	100.000	CDI + 2,70% a.a.	61.377
Itaú-Unibanco	Capital de Giro	200.000	CDI + 2,30% a.a.	101.343
Caixa Econômica Federal	Capital de Giro	200.000	CDI + 1,69% a.a.	39.173
Empréstimo 4131 Itaú	Empréstimo em moeda estrangeira com Swap	200.000	Eur + 2,15 a.a, com Swap CDI + 2,70 a.a.	188.100
Finame	-	24.900	6% a.a.	1.144
Outros	-	-	-	142
Debêntures	Escritura de emissão de 3a debêntures de 1ª Série - data de 15/08/22	200.000	CDI + 2,00% a.a.	208.397
Debêntures	Escritura de emissão de 4a debêntures de 1ª Série - data de 10/10/23	200.000	CDI + 2,00% a.a.	204.307
Debêntures	Escritura de emissão de 5a debêntures de 1ª Série - data de 15/05/2024	200.000	CDI + 2,00% a.a.	150.616
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)		70.253
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	48.533
UNIFASB	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$210.000 (R\$130.000 à vista + R\$80.000 em 5 parcelas anuais)		35.129
UNIFACIMED	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$150.000 (R\$100.000 à vista + R\$50.000 em 4 parcelas anuais)	IPCA	15.922
UNIJUAZEIRO	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$24.000 (R\$12.000 + R\$12.000 em 5 parcelas anuais)	IPCA	5.939
UNI7	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$10.000 (R\$5.000 à vista + R\$5.000 em 3 parcelas anuais)	CDI	4.746
CDMV / Hospital Veterinário DOK	Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças	R\$12.000 (R\$8.400 à vista + R\$3.600 em 5 parcelas anuais)	IPCA	2.458
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	1.318
Outras Aquisições	Edtechs	Parcelamentos e Earn-out		2.006
<b>Total da Dívida Bruta</b>				<b>1.140.903</b>
Escrow FAEL				(67.987)
<b>Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)</b>				<b>1.072.916</b>

Em 30 de junho de 2024, a Companhia apresentou uma dívida líquida de R\$756,3 milhões ante uma dívida líquida de R\$792,5 milhões em 31 de dezembro de 2023, em função principalmente da melhoria da geração de caixa operacional.

## Fluxo de Caixa

Geração de Caixa (Valores em R\$ ('000))	2T24	2T23	Var. (%) 2T24 x 2T23	6M24	6M23	Var. (%) 6M24 x 6M23
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>						
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	38.894	28.704	35,5%	105.084	115.369	-8,9%
(-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de investimento	(34.991)	(14.321)	144,3%	(115.738)	(86.119)	34,4%
(+) / (-) Títulos e Valores Mobiliários	85.264	32.372	163,4%	81.621	3.407	2295,7%
(+) / (-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de financiamento	85.889	(30.677)	N.M.	29.617	(64.090)	N.M.
<b>Diminuição de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>175.056</b>	<b>16.078</b>	<b>988,8%</b>	<b>100.584</b>	<b>(31.433)</b>	<b>N.M.</b>
<b>Demonstração do aumento (Diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>						
No início do período	140.795	133.253	5,7%	215.267	180.764	19,1%
No fim do período	315.851	149.331	111,5%	315.851	149.331	111,5%
<b>Diminuição de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>175.056</b>	<b>16.078</b>	<b>988,8%</b>	<b>100.584</b>	<b>(31.433)</b>	<b>N.M.</b>
<b>Varição das Disponibilidades Financeiras</b>						
	<b>91.111</b>	<b>(14.441)</b>	<b>N.M.</b>	<b>22.263</b>	<b>(31.093)</b>	<b>N.M.</b>
Disponibilidades Financeiras no início do período <sup>6</sup>	225.472	224.907	0,3%	294.320	241.559	21,8%
Disponibilidades Financeiras no fim do período	316.583	210.466	50,4%	316.583	210.466	50,4%

A geração de caixa operacional líquida atingiu de R\$38,9 milhões, representando um aumento de 35,5% na comparação com o 2T23. O aumento decorre principalmente no aumento da pontualidade de pagamento de mensalidades de alunos e sinergias geradas pelo plano de otimização operacional da Companhia.

## SOBRE O GRUPO SER EDUCACIONAL

Fundado em 2003 e com sede no Recife, o Grupo Ser Educacional (B3 SEER3) é um dos maiores grupos privados de educação do Brasil e líder nas regiões Nordeste e Norte em alunos matriculados. A Companhia oferece cursos de graduação, pós-graduação, técnicos e ensino a distância e está presente em 26 estados e no Distrito Federal, em uma base consolidada de aproximadamente 335,6 mil alunos. A Companhia opera sob as marcas UNINASSAU, UNINASSAU – Centro Universitário Maurício de Nassau, UNINABUCO - Centro Universitário Joaquim Nabuco, Faculdades UNINABUCO, Escolas Técnicas Joaquim Nabuco e Maurício de Nassau, UNIVERITAS/UNG, UNAMA – Universidade da Amazônia e Faculdade da Amazônia, UNIVERITAS – Centro Universitário Universus Veritas, Faculdades UNIVERITAS, UNINORTE – Centro Universitário do Norte, Centro Universitário de Ciências Biomédicas de Cacoal – UNIFACIMED, UNIJUZEIRO - Centro Universitário de Juazeiro do Norte, Sociedade Educacional de Rondônia – UNESC, Centro Universitário São Francisco de Barreiras – UNIFASB, CDMV – Centro de Desenvolvimento da Medicina Veterinária, Centro Universitário da Lapa – UNIFAEEL e Centro Universitário 7 de Setembro – UNI7.

### Contatos Relações com Investidores

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

### Contato Imprensa

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

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

## ANEXOS - Demonstração de Resultados

<b>Demonstração de Resultados - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T24</b>	<b>2T23</b>	<b>Var. (%)</b> 2T24 x 2T23	<b>6M24</b>	<b>6M23</b>	<b>Var. (%)</b> 6M24 x 6M23
<b>Receita de Venda de Bens e/ou Serviços</b>	<b>1.145.555</b>	<b>1.031.858</b>	<b>11,0%</b>	<b>2.213.677</b>	<b>2.001.684</b>	<b>10,6%</b>
Mensalidades de Ensino Híbrido	1.010.810	890.076	13,6%	1.953.655	1.731.115	12,9%
Mensalidades de Ensino Digital	118.421	127.189	-6,9%	228.379	239.794	-4,8%
Outras	16.324	14.593	11,9%	31.643	30.775	2,8%
<b>Deduções sobre vendas</b>	<b>(613.276)</b>	<b>(525.809)</b>	<b>16,6%</b>	<b>(1.230.684)</b>	<b>(1.071.088)</b>	<b>14,9%</b>
Descontos e Bolsas	(510.735)	(417.659)	22,3%	(1.035.192)	(867.070)	19,4%
PROUNI	(82.146)	(89.499)	-8,2%	(158.526)	(169.858)	-6,7%
FGEDUC e encargos FIES	(833)	(831)	0,2%	(1.241)	(1.499)	-17,2%
Impostos	(19.562)	(17.820)	9,8%	(35.725)	(32.661)	9,4%
<b>Receita Líquida</b>	<b>532.279</b>	<b>506.049</b>	<b>5,2%</b>	<b>982.993</b>	<b>930.596</b>	<b>5,6%</b>
<b>Custos dos serviços prestados</b>	<b>(235.982)</b>	<b>(236.243)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(445.416)</b>	<b>(454.516)</b>	<b>-2,0%</b>
Pessoal e encargos	(124.567)	(129.375)	-3,7%	(235.126)	(248.448)	-5,4%
Aluguéis	(5.271)	(4.812)	9,5%	(9.385)	(9.666)	-2,9%
Concessionárias	(14.729)	(11.611)	26,9%	(25.544)	(20.364)	25,4%
Serviços de terceiros e Outros	(39.566)	(38.018)	4,1%	(71.047)	(68.029)	4,4%
Depreciação e amortização	(51.849)	(52.427)	-1,1%	(104.314)	(108.009)	-3,4%
<b>Lucro bruto</b>	<b>296.297</b>	<b>269.806</b>	<b>9,8%</b>	<b>537.577</b>	<b>476.080</b>	<b>12,9%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>55,7%</i>	<i>53,3%</i>	<i>2,3 p.p.</i>	<i>54,7%</i>	<i>51,2%</i>	<i>3,5 p.p.</i>
<b>Despesas/Receitas Operacionais</b>	<b>(194.255)</b>	<b>(185.203)</b>	<b>4,9%</b>	<b>(381.205)</b>	<b>(354.820)</b>	<b>7,4%</b>
Despesas gerais e administrativas	(191.706)	(179.480)	6,8%	(374.592)	(346.058)	8,2%
Pessoal e encargos	(60.351)	(59.424)	1,6%	(122.564)	(117.055)	4,7%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(19.689)	(18.424)	6,9%	(36.204)	(37.301)	-2,9%
Publicidade	(40.375)	(36.740)	9,9%	(76.336)	(77.101)	-1,0%
Materiais de expediente e Aplicados	(4.323)	(3.746)	15,4%	(8.655)	(7.729)	12,0%
PDD	(43.692)	(42.696)	2,3%	(87.143)	(67.357)	29,4%
Outros	(18.880)	(12.931)	46,0%	(35.187)	(29.300)	20,1%
Depreciação e amortização	(4.396)	(5.519)	-20,3%	(8.503)	(10.215)	-16,8%
Outras despesas operacionais, líquidas	(2.549)	(5.723)	-55,5%	(6.613)	(8.762)	-24,5%
<b>Lucro operacional</b>	<b>102.042</b>	<b>84.603</b>	<b>20,6%</b>	<b>156.372</b>	<b>121.260</b>	<b>29,0%</b>
<i>Margem Operacional</i>	<i>19,2%</i>	<i>16,7%</i>	<i>2,5 p.p.</i>	<i>15,9%</i>	<i>13,0%</i>	<i>2,9 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	56.245	57.946	-2,9%	112.817	118.224	-4,6%
<b>EBITDA</b>	<b>158.287</b>	<b>142.549</b>	<b>11,0%</b>	<b>269.189</b>	<b>239.484</b>	<b>12,4%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>29,7%</i>	<i>28,2%</i>	<i>1,6 p.p.</i>	<i>27,4%</i>	<i>25,7%</i>	<i>1,7 p.p.</i>
(+) Despesas Não-Recorrentes	4.996	10.394	-51,9%	11.699	21.687	-46,1%
(+) Juros sobre Mensalidades e Acordos	1.914	6.105	-68,6%	8.891	10.756	-17,3%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(34.613)	(38.054)	-9,0%	(68.235)	(78.338)	-12,9%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>130.583</b>	<b>120.994</b>	<b>7,9%</b>	<b>221.544</b>	<b>193.588</b>	<b>14,4%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>24,5%</i>	<i>23,9%</i>	<i>0,6 p.p.</i>	<i>22,5%</i>	<i>20,8%</i>	<i>1,7 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(56.245)	(57.946)	-2,9%	(112.817)	(118.224)	-4,6%
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>74.338</b>	<b>63.048</b>	<b>17,9%</b>	<b>108.727</b>	<b>75.364</b>	<b>44,3%</b>
<i>Margem EBIT Ajustado</i>	<i>14,0%</i>	<i>12,5%</i>	<i>1,5 p.p.</i>	<i>11,1%</i>	<i>8,1%</i>	<i>3,0 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(47.853)	(54.445)	-12,1%	(118.470)	(117.663)	0,7%
(+) Receita Financeira	25.616	20.461	25,2%	41.729	33.300	25,3%
Juros sobre mensalidades e acordos	1.914	6.105	-68,6%	8.891	10.756	-17,3%
Rendimentos de aplicações financeiras	5.852	6.638	-11,8%	11.269	12.001	-6,1%
Ajuste de marcação ao mercado	7.420	-	N.M.	7.420	-	N.M.
Varição cambial ativa	10.220	8.166	25,2%	14.094	11.073	27,3%
Outros	210	(448)	N.M.	55	(530)	N.M.
(-) Despesa Financeira	(73.469)	(74.906)	-1,9%	(160.199)	(150.963)	6,1%
Despesas de juros	(22.048)	(23.870)	-7,6%	(44.120)	(46.224)	-4,6%
Juros de arrendamentos mercantis	(20.237)	(20.488)	-1,2%	(39.188)	(40.473)	-3,2%
Descontos concedidos	(11.978)	(11.833)	1,2%	(37.071)	(28.739)	29,0%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(955)	(2.257)	-57,7%	(2.865)	(5.334)	-46,3%
Ajuste de marcação ao mercado	-	-	0,0%	(5.667)	-	N.M.
Varição cambial passiva - Swap	(14.948)	(15.239)	-1,9%	(23.792)	(25.093)	-5,2%
Outros	(3.303)	(1.219)	171,0%	(7.496)	(5.100)	47,0%
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>54.189</b>	<b>30.158</b>	<b>79,7%</b>	<b>37.902</b>	<b>3.597</b>	<b>953,7%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(5.308)	1.225	N.M.	(6.545)	(566)	1056,4%
Imposto de renda e contribuição social	(2.775)	488	N.M.	(9.490)	(1.239)	665,9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(2.533)	737	N.M.	2.945	673	337,6%
<b>Lucro Líquido (Prejuízo)</b>	<b>48.881</b>	<b>31.383</b>	<b>55,8%</b>	<b>31.357</b>	<b>3.031</b>	<b>934,5%</b>
<i>Margem Líquida</i>	<i>9,2%</i>	<i>6,2%</i>	<i>3,0 p.p.</i>	<i>3,2%</i>	<i>0,3%</i>	<i>2,9 p.p.</i>

## Demonstração de Resultados – Gerencial

Demonstração de Resultados - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	2T24	2T23	Var. (%) 2T24 x 2T23	6M24	6M23	Var. (%) 6M24 x 6M23
<b>Receita de Venda de Bens e/ou Serviços</b>	<b>1.145.555</b>	<b>1.031.858</b>	<b>11,0%</b>	<b>2.213.677</b>	<b>2.001.684</b>	<b>10,6%</b>
Mensalidades de Ensino Híbrido	1.010.810	890.076	13,6%	1.953.655	1.731.115	12,9%
Mensalidades de Ensino Digital	118.421	127.189	-6,9%	228.379	239.794	-4,8%
Outras	16.324	14.593	11,9%	31.643	30.775	2,8%
<b>Deduções sobre vendas</b>	<b>(613.276)</b>	<b>(525.809)</b>	<b>16,6%</b>	<b>(1.230.684)</b>	<b>(1.071.088)</b>	<b>14,9%</b>
Descontos e Bolsas	(510.735)	(417.659)	22,3%	(1.035.192)	(867.070)	19,4%
PROUNI	(82.146)	(89.499)	-8,2%	(158.526)	(169.858)	-6,7%
FGEDUC e encargos FIES	(833)	(831)	0,2%	(1.241)	(1.499)	-17,2%
Impostos	(19.562)	(17.820)	9,8%	(35.725)	(32.661)	9,4%
<b>Receita Líquida</b>	<b>532.279</b>	<b>506.049</b>	<b>5,2%</b>	<b>982.993</b>	<b>930.596</b>	<b>5,6%</b>
<b>Custos dos serviços prestados</b>	<b>(235.486)</b>	<b>(235.611)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(444.232)</b>	<b>(450.557)</b>	<b>-1,4%</b>
Pessoal e encargos	(124.386)	(128.743)	-3,4%	(234.482)	(244.489)	-4,1%
Aluguéis	(4.956)	(4.812)	3,0%	(8.844)	(9.666)	-8,5%
Concessionárias	(14.729)	(11.611)	26,9%	(25.544)	(20.364)	25,4%
Serviços de terceiros e Outros	(39.566)	(38.018)	4,1%	(71.047)	(68.029)	4,4%
Depreciação e amortização	(51.849)	(52.427)	-1,1%	(104.314)	(108.009)	-3,4%
<b>Lucro bruto Ajustado</b>	<b>296.793</b>	<b>270.438</b>	<b>9,7%</b>	<b>538.761</b>	<b>480.039</b>	<b>12,2%</b>
<i>Margem Bruta Gerencial</i>	<i>55,8%</i>	<i>53,4%</i>	<i>2,3 p.p.</i>	<i>54,8%</i>	<i>51,6%</i>	<i>3,2 p.p.</i>
<b>Despesas/Receitas Operacionais</b>	<b>(189.756)</b>	<b>(175.441)</b>	<b>8,2%</b>	<b>(370.690)</b>	<b>(337.092)</b>	<b>10,0%</b>
Despesas gerais e administrativas	(184.688)	(170.038)	8,6%	(361.659)	(329.109)	9,9%
Pessoal e encargos	(58.407)	(55.864)	4,6%	(117.897)	(108.584)	8,6%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(15.404)	(14.970)	2,9%	(29.180)	(31.386)	-7,0%
Publicidade	(40.375)	(36.740)	9,9%	(76.336)	(77.101)	-1,0%
Materiais de expediente e Aplicados	(4.323)	(3.746)	15,4%	(8.655)	(7.729)	12,0%
PDD	(43.692)	(42.696)	2,3%	(87.143)	(67.357)	29,4%
Outros	(18.091)	(10.504)	72,2%	(33.945)	(26.737)	27,0%
Depreciação e amortização	(4.396)	(5.519)	-20,3%	(8.503)	(10.215)	-16,8%
Outras despesas operacionais, líquidas	(5.067)	(5.402)	-6,2%	(9.032)	(7.983)	13,1%
<b>Lucro operacional Gerencial</b>	<b>107.038</b>	<b>94.997</b>	<b>12,7%</b>	<b>168.071</b>	<b>142.947</b>	<b>17,6%</b>
<i>Margem Operacional Gerencial</i>	<i>20,1%</i>	<i>18,8%</i>	<i>1,3 p.p.</i>	<i>17,1%</i>	<i>15,4%</i>	<i>1,7 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	56.245	57.946	-2,9%	112.817	118.224	-4,6%
(+) Juros sobre acordos e Outros	1.914	6.105	-68,6%	8.891	10.756	-17,3%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(34.613)	(38.054)	-9,0%	(68.235)	(78.338)	-12,9%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>130.583</b>	<b>120.994</b>	<b>7,9%</b>	<b>221.544</b>	<b>193.588</b>	<b>14,4%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>24,5%</i>	<i>23,9%</i>	<i>0,6 p.p.</i>	<i>22,5%</i>	<i>20,8%</i>	<i>1,7 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(56.245)	(57.946)	-2,9%	(112.817)	(118.224)	-4,6%
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>74.338</b>	<b>63.048</b>	<b>17,9%</b>	<b>108.727</b>	<b>75.364</b>	<b>44,3%</b>
<i>Margem EBIT Ajustada</i>	<i>14,0%</i>	<i>12,5%</i>	<i>1,5 p.p.</i>	<i>11,1%</i>	<i>8,1%</i>	<i>3,0 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(54.939)	(54.445)	0,9%	(117.499)	(117.663)	-0,1%
(+) Receita Financeira	18.196	20.461	-11,1%	34.309	33.300	3,0%
Juros sobre acordos e Outros	1.914	6.105	-68,6%	8.891	10.756	-17,3%
Rendimentos de aplicações financeiras	5.852	6.638	-11,8%	11.269	12.001	-6,1%
Varição cambial ativa	10.220	8.166	25,2%	14.094	11.073	27,3%
Outros	210	(448)	N.M.	55	(530)	N.M.
(-) Despesa Financeira	(73.135)	(74.906)	-2,4%	(151.808)	(150.963)	0,6%
Despesas de juros	(22.048)	(23.870)	-7,6%	(44.120)	(46.224)	-4,6%
Juros de arrendamentos mercantis	(20.237)	(20.488)	-1,2%	(39.188)	(40.473)	-3,2%
Descontos concedidos	(11.978)	(11.833)	1,2%	(37.071)	(28.739)	29,0%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(955)	(2.257)	-57,7%	(2.865)	(5.334)	-46,3%
Varição cambial passiva - Swap	(14.948)	(15.239)	-1,9%	(23.792)	(25.093)	-5,2%
Outros	(2.969)	(1.219)	143,6%	(4.772)	(5.100)	-6,4%
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>52.099</b>	<b>40.552</b>	<b>28,5%</b>	<b>50.572</b>	<b>25.284</b>	<b>100,0%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(5.895)	2.019	N.M.	(7.184)	(949)	657,1%
Imposto de renda e contribuição social	(3.362)	1.282	N.M.	(10.129)	(1.622)	524,5%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(2.533)	737	N.M.	2.945	673	337,6%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>46.204</b>	<b>42.571</b>	<b>8,5%</b>	<b>43.388</b>	<b>24.335</b>	<b>78,3%</b>
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>8,7%</i>	<i>8,4%</i>	<i>0,3 p.p.</i>	<i>4,4%</i>	<i>2,6%</i>	<i>1,8 p.p.</i>

## Balanco Patrimonial

<b>Balanco Patrimonial - ATIVO</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Var. (%)</b> Jun24 x Dez23
<b>Ativo Total</b>	<b>3.512.696</b>	<b>3.488.933</b>	<b>0,7%</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>930.832</b>	<b>874.528</b>	<b>6,4%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	315.851	215.267	46,7%
Títulos e valores mobiliários	-	77.585	-100,0%
Caixa Restrito	7.442	7.943	-6,3%
Contas a receber de clientes	531.981	520.047	2,3%
Tributos a recuperar	39.254	26.037	50,8%
Partes relacionadas	976	1.951	-50,0%
Outros Ativos	35.328	25.698	37,5%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>2.581.864</b>	<b>2.614.405</b>	<b>-1,2%</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	235.914	228.008	3,5%
Contas a receber de clientes	22.598	1.493	1413,6%
Partes relacionadas	-	163	-100,0%
Títulos e valores mobiliários	732	1.468	-50,1%
Outros Ativos	28.376	33.622	-15,6%
Ativos de indenização	9.318	9.318	0,0%
Fundo garantidor FG-FIES	75.194	87.423	-14,0%
Outras Contas a Receber	39.151	37.121	5,5%
Caixa Restrito	60.545	57.400	5,5%
Intangível	1.185.539	1.191.786	-0,5%
Direito de Uso	701.926	735.278	-4,5%
Imobilizado	458.485	459.333	-0,2%
<b>Balanco Patrimonial - PASSIVO</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Var. (%)</b> Jun24 x Dez23
<b>Passivo Total</b>	<b>2.271.852</b>	<b>2.279.446</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>730.454</b>	<b>656.430</b>	<b>11,3%</b>
Fornecedores	43.333	40.674	6,5%
Compromissos a Pagar	97.072	80.327	20,8%
Empréstimos e financiamentos	182.136	197.440	-7,8%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	11.128	14.801	-24,8%
Debêntures	97.583	43.724	123,2%
Salários e encargos sociais	147.409	121.571	21,3%
Tributos a recolher	32.158	42.778	-24,8%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	70.409	68.519	2,8%
Outros Passivos	49.226	46.596	5,6%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>1.541.398</b>	<b>1.623.016</b>	<b>-5,0%</b>
Empréstimos e financiamentos	181.841	243.471	-25,3%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	16.174	37.763	-57,2%
Debêntures	465.737	369.921	25,9%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	759.027	777.282	-2,3%
Compromissos a pagar	89.232	164.685	-45,8%
Tributos a recolher	1.422	2.124	-33,1%
Provisão para contingências	27.965	27.770	0,7%
<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>	<b>1.240.844</b>	<b>1.209.487</b>	<b>2,6%</b>
Capital Social Realizado	987.549	987.549	0,0%
Reservas de Lucros	226.904	225.336	0,7%
Lucros (Prejuízos) acumulados	29.789	-	N.M.
Ações em Tesouraria	(3.398)	(3.398)	0,0%
<b>Total do Passivo e do Patrimonio Líquido</b>	<b>3.512.696</b>	<b>3.488.933</b>	<b>0,7%</b>

## Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (Valores em R\$ ('000))	30/06/2024	30/06/2023	Var. (%) Jun24 x Jun23
<b>Lucro Líquido Consolidado do Período Antes do I.R. e da Contribuição Social</b>	<b>37.902</b>	<b>3.597</b>	<b>953,7%</b>
Depreciações e Amortizações	112.817	118.224	-4,6%
Provisão (Reversão) para Contingências	195	471	-58,6%
Ajuste a valor presente do contas a receber	3.711	4.081	-9,1%
Ajuste a valor presente de compromissos a pagar	2.606	1.280	103,6%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	87.143	67.357	29,4%
Baixa de ativos não circulantes	146	(76)	N.M.
Baixa de compromissos a pagar	(2.167)	-	N.M.
Rendimentos de aplicações financeiras	(3.300)	(3.747)	-11,9%
Ajuste de marcação a mercado	(1.753)	-	N.M.
Juros e Variação Cambial Líquida	96.259	103.594	-7,1%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>333.559</b>	<b>294.781</b>	<b>13,2%</b>
<b>Variações nos Ativos e Passivos</b>	<b>(115.372)</b>	<b>(72.445)</b>	<b>59,3%</b>
Contas a Receber de Clientes	(111.664)	(154.379)	-27,7%
Contas a receber - venda de carteira	-	69.172	-100,0%
Tributos a Recuperar	(12.307)	(2.127)	478,6%
Outros ativos	(4.379)	(7.114)	-38,4%
Fornecedores	2.659	(697)	N.M.
Salários e encargos sociais	25.838	24.066	7,4%
Tributos a recolher	(3.650)	2.132	N.M.
Tributos a recolher - combinação de negócios	(14.500)	(8.000)	81,3%
Outros passivos	2.631	4.502	-41,6%
<b>Caixa aplicado nas (gerado pelas) operações</b>	<b>218.187</b>	<b>222.336</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Outros</b>	<b>(113.103)</b>	<b>(106.967)</b>	<b>5,7%</b>
Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	(62.941)	(58.966)	6,7%
Juros pagos sobre arrendamentos	(39.188)	(40.473)	-3,2%
Juros pagos sobre aquisição de controladas	(8.312)	(5.454)	52,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(2.662)	(2.074)	28,4%
<b>Caixa Líquido Atividades Operacionais</b>	<b>105.084</b>	<b>115.369</b>	<b>-8,9%</b>
<b>Caixa Líquido Atividades de Investimento</b>	<b>(34.117)</b>	<b>(82.712)</b>	<b>-58,8%</b>
Aplicações de títulos e valores mobiliários	(432.687)	(379.836)	13,9%
Resgate de títulos e valores mobiliários	514.308	383.243	34,2%
Adições ao imobilizado	(37.398)	(22.009)	69,9%
Adições ao intangível	(21.995)	(16.754)	31,3%
Caixa líquido oriundo da combinação de negócios	-	91	-100,0%
Pagamento de aquisição de controladas	(56.345)	(47.447)	18,8%
<b>Caixa Líquido Atividades de Financiamento</b>	<b>29.617</b>	<b>(64.090)</b>	<b>N.M.</b>
Captação de Debêntures	148.939	-	N.M.
Amortização de empréstimos e financiamentos	(90.972)	(27.202)	234,4%
Amortização de arrendamentos mercantis	(29.488)	(37.864)	-22,1%
Recebimento de partes relacionadas	1.138	976	16,6%
<b>Redução de Caixa e Equivalentes</b>	<b>100.584</b>	<b>(31.433)</b>	<b>N.M.</b>
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	215.267	180.764	19,1%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	315.851	149.331	111,5%
<b>Varição de caixa e Títulos e Valores Mobiliários</b>	<b>22.263</b>	<b>(31.093)</b>	<b>N.M.</b>