

ser

educacional

RESULTADOS

4T24



Videoconferência

27 de março de 2025
(Tradução simultânea)

10h00 (Brasília) / 9h00 (NY)

Link dos participantes:
ri.sereducacional.com

Recife, 27 de março de 2025 – A Ser Educacional S.A. (B3 SEER3) anuncia os resultados do quarto trimestre de 2024 (4T24). As informações são apresentadas em IFRS, consolidadas em Reais (R\$), e as comparações referem-se ao quarto trimestre de 2023 (4T23), exceto se especificado de outra forma.

Destaques 4T24 x 4T23

- ✦ O **EBITDA Ajustado** atingiu R\$122,5 milhões, crescimento de 18,3% na comparação 4T24 x 4T23, com a **margem EBITDA Ajustada** alcançando 23,4%, expansão de 1,9 ponto percentual.
- ✦ A **Geração Operacional de Caixa líquido (GOC)** aumentou 206,4% em comparação ao 4T23, atingindo R\$50,1 milhões, refletindo a melhoria das operações.
- ✦ A Companhia registrou **Lucro Líquido Ajustado de R\$36,3 milhões** no 4T24, o que representa um crescimento de 101,3% em comparação aos R\$18,0 milhões registrados no 4T23.
- ✦ O índice de **dívida líquida/EBITDA** 12 meses reduziu pelo 8º trimestre consecutivo e passou de 2,17x no 4T23 para **1,64x no 4T24**.
- ✦ **Aumento de 8,7% da receita líquida** em função do aumento da base total de alunos associado ao crescimento de ticket médio geral.
- ✦ **A base total de alunos de graduação do Ensino Híbrido atingiu 165,7 mil alunos**, crescimento de 9,6%.
- ✦ **Captação de alunos de graduação de Ensino Híbrido cresceu 16,7%** e de graduação de Ensino Digital subiu 9,2% em comparação ao 4T23.
- ✦ **Prazo médio de contas a receber (PMR) ex-FIES** apresentou redução de 4 dias, de 95, para 91 dias, em função da redução da inadimplência.
- ✦ Em 27 de março de 2025, o Conselho de Administração aprovou **distribuição de dividendos ad referendum** da próxima Assembleia Geral Ordinária e Extraordinária programada para o dia 28/4/25, no montante de R\$19,6 milhões, representando 0,1541126239 por ação. O pagamento será realizado no dia 16/05/25 e a data ex-dividendos no dia 29/04/25.



Destaques Financeiros (Valores em R\$ ('000))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
Receita Líquida	523.762	482.047	8,7%	1.981.354	1.830.934	8,2%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	335.684	309.133	8,6%	1.299.269	1.161.594	11,9%
Margem Bruta Caixa Ajustada	64,1%	64,1%	0,0 p.p.	65,6%	63,4%	2,1 p.p.
EBITDA Ajustado	122.500	103.583	18,3%	437.699	364.688	20,0%
Margem EBITDA Ajustada	23,4%	21,5%	1,9 p.p.	22,1%	19,9%	2,2 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	36.261	18.011	101,3%	99.058	20.085	393,2%
Margem Líquida Ajustada	6,9%	3,7%	3,2 p.p.	5,0%	1,1%	3,9 p.p.

- ✦ Em 23 de outubro de 2024, a **Ser Educacional contratou o Credit Suisse (Brasil) S.A. CTVM, para exercer a função de Formador de Mercado** no âmbito da B3 S.A. – Brasil, Bolsa, Balcão (“B3”), com o objetivo de fomentar a liquidez das ações de emissão da Companhia;
- ✦ Em 11 de dezembro de 2024, a Ser Educacional anunciou a sua **6ª emissão de debêntures simples**, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em 2 séries, no total de **R\$150,0 milhões**, sendo R\$90,0 milhões da 1ª série, com vencimento em 15 de dezembro de 2027 e R\$60,0 milhões da 2ª série, com vencimento em 17 de dezembro de 2029, com remuneração a CDI+1,40% ao ano, para as debêntures de 1ª série, e CDI+1,60% ao ano, para as debêntures de 2ª série. Os recursos da emissão serão utilizados pela Companhia para refinanciamento do passivo.

Mensagem da Administração

A Ser Educacional apresenta os resultados de 2024, sinalizando uma nova fase em sua trajetória operacional e estratégica. Essa evolução é fruto da conclusão de um abrangente processo de otimização iniciado no final de 2022, que gerou sinergias significativas, especialmente ao longo deste exercício social. Entre os resultados mais relevantes, destacam-se: (i) aumento de 393,2% no lucro líquido ajustado que passou de R\$20,1 milhões para R\$99,1 milhões, na comparação 2024 x 2023; (ii) elevação de 2,2 pontos percentuais na margem EBITDA ajustada, que alcançou 22,1% ao final do ano; (iii) geração de caixa operacional líquida cresceu 50,7%; (iv) relação dívida líquida/EBITDA ajustado foi reduzida de 2,17x para 1,64x; e (v) um crescimento de 10,1% na base de alunos de graduação no Ensino Híbrido.

Essas conquistas posicionam a Empresa para um novo ciclo de crescimento e, nesse sentido, a Companhia está implementando uma série de iniciativas estratégicas com o intuito de expandir suas atividades acadêmicas, ao mesmo tempo em que busca aumentar suas margens operacionais e financeiras. Essas ações visam não apenas impulsionar a geração de caixa, mas também contribuir para a diminuição da alavancagem financeira. A seguir, são apresentados os principais destaques:

Expansão dos Cursos de Medicina: A expansão dos cursos de medicina foi impulsionada pela decisão favorável obtida pela Companhia no julgamento da Ação Declaratória de Constitucionalidade (ADC 81), realizada em junho de 2024. Essa decisão estabeleceu normas claras para o processo de credenciamento de novos cursos de medicina, afetando 13 processos administrativos que estavam em tramitação junto ao MEC. Desde a deliberação do STF, a Companhia conquistou 480 novas vagas anuais em medicina em 12 processos administrativos. Destas, 360 vagas foram obtidas por meio da conclusão favorável de 6 processos administrativos, resultando na autorização do MEC. As outras 120 vagas surgiram de 2 decisões judiciais, que correspondem a liminares que tiveram seus vestibulares concluídos em 2025.1 e seguem pendentes de decisão final. Ainda há 4 processos que se encontram em discussão administrativa e/ou judicial após o indeferimento do MEC.



Como consequência dessas ações, a Companhia ampliou significativamente sua oferta de vagas nos cursos de medicina, passando de 521 vagas anuais em 2023 para 1.001 vagas anuais atualmente. Isso representa um aumento de 92,1% na comparação entre os dois períodos. Além disso, a Companhia aguarda os resultados de suas 21 propostas que passaram para a segunda fase do programa Mais Médicos 3, que podem criar uma rodada adicional de expansão de vagas nesse curso.

Criação do Programa Ser Solidário (SS): Lançado com sucesso em agosto de 2024, este programa de parcelamento de matrículas para a graduação de Ensino Híbrido visa facilitar o acesso à educação de seus alunos. O SS foi novamente utilizado para o vestibular de 2025.1, dessa vez implantando em sua integralidade para todos os alunos elegíveis na graduação de Ensino Híbrido.

Melhoria do desempenho operacional e abertura de novas unidades: Nos últimos quatro semestres, a Companhia registrou crescimento contínuo na base de alunos de graduação híbrida, com uma taxa de crescimento anual composta (CAGR) de 5,4% entre o 2S24 e 2S23. Esse crescimento, junto à renovação da base nos primeiros anos do curso, fortalece a resiliência operacional e assegura a sustentabilidade da base de alunos para os próximos anos. Além disso, no primeiro semestre de 2025, a Companhia iniciou operações em três novas unidades: Bragança (PA), por meio da marca UNAMA; Manaus (AM), pela UNINORTE; e Florianópolis (SC), com a UNIFAEL. Essa expansão está alinhada com a estratégia de abrir novas unidades situadas em localizações privilegiadas e focadas na oferta de cursos com alta demanda no mercado, como nas áreas de saúde e direito.

Foco na redução do endividamento financeiro e aumento da geração de caixa: com a melhoria do desempenho financeiro e operacional, abertura de novos cursos de medicina e a implantação do SS, a Ser Educacional está habilitada a acelerar seu plano de redução do endividamento financeiro e aumento da rentabilidade financeira, enquanto retoma o pagamento de dividendos aos acionistas já em 2025.

A Companhia está firmemente comprometida em gerar valor para todos os seus stakeholders, posicionando-se de maneira robusta para este novo ciclo de crescimento. Recentemente, concluiu com êxito seu plano de otimização operacional e reposicionou seu portfólio de cursos, com foco nas áreas de saúde e direito. Além disso, expandiu significativamente as vagas anuais em medicina, tudo isso por meio de uma proposta de valor única que oferece aos alunos cursos de alta demanda, localizações privilegiadas, infraestrutura de qualidade e preços competitivos.

A Administração agradece sinceramente a alunos, professores, colaboradores, acionistas e prestadores de serviços pela confiança e parceria ao longo dessa jornada. Reitera seu compromisso em contribuir para a construção de um Brasil mais educado, empreendedor e socialmente responsável.

DESEMPENHO OPERACIONAL

Resultados da Captação de Alunos 2S24

Captação de Alunos de Educação Continuada			
Segmento	2S24	2S23	% Δ
Captação de graduação	75,1	66,9	12,1%
Graduação Híbrida	30,6	26,2	16,7%
Graduação Digital	44,5	40,7	9,2%
Captação de pós-graduação	8,2	11,8	-30,6%
Pós-graduação Híbrida	0,1	0,3	-74,5%
Pós-graduação Digital	8,1	11,5	-29,3%
Captação Total	83,2	78,7	5,7%

Captação de alunos de graduação de Ensino Híbrido (presencial) – 2S24

A captação cresceu 16,7% na comparação entre o 2S24 e o 2S23, 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.

Captação de alunos de graduação de Ensino Digital – 2S24

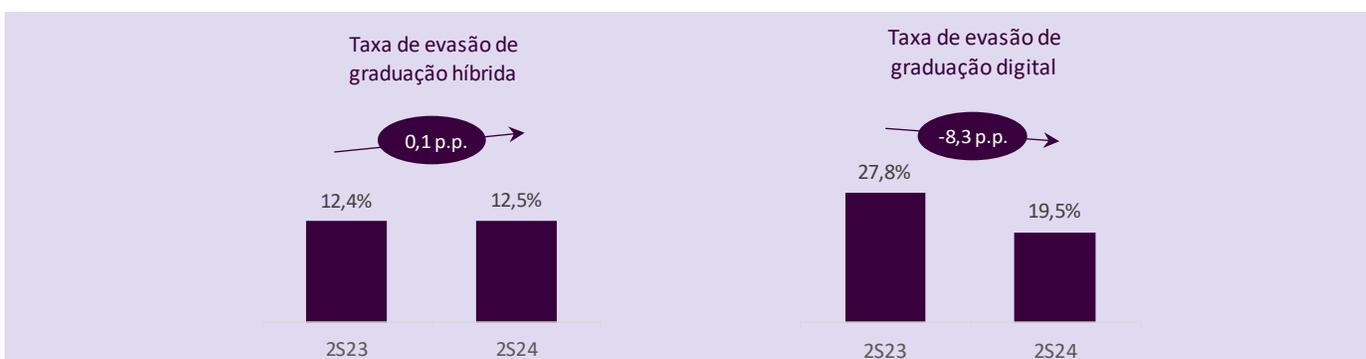
A captação cresceu 9,2%, na comparação 2S24 x 2S23, em função da maior oferta de cursos de saúde, sucesso na execução do plano de otimização operacional e melhor integração das operações legadas com a UNIFAEEL.

Captação de alunos de Pós-graduação Híbrida e Digital – 2S24

A captação de alunos nessas modalidades de ensino apresentou redução significativa em função da reorganização do portfólio de oferta, em decorrência da implantação do plano de otimização operacional.

O portfólio de cursos está em fase de remodelamento para uma oferta única de valor para os alunos, por meio de suas marcas fortes e reconhecidas pelo mercado, estrutura diferenciada de laboratórios e clínicas e com cursos majoritariamente direcionados à área de saúde para os próximos processos seletivos.

Taxa de evasão¹



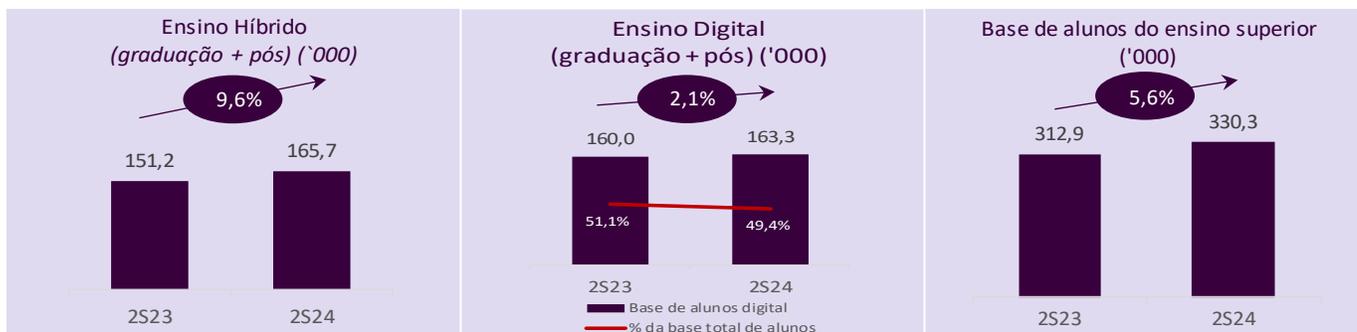
(1) Taxa de evasão = evasão do período / (matriculados ao final do semestre anterior – egressos + captação + aquisições)

A taxa de evasão da graduação híbrida ficou em 12,5% no 2S24, em linha com o 2S23, quando atingiu 12,4%. Vale destacar que a Companhia manteve nesse ciclo de 2024.2 sua estratégia de aumentar a geração de caixa operacional, reduzindo a concessão de descontos nas negociações financeiras para mensalidades vencidas e ainda assim, manteve a taxa de evasão estável.

Na modalidade de oferta de graduação digital, a taxa de evasão ficou em 19,5% no 2S24, contra 27,8% no 2S23, representando uma redução de 8,3 p.p. na comparação com o mesmo período do ano passado, em função da melhoria do perfil financeiro da base de alunos e aumento da participação dos cursos de saúde no mix de cursos, com maior ticket médio.

Evolução da Base de Alunos

Número de Alunos	Graduação		Pós-graduação		Cursos Técnicos		Total
	Híbrida (Presencial)	Digital	Presencial	Digital	Presencial	Digital	Total
2024.2							
Base Jun24	164.186	142.276	1.095	26.603	1.038	450	335.648
Captação	30.598	44.458	81	8.107	410	41	83.695
Aquisição	-	-	-	-	-	-	-
Egressos	(6.381)	(9.223)	(366)	(12.655)	(444)	(10)	(29.079)
Evasão	(23.524)	(34.560)	(24)	(1.692)	(176)	(4)	(59.980)
Base Dez24	164.879	142.951	786	20.363	828	477	330.284
% Base Dez24 / Base Jun24	0,4%	0,5%	-28,2%	-23,5%	-20,2%	6,0%	-1,6%
% Base Dez24 / Base Dez23	10,1%	10,5%	-41,7%	-33,6%	-38,6%	16,9%	5,6%

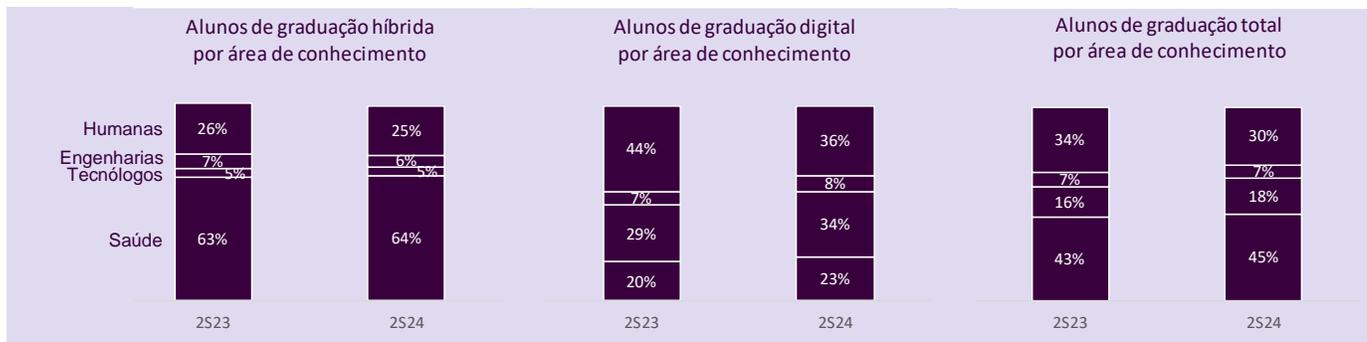


O aumento de 9,6% da base de alunos na modalidade de oferta de Ensino Híbrido ocorreu em virtude do foco na oferta de um portfólio de cursos mais enxuto e dedicado às áreas de conhecimento da saúde, visando maximizar os diferenciais competitivos da Companhia, relativos à sua estrutura diferenciada de laboratórios e clínicas, bem como à localização privilegiada de suas unidades e posicionamento das marcas nas cidades em que opera.

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 3 p.p., passando de 20% para 23% da base de alunos de graduação de Ensino Digital e reflete os resultados da estratégia da Companhia de aumentar seus investimentos em laboratórios e de promover a integração de sistemas de treinamento dos polos parceiros entre as marcas regionais legadas com a UNIFAEL.

O crescimento orgânico da base de alunos de Ensino Híbrido fez com que a base de alunos dessa modalidade passasse de 48,3% para 50,2% 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	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23
Vagas de medicina	941	521	80,6%
Alunos de Medicina	3.590	3.228	11,2%
Campi em operação	59	58	1,7%
Polos em operação	814	863	-5,7%

Ao final do 4T24, após a execução do plano de otimização operacional ocorrido nos últimos 2 anos, houve o encerramento de atividades em unidades e polos com baixo desempenho, que incluiu a redução do parque imobiliário locado e a reformulação de unidades que passaram a operar em espaços mais enxutos, atualizados e em linha com práticas acadêmicas modernas, que proporcionam uma experiência educacional diferenciada e verdadeiramente híbrida aos alunos a Companhia, em um modelo operacional mais compacto e focado na oferta de cursos de saúde.

O aumento da base de alunos dos cursos de medicina de 11,2% se deve a operacionalização de 240 vagas das 480 vagas anuais novas recebidas até hoje e da maturação das vagas existentes que realizam vestibular nesse mesmo período. Para o 2025.1, a Companhia já ofertou a totalidade das novas vagas.

Financiamento Estudantil

A base de alunos PROUNI e FIES apresentou aumento em comparação a dezembro de 2023, 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	Dez/23	1T24	2T24	3T24	Dez/24
Alunos de Graduação Híbrida (presencial)	149.817	160.826	164.186	163.076	164.879
Alunos FIES	14.393	11.754	14.666	14.670	14.959
% de Alunos FIES	9,6%	7,3%	8,9%	9,0%	9,1%
Alunos PRAVALER	2.406	2.121	2.513	2.782	3.068
% de Alunos PRAVALER	1,6%	1,3%	1,5%	1,7%	1,9%
Total de Alunos com Financiamento	16.799	13.875	17.179	17.452	18.027
% de Alunos com Financiamento	11,2%	8,6%	10,5%	10,7%	10,9%
Alunos de Graduação Digital	129.318	153.033	142.276	150.474	142.951
PROUNI Graduação Híbrida	15.893	15.063	14.890	16.967	17.033
PROUNI Graduação Digital	6.860	5.868	4.975	5.450	5.116
Total de Alunos com PROUNI	22.753	20.931	19.865	22.417	22.149
% de Alunos PROUNI	8,2%	6,7%	6,5%	7,1%	7,2%

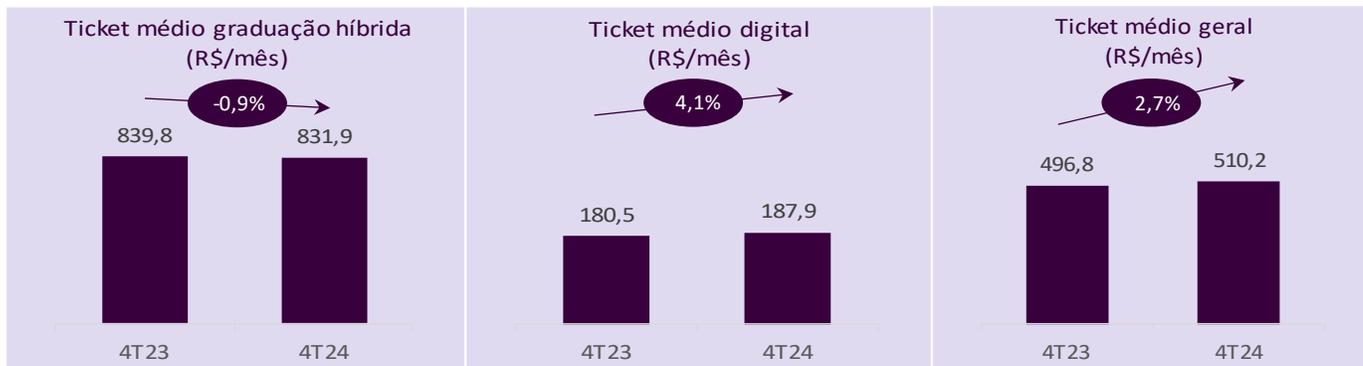
Ticket Médio Líquido

Ticket Médio Líquido	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23
Ensino Híbrido (Graduação)	831,87	839,82	-0,9%
Ensino Híbrido (Graduação + Pós)	830,75	835,95	-0,6%
Ensino Digital (graduação + pós)	187,92	180,48	4,1%
Ticket Médio Líquido Total	510,19	496,77	2,7%

O ticket médio de graduação do Ensino Híbrido do 4T24 ficou em linha na comparação com o 4T23, com uma pequena redução de 0,9%. Essa diminuição deve-se principalmente à melhoria na pontualidade dos pagamentos dos alunos, que passaram a realizar um maior volume de quitações com desconto de pontualidade no dia 5 de cada mês. Essa mudança gera um impacto de aproximadamente 10% no valor das mensalidades. Contudo, essa tendência foi parcialmente compensada pelo aumento de 11,2% no número de alunos de medicina, assim como pelo crescimento no mix de cursos de saúde, que apresentam ticket médio mais elevado.

Já no Ensino Digital, o ticket médio apresentou um aumento de 4,1% decorrente da redução nos descontos nas campanhas comerciais para o 2024.2, além de uma mudança do mix de cursos com maior ênfase em cursos de saúde.

O ticket médio líquido total apresentou aumento de 2,7% na comparação com o 4T23 em razão do aumento da participação da base de alunos de Ensino Híbrido sobre a base total de alunos que passou de 48,3% para 50,2%. Como o ticket médio da base de alunos de Ensino Híbrido é cerca de 4,4x maior do que o Ensino Digital, isso permitiu o aumento do ticket médio geral.



DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita dos Serviços Prestados

Receita Bruta - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
Receita Operacional Bruta	1.122.446	995.783	12,7%	4.432.039	3.971.348	11,6%
Mensalidades de Ensino Híbrido	988.508	867.505	13,9%	3.905.993	3.437.987	13,6%
Mensalidades de Ensino Digital	113.578	110.252	3,0%	454.124	466.008	-2,6%
Outras	20.360	18.026	13,0%	71.922	67.353	6,8%
Deduções da Receita Bruta	(598.684)	(513.736)	16,5%	(2.450.685)	(2.140.414)	14,5%
Descontos e Bolsas	(488.184)	(405.309)	20,4%	(2.043.782)	(1.722.710)	18,6%
PROUNI	(89.537)	(90.194)	-0,7%	(330.181)	(348.910)	-5,4%
FGEDUC e encargos FIES	(704)	(670)	5,1%	(2.570)	(2.825)	-9,0%
Impostos	(20.259)	(17.563)	15,4%	(74.152)	(65.969)	12,4%
% Descontos e Bolsas/ Receita Operacional Bruta	43,5%	40,7%	2,8 p.p.	46,1%	43,4%	2,7 p.p.
Receita Operacional Líquida	523.762	482.047	8,7%	1.981.354	1.830.934	8,2%
Mensalidades de Ensino Híbrido	412.878	379.101	8,9%	1.542.836	1.398.351	10,3%
Mensalidades de Ensino Digital	92.339	86.838	6,3%	373.860	371.460	0,6%
Outras	18.546	16.107	15,1%	64.658	61.122	5,8%

- a) O aumento da receita bruta em 12,7% ocorreu em virtude do (i) aumento do volume de alunos matriculados na graduação híbrida, em função do aumento da captação; (ii) do crescimento da base de alunos do curso de Medicina, e (iii) do repasse da inflação;
- b) O aumento de 8,7% na receita líquida aconteceu pelos mesmos motivos descritos acima, compensado pelo crescimento na linha de descontos e bolsas de 20,4%, 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

Composição dos Custos dos Serviços Prestados - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
Custos dos Serviços Prestados	(236.690)	(219.129)	8,0%	(887.127)	(881.561)	0,6%
Pessoal e encargos	(129.596)	(115.933)	11,8%	(474.211)	(472.197)	0,4%
Aluguéis	(5.661)	(5.083)	11,4%	(21.144)	(21.158)	-0,1%
Concessionárias	(14.747)	(12.929)	14,1%	(51.765)	(43.157)	19,9%
Serviços de terceiros e outros	(38.504)	(39.408)	-2,3%	(138.311)	(139.687)	-1,0%
Depreciação e Amortização	(48.182)	(45.776)	5,3%	(201.696)	(205.362)	-1,8%

a) Os custos de pessoal e encargos apresentaram crescimento de 11,8% na comparação com o 4T23, contemplando custos não-recorrentes de R\$0,3 milhão no trimestre. Excluindo esse efeito, houve um crescimento dos custos de pessoal e encargos de 11,9%, principalmente devido ao dissídio salarial anual, ao aumento da carga horária, em função do crescimento da base de alunos do ensino híbrido e seus respectivos encargos sociais;

b) Os custos com aluguéis atingiram R\$5,7 milhões no 4T24, contra R\$5,1 milhões no 4T23, aumento de 11,4% em decorrência do aumento da quantidade de contratos de aluguel que não se enquadram no IFRS 16 (máquinas, equipamentos e locações de curto prazo);

c) A linha de concessionárias aumentou 14,1%, em virtude do aumento da base de alunos de Ensino Híbrido, em especial em cursos de saúde que possuem carga horária maior em função das aulas práticas e do crescimento das unidades mais novas, na comparação dos resultados entre 4T24 e 4T23, além do aumento tarifário acima da inflação em diversos estados;



d) A linha de serviços de terceiros e outros apresentou uma redução de 2,3% na comparação 4T24 x 4T23, principalmente em virtude da redução de custos com insumos de laboratórios e repasse a polos.

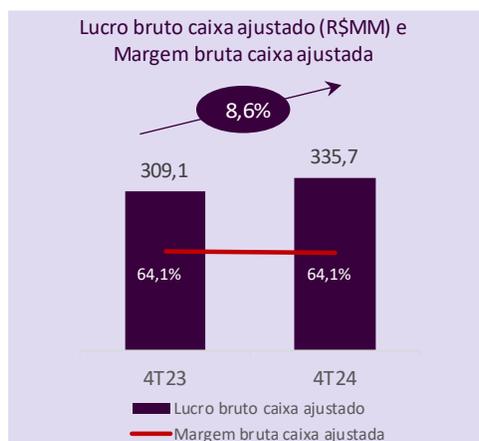
A tabela abaixo apresenta os custos operacionais gerenciais, que ajustam os custos pelos efeitos não-recorrentes.

Composição dos Custos dos Serviços Prestados - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
Custos dos Serviços Prestados	(236.260)	(225.205)	4,9%	(883.781)	(881.217)	0,3%
Pessoal e encargos	(129.290)	(115.584)	11,9%	(472.972)	(466.893)	1,3%
Aluguéis	(5.537)	(4.992)	10,9%	(19.037)	(19.637)	-3,1%
Concessionárias	(14.747)	(12.929)	14,1%	(51.765)	(43.157)	19,9%
Serviços de terceiros e outros	(38.504)	(39.409)	-2,3%	(138.311)	(139.653)	-1,0%
Depreciação e Amortização	(48.182)	(52.291)	-7,9%	(201.696)	(211.877)	-4,8%

Lucro Bruto

Lucro Bruto - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
Receita Operacional Líquida	523.762	482.047	8,7%	1.981.354	1.830.934	8,2%
Custos dos serviços prestados	(236.690)	(219.129)	8,0%	(887.127)	(881.561)	0,6%
Lucro Bruto	287.072	262.918	9,2%	1.094.227	949.373	15,3%
Margem Bruta	54,8%	54,5%	0,3 p.p.	55,2%	51,9%	3,4 p.p.
(-) Depreciação	48.182	45.776	5,3%	201.696	205.362	-1,8%
Lucro Bruto Caixa	335.254	308.694	8,6%	1.295.923	1.154.735	12,2%
Margem Bruta Caixa	64,0%	64,0%	0,0 p.p.	65,4%	63,1%	2,3 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, que teve, nesse trimestre, um aumento similar nos custos dos serviços prestados, em especial no custo de pessoal, que propiciou aumento de 0,3 ponto percentual na margem bruta;
- b) A depreciação e amortização apresentou aumento de 5,3%, em função do aumento do CAPEX na comparação entre os dois períodos e re-mensuração dos arrendamentos para refletir o cálculo do fluxo de aluguéis considerando ajuste na taxa incremental de juros ocorrida na comparação entre os dois períodos.



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

Lucro Bruto - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
Receita Operacional Líquida	523.762	482.047	8,7%	1.981.354	1.830.934	8,2%
Custos dos serviços prestados	(236.260)	(225.205)	4,9%	(883.781)	(881.217)	0,3%
Lucro Bruto Ajustado	287.502	256.842	11,9%	1.097.573	949.717	15,6%
Margem Bruta Ajustada	54,9%	53,3%	1,6 p.p.	55,4%	51,9%	3,5 p.p.
(-) Depreciação	48.182	52.291	-7,9%	201.696	211.877	-4,8%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	335.684	309.133	8,6%	1.299.269	1.161.594	11,9%
Margem Bruta Caixa Ajustada	64,1%	64,1%	0,0 p.p.	65,6%	63,4%	2,1 p.p.

Despesas Operacionais (Comerciais, Gerais e Administrativas)

Despesas Operacionais - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
Despesas Gerais e Administrativas	(212.022)	(190.972)	11,0%	(791.721)	(715.956)	10,6%
Pessoal e encargos	(65.367)	(60.680)	7,7%	(254.457)	(237.925)	6,9%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(19.798)	(17.207)	15,1%	(78.317)	(71.440)	9,6%
Publicidade	(33.042)	(31.373)	5,3%	(151.262)	(138.566)	9,2%
Materiais de Expediente e Aplicados	(4.096)	(4.535)	-9,7%	(18.425)	(16.515)	11,6%
PDD (ex-FG FIES)	(44.807)	(48.194)	-7,0%	(173.012)	(150.943)	14,6%
PDD FG FIES	(20.746)	(83)	25045,4%	(24.734)	(9.543)	159,2%
Outros	(17.799)	(23.735)	-25,0%	(70.776)	(70.523)	0,4%
Depreciação e Amortização	(6.367)	(5.165)	23,3%	(20.738)	(20.501)	1,2%
Outras Receitas (despesas) operacionais, líquidas	(50.525)	(10.497)	381,3%	(63.577)	(26.136)	143,3%
Resultado Operacional	24.525	61.449	-60,1%	238.929	207.281	15,3%
Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)	(205.655)	(185.807)	10,7%	(770.983)	(695.455)	10,9%

a) As despesas com pessoal e encargos apresentaram um aumento de 7,7%, em decorrência do dissídio coletivo, aumento do provisionamento do bônus e do Plano de Concessão de Ações e da internalização de algumas atividades terceirizadas. Houve também uma despesa não-recorrente de R\$2,9 milhões relacionada a multas indenizatórias referentes à readequação da estrutura administrativa. Excluindo os efeitos não-recorrentes entre os dois períodos, o aumento foi de 7,6%;

b) As despesas com serviços prestados tiveram crescimento de 15,1% em relação ao 4T23, em função principalmente de uma despesa não-recorrente com relação à prestação de serviços jurídicos de R\$4,1 milhões. Excluindo os efeitos não-recorrentes entre os dois períodos, que podem ser observados na tabela gerencial abaixo, o crescimento dessas despesas foi de 3,8%, relativamente abaixo da inflação na comparação entre os mesmos períodos;

c) As despesas com publicidade aumentaram 5,3% em relação ao 4T23, em decorrência do crescimento das operações da Companhia e da inflação. Como percentual da receita líquida, passaram de 6,5% para 6,3%;



d) A linha de Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) e Perdas Efetivas apresentou uma redução de 7,0% na comparação entre os dois trimestres. Essa queda é atribuída, em grande parte, ao aumento da pontualidade nos pagamentos das mensalidades ao longo do ano, o que, por sua vez, impactou a necessidade de provisionamento no ciclo do IFRS 9. Como participação da receita líquida, a PDD passou de 10% no 3T23 para 8,6% no 4T24;

e) PDD FG-FIES: No contexto do novo FIES iniciado em 2018, é realizada a retenção de 13,0% a 27,5% do valor pago às instituições, com o objetivo de aplicar esses recursos no Fundo Garantidor do FIES (FG-FIES). Este fundo será utilizado para cobrir eventuais perdas do programa de forma individualizada por cada instituição de ensino. Os valores aportados no fundo são restritos e não podem ser resgatados ou utilizados para outros fins sem a autorização do Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação (FNDE). Devido à ausência de apresentação de extratos compatíveis com a evolução da base de alunos matriculados no FIES, a Companhia

decidiu aumentar a provisão para o ajuste atuarial do programa de 37% para 50%. Essa mudança gerou um efeito não-recorrente, resultando em um impacto de R\$17,1 milhões, sem afetar a geração de caixa do exercício. A Companhia está mantendo diligências junto à Caixa Econômica Federal, gestora do fundo, para conciliar os valores dos extratos disponibilizados com as informações internas. Além disso, está buscando obter informações sobre a cobrança de alunos inadimplentes;

- f) A linha de Outros no 4T24 atingiu R\$17,8 milhões, uma redução de 25,0% em relação ao 4T23, em virtude da redução das despesas com manutenção;
- g) Outras Receitas (Despesas) Operacionais Líquidas passou de R\$10,5 milhões para R\$43,6 milhões. Esse crescimento é atribuído a efeitos não-recorrentes, que incluem: (i) provisão para impairment do ágio nas aquisições da ABES, UNI7 e CDMV no valor de R\$20,6 milhões; (ii) baixa de direito de uso líquida das obrigações de arrendamento relativa às entregas de imóveis e do recálculo de aluguéis referente à adequação das normas do IFRS 16, no valor de R\$12,3 milhões; (iii) baixa de imobilizado devido à devolução de imóveis, totalizando R\$3,6 milhões; e (iv) registro de provisão para contingências tributárias no valor de R\$7,0 milhões, cujo o efeito caixa é esperado para 2025.

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))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
Despesas Gerais e Administrativas	(179.489)	(183.655)	-2,3%	(734.660)	(682.803)	7,6%
Pessoal e encargos	(62.457)	(58.019)	7,6%	(243.138)	(221.587)	9,7%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(14.708)	(14.169)	3,8%	(59.123)	(58.715)	0,7%
Publicidade	(33.042)	(31.173)	6,0%	(151.262)	(138.278)	9,4%
Materiais de Expediente e Aplicados	(4.096)	(4.535)	-9,7%	(18.425)	(16.515)	11,6%
PDD (ex-FG FIES)	(44.807)	(48.194)	-7,0%	(173.012)	(150.943)	14,6%
PDD FG FIES	(3.611)	(83)	4276,2%	(7.598)	(9.543)	-20,4%
Outros	(10.402)	(22.317)	-53,4%	(61.364)	(66.721)	-8,0%
Depreciação e Amortização	(6.367)	(5.165)	23,3%	(20.738)	(20.501)	1,2%
Outras Receitas (despesas) operacionais, líquidas	(13.416)	505	N.M.	(27.929)	(10.972)	154,5%
Resultado Operacional Ajustado	94.598	73.692	28,4%	334.983	255.942	30,9%
Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)	(173.122)	(178.490)	-3,0%	(713.922)	(662.302)	7,8%

EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA (Valores em R\$ ('000))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
Lucro Líquido	(30.208)	5.692	N.M.	(1.162)	(28.044)	-95,9%
(+) Resultado financeiro líquido ²	42.954	53.835	-20,2%	225.298	230.941	-2,4%
(+) Imposto de renda e contribuição social	11.779	1.922	512,9%	14.793	4.384	237,4%
(+) Depreciação e Amortização	54.549	50.941	7,1%	222.434	225.863	-1,5%
EBITDA¹	79.074	112.390	-29,6%	461.363	433.144	6,5%
Margem EBITDA	15,1%	23,3%	-8,2 p.p.	23,3%	23,7%	-0,4 p.p.
(+) Receita de Juros sobre Acordos e Outros ²	8.318	6.593	26,2%	19.565	24.076	-18,7%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes ³	70.072	18.758	273,6%	96.054	55.176	74,1%
(-) Aluguéis mínimos pagos ⁴	(34.964)	(34.158)	2,4%	(139.283)	(147.708)	-5,7%
EBITDA Ajustado⁵	122.500	103.583	18,3%	437.699	364.688	20,0%
Margem EBITDA Ajustada	23,4%	21,5%	1,9 p.p.	22,1%	19,9%	2,2 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 e da margem EBITDA Ajustado entre os dois períodos ilustra o sucesso das iniciativas implementadas pela Empresa nos últimos anos. Dentre essas iniciativas, destaca-se o plano de otimização operacional, que melhorou a ocupação do parque imobiliário locado, reorganizou o portfólio de cursos e gerou sinergias operacionais ao longo dos últimos dois anos. Além disso, o sólido desempenho operacional durante o ciclo de 2024, aliado ao crescimento da base de alunos de medicina resultante da ampliação dos cursos em operação, foram fatores cruciais para esse resultado positivo.

RESUMO DOS ITENS NÃO RECORRENTES (R\$ '000)	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
Custos e Despesas Não-Recorrentes que Impactam o EBITDA Ajustado	70.072	18.758	273,6%	96.054	55.176	74,1%
Aluguel	124	90	37,4%	2.107	1.521	38,5%
Pessoal	3.216	3.009	6,9%	12.558	21.642	-42,0%
Custo	306	349	-12,3%	1.239	5.304	-76,6%
Despesa	2.910	2.661	9,4%	11.319	16.338	-30,7%
Despesas com Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	5.090	3.038	67,5%	19.194	12.759	50,4%
Custo	-	-	0,0%	-	34	-100,0%
Despesa	5.090	3.038	67,5%	19.194	12.725	50,8%
Despesas Comerciais	-	200	-100,0%	-	288	-100,0%
Outras Despesas Operacionais Líquidas	61.642	12.420	396,3%	62.196	18.966	227,9%
PDD FG-FIES	17.136	-	N.M.	17.136	-	N.M.
Contingências Tributárias	6.941	-	N.M.	6.941	-	N.M.
Despesas Tributárias	132	394	-66,4%	260	724	-64,1%
Outras Despesas	323	1.023	-68,4%	2.211	3.078	-28,2%
Perda/ganho no valor de recuperação de ativos e baixa de imóveis	3.615	10.791	-66,5%	2.517	9.474	-73,4%
Impairment de ativos relativos a aquisições	20.562	-	N.M.	20.562	-	N.M.
Recalculo arrendamento (IFRS-16)	12.280	-	N.M.	12.280	-	N.M.
Outras Despesas Operacionais Líquidas	653	211	209,4%	289	5.690	-94,9%
Custos e Despesas Não-Recorrentes que não Impactam o EBITDA Ajustado	(3.604)	(6.439)	-44,0%	4.165	(7.046)	N.M.
Depreciação - Baixa de Ativos	-	(6.515)	-100,0%	-	(6.515)	-100,0%
Despesas Financeiras - Outros	1.526	-	N.M.	9.938	2.259	339,8%
Despesas Financeiras - Juros de Arrendamentos	-	(4.557)	N.M.	-	(4.557)	N.M.
Ajuste líquido da marcação a mercado de derivativos financeiros	(6.683)	7.606	-187,9%	(6.638)	7.606	-187,3%
IR/CSLL - Diferido	4.624	-	N.M.	4.624	-	N.M.
IR/CSLL Complementar sobre Lucro Líquido Ajustado*	(3.071)	(2.973)	3,3%	(3.758)	(5.840)	-35,6%
Total de Custos e Despesas Não-Recorrentes	66.469	12.319	439,6%	100.220	48.130	108,2%

* 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. A partir de agora, os valores que eram ofertados como desconto da mensalidade efetiva, passaram a ser parcelados em valores iguais ao longo do curso. O programa foi implantado ao longo do 2024.2, participando dos resultados consolidados, conforme destacado na tabela abaixo:

Participação do Ser Solidário nos Resultados - 2024.2	Ser Solidário 3T24	Ser Solidário 4T24	Ser Solidário 2S24
Captação Graduação Híbrida ('000)	13,5	2,0	15,5
Receita Bruta Total (R\$mm)	12,0	2,9	14,9
Ajuste a Valor Presente - AVP	2,9	0,8	3,7
Receita Líquida Total (R\$mm)	9,1	2,1	11,2
PCLD (R\$mm)	3,0	1,3	4,3
EBITDA Ajustado (R\$mm)	6,1	0,8	6,9
Contas a Receber Líquido (R\$mm)	6,1	0,3	6,4

*captação Ex-prouni e FIES

Resultado Financeiro

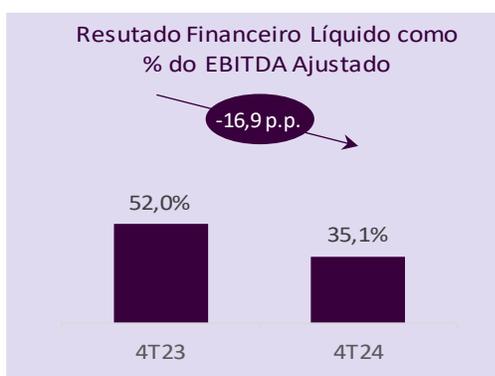
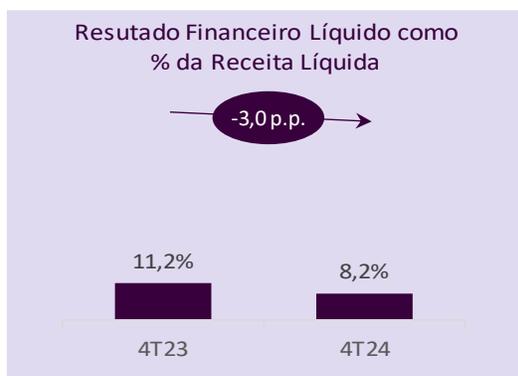
Resultado Financeiro - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
(+) Receita Financeira	25.681	14.976	71,5%	92.181	65.880	39,9%
Juros sobre Acordos e Outros	8.318	6.593	26,2%	19.565	24.076	-18,7%
Rendimentos de aplicações financeiras	6.414	8.326	-23,0%	24.600	26.011	-5,4%
Ajuste de marcação ao mercado	6.683	-	N.M.	19.007	-	N.M.
Varição cambial ativa	4.218	231	1726,0%	28.928	16.871	71,5%
Outros	48	(174)	N.M.	81	(1.078)	N.M.
(-) Despesa Financeira	(68.635)	(68.811)	-0,3%	(317.479)	(296.821)	7,0%
Despesas de Juros	(23.026)	(19.835)	16,1%	(91.562)	(87.487)	4,7%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(19.848)	(15.444)	28,5%	(79.399)	(76.790)	3,4%
Descontos Concedidos	(10.300)	(11.127)	-7,4%	(61.438)	(57.815)	6,3%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(1.226)	(1.213)	1,1%	(4.684)	(7.141)	-34,4%
Ajuste de marcação ao mercado	-	(7.606)	-100,0%	(12.368)	(7.606)	62,6%
Varição cambial passiva - Swap	(8.346)	(6.576)	26,9%	(46.864)	(44.117)	6,2%
Outros	(5.889)	(7.010)	-16,0%	(21.164)	(15.865)	33,4%
Resultado Financeiro	(42.954)	(53.835)	-20,2%	(225.298)	(230.941)	-2,4%

- a) A Receita Financeira apresentou um crescimento de 71,5% em razão principalmente do aumento nas linhas de juros sobre acordos e outros e variação cambial sobre empréstimo em moeda estrangeira (com *swap*) contratado junto ao Banco Itaú e ao efeito não-recorrente de R\$6,7 milhões referente a ajuste de marcação a mercado de derivativos financeiros que passou a ser registrada pela Companhia a partir do 4T23, conforme dispõe o CPC 46, representando um efeito contábil, sem efeito caixa;
- b) Juros sobre Acordos e Outros ficou em R\$8,3 milhões no 4T24, representando um crescimento de 26,2% em relação ao 4T23, quando alcançou R\$6,6 milhões, devido ao aumento da cobrança de juros de alunos na comparação entre os dois períodos em função da maior rigidez da política de negociação de mensalidades em atraso;

- c) Os Rendimentos de Aplicações Financeiras atingiram R\$6,4 milhões no 4T24, com uma redução de 23,0% na comparação com o 4T23, quando esta linha encerrou o trimestre em R\$8,3 milhões, em virtude do menor volume de saldo médio de recursos aplicados na comparação 4T24 X 4T23, considerando que os recursos da 6ª emissão de debêntures foram captados no final de dezembro, o que aumentou apenas o saldo final na comparação entre os dois períodos e, portanto, sem impacto no resultado acumulado do trimestre;
- 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 34,9% da despesa financeira combinada, passando de R\$6,3 milhões no 4T23 para R\$4,1 milhões no 4T24;
- e) As Despesas Financeiras atingiram R\$68,6 milhões no 4T24, ante R\$68,8 milhões no 4T23, o que representa uma redução de 0,3% na comparação entre os dois períodos, decorrente principalmente do aumento dos juros de arrendamentos mercantis e do ajuste de marcação a mercado;
- f) As Despesas de Juros apresentaram um crescimento de 16,1%, passando de R\$19,8 milhões no 4T23 para R\$23,0 milhões no 4T24, em virtude do aumento da taxa média de juros no Brasil, parcialmente compensado pela redução do endividamento líquido;
- g) Os Juros de Arrendamentos Mercantis ficaram em R\$19,8 milhões no 4T24, ante R\$15,4 milhões no 4T23, um aumento de 28,5%, em função de um efeito não-recorrente ocorrido no 4T23, que reduziu a despesa de juros de arrendamento em R\$4,5 milhões em função do ajuste nas premissas da taxa incremental versus o custo de capital. Excluindo esse efeito, essa linha teve queda de 0,8%, refletindo as devoluções de imóveis ocorridas durante o ano, parcialmente compensado pelos reajustes de contratos;
- h) Os Descontos Concedidos atingiram R\$10,3 milhões no 4T24, ante R\$11,1 milhões no 4T23, correspondendo a uma redução de 7,4% na comparação entre os dois períodos, decorrente de um menor do volume de acordos para recuperação de créditos de mensalidades antigas, principalmente entre 361 e 720 dias, na comparação entre os dois períodos.

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

Resultado Financeiro - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
(+) Receita Financeira	18.998	14.976	26,9%	73.174	65.880	11,1%
Juros sobre Acordos e Outros	8.318	6.593	26,2%	19.565	24.076	-18,7%
Rendimentos de aplicações financeiras	6.414	8.326	-23,0%	24.600	26.011	-5,4%
Variação cambial ativa	4.218	231	1726,0%	28.928	16.871	71,5%
Outros	48	(174)	N.M.	81	(1.078)	N.M.
(-) Despesa Financeira	(67.109)	(65.762)	2,0%	(295.173)	(291.513)	1,3%
Despesas de Juros	(23.026)	(19.835)	16,1%	(91.562)	(87.487)	4,7%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(19.848)	(20.001)	-0,8%	(79.399)	(81.347)	-2,4%
Descontos Concedidos	(10.300)	(11.127)	-7,4%	(61.438)	(57.815)	6,3%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(1.226)	(1.213)	1,1%	(4.684)	(7.141)	-34,4%
Variação cambial passiva - Swap	(8.346)	(6.576)	26,9%	(46.864)	(44.117)	6,2%
Outros	(4.363)	(7.010)	-37,8%	(11.226)	(13.606)	-17,5%
Resultado Financeiro	(48.111)	(50.786)	-5,3%	(221.999)	(225.633)	-1,6%



Lucro Líquido

Lucro Líquido (Prejuízo) - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
Lucro Operacional	24.525	61.449	-60,1%	238.929	207.281	15,3%
(+) Resultado Financeiro	(42.954)	(53.835)	-20,2%	(225.298)	(230.941)	-2,4%
(+) IR / CS do Exercício	(6.242)	(1.780)	250,7%	(13.842)	(6.497)	113,1%
(+) IR / CS Diferidos	(5.537)	(142)	3799,3%	(951)	2.113	N.M.
Lucro Líquido (Prejuízo)	(30.208)	5.692	N.M.	(1.162)	(28.044)	-95,9%
Margem Líquida	-5,8%	1,2%	-6,9 p.p.	-0,1%	-1,5%	1,5 p.p.

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

No 4T24, o lucro líquido ajustado foi de R\$36,3 milhões, contra R\$18,0 milhões no 4T23, representando um aumento de 101,3% 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.

Para o 4T24, o IR/CSLL registrou R\$11,8 milhões, aumento em relação ao R\$1,9 milhão registrado no 4T23, 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, das movimentações nos direitos de uso e obrigações de arrendamento e, principalmente, da provisão para impairment de ágio na aquisição de investimentos que não encontram respaldo na apuração do lucro da exploração (lucro incentivado).

Lucro Líquido Ajustado (Valores em R\$ ('000))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
Lucro Operacional Ajustado	94.598	73.692	28,4%	334.983	255.942	30,9%
(+) Resultado Financeiro	(48.111)	(50.786)	-5,3%	(221.999)	(225.633)	-1,6%
(+) IR / CS do Exercício	(9.313)	(4.753)	95,9%	(17.600)	(12.337)	42,7%
(+) IR / CS Diferidos	(913)	(142)	542,7%	3.673	2.113	73,8%
Lucro Líquido Ajustado	36.261	18.011	101,3%	99.058	20.085	393,2%
Margem Líquida Ajustada	6,9%	3,7%	3,2 p.p.	5,0%	1,1%	3,9 p.p.

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

Lucro Líquido Ajustado (Ex-IFRS 16) (Valores em R\$ ('000))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
Lucro Líquido Ajustado	36.261	18.011	101,3%	102.731	20.085	411,5%
Margem Líquida Ajustada	6,9%	3,7%	3,2 p.p.	5,2%	1,1%	4,1 p.p.
Aluguéis e Arrendamentos (IFRS 16)	(28.740)	(27.934)	2,9%	(114.387)	(118.812)	-3,7%
Depreciação e Amortização (IFRS 16)	19.935	13.016	53,2%	82.280	74.721	10,1%
Juros sobre arrendamentos (IFRS 16)	16.046	15.928	0,7%	63.775	61.455	3,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social (IFRS 16)	(283)	(187)	51,4%	(1.510)	(1.107)	36,3%
Lucro Líquido Ajustado (Ex-IFRS 16)	43.219	18.833	129,5%	132.890	36.342	265,7%
Margem Líquida Ajustada (Ex-IFRS 16)	8,3%	3,9%	4,3 p.p.	6,7%	2,0%	4,7 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.

Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento

Evolução de Contas e Prazo Médio a Receber - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T23	1T24	2T24	3T24	4T24
Contas a Receber Bruto	770.748	740.192	762.383	754.821	782.266
Mensalidades de alunos	494.882	469.884	508.503	485.473	542.496
FIES	94.571	82.753	68.471	62.277	67.951
Acordos a receber	96.716	100.361	91.429	91.873	81.373
Créditos Educativos a Receber	64.952	66.748	65.435	77.351	60.281
Cartão de Crédito e Outros	19.627	20.446	28.545	37.847	30.165
Saldo PDD	(205.509)*	(216.287)*	(207.804)	(218.978)	(213.645)
Contas a Receber Líquido	565.239*	523.905*	554.579	535.843	568.621
Receita Líquida (Últimos 12 meses - FIES+Ex-FIES)	1.830.934	1.857.101	1.883.331	1.939.639	1.981.354
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES+Ex-FIES)	111	102	106	99	103
Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)	126.044	122.702	120.984	117.935	116.417
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES)	270	243	204	190	210
Prazo Médio de Recebimento Líquido (Mensalidades de alunos + Acordos a Receber + Créditos Educativos a Receber)	95	87	93	86	91

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

O prazo médio de recebimento líquido ex-FIES passou de 95 para 91 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.

Aging de Mensalidades de Alunos (Valores em R\$ ('000))	4T23	A.V. (%)	4T24	A.V. (%)
A vencer	39.363	8,0%	87.431	16,1%
Vencidas de 1 a 90 dias	142.377	28,8%	140.053	25,8%
Vencidas de 91 a 180 dias	55.380	11,2%	57.042	10,5%
Vencidas de 181 a 360 dias	103.079	20,8%	99.760	18,4%
Vencidas de 361 a 540 dias	74.662	15,1%	79.405	14,6%
Vencidas de 541 a 720 dias	80.021	16,2%	78.805	14,5%
TOTAL	494.882	100,0%	542.496	100,0%
% sobre o Contas a Receber Bruto	64,2%		69,3%	

Aging dos Acordos a Receber (Valores em R\$ ('000))	4T23	A.V. (%)	4T24	A.V. (%)
A vencer	17.276	17,9%	15.666	19,3%
Vencidas de 1 a 90 dias	22.720	23,5%	19.983	24,6%
Vencidas de 91 a 180 dias	11.214	11,6%	9.401	11,6%
Vencidas de 181 a 360 dias	16.531	17,1%	13.740	16,9%
Vencidas de 361 a 540 dias	15.088	15,6%	11.796	14,5%
Vencidas de 541 a 720 dias	13.887	14,4%	10.787	13,3%
TOTAL	96.716	100,0%	81.373	100,0%
% sobre o Contas a Receber Bruto	12,5%		10,4%	

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

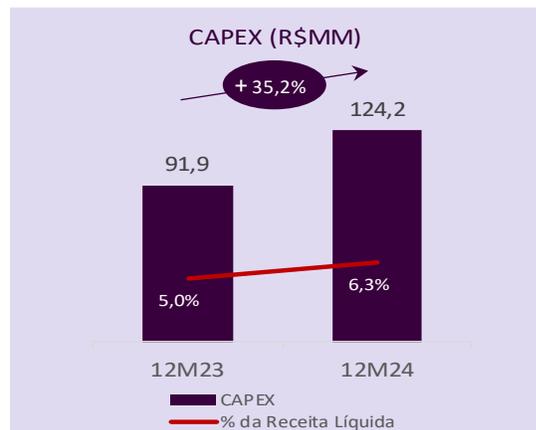
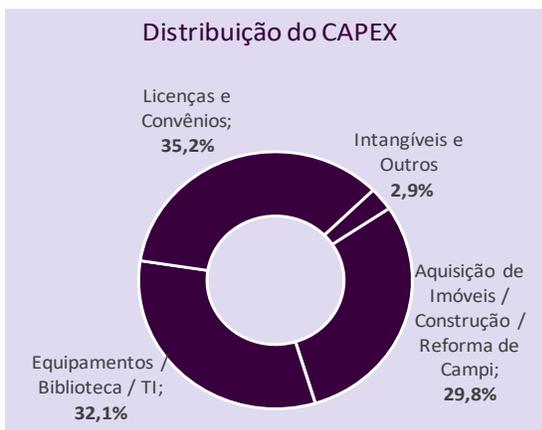
Constituição da Provisão para Devedores Duvidosos na DRE (Valores em R\$ ('000))	31/12/2023	Baixa por venda de recebíveis	Aumento bruto da provisão para inadimplência (ex-FG FIES)	Provisão para créditos de liquidação duvidosa FG-FIES	Baixa	31/12/2024
Total	249.208	(3.688)	173.012	24.734	(161.126)	282.140
<i>FG-FIES Não Circulante</i>						<i>68.495</i>
<i>Contas a Receber</i>						<i>213.645</i>

Investimento (CAPEX)

CAPEX (Valores em R\$ ('000))	4T24	A.V.	4T23	A.V.	12M24	A.V.	12M23	A.V.
CAPEX Ex-Aquisições	27.415	100,0%	26.305	100,0%	124.193	100,0%	91.876	100,0%
Aquisição de Imóveis / Construção / Reforma de Campi	8.721	31,8%	11.944	45,4%	36.948	29,8%	35.040	38,1%
Equipamentos / Biblioteca / TI	10.800	39,4%	3.919	14,9%	39.906	32,1%	16.056	17,5%
Licenças e Convênios	7.294	26,6%	7.047	26,8%	43.724	35,2%	27.550	30,0%
Intangíveis e Outros	600	2,2%	3.395	12,9%	3.615	2,9%	13.230	14,4%
Pagamento de Dívida de Aquisições (Compromissos a Pagar)	2.189		3.919		59.300		52.070	
Total CAPEX e Pagamento de Dívida de Aquisições	29.604		30.224		183.493		143.946	

No 4T24, a Companhia investiu R\$27,4 milhões, tendo os investimentos em reformas de campi e equipamentos, laboratórios e bibliotecas atingido R\$19,5 milhões, um aumento de 23,1% na comparação com o 4T23.

Esse aumento ocorreu porque foram realizados investimentos principalmente em laboratórios de saúde. Os investimentos em licenças e convênios ficaram em R\$7,3 milhões e intangíveis e outros totalizaram R\$0,6 milhão.



Endividamento

Endividamento (Valores em R\$ ('000))	31/12/2024	31/12/2023	Var. (%) Dez24 x Dez23
Caixa Total	533.283	474.316	12,4%
Caixa Restrito (Escrow FAEL)	(71.578)	(65.343)	9,5%
Depósitos e bloqueios judiciais	(21.720)	(27.230)	-20,2%
Fundo garantidor FG-FIES	(68.494)	(87.423)	-21,7%
Disponibilidades	371.491	294.320	26,2%
Caixa e disponibilidades	370.728	215.267	72,2%
Títulos e valores mobiliários	763	79.053	-99,0%
Endividamento bruto	(1.090.037)	(1.086.789)	0,3%
Empréstimos e Financiamentos	(288.393)	(493.475)	-41,6%
Curto prazo	(176.984)	(212.241)	-16,6%
Longo prazo	(111.409)	(281.234)	-60,4%
Debêntures	(684.182)	(413.645)	65,4%
Curto prazo	(122.349)	(43.724)	179,8%
Longo prazo	(561.833)	(369.921)	51,9%
Compromissos a pagar *	(117.462)	(179.669)	-34,6%
Curto prazo	(91.624)	(72.384)	26,6%
Longo prazo	(25.838)	(107.285)	-75,9%
Dívida Líquida	(718.546)	(792.469)	-9,3%
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (udm)	(1,64)	(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\$371,5 milhões, um crescimento de 26,2% comparado a dezembro de 2023, em virtude do aumento da geração operacional de caixa líquida decorrente da melhoria do resultado operacional no período e das 5ª e 6ª emissões de debêntures no montante de R\$300,0 milhões, conforme mencionado na seção Resultado Financeiro, esses recursos foram internalizados no final de dezembro. Esses efeitos foram parcialmente compensados principalmente pelos R\$104,9 milhões em amortização de dívidas a mais do que a captação de recursos e do aumento do CAPEX em R\$32,3 milhões, na comparação entre os dois períodos.

Como resultado, a Companhia apresentou uma dívida líquida de R\$718,5 milhões, com uma redução de 9,3% na comparação com o 4T23, representando uma dívida líquida / EBITDA ajustado de 1,64x, em função principalmente da melhoria da geração de caixa operacional.

Cronograma da Dívida (Valores em R\$ ('000))	Empréstimos e Financiamentos	A.V. (%)	Compromissos a Pagar	A.V. (%)	Debêntures	A.V. (%)	Total	A.V. (%)
Curto Prazo	176.984	61,4%	99.239	52,5%	122.349	17,9%	398.572	34,3%
Longo Prazo	111.409	38,6%	89.801	47,5%	561.833	82,1%	763.043	65,7%
Entre um e dois anos	82.837	28,7%	33.963	18,0%	151.187	22,1%	267.987	23,1%
Entre dois e três anos	28.572	9,9%	41.865	22,1%	201.290	29,4%	271.727	23,4%
Entre três e quatro anos	-	0,0%	13.973	7,4%	129.522	18,9%	143.495	12,4%
Entre quatro e cinco anos	-	0,0%	-	0,0%	79.834	11,7%	79.834	6,9%
Total da Dívida	288.393	100,0%	189.040	100,0%	684.182	100,0%	1.161.615	100,0%
Escrow FAEL	-		(71.578)		-		(71.578)	
Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)	288.393		117.462		684.182		1.090.037	

Endividamento	Contrato	Valor do Contrato na data de celebração (Valores em R\$ ('000))	Taxa de Juros	Saldo em 31/12/2024
Santander	Capital de Giro	100.000	CDI + 2,70% a.a.	46.099
Itaú-Unibanco	Capital de Giro	200.000	CDI + 2,30% a.a.	75.939
Caixa Econômica Federal	Capital de Giro	200.000	CDI + 1,69% a.a.	13.078
Empréstimo 4131 Itaú	Empréstimo em moeda estrangeira com Swap	200.000	Eur + 2,15 a.a, com Swap CDI + 2,70 a.a.	153.113
Finame	-	24.900	6% a.a.	164
Outros	-	-	-	-
Debêntures	Escritura de emissão de 3a debêntures de 1ª Série - data de 15/08/22	200.000	CDI + 2,00% a.a.	178.938
Debêntures	Escritura de emissão de 4a debêntures de 1ª Série - data de 10/10/23	200.000	CDI + 2,00% a.a.	204.701
Debêntures	Escritura de emissão de 5a debêntures de 1ª Série - data de 15/05/2024	200.000	CDI + 2,00% a.a.	151.275
Debêntures	Escritura de emissão de 6a debêntures de 1ª Série - data de 26/12/2024	90.000	CDI + 1,40% a.a.	89.560
Debêntures	Escritura de emissão de 6a debêntures de 2ª Série - data de 26/12/2024	60.000	CDI + 1,60% a.a.	59.708
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)		73.798
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	48.841
UNIFASB	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$210.000 (R\$130.000 à vista + R\$80.000 em 5 parcelas anuais)		36.778
UNIFACIMED	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$150.000 (R\$100.000 à vista + R\$50.000 em 4 parcelas anuais)	IPCA	16.237
UNIJUAZEIRO	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$24.000 (R\$12.000 + R\$12.000 em 5 parcelas anuais)	IPCA	3.623
UNI7	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R\$10.000 (R\$5.000 à vista + R\$5.000 em 3 parcelas anuais)	CDI	4.968
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	1.683
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	1.423
Outras Aquisições	Edtechs	Parcelamentos e Earn-out		1.689
Total da Dívida Bruta				1.161.615
Escrow FAEL				(71.578)
Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)				1.090.037

Fluxo de Caixa

Geração de Caixa (Valores em R\$ ('000))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
Fluxos de caixa das atividades operacionais						
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	50.129	16.361	206,4%	240.520	159.575	50,7%
(-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de investimento	(29.604)	(30.224)	-2,1%	(183.493)	(143.855)	27,6%
(+) / (-) Títulos e Valores Mobiliários	(31)	(31.077)	-99,9%	81.590	(10.586)	N.M.
(+) / (-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de financiamento	80.730	120.889	-33,2%	16.844	29.369	-42,6%
Diminuição de caixa e equivalentes de caixa	101.224	75.949	33,3%	155.461	34.503	350,6%
Demonstração do aumento (Diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa						
No início do período	269.504	139.318	93,4%	215.267	180.764	19,1%
No fim do período	370.728	215.267	72,2%	370.728	215.267	72,2%
Diminuição de caixa e equivalentes de caixa	101.224	75.949	33,3%	155.461	34.503	350,6%
Varição das Disponibilidades Financeiras						
Disponibilidades Financeiras no início do período ⁶	270.236	184.686	46,3%	294.320	241.559	21,8%
Disponibilidades Financeiras no fim do período	371.491	294.320	26,2%	371.491	294.320	26,2%

A geração de caixa operacional líquida atingiu R\$50,1 milhões, representando um aumento de 206,4% na comparação com o 4T23, 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.

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 330,3 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 | www.sereducacional.com/ri

Contato Imprensa

(+55 81) 3413-4643 | imprensa@sereducacional.com

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

ANEXOS - Demonstração de Resultados

Demonstração de Resultados - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.122.446	995.783	12,7%	4.432.039	3.971.348	11,6%
Mensalidades de Ensino Híbrido	988.508	867.505	13,9%	3.905.993	3.437.987	13,6%
Mensalidades de Ensino Digital	113.578	110.252	3,0%	454.124	466.008	-2,6%
Outras	20.360	18.026	13,0%	71.922	67.353	6,8%
Deduções sobre vendas	(598.684)	(513.736)	16,5%	(2.450.685)	(2.140.414)	14,5%
Descontos e Bolsas	(488.184)	(405.309)	20,4%	(2.043.782)	(1.722.710)	18,6%
PROUNI	(89.537)	(90.194)	-0,7%	(330.181)	(348.910)	-5,4%
FGEDUC e encargos FIES	(704)	(670)	5,1%	(2.570)	(2.825)	-9,0%
Impostos	(20.259)	(17.563)	15,4%	(74.152)	(65.969)	12,4%
Receita Líquida	523.762	482.047	8,7%	1.981.354	1.830.934	8,2%
Custos dos serviços prestados	(236.690)	(219.129)	8,0%	(887.127)	(881.561)	0,6%
Pessoal e encargos	(129.596)	(115.933)	11,8%	(474.211)	(472.197)	0,4%
Aluguéis	(5.661)	(5.083)	11,4%	(21.144)	(21.158)	-0,1%
Concessionárias	(14.747)	(12.929)	14,1%	(51.765)	(43.157)	19,9%
Serviços de terceiros e Outros	(38.504)	(39.408)	-2,3%	(138.311)	(139.687)	-1,0%
Depreciação e amortização	(48.182)	(45.776)	5,3%	(201.696)	(205.362)	-1,8%
Lucro bruto	287.072	262.918	9,2%	1.094.227	949.373	15,3%
<i>Margem Bruta</i>	<i>54,8%</i>	<i>54,5%</i>	<i>0,3 p.p.</i>	<i>55,2%</i>	<i>51,9%</i>	<i>3,4 p.p.</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(262.547)	(201.469)	30,3%	(855.298)	(742.092)	15,3%
Despesas gerais e administrativas	(212.022)	(190.972)	11,0%	(791.721)	(715.956)	10,6%
Pessoal e encargos	(65.367)	(60.680)	7,7%	(254.457)	(237.925)	6,9%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(19.798)	(17.207)	15,1%	(78.317)	(71.440)	9,6%
Publicidade	(33.042)	(31.373)	5,3%	(151.262)	(138.566)	9,2%
Materiais de expediente e Aplicados	(4.096)	(4.535)	-9,7%	(18.425)	(16.515)	11,6%
PDD (ex-FG FIES)	(44.807)	(48.194)	-7,0%	(173.012)	(150.943)	14,6%
PDD FG FIES	(20.746)	(83)	25045,4%	(24.734)	(9.543)	159,2%
Outros	(17.799)	(23.735)	-25,0%	(70.776)	(70.523)	0,4%
Depreciação e amortização	(6.367)	(5.165)	23,3%	(20.738)	(20.501)	1,2%
Outras despesas operacionais, líquidas	(50.525)	(10.497)	381,3%	(63.577)	(26.136)	143,3%
Lucro operacional	24.525	61.449	-60,1%	238.929	207.281	15,3%
<i>Margem Operacional</i>	<i>4,7%</i>	<i>12,7%</i>	<i>-8,1 p.p.</i>	<i>12,1%</i>	<i>11,3%</i>	<i>0,7 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	54.549	50.941	7,1%	222.434	225.863	-1,5%
EBITDA	79.074	112.390	-29,6%	461.363	433.144	6,5%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>15,1%</i>	<i>23,3%</i>	<i>-8,2 p.p.</i>	<i>23,3%</i>	<i>23,7%</i>	<i>-0,4 p.p.</i>
(+) Despesas Não-Recorrentes	70.072	18.758	273,6%	96.054	55.176	74,1%
(+) Juros sobre Mensalidades e Acordos	8.318	6.593	26,2%	19.565	24.076	-18,7%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(34.964)	(34.158)	2,4%	(139.283)	(147.708)	-5,7%
EBITDA Ajustado	122.500	103.583	18,3%	437.699	364.688	20,0%
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>23,4%</i>	<i>21,5%</i>	<i>1,9 p.p.</i>	<i>22,1%</i>	<i>19,9%</i>	<i>2,2 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(54.549)	(50.941)	7,1%	(222.434)	(225.863)	-1,5%
EBIT Ajustado	67.951	52.642	29,1%	215.265	138.825	55,1%
<i>Margem EBIT Ajustado</i>	<i>13,0%</i>	<i>10,9%</i>	<i>2,1 p.p.</i>	<i>10,9%</i>	<i>7,6%</i>	<i>3,3 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(42.954)	(53.835)	-20,2%	(225.298)	(230.941)	-2,4%
(+) Receita Financeira	25.681	14.976	71,5%	92.181	65.880	39,9%
Juros sobre mensalidades e acordos	8.318	6.593	26,2%	19.565	24.076	-18,7%
Rendimentos de aplicações financeiras	6.414	8.326	-23,0%	24.600	26.011	-5,4%
Ajuste de marcação ao mercado	6.683	-	N.M.	19.007	-	N.M.
Varição cambial ativa	4.218	231	1726,0%	28.928	16.871	71,5%
Outros	48	(174)	N.M.	81	(1.078)	N.M.
(-) Despesa Financeira	(68.635)	(68.811)	-0,3%	(317.479)	(296.821)	7,0%
Despesas de juros	(23.026)	(19.835)	16,1%	(91.562)	(87.487)	4,7%
Juros de arrendamentos mercantis	(19.848)	(15.444)	28,5%	(79.399)	(76.790)	3,4%
Descontos concedidos	(10.300)	(11.127)	-7,4%	(61.438)	(57.815)	6,3%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(1.226)	(1.213)	1,1%	(4.684)	(7.141)	-34,4%
Ajuste de marcação ao mercado	-	(7.606)	-100,0%	(12.368)	(7.606)	62,6%
Varição cambial passiva - Swap	(8.346)	(6.576)	26,9%	(46.864)	(44.117)	6,2%
Outros	(5.889)	(7.010)	-16,0%	(21.164)	(15.865)	33,4%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(18.429)	7.614	N.M.	13.631	(23.660)	N.M.
Imposto de Renda e Contribuição Social	(11.779)	(1.922)	512,9%	(14.793)	(4.384)	237,4%
Imposto de renda e contribuição social	(6.242)	(1.780)	250,7%	(13.842)	(6.497)	113,1%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(5.537)	(142)	3799,3%	(951)	2.113	N.M.
Lucro Líquido (Prejuízo)	(30.208)	5.692	N.M.	(1.162)	(28.044)	-95,9%
<i>Margem Líquida</i>	<i>-5,8%</i>	<i>1,2%</i>	<i>-6,9 p.p.</i>	<i>-0,1%</i>	<i>-1,5%</i>	<i>1,5 p.p.</i>

Demonstração de Resultados – Gerencial

Demonstração de Resultados - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	4T24	4T23	Var. (%) 4T24 x 4T23	12M24	12M23	Var. (%) 12M24 x 12M23
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.122.446	995.783	12,7%	4.432.039	3.971.348	11,6%
Mensalidades de Ensino Híbrido	988.508	867.505	13,9%	3.905.993	3.437.987	13,6%
Mensalidades de Ensino Digital	113.578	110.252	3,0%	454.124	466.008	-2,6%
Outras	20.360	18.026	13,0%	71.922	67.353	6,8%
Deduções sobre vendas	(598.684)	(513.736)	16,5%	(2.450.685)	(2.140.414)	14,5%
Descontos e Bolsas	(488.184)	(405.309)	20,4%	(2.043.782)	(1.722.710)	18,6%
PROUNI	(89.537)	(90.194)	-0,7%	(330.181)	(348.910)	-5,4%
FGEDUC e encargos FIES	(704)	(670)	5,1%	(2.570)	(2.825)	-9,0%
Impostos	(20.259)	(17.563)	15,4%	(74.152)	(65.969)	12,4%
Receita Líquida	523.762	482.047	8,7%	1.981.354	1.830.934	8,2%
Custos dos serviços prestados	(236.260)	(225.205)	4,9%	(883.781)	(881.217)	0,3%
Pessoal e encargos	(129.290)	(115.584)	11,9%	(472.972)	(466.893)	1,3%
Aluguéis	(5.537)	(4.992)	10,9%	(19.037)	(19.637)	-3,1%
Concessionárias	(14.747)	(12.929)	14,1%	(51.765)	(43.157)	19,9%
Serviços de terceiros e Outros	(38.504)	(39.409)	-2,3%	(138.311)	(139.653)	-1,0%
Depreciação e amortização	(48.182)	(52.291)	-7,9%	(201.696)	(211.877)	-4,8%
Lucro bruto Ajustado	287.502	256.842	11,9%	1.097.573	949.717	15,6%
<i>Margem Bruta Gerencial</i>	<i>54,9%</i>	<i>53,3%</i>	<i>1,6 p.p.</i>	<i>55,4%</i>	<i>51,9%</i>	<i>3,5 p.p.</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(192.904)	(183.150)	5,3%	(762.589)	(693.775)	9,9%
Despesas gerais e administrativas	(179.489)	(183.655)	-2,3%	(734.660)	(682.803)	7,6%
Pessoal e encargos	(62.457)	(58.019)	7,6%	(243.138)	(221.587)	9,7%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(14.708)	(14.169)	3,8%	(59.123)	(58.715)	0,7%
Publicidade	(33.042)	(31.173)	6,0%	(151.262)	(138.278)	9,4%
Materiais de expediente e Aplicados	(4.096)	(4.535)	-9,7%	(18.425)	(16.515)	11,6%
PDD (ex-FG FIES)	(44.807)	(48.194)	-7,0%	(173.012)	(150.943)	14,6%
PDD FG FIES	(3.611)	(83)	4276,2%	(7.598)	(9.543)	-20,4%
Outros	(10.402)	(22.317)	-53,4%	(61.364)	(66.721)	-8,0%
Depreciação e amortização	(6.367)	(5.165)	23,3%	(20.738)	(20.501)	1,2%
Outras despesas operacionais, líquidas	(13.416)	505	N.M.	(27.929)	(10.972)	154,5%
Lucro operacional Gerencial	94.598	73.692	28,4%	334.983	255.942	30,9%
<i>Margem Operacional Gerencial</i>	<i>18,1%</i>	<i>15,3%</i>	<i>2,8 p.p.</i>	<i>16,9%</i>	<i>14,0%</i>	<i>2,9 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	54.549	57.456	-5,1%	222.434	232.378	-4,3%
(+) Juros sobre acordos e Outros	8.318	6.593	26,2%	19.565	24.076	-18,7%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(34.964)	(34.158)	2,4%	(139.283)	(147.708)	-5,7%
EBITDA Ajustado	122.500	103.583	18,3%	437.699	364.688	20,0%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>23,4%</i>	<i>21,5%</i>	<i>1,9 p.p.</i>	<i>22,1%</i>	<i>19,9%</i>	<i>2,2 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(54.549)	(57.456)	-5,1%	(222.434)	(232.378)	-4,3%
EBIT Ajustado	67.951	46.127	47,3%	215.265	132.310	62,7%
<i>Margem EBIT Ajustada</i>	<i>13,0%</i>	<i>9,6%</i>	<i>3,4 p.p.</i>	<i>10,9%</i>	<i>7,2%</i>	<i>3,6 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(48.111)	(50.786)	-5,3%	(221.999)	(225.633)	-1,6%
(+) Receita Financeira	18.998	14.976	26,9%	73.174	65.880	11,1%
Juros sobre acordos e Outros	8.318	6.593	26,2%	19.565	24.076	-18,7%
Rendimentos de aplicações financeiras	6.414	8.326	-23,0%	24.600	26.011	-5,4%
Varição cambial ativa	4.218	231	1726,0%	28.928	16.871	71,5%
Outros	48	(174)	N.M.	81	(1.078)	N.M.
(-) Despesa Financeira	(67.109)	(65.762)	2,0%	(295.173)	(291.513)	1,3%
Despesas de juros	(23.026)	(19.835)	16,1%	(91.562)	(87.487)	4,7%
Juros de arrendamentos mercantis	(19.848)	(20.001)	-0,8%	(79.399)	(81.347)	-2,4%
Descontos concedidos	(10.300)	(11.127)	-7,4%	(61.438)	(57.815)	6,3%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(1.226)	(1.213)	1,1%	(4.684)	(7.141)	-34,4%
Varição cambial passiva - Swap	(8.346)	(6.576)	26,9%	(46.864)	(44.117)	6,2%
Outros	(4.363)	(7.010)	-37,8%	(11.226)	(13.606)	-17,5%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	46.486	22.905	103,0%	112.985	30.309	272,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(10.225)	(4.895)	108,9%	(13.927)	(10.224)	36,2%
Imposto de renda e contribuição social	(9.313)	(4.753)	95,9%	(17.600)	(12.337)	42,7%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(913)	(142)	542,7%	3.673	2.113	73,8%
Lucro Líquido Ajustado	36.261	18.011	101,3%	99.058	20.085	393,2%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>6,9%</i>	<i>3,7%</i>	<i>3,2 p.p.</i>	<i>5,0%</i>	<i>1,1%</i>	<i>3,9 p.p.</i>

Balanco Patrimonial

Balanco Patrimonial - ATIVO (Valores em R\$ ('000))	31/12/2024	31/12/2023	Var. (%) Dez24 x Dez23
Ativo Total	3.456.087	3.488.933	-0,9%
Ativo Circulante	986.134	874.528	12,8%
Caixa e Equivalentes de Caixa	370.728	215.267	72,2%
Títulos e valores mobiliários	-	77.585	-100,0%
Caixa Restrito	7.615	7.943	-4,1%
Contas a receber de clientes	545.054	520.047	4,8%
Tributos a recuperar	42.053	26.037	61,5%
Partes relacionadas	163	1.951	-91,6%
Outros Ativos	20.521	25.698	-20,1%
Ativo Não Circulante	2.469.953	2.614.405	-5,5%
Ativo Realizável a Longo Prazo	220.836	228.008	-3,1%
Contas a receber de clientes	23.567	1.493	1478,5%
Partes relacionadas	-	163	-100,0%
Títulos e valores mobiliários	763	1.468	-48,0%
Outros Ativos	27.202	33.622	-19,1%
Ativos de indenização	9.318	9.318	0,0%
Fundo garantidor FG-FIES	68.494	87.423	-21,7%
Outras Contas a Receber	27.529	37.121	-25,8%
Caixa Restrito	63.963	57.400	11,4%
Intangível	1.158.595	1.191.786	-2,8%
Direito de Uso	634.547	735.278	-13,7%
Imobilizado	455.975	459.333	-0,7%
Balanco Patrimonial - PASSIVO (Valores em R\$ ('000))	31/12/2024	31/12/2023	Var. (%) Dez24 x Dez23
Passivo Total	2.247.623	2.279.446	-1,4%
Passivo Circulante	730.864	656.430	11,3%
Fornecedores	41.799	40.674	2,8%
Compromissos a Pagar	99.239	80.327	23,5%
Empréstimos e financiamentos	170.134	197.440	-13,8%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	6.850	14.801	-53,7%
Debêntures	122.349	43.724	179,8%
Salários e encargos sociais	132.704	121.571	9,2%
Tributos a recolher	24.662	42.778	-42,3%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	66.511	68.519	-2,9%
Outros Passivos	66.616	46.596	43,0%
Passivo Não Circulante	1.516.759	1.623.016	-6,5%
Empréstimos e financiamentos	110.017	243.471	-54,8%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	1.392	37.763	N.M.
Debêntures	561.833	369.921	51,9%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	717.996	777.282	-7,6%
Compromissos a pagar	89.801	164.685	-45,5%
Tributos a recolher	1.049	2.124	-50,6%
Provisão para contingências	34.671	27.770	24,9%
Patrimônio Líquido Consolidado	1.208.464	1.209.487	-0,1%
Capital Social Realizado	987.549	987.549	0,0%
Reservas de Capital	10.088	-	0,0%
Reservas de Lucros	224.174	225.336	-0,5%
Ações em Tesouraria	(13.347)	(3.398)	292,8%
Total do Passivo e do Patrimonio Líquido	3.456.087	3.488.933	-0,9%

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (Valores em R\$ ('000))	31/12/2024	31/12/2023	Var. (%) Dez24 x Dez23
Lucro Líquido Consolidado do Período Antes do I.R. e da Contribuição Social	13.631	(23.660)	N.M.
Depreciações e Amortizações	222.434	225.863	-1,5%
Provisão (Reversão) para Contingências	7.915	2.378	232,8%
Ajuste a valor presente do contas a receber	582	(1.811)	N.M.
Ajuste a valor presente de compromissos a pagar	3.837	2.560	49,9%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	197.746	160.486	23,2%
Plano de concessão de ações	10.088	-	0,0%
Baixa de ativos não circulantes	17.068	(11.552)	N.M.
Baixa por impairment	20.562	-	N.M.
Baixa de compromissos a pagar	(2.167)	-	N.M.
Rendimentos de aplicações financeiras	(3.300)	(7.672)	-57,0%
Ajuste de marcação a mercado	(6.639)	7.606	N.M.
Juros e Variação Cambial Líquida	194.508	199.493	-2,5%
Lucro Líquido Ajustado	676.265	553.691	22,1%
Variações nos Ativos e Passivos	(220.942)	(188.329)	17,3%
Contas a Receber de Clientes	(242.679)	(235.299)	3,1%
Contas a receber - venda de carteira	16.199	69.172	-76,6%
Tributos a Recuperar	(15.106)	(5.798)	160,5%
Outros ativos	19.329	(37.093)	N.M.
Fornecedores	1.125	5.852	-80,8%
Salários e encargos sociais	11.133	5.250	112,1%
Tributos a recolher	(15.450)	7.667	N.M.
Tributos a recolher - combinação de negócios	(14.500)	-	N.M.
Outros passivos	19.007	1.920	889,9%
Caixa aplicado nas (gerado pelas) operações	455.323	365.362	24,6%
Outros	(214.803)	(205.787)	4,4%
Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	(123.058)	(120.266)	2,3%
Juros pagos sobre arrendamentos	(79.399)	(76.790)	3,4%
Juros pagos sobre aquisição de controladas	(9.263)	(6.297)	47,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(3.083)	(2.434)	26,7%
Caixa Líquido Atividades Operacionais	240.520	159.575	50,7%
Caixa Líquido Atividades de Investimento	(101.903)	(154.441)	-34,0%
Aplicações de títulos e valores mobiliários	(432.687)	(892.327)	-51,5%
Resgate de títulos e valores mobiliários	514.277	881.741	-41,7%
Adições ao imobilizado	(76.859)	(51.099)	50,4%
Adições ao intangível	(47.334)	(40.777)	16,1%
Caixa líquido oriundo da combinação de negócios	-	91	-100,0%
Pagamento de aquisição de controladas	(59.300)	(52.070)	13,9%
Caixa Líquido Atividades de Financiamento	16.844	29.369	-42,6%
Captação de Debêntures	297.975	198.869	49,8%
Amortização de debêntures	(28.571)	-	N.M.
Amortização de empréstimos e financiamentos	(184.677)	(100.536)	83,7%
Amortização de arrendamentos mercantis	(59.885)	(70.917)	-15,6%
Recebimento de partes relacionadas	1.951	1.953	-0,1%
Ações em Tesouraria	(9.949)	-	N.M.
Redução de Caixa e Equivalentes	155.461	34.503	350,6%
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	215.267	180.764	19,1%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	370.728	215.267	72,2%
Varição de caixa e Títulos e Valores Mobiliários	77.171	52.761	46,3%