ser educacional

RESULTADOS
3T26



Videoconferência

12 de novembro de 2026
(Tradução simultânea)

10h00 (Brasília) / 8h00 (NY)
Link dos participantes:
ri.sereducacional.com

Ser Educacional tem crescimento de 145,1% no lucro líquido no 3T26, enquanto a dívida líquida cai 36,5% na comparação com o 3T25

Recife, 11 de novembro de 2026 – A Ser Educacional S.A. (B3 SEER3) anuncia os resultados do terceiro trimestre de 2026 (3T26). As informações são apresentadas em IFRS, consolidadas em Reais (R$), e as comparações referem-se ao terceiro trimestre de 2025 (3T25), exceto se especificado de outra forma.

Em consonância com o Novo Marco Regulatório do Ensino a Distância (EAD), estabelecido pelo Decreto nº 12.456/2025 e pelas Portarias MEC nº 379/2025 e nº 381/2025, a partir do 1T26 a base de alunos passou a ser classificada da seguinte forma: (i) a modalidade anteriormente denominada Ensino Híbrido foi alterada para Ensino Presencial; e (ii) segregação do Ensino Digital entre Ensino a Distância (EAD) e Semipresencial.

Destaques Financeiros (Valores em R$ ('000))	3T26	3T25	Var. (%) 3T26 x 3T25	9M26	9M25	Var. (%) 9M26 x 9M25
Alunos de Graduação de Ensino Presencial	185.379	182.244	1,7%	185.379	182.244	1,7%
Receita Líquida	530.978	514.451	3,2%	1.736.777	1.643.677	5,7%
EBITDA	136.451	128.622	6,1%	536.457	484.089	10,8%
Margem EBITDA	*25,7%*	*25,0%*	*0,7 p.p.*	*30,9%*	*29,5%*	*1,4 p.p.*
EBITDA Ajustado	109.119	102.301	6,7%	448.063	409.129	9,5%
Margem EBITDA Ajustada	*20,6%*	*19,9%*	*0,7 p.p.*	*25,8%*	*24,9%*	*0,9 p.p.*
Lucro Líquido	36.566	14.919	145,1%	218.754	139.878	56,4%
Margem Líquida	*6,9%*	*2,9%*	*4,0 p.p.*	*12,6%*	*8,5%*	*4,1 p.p.*
Lucro Líquido Ajustado	39.244	24.169	62,4%	236.496	162.492	45,5%
Margem Líquida Ajustada	*7,4%*	*4,7%*	*2,7 p.p.*	*13,6%*	*9,9%*	*3,7 p.p.*
Geração Operacional de Caixa Líquida (GOC) Pós-CAPEX	119.215	104.635	13,9%	286.827	214.551	33,7%
GOC Líquida Pós-CAPEX/ EBITDA Ajustado	*109,3%*	*102,3%*	*7,0 p.p.*	*64,0%*	*52,4%*	*11,6 p.p.*
Dívida Líquida	(366.044)	(576.523)	-36,5%	(366.044)	(576.523)	-36,5%
Dívida Líquida / EBITDA ajustado UDM	*0,61*	*1,08*	*(0,47)*	*0,61*	*1,08*	*(0,47)*

- **A base de alunos de graduação** do Ensino Presencial **atingiu 185,4 mil alunos**, crescimento de 1,7%. Trata-se do 8º ano consecutivo de crescimento da base de alunos de graduação de Ensino Presencial para o terceiro trimestre.

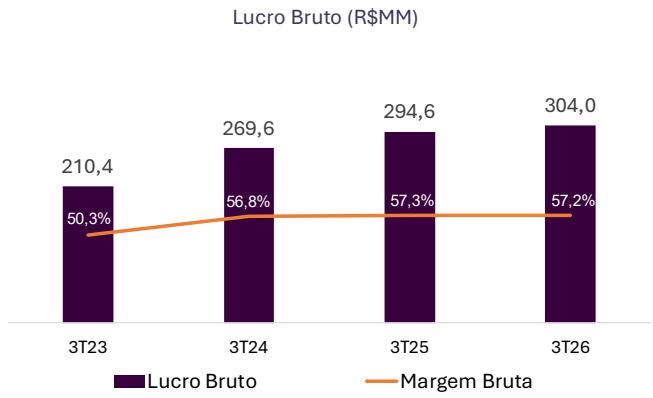
- A **Receita Líquida registrou crescimento de 3,2%** e atingiu R$531,0 milhões no 3T26, em função principalmente do crescimento da base de alunos de Ensino Presencial, parcialmente compensado pela menor base de alunos do EAD + Semipresencial.

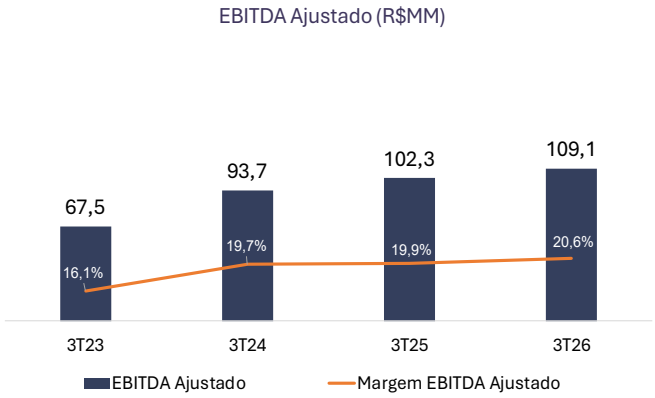
- **O EBITDA Ajustado do 3T26 atingiu R$109,1 milhões, crescimento de 6,7%**. Já a margem EBITDA Ajustada alcançou 20,6%, **expansão de 0,7 ponto percentual quando** comparado com o 3T25.

- O **Lucro Líquido Ajustado atingiu R$39,2 milhões** no 3T26, o que representa um **crescimento de 62,4%** na comparação com o 3T25, quando o Lucro Líquido Ajustado atingiu R$24,2 milhões. Já o **Lucro Líquido atingiu R$36,6 milhões**, apresentando um **aumento de 145,1%** na comparação com o 3T25, quando o Lucro Líquido atingiu R$14,9 milhões.

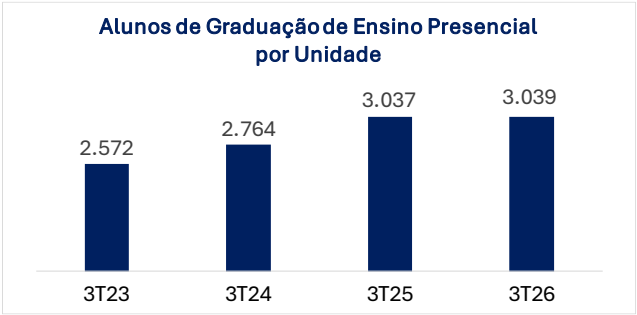
- A **Geração Operacional de Caixa líquido (GOC) pós-capex** atingiu **R$119,2 milhões, o que representa um aumento de 13,9%** em comparação ao 3T25. A GOC pós-CAPEX atingiu 109,3% do EBITDA Ajustado no mesmo período, **7,0 pontos percentuais** superior ao 3T25.

- A **Dívida Líquida teve redução de 36,5%** em comparação ao 3T25 e totalizou R$366,0 milhões e a **Dívida Líquida/EBITDA Ajustado dos últimos** 12 meses passou de 1,08x no 3T25 para **0,61x no 3T26**.



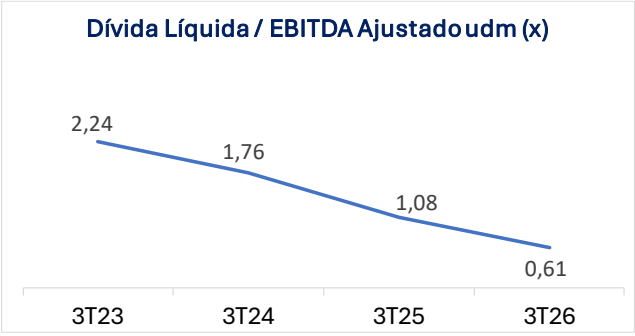


Mensagem da Administração



A Ser Educacional encerrou o 3T26 com resultados sólidos, refletindo o contínuo crescimento de sua base de alunos no ensino presencial, a maturação progressiva das vagas dos cursos de Medicina e a manutenção de uma gestão disciplinada de custos e despesas. Esses fatores contribuíram para que a Companhia seguisse avançando em eficiência e ampliando sua margem operacional.

A evolução operacional vem acompanhada de uma estrutura de capital cada vez mais sólida. A estratégia de redução consistente do endividamento financeiro adotada nos últimos anos tem se traduzido em resultados financeiros substancialmente melhores em 2026. A relação dívida líquida/EBITDA ajustado dos últimos 12 meses recuou de 1,08x para 0,61x, enquanto a dívida líquida encerrou o trimestre em R$ 366,0 milhões, redução de 36,5%. Essa evolução ganha especial relevância diante de um ambiente ainda marcado por taxas de juros elevadas, reforçando os benefícios da disciplina financeira e da menor exposição da Companhia à alavancagem.



Importante destacar que a redução do endividamento ocorreu simultaneamente a um aumento expressivo da remuneração aos acionistas. Até o encerramento do 3T26, a Ser Educacional distribuiu R$ 87,1 milhões em dividendos, ante R$ 19,6 milhões no mesmo período do ano anterior, crescimento de 344%. Adicionalmente, a Companhia pagará R$ 26,0 milhões em dividendos durante o 4T26. Considerando os dividendos referentes ao lucro líquido de 2025 e ao primeiro semestre de 2026, a remuneração total alcançará R$ 113,0 milhões, equivalente a R$ 0,8831 por ação, em linha com a Política de Dividendos da Companhia, que prevê a distribuição semestral de 30% do lucro líquido.

A combinação entre desalavancagem e maior remuneração aos acionistas é sustentada pela evolução consistente da geração de caixa. A geração de caixa operacional cresceu 11,2% na comparação com o 3T25 e 26,8% no acumulado do ano. Como consequência, a conversão do EBITDA ajustado em caixa após Capex alcançou 64,0% nos 9M26, frente a 52,4% no mesmo período do ano anterior.

Os resultados do 3T26 reforçam a consistência da estratégia da Ser Educacional, baseada em uma proposta de valor que combina ensino superior acessível e de qualidade, portfólio alinhado às demandas do mercado de trabalho e formação de profissionais preparados para atuar em um ambiente em constante transformação. Ao mesmo tempo, o crescimento do ensino presencial e a maturação dos cursos de Medicina fortalecem o mix acadêmico da Companhia, enquanto a disciplina de custos, a crescente geração de caixa e a redução da alavancagem ampliam sua capacidade de investir no crescimento e remunerar seus acionistas de forma sustentável.

A Ser Educacional reafirma, assim, seu compromisso com a educação de qualidade, o empreendedorismo, a responsabilidade social e o desenvolvimento sustentável do País, convicta de que a educação permanece como um dos principais vetores de inclusão social, mobilidade econômica e desenvolvimento.

DESEMPENHO OPERACIONAL

Em decorrência da implementação do Novo Marco Regulatório do Ensino a Distância (EAD), a partir do 1T26 a base de alunos da Companhia passou a ser classificada de acordo com a nova estrutura regulatória. Nesse contexto, a modalidade anteriormente denominada Ensino Híbrido passou a ser reportada como Ensino Presencial.

Adicionalmente, a base de alunos do Ensino Digital passou a ser segregada entre Ensino a Distância (EAD), contemplando os cursos com carga horária presencial mínima de 10%, e Semipresencial, aplicável aos cursos com carga horária presencial mínima de 50% (30% de aulas presenciais e 20% de carga horária síncrona mediada ou presencial, a depender do curso), incluindo licenciaturas, engenharias e cursos da área da saúde.

A base de alunos da modalidade Semipresencial não apresenta comparabilidade com períodos anteriores, uma vez que, no entendimento da Companhia, trata-se de uma nova modalidade de oferta. Ressalta-se que esse modelo se encontra integralmente implantado já a partir do ciclo acadêmico 2026.1, cujo início da captação ocorreu a partir de outubro de 2025, refletindo a capacidade de adaptação e execução da Ser Educacional diante do novo ambiente regulatório.

Resultados da Captação de Alunos 3T26

Captação de Alunos de Educação Continuada			
Modalidade de Ensino	**3T26**	**3T25**	**% Δ**
Graduação Presencial	23,8	25,3	-5,8%
Graduação Presencial (Ex-PROUNI)	22,6	22,1	2,2%
EAD + Semipresencial	25,1	36,5	-31,1%
Graduação EAD	11,9	36,5	-67,3%
Graduação Semipresencial	13,2	-	N.M.
Pós-graduação	6,2	7,7	-19,6%

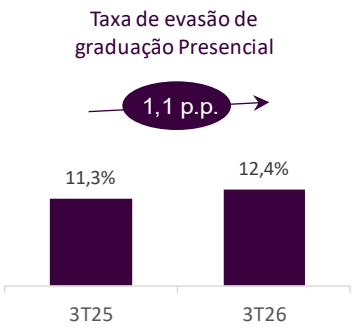
Captação de alunos de graduação de Ensino Presencial – 3T26

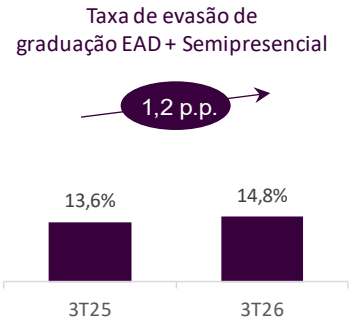
A captação de alunos de graduação presencial ex-PROUNI apresentou um crescimento de 2,2% na comparação 3T26 x 3T25, enquanto a captação total de graduação presencial apresentou retração de 5,8% na comparação entre o 3T26 e o 3T25. Esse movimento decorre, principalmente do aumento do ticket médio de captação em função de uma política de preços mais conservadora e mix de cursos com ticket médio mais elevado.

Captação de alunos de graduação de Ensino Semipresencial e EAD – 3T26

O somatório da captação de Ensino Semipresencial e EAD apresentou queda de 31,1%, em função da redução da demanda por essas modalidades de oferta no mercado.

Taxa de evasão[1]





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

A taxa de evasão da graduação presencial ficou em 12,4% no 3T26, contra 11,3% no 3T25, representando um aumento de 1,1 p.p na comparação entre os dois períodos, em função da adoção de uma política mais conservadora de renegociação de mensalidades com atraso, que propiciou por outro lado aumento da geração de caixa operacional de 11,2% no mesmo período.

Nas modalidades de oferta de graduação EAD e Semipresencial somadas, a taxa de evasão ficou em 14,8% no 3T26, um aumento de 1,2 p.p. em comparação ao 3T25, em virtude da queda de captação nos últimos ciclos associada à adoção de uma régua de comunicação financeira mais restritiva.

Evolução da Base de Alunos

Número de Alunos	Graduação				Pós-graduação	Cursos Técnicos	Total
3T26	**Presencial**	**Semipresencial**	**EAD**	**Total**	**Total**	**Total**	
Base Jun26	**195.106**	**14.086**	**104.341**	**313.533**	**20.120**	**441**	**334.094**
Captação	23.833	13.206	11.929	48.968	6.210	286	55.464
Aquisição	-	-	-	-	-	-	-
Egressos	(7.321)	-	(7.615)	(14.936)	(3.596)	(50)	(18.582)
Evasão	(26.239)	(5.598)	(14.569)	(46.406)	(602)	(36)	(47.044)
Base Set26	**185.379**	**21.694**	**94.086**	**301.159**	**22.132**	**641**	**323.932**
% Base Set26 / Base Jun26	*-5,0%*	*54,0%*	*-9,8%*	*-3,9%*	*10,0%*	*45,4%*	*-3,0%*
% Base Set26 / Base Set25	*1,7%*	*N.M.*	*-36,6%*	*-8,9%*	*-3,5%*	*-29,4%*	*-8,6%*

O aumento de 1,7% da base de alunos na modalidade de oferta de Ensino Presencial ocorreu em função da maior base inicial, a despeito da redução da captação apresentada durante o ano.

O somatório da base de alunos Semipresencial e EAD apresentou queda de 22,0% em relação ao 3T25, em virtude principalmente da redução da captação de novos alunos, aumento da evasão, em função da adoção de uma régua de negociação de mensalidades em atraso mais conservadora no período e aumento da quantidade de alunos egressos.

Como resultado, destaca-se mais uma vez o aumento da base de alunos de saúde, que hoje corresponde a 65% da base de alunos de graduação de Ensino Presencial e 51% da base total de graduação.

A base de alunos de Ensino Presencial passou de 51,6% para 57,4% da base total de alunos de ensino superior, na comparação entre os dois períodos.

Dados Operacionais	3T26	3T25	Var. (%) 3T26 x 3T25
Vagas anuais de medicina*	1.001	1.001	0,0%
Alunos de medicina	4.137	3.981	3,9%
Campi em operação	61	60	1,7%
Polos em operação	664	752	-11,7%

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

Financiamento Estudantil

A base de alunos FIES do 3T26 apresentou uma redução de 8,7% em comparação ao 3T25. Já a base de alunos PROUNI apresentou uma redução de 12,1% na comparação 3T26 x 3T25. A base de alunos do PRAVALER cresceu em função da redução da oferta do EDUCRED, programa de financiamento próprio que reduziu suas atividades desde 2023, quando parte da sua carteira foi vendida para o PRAVALER.

FINANCIAMENTOS ESTUDANTIS	3T25	Dez/25	1T26	2T26	3T26
Alunos de Graduação Presencial	**182.244**	**182.040**	**196.827**	**195.106**	**185.379**
Alunos FIES	14.334	13.324	11.316	12.114	13.093
% de Alunos FIES	7,9%	7,3%	5,7%	6,2%	7,1%
Alunos PRAVALER	3.405	3.638	3.489	3.997	4.529
% de Alunos PRAVALER	1,9%	2,0%	1,8%	2,0%	2,4%
Total de Alunos com Financiamento	**17.739**	**16.962**	**14.805**	**16.111**	**17.622**
% de Alunos com Financiamento	**9,7%**	**9,3%**	**7,5%**	**8,3%**	**9,5%**
Alunos de Graduação EAD	**148.346**	**139.859**	**144.337**	**118.427**	**115.780**
PROUNI Graduação Presencial	23.977	22.900	22.669	22.346	22.334
PROUNI Graduação EAD	5.033	4.196	4.043	3.348	3.160
Total de Alunos com PROUNI	**29.010**	**27.096**	**26.712**	**25.694**	**25.494**
% de Alunos PROUNI	**8,8%**	**8,4%**	**7,8%**	**8,2%**	**8,5%**

Ticket Médio Líquido

Ticket Médio Líquido	3T26	3T25	Var. (%) 3T26 x 3T25	U6M26*	U6M25*	Var. (%) U6M26 x U6M25
Ensino Presencial (Graduação)	772,22	728,74	6,0%	828,44	782,96	5,8%
Medicina	*9.539,48*	*9.724,39*	*-1,9%*	*9.592,24*	*9.792,47*	*-2,0%*
Ex-Medicina	*572,10*	*527,84*	*8,4%*	*626,71*	*579,04*	*8,2%*
Ensino Presencial (Graduação + Pós)	772,16	728,77	6,0%	828,17	782,97	5,8%
EAD + Semipresencial	176,59	181,75	-2,8%	182,74	188,16	-2,9%
EAD (Graduação + Pós)	*173,56*	*181,75*	*-4,5%*	*177,95*	*188,16*	*-5,4%*
Ensino Semipresencial (Graduação)	*192,71*	-	*N.M.*	*214,77*	-	*N.M.*
Ticket Médio Líquido Total	518,44	463,78	11,8%	538,14	490,37	9,7%

* Últimos 6 meses.

Ticket Médio Líquido (Ex-PROUNI)	3T26	3T25	Var. (%) 3T26 x 3T25	U6M26*	U6M25*	Var. (%) U6M26 x U6M25
Ensino Presencial (Graduação)	878,00	839,14	4,6%	938,67	893,76	5,0%
Medicina	*10.184,47*	*10.494,12*	*-3,0%*	*10.248,24*	*10.552,00*	*-2,9%*
Ex-Medicina	*651,43*	*608,72*	*7,0%*	*711,09*	*661,87*	*7,4%*
Ensino Presencial (Graduação + Pós)	877,50	838,76	4,6%	937,90	893,36	5,0%
EAD + Semipresencial	180,75	187,27	-3,5%	187,17	193,94	-3,5%
EAD (Graduação + Pós)	*178,44*	*187,27*	*-4,7%*	*182,93*	*193,94*	*-5,7%*
Ensino Semipresencial (Graduação)	*192,71*	*-*	*N.M.*	*214,77*	*-*	*0,0%*
Ticket Médio Líquido Total	562,72	505,12	11,4%	581,86	531,49	9,5%

* Últimos 6 meses.

O ticket médio geral cresceu 11,8% na comparação entre o 3T26 e 3T25 e 11,4% na comparação entre o U6M26 e U6M25, excluindo os efeitos do PROUNI. Em ambos os casos, esse aumento é decorrente principalmente da maior participação da base de alunos do Ensino Presencial na base total de alunos, que passou de 51,6% no 3T25 para 57,4% da base total de alunos da Companhia.

O ticket médio do Ensino Presencial aumentou 6,0% no 3T26 em relação ao 3T25, refletindo principalmente a capacidade da Companhia de repassar a inflação à sua base de alunos, tanto veteranos quanto ingressantes. Além disso, o desempenho foi beneficiado pelo aumento da participação dos cursos da área da saúde no mix de oferta, bem como pelo reajuste de mensalidades em determinados cursos ofertados em campi com maiores níveis de ocupação.

Esses efeitos foram parcialmente compensados pela redução de 1,9% no ticket médio de Medicina na mesma base de comparação. Essa redução ocorreu por conta da maior participação de alunos beneficiados pelo desconto de pontualidade de 10%, além dos impactos recorrentes associados às campanhas de captação durante o ano em praças específicas.

Esses efeitos podem ser observados de forma ainda mais clara na evolução do ticket médio ex-Prouni. Na comparação entre o U6M26 e o U6M25, as variações acumuladas ao longo desse período capturam melhor tanto os impactos pontuais quanto os fatores recorrentes.

No segmento de EAD e Semipresencial, o ticket médio apresentou redução de 2,8% na comparação anual do trimestre e de 2,9% na comparação entre o U6M26 e o U6M25, refletindo um ambiente competitivo mais desafiador nessas modalidades.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita dos Serviços Prestados

Receita Bruta - Contábil (Valores em R$ ('000))	3T26	3T25	Var. (%) 3T26 x 3T25	9M26	9M25	Var. (%) 9M26 x 9M25
Receita Operacional Bruta	**1.303.343**	**1.236.088**	**5,4%**	**4.083.002**	**3.815.747**	**7,0%**
Mensalidades de Ensino Presencial	1.185.465	1.103.757	7,4%	3.711.824	3.408.865	8,9%
Mensalidades de Ensino a Distância (EAD)	74.539	108.675	-31,4%	253.944	338.995	-25,1%
Mensalidades de Ensino Semipresencial	14.178	-	N.M.	34.278	-	N.M.
Outras	29.161	23.656	23,3%	82.956	67.887	22,2%
Deduções da Receita Bruta	**(772.365)**	**(721.637)**	**7,0%**	**(2.346.225)**	**(2.172.070)**	**8,0%**
Descontos	(668.675)	(603.686)	10,8%	(2.013.347)	(1.797.780)	12,0%
PROUNI	(79.882)	(96.199)	-17,0%	(255.420)	(307.012)	-16,8%
Encargos FIES	(828)	(782)	5,9%	(2.571)	(2.266)	13,5%
Impostos	(22.980)	(20.970)	9,6%	(74.887)	(65.012)	15,2%
% Descontos e Bolsas/ Receita Operacional Bruta	*51,3%*	*48,8%*	*2,5 p.p.*	*49,3%*	*47,1%*	*2,2 p.p.*
Receita Operacional Líquida	**530.978**	**514.451**	**3,2%**	**1.736.777**	**1.643.677**	**5,7%**
Mensalidades de Ensino Presencial	430.947	399.748	7,8%	1.422.860	1.298.745	9,6%
Mensalidades de Ensino a Distância (EAD)	60.193	93.110	-35,4%	206.056	283.141	-27,2%
Mensalidades de Ensino Semipresencial	12.542	-	N.M.	30.028	-	N.M.
Outras	27.296	21.593	26,4%	77.834	61.791	26,0%

O aumento da receita bruta em 5,4% ocorreu em virtude do aumento do volume de alunos matriculados e do aumento do ticket médio para a base de alunos da graduação presencial, tendo sido parcialmente compensado pela menor base de alunos de medicina, em virtude das restrições do ENAMED, dos alunos egressos no trimestre, e pela redução da receita da modalidade de oferta EAD+Semipresencial. Pelos mesmos motivos, a receita líquida cresceu 3,2% nas mesmas bases de comparação.

Custos dos Serviços Prestados

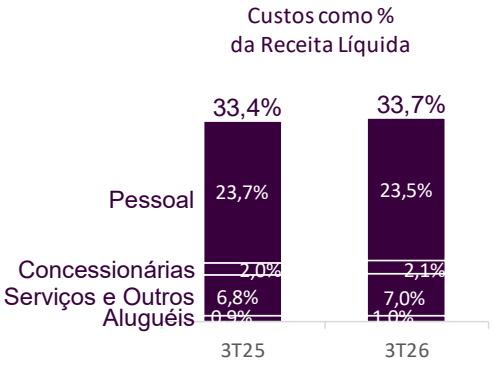
Composição dos Custos dos Serviços Prestados - Contábil (Valores em R$ ('000))	3T26	3T25	Var. (%) 3T26 x 3T25	9M26	9M25	Var. (%) 9M26 x 9M25
Custos dos Serviços Prestados	**(226.997)**	**(219.821)**	**3,3%**	**(686.359)**	**(666.061)**	**3,0%**
Pessoal e encargos	(125.043)	(121.996)	2,5%	(379.003)	(366.096)	3,5%
Aluguéis	(5.268)	(4.787)	10,0%	(15.013)	(14.196)	5,8%
Concessionárias	(11.017)	(10.182)	8,2%	(34.109)	(33.330)	2,3%
Serviços de terceiros e outros	(37.369)	(34.936)	7,0%	(113.861)	(107.687)	5,7%
Depreciação e Amortização	(48.300)	(47.920)	0,8%	(144.373)	(144.752)	-0,3%

a) Os custos de pessoal e encargos atingiram R$125,0 milhões no 3T26, com um aumento de 2,5% na comparação com o 3T25, em função principalmente da atuação da Companhia em otimizar suas operações, mitigando o impacto do dissídio;

b) Os custos com aluguéis totalizaram R$ 5,3 milhões no 3T26, ante R$ 4,8 milhões no 3T25, representando um crescimento de 10,0% na comparação anual. Essa evolução decorre principalmente do repasse inflacionário previsto nos contratos de locação, combinado à expansão da base de imóveis locados em função da abertura de novas unidades e da ampliação da operação da Companhia;

c) A linha de concessionárias totalizou R$11,0 milhões no 3T26, ante R$10,2 milhões registrados no 3T25, o que corresponde a um aumento de 8,2% na comparação 3T26 versus 3T25, principalmente em função da inflação e da expansão da quantidade de imóveis locados da Companhia;

d) A linha de Serviços de Terceiros e Outros apresentou crescimento de 7,0% no 3T26, totalizando R$ 37,4 milhões, ante R$ 34,9 milhões no 3T25. Esse aumento decorre principalmente da expansão da base de alunos dos cursos da área da Saúde, o que resultou em maior demanda por aulas práticas e, consequentemente, pela contratação de preceptores, além da provisão para o repasse aos municípios que tiveram o incremento de vagas de medicina.



Lucro Bruto

Lucro Bruto - Contábil (Valores em R$ ('000))	3T26	3T25	Var. (%) 3T26 x 3T25	9M26	9M25	Var. (%) 9M26 x 9M25
Receita Operacional Líquida	**530.978**	**514.451**	**3,2%**	**1.736.777**	**1.643.677**	**5,7%**
Custos dos serviços prestados	(226.997)	(219.821)	3,3%	(686.359)	(666.061)	3,0%
Lucro Bruto	**303.981**	**294.630**	**3,2%**	**1.050.418**	**977.616**	**7,4%**
Margem Bruta	57,2%	57,3%	0,0 p.p.	60,5%	59,5%	1,0 p.p.
(-) Depreciação	48.300	47.920	0,8%	144.373	144.752	-0,3%
Lucro Bruto Caixa	**352.281**	**342.550**	**2,8%**	**1.194.791**	**1.122.368**	**6,5%**
Margem Bruta Caixa	66,3%	66,6%	-0,2 p.p.	68,8%	68,3%	0,5 p.p.

O crescimento do lucro bruto caixa reflete o efeito combinado do aumento da receita líquida em 3,2%, em decorrência do desenvolvimento orgânico do Ensino Presencial, em comparação aos custos operacionais que por sua vez cresceram 3,3%. Como resultado, a margem bruta caixa alcançou 57,2%, com uma redução de 0,1 p.p. quando comparada com o 3T25.

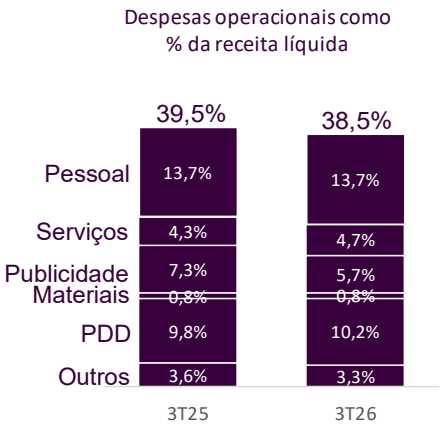
Despesas Operacionais (Comerciais, Gerais e Administrativas)

Despesas Operacionais - Contábil (Valores em R$ ('000))	3T26	3T25	Var. (%) 3T26 x 3T25	9M26	9M25	Var. (%) 9M26 x 9M25
Despesas Gerais e Administrativas	**(212.100)**	**(209.387)**	**1,3%**	**(652.802)**	**(625.526)**	**4,4%**
Pessoal e encargos	(72.916)	(70.300)	3,7%	(220.368)	(202.611)	8,8%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(24.785)	(22.127)	12,0%	(68.149)	(60.976)	11,8%
Publicidade	(30.250)	(37.469)	-19,3%	(100.414)	(108.581)	-7,5%
Materiais de Expediente e Aplicados	(4.434)	(4.264)	4,0%	(14.347)	(11.885)	20,7%
PDD	(54.085)	(50.209)	7,7%	(176.298)	(168.439)	4,7%
Outros	(17.699)	(18.729)	-5,5%	(51.672)	(52.636)	-1,8%
Depreciação e Amortização	(7.931)	(6.289)	26,1%	(21.554)	(20.398)	5,7%
Outras Receitas (despesas) operacionais, líquidas	**(11.661)**	**(10.830)**	**7,7%**	**(27.086)**	**(33.151)**	**-18,3%**
Resultado Operacional	**80.220**	**74.413**	**7,8%**	**370.530**	**318.939**	**16,2%**
Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)	**(204.169)**	**(203.098)**	**0,5%**	**(631.248)**	**(605.128)**	**4,3%**

a) As despesas com pessoal e encargos apresentaram um aumento de 3,7%, em decorrência do dissídio coletivo, associado ao aumento salarial e da contratação de diretores e gerentes para atividades-chave da Companhia. Houve também uma despesa não-recorrente de R$3,4 milhões relacionada a multas indenizatórias referentes à readequação da estrutura administrativa;

b) As despesas com serviços prestados apresentaram um crescimento de 12,0% em relação ao 3T25, em virtude do reajuste de contratos de serviços pela inflação e contratação de prestadores de serviços para projetos de automação, bem como para dar suporte às atividades da Companhia;

c) As despesas com publicidade tiveram uma redução de 19,3% em relação ao 3T25. Como percentual da receita líquida essas despesas passaram de 7,3% para 5,7%. No acumulado no semestre, houve redução de 7,5% e como % da receita líquida, houve queda de 6,6% em 2025 para 5,8% em 2026. Essa redução é devido à implantação de novas formas de comunicação com o mercado, privilegiando marketing online e internalização de atividades;



d) A linha de Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) e Perdas Efetivas apresentou um crescimento de 7,7% na comparação anual, passando de 9,8% para 10,2% da receita líquida entre o 3T25 e o 3T26. Esse aumento é decorrente da evasão no EAD e do avanço do programa Ser Solidário no volume total de alunos captados, que por sua vez possui um percentual mais elevado de provisionamento.

EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA (Valores em R$ ('000))	3T26	3T25	Var. (%) 3T26 x 3T25	9M26	9M25	Var. (%) 9M26 x 9M25
Lucro Líquido	**36.566**	**14.919**	**145,1%**	**218.754**	**139.878**	**56,4%**
(+) Resultado financeiro líquido[2]	37.756	55.218	-31,6%	138.388	163.755	-15,5%
(+) Imposto de renda e contribuição social	5.898	4.276	37,9%	13.388	15.306	-12,5%
(+) Depreciação e Amortização	56.231	54.209	3,7%	165.927	165.150	0,5%
EBITDA[1]	**136.451**	**128.622**	**6,1%**	**536.457**	**484.089**	**10,8%**
Margem EBITDA	25,7%	25,0%	0,7 p.p.	30,9%	29,5%	1,4 p.p.
(+) Receita de Juros sobre Mensalidades e Acordos[2]	4.201	2.692	56,1%	12.267	7.272	68,7%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes[3]	8.273	7.554	9,5%	15.698	25.608	-38,7%
(-) Aluguéis mínimos pagos[4]	(39.806)	(36.567)	8,9%	(116.359)	(107.839)	7,9%
EBITDA Ajustado[5]	**109.119**	**102.301**	**6,7%**	**448.063**	**409.129**	**9,5%**
Margem EBITDA Ajustada	20,6%	19,9%	0,7 p.p.	25,8%	24,9%	0,9 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.

Os aumentos do EBITDA e EBITDA ajustado na comparação entre os dois períodos refletem o crescimento orgânico da Companhia, em especial no Ensino Presencial, e da base de alunos do curso de medicina, associado ao controle de custos e despesas. Esses fatores geraram um efeito combinado de aumento da alavancagem operacional uma vez que houve aumento da taxa de alunos por campus e alunos por turma, propiciando maior diluição dos custos fixos.

RESUMO DOS ITENS NÃO RECORRENTES R$ ('000)	3T26	3T25	Var. (%) 3T26 x 3T25	9M26	9M25	Var. (%) 9M26 x 9M25
Custos e Despesas Não-Recorrentes que Impactam o EBITDA Ajustado	**8.273**	**7.554**	**9,5%**	**15.698**	**25.608**	**-38,7%**
Pessoal	3.391	3.640	-6,8%	7.435	7.412	0,3%
Despesas com Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	2.827	738	283,2%	4.041	7.507	-46,2%
Outras Despesas Operacionais Líquidas	2.055	3.177	-35,3%	4.223	10.689	-60,5%
Custos e Despesas Não-Recorrentes que não Impactam o EBITDA Ajustado	**(5.594)**	**1.696**	**N.M.**	**2.043**	**(2.993)**	**N.M.**
Ajuste líquido da marcação a mercado de derivativos financeiros	(5.392)	3.353	N.M.	2.520	(468)	N.M.
IR/CSLL Complementar sobre o Lucro Líquido Ajustado*	(202)	(1.657)	-87,8%	(477)	(2.526)	-81,1%
Total de Custos e Despesas Não-Recorrentes	**2.678**	**9.250**	**-71,0%**	**17.742**	**22.614**	**-21,5%**

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

Indicadores Ser Solidário

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

O aumento da receita líquida e EBITDA ajustado no acumulado em 2026 referente ao programa ocorreu em função do efeito combinado do (i) aumento da base de alunos captados; (ii) crescimento do ticket médio bruto; e (iii) maior valor total parcelado.

Participação do Ser Solidário nos Resultados	3T26	3T25	Var. (%) 3T26 x 3T25	9M26	9M25	Var. (%) 9M26 x 9M25
Captação Graduação Presencial* ('000)	18,7	17,8	4,8%	69,2	67,1	3,1%
Receita Bruta Total (R$mm)	34,2	15,9	114,6%	110,4	51,5	114,2%
Ajuste a Valor Presente - AVP	9,7	4,2	132,2%	31,3	12,8	144,6%
Receita Líquida Total (R$mm)	24,5	11,8	108,4%	79,1	38,8	104,1%
PCLD (R$mm)	7,7	1,0	681,8%	24,7	11,3	118,4%
EBITDA Ajustado (R$mm)	16,9	10,8	56,4%	54,4	27,5	98,2%
Contas a Receber Bruto (R$mm)	140,5	57,7	143,3%	140,5	57,7	143,3%
Contas a Receber Líquido de AVP e PDD (R$mm)	68,5	29,9	128,9%	68,5	29,9	128,9%

*captação Ex-prouni e FIES

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro - Contábil (Valores em R$ ('000))	3T26	3T25	Var. (%) 3T26 x 3T25	9M26	9M25	Var. (%) 9M26 x 9M25
(+) Receita Financeira	**34.501**	**28.470**	**21,2%**	**85.089**	**77.224**	**10,2%**
Juros sobre Mensalidades e Acordos	4.201	2.692	56,1%	12.267	7.272	68,7%
Rendimentos de aplicações financeiras	8.364	7.837	6,7%	27.417	23.444	16,9%
Ajuste de marcação ao mercado	6.384	2.545	150,8%	6.975	12.849	-45,7%
Variação cambial ativa - Swap	11.165	13.388	-16,6%	27.293	29.257	-6,7%
Outros	4.387	2.008	118,5%	11.137	4.402	153,0%
(-) Despesa Financeira	**(72.257)**	**(83.688)**	**-13,7%**	**(223.477)**	**(240.979)**	**-7,3%**
Despesas de Juros	(23.564)	(29.894)	-21,2%	(75.182)	(86.486)	-13,1%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(18.780)	(19.234)	-2,4%	(56.200)	(58.873)	-4,5%
Descontos Concedidos	(12.904)	(9.424)	36,9%	(37.032)	(29.420)	25,9%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(95)	(258)	-63,2%	(1.164)	(1.647)	-29,3%
Ajuste de marcação ao mercado	(992)	(5.898)	-83,2%	(9.496)	(12.381)	-23,3%
Variação cambial passiva - Swap	(12.286)	(16.811)	-26,9%	(32.589)	(40.414)	-19,4%
Outros	(3.636)	(2.169)	67,6%	(11.814)	(11.758)	0,5%
Resultado Financeiro	**(37.756)**	**(55.218)**	**-31,6%**	**(138.388)**	**(163.755)**	**-15,5%**

O resultado financeiro do 3T26 representou uma despesa de R$37,8 milhões no 3T26, contra R$55,2 milhões registrados 3T25, uma redução de 31,6% na comparação 3T26 x 3T25, com um aumento de 21,2% na receita financeira e uma redução de 13,7% na despesa financeira, em função dos seguintes principais fatores:

a) A linha de Juros sobre Mensalidades e Acordos ficou em R$4,2 milhões, representando um aumento de 56,1% em relação ao 3T25, quando alcançou R$2,7 milhões, devido principalmente ao crescimento da base de alunos de Ensino Presencial;

b) Os Rendimentos de Aplicações Financeiras atingiram R$8,4 milhões no 3T26, o que representa um aumento de 6,7% na comparação com o 3T25, quando esta linha encerrou o trimestre em R$7,8 milhões, em virtude do maior saldo médio de recursos aplicados, na comparação 3T26 versus 3T25;

c) A soma das linhas de Variação Cambial Ativa e a Variação Cambial Passiva Swap e ajuste de marcação a mercado, referentes à contratação da linha de crédito na modalidade 4131 junto ao Banco Itaú, passou de uma despesa de R$6,8 milhões no 3T25 para uma receita de R$4,3 milhões no 3T26.

d) As Despesas de Juros apresentaram uma redução de 21,2%, passando de R$29,9 milhões no 3T25 para R$23,6 milhões no 3T26, em virtude da redução do endividamento financeiro da Companhia;

e) Os Juros de Arrendamentos Mercantis ficaram em R$18,8 milhões no 3T26, ante R$19,2 milhões no 3T25, uma redução de 2,4%, em função das devoluções de imóveis e renegociação de aluguéis ocorridas no período, parcialmente compensadas pelos reajustes dos contratos remanescentes e dos novos contratos para novas unidades e expansões de campi existentes;

f) Os Descontos Concedidos atingiram R$12,9 milhões no 3T26, ante R$9,4 milhões no 3T25, correspondendo a um aumento de 36,9% na comparação entre os dois períodos. O aumento ocorreu em função da ocorrência de campanhas para recuperar créditos de alunos já evadidos que ocorreu no 3T26, mas não ocorreu na mesma proporção no 3T25, que ajudou no aumento da geração de caixa.

Lucro Líquido

Lucro Líquido - Contábil (Valores em R$ ('000))	3T26	3T25	Var. (%) 3T26 x 3T25	9M26	9M25	Var. (%) 9M26 x 9M25
Lucro Operacional	**80.220**	**74.413**	**7,8%**	**370.530**	**318.939**	**16,2%**
(+) Resultado Financeiro	(37.756)	(55.218)	-31,6%	(138.388)	(163.755)	-15,5%
(+) IR / CS do Exercício	(6.014)	(4.605)	30,6%	(14.091)	(16.216)	-13,1%
(+) IR / CS Diferidos	116	329	-64,7%	703	910	-22,7%
Lucro Líquido	**36.566**	**14.919**	**145,1%**	**218.754**	**139.878**	**56,4%**
Margem Líquida	6,9%	2,9%	4,0 p.p.	12,6%	8,5%	4,1 p.p.

Para o 3T26, o IR/CSLL registrou uma despesa de R$5,9 milhões, ante uma despesa de R$4,3 milhões no 3T25, decorrente da dinâmica natural de ajustes de adição e exclusão na apuração do IR/CSLL.

No 3T26, o lucro líquido foi de R$36,6 milhões, o que representa um crescimento de 145,1% na comparação com o 3T25, quando o lucro líquido foi de R$14,9 milhões, decorrente principalmente da recuperação da base de receitas do Ensino Presencial e melhoria da eficiência da Companhia, associado à melhoria do resultado financeiro, principalmente em função da redução do endividamento líquido e do custo da dívida. Nesse contexto, o lucro líquido ajustado foi de R$39,2 milhões e corresponde a um crescimento de 62,4% quando comparado aos R$24,2 milhões no 3T25.

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

Reconciliações ao Lucro Líquido (Valores em R$ ('000))	3T26	3T25	Var. (%) 3T26 x 3T25	9M26	9M25	Var. (%) 9M26 x 9M25
Lucro Líquido	**36.566**	**14.919**	**145,1%**	**218.754**	**139.878**	**56,4%**
Margem Líquida	*6,9%*	*2,9%*	*4,0 p.p.*	*12,6%*	*8,5%*	*4,1 p.p.*
Itens não-recorrentes do período	2.678	9.250	-71,0%	17.742	22.614	*-21,5%*
Lucro Líquido Ajustado	**39.244**	**24.169**	**62,4%**	**236.496**	**162.492**	**45,5%**
Margem Líquida Ajustada	*7,4%*	*4,7%*	*2,7 p.p.*	*13,6%*	*9,9%*	*3,7 p.p.*
Outros efeitos contábeis não considerados como ajustes ao lucro líquido:	***6.807***	***12.051***	***-43,5%***	***24.292***	***39.293***	***-38,2%***
Impacto IFRS 16	***2.888***	***4.879***	***-40,8%***	***9.989***	***17.084***	***-41,5%***
Aluguéis e Arrendamentos (IFRS 16)	(33.826)	(30.343)	11,5%	(98.421)	(89.167)	10,4%
Depreciação e Amortização (IFRS 16)	21.288	20.096	5,9%	62.618	60.686	3,2%
Juros sobre arrendamentos (IFRS 16)	15.603	15.660	-0,4%	46.422	47.919	-3,1%
Goodwill de aquisições	***3.919***	***7.172***	***-45,4%***	***14.303***	***22.209***	***-35,6%***
IR/CS (IFRS 16+goodwill)	(177)	(534)	-66,9%	(630)	(2.354)	-73,2%
Lucro Líquido Ajustado ex-IFRS 16 e Goodwill	**46.051**	**36.220**	**27,1%**	**260.787**	**201.785**	**29,2%**
Margem Líquida Ajustada (Ex-IFRS 16 / goodwill)	*8,7%*	*7,0%*	*1,6 p.p.*	*15,0%*	*12,3%*	*2,7 p.p.*

Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento

Evolução de Contas e Prazo Médio a Receber - Contábil (Valores em R$ ('000))	3T25	4T25	1T26	2T26	3T26
Contas a Receber Bruto	**860.729**	**847.420**	**901.686**	**966.325**	**955.017**
Mensalidades de alunos	527.871	574.339	589.896	624.558	576.000
FIES	78.135	80.052	78.697	89.564	87.445
Acordos a receber	98.751	96.109	111.202	110.751	122.422
Créditos Educativos a Receber	89.088	64.184	79.156	97.796	120.647
Cartão de Crédito e Outros	66.884	32.736	42.735	43.656	48.503
Saldo PDD	(254.549)	(250.475)	(280.273)	(276.989)	(295.574)
Contas a Receber Líquido	**606.180**	**596.945**	**621.413**	**689.336**	**659.443**
Receita Líquida (Últimos 12 meses - FIES+Ex-FIES)	**2.167.439**	**2.216.531**	**2.260.305**	**2.293.104**	**2.309.631**
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES+Ex-FIES)	101	97	99	108	103
Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)	**134.352**	**140.404**	**133.597**	**129.982**	**122.888**
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES)	209	205	212	248	256
Prazo Médio de Recebimento Líquido (Ex-FIES) (Mensalidades de alunos + Acordos a Receber + Créditos Educativos a Receber)	82	84	85	93	86

O prazo médio de recebimento líquido ex-FIES passou de 82 para 86 dias, um aumento de 4 dias em relação ao ano passado, em virtude do aumento da participação dos programas estudantis e acordos a receber. Já o prazo médio de recebimento geral, teve aumento de 101 para 103 dias, em função da dilatação do prazo médio de pagamento do FIES que passou de 209 para 256 dias.

Aging de Mensalidades de Alunos (Valores em R$ ('000))	3T25	A.V. (%)	4T25	A.V. (%)	3T26	A.V. (%)
A vencer	121.089	22,4%	116.110	19,8%	167.304	27,6%
Vencidas de 1 a 90 dias	83.892	15,5%	143.821	24,6%	81.444	13,4%
Vencidas de 91 a 180 dias	80.647	14,9%	58.197	9,9%	82.341	13,6%
Vencidas de 181 a 360 dias	100.442	18,6%	107.749	18,4%	102.565	16,9%
Vencidas de 361 a 540 dias	82.037	15,2%	85.233	14,6%	92.996	15,3%
Vencidas de 541 a 720 dias	71.960	13,3%	74.541	12,7%	80.312	13,2%
TOTAL	**540.067**	**100,0%**	**585.651**	**100,0%**	**606.962**	**100,0%**
% sobre o Contas a Receber Bruto	62,7%		69,1%		63,6%	

Aging dos Acordos a Receber (Valores em R$ ('000))	3T25	A.V. (%)	4T25	A.V. (%)	3T26	A.V. (%)
A vencer	33.658	34,1%	17.755	18,5%	42.843	35,0%
Vencidas de 1 a 90 dias	14.715	14,9%	25.022	26,0%	18.266	14,9%
Vencidas de 91 a 180 dias	12.052	12,2%	11.996	12,5%	13.426	11,0%
Vencidas de 181 a 360 dias	14.677	14,9%	16.934	17,6%	18.656	15,2%
Vencidas de 361 a 540 dias	12.116	12,3%	12.710	13,2%	16.209	13,2%
Vencidas de 541 a 720 dias	11.533	11,7%	11.692	12,2%	13.022	10,6%
TOTAL	**98.751**	**100,0%**	**96.109**	**100,0%**	**122.422**	**100,0%**
% sobre o Contas a Receber Bruto	11,5%		11,3%		12,8%	

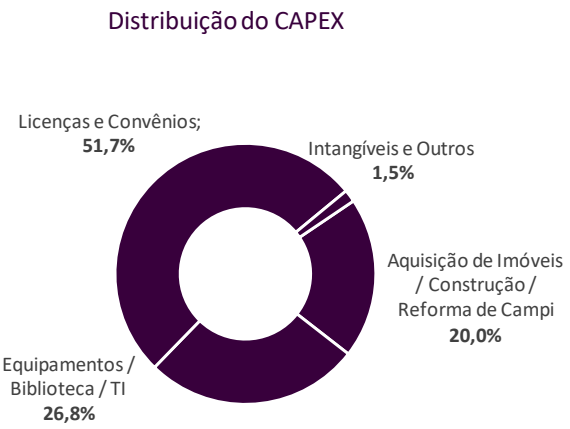
A tabela abaixo mostra a evolução da PCLD no período de 31 de dezembro de 2025 a 30 de setembro de 2026, com a abertura do saldo final entre a PCLD do FG-FIES e do Contas a Receber:

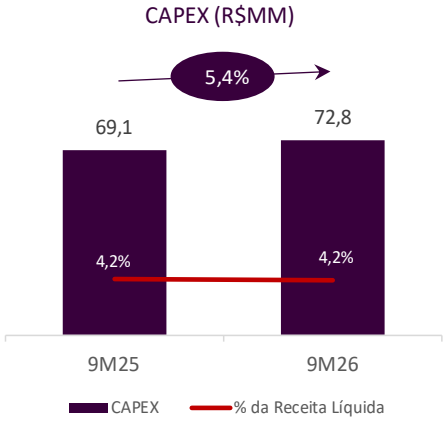
Constituição da Provisão para Devedores Duvidosos na DRE (Valores em R$ ('000))	31/12/2025	Provisão para créditos de liquidação duvidosa (ex-FG FIES)	Provisão para créditos de liquidação duvidosa FG-FIES	Baixa	30/09/2026
Total	336.769	175.779	519	(130.680)	382.387
FG-FIES Não Circulante					*86.813*
Contas a Receber					*295.574*

Investimento (CAPEX)

CAPEX (Valores em R$ ('000))	3T26	A.V.	3T25	A.V.	Var. (%) 3T26 x 3T25	9M26	A.V.	9M25	A.V.	Var. (%) 9M26 x 9M25
CAPEX Ex-Aquisições	**25.321**	**100,0%**	**25.316**	**100,0%**	**0,0%**	**72.824**	**100,0%**	**69.087**	**100,0%**	**5,4%**
Aquisição de Imóveis / Construção / Reforma de Campi	5.167	20,4%	7.592	30,0%	-31,9%	14.536	20,0%	20.220	29,3%	-28,1%
Equipamentos / Biblioteca / TI	6.363	25,1%	4.586	18,1%	38,7%	19.495	26,8%	14.716	21,3%	32,5%
Licenças e Convênios	13.506	53,3%	12.472	49,3%	8,3%	37.680	51,7%	31.101	45,0%	21,2%
Intangíveis e Outros	285	1,1%	666	2,6%	-57,2%	1.113	1,5%	3.050	4,4%	-63,5%
Pagamento de Dívida de Aquisições (Compromissos a Pagar)	**720**		**720**		0,0%	**17.009**		**44.226**		-61,5%
Total CAPEX e Pagamento de Dívida de Aquisições	**26.041**		**26.036**		0,0%	**89.833**		**113.313**		-20,7%

No 3T26, a Companhia investiu R$25,3 milhões, em linha com o 3T25, quando também atingiu R$25,3 milhões, tendo os investimentos em reformas de campi e equipamentos, laboratórios e bibliotecas atingido R$11,5 milhões, apresentando uma redução de 5,3% na comparação com o 3T25. Os investimentos em licenças e convênios ficaram em R$13,5 milhões e intangíveis e outros totalizaram R$0,3 milhão.

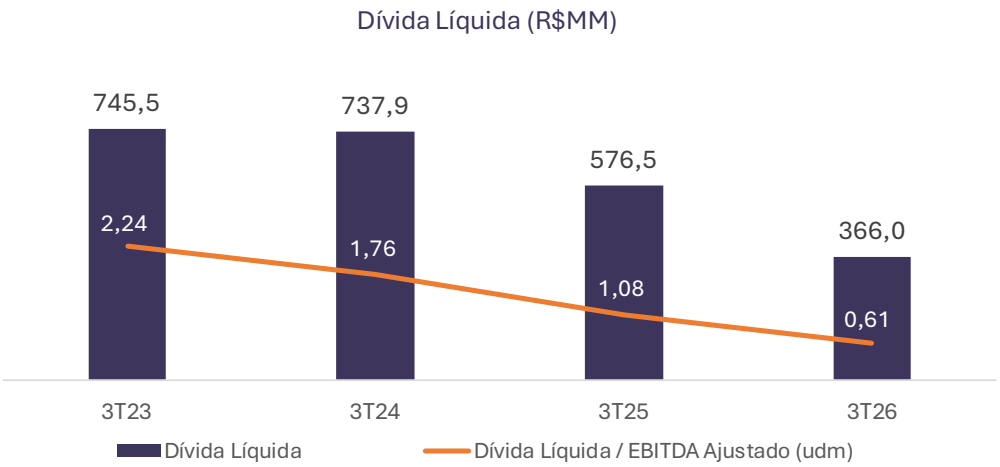




Endividamento

Endividamento (Valores em R$ ('000))	30/09/2026	31/12/2025	30/09/2025	Var. (%) Set26 x Dez25	Var. (%) Set26 x Set25
Caixa Total	**492.207**	**452.505**	**466.454**	**8,8%**	**5,5%**
Caixa Restrito (Escrow FAEL)	(66.208)	(77.953)	(78.851)	-15,1%	-16,0%
Depósitos e bloqueios judiciais	(26.499)	(24.453)	(24.387)	8,4%	8,7%
Fundo garantidor FG-FIES	(86.814)	(87.333)	(81.820)	-0,6%	6,1%
Disponibilidades	**312.686**	**262.766**	**281.396**	**19,0%**	**11,1%**
Caixa e disponibilidades	311.969	261.932	280.612	19,1%	11,2%
Títulos e valores mobiliários	717	834	784	-14,0%	-8,5%
Endividamento bruto	**(678.730)**	**(767.479)**	**(857.919)**	**-11,6%**	**-20,9%**
Empréstimos e Financiamentos	(90.391)	(145.211)	(175.100)	-37,8%	-48,4%
Curto prazo	(65.391)	(91.087)	(146.344)	-28,2%	-55,3%
Longo prazo	(25.000)	(54.124)	(28.756)	-53,8%	-13,1%
Debêntures	(565.052)	(578.173)	(618.711)	-2,3%	-8,7%
Curto prazo	(161.264)	(167.527)	(138.304)	-3,7%	16,6%
Longo prazo	(403.788)	(410.646)	(480.407)	-1,7%	-15,9%
Compromissos a pagar *	(23.287)	(44.095)	(64.108)	-47,2%	-63,7%
Curto prazo	(5.381)	(42.956)	(62.413)	-87,5%	-91,4%
Longo prazo	(17.906)	(1.139)	(1.695)	1472,1%	956,4%
Dívida Líquida	**(366.044)**	**(504.713)**	**(576.523)**	**-27,5%**	**-36,5%**
Dívida Líquida / EBITDA Ajustado (udm)	0,61	0,90	1,08		

*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$ 312,7 milhões ao final do 3T26, representando um aumento de 19,0% em relação a dezembro de 2025. Esse desempenho foi impulsionado principalmente pela maior geração operacional de caixa, refletindo a evolução dos resultados operacionais e os avanços na eficiência financeira observados ao longo do período.

Adicionalmente, em março de 2026, a Companhia concluiu sua 7ª emissão de debêntures, no montante de R$ 250 milhões, reforçando sua estratégia de otimização da estrutura de capital. A operação foi realizada a uma taxa média de CDI + 1,1% a.a. e viabilizou a liquidação antecipada das 3ª e 4ª emissões de debêntures, que possuíam custo

médio de CDI + 2,0% a.a., concluída em abril de 2026. Como resultado, a Companhia reduziu de forma relevante o custo médio de seu endividamento, fortalecendo sua posição financeira e ampliando sua capacidade de geração de valor aos acionistas.

Os efeitos positivos da geração operacional de caixa e da operação de refinanciamento foram parcialmente compensados pela amortização de dívidas no montante de R$ 423,0 milhões e pelos investimentos em CAPEX de R$ 25,3 milhões realizados no período.

Como resultado, a Companhia apresentou uma dívida líquida de R$366,0 milhões, com uma redução de 36,5% na comparação com o 3T25, representando uma dívida líquida / EBITDA ajustado de 0,61x, 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	**65.391**	**72,3%**	**58.571**	**65,4%**	**161.264**	**28,5%**	**285.226**	**38,3%**
Longo Prazo	**25.000**	**27,7%**	**30.924**	**34,6%**	**403.788**	**71,5%**	**459.712**	**61,7%**
Entre um e dois anos	25.000	27,7%	13.727	15,3%	194.344	34,4%	233.071	31,3%
Entre dois e três anos	-	0,0%	-	0,0%	179.463	31,8%	179.463	24,1%
Entre três e quatro anos	-	0,0%	-	0,0%	29.981	5,3%	29.981	4,0%
Entre quatro e cinco anos	-	0,0%	17.197	19,2%	-	0,0%	17.197	2,3%
Total da Dívida	**90.391**	**100,0%**	**89.495**	**100,0%**	**565.052**	**100,0%**	**744.938**	**100,0%**
Escrow FAEL	-		(66.208)		-		(66.208)	
Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)	**90.391**		**23.287**		**565.052**		**678.730**	

Endividamento	Contrato	Valor do Contrato na data de celebração (Valores em R$ ('000))	Taxa de Juros	Saldo em 30/09/2026
Itaú-Unibanco	Capital de Giro	200.000	CDI + 1,15% a.a.	56.952
Empréstimo 4131 Itaú	Empréstimo em moeda estrangeira com Swap	200.000	Eur + 2.16 a,a, com Swap CDI + 2,70 a.a.	33.439
Debêntures	Escritura de emissão de 5a debêntures - data de 15/05/2024	200.000	CDI + 1,80% a.a.	158.233
Debêntures	Escritura de emissão de 6a debêntures de 1º Série - data de 26/12/2024	90.000	CDI + 1,40% a.a.	93.781
Debêntures	Escritura de emissão de 6a debêntures de 2º Série - data de 26/12/2024	60.000	CDI + 1,60% a.a.	62.468
Debêntures	Escritura de emissão de 7a debêntures - data de 02/03/2026	250.000	CDI + 1,10% a.a.	250.570
UNIFAEL	Contrato de Cessão e Transferência de Ações	R$280.000 (sujeito a um ajuste de capital de giro e dívida líquida da FAEL, bem como ao pagamento de um earn-out de até R$17.500)	IPCA	68.415
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	17.197
UNI7	Contrato de Compra e Venda de Quotas	R$10.000 (R$5.000 à vista + R$5.000 em 3 parcelas anuais)	CDI	1.871
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	593
Outras Aquisições	Edtechs	Parcelamentos e Earn-out		1.419
Total da Dívida Bruta				**744.938**
Escrow FAEL				(66.208)
Total da Dívida (Ex-Escrow FAEL)				**678.730**

Fluxo de Caixa

Geração de Caixa (Valores em R$ ('000))	3T26	3T25	Var. (%) 3T26 x 3T25	9M26	9M25	Var. (%) 9M26 x 9M25
Fluxos de caixa das atividades operacionais						
Caixa gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	144.536	129.951	11,2%	359.651	283.638	26,8%
(-) Fluxo de caixa atividades de investimento	(26.041)	(26.036)	0,0%	(89.833)	(113.313)	-20,7%
(+) / (-) Fluxo de caixa atividades de financiamento	(75.560)	(74.286)	1,7%	(219.781)	(260.441)	-15,6%
Diminuição de caixa e equivalentes de caixa	**42.935**	**29.629**	**44,9%**	**50.037**	**(90.116)**	**N.M.**
Demonstração do aumento (Diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa						
No início do período	269.034	250.983	7,2%	261.932	370.728	-29,3%
No fim do período	311.969	280.612	11,2%	311.969	280.612	11,2%
Aumento (Redução) de caixa e equivalentes de caixa	**42.935**	**29.629**	**44,9%**	**50.037**	**(90.116)**	**N.M.**
Variação das Disponibilidades Financeiras	**42.935**	**29.629**	**44,9%**	**50.037**	**(90.116)**	**N.M.**
Disponibilidades Financeiras no início do período	269.812	251.767	7,2%	262.766	371.512	-29,3%
Disponibilidades Financeiras no fim do período	312.686	281.396	11,1%	312.686	281.396	11,1%
CAPEX	25.321	25.316	0,0%	72.824	69.087	5,4%
Geração Operacional de Caixa Líquida (GOC) Pós-CAPEX	119.215	104.635	13,9%	286.827	214.551	33,7%
GCO Pós-Capex / EBITDA Ajustado (%)	109,3%	102,3%	7,0 p.p.	64,0%	52,4%	11,6 p.p.

A geração de caixa operacional líquida atingiu R$144,5 milhões, representando um crescimento de 11,2% na comparação com o 3T25, principalmente em função da melhoria do resultado operacional da Companhia, advindo das sinergias do plano de otimização operacional e financeira em função da redução de inadimplência e crescimento da base de alunos de cursos de saúde e direito no Ensino Presencial, da expansão de vagas do curso de medicina e da redução do endividamento líquido.

Como resultado, a Geração Operacional de Caixa Líquida (GOC) Pós-CAPEX cresceu 13,9% na comparação 3T26 x 3T25 e atingiu uma taxa de conversão ao EBITDA ajustado de 109,3% contra 102,3% no 3T25, um crescimento de 7,0 p.p.

SOBRE A SER EDUCACIONAL

Fundado em 2003 e com sede no Recife, a Ser Educacional (B3 SEER3) é um dos maiores grupos privados de educação do Brasil e líder nas regiões Nordeste e Norte em alunos matriculados. A Companhia oferece cursos de graduação, pós-graduação, técnicos e ensino a distância e está presente em 26 estados e no Distrito Federal, em uma base consolidada de aproximadamente 323,9 mil alunos. A Companhia opera sob as marcas UNINASSAU, UNINASSAU – Centro Universitário Maurício de Nassau, UNINABUCO - Centro Universitário Joaquim Nabuco, Faculdades UNINABUCO, Escolas Técnicas Joaquim Nabuco e Maurício de Nassau, UNIVERITAS/UNG, UNAMA – Universidade da Amazônia e Faculdade da Amazônia, UNIVERITAS – Centro Universitário Universus Veritas, Faculdades UNIVERITAS, UNINORTE – Centro Universitário do Norte, Centro Universitário de Ciências Biomédicas de Cacoal – UNIFACIMED, UNIJUAZEIRO - Centro Universitário de Juazeiro do Norte, Sociedade Educacional de Rondônia – UNESC, Centro Universitário São Francisco de Barreiras – UNIFASB, CDMV – Centro de Desenvolvimento da Medicina Veterinária, Centro Universitário da Lapa – UNIFAEL e Centro Universitário 7 de Setembro – UNI7.

Contatos Relações com Investidores

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

Contato Imprensa

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

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

ANEXOS - Demonstração de Resultados

Demonstração de Resultados - Contábil (Valores em R$ ('000))	3T26	3T25	Var. (%) 3T26 x 3T25	9M26	9M25	Var. (%) 9M26 x 9M25
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	**1.303.343**	**1.236.088**	**5,4%**	**4.083.002**	**3.815.747**	**7,0%**
Mensalidades de Ensino Presencial	1.185.465	1.103.757	7,4%	3.711.824	3.408.865	8,9%
Mensalidades de Ensino a Distância (EAD)	74.539	108.675	-31,4%	253.944	338.995	-25,1%
Mensalidades de Ensino Semipresencial	14.178	-	N.M.	34.278	-	N.M.
Outras	29.161	23.656	23,3%	82.956	67.887	22,2%
Deduções sobre vendas	**(772.365)**	**(721.637)**	**7,0%**	**(2.346.225)**	**(2.172.070)**	**8,0%**
Descontos e Bolsas	(668.675)	(603.686)	10,8%	(2.013.347)	(1.797.780)	12,0%
PROUNI	(79.882)	(96.199)	-17,0%	(255.420)	(307.012)	-16,8%
Encargos FIES	(828)	(782)	5,9%	(2.571)	(2.266)	13,5%
Impostos	(22.980)	(20.970)	9,6%	(74.887)	(65.012)	15,2%
Receita Líquida	**530.978**	**514.451**	**3,2%**	**1.736.777**	**1.643.677**	**5,7%**
Custos dos serviços prestados	**(226.997)**	**(219.821)**	**3,3%**	**(686.359)**	**(666.061)**	**3,0%**
Pessoal e encargos	(125.043)	(121.996)	2,5%	(379.003)	(366.096)	3,5%
Aluguéis	(5.268)	(4.787)	10,0%	(15.013)	(14.196)	5,8%
Concessionárias	(11.017)	(10.182)	8,2%	(34.109)	(33.330)	2,3%
Serviços de terceiros e Outros	(37.369)	(34.936)	7,0%	(113.861)	(107.687)	5,7%
Depreciação e amortização	(48.300)	(47.920)	0,8%	(144.373)	(144.752)	-0,3%
Lucro bruto	**303.981**	**294.630**	**3,2%**	**1.050.418**	**977.616**	**7,4%**
Margem Bruta	*57,2%*	*57,3%*	*0,0 p.p.*	*60,5%*	*59,5%*	*1,0 p.p.*
Despesas/Receitas Operacionais	**(223.761)**	**(220.217)**	**1,6%**	**(679.888)**	**(658.677)**	**3,2%**
Despesas gerais e administrativas	(212.100)	(209.387)	1,3%	(652.802)	(625.526)	4,4%
Pessoal e encargos	(72.916)	(70.300)	3,7%	(220.368)	(202.611)	8,8%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(24.785)	(22.127)	12,0%	(68.149)	(60.976)	11,8%
Publicidade	(30.250)	(37.469)	-19,3%	(100.414)	(108.581)	-7,5%
Materiais de expediente e Aplicados	(4.434)	(4.264)	4,0%	(14.347)	(11.885)	20,7%
PDD	(54.085)	(50.209)	7,7%	(176.298)	(168.439)	4,7%
Outros	(17.699)	(18.729)	-5,5%	(51.672)	(52.636)	-1,8%
Depreciação e amortização	(7.931)	(6.289)	26,1%	(21.554)	(20.398)	5,7%
Outras despesas operacionais, líquidas	(11.661)	(10.830)	7,7%	(27.086)	(33.151)	-18,3%
Lucro operacional	**80.220**	**74.413**	**7,8%**	**370.530**	**318.939**	**16,2%**
Margem Operacional	*15,1%*	*14,5%*	*0,6 p.p.*	*21,3%*	*19,4%*	*1,9 p.p.*
(+) Depreciação e Amortização	56.231	54.209	3,7%	165.927	165.150	0,5%
EBITDA	**136.451**	**128.622**	**6,1%**	**536.457**	**484.089**	**10,8%**
Margem EBITDA	*25,7%*	*25,0%*	*0,7 p.p.*	*30,9%*	*29,5%*	*1,4 p.p.*
(+) Despesas Não-Recorrentes	8.273	7.554	9,5%	15.698	25.608	-38,7%
(+) Juros sobre Mensalidades e Acordos	4.201	2.692	56,1%	12.267	7.272	68,7%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(39.806)	(36.567)	8,9%	(116.359)	(107.839)	7,9%
EBITDA Ajustado	**109.119**	**102.301**	**6,7%**	**448.063**	**409.129**	**9,5%**
Margem EBITDA Ajustado	*20,6%*	*19,9%*	*0,7 p.p.*	*25,8%*	*24,9%*	*0,9 p.p.*
(-) Depreciação e Amortização	(56.231)	(54.209)	3,7%	(165.927)	(165.150)	0,5%
EBIT Ajustado	**52.888**	**48.092**	**10,0%**	**282.136**	**243.979**	**15,6%**
Margem EBIT Ajustado	*10,0%*	*9,3%*	*0,6 p.p.*	*16,2%*	*14,8%*	*1,4 p.p.*
Resultado Financeiro	(37.756)	(55.218)	-31,6%	(138.388)	(163.755)	-15,5%
(+) Receita Financeira	34.501	28.470	21,2%	85.089	77.224	10,2%
Juros sobre mensalidades e acordos	4.201	2.692	56,1%	12.267	7.272	68,7%
Rendimentos de aplicações financeiras	8.364	7.837	6,7%	27.417	23.444	16,9%
Ajuste de marcação ao mercado	6.384	2.545	150,8%	6.975	12.849	-45,7%
Variação cambial ativa - Swap	11.165	13.388	-16,6%	27.293	29.257	-6,7%
Outros	4.387	2.008	118,5%	11.137	4.402	153,0%
(-) Despesa Financeira	(72.257)	(83.688)	-13,7%	(223.477)	(240.979)	-7,3%
Despesas de juros	(23.564)	(29.894)	-21,2%	(75.182)	(86.486)	-13,1%
Juros de arrendamentos mercantis	(18.780)	(19.234)	-2,4%	(56.200)	(58.873)	-4,5%
Descontos concedidos	(12.904)	(9.424)	36,9%	(37.032)	(29.420)	25,9%
Atualização monetária de compromissos a pagar	(95)	(258)	-63,2%	(1.164)	(1.647)	-29,3%
Ajuste de marcação ao mercado	(992)	(5.898)	-83,2%	(9.496)	(12.381)	-23,3%
Variação cambial passiva - Swap	(12.286)	(16.811)	-26,9%	(32.589)	(40.414)	-19,4%
Outros	(3.636)	(2.169)	67,6%	(11.814)	(11.758)	0,5%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	**42.464**	**19.195**	**121,2%**	**232.142**	**155.184**	**49,6%**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(5.898)	(4.276)	37,9%	(13.388)	(15.306)	-12,5%
Imposto de renda e contribuição social	(6.014)	(4.605)	30,6%	(14.091)	(16.216)	-13,1%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	116	329	-64,7%	703	910	-22,7%
Lucro Líquido	**36.566**	**14.919**	**145,1%**	**218.754**	**139.878**	**56,4%**
Margem Líquida	*6,9%*	*2,9%*	*4,0 p.p.*	*12,6%*	*8,5%*	*4,1 p.p.*

ser educacional

Reconciliação dos ajustes nos resultados

Demonstração de Resultados - Ajustado (Valores em R$ ('000))	3T26	Ajustes	3T26 Ajustado	9M26	Ajustes	9M26 Ajustado
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	**1.303.343**	**-**	**1.303.343**	**4.083.002**	**-**	**4.083.002**
Mensalidades de Ensino Presencial	1.185.465	-	1.185.465	3.711.824	-	3.711.824
Mensalidades de Ensino a Distância (EAD)	74.539	-	74.539	253.944	-	253.944
Mensalidades de Ensino Semipresencial	14.178	-	14.178	34.278	-	34.278
Outras	29.161	-	29.161	82.956	-	82.956
Deduções sobre vendas	**(772.365)**	**-**	**(772.365)**	**(2.346.225)**	**-**	**(2.346.225)**
Descontos e Bolsas	(668.675)	-	(668.675)	(2.013.347)	-	(2.013.347)
PROUNI	(79.882)	-	(79.882)	(255.420)	-	(255.420)
Encargos FIES	(828)	-	(828)	(2.571)	-	(2.571)
Impostos	(22.980)	-	(22.980)	(74.887)	-	(74.887)
Receita Líquida	**530.978**	**-**	**530.978**	**1.736.777**	**-**	**1.736.777**
Custos dos serviços prestados	**(226.997)**	**-**	**(226.997)**	**(686.359)**	**-**	**(686.359)**
Pessoal e encargos	(125.043)	-	(125.043)	(379.003)	-	(379.003)
Aluguéis	(5.268)	-	(5.268)	(15.013)	-	(15.013)
Concessionárias	(11.017)	-	(11.017)	(34.109)	-	(34.109)
Serviços de terceiros e Outros	(37.369)	-	(37.369)	(113.861)	-	(113.861)
Depreciação e amortização	(48.300)	-	(48.300)	(144.373)	-	(144.373)
Lucro bruto Ajustado	**303.981**	**-**	**303.981**	**1.050.418**	**-**	**1.050.418**
Margem Bruta Gerencial	***57,2%***		***57,2%***	***60,5%***		***60,5%***
Despesas/Receitas Operacionais	**(223.761)**	**8.273**	**(215.488)**	**(679.888)**	**15.698**	**(664.190)**
Despesas gerais e administrativas	(212.100)	4.232	(207.868)	(652.802)	9.490	(643.312)
Pessoal e encargos	(72.916)	3.391	(69.525)	(220.368)	7.435	(212.933)
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(24.785)	2.827	(21.958)	(68.149)	4.041	(64.108)
Publicidade	(30.250)	-	(30.250)	(100.414)	-	(100.414)
Materiais de expediente e Aplicados	(4.434)	-	(4.434)	(14.347)	-	(14.347)
PDD	(54.085)	-	(54.085)	(176.298)	-	(176.298)
Outros	(17.699)	(1.986)	(19.685)	(51.672)	(1.986)	(53.658)
Depreciação e amortização	(7.931)	-	(7.931)	(21.554)	-	(21.554)
Outras despesas operacionais, líquidas	(11.661)	4.040	(7.621)	(27.086)	6.209	(20.877)
Lucro operacional Gerencial	**80.220**	**8.273**	**88.493**	**370.530**	**15.698**	**386.228**
Margem Operacional Gerencial	***15,1%***		***16,7%***	***21,3%***		***22,2%***
(+) Depreciação e Amortização	56.231	-	56.231	165.927	-	165.927
EBITDA	**136.451**	**8.273**	**144.724**	**536.457**	**15.698**	**552.155**
(+) Despesas Não-Recorrentes	8.273	(8.273)	-	15.698	(15.698)	-
(+) Juros sobre acordos e Outros	4.201		4.201	12.267		12.267
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(39.806)		(39.806)	(116.359)		(116.359)
EBITDA Ajustado	**109.119**	**-**	**109.119**	**448.063**	**-**	**448.063**
Margem EBITDA Ajustada	***20,6%***		***20,6%***	***25,8%***		***25,8%***
(-) Depreciação e Amortização	(56.231)	-	(56.231)	(165.927)	-	(165.927)
EBIT Ajustado	**52.888**	**-**	**52.888**	**282.136**	**-**	**282.136**
Margem EBIT Ajustada	***10,0%***		***10,0%***	***16,2%***		***16,2%***
Resultado Financeiro	(37.756)	(5.392)	(43.148)	(138.388)	2.520	(135.868)
(+) Receita Financeira	34.501	(6.384)	28.117	85.089	(6.975)	78.114
Juros sobre Mensalidades e Acordos	4.201	-	4.201	12.267	-	12.267
Rendimentos de aplicações financeiras	8.364	-	8.364	27.417	-	27.417
Ajuste de marcação ao mercado	6.384	(6.384)	(0)	6.975	(6.975)	(0)
Variação cambial ativa - Swap	11.165	-	11.165	27.293	-	27.293
Outros	4.387	-	4.387	11.137	-	11.137
(-) Despesa Financeira	(72.257)	992	(71.265)	(223.477)	9.496	(213.981)
Despesas de juros	(23.564)	-	(23.564)	(75.182)	-	(75.182)
Juros de arrendamentos mercantis	(18.780)	-	(18.780)	(56.200)	-	(56.200)
Descontos concedidos	(12.904)	-	(12.904)	(37.032)	-	(37.032)
Atualização monetária de compromissos a pagar	(95)	-	(95)	(1.164)	-	(1.164)
Ajuste de marcação ao mercado	(992)	992	(0)	(9.496)	9.496	(0)
Variação cambial passiva - Swap	(12.286)	-	(12.286)	(32.589)	-	(32.589)
Outros	(3.636)	-	(3.636)	(11.814)	-	(11.814)
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	**42.464**	**2.880**	**45.344**	**232.142**	**18.219**	**250.361**
Imposto de Renda e Contribuição Social	(5.898)	(202)	(6.100)	(13.388)	(477)	(13.865)
Imposto de renda e contribuição social	(6.014)	(202)	(6.216)	(14.091)	(477)	(14.568)
Imposto de renda e contribuição social diferidos	116	-	116	703	-	703
Lucro Líquido Ajustado	**36.566**	**2.678**	**39.244**	**218.754**	**17.742**	**236.496**
Margem Líquida Ajustada	***6,9%***		***7,4%***	***12,6%***		***13,6%***

ser educacional

Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - ATIVO (Valores em R$ ('000))	30/09/2026	31/12/2025	Var. (%) Set26 x Dez25
Ativo Total	**3.362.397**	**3.299.058**	**1,9%**
Ativo Circulante	**1.034.604**	**915.478**	**13,0%**
Caixa e Equivalentes de Caixa	311.969	261.932	19,1%
Caixa Restrito	53.190	18.876	181,8%
Contas a receber de clientes	586.136	564.165	3,9%
Tributos a recuperar	46.645	34.663	34,6%
Outros Ativos	36.664	35.842	2,3%
Ativo Não Circulante	**2.327.793**	**2.383.580**	**-2,3%**
Ativo Realizável a Longo Prazo	241.212	248.504	-2,9%
Contas a receber de clientes	73.307	32.780	123,6%
Títulos e valores mobiliários	717	834	-14,0%
Outros Ativos	28.952	29.935	-3,3%
Ativos de indenização	9.318	9.318	0,0%
Fundo garantidor FG-FIES	86.814	87.333	-0,6%
Outras Contas a Receber	29.086	29.227	-0,5%
Caixa Restrito	13.018	59.077	-78,0%
Intangível	1.122.595	1.130.551	-0,7%
Direito de Uso	557.125	570.886	-2,4%
Imobilizado	406.861	433.639	-6,2%

Balanço Patrimonial - PASSIVO (Valores em R$ ('000))	30/09/2026	31/12/2025	Var. (%) Set26 x Dez25
Passivo Total	**1.854.042**	**1.956.206**	**-5,2%**
Passivo Circulante	**701.049**	**725.246**	**-3,3%**
Fornecedores	33.918	28.706	18,2%
Compromissos a Pagar	58.571	61.832	-5,3%
Empréstimos e financiamentos	58.251	84.138	-30,8%
Instrumentos financeiros derivativos - swap	7.140	6.949	2,7%
Debêntures	161.264	167.527	-3,7%
Salários e encargos sociais	169.558	139.911	21,2%
Tributos a recolher	26.630	25.248	5,5%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	88.516	81.272	8,9%
Dividendos a pagar	25.962	61.114	-57,5%
Antecipação de mensalidades	38.045	36.310	4,8%
Outros Passivos	33.194	32.239	3,0%
Passivo Não Circulante	**1.152.993**	**1.230.960**	**-6,3%**
Empréstimos e financiamentos	25.000	54.124	-53,8%
Debêntures	403.788	410.646	-1,7%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	643.929	666.032	-3,3%
Compromissos a pagar	30.924	60.216	-48,6%
Tributos a recolher	138	539	-74,4%
Provisão para contingências	24.370	25.984	-6,2%
Outros Passivos	24.844	13.419	85,1%
Patrimônio Líquido Consolidado	**1.508.355**	**1.342.852**	**12,3%**
Capital Social Realizado	1.000.000	987.549	1,3%
Reservas de Capital	355	4.446	-92,0%
Reservas de Lucros	356.376	357.889	-0,4%
Lucros (Prejuízos) acumulados	155.892	-	N.M.
Ações em Tesouraria	(4.268)	(7.032)	-39,3%
Total do Passivo e do Patrimonio Líquido	**3.362.397**	**3.299.058**	**1,9%**

ser educacional

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (Valores em R$ ('000))	30/09/2026	30/09/2025	Var. (%) Set26 x Set25
Lucro Líquido Consolidado do Período Antes do I.R. e da Contribuição Social	**232.142**	**155.184**	**49,6%**
Depreciações e Amortizações	165.927	165.150	0,5%
Provisão (Reversão) para Contingências	(1.614)	(628)	157,0%
Ajuste a valor presente do contas a receber	27.640	13.634	102,7%
Ajuste a valor presente de compromissos a pagar	74	330	-77,6%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	176.298	168.439	4,7%
Plano de concessão de ações	229	2.280	-90,0%
Baixa por impairment	3.009	-	N.M.
Baixa de compromissos a pagar	(594)	(567)	4,8%
(Ganho) perda com baixa de ativos e passivos	(2.318)	8.870	N.M.
Ajuste de marcação a mercado	2.521	(468)	N.M.
Juros e Variação Cambial Líquida	139.579	159.050	-12,2%
Lucro Líquido Ajustado	**742.893**	**671.274**	**10,7%**
Variações nos Ativos e Passivos	**(238.987)**	**(229.834)**	**4,0%**
Contas a receber Ex Fies e Ex Ser Solidário	(176.311)	(153.302)	15,0%
Contas a receber - Fies	(7.393)	(10.184)	-27,4%
Contas a receber - Ser Solidário	(82.831)	(42.819)	93,4%
Tributos a Recuperar	(8.953)	(3.950)	126,7%
Outros ativos	(1.289)	(43.820)	-97,1%
Fornecedores	5.212	(9.236)	N.M.
Salários e encargos sociais	29.647	37.919	-21,8%
Tributos a recolher	(11.188)	(12.279)	-8,9%
Outros passivos	14.119	7.837	80,2%
Caixa aplicado nas (gerado pelas) operações	**503.906**	**441.440**	**14,2%**
Outros	**(144.255)**	**(157.802)**	**-8,6%**
Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	(80.130)	(84.796)	-5,5%
Juros pagos sobre arrendamentos	(56.200)	(58.873)	-4,5%
Juros pagos sobre aquisição de controladas	(4.447)	(10.525)	-57,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(3.478)	(3.608)	-3,6%
Caixa Líquido Atividades Operacionais	**359.651**	**283.638**	**26,8%**
Caixa Líquido Atividades de Investimento	**(89.833)**	**(113.313)**	**-20,7%**
Adições ao imobilizado	(34.051)	(36.796)	-7,5%
Adições ao intangível	(38.773)	(32.291)	20,1%
Pagamento de aquisição de controladas	(17.009)	(44.226)	-61,5%
Caixa Líquido Atividades de Financiamento	**(219.781)**	**(260.441)**	**-15,6%**
Captação de Debêntures	248.886	-	N.M.
Amortização de debêntures	(264.285)	(82.142)	221,7%
Amortização de empréstimos e financiamentos	(57.148)	(109.888)	-48,0%
Amortização de arrendamentos mercantis	(60.158)	(48.967)	22,9%
Recebimento de partes relacionadas	-	163	-100,0%
Dividendos	(87.076)	(19.607)	344,1%
Redução de Caixa e Equivalentes	**50.037**	**(90.116)**	**N.M.**
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	261.932	370.728	-29,3%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	311.969	280.612	11,2%
Variação de caixa e Títulos e Valores Mobiliários	**50.037**	**(90.116)**	**N.M.**