

Índice

Dados da Empresa

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

DFs Individuais

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

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025	7
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	8
Demonstração de Valor Adicionado	9

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
Balanço Patrimonial Passivo	11
Demonstração do Resultado	12
Demonstração do Resultado Abrangente	13
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	14

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/09/2025	15
DMPL - 01/01/2024 à 30/09/2024	16
Demonstração de Valor Adicionado	17

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

Notas Explicativas	45
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	89
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	90
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	91

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/09/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	364.542.552
Preferenciais	0
Total	364.542.552
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0
#Error	
#Error	

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	2.488.448	1.991.670
1.01	Ativo Circulante	176.936	175.725
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	22.468	58.930
1.01.03	Contas a Receber	43.983	55.665
1.01.06	Tributos a Recuperar	2.416	464
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	108.069	60.666
1.02	Ativo Não Circulante	2.311.512	1.815.945
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	239.592	35.510
1.02.01.04	Contas a Receber	4.584	3.470
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	224.237	20.330
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	10.771	11.710
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	10.771	10.371
1.02.01.10.04	Outros	0	1.339
1.02.02	Investimentos	1.638.075	1.322.514
1.02.03	Imobilizado	384.540	412.292
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	110.348	112.854
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	274.192	299.438
1.02.04	Intangível	49.305	45.629

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	2.488.448	1.991.670
2.01	Passivo Circulante	198.671	161.039
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	65.346	47.391
2.01.02	Fornecedores	51.526	41.795
2.01.03	Obrigações Fiscais	16.214	16.183
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	6.078	0
2.01.04.02	Debêntures	6.078	0
2.01.05	Outras Obrigações	59.507	55.670
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	1.543	1.466
2.01.05.02	Outros	57.964	54.204
2.01.05.02.04	Adiantamento de clientes	12.940	13.767
2.01.05.02.05	Passivo de arrendamento	43.341	39.053
2.01.05.02.06	Outras contas a pagar	1.683	1.384
2.02	Passivo Não Circulante	633.664	359.842
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	300.000	0
2.02.01.02	Debêntures	300.000	0
2.02.02	Outras Obrigações	324.702	351.844
2.02.02.02	Outros	324.702	351.844
2.02.02.02.04	Passivo de arrendamento	322.625	348.197
2.02.02.02.05	Outras contas a pagar	0	488
2.02.02.02.06	Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.077	3.159
2.02.03	Tributos Diferidos	2	17
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	2	17
2.02.04	Provisões	8.960	7.981
2.03	Patrimônio Líquido	1.656.113	1.470.789
2.03.01	Capital Social Realizado	1.203.576	1.203.576
2.03.02	Reservas de Capital	102.993	102.993
2.03.04	Reservas de Lucros	87.220	164.220
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	87.220	164.220
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	262.324	0

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	183.451	543.838	161.554	496.998
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-91.155	-275.350	-86.363	-265.802
3.03	Resultado Bruto	92.296	268.488	75.191	231.196
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	45.307	52.273	3.040	-32.585
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-116.744	-339.168	-101.830	-312.549
3.04.02.01	Gerais e administrativas	-105.928	-288.431	-86.144	-254.426
3.04.02.02	Depreciação e Amortização	-8.704	-24.752	-8.479	-24.358
3.04.02.03	Despesas com Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	-2.112	-25.985	-7.207	-33.765
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-178	1.564	770	2.429
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	162.229	389.877	104.100	277.535
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	137.603	320.761	78.231	198.611
3.06	Resultado Financeiro	-24.354	-58.452	-16.122	-44.504
3.06.01	Receitas Financeiras	1.479	10.582	1.879	5.864
3.06.02	Despesas Financeiras	-25.833	-69.034	-18.001	-50.368
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	113.249	262.309	62.109	154.107
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	1	15	-27	-8
3.08.01	Corrente	0	0	-36	-36
3.08.02	Diferido	1	15	9	28
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	113.250	262.324	62.082	154.099
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	113.250	262.324	62.082	154.099
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,3107	0,7196	0,1703	0,4227

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	113.250	262.324	62.082	154.099
4.03	Resultado Abrangente do Período	113.250	262.324	62.082	154.099

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	0	-5.569
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	9.014	-4.578
6.01.01.01	Lucros antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	262.309	154.107
6.01.01.02	Resultado de Equivalência Patrimonial	-389.877	-277.535
6.01.01.03	Depreciação e Amortização	23.641	23.300
6.01.01.04	Amortização Direito de Uso	29.826	28.551
6.01.01.05	Amortização do Custo de Captação	190	0
6.01.01.07	Juros de Debêntures	26.607	0
6.01.01.08	Juros sobre Passivo de Arrendamento	28.341	29.911
6.01.01.09	Ajuste a Valor Presente de Ativos e Passivos	529	378
6.01.01.10	Provisão de Demandas Judiciais	979	2.594
6.01.01.11	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	25.985	33.765
6.01.01.13	Baixa de imobilizado e intangível	484	351
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-2.200	-991
6.01.02.01	Contas a Receber	-15.946	-15.872
6.01.02.02	Depósitos Judiciais	-400	342
6.01.02.03	Tributos a Recuperar	-1.952	23.831
6.01.02.04	Outros Créditos	-8.978	-7.679
6.01.02.05	Fornecedores	9.111	4.762
6.01.02.06	Obrigações Trabalhistas	16.873	-5.231
6.01.02.07	Obrigações Tributárias	31	-1.205
6.01.02.08	Obrigações com Partes Relacionadas	77	-30
6.01.02.09	Mensalidades Antecipadas	-827	947
6.01.02.10	Outras Contas a Pagar	-189	-856
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	0	146.701
6.02.01	Dividendo Recebido de Controladas	37.230	195.619
6.02.03	Adiantamento para Futuro Aumento de Capital	-203.907	-18.570
6.02.04	Aquisição de Imobilizado	-12.242	-11.246
6.02.05	Aquisição de Intangível	-12.433	-19.102
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	0	-108.708
6.03.01	Dividendos Pagos	-77.000	-60.000
6.03.04	Pagamento de Debêntures	-19.266	0
6.03.05	Pagamento de Arrendamento Mercantil	-54.205	-48.708
6.03.10	Captação de debêntures	298.547	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	0	32.424
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	58.930	1.360
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	22.468	33.784

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.203.576	102.993	164.220	0	0	1.470.789
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.203.576	102.993	164.220	0	0	1.470.789
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-77.000	0	0	-77.000
5.04.06	Dividendos	0	0	-77.000	0	0	-77.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	262.324	0	262.324
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	262.324	0	262.324
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.203.576	102.993	87.220	262.324	0	1.656.113

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.203.576	102.993	79.914	0	0	1.386.483
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.203.576	102.993	79.914	0	0	1.386.483
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-60.000	0	-60.000
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-60.000	0	-60.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	154.099	0	154.099
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	154.099	0	154.099
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.203.576	102.993	79.914	94.099	0	1.480.582

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	2.398.262	2.026.781
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.423.344	2.059.574
7.01.02	Outras Receitas	903	972
7.01.02.01	Resultado não operacionais	904	972
7.01.02.02	Outras Receitas	-1	0
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-25.985	-33.765
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-305.885	-280.813
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-257.786	-230.850
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-47.615	-49.612
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-484	-351
7.03	Valor Adicionado Bruto	2.092.377	1.745.968
7.04	Retenções	-53.467	-51.852
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-53.467	-51.852
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	2.038.910	1.694.116
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	401.386	284.264
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	389.877	277.535
7.06.02	Receitas Financeiras	10.582	5.864
7.06.03	Outros	927	865
7.06.03.01	Aluguéis	927	865
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	2.440.296	1.978.380
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	2.440.296	1.978.380
7.08.01	Pessoal	190.599	174.382
7.08.01.01	Remuneração Direta	165.067	148.636
7.08.01.02	Benefícios	15.976	16.989
7.08.01.03	F.G.T.S.	9.556	8.757
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	59.677	54.868
7.08.02.01	Federais	33.716	31.586
7.08.02.02	Estaduais	119	76
7.08.02.03	Municipais	25.842	23.206
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	69.567	50.794
7.08.03.01	Juros	69.034	50.368
7.08.03.02	Aluguéis	533	426
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	262.324	154.099
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	262.324	154.099
7.08.05	Outros	1.858.129	1.544.237
7.08.05.01	Estudantes carentes e descontos	1.858.129	1.544.237

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	4.778.536	4.569.487
1.01	Ativo Circulante	1.125.208	847.519
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	839.576	555.331
1.01.03	Contas a Receber	189.877	191.012
1.01.06	Tributos a Recuperar	22.078	12.594
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	73.677	88.582
1.02	Ativo Não Circulante	3.653.328	3.721.968
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	200.992	195.395
1.02.01.04	Contas a Receber	28.239	28.692
1.02.01.07	Tributos Diferidos	112.706	114.345
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	60.047	52.358
1.02.01.10.03	Depósitos judiciais	20.841	24.933
1.02.01.10.04	Outros créditos	37.014	27.425
1.02.01.10.05	Tributos a recuperar	2.192	0
1.02.02	Investimentos	146	146
1.02.03	Imobilizado	1.525.884	1.587.669
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	572.235	585.068
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	953.649	1.002.601
1.02.04	Intangível	1.926.306	1.938.758

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/09/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	4.778.536	4.569.487
2.01	Passivo Circulante	782.874	912.162
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	189.556	121.815
2.01.02	Fornecedores	94.921	80.765
2.01.03	Obrigações Fiscais	62.572	63.221
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	185.815	172.311
2.01.04.02	Debêntures	185.815	172.311
2.01.05	Outras Obrigações	250.010	474.050
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	3.905	3.421
2.01.05.02	Outros	246.105	470.629
2.01.05.02.04	Adiantamento de clientes	76.606	72.805
2.01.05.02.05	Passivo de arrendamento	143.387	128.610
2.01.05.02.06	Outras contas a pagar	8.794	7.605
2.01.05.02.07	Obrigações por aquisição de participação societárias	16.596	260.887
2.01.05.02.08	Receitas diferidas	722	722
2.02	Passivo Não Circulante	2.339.549	2.186.536
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	1.078.289	851.097
2.02.01.02	Debêntures	1.078.289	851.097
2.02.02	Outras Obrigações	1.186.065	1.264.251
2.02.02.02	Outros	1.186.065	1.264.251
2.02.02.02.03	Obrigações tributárias	94.958	105.625
2.02.02.02.04	Passivo de arrendamento	1.048.154	1.098.008
2.02.02.02.05	Outras contas a pagar	2.236	4.318
2.02.02.02.06	Obrigações por aquisição de participação societária	31.118	45.078
2.02.02.02.07	Receitas diferidas	7.522	8.063
2.02.02.02.09	Obrigações Sociais e Trabalhistas	2.077	3.159
2.02.03	Tributos Diferidos	14.320	14.897
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	14.320	14.897
2.02.04	Provisões	60.875	56.291
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	60.875	56.291
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.656.113	1.470.789
2.03.01	Capital Social Realizado	1.203.576	1.203.576
2.03.02	Reservas de Capital	102.993	102.993
2.03.04	Reservas de Lucros	87.220	164.220
2.03.04.04	Reserva de Lucros a Realizar	87.220	164.220
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	262.324	0

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	694.225	2.087.093	624.932	1.905.631
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-320.644	-994.886	-313.217	-959.570
3.03	Resultado Bruto	373.581	1.092.207	311.715	946.061
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-162.012	-559.522	-160.994	-546.910
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-171.258	-582.807	-168.532	-568.037
3.04.02.01	Gerais e administrativas	-149.187	-425.812	-122.744	-383.734
3.04.02.02	Depreciação e Amortização	-33.493	-99.052	-32.493	-95.407
3.04.02.03	Despesas com Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	11.422	-57.943	-13.295	-88.896
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	9.246	23.285	7.538	21.127
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	211.569	532.685	150.721	399.151
3.06	Resultado Financeiro	-95.219	-260.527	-90.537	-242.442
3.06.01	Receitas Financeiras	29.246	79.471	21.867	55.922
3.06.02	Despesas Financeiras	-124.465	-339.998	-112.404	-298.364
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	116.350	272.158	60.184	156.709
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-3.100	-9.834	1.898	-2.610
3.08.01	Corrente	-1.875	-8.772	-3.868	-9.147
3.08.02	Diferido	-1.225	-1.062	5.766	6.537
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	113.250	262.324	62.082	154.099
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	113.250	262.324	62.082	154.099
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	113.250	262.324	62.082	154.099
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	0,3107	0,7196	0,1703	0,4227

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/07/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/07/2024 à 30/09/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	113.250	262.324	62.082	154.099
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	113.250	262.324	62.082	154.099
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	113.250	262.324	62.082	154.099

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/09/2025	01/01/2024 à 30/09/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	729.586	579.841
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	771.134	642.531
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda	272.158	156.709
6.01.01.03	Depreciação e Amortização	97.941	94.349
6.01.01.04	Amortização Direito de Uso	99.386	95.122
6.01.01.05	Amortização do Custo de Captação	1.303	828
6.01.01.07	Juros de Debêntures	135.200	79.273
6.01.01.08	Juros sobre Passivo de Arrendamento	87.323	92.925
6.01.01.09	Ajuste de Valor Presente de Ativos e Passivos	12.065	3.622
6.01.01.10	Provisão de Demandas Judiciais	4.045	559
6.01.01.11	Provisão para Crédito de Liquidação Duvidosa	57.943	88.896
6.01.01.12	Juros Incorridos sobre Aquisição de Controladas	3.224	30.795
6.01.01.13	Baixa por Descontinuidade de arrendamento	-191	-896
6.01.01.14	Receita Diferida sobre Venda de Imóvel	-541	-541
6.01.01.15	Baixa de imobilizado e intangível	1.278	890
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-32.480	-60.340
6.01.02.01	Contas a Receber	-68.420	-48.598
6.01.02.02	Depósitos Judiciais	4.092	1.389
6.01.02.03	Tributos a Recuperar	-14.358	23.366
6.01.02.04	Outros Créditos	-27.691	-29.733
6.01.02.05	Fornecedores	12.184	-7.071
6.01.02.06	Obrigações Trabalhistas	66.659	28.938
6.01.02.07	Obrigações Tributárias	-8.338	-21.851
6.01.02.08	Obrigações com Partes Relacionadas	484	-12.982
6.01.02.09	Mensalidades Antecipadas	3.801	21.508
6.01.02.10	Outras Contas a Pagar	-893	-15.306
6.01.03	Outros	-9.068	-2.350
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-9.068	-2.350
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-299.891	-319.706
6.02.04	Aquisição de Imobilizado	-43.342	-52.240
6.02.05	Aquisição de Intangível	-28.620	-54.403
6.02.08	Pagamento obrigações por aquisições de participações societárias	-227.929	-55.147
6.02.10	Aquisição Fapi, líquido de caixa adquirido	0	-157.916
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-145.450	-72.111
6.03.01	Dividendos pagos	-77.000	-60.000
6.03.03	Custo de reperfilamento de debêntures	-953	0
6.03.04	Pagamento de Debêntures	-193.401	-320.330
6.03.05	Pagamento de Arrendamento	-172.643	-161.355
6.03.08	Captação de debêntures	298.547	469.574
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	284.245	188.024
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	555.331	522.915
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	839.576	710.939

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.203.576	102.993	164.220	0	0	1.470.789	0	1.470.789
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.203.576	102.993	164.220	0	0	1.470.789	0	1.470.789
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	-77.000	0	0	-77.000	0	-77.000
5.04.06	Dividendos	0	0	-77.000	0	0	-77.000	0	-77.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	262.324	0	262.324	0	262.324
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	262.324	0	262.324	0	262.324
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.203.576	102.993	87.220	262.324	0	1.656.113	0	1.656.113

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

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.203.576	102.993	79.914	0	0	1.386.483	0	1.386.483
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.203.576	102.993	79.914	0	0	1.386.483	0	1.386.483
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	0	0	-60.000	0	-60.000	0	-60.000
5.04.06	Dividendos	0	0	0	-60.000	0	-60.000	0	-60.000
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	154.099	0	154.099	0	154.099
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	154.099	0	154.099	0	154.099
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.203.576	102.993	79.914	94.099	0	1.480.582	0	1.480.582

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

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/09/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/09/2024
7.01	Receitas	7.285.264	6.253.228
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	7.327.820	6.329.959
7.01.02	Outras Receitas	15.387	12.165
7.01.02.01	Resultado Não Operacionais	15.331	12.164
7.01.02.02	Outras Receitas	56	1
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-57.943	-88.896
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-594.283	-543.664
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-517.160	-467.257
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-75.845	-75.517
7.02.03	Perda/Recuperação de Valores Ativos	-1.278	-890
7.03	Valor Adicionado Bruto	6.690.981	5.709.564
7.04	Retenções	-197.328	-189.471
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-197.328	-189.471
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	6.493.653	5.520.093
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	85.996	62.625
7.06.02	Receitas Financeiras	79.471	55.922
7.06.03	Outros	6.525	6.703
7.06.03.01	Aluguéis	6.525	6.703
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	6.579.649	5.582.718
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	6.579.649	5.582.718
7.08.01	Pessoal	606.894	587.900
7.08.01.01	Remuneração Direta	533.626	512.430
7.08.01.02	Benefícios	41.240	43.795
7.08.01.03	F.G.T.S.	32.028	31.675
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	205.734	184.868
7.08.02.01	Federais	123.202	110.920
7.08.02.02	Estaduais	132	96
7.08.02.03	Municipais	82.400	73.852
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	340.626	299.020
7.08.03.01	Juros	339.998	298.364
7.08.03.02	Aluguéis	628	656
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	262.324	154.099
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	262.324	154.099
7.08.05	Outros	5.164.071	4.356.831
7.08.05.01	Estudante carentes e descontos	5.164.071	4.356.831

Comentário do Desempenho



DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS

PRESS RELEASE

VIDEOCONFERÊNCIA

12 de novembro de 2025, quarta-feira

10h (Brasília)

08h (Nova Iorque)

13h (Londres)



[Assistir ao webcast em Português](#)



[Watch the webcast in English](#)

3T
25

CSED

B3 LISTED NM

SÃO PAULO, 11 de novembro de 2025

A Cruzeiro do Sul Educacional ("Cruzeiro do Sul" ou "Companhia")(CSED3) anuncia, hoje, os seus resultados relativos ao terceiro trimestre de 2025 (3T25). As demonstrações financeiras consolidadas foram preparadas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de contabilidade (IFRS) emitidas pelo International Accounting Standards Board (IASB).

3T25 DESTAQUES FINANCEIROS

	Receita Líquida	R\$ 694 MM +11,1% 3T25 vs. 3T24
	EBITDA ajustado	R\$ 278 MM +28,5% 3T25 vs. 3T24
	Margem EBITDA ajustada	40,1% +544bps 3T25 vs. 3T24
	Lucro Líquido ajustado	R\$ 113 MM +78,3% 3T25 vs. 3T24
	Dívida Líquida	0,7x* EBITDA ajustado (Ex IFRS-16)

9M25 DESTAQUES FINANCEIROS

	Receita Líquida	R\$ 2,1 BI +9,5% 9M25 vs. 9M24
	EBITDA ajustado	R\$ 731 MM +21,0% 9M25 vs. 9M24
	Margem EBITDA ajustada	35,0% +332 bps 9M25 vs. 9M24
	Lucro Líquido ajustado	R\$ 263 MM +55,3% 9M25 vs. 9M24
	Fluxo de Caixa ao Acionista¹	R\$ 428 MM 77% do EBITDA ex IFRS

BASE DE ALUNOS
 **Graduação Presencial**
+2,8%
3T25 vs. 3T24

 **Graduação Digital**
+13,6%
3T25 vs. 3T24

 **Graduação Medicina**
+11,5%
3T25 vs. 3T24

¹ Fluxo de Caixa ao Acionista = EBITDA ex IFRS 16 (-) Capital de Giro (-) Impostos (-) Descontos Concedidos (-) Capex (-) Resultado Financeiro (caixa)

* Dívida Financeira Líquida/EBITDA últimos doze meses ex IFRS-16

AVISO LEGAL

Esta apresentação pode conter previsões acerca de eventos futuros. Tais previsões refletem, apenas, expectativas dos administradores da Companhia sobre condições futuras da economia, além do setor de atuação, do desempenho e dos resultados financeiros da Companhia, dentre outros. Os termos “antecipa”, “acredita”, “espera”, “prevê”, “pretende”, “planeja”, “projeta”, “objetiva”, “deverá”, bem como outros termos similares, visam identificar tais previsões, as quais, evidentemente, envolvem riscos e incertezas previstos ou não pela Companhia e, conseqüentemente, não são garantias de seus resultados futuros. Portanto, os resultados futuros das operações da Companhia podem diferir das atuais expectativas, e o leitor não deve se basear, exclusivamente, nas informações aqui contidas. A Companhia não se obriga a atualizar as apresentações e previsões à luz de novas informações ou de seus desdobramentos futuros. Os valores informados para o ano de 2025, em diante, são estimativas ou metas. Adicionalmente, as informações financeiras e operacionais incluídas nesta apresentação estão sujeitas a arredondamentos e, como consequência, os valores totais apresentados nos gráficos podem diferir da agregação numérica direta dos valores que os precedem. As informações de natureza não financeira contidas neste documento, assim como outras informações operacionais, não foram objeto de auditoria por parte dos auditores independentes. Nenhuma decisão de investimento deve se basear na validade, precisão, ou totalidade das informações ou opiniões contidas nesta apresentação.



Contato Relações com Investidores
dri@cruzeirodosul.edu.br

CSED
BOLSA DE VALORES

**3T
25****Comentário do Desempenho**
Cruzeiro do Sul
Educacional

A Cruzeiro do Sul Educacional

é um dos maiores e mais relevantes grupos de educação no Brasil, com mais de 575 mil* alunos em seus 28¹ campi e, aproximadamente, 1.570 polos.



PRESENCIAL



169 mil*
ALUNOS



28¹
CAMPI



DIGITAL



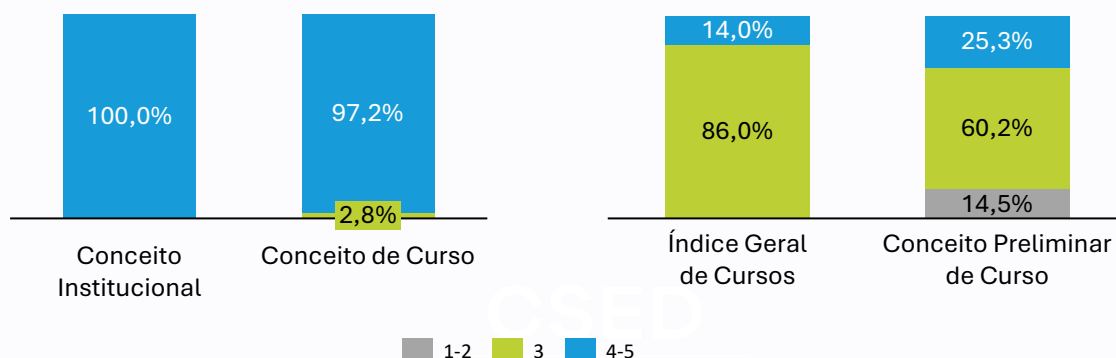
406 mil
ALUNOS



~1.570
POLOS



INDICADORES DE QUALIDADE ACADÊMICA



*Base de alunos inclui, aproximadamente, 3 mil alunos na educação básica em Set/25.

¹ Número de campi conforme registrado na base do MEC.

1.019 vagas de Medicina no 3T25.

MENSAGEM DA Comentário do Desempenho ADMINISTRAÇÃO



Expansão de 70% no Lucro Líquido contábil nos 9M25, alcançando R\$ 262 milhões

No 3T25, o lucro líquido contábil atingiu R\$ 113 milhões, valor 82% superior ao registrado no mesmo período do ano anterior. A receita expandiu 11%, alcançando R\$ 694 milhões, reflexo da expansão em 9% da base de estudantes consolidada, somada ao incremento de 6% e 4% nos tickets da graduação presencial e digital, respectivamente. O EBITDA ajustado cresceu 29%, alcançando R\$ 278 milhões, com margem de 40,1% (+5,4 p.p. vs. o 3T24). No acumulado dos nove meses, o lucro líquido foi 70% superior aos 9M24, registrando R\$ 262 milhões. O EBITDA ajustado expandiu 21%, resultando em R\$ 731 milhões, com uma margem de 35,0%, representando uma expansão de 3,3 p.p. vs. os 9M24. Vale mencionar que a atualização da curva da PECLD, acentuou a sazonalidade entre trimestres e que, ao longo de 2025, teremos diferenças temporais com relação a PECLD apresentada durante 2024. No 3T25 o efeito da nova curva beneficiou o EBITDA em R\$ 21 milhões e em R\$ 17 milhões nos 9M25.

Fluxo de Caixa ao Acionista 66% acima dos 9M24, atingindo R\$ 428 milhões

O Fluxo de Caixa ao Acionista alcançou R\$ 221 milhões no 3T25, montante 35% acima ao registrado no 3T24. No acumulado dos nove meses de 2025, alcançamos R\$ 428 milhões, representando um crescimento de 66% em relação ao mesmo período do ano anterior. Esse desempenho reflete uma conversão do EBITDA ex IFRS-16 de 77%, frente a 60% nos 9M24. O elevado fluxo de caixa demonstra o foco da administração na gestão do negócio, com ênfase na excelência operacional, no aumento do EBITDA e em conversão de caixa.

Evolução operacional consistente, com destaque ao Digital¹, com recorde de captação e rematrícula em um terceiro trimestre

Quanto à evolução dos indicadores operacionais do terceiro trimestre, a base final de estudantes apresentou crescimento de 9%, quando comparada ao mesmo período do ano anterior, com destaque para o ensino a distância, que expandiu 13%. Esse crescimento é resultado de uma provável antecipação da captação, que alcançou 115 mil estudantes (recorde em um terceiro trimestre), em função da virada do marco regulatório que ocorreu em meados de setembro. Além disso, o KPI de rematrícula apresentou expansão de 1,2 p.p., encerrando o período com 80% da base apta. O semipresencial é o segmento que mais cresce (+20% vs. o mesmo período do ano anterior), corroborando com a demanda atual do mercado e com as novas diretrizes regulatórias, reforçando o papel estratégico dessa modalidade na composição do portfólio. A base do ensino presencial cresceu 2%, fruto do alcance de 92% de rematrícula da base apta, mitigando o efeito da queda na captação do período.

Consolidação da estratégia de cobrança e recuperação beneficiando a PECLD

A Companhia registrou ganhos de eficiência na cobrança, com uma captura de 78 bps e 107 bps no 3T25 e no 9M25, respectivamente, como resultado da consolidação de uma estrutura mais integrada e eficaz. Desde 2023, a Companhia vem implementando um novo modelo de cobrança, que tem apresentado resultados crescentes ano após ano. Atualmente, a estratégia passa por um processo de refinamento, com ajustes em *scripts*, modelo de competição e política de descontos, além da incorporação de mais tecnologia e uso intensivo de dados, visando aumentar ainda mais a efetividade da cobrança.

60 anos cumprindo o propósito de transformar a vida dos estudantes

Em 27 setembro de 2025, a Cruzeiro do Sul Educacional completou 60 anos, consolidando uma trajetória de crescimento sólido, sustentável e disciplinado. Desde sua origem no bairro de São Miguel Paulista em São Paulo/SP, preservamos a essência dos fundadores enquanto evoluímos para nos tornar um dos maiores grupos educacionais do Brasil. Essa combinação de propósito e gestão responsável tem garantido resultados consistentes e retorno crescente aos nossos *stakeholders*, mesmo frente a cenários adversos ao longo da jornada. Sendo assim, reforçando nossa capacidade de gerar valor no longo prazo.

¹Ensino digital e semipresencial

Comentário do Desempenho

DESEMPENHO OPERACIONAL

CSED
B3 LISTED NM

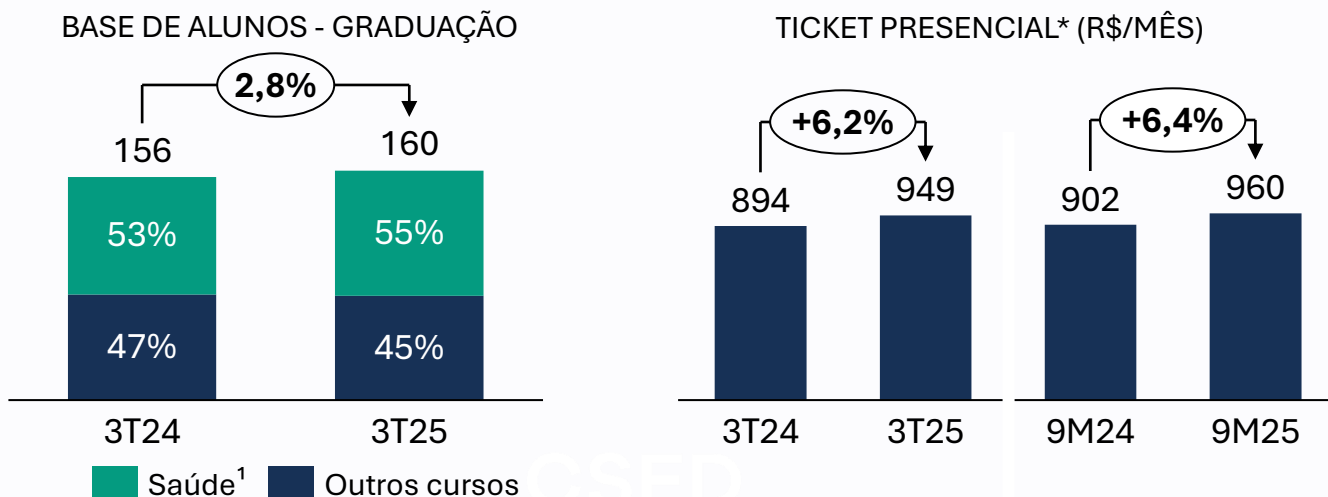
**PRESENCIAL****Expansão consistente da base de estudantes no presencial, impulsionada pelo recorde do KPI de rematrícula**

No 3T25, registramos um crescimento de 2,4% na base de estudantes do ensino presencial, alcançando um total de 169 mil estudantes. Esse resultado é fruto do avanço de 1,0 p.p. no índice de retenção que compensou a queda na captação. O índice de rematrícula atingiu 92% da base apta.

Presencial	3T25	3T24	A/A
Saldo inicial	175	165	5,6%
Captação	24	26	(6,9%)
Evasão	(21)	(20)	7,3%
Formaturas	(8)	(7)	21,5%
Pós-graduação e Colégio	(0)	0	-
Saldo final	169	165	2,4%

Expansão no ticket no trimestre impulsionada pelo aumento da relevância da Medicina no mix

O ticket médio do 3T25 apresentou expansão de 6,2% em relação ao mesmo período do ano anterior, impulsionado pelo mix de cursos, com maior concentração dos cursos da área da saúde. Nos 9M25, o ticket médio apresentou avanço de 6,4% em comparação com os 9M24, reflexo do aumento da participação de alunos da área da saúde, especialmente nos cursos de Medicina e Odontologia, além da melhora de 1,0 p.p. no índice de rematrícula.



*Ticket = ROL/Base final de alunos no período (calouros + veteranos) - Números gerenciais, não auditados

¹ Saúde: Medicina, Psicologia, Biomedicina, Ciências Biológicas, Ed. Física, Enfermagem, Farmácia, Fisioterapia, Fonoaudiologia, Medicina Veterinária, Nutrição, Odontologia, Optometria, Radiologia e Terapia Ocupacional



DIGITAL

Expansão relevante na base de alunos do Digital, resultado do recorde na captação e do KPI de rematrícula

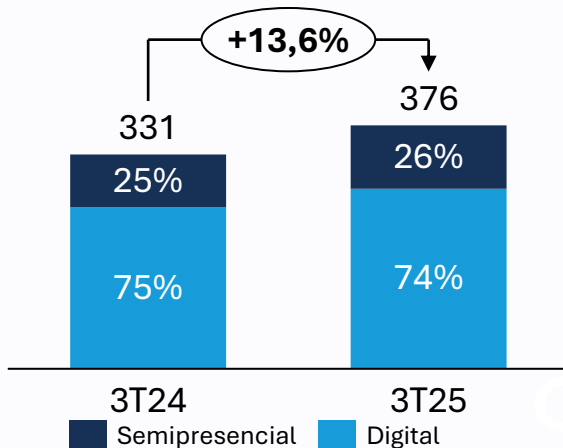
Finalizamos o 3T25 com uma base de 406 mil estudantes, que representa um crescimento de 12,7%, em comparação ao mesmo período do ano anterior. O crescimento é resultado do aumento da captação em 10,8%, fruto de eventual antecipação das matrículas, em função da virada do marco regulatório que ocorreu em meados de setembro. Além disso, o KPI de rematrícula alcançou 80% da base apta no 3T25 (+1,2 p.p. vs. o mesmo período do ano anterior).

Digital	3T25	3T24	A/A
Saldo inicial	411	349	17,8%
Captação	115	104	10,8%
Evasão	(94)	(74)	26,8%
Formaturas	(24)	(21)	15,8%
Pós-graduação e Colégio	(2)	2	-
Saldo final	406	360	12,7%

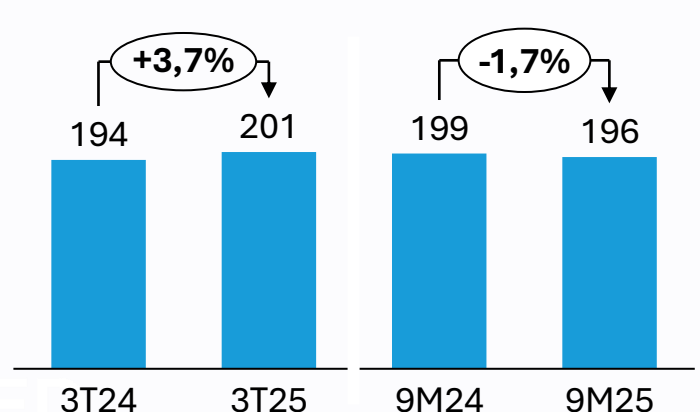
Avanço no ticket frente à mudança do mix de alunos em cursos de maior valor agregado

O ticket médio no trimestre apresentou expansão de 3,7% em relação ao mesmo período do ano anterior. O crescimento no período está relacionado, principalmente, à maior presença de alunos matriculados em cursos de maior valor agregado, ofertado nas modalidades semipresencial e ao vivo. No 3T25, estes cursos representavam 26% da base do Digital, um crescimento de 1,3 p.p. em comparação ao 3T24. Nos 9M25, o ticket médio apresentou queda de 1,7%, quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

BASE DE ALUNOS - GRADUAÇÃO



TICKET DIGITAL* (R\$/MÊS)



*Ticket = ROL/Base final de alunos no período (calouros + veteranos)
Números gerenciais (não auditados)

Comentário do Desempenho



DESEMPENHO FINANCEIRO

CSED
B3 LISTED NM

RECEITA LÍQUIDA 3T25 & 9M25

DADOS FINANCEIROS

Crescimento de receita líquida consistente em todos os segmentos, com destaque ao Digital no 3T25 e Saúde nos 9M25

R\$ milhões	3T25	3T24	%	9M25	9M24	%
Presencial	477,5	437,5	9,2%	1.451,0	1.329,2	9,2%
Saúde ¹	339,9	310,3	9,5%	1.033,5	896,8	15,2%
Digital	238,3	204,1	16,8%	702,4	630,7	11,4%
Receita líquida de bolsas, cancelamentos e descontos	715,9	641,6	11,6%	2.153,5	1.960,0	9,9%
Outras receitas	4,0	5,8	(31,9%)	10,2	13,2	(22,4%)
Impostos	(25,7)	(22,5)	14,0%	(76,7)	(67,5)	13,6%
Receita Líquida	694,2	624,9	11,1%	2.087,1	1.905,6	9,5%



RECEITA LÍQUIDA CONSOLIDADA: +11,1% | +9,5%

A Receita Líquida consolidada no terceiro trimestre atingiu R\$ 694,2 milhões, sendo 11,1% superior ao 3T24, como reflexo do aumento da base de alunos consolidada (+9,5% vs. o 3T24). Nos 9M25, a receita líquida foi de R\$ 2,1 bilhões, valor 9,5% acima ao registrado nos 9M24.



RECEITA LÍQUIDA PRESENCIAL: +9,2% | +9,2%

A Receita Líquida de bolsas, cancelamentos e descontos do Presencial expandiu 9,2%, atingindo o montante de R\$ 477,5 milhões, como reflexo da evolução do ticket e da maior base de alunos (+6,2% e +2,4% vs. 3T24). Nos 9M25, o crescimento foi de 9,2% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, alcançando R\$ 1,5 bilhão.



RECEITA LÍQUIDA SAÚDE: +9,5% | +15,2%

No Presencial, a receita proveniente dos cursos da área de saúde cresceram 9,5% no 3T25, impulsionado pela receita de Medicina, fruto da aquisição da FAPI e das novas vagas autorizadas (+180 vagas) em 2024. Nos 9M25, a expansão foi de 15,2%, alcançando R\$ 1,0 bilhão. Os referidos cursos representam, aproximadamente, 71% da receita do Presencial.

71%
RECEITA
Presencial



RECEITA LÍQUIDA DIGITAL: +16,8% | +11,4%

A Receita Líquida de bolsas, cancelamentos e descontos do Digital expandiu 16,8% no 3T25, atingindo o montante de R\$ 238,3 milhões, como resultado da maior base de alunos (+12,7% vs. o 3T24) e do avanço no ticket médio (+3,7% vs. o 3T24). Nos 9M25, a expansão foi de 11,4% vs. o 9M24, alcançando R\$ 702,4 milhões.

em

¹ Saúde: Medicina, Psicologia, Biomedicina, Ciências Biológicas, Ed. Física, Enfermagem, Farmácia, Fisioterapia, Fonoaudiologia, Medicina Veterinária, Nutrição, Odontologia, Optometria, Radiologia e Terapia Ocupacional

LUCRO BRUTO 3T25 & 9M25

DADOS FINANCEIROS

Expansão de 3,9 p.p. na Margem Bruta, impulsionada por ganhos de eficiência na linha de Pessoal

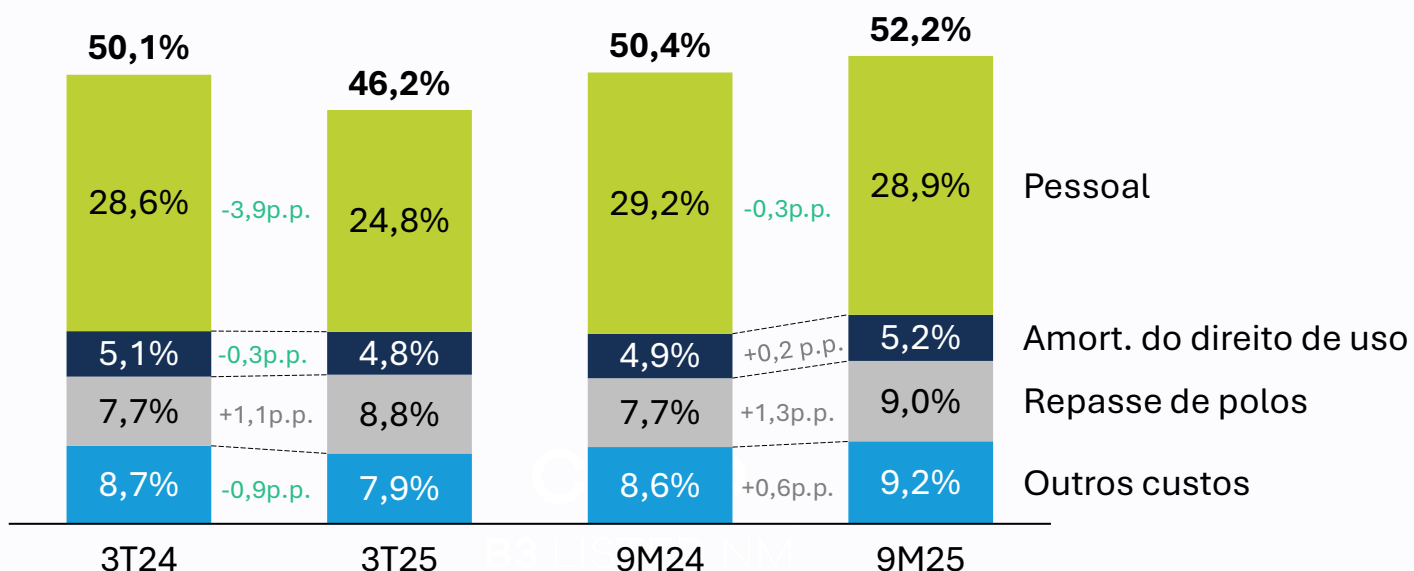
R\$ milhões	3T25	3T24	%	9M25	9M24	%
Pessoal	(171,8)	(178,8)	(3,9%)	(550,3)	(555,7)	(1,0%)
Amortização do direito de uso	(33,2)	(31,8)	4,3%	(98,3)	(94,1)	4,5%
Repasse de polos	(61,0)	(48,1)	26,9%	(171,0)	(146,6)	16,6%
Outros custos	(54,6)	(54,5)	0,2%	(175,3)	(163,2)	7,4%
Lucro Bruto	373,6	311,7	19,8%	1.092,2	946,1	15,4%
Margem Bruta	53,8%	49,9%	+393bps	52,3%	49,6%	+269bps

★ O Lucro Bruto do trimestre totalizou R\$ 373,6 milhões, representando um crescimento de 19,8% em relação ao mesmo período do ano anterior, com margem bruta de 53,8% — um aumento de 3,9 p.p. em comparação ao 3T24. Essa expansão de margem reflete principalmente as iniciativas de eficiência operacional, sem impactar as entregas, somado à contribuição do crescimento da base nos cursos de Medicina e Digital.

★ Nos 9M25, o Lucro Bruto foi de R\$ 1,1 bilhão, valor 15,4% acima ao registrado nos 9M24, com uma margem de 52,3% (+2,7 p.p. vs. os 9M24).

Ganho de eficiência operacional de 3,9 p.p. no 3T25

(% da ROL)



EBITDA AJUSTADO 3T25

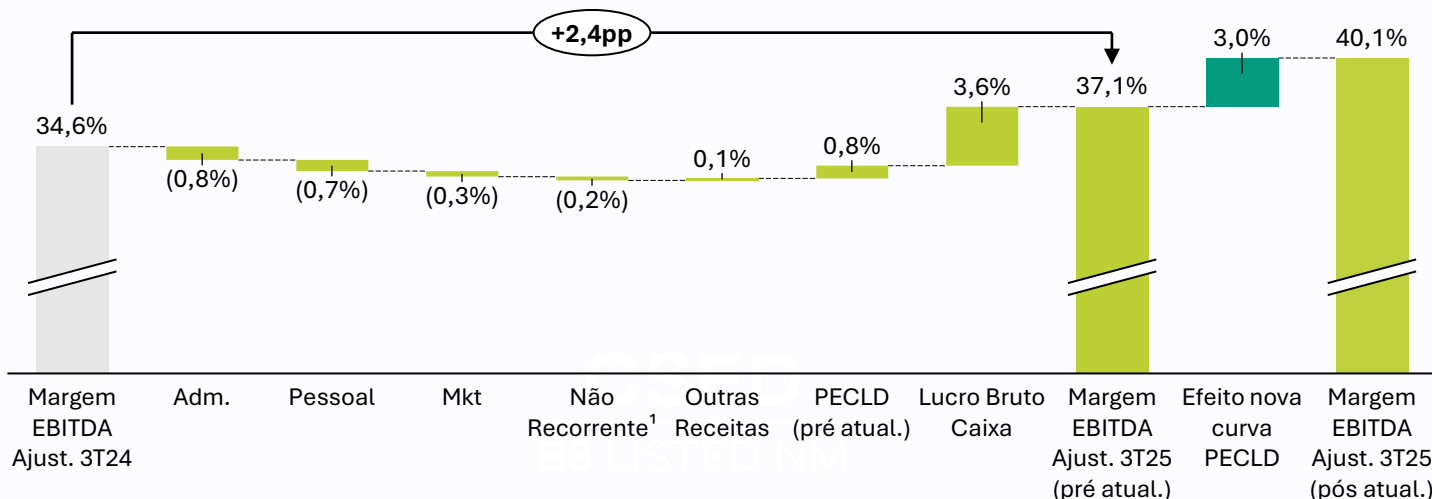
DADOS FINANCEIROS

Expansão 2,4 p.p. na margem EBITDA ajustada no 3T25 (pré atualização da curva da PECLD)

R\$ milhões	3T25	3T24	%
Lucro Bruto	373,6	311,7	19,8%
Margem Bruta	53,8%	49,9%	+393bps
SG&A	(149,2)	(122,7)	21,5%
Pessoal	(55,2)	(45,5)	21,4%
% ROL	(8,0%)	(7,3%)	-68bps
Marketing	(48,0)	(41,1)	16,9%
% ROL	(6,9%)	(6,6%)	-34bps
Administrativas	(46,0)	(36,2)	27,0%
% ROL	(6,6%)	(5,8%)	-83bps
PECLD	11,4	(13,3)	n.a.
PECLD/Receita	1,6%	(2,1%)	n.a.
D&A	(33,5)	(32,5)	3,1%
Outras receitas líquidas	9,2	7,5	22,7%
EBIT	211,6	150,7	40,4%
D&A	66,7	64,3	3,7%
EBITDA	278,3	215,0	29,4%
Margem EBITDA	40,1%	34,4%	+567bps
Despesas não recorrentes ¹	-	1,4	n.a.
EBITDA ajustado	278,3	216,5	28,5%
Margem EBITDA ajust.	40,1%	34,6%	+544bps

O EBITDA Ajustado do 3T25 totalizou R\$ 278,3 milhões, representando uma expansão de 28,5% em relação ao 3T24, com margem EBITDA Ajustada de 40,1%. O aumento em 5,4 p.p. na margem EBITDA ajustada do período é reflexo da expansão de 3,8 p.p. na PECLD sendo, 3,0 p.p. referente ao efeito sazonal (intra-trimestres) da nova curva de provisão implementada no 4T24 e 0,8 p.p. de ganho de eficiência, somado ao avanço de 3,6 p.p. na margem bruta caixa vs. o 3T24.

As despesas com marketing no período foram 16,9% superiores ao 3T24, resultado de um maior volume de campanhas direcionadas à captação de meio de ano. O aumento nos investimentos em pessoas representa o fortalecimento dos times corporativos, em linha com o plano de crescimento sustentável da Companhia e com a criação de valor de longo prazo para os acionistas.



¹Não Recorrentes: Despesas com projetos/M&A

EBITDA AJUSTADO 9M25

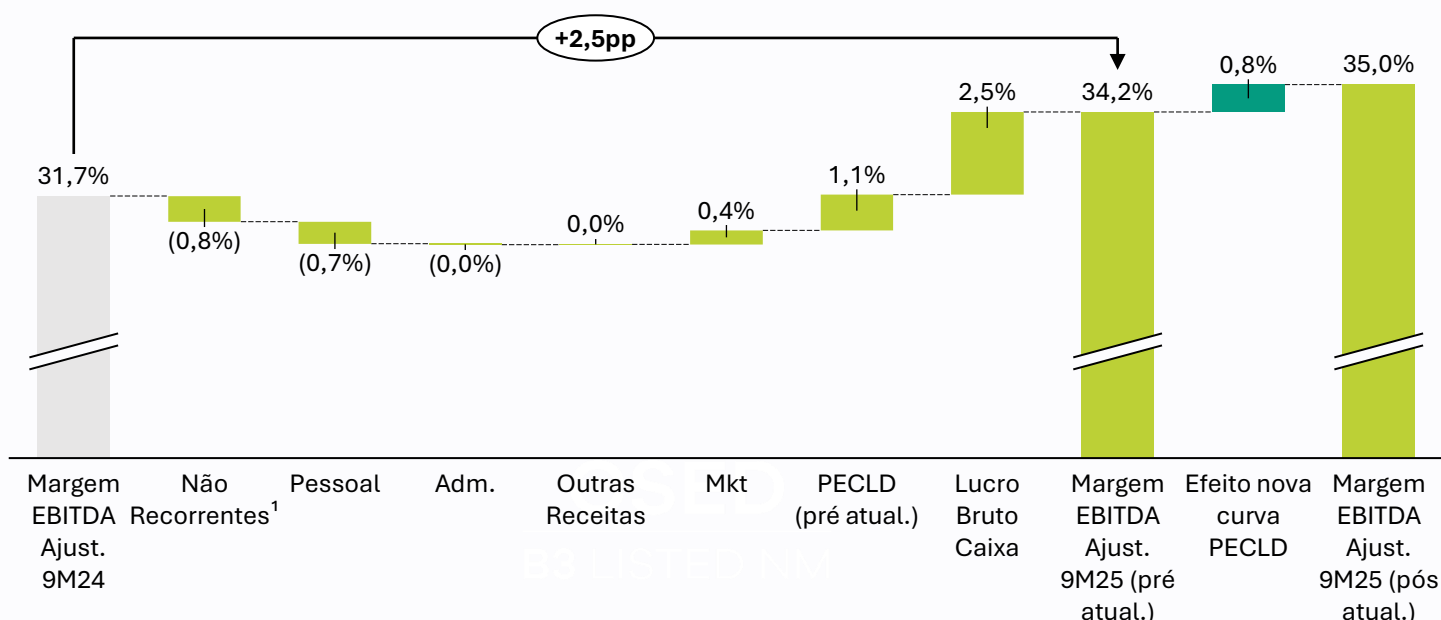
DADOS FINANCEIROS

Expansão 2,5 p.p. na margem EBITDA ajustada nos 9M25 (pré atualização da curva da PECLD)

R\$ milhões	9M25	9M24	%
Lucro Bruto	1.092,2	946,1	15,4%
Margem Bruta	52,3%	49,6%	+269bps
SG&A	(425,8)	(383,7)	11,0%
Pessoal	(156,0)	(129,9)	20,1%
% ROL	(7,5%)	(6,8%)	-66bps
Marketing	(143,4)	(138,9)	3,2%
% ROL	(6,9%)	(7,3%)	+42bps
Administrativas	(126,4)	(114,9)	10,0%
% ROL	(6,1%)	(6,0%)	-3bps
PECLD	(57,9)	(88,9)	(34,8%)
PECLD/Receita	(2,8%)	(4,7%)	+189bps
D&A	(99,1)	(95,4)	3,8%
Outras receitas líquidas	23,3	21,1	10,2%
EBIT	532,7	399,2	33,5%
D&A	197,3	189,5	4,1%
EBITDA	730,0	588,6	24,0%
Margem EBITDA	35,0%	30,9%	+409bps
Despesas não recorrentes ¹	0,9	15,4	(94,2%)
EBITDA ajustado	730,9	604,0	21,0%
Margem EBITDA ajust.	35,0%	31,7%	+332bps

O EBITDA Ajustado nos 9M25 totalizou R\$ 730,9 milhões, representando uma expansão de 21,0% em relação aos 9M24, com margem EBITDA Ajustada de 35,0%. A expansão em 3,3 p.p. na margem EBITDA ajustada do período é reflexo do avanço em 2,5 p.p. na margem bruta caixa e da expansão em 1,9 p.p. da PECLD sendo, 1,1 p.p. de melhoria nas ações de crédito e cobrança

implementadas ao longo dos últimos trimestres e 0,8 p.p. referente ao efeito sazonal (intra-trimestres) da nova curva de provisão implementada no 4T24. Além disso, a linha de despesa com marketing apresentou ganho de 0,4 p.p. de eficiência.



¹Não Recorrentes: Despesas com projetos/M&A

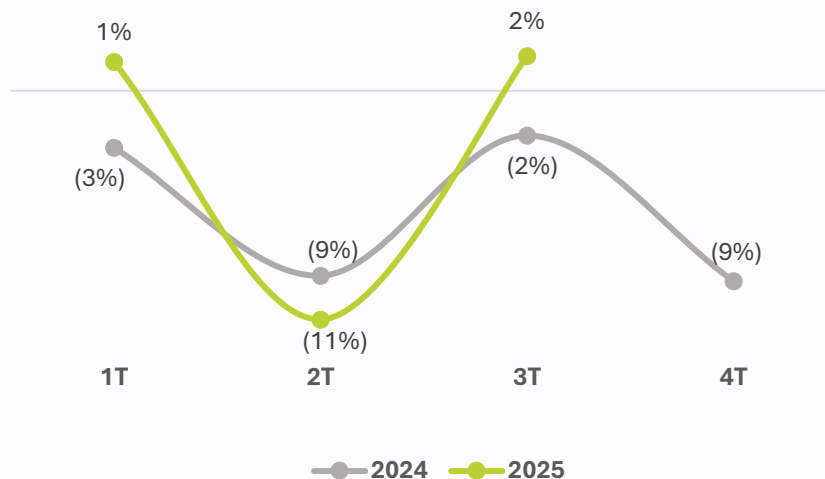
Atualização nas estimativas de inadimplência



Conforme divulgado no 4T24, ao longo do ano de 2024, além de revisar processos, a Companhia atualizou o seu modelo de provisão da carteira de recebíveis realizando uma análise que considera um horizonte de 24 meses (Jan/23 – Dez/24). O trabalho foi realizado visando estabelecer maior aderência ao perfil da carteira no período pós-pandemia, quando ocorreu um movimento de expansão mais acelerado da base de estudantes do Digital, a qual partiu de 62%, em 2020, para 69%, em 2024, com relação à base total de alunos. Além disso, a Companhia revisitou sua política de baixa de títulos vencidos no contas a receber, reduzindo o prazo de 720 para 360 dias.

A seguir, apresentamos um gráfico com um “de para” entre a PECLD pré atualização e pós atualização nas estimativas de inadimplência e uma tabela pro forma ilustrando o efeito da PECLD no EBITDA. Em virtude da atualização da PECLD, ao longo de 2025 teremos diferenças temporais com relação a PECLD apresentada durante 2024, **com variações mais acentuadas entre os trimestres pares e ímpares.**

Sazonalidade PECLD – 2024 Pré atualização vs. 2025 Pós atualização
(%ROL)



R\$ milhões	3T24	3T25 - Pré Atual.	Δ pré atualização	3T25 - Pós Atual.	Δ pós atualização	9M24	9M25 - Pré Atual.	Δ pré atualização	9M25 - Pós Atual.	Δ pós atualização
Receita Líquida	624,9	694,2	11,1%	694,2	11,1%	1.905,6	2.087,1	9,5%	2.087,1	9,5%
PECLD	(13,3)	(9,4)	-29,7%	11,4	n.a.	(88,9)	(75,0)	-15,6%	(57,9)	n.a.
% ROL	(2,1%)	(1,3%)	+78bps	1,6%	n.a.	(4,7%)	(3,6%)	+107bps	(2,8%)	+189bps
EBITDA	215,0	257,5	19,7%	278,3	29,4%	588,6	712,9	21,1%	730,0	24,0%
Margem EBITDA	34,4%	37,1%	+268bps	40,1%	+567bps	30,9%	34,2%	+327bps	35,0%	+409bps

CUSTOS E DESPESAS (% ROL)

DADOS FINANCEIROS

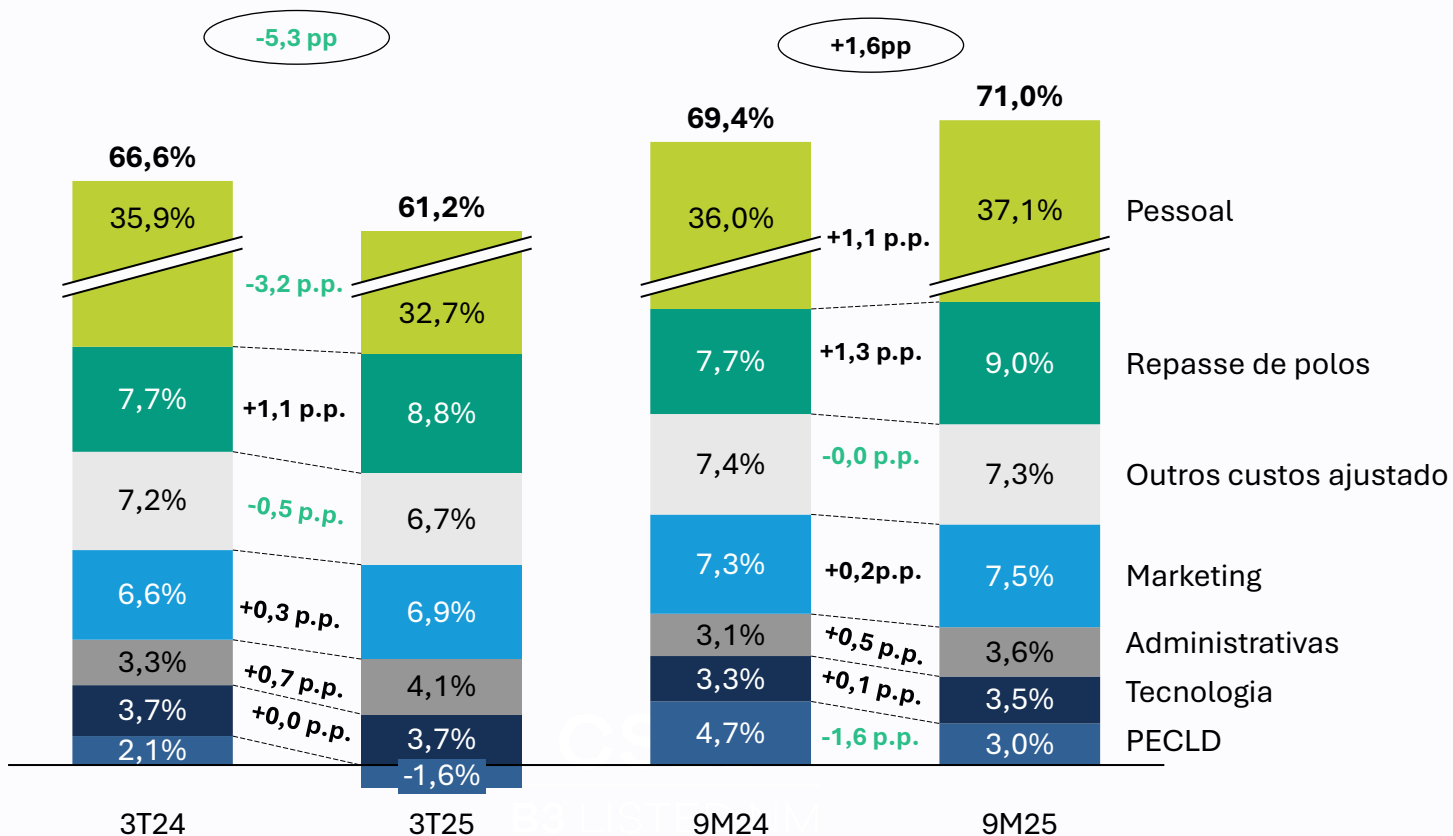


Desde o 3T23 a Companhia foca na execução dos projetos voltados à área da tecnologia com objetivo de proporcionar uma melhor experiência aos estudantes e em trazer mais celeridade e eficiência à operação. Estes projetos nos permitiram avançar na automatização e automação de processos de cobrança e back office, reduzindo os riscos operacionais, trazendo melhorias na governança e progressos importantes na jornada acadêmica e administrativa dos alunos.

No 3T25, os custos e despesas (efeito caixa¹) totalizaram 61,2% da Receita Líquida da Companhia, 5,3 p.p. abaixo do 3T24, com destaque para os ganhos de eficiência nas linhas de Pessoal e de outros e custos ajustados (-3,7 p.p. vs. o 3T24). Vale mencionar que a linha de PECLD sofreu impacto da atualização das estimativas de inadimplência implementada no 4T24.

No acumulado dos 9 meses, os custos e despesas totalizaram 71,0%, representando um incremento de 1,6 p.p. quando comparado ao mesmo período do ano anterior.

Ganho de eficiência de 5,3 p.p. no 3T25



¹Custos e Despesas excluídos os efeitos de depreciação e amortização

**3T
25****Comentário do Desempenho**
Cruzeiro do Sul
Educatonal

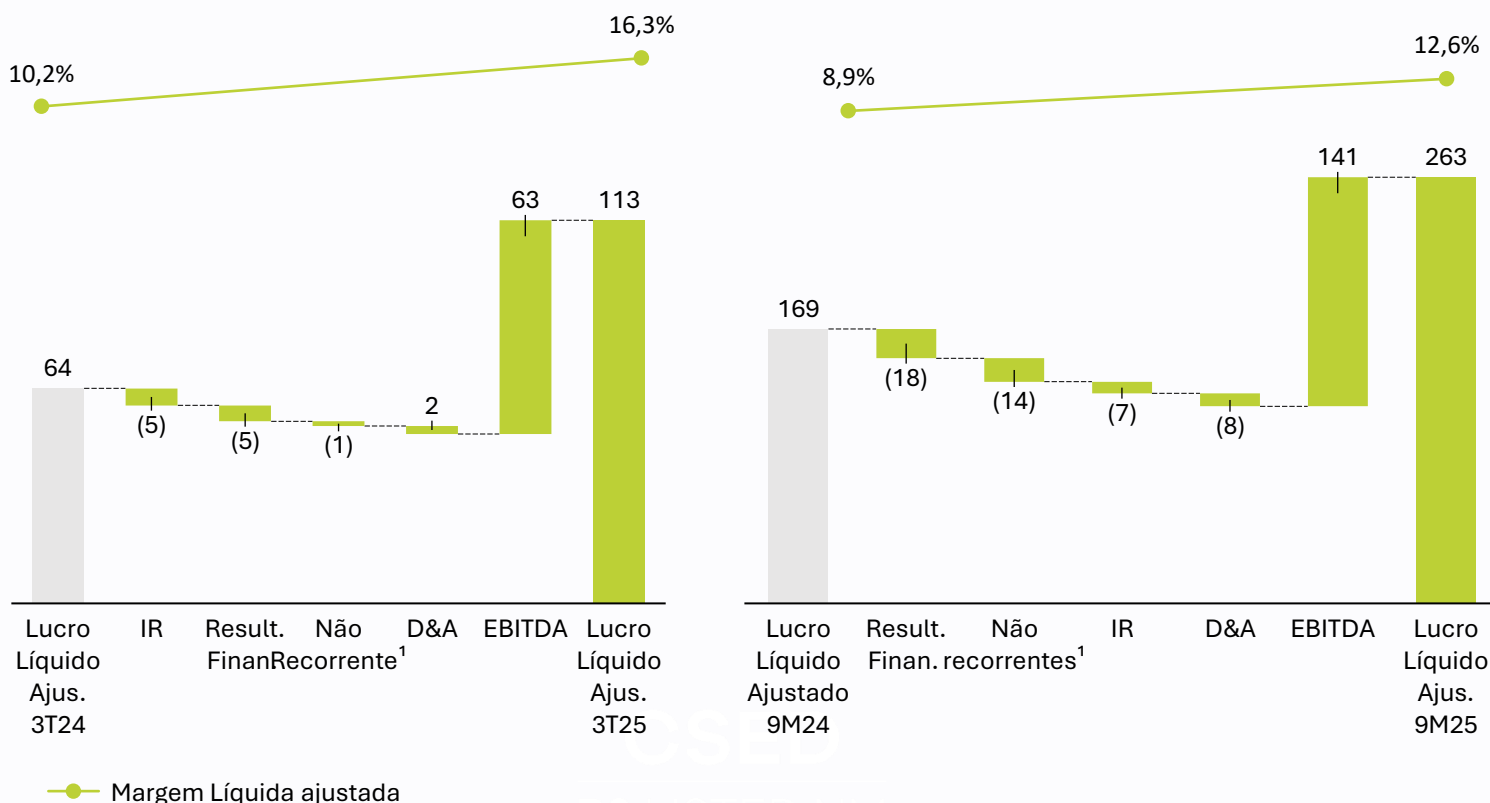
LUCRO LÍQUIDO 3T25 & 9M25

DADOS FINANCEIROS

Expansão de 78,3% no Lucro Líquido ajustado no 3T25, atingindo R\$ 113,3 milhões

R\$ milhões	3T25	3T24	%	9M25	9M24	%
EBITDA	278,3	215,0	29,4%	730,0	588,6	24,0%
D&A	(66,7)	(64,3)	3,7%	(197,3)	(189,5)	4,1%
Resultado financeiro	(66,6)	(59,8)	11,3%	(173,2)	(149,5)	15,8%
Juros sobre passivo de arrendamento	(28,6)	(30,7)	(6,8%)	(87,3)	(92,9)	(6,0%)
IR	(3,1)	1,9	n.a.	(9,8)	(2,6)	276,8%
Lucro Líquido	113,3	62,1	82,4%	262,3	154,1	70,2%
Margem Líquida	16,3%	9,9%	+638bps	12,6%	8,1%	+448bps
Despesas não recorrentes	-	1,4	n.a.	0,9	15,4	(94,2%)
Lucro Líquido ajustado*	113,3	63,5	78,3%	263,2	169,5	55,3%
Margem Líquida ajustada	16,3%	10,2%	+615bps	12,6%	8,9%	+372bps

O Lucro Líquido ajustado no terceiro trimestre foi de R\$ 113,3 milhões, representando um aumento de 78,3% vs. o mesmo período do ano anterior. Nos 9M25, o Lucro Líquido ajustado foi de R\$ 263,2 milhões, valor 55,3% acima do registrado nos 9M24, com margem de 12,6% (+3,7 p.p.), como resultado da expansão do EBITDA no período.

*Lucro Líquido Ajustado: informação gerencial / ¹Não Recorrentes: Despesas com projetos/M&A

CONTAS A RECEBER 3T25

DADOS FINANCEIROS

Melhora do prazo médio de recebimento vs. o 3T24

R\$ milhões	3T25	3T24	%	2T25	%
Contas a receber bruto	474,3	604,4	(21,5%)	526,5	(9,9%)
AVP	(30,3)	(16,5)	84,2%	(22,9)	32,3%
PECLD	(225,9)	(347,2)	(34,9%)	(247,5)	(8,7%)
Contas a receber líquido	218,1	240,7	(9,4%)	256,0	(14,8%)
Prazo médio recebimento UDM*	29	35	-6 dias	35	-6 dias



O prazo médio de recebimento no 3T25 foi de 29 dias, representando uma redução de 6 dias em relação ao mesmo período do ano anterior, resultado de diversos fatores, entre eles: (i) melhor gestão dos meios de pagamento (extinção do financiamento próprio, aumento da participação do pix, entre outros); (ii) implementação de análise de crédito para financiamentos operados por terceiros, mas com risco da Cruzeiro do Sul; (iii) aprimoramento da cobrança e (iv) atualização nas estimativas de inadimplência. É importante ressaltar que a redução do contas a receber bruto e da PECLD decorre da baixa de títulos a partir de 360 dias, em vez de 720 dias, como praticado no 3T24.

*PMR UDM: Contas a Receber/Receita Líquida dos últimos 12 meses*365

INVESTIMENTOS* 3T25 & 9M25

DADOS FINANCEIROS

Investimentos alinhados ao orçamento

R\$ milhões	3T25	3T24	%	9M25	9M24	%
Infraestrutura/ Tecnologia	(32,8)	(38,4)	(14,6%)	(72,0)	(106,6)	(32,5%)
Investimentos	(32,8)	(38,4)	(14,6%)	(72,0)	(106,6)	(32,5%)



Os investimentos no 3T25 foram de, aproximadamente, R\$ 32,8 milhões, valor 14,6% inferior ao 3T24. Nos 9M25 os investimentos totalizaram R\$ 72,0 milhões vs. R\$ 106,6 milhões no mesmo período do ano passado.

CS
EDUCACIONAL

FLUXO DE CAIXA 3T25 & 9M25

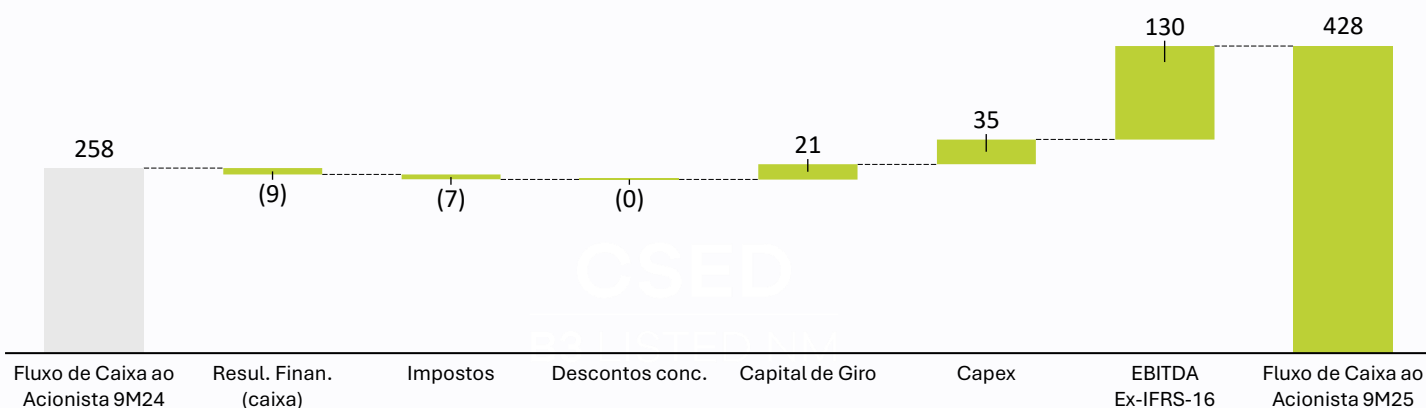
DADOS FINANCEIROS

Expansão de 34,8% no Fluxo de Caixa ao Acionista no 3T25

R\$ milhões	3T25	3T24	%	9M25	9M24	%
Saldo de caixa no início do período	656,0	632,9	3,6%	555,3	522,9	6,2%
EBITDA	278,3	215,0	29,4%	730,0	588,6	24,0%
Aluguel	(43,5)	(54,1)	(19,5%)	(172,6)	(161,4)	7,0%
EBITDA Ex-IFRS-16	234,7	161,0	45,8%	557,4	427,3	30,4%
Capital de Giro	64,4	65,1	(1,1%)	52,4	31,3	67,2%
Impostos	(2,4)	(0,7)	261,8%	(9,1)	(2,4)	285,9%
Descontos concedidos	(28,8)	(24,3)	18,4%	(61,3)	(61,1)	0,4%
Fluxo de Caixa Operacional	268,0	201,1	33,2%	539,4	395,2	36,5%
FCO/EBITDA Ex IFRS-16	114,2%	124,9%	n.a.	96,8%	92,5%	+428bps
Capex	(32,8)	(38,4)	(14,6%)	(72,0)	(106,6)	(32,5%)
Fluxo de Caixa Livre	235,2	162,7	44,5%	467,4	288,5	62,0%
FCL/EBITDA Ex IFRS-16	100,2%	101,1%	-90bps	83,9%	67,5%	n.a.
Resultado financeiro (caixa)	(13,9)	1,5	n.a.	(39,7)	(30,9)	28,3%
Fluxo de Caixa ao Acionista	221,3	164,2	34,8%	427,8	257,6	66,0%
FCA/EBITDA Ex IFRS-16	94,3%	102,0%	n.a.	76,7%	60,3%	n.a.
Aplicações de Caixa	(37,7)	(86,2)	(56,3%)	(143,5)	(69,6)	106,2%
Captação de debêntures	-	(0,0)	n.a.	298,5	469,6	(36,4%)
Pagamento debêntures (principal)	(31,8)	(21,0)	51,6%	(87,4)	(249,8)	(65,0%)
Custo de reperfilamento de debêntures	(1,0)	-	n.a.	(1,0)	-	n.a.
Pagamento aquisição ex-acionistas	-	-	n.a.	(261,5)	(55,1)	374,1%
Pagamento parcelamentos de impostos	(4,9)	(5,1)	(4,6%)	(15,2)	(16,3)	(6,5%)
Recompra de ações / dividendos pagos	-	(60,0)	n.a.	(77,0)	(60,0)	28,3%
Aquisição Fapi	-	(0,0)	n.a.	-	(157,9)	n.a.
Geração de Caixa líquida	183,6	78,0	135,3%	284,2	188,0	51,2%
Saldo de caixa no final do período	839,6	710,9	18,1%	839,6	710,9	18,1%



O Fluxo de Caixa Livre no 3T25 foi de R\$ 235,2 milhões, valor 44,5% superior ao 3T24. O crescimento é explicado, em grande parte, pela expansão do EBITDA no período. No acumulado dos nove meses, o Fluxo de Caixa Livre totalizou R\$ 467,4 milhões, representando uma expansão de 62,0%. O Fluxo de Caixa ao Acionista no 3T25 foi R\$ 221,3 milhões, 34,8% acima do apresentado no 3T24. Nos 9M25, o Fluxo de Caixa ao Acionista alcançou o montante de R\$ 427,8 milhões, o que representa uma expansão de 66,0% vs. os 9M24.



DÍVIDA (CAIXA LÍQUIDO)

DADOS FINANCEIROS

Redução da alavancagem para 0,7x no 3T25

R\$ milhões	3T25 (a)	3T24 (b)	(a)/(b)	2T25(c)	(a)/(c)
Caixa	(839,6)	(710,9)	18,1%	(656,0)	28,0%
Dívida financeira	1.264,1	1.073,3	17,8%	1.282,3	(1,4%)
Dívida aquisições	47,7	418,4	(88,6%)	46,3	3,0%
Dívida (Caixa) Financeira Líquida	472,2	780,7	(39,5%)	672,7	(29,8%)
Dívida liq./EBITDA ajustado UDM (Ex IFRS-16)	0,7x	1,4x	(50,8%)	1,1x	(37,4%)
Passivos de arrendamento	1.191,5	1.268,6	(6,1%)	1.193,6	(0,2%)
Dívida (Caixa) Líquida pós arrend.	1.663,8	2.049,3	(18,8%)	1.866,3	(10,9%)



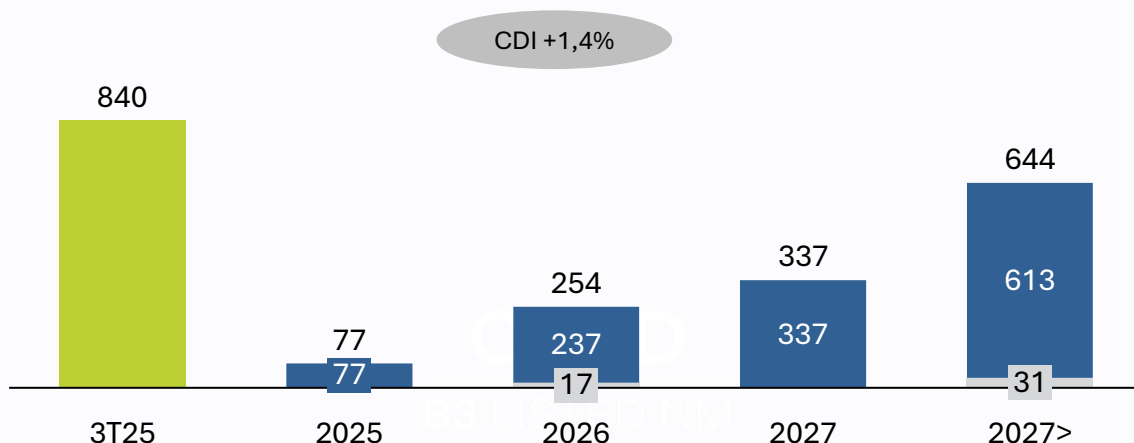
A Companhia encerrou o 3T25 com uma Dívida Líquida (excluindo-se o passivo de arrendamento) no valor de R\$ 472,2 milhões, em comparação a R\$ 780,7 milhões no ano anterior, representando uma queda de 39,5%. A geração de caixa do período, somado à redução das dívidas provenientes de aquisições foram os principais fatores que influenciaram nesta redução.



A fim de ilustrar o perfil do endividamento da Companhia, apresentamos, abaixo, o cronograma de amortização segregado por tipo de dívida, destacando que o nível atual de caixa permite honrar com a totalidade das dívidas até o final de 2027.

Caixa e Cronograma de Amortização de Dívida

Caixa Debêntures Obrigações por Aquisições Custo Médio



*Dívida Financeira Líquida/EBITDA UDM ex IFRS-16

Comentário do Desempenho

APÊNDICE

CSED
B3 LISTED NM

BASE ESTUDANTES

APÊNDICE



BASE DE ESTUDANTES - MOVIMENTAÇÃO T/T

Final do Período	Total	Presencial	Digital
Saldo inicial	585	175	411
Captação	139	24	115
Evasão	(115)	(21)	(94)
Formaturas	(32)	(8)	(24)
Pós-graduação	(2)	(0)	(2)
Saldo final	575	169	406



BASE DE ESTUDANTES – POR TIPO DE MATRÍCULA

Alunos (mil)	3T25	3T24	A/A
Graduação Presencial	155	151	2,5%
Medicina	5	5	11,5%
Pós e Colégio	8	9	(4,4%)
Presencial	169	165	2,4%
Graduação Digital	376	331	13,6%
Semipresencial	98	82	19,6%
Pós e Colégio	29	29	2,4%
Digital	406	360	12,7%
Total	575	525	9,5%



NÚMERO DE VAGAS MEDICINA

Instituição	Cidade	Conceito de Curso	Vagas Anuais	% Portfólio
UNICID	São Paulo (SP)	5	276	27%
POSITIVO	Curitiba (PR)	5	169	17%
FAPI	Pinhais (PR)	4	154	15%
UNIPÊ	João Pessoa (PB)	5	140	14%
UNIFRAN	Franca (SP)	5	100	10%
CEUNSP	Itu (SP)	5	60	6%
FSG	Caxias do Sul (RS)	5	60	6%
CESUCA	Cachoeirinha (RS)	5	60	6%
Total			1019	100%

3T
25Comentário do Desempenho
Cruzeiro do Sul
Educatonal

POLOS E CAMPI

APÊNDICE



INFRAESTRUTURA

Final do período	3T25	3T24	Δ	%
Polos	1.570	1.735	(165)	(9,5%)
Campi	28	28	-	0,0%

EBITDA IFRS16, EBITDA PRÉ-IFRS16 E NÃO RECORRENTES

APÊNDICE



EBITDA AJUSTADO

R\$ milhões	3T25	3T24	%	9M25	9M24	%
EBITDA ajustado IFRS 16	278,3	216,5	28,5%	730,9	604,0	21,0%
Aluguel	(43,5)	(54,1)	(19,5%)	(172,6)	(161,4)	7,0%
EBITDA ajustado pré-IFRS 16	234,7	162,4	44,5%	558,3	442,6	26,1%
Margem EBITDA Aj. pré- IFRS 16	33,8%	26,0%	+782bps	26,7%	23,2%	+352bps



NÃO RECORRENTES

R\$ milhões	3T25	3T24	%	9M25	9M24	%
Projetos, M&A, Planejamento Estratégico e Reestruturação	-	1,4	(100,0%)	0,9	15,4	(94,2%)
Total não recorrentes	-	1,4	(100,0%)	0,9	15,4	(94,2%)

CSED
B3 LISTED FM

DRE

APÊNDICE

R\$ milhões	3T25	3T24	%	9M25	9M24	%
Presencial	477,5	437,5	9,2%	1.451,0	1.329,2	9,2%
Saúde	339,9	310,3	9,5%	1.033,5	896,8	15,2%
Digital	238,3	204,1	16,8%	702,4	630,7	11,4%
Receita Líquida de bolsas, cancelamentos e descontos	715,9	641,6	11,6%	2.153,5	1.960,0	9,9%
Outras receitas	4,0	5,8	(31,9%)	10,2	13,2	(22,4%)
Impostos	(25,7)	(22,5)	14,0%	(76,7)	(67,5)	13,6%
Receita Líquida	694,2	624,9	11,1%	2.087,1	1.905,6	9,5%
Pessoal	(171,8)	(178,8)	(3,9%)	(550,3)	(555,7)	(1,0%)
Amortização do direito de uso	(33,2)	(31,8)	4,3%	(98,3)	(94,1)	4,5%
Repasse de polos	(61,0)	(48,1)	26,9%	(171,0)	(146,6)	16,6%
Outros custos	(54,6)	(54,5)	0,2%	(175,3)	(163,2)	7,4%
Custo	(320,6)	(313,2)	2,4%	(994,9)	(959,6)	3,7%
Lucro Bruto	373,6	311,7	19,8%	1.092,2	946,1	15,4%
Margem Bruta	53,8%	49,9%	+393bps	52,3%	49,6%	+269bps
SG&A	(149,2)	(122,7)	21,5%	(425,8)	(383,7)	11,0%
Pessoal	(55,2)	(45,5)	21,4%	(156,0)	(129,9)	20,1%
Marketing	(48,0)	(41,1)	16,9%	(143,4)	(138,9)	3,2%
Administrativas	(46,0)	(36,2)	27,0%	(126,4)	(114,9)	10,0%
D&A	(33,5)	(32,5)	3,1%	(99,1)	(95,4)	3,8%
PECLD	11,4	(13,3)	-	(57,9)	(88,9)	(34,8%)
Outras receitas, líquidas	9,2	7,5	22,7%	23,3	21,1	10,2%
EBIT	211,6	150,7	40,4%	532,7	399,2	33,5%
D&A	66,7	64,3	3,7%	197,3	189,5	4,1%
EBITDA	278,3	215,0	29,4%	730,0	588,6	24,0%
Margem EBITDA	40,1%	34,4%	+567bps	35,0%	30,9%	+409bps
Não recorrentes - Despesas	-	1,4	(100,0%)	0,9	15,4	(94,2%)
EBITDA Ajustado	278,3	216,5	28,5%	730,9	604,0	21,0%
Margem EBITDA Aj.	40,1%	34,6%	+544bps	35,0%	31,7%	+332bps
Resultado financeiro	(95,2)	(90,5)	5,2%	(260,5)	(242,4)	7,5%
Receita financeira	29,2	21,9	33,7%	79,5	55,9	42,1%
Despesa financeira	(124,5)	(112,4)	10,7%	(340,0)	(298,4)	14,0%
LAIR	116,4	60,2	93,3%	272,2	156,7	73,7%
IR	(3,1)	1,9	-	(9,8)	(2,6)	276,8%
Lucro Líquido	113,3	62,1	82,4%	262,3	154,1	70,2%
Margem líquida	16,3%	9,9%	+638bps	12,6%	8,1%	+448bps
Despesas não recorrentes	-	1,4	(100,0%)	0,9	15,4	(94,2%)
Lucro Líquido ajustado	113,3	63,5	78,3%	263,2	169,5	55,3%
Margem Líquida ajust.	16,3%	10,2%	+615bps	12,6%	8,9%	+372bps

CSEB
B3 LISTED

BALANÇO PATRIMONIAL

APÊNDICE

R\$ mil	Set.25	Set.24
Ativo Total	4.778.536	4.826.601
Ativo Circulante	1.125.208	1.061.836
Caixa e Equivalentes de Caixa	839.576	710.939
Contas a receber de clientes	189.877	211.770
Tributos a recuperar	22.078	13.096
Outros Ativos	73.677	126.031
Ativo Não Circulante	3.653.328	3.764.765
Ativo Realizável a Longo Prazo	200.992	191.337
Contas a receber de clientes	28.239	28.956
Depósitos judiciais	20.841	23.219
Outros Ativos	37.014	28.953
Tributos a recuperar	2.192	-
Tributos diferidos	112.706	110.209
Investimentos	146	146
Imobilizado, líquido	572.235	585.835
Direito de Uso	953.649	1.046.622
Intangível, líquido	1.926.306	1.940.825
R\$ mil	Set.25	Set.24
Passivo Total	3.122.423	3.346.019
Passivo Circulante	782.874	1.052.677
Debêntures	185.815	157.651
Fornecedores	94.921	79.288
Obrigações com partes relacionadas	3.905	3.150
Obrigações trabalhistas	189.556	164.744
Obrigações tributárias	62.572	53.155
Adiantamentos de clientes	76.606	70.750
Passivo de arrendamento	143.387	124.784
Obrigações por aquisição de participações societárias	16.596	391.740
Receita diferida	722	722
Outras contas a pagar	8.794	6.693
Passivo Não Circulante	2.339.549	2.293.342
Debêntures	1.078.289	915.641
Obrigações trabalhistas	2.077	3.023
Obrigações tributárias	94.958	109.181
Tributos diferidos	14.320	15.098
Provisão para demandas judiciais	60.875	66.753
Passivo de arrendamento	1.048.154	1.143.839
Obrigações por aquisição de participações societárias	31.118	26.611
Receita diferida	7.522	8.244
Outras contas a pagar	2.236	4.952
Patrimônio Líquido	1.656.113	1.480.582
Capital Social Realizado	1.203.576	1.203.576
Reservas de Capital	102.993	102.993
Reservas de Lucros	87.220	79.914
Lucros acumulados	262.324	94.099
Total do Passivo e do Patrimonio Líquido	4.778.536	4.826.601

CSED

3T
25Comentário do Desempenho
Cruzeiro do Sul
Educacional

FLUXO DE CAIXA

APÊNDICE

R\$ mil	3T25	3T24
Lucro (Prejuízo) antes do imposto de renda e contribuição social	116.350	60.184
Depreciação e amortização	33.096	32.140
Amortização do direito de uso	33.602	32.185
Amortização do custo de captação	464	361
Juros incorridos sobre aquisição de controladas	1.377	10.611
Juros de debêntures	50.658	31.925
Juros sobre passivo de arrendamento	28.624	30.699
Ajuste a valor presente de ativos e passivos	7.401	3.975
Provisão para demanda judicial	1.130	(629)
Provisão para perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa	(11.422)	13.295
Baixa de imobilizado e intangível	98	317
Receita diferida sobre venda de imóvel	(180)	(180)
Baixa por descontinuidade de arrendamento	-	-
Ajuste para reconciliar o lucro antes do imposto de renda e contribuição social com o fluxo de caixa	261.198	214.883
Contas a receber	41.923	26.208
Depósitos judiciais	1.856	(588)
Tributos a recuperar	(6.067)	15.469
Outros créditos	4.533	25.750
Fornecedores	17.198	(12.332)
Obrigações trabalhistas	(3.790)	(19.406)
Obrigações tributárias	2.066	(5.035)
Obrigações com partes relacionadas	193	6
Adiantamentos de clientes	13.874	23.434
Outras contas a pagar	(1.350)	(1.403)
	331.634	266.986
Imposto de renda e contribuição social pagos	(2.352)	(611)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	329.282	266.375
Fluxo de caixa das atividades de investimento		
Aquisição Positivo, líquido de caixa adquirido	-	(11)
Aquisição de imobilizado	(19.726)	(18.849)
Aquisição de intangível	(13.075)	(19.563)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de investimento	(32.801)	(38.423)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento		
Dividendos pagos	-	(60.000)
Captação de debêntures	-	(13)
Pagamento de debêntures	(68.403)	(35.860)
Custo de reperfilamento de debêntures	(953)	-
Pagamento de arrendamento	(43.528)	(54.065)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(112.884)	(149.938)
Aumento (decrécimo) líquido de caixa e equivalentes de caixa	183.597	78.014
Caixa e equivalentes de caixa		
No início do exercício	655.979	632.925
No fim do exercício	839.576	710.939
Aumento (decrécimo) no caixa e equivalentes de caixa	183.597	78.014

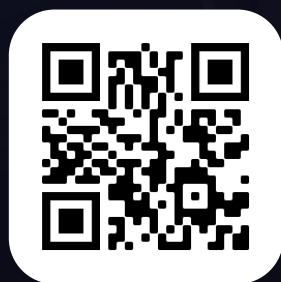
CSED
BOUQUET

Glossário

- **A/A:** Sigla para referir ao comparativo de “ano contra ano”;
- **AVP:** Ajuste a Valor Presente;
- **BU Digital:** Unidade de Negócio Digital;
- **Bps:** Refere-se a Ponto(s) Base (*Basis Point*);
- **BU Presencial:** Unidade de Negócio Presencial;
- **BU Saúde:** Unidade de Negócio de Saúde;
- **CAPEX:** Refere-se a “*Capital Expenditure*” que significa investimento feito na operação;
- **CC:** Conceito de Curso;
- **CNPq:** Sigla para “Conselho Nacional de Desenvolvimento Científico e Tecnológico”;
- **CI:** Conceito Institucional
- **CPC:** Conceito Preliminar de Curso
- **CSED:** Cruzeiro do Sul Educacional
- **D&A:** Depreciação e Amortização;
- **Digital:** Refere-se ao Ensino Digital;
- **EBITDA (LAJIDA):** Lucro antes de Juros, Impostos, Depreciação e Amortização (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*);
- **EBIT (LAJIR):** Lucro Antes de Juros e Impostos (*Earnings Before Interest and Taxes*);
- **Enade:** Exame Nacional de Desempenho dos Estudantes
- **IDD:** Indicador de Diferença entre os Desempenhos Observado e Esperado
- **IES:** Sigla para Instituição de Ensino Superior
- **IFRS:** Normas Internacionais de Relatório Financeiro (*International Financial Reporting Standards*);
- **IGC:** Índice Geral de Cursos
- **IR:** Imposto de Renda;
- **K:** Sigla para “Mil”;
- **KPI:** Sigla para Indicador Chave de Desempenho (*Key Performance Indicator*);
- **Lifelong learning:** Educação Continuada;
- **M&A:** Sigla para Fusões e Aquisições (*Mergers and Acquisitions*)
- **MEC:** Sigla para Ministério da Educação;
- **MM:** Sigla para “Milhões”;
- **p.p.:** Refere-se a Ponto(s) Percentual(is);
- **PECLD:** Perdas Estimadas em Créditos de Liquidação Duvidosa;
- **PMR:** Prazo Médio de Recebimento;
- **Presencial:** Refere-se ao Ensino Presencial;
- **ROL:** Receita Operacional Líquida;
- **SG&A:** Despesas Gerais e Administrativas (*Sales, General and Administrative Expenses*);
- **UDM:** Últimos Doze Meses;
- **Vs.:** Sigla para “Versus”;
- **x:** Sigla para referir-se a “vezes”;
- **9M24:** Refere-se aos 9 meses acumulados de 2024;
- **9M25:** Refere-se aos 9 meses acumulados de 2025;
- **3T24:** Refere-se ao Terceiro trimestre de 2024;
- **3T25:** Refere-se ao Terceiro trimestre de 2025;
- **~:** Sigla para “Aproximadamente”;

CSED
BRUNO PEREIRA

Comentário do Desempenho



Contato Relações com Investidores

dri@cruzeirodosul.edu.br

CSED
B3 LISTED NM

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1. Informações gerais

1.1. Contexto operacional

A Cruzeiro do Sul Educacional S.A. ("Cruzeiro do Sul Educacional" ou "Companhia"), com sede em São Paulo-SP, localizada na Rua Cubatão, 320 – Vila Mariana, é uma sociedade anônima de capital aberto registrada na B3 S.A. – Bolsa, Brasil, Balcão ("B3"), no segmento especial denominado Novo Mercado, sob o código CSED3, onde negocia suas ações ordinárias. A Companhia e suas controladas diretas e indiretas têm como principais atividades a atuação na prestação de ensino em todos os níveis; a administração de atividade de educação básica, educação profissional de nível médio, supletivo, pré-vestibular, superior, profissionalizante, pós-graduação, cursos livres e outras atividades educacionais correlatas; o desenvolvimento do curso em geral e de extensão universitária e pós-graduação por meio presencial ou de qualquer sistema tecnológico de comunicação de dados diretamente para os consumidores, ou por meio de uma rede de parceiros, receptores do sinal televisivo ou de qualquer outro sistema de transmissão de dados; o oferecimento de cursos de aprendizagem, treinamento gerencial e profissional preparatórios para carreira jurídica, atualização profissional, extensão universitária, especialização e monógrafos; a prestação de serviço de promoção e organização de eventos relacionados ao setor de educação e cursos; o desenvolvimento e a ampliação do conteúdo dos cursos de pós-graduação oferecidos, bem como o desenvolvimento de novos cursos de pós-graduação nas diversas áreas do conhecimento, ministrados de forma tele presencial à distância; a prestação de serviços relativa a cursos, inclusive cursos de idioma e demais atividades correlatas; a edição de material didático, livros e demais atividades correlatas; a gestão de direitos autorais de obras literárias; a prestação de serviços de assessoria, consultoria, orientação e assistência operacional em gestão empresarial no setor de educação; e a participação em outras sociedades, nacionais ou estrangeiras, na qualidade de sócia ou acionista controladora no setor de educação.

Em 30 de setembro de 2025, a Cruzeiro do Sul Educacional e suas controladas contavam com dezessete instituições de ensino superior, sendo universidades, centros universitários e faculdades, quatro colégios, uma holding e uma empresa patrimonial, conforme abaixo:

- Universidade Cruzeiro do Sul, São Paulo – SP;
- Universidade Cidade de São Paulo, São Paulo – SP;
- Universidade de Franca, Franca – SP;
- Centro Universitário Módulo, Caraguatatuba – SP;
- Centro Universitário do Distrito Federal, Brasília – DF;
- Centro Universitário Nossa Senhora do Patrocínio, Salto e Itu – SP;
- Faculdade São Sebastião, São Sebastião – SP;
- Faculdade Caraguatatuba, Caraguatatuba – SP;
- Sociedade Educacional Santa Rita– RS;
- CESUCA – Complexo de Ensino Sup. de Cachoeirinha – RS;
- Sociedade Educacional São Bento – RS;
- Sociedade Educacional Santa Tereza – RS;
- Colégio Cruzeiro do Sul, São Paulo – SP;
- Colégio Alto Padrão, Franca – SP;

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- Colégio Itu, Itu – SP;
- Colégio Salto, Salto – SP;
- Grupo Veritas – RS;
- Grupo Unipê – PB;
- Sociedade Educacional Braz Cubas, Mogi das Cruzes – SP;
- Centro de Estudos Superiores Positivo, Curitiba – PR;
- Cesa - Complexo de Ensino Superior Arthur Thomas, Londrina – PR;
- FAPI - Centro de Ensino Superior de Pinhais – PR.

1.2. Base de preparação

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram elaboradas e estão sendo apresentadas para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 de acordo com o pronunciamento técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e de acordo com a norma internacional IAS 34 - “*Interim Financial Reporting*”, emitido pelo “*International Accounting Standards Board – IASB*” de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários (“CVM”), que estão em conformidade com as normas internacionais de relatório financeiro (*International Financial Reporting Standards* (“IFRS”)) emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (“IASB”) (atualmente denominadas “normas contábeis IFRS” (*IFRS Accounting Standards*)), incluindo as interpretações emitidas pelo *IFRS Interpretations Committee* (*IFRIC Interpretations*) ou pelo seu órgão antecessor, *Standing Interpretations Committee* (*SIC Interpretations*), aplicáveis a elaboração do Formulário de Informações Trimestrais - ITR, e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras, e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela Administração na sua gestão.

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 foram concluídas e aprovadas pelo Conselho de Administração da Companhia em 11 de novembro de 2025.

1.3. Demonstrações dos fluxos de caixa (“DFC”) e do valor adicionado (“DVA”)

As demonstrações dos fluxos de caixa foram preparadas pelo método indireto e estão apresentadas de acordo com o pronunciamento técnico CPC 03 (R2) - Demonstração dos Fluxos de Caixa (IAS 7). A Companhia apresenta as operações de pagamentos de juros de empréstimos, financiamentos e passivo de arrendamento como atividade de financiamento.

A DVA foi preparada de acordo com o Pronunciamento CPC 9 - Demonstração do Valor Adicionado e com base em informações obtidas dos registros contábeis que servem de base de preparação das demonstrações financeiras. Essa demonstração tem por finalidade evidenciar a riqueza criada pela Companhia e sua distribuição durante determinado período e é apresentada pela Companhia, conforme requerido pela legislação societária brasileira, como parte de suas informações financeiras intermediárias individuais e como informação suplementar às informações financeiras intermediárias consolidadas, pois não é uma demonstração prevista nem obrigatória conforme as normas contábeis IFRS.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1.4. Consolidação

As informações financeiras intermediárias consolidadas compreendem as informações financeiras intermediárias da Companhia e suas controladas em 30 de setembro de 2025. O controle é obtido quando a Companhia e suas controladas estiverem expostas ou tiverem o direito a retornos variáveis com base em seu envolvimento com a investida e tiverem a capacidade de afetar esses retornos por meio do poder exercido em relação à controlada.

As informações financeiras intermediárias das controladas são elaboradas para o mesmo período de divulgação que o da Companhia. Quando necessário, são feitos ajustes para que as políticas contábeis fiquem alinhadas com as da Companhia, utilizando práticas contábeis consistentes.

Os ativos, passivos e o resultado de uma controlada adquirida ou alienada durante o exercício são incluídos nas informações financeiras intermediárias a partir da data em que a Companhia e suas controladas obtiverem o controle.

Todos os ativos e passivos, resultados, receitas, despesas e fluxos de caixa relacionados com transações entre controladas são totalmente eliminados na consolidação.

A variação na participação societária da controlada, sem perda de exercício de controle, é contabilizada como transação patrimonial, com seus efeitos registrados no patrimônio líquido, e não só no resultado do exercício.

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 as participações permanecem iguais àquelas apresentadas em 31 de dezembro de 2024.

1.5. Notas explicativas não apresentadas

Na preparação destas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, os princípios, as estimativas, as práticas contábeis, métodos de mensuração e normas adotadas são consistentes com as apresentadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas de 31 de dezembro de 2024. Por isso, essas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas da Companhia referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, emitida em 31 de março de 2025.

Baseados na avaliação da Administração sobre os impactos relevantes das informações a serem divulgadas, as notas explicativas listadas abaixo não são apresentadas ou não estão no mesmo grau de detalhamento das notas integrantes das demonstrações financeiras anuais:

- Políticas contábeis materiais;
- Julgamentos, estimativas e premissas contábeis significativas;
- Teste de *impairment* de ativos não financeiros;
- Movimentação do tributo diferido;
- Seguros.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

1.6. Pronunciamentos novos ou revisados aplicados pela primeira vez em 2025

Não há novas normas CPC, IFRS ou interpretações IFRIC que entraram em vigor no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 que poderiam ter impacto significativo sobre as demonstrações financeiras da Companhia.

1.7. Normas emitidas, mas ainda não vigentes

IFRS 18 "Apresentação e Divulgação das Demonstrações Financeiras"

Em 9 de abril de 2024, o IASB publicou o IFRS 18 – “*Presentation and Disclosure in Financial Statements*”, nova norma que aborda a apresentação e divulgação de demonstrações financeiras, com foco em atualizações nas demonstrações dos resultados. O IFRS 18 irá substituir o IAS 1 – “*Presentation of financial statements*” e é aplicável para os exercícios iniciados a partir de 1º de janeiro de 2027 e se aplica, também, para os períodos comparativos.

IFRS 19 “Subsidiárias sem Obrigação Pública de Prestação de Contas: Divulgações”

Em maio de 2024, o IASB publicou o IFRS 19 – “*Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures*”, essa nova norma permite que certas subsidiárias elegíveis de entidades controladoras que reportam sob IFRS apliquem requisitos de divulgação reduzidos. A nova norma IFRS 19 tem vigência a partir de 1º de janeiro de 2027.

Alterações ao IFRS 9 e IFRS 7 - Classificação e Mensuração de Instrumentos Financeiros

Em 30 de maio de 2024, o IASB emitiu alterações ao IFRS 9 - Instrumentos Financeiros e IFRS 7 - Instrumentos Financeiros: Evidenciação para responder a questões práticas recentes, melhorar o entendimento, bem como incluir novos requisitos aplicáveis as empresas em geral e não apenas a instituições financeiras, com vigência a partir de 1º de janeiro de 2026.

As alterações:

- (a) esclarecem a data de reconhecimento e desreconhecimento de alguns ativos e passivos financeiros, com uma nova exceção para alguns passivos financeiros liquidados por meio de um sistema de transferência eletrônica de caixa;
- (b) esclarecem e adicionam orientação para avaliar se um ativo financeiro atende ao critério de somente pagamento de principal e juros ("SPPI test"), incluindo situações de ocorrência de um evento contingente;
- (c) adicionam novas divulgações para certos instrumentos com termos contratuais que podem alterar os fluxos de caixa (como alguns instrumentos financeiros com características vinculadas ao cumprimento de metas ESG); e
- (d) atualizam as divulgações para instrumentos de patrimônio designados a valor justo por meio de outros resultados abrangentes ("FVOCI").

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A Companhia está avaliando os impactos das novas normas em suas demonstrações financeiras individuais e consolidadas.

Não há outras normas IFRS ou interpretações IFRIC que ainda não entraram em vigor que poderiam ter impacto significativo sobre as informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia.

1.8. Reforma tributária sobre o consumo

A Administração segue mantendo o acompanhamento técnico permanente sobre o tema. Nesse sentido, a Companhia providenciará as adequações nos controles internos, sistema e políticas contábeis, garantido conformidade com a nova Legislação.

1.9. Continuidade operacional

Apesar da Controladora apresentar CCL negativo no período analisado, o grupo econômico mantém capacidade de pagamento para honrar seus compromissos de curto prazo e longo prazo. Esse cenário se explica pela estrutura integrada de gestão de caixa, na qual os recursos são centralizados e administrados de forma consolidada, permitindo o equilíbrio entre as empresas do Grupo. Assim, eventuais déficits de liquidação em uma entidade são compensados por excedentes de caixas em outras empresa do grupo.

Portanto, ainda que o CCL isolado da controladora indique insuficiência de curto prazo, não há indícios de incapacidades de liquidação de obrigações, uma vez que a análise consolidado evidencia solidez financeira.

1.10. Vazamento de dados

Em outubro de 2025, a Companhia identificou um possível acesso indevido a dados sob sua responsabilidade. Imediatamente após a identificação, foram adotadas medidas técnicas e administrativas para apuração, bem como comunicação de incidente à ANPD (Agência Nacional de Proteção de Dados).

Por fim, até a data de aprovação destas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, não foram identificados impactos financeiros materiais decorrentes do incidente, tampouco ações judiciais ou administrativas com potencial de perda mensurável.

A Administração mantém monitoramento contínuo da situação e tomará as devidas ações, caso surjam novos fatos e circunstâncias que requeiram outras medidas aplicáveis.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2. Caixa e equivalentes de caixa

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Caixa	-	-	62	141
Banco conta movimento	304	3.714	5.000	10.355
Equivalentes de caixa	22.164	55.216	834.514	544.835
Total	22.468	58.930	839.576	555.331

O grupo de caixa e equivalentes de caixa é composto pelos numerários mantidos em caixa, contas correntes bancárias e aplicações financeiras de curto prazo que possuem liquidez inferior a 90 dias, sem risco de alteração de valor quando do resgate antecipado.

Em 30 de setembro de 2025, as aplicações de renda fixa estão concentradas em operações de CDB e compromissadas, substancialmente indexadas à variação de 94% a 102% do CDI (95% a 103% do CDI em 31 de dezembro de 2024). Tais operações estão contratadas com instituições financeiras nacionais que possuam *rating* correspondente a AAA, divulgados pelas três principais agências de risco.

3. Contas a receber

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Mensalidades (i)	81.632	88.027	231.294	258.696
Crédito universitário (ii)	16.082	15.985	123.844	115.088
Acordos em andamento (iii)	18.590	12.980	93.427	65.863
Cartões a receber (iv)	1.533	8.980	11.797	17.707
FIES a receber (v)	742	658	13.960	14.945
Outras contas a receber	11	388	22	389
Subtotal	118.590	127.018	474.344	472.688
Provisão para perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa (vi)	(67.189)	(65.578)	(225.905)	(234.726)
Ajuste a valor presente	(2.834)	(2.305)	(30.323)	(18.258)
Total	48.567	59.135	218.116	219.704
Circulante	43.983	55.665	189.877	191.012
Não circulante	4.584	3.470	28.239	28.692

- (i) Corresponde às mensalidades a receber, dos alunos, provenientes da prestação de serviços da atividade de ensino.
- (ii) Compreende às mensalidades a receber objeto de financiamento próprio (Creducsul) e privado (Pravaler).
- (iii) Referem-se a títulos negociados de acordo com a política de cobrança, em que os juros e multas podem ou não ser isentos de acordo com a negociação. Tais negociações ocorrem, principalmente, por meio de cartões (crédito e débito) ou boletos. Caso haja receita financeira, ela é reconhecida no momento do recebimento.
- (iv) Cartões a receber é representado por valores de mensalidades pagos com cartões de crédito.
- (v) O FIES é um financiamento educacional operacionalizado pelo Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação (FNDE) e que tem o Banco do Brasil e a Caixa Econômica Federal como agentes financeiros. Os valores contratados pelos alunos são repassados em forma de Certificados Financeiros do Tesouro Série E (CFT-E), que são títulos públicos emitidos pelo Tesouro Nacional. Esses títulos podem ser utilizados para compensação de tributos federais ou convertidos em caixa.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 (Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Para que o aluno contrate o FIES, é necessário que seja apresentado fiador ou que o aluno opte pelo Fundo Garantidor do Fundo de Financiamento Estudantil (FG-Fies), um fundo administrado pela CEF com finalidade de compartilhar o risco em operações de crédito educativo. O parcelamento próprio é uma modalidade de cobrança que permite aos alunos pagarem a dívida no dobro do tempo do curso. Os valores são atualizados conforme o reajuste dos preços dos serviços e sem a incidência de juros.

- (vi) A Companhia e suas controladas constituem provisão para créditos de liquidação duvidosa por meio de análise dos saldos de mensalidades e acordos conforme suas faixas de vencimento e estimativa de perda de cada carteira. Também são constituídas provisões para financiamentos próprios e FIES, de acordo com a estimativa da futura inadimplência. Nessa metodologia, a cada faixa de vencimento de cada carteira é atribuído um percentual de probabilidade de perda, a qual é recorrentemente provisionada. A Administração da Companhia avalia constantemente a necessidade da alteração nos percentuais de provisão para perda com o objetivo de refletir o impacto causado pelo ambiente macroeconômico do país. Os montantes são considerados suficientes pela Administração para cobrir eventuais perdas na realização das mensalidades, negociações a receber e outros ativos a receber conforme as diretrizes do CPC 48 - Instrumentos Financeiros.

A movimentação da provisão para créditos para perdas estimadas com liquidação duvidosa está demonstrada a seguir.

Saldos em 31/12/2023

Constituição de provisão para perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa

Combinação de negócios

Baixa contra contas a receber (i)

Saldos em 30/09/2024

Controladora	Consolidado
109.773	344.323
33.765	88.896
-	623
(30.956)	(86.632)
112.582	347.210

Saldos em 31/12/2024

Constituição/Reversão de provisão para perdas estimadas com créditos de liquidação duvidosa

Baixa contra contas a receber (i)

Saldos em 30/09/2025

Controladora	Consolidado
65.578	234.726
25.985	57.943
(24.374)	(66.764)
67.189	225.905

- (i) Quando o atraso atinge uma faixa de vencimento superior a 1 ano o título é baixado, bem como a respectiva provisão para perdas. Mesmo para os títulos baixados, os esforços de cobrança continuam e os respectivos recebimentos são reconhecidos diretamente ao resultado quando de sua realização.

Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, além de revisar processos, a Companhia e suas controladas revisitaram o seu modelo de provisão da carteira de recebíveis realizando uma análise que considera um horizonte de 24 meses (janeiro de 2023 a dezembro de 2024). O trabalho foi realizado visando estabelecer maior aderência ao perfil da carteira no período pós-pandemia, quando ocorreu um movimento de expansão mais acelerado no EaD. Além disso, a Companhia revisitou sua política de baixa de títulos vencidos no contas a receber, reduzindo o prazo de 720 para 360 dias.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

A composição dos valores a receber por faixa de vencimento é apresentada a seguir.

	Controladora				Consolidado			
	30/09/2025	%	31/12/2024	%	30/09/2025	%	31/12/2024	%
A vencer	24.854	21%	27.769	21%	196.316	40%	159.623	34%
Crédito universitário	14.424	12%	14.143	11%	115.986	24%	101.961	22%
Acordos em andamento	7.996	7%	3.054	2%	51.497	11%	20.862	4%
FIES a receber	1.533	1%	658	1%	13.972	3%	14.945	3%
Cartões a receber	742	1%	8.980	7%	11.797	2%	17.707	4%
Mensalidades a receber	-	0%	546	0%	2.106	0%	3.759	1%
Outras contas a receber	159	0%	388	0%	958	0%	389	0%
Vencidos	93.736	79%	99.249	79%	278.028	60%	313.065	66%
Até 180 dias	56.868	48%	63.338	50%	174.181	38%	214.191	46%
Acima de 180 dias	36.868	31%	35.911	29%	103.847	22%	98.874	20%
Total	118.590	100%	127.018	100%	474.344	100%	472.688	100%

4. Tributos a recuperar

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
IRRF sobre aplicação financeira	1.759	426	12.519	6.846
IR/CS saldo negativo	357	-	7.215	2.930
INSS a recuperar	-	-	2.358	2.358
IRRF sobre folha de pagamento	-	6	45	56
Demais impostos a recuperar	300	32	2.133	404
Total	2.416	464	24.270	12.594
Circulante	2.416	464	22.078	12.594
Não Circulante	-	-	2.192	-

5. Outros créditos

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Ativo indenizatório sobre provisão de contingência e despesas recuperáveis (i)	-	-	38.077	75.899
Adiantamentos a fornecedores	16.961	16.156	33.409	28.058
Adiantamentos a funcionários	5.469	209	21.548	2.456
Despesas antecipadas com IPTU e IPVA	3.192	-	5.503	-
Dividendos a receber (ii)	80.035	42.949	-	-
Outros	2.412	2.691	12.154	9.594
Total	108.069	62.005	110.691	116.007
Circulante	108.069	60.666	73.677	88.582
Não circulante	-	1.339	37.014	27.425

- (i) Conforme o contrato de compra e venda da CEUNSP, Módulo, Unipê, Braz Cubas, CESPO e FAPI, existem garantias atreladas aos processos prováveis judiciais/administrativos em discussão em que a Companhia figura no polo passivo da ação. No caso de julgamentos desfavoráveis, esses valores serão de responsabilidade dos vendedores, sendo reembolsados os valores à Companhia e suas controladas, conforme apresentado na Nota 15.4. A redução, comparado com 31 de dezembro de 2024, está atrelada à compensação com a rubrica "Obrigações por aquisições de participações societárias" (Nota 16), referente às aquisições da Unipê (R\$11.452) e CESPO (R\$22.070) pela SECID e referente a aquisição da FAPI (R\$24) pela CESPO, totalizando o

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

montante de R\$33.546.

(ii) Dividendos a receber das controladas ACEF, SECID e UDF (Nota 13.1).

6. Investimentos

6.1. Movimentação dos investimentos

	Módulo	UDF	Unicid	Unifran	Acervo	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2023	27.233	147.110	412.809	446.547	55	1.033.754
Equivalência patrimonial	(3.526)	22.583	156.496	102.702	-	278.255
Amortização de mais valia (i)	-	-	(383)	(337)	-	(720)
Equivalência patrimonial total	(3.526)	22.583	156.113	102.365	-	277.535
Distribuição de lucros	-	(27.236)	(20.996)	(176.297)	-	(224.529)
Saldo em 30 de setembro de 2024	23.707	142.457	547.926	372.615	55	1.086.760
Saldo em 31 de dezembro de 2024	27.097	145.687	714.411	435.264	55	1.322.514
Equivalência patrimonial	(2.568)	21.876	252.368	118.921	-	390.597
Amortização de mais valia (i)	-	-	(383)	(337)	-	(720)
Equivalência patrimonial total	(2.568)	21.876	251.985	118.584	-	389.877
Distribuição de lucros	-	(20.000)	-	(54.316)	-	(74.316)
Saldo em 30 de setembro de 2025	24.529	147.563	966.396	499.532	55	1.638.075
Saldo patrimonial das controladas	15.503	104.312	817.391	382.640		
Ágio	9.026	43.251	126.789	107.924		
Mais valia	-	-	22.216	8.968		
Saldo em 30 de setembro de 2025	24.529	147.563	966.396	499.532		

(i) Efeito das amortizações dos intangíveis identificados quando da combinação de negócios, reconhecidas na forma de ajuste à equivalência patrimonial na Companhia.

6.2. Sumário do balanço patrimonial e da demonstração do resultado das controladas diretas

	30 de setembro de 2025			
	Módulo	UDF	Unicid	Unifran
% de participação	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ativo circulante	4.494	84.742	407.191	531.877
Ativo não circulante	31.117	122.773	1.794.142	937.866
Total do ativo	35.611	207.515	2.201.333	1.469.743
Passivo circulante	5.279	56.476	353.807	248.674
Passivo não circulante	14.829	46.727	1.030.135	838.429
Patrimônio líquido	15.503	104.312	817.391	382.640
Total do passivo e patrimônio líquido	35.611	207.515	2.201.333	1.469.743
Receita líquida	15.800	113.523	927.543	486.390
Custo dos serviços prestados	(13.587)	(67.680)	(400.691)	(237.579)
Despesas operacionais, líquidas	(3.266)	(15.211)	(144.110)	(58.610)
Despesas financeiras, líquidas	(1.478)	(7.925)	(124.026)	(68.647)
Imposto de renda e contribuição social	(37)	(831)	(6.348)	(2.633)
Lucro líquido (prejuízo) do período	(2.568)	21.876	252.368	118.921

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	30 de setembro de 2024			
	Módulo	UDF	Unicid	Unifran
% de participação	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ativo circulante	5.035	50.381	410.186	489.805
Ativo não circulante	42.105	142.685	1.825.853	956.520
Total do ativo	47.140	193.066	2.236.039	1.446.325
Passivo circulante	5.936	32.103	688.026	259.221
Passivo não circulante	26.523	61.757	1.149.604	931.830
Patrimônio líquido	14.681	99.206	398.409	255.274
Total do passivo e patrimônio líquido	47.140	193.066	2.236.039	1.446.325
Receita líquida	17.125	114.848	822.910	453.750
Custo dos serviços prestados	(14.597)	(64.055)	(390.894)	(224.222)
Despesas operacionais, líquidas	(3.569)	(19.906)	(148.677)	(63.916)
Despesas financeiras, líquidas	(1.992)	(12.077)	(122.399)	(61.470)
Imposto de renda e contribuição social	(493)	3.773	(4.444)	(1.440)
Lucro líquido (prejuízo) do período	(3.526)	22.583	156.496	102.702

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Período de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

7. Imobilizado

7.1. Controladora

	Saldos em 31/12/2023	Adições	Baixas	Transf.	Saldos em 30/09/2024	Saldos em 31/12/2024	Adições	Baixas	Transf.	Saldos em 30/09/2025
Custo										
Acervo bibliográfico	13.693	1	(5)	-	13.689	13.689	-	-	-	13.689
Equipamentos de informática	31.858	182	-	-	32.040	32.523	326	(10)	-	32.839
Máquinas e equipamentos (ii)	51.945	2.093	(361)	-	53.677	53.952	2.679	(79)	-	56.552
Móveis e utensílios	27.577	767	(17)	-	28.327	28.628	773	(5)	-	29.396
Instalações	3.004	41	-	-	3.045	3.045	-	-	-	3.045
Benfeitorias em propriedades de terceiros	83.933	2.661	-	4.240	90.834	92.942	198	-	6.312	99.452
Imobilizações em andamento (i)	485	5.469	-	(4.240)	1.714	3.670	5.645	-	(6.312)	3.003
Outras imobilizações	6.811	590	(743)	-	6.658	6.658	2.864	(1.368)	-	8.154
	219.306	11.804	(1.126)	-	229.984	235.107	12.485	(1.462)	-	246.130
Depreciação										
Acervo bibliográfico	(10.905)	(392)	-	-	(11.297)	(11.414)	(335)	-	-	(11.749)
Equipamentos de informática	(26.545)	(1.778)	-	-	(28.323)	(28.709)	(1.526)	6	-	(30.229)
Máquinas e equipamentos	(24.851)	(2.276)	297	-	(26.830)	(27.518)	(2.352)	57	-	(29.813)
Móveis e utensílios	(16.060)	(1.288)	5	-	(17.343)	(17.777)	(1.369)	5	-	(19.141)
Instalações	(2.473)	(47)	-	-	(2.520)	(2.536)	(48)	-	-	(2.584)
Benfeitorias em propriedades de terceiros	(20.805)	(7.551)	-	-	(28.356)	(30.824)	(7.921)	-	-	(38.745)
Outras imobilizações	(2.848)	(819)	473	-	(3.194)	(3.475)	(956)	910	-	(3.521)
	(104.487)	(14.151)	775	-	(117.863)	(122.253)	(14.507)	978	-	(135.782)
	114.819	(2.347)	(351)	-	112.121	112.854	(2.022)	(484)	-	110.348

- (i) O grupo de imobilizações em andamento corresponde substancialmente a gastos com reforma de imóveis e adequação dos ambientes para a utilização das aulas nos campi. Após a validação e finalização das obras para utilização do espaço, os valores são transferidos para a rubrica "Benfeitorias em propriedades próprias e de terceiros" e depreciados conforme contrato de locação.
- (ii) O grupo de máquinas e equipamentos corresponde à modernização nos equipamentos para laboratórios e audiovisuais.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Período de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

7.2. Consolidado

	Saldos em 31/12/2023	Adições	Baixas	Transf.	Combinação de negócios	Saldos em 30/09/2024	Saldos em 31/12/2024	Adições	Baixas	Transf.	Reclassif.	Saldos em 30/09/2025
Custo												
Terrenos	80.390	-	-	-	-	80.390	80.390	-	-	-	-	80.390
Prédios	104.058	-	-	-	-	104.058	104.058	-	-	-	-	104.058
Acervo bibliográfico	78.208	44	(5)	-	-	78.247	78.250	28	-	-	-	78.278
Equipamentos de informática	129.844	5.483	(274)	-	56	135.109	136.079	1.229	(25)	-	-	137.283
Máquinas e equipamentos (ii)	199.072	11.116	(584)	-	983	210.587	212.058	7.916	(917)	-	-	219.057
Móveis e utensílios	112.754	4.330	(198)	-	-	116.886	117.617	3.755	(195)	-	-	121.177
Instalações	29.364	41	-	-	-	29.405	29.405	173	-	-	-	29.578
Benfeitorias em propriedades de terceiros	348.497	10.274	(138)	23.565	-	382.198	392.576	985	-	20.756	-	414.317
Imobilizações em andamento (i)	8.602	24.444	-	(23.565)	-	9.481	12.961	28.029	-	(20.756)	-	20.234
Outras imobilizações	14.317	593	(749)	-	-	14.161	14.138	2.822	(1.917)	-	(34)	15.009
	1.105.106	56.325	(1.948)	-	1.039	1.160.522	1.177.532	44.937	(3.054)	-	(34)	1.219.381
Depreciação												
Prédios	(23.936)	(2.574)	-	-	-	(26.510)	(27.368)	(2.576)	-	-	-	(29.944)
Acervo bibliográfico	(70.080)	(1.907)	-	-	-	(71.987)	(72.499)	(1.402)	-	-	-	(73.901)
Equipamentos de informática	(106.307)	(6.803)	174	-	(19)	(112.955)	(114.688)	(6.175)	21	-	-	(120.842)
Máquinas e equipamentos	(109.716)	(10.177)	307	-	(229)	(119.815)	(123.130)	(10.427)	352	-	(9)	(133.214)
Móveis e utensílios	(79.361)	(5.181)	88	-	-	(84.454)	(86.157)	(5.236)	41	-	-	(91.352)
Instalações	(26.814)	(492)	-	-	-	(27.306)	(27.468)	(482)	-	-	-	(27.950)
Benfeitorias em propriedades de terceiros	(96.636)	(24.997)	6	-	-	(121.627)	(130.564)	(28.615)	1	-	-	(159.178)
Outras imobilizações	(8.959)	(1.557)	483	-	-	(10.033)	(10.590)	(1.814)	1.459	-	180	(10.765)
	(521.809)	(53.688)	1.058	-	(248)	(574.687)	(592.464)	(56.727)	1.874	-	171	(647.146)
	583.297	2.637	(890)	-	791	585.835	585.068	(11.790)	(1.180)	-	137	572.235

- (i) O grupo de imobilizações em andamento corresponde substancialmente a gastos com reforma de imóveis e adequação dos ambientes para a utilização das aulas nos campi. Após a validação e finalização das obras para utilização do espaço, os valores são transferidos para a rubrica "Benfeitorias em propriedades próprias e de terceiros" e depreciados conforme contrato de locação.
- (ii) O grupo de máquinas e equipamentos corresponde à modernização nos equipamentos para laboratórios e audiovisuais.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Período de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

8. Intangível

8.1. Controladora

Movimentação	Saldos em 31/12/2023	Adições	Transf.	Saldos em 30/09/2024	Saldos em 31/12/2024	Adições	Transf.	Saldos em 30/09/2025
Custo								
Marcas	-	-	-	-	-	1	-	1
Produção de materiais - EaD	22.761	4.722	-	27.483	28.275	2.446	-	30.721
Softwares (i)	75.471	2.061	2.602	80.134	101.839	6	1.331	103.176
Softwares em andamento (i)	9.644	13.081	(2.602)	20.123	1.074	10.357	(1.331)	10.100
Total do custo	107.876	19.864	-	127.740	131.188	12.810	-	143.998
Amortizações								
Produção de materiais - EaD	(16.763)	(1.313)	-	(18.076)	(18.719)	(2.354)	-	(21.073)
Softwares	(56.397)	(7.836)	-	(64.233)	(66.840)	(6.780)	-	(73.620)
Total da amortização	(73.160)	(9.149)	-	(82.309)	(85.559)	(9.134)	-	(94.693)
Total	34.716	10.715	-	45.431	45.629	3.676	-	49.305

- (i) Os valores de adições em softwares no período estão, substancialmente, relacionados aos projetos de transformação digital nos sistemas de *backoffice*, acadêmico e comercial da Companhia.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Período de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

8.2. Consolidado

Movimentação	Saldos em 31/12/2023	Adições	Combinação de negócios	Transf.	Saldos em 30/09/2024	Saldos em 31/12/2024	Adições	Baixas	Transf.	Relassif.	Saldos em 30/09/2025
Custo											
Ágio em aquisições de investimentos	1.111.115	-	-	-	1.111.115	1.108.089	-	-	-	-	1.108.089
Mais valia - Marcas	194.127	-	-	-	194.127	194.127	-	-	-	-	194.127
Mais valia - Carteira de clientes	116.543	-	-	-	116.543	116.543	-	-	-	-	116.543
Mais valia - Licenças MEC	252.054	-	213.269	-	465.323	467.846	-	-	-	-	467.846
Mais valia - Polos de ensino	93.333	-	-	-	93.333	93.333	-	-	-	-	93.333
Mais valia - Relacionamento com clientes	10.844	-	-	-	10.844	9.908	-	-	-	-	9.908
Mais valia - Cláusula de não concorrência	24.177	-	-	-	24.177	23.895	-	-	-	-	23.895
Marcas	762	-	-	-	762	762	1	-	-	-	763
Produção de materiais - EaD	49.784	6.899	-	-	56.683	58.153	5.021	-	-	-	63.174
Softwares (i)	189.953	4.231	-	22.530	216.714	300.944	2	(105)	2.489	(13)	303.317
Softwares em andamento (i)	51.101	47.528	-	(22.530)	76.099	2.452	23.973	-	(2.489)	13	23.949
Total do custo	2.093.793	58.658	213.269	-	2.365.720	2.376.052	28.997	(105)	-	-	2.404.944
Amortização											
Mais valia - Marcas	(37.312)	(5.142)	-	-	(42.454)	(44.168)	(5.151)	-	-	9	(49.310)
Mais valia - Carteira de clientes	(104.820)	(6.420)	-	-	(111.240)	(113.380)	(2.371)	-	-	-	(115.751)
Mais valia - Polos de ensino	(29.812)	(5.022)	-	-	(34.834)	(36.508)	(5.022)	-	-	-	(41.530)
Mais valia - Relacionamento com clientes	(10.829)	(15)	-	-	(10.844)	(9.908)	-	-	-	-	(9.908)
Mais valia - Cláusula de não concorrência	(21.196)	(1.948)	-	-	(23.144)	(23.512)	(387)	-	-	-	(23.899)
Marcas	(26)	-	-	-	(26)	(26)	-	-	-	-	(26)
Produção de materiais - EaD	(41.273)	(1.865)	-	-	(43.138)	(44.035)	(3.462)	-	-	-	(47.497)
Softwares	(138.966)	(20.249)	-	-	(159.215)	(165.757)	(24.821)	7	-	(146)	(190.717)
Total da amortização	(384.234)	(40.661)	-	-	(424.895)	(437.294)	(41.214)	7	-	(137)	(478.638)
Total	1.709.559	17.997	213.269	-	1.940.825	1.938.758	(12.217)	(98)	-	(137)	1.926.306

- (i) Os valores de adições em softwares no período estão, substancialmente, relacionados aos projetos de transformação digital nos sistemas de backoffice, acadêmico e comercial da Companhia.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 30 de setembro de 2025, os saldos, líquidos de amortização, dos intangíveis identificados por unidades geradoras de caixa estavam representados da forma a seguir.

	Ágio	Marcas	Carteira de Clientes	Licenças MEC	Polos de Ensino
Módulo	9.026	-	-	-	-
UDF	43.251	-	-	-	-
Unicid	126.789	6.276	-	15.940	-
Unifran	107.924	5.947	-	3.021	-
FASS	7.728	-	-	-	-
CEUNSP	63.219	6.259	-	-	-
Veritas	102.609	22.302	-	112.564	-
Unipê	201.922	28.193	-	37.637	-
Braz Cubas	216.503	19.667	-	-	5.487
CESPO	218.535	56.173	792	82.892	46.316
CESA	10.583	-	-	-	-
FAPI	-	-	-	215.792	-
	1.108.089	144.817	792	467.846	51.803

Os ativos classificados como *softwares* correspondem à aquisição e custos de implementação de *softwares* operacionais da Companhia e suas controladas. Sua taxa de amortização é de no mínimo 20% ao ano.

Os ágios gerados nas aquisições são mensurados como sendo o excedente da contraprestação transferida em relação aos ativos líquidos adquiridos (ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos). Se a contraprestação for menor do que o valor justo dos ativos líquidos adquiridos, a diferença é reconhecida diretamente na demonstração dos resultados.

Após o reconhecimento inicial, o ágio é mensurado pelo custo, deduzido de quaisquer perdas acumuladas de valor recuperável. Ágios e outros ativos intangíveis com vida útil indefinida não são amortizados, porém a perda de valor recuperável é testada, no mínimo, uma vez ao ano. No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, a Companhia avaliou os impactos de negócio e de mercado e não identificou nenhum evento que indicasse a necessidade de efetuar um teste para verificação ou qualquer provisão referente ao valor recuperável (*impairment*) do ativo intangível com vida útil indefinida.

As parcelas dos ágios não alocadas foram identificadas através de laudo de mensuração do valor justo de ativos adquiridos e passivos assumidos e alocação do preço de aquisição dos negócios adquiridos, conforme CPC 15 (R1) - Combinação de Negócios.

O valor de licença MEC (Ministério da Educação), que foi identificado com vida útil indefinida de acordo com estudo preparado por empresa independente, também é submetido anualmente à análise de recuperabilidade (teste de *impairment*).

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

9. Debêntures

9.1. Composição

Modalidade	Emissão	Encargos financeiros	Controladora		Consolidado	
			30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Debêntures - ACEF (i)	2ª	Taxa CDI + 1,35 a.a.	-	-	140.896	136.026
Debêntures - ACEF	3ª	Taxa CDI + 1,35 a.a.	-	-	76.698	87.161
Debêntures - SECID	2ª	Taxa CDI + 1,40 a.a.	-	-	262.621	325.393
Debêntures - SECID	3ª	Taxa CDI + 1,54 a.a.	-	-	167.138	176.591
Debêntures - ACEF	5ª	Taxa CDI + 1,35 a.a.	-	-	310.673	298.237
Debêntures - CSE	2ª	Taxa CDI + 1,35 a.a.	306.078	-	306.078	-
			306.078	-	1.264.104	1.023.408
		Circulante	6.078	-	185.815	172.311
		Não circulante	300.000	-	1.078.289	851.097

- (i) No dia 16 de junho de 2025, a Assembleia Geral de Debenturistas da 2ª Emissão da ACEF aprovou a implementação do reperfilamento de dívida (renegociação para alongamento de prazo), alterando o vencimento para o dia 24/06/2030. O reperfilamento faz parte da estratégia de gestão de capital ativa da Companhia.

As debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie com garantia real e fidejussória, para distribuição pública e com esforços restritos de distribuição, possuem as características a seguir.

Empresa	Emissão	Data da emissão	Vencimento	Quant.	Valor unitário	Valor emissão	Pagamento principal e juros	Garantias
ACEF	2ª	24/09/2018	24/06/2030	3.000	100	300.000	Semestral (Jun. e Dez.)	(i)
ACEF	3ª	23/12/2019	23/12/2026	155.000	1	155.000	Semestral (Jun. e Dez.)	(ii)
SECID	2ª	02/03/2020	02/03/2027	470.000	1	470.000	Mensal	(iii)
SECID	3ª	12/04/2024	12/04/2029	173.250	1	173.250	Trimestral (Jan. Jul. Out. e Abr.)	(iv)
ACEF	5ª	27/07/2024	27/07/2029	300.000	1	300.000	Semestral (Jun. e Dez.)	(v)
CSE	2ª	05/02/2025	05/02/2030	300.000	1	300.000	Semestral (Fev. e Ago.)	(vi)

- (i) A Companhia cedeu fiduciariamente em favor dos debenturistas: (a) a totalidade dos direitos creditórios da titularidade de Santa Rita e CESUCA decorrentes dos pagamentos de mensalidades e taxas dos alunos; (b) eventual fração, se houver necessidade de complemento do valor mínimo, dos direitos creditórios da titularidade da Companhia, decorrentes dos pagamentos de mensalidades e taxas dos alunos; (c) alienação fiduciária das ações de Santa Rita e Veritas; (d) alienação fiduciária das quotas de Santa Tereza, São Bento e CESUCA; e (e) fiança da Companhia, que é solidariamente responsável por todas as obrigações e garantias às debêntures.
- (ii) A Companhia cedeu fiduciariamente em favor dos debenturistas: (a) alienação fiduciária das quotas da Braz Cubas; (b) a totalidade dos direitos creditórios da titularidade da Braz Cubas decorrentes dos pagamentos de mensalidades e taxas dos alunos; e (c) fiança da Companhia, que é solidariamente responsável por todas as obrigações e garantias às debêntures.
- (iii) A Companhia cedeu fiduciariamente em favor dos debenturistas: (a) alienação fiduciária de 100% das quotas da CESPO; (b) alienação fiduciária de 100% das quotas da CESA; (c) a totalidade dos direitos creditórios da titularidade da CESPO; (d) a totalidade dos direitos creditórios da titularidade da CESA; e (e) fiança da Companhia, que é solidariamente responsável por todas as obrigações e garantias às debêntures.
- (iv) A Companhia cedeu fiduciariamente em favor dos debenturistas: (a) alienação fiduciária das quotas da Unipê; (b) a totalidade dos direitos creditórios da titularidade da Unipê, decorrentes dos pagamentos de mensalidades e taxas dos alunos; e (c) fiança da Companhia, que é solidariamente responsável por todas as obrigações e garantias às debêntures.
- (v) A Companhia, é a fiadora do contrato, e obrigando-se, como devedora solidária e principal pagadora de todos os valores devidos pela emissora, até a final liquidação das debêntures.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (vi) Garantia fidejussória, onde a UDF, ACEF, Módulo e SECID atuam como fiadoras, comprometendo-se a pagar todas as obrigações da emissora caso ela não consiga cumprir. Essas entidades garantem o pagamento integral dos valores devidos, incluindo encargos moratórios e custos adicionais, até a liquidação completa das debêntures.

9.2. Cláusulas restritivas (Covenants)

As debêntures contêm cláusulas restritivas que requerem a manutenção de determinados índices financeiros, os quais são apurados anualmente, com base nas demonstrações financeiras consolidadas da fiadora, Cruzeiro do Sul Educacional.

Para a 2ª, 3ª e 5ª emissão da ACEF, o resultado do quociente da divisão da dívida financeira líquida e o EBITDA Ajustado deverá ser igual ou inferior a 3,0x, descontados de todos os impactos do IFRS 16/CPC 06 (R2).

Para a 2ª e 3ª emissões da SECID, o resultado do quociente da divisão da dívida financeira líquida e o EBITDA Ajustado deverá ser igual ou inferior 3,0x, descontados de todos os impactos do IFRS 16/CPC 06 (R2) e das obrigações por aquisição de participações societárias.

Para a 2ª emissão da CSE, o resultado do quociente da divisão da dívida financeira líquida e o EBITDA deverá ser igual ou inferior a 3,0x, descontados de todos os impactos do IFRS 16/CPC 06 (R2).

Na data de medição de 31 de dezembro de 2024, a Companhia atingiu todos os índices requeridos descritos acima.

As próximas medições serão realizadas para a data-base de 31 de dezembro de 2025.

9.3. Movimentação

	Controladora 30/09/2025	Consolidado 30/09/2025
Saldos em 31 de dezembro de 2023	-	843.947
Novas captações (i)	-	473.250
Custo de captação	-	(3.676)
Pagamento de juros	-	(70.517)
Pagamento de principal	-	(249.813)
Apropriação dos juros	-	79.273
Amortização do custo	-	828
Saldos em 30 de setembro de 2024	-	1.073.292
Pagamento de juros	-	(47.610)
Pagamento de principal	-	(34.562)
Apropriação dos juros	-	31.926
Amortização do custo	-	362
Saldos em 31 de dezembro de 2024	-	1.023.408
Novas captações (ii)	300.000	300.000
Custo de captação	(1.453)	(1.453)
Custo de reperfilamento (iii)	-	(953)
Pagamento de juros	(19.266)	(106.010)
Pagamento de principal	-	(87.391)
Apropriação dos juros	26.607	135.200
Amortização do custo	190	1.303
Saldos em 30 de setembro de 2025	306.078	1.264.104

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (i) Captação da 3ª emissão da SECID no valor de R\$175.250 e da 5ª emissão da ACEF no valor de R\$300.000, nos dias 12 de abril de 2024 e 27 de julho de 2024, respectivamente.
- (ii) Captação da 2ª emissão da CSE no valor de R\$300.000, no dia 05 de fevereiro de 2025.
- (iii) Custo de reperfilamento da 2ª emissão de debêntures da ACEF (alongamento do prazo da dívida).

Em 30 de setembro de 2025, o cronograma de vencimento era o seguinte:

Ano	2ª emissão ACEF	3ª emissão ACEF	2ª emissão SECID	3ª emissão SECID	5ª emissão ACEF	2ª emissão CSE	Consolidado
Out-25 a Set-26	4.216	30.198	86.621	48.029	10.673	6.078	185.815
Out-26 a Set-27	19.527	46.500	176.000	43.312	100.000	-	385.339
Out-27 a Set-28	39.051	-	-	43.313	100.000	60.000	242.364
Out-28 a Set-29	39.051	-	-	32.484	100.000	120.000	291.535
Acima de 2029	39.051	-	-	-	-	120.000	159.051
	140.896	76.698	262.621	167.138	310.673	306.078	1.264.104

10. Arrendamentos

O passivo de arrendamento é decorrente do reconhecimento de pagamentos futuros e do direito de uso do ativo arrendado para praticamente todos os contratos de arrendamento, incluindo os operacionais, podendo ficar fora do escopo determinados contratos de curto prazo ou de pequenos montantes.

Ao mensurar os passivos de arrendamento para aqueles arrendamentos anteriormente classificados como operacionais, a Companhia descontou os pagamentos do arrendamento utilizando a sua taxa nominal incremental de empréstimo com características e prazos semelhantes aos contratos de arrendamento.

Contratos por prazo e taxa de desconto:

Prazos Contratuais	Taxa
3 anos	10,21%
6 anos	11,32%
9 anos	10,43%
Mais de 10 anos	10,04%

10.1. Movimentação do direito de uso

Descrição	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	299.438	1.002.601
Baixas por descontinuidade dos arrendamentos	-	(983)
Remensuração decorrente dos ajustes por inflação corrente (i)	4.580	51.417
Depreciação no período	(29.826)	(99.386)
Saldo em 30 de setembro de 2025	274.192	953.649
Direito de uso	490.631	1.632.803
(-) Depreciação acumulada	(216.439)	(679.154)
Saldo em 30 de setembro de 2025	274.192	953.649

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (i) Remensuração apurada com base em índice de inflação previsto, apurando a nova prestação mensal para contratos que tiveram aniversário no período.

Descrição	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2023	334.150	1.129.737
Adição por combinação de negócios - FAPI	-	7.375
Adição de novos contratos / Alterações contratuais	7.606	18.655
Baixas por descontinuidade dos arrendamentos	-	(5.155)
Remensuração decorrente dos ajuste por inflação corrente (i)	(7.716)	(8.868)
Depreciação no período	(28.551)	(95.122)
Saldo em 30 de setembro de 2024	305.489	1.046.622
Direito de uso	482.330	1.594.931
(-) Depreciação acumulada	(176.841)	(548.309)
Saldo em 30 de setembro de 2024	305.489	1.046.622

- (i) Remensuração apurada com base em índice de inflação previsto, apurando a nova prestação mensal para contratos que tiveram aniversário no período.

10.2. Movimentação do passivo de arrendamento

Descrição	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2024	387.250	1.226.618
Baixas por descontinuidade dos arrendamentos	-	(1.174)
Remensuração decorrente dos ajustes por inflação corrente (i)	4.580	51.417
Contraprestação paga	(54.205)	(172.643)
Apropriação de encargos financeiros	28.341	87.323
Saldo em 30 de setembro de 2025	365.966	1.191.541
Circulante	43.341	143.387
Não circulante	322.625	1.048.154

- (i) Remensuração apurada com base em índice de inflação previsto, apurando a nova prestação mensal para contratos que tiveram aniversário no período.

Descrição	Controladora	Consolidado
Saldo em 31 de dezembro de 2023	409.730	1.325.883
Adição por combinação de negócios - Fapi	-	7.434
Adição de novos contratos / Alterações contratuais	7.606	18.655
Baixas por descontinuidade dos arrendamentos	-	(6.051)
Remensuração decorrente dos ajustes por inflação corrente (i)	(7.716)	(8.868)
Contraprestação paga	(48.708)	(161.355)
Apropriação de encargos financeiros	29.911	92.925
Saldo em 30 de setembro de 2024	390.823	1.268.623
Circulante	37.096	124.784
Não circulante	353.727	1.143.839

- (i) Remensuração apurada com base em índice de inflação previsto, apurando a nova prestação mensal para contratos que tiveram aniversário no período.

As parcelas fixas dos contratos de aluguel, conforme apresentado acima, foram reconhecidas a valor presente como direito de uso em contrapartida do passivo de arrendamento, considerando a taxa de juros nominal incremental quando da adoção inicial, do início do contrato ou de sua eventual modificação de escopo. Adicionalmente, no período de nove meses findos em 30 de setembro de

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

2025, a Companhia e suas controladas registraram, segundo o regime de competência, diretamente no resultado o montante de R\$1.194 (R\$1.476 em 30 de setembro de 2024) relacionado aos contratos que não atendem as premissas para a capitalização como direito de uso da norma (ausência do controle substancial do bem).

Além dos valores apresentados acima, a Companhia e suas controladas possuem três contratos de arrendamento que contêm termos de pagamentos variáveis, em complemento aos valores fixos de arrendamento. A cláusula variável está relacionada ao atingimento de metas por faturamento nos cursos ministrados nos respectivos locais. Para o período de nove meses findos em 30 de setembro de 2025, não houve atingimento de tais parâmetros, portanto, não houve qualquer desembolso adicional.

Alguns dos membros do grupo de controle da Companhia detêm participação majoritária das sociedades Motriz Participações Ltda., HG Cruzeiro do Sul Empreendimentos e Participações S.A. e FP Incorporadora Ltda., que são proprietárias de imóveis locados pela Companhia e suas controladas. Os valores envolvidos no âmbito dos referidos contratos de locação representaram em 30 de setembro de 2025, R\$116.614 (R\$130.853 em 31 de dezembro de 2024) de direito de uso e R\$145.708 (R\$159.348 em 31 de dezembro de 2024) de passivo de arrendamento.

10.3. Maturidade dos contratos

Os saldos de arrendamento a pagar, relacionados aos compromissos futuros, para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 estão apresentados a seguir.

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Até um ano	78.146	76.252	250.577	240.461
Um ano até cinco anos	326.968	335.517	896.430	929.194
Cinco anos até dez anos	121.109	159.702	465.601	501.534
Dez anos até quinze anos	-	4.810	209.251	245.215
Juros embutidos	(160.257)	(189.031)	(630.318)	(689.786)
	365.966	387.250	1.191.541	1.226.618

10.4. Impactos nas Informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas do período

A Companhia e suas controladas reconheceram no resultado do período nas rubricas “Custos” e “Despesas financeiras”, respectivamente, as despesas de depreciação e juros. Durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, tais impactos alcançam os valores de R\$99.386 (R\$95.122 em 30 de setembro de 2024) e R\$87.323 (R\$92.925 em 30 de setembro de 2024), respectivamente.

10.5. Ofício circular CVM nº 02/2019

Em atendimento ao aludido ofício, a Companhia e suas controladas apresentam os saldos comparativos do passivo de arrendamento, do direito de uso, da despesa financeira e da despesa de depreciação e amortização considerando o efeito da inflação futura projetada nos fluxos dos

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

contratos de arrendamento, descontados pela taxa nominal, cujas taxas referenciais são atualizadas com base nas informações da B3.

	30/09/2025				
	Consolidado				
	2025	2026	De 2026 até 2031	De 2031 até 2036	De 2036 até 2041
Passivo de arrendamento					
Contábil - IFRS 16/CPC 06 (R2)	1.191.541	1.048.154	503.385	180.128	-
Fluxo com projeção de inflação	1.191.541	1.101.612	703.786	330.038	-
Variação		5,10%	39,81%	83,22%	0,00%
Direito de uso líquido					
Contábil - IFRS 16/CPC 06 (R2)	953.649	817.991	331.433	101.954	-
Fluxo com projeção de inflação	953.649	870.129	509.815	225.438	-
Variação		6,37%	53,82%	121,12%	0,00%
Despesa financeira					
Contábil - IFRS 16/CPC 06 (R2)		107.189	351.656	142.319	29.153
Fluxo com projeção de inflação		110.267	424.081	225.953	57.888
Variação		2,87%	20,60%	58,77%	98,57%
Direito de depreciação					
Contábil - IFRS 16/CPC 06 (R2)		135.659	486.557	229.480	101.954
Fluxo com projeção de inflação		139.604	617.413	427.728	265.332
Variação		2,91%	26,89%	86,39%	160,25%

11. Obrigações trabalhistas

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Provisão para férias e encargos	16.276	11.420	56.484	40.707
Salários a pagar	13.622	8.722	46.377	30.226
Provisão para 13º salário	12.839	-	43.647	-
Provisão de participação nos resultados	14.169	19.582	19.581	25.574
INSS a recolher	5.097	4.741	16.409	17.346
FGTS a recolher	1.212	1.574	3.885	5.912
Outras obrigações	333	112	1.375	810
Provisão para benefícios dos administradores (Notas 13.4 e 13.5)	3.875	4.399	3.875	4.399
Total	67.423	50.550	191.633	124.974
Circulante	65.346	47.391	189.556	121.815
Não circulante	2.077	3.159	2.077	3.159

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

12. Obrigações tributárias

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
PIS e COFINS a recolher	8.296	7.712	15.261	12.930
IRRF a recolher	4.893	5.626	13.478	19.191
ISS a recolher	2.069	1.724	7.590	6.599
Impostos retidos	956	1.121	2.736	2.770
IRPJ e CSLL	-	-	1.100	1.508
Parcelamentos	-	-	117.365	125.848
Total	16.214	16.183	157.530	168.846
Circulante	16.214	16.183	62.572	63.221
Não circulante	-	-	94.958	105.625

12.1. Parcelamentos

12.1.1. Composição

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, os saldos de parcelamentos são representados por:

Composição		Consolidado	
		30/09/2025	31/12/2024
Proies (i)	Taxa de juros Selic	104.188	110.321
Refis (ii)	Taxa de juros Selic	7.064	8.452
Pert (iii)	Taxa de juros Selic	3.125	3.506
Simplificado RFB	Taxa de juros Selic	694	841
FGTS (iv)	Taxa de juros remuneratórios	321	354
IPTU (v)	Unidade Financeira Municipal (UFM)	114	161
PGFN (vi)	Taxa de juros Selic	1.859	2.213
Total		117.365	125.848

- (i) Proies – Demais débitos e previdenciários: refere-se ao parcelamento proveniente da controlada Braz Cubas – Programa de Estímulo à Reestruturação e ao Fortalecimento das Instituições de Ensino Superior, instituído pela Lei nº 12.688/2012. Esse programa consiste na renegociação de dívidas tributárias com o governo federal, convertendo até 90% dessas dívidas em bolsas de estudo e, assim, reduzindo o pagamento em espécie a 10% do total devido. A dívida foi negociada em novembro de 2017 em 180 parcelas.
- (ii) Refis: refere-se aos parcelamentos proveniente das controladas SECID, Braz Cubas e Unipê, através da Lei nº 11.941, de 27 de maio de 2009, de débitos vencidos até 2008; da Lei nº 12.996, de 18 de junho de 2015, de débitos vencidos até 2013; e a reabertura em todos os períodos habilitados, de acordo com a Lei nº 11.941.
- (iii) Pert: refere-se aos parcelamentos de todos os débitos vencidos até 2017, provenientes das controladas SECID e Unipê, através da Lei nº 13.496, de 24 de outubro de 2017.
- (iv) FGTS: parcelamento definido pela Resolução CCFGTS nº 765, de 09 de dezembro de 2014, que permite parcelar débitos em qualquer esfera oriundos de FGTS. A controlada Unipê aderiu em setembro de 2014 referente a dívida de 2005, em 180 parcelas.
- (v) PDD IPTU e ISS: Refere-se aos parcelamentos de débitos vencidos até 2023, provenientes da controlada FAPI, regido pelas Leis Complementares nº 74/2010 e regido pela Lei Complementar nº 136/2017.
- (vi) PGFN: Parcelamento federal – definido EDITALPGDAU N. 2/2023 – DEBITOSPVIDENCIARIOS, EDITALPGDAU N 3/2023 – DEBITOSPVIDENCIARIOS e EDITALPGDAU N. 2/2023 – DEMAISDEBITOS. A controlada FAPI aderiu em maio e junho de 2023 referente dívida de 2023, em 36 e 60 parcelas.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

12.1.2. Movimentação

Consolidado	31/12/2024	Atualização monetária	Pagamentos	30/09/2025
Parcelamentos				
Proies	111.865	5.139	(12.074)	104.930
Refis	8.452	376	(1.764)	7.064
Pert	3.506	209	(590)	3.125
Simplificado RFB	841	16	(163)	694
FGTS	354	14	(47)	321
IPTU	161	1	(48)	114
PGFN	2.213	162	(516)	1.859
Total parcelamentos	127.392	5.917	(15.202)	118.107
Saldo a compensar Proies	(1.544)			(742)
Parcelamento líquido do crédito Proies	125.848			117.365

Consolidado	31/12/2023	Combinação de negócios	Atualização monetária	Pagamentos	30/09/2024	Atualização monetária	Pagamentos	31/12/2024
Parcelamentos								
Proies	119.137	-	5.143	(10.169)	114.111	1.593	(3.839)	111.865
Refis	13.587	-	419	(5.100)	8.906	115	(569)	8.452
Pert	3.980	-	186	(534)	3.632	53	(179)	3.506
Simplificado RFB	-	939	9	(82)	866	25	(50)	841
FGTS	211	178	-	(34)	355	16	(17)	354
ISS	-	27	-	(27)	-	-	-	-
IPTU	-	227	-	(38)	189	-	(28)	161
PGFN	-	2.623	15	(311)	2.327	51	(165)	2.213
Total parcelamentos	136.915	3.994	5.772	(16.295)	130.386	1.853	(4.847)	127.392
Saldo a compensar Proies	(1.950)				(3.208)			(1.544)
Parcelamento líquido do crédito Proies	134.965				127.178			125.848

Em 30 de setembro de 2025, o cronograma de vencimento era o seguinte:

Período	Consolidado
1 ano	23.149
2 a 3 anos	39.992
Mais de 3 anos	54.966
	118.107

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

13. Partes relacionadas

13.1. Controladora

	30/09/2025			31/12/2024		
	Ativo	Passivo	Resultado	Ativo	Passivo	Resultado
Adto. para futuro aumento de capital (i)						
SECID	218.057	-	-	15.470	-	-
Módulo	6.180	-	-	4.860	-	-
Dividendos a receber (Nota 5)						
ACEF	54.316	-	-	-	-	-
UDF	20.000	-	-	-	-	-
SECID	5.719	-	-	42.949	-	-
Outras partes relacionadas						
HG Cruzeiro do Sul Empr. e Participações S.A. (ii)	-	807	(6.980)	-	767	(8.657)
FP Incorporadora Ltda. (ii)	-	615	(5.318)	-	584	(6.511)
Motriz Participações Ltda. (ii)	-	121	(1.049)	-	115	(1.243)
Outros (iii)	-	-	(1.186)	1.186	-	-
	304.272	1.543	(14.533)	64.465	1.466	(16.411)

13.2. Consolidado

	30/09/2025		31/12/2024	
	Passivo	Resultado	Ativo	Resultado
Outras partes relacionadas				
Motriz Participações Ltda. (ii)	2.065	(17.873)	-	1.673
HG Cruzeiro do Sul Empr. e Participações S.A. (ii)	1.225	(10.601)	-	1.164
FP Incorporadora Ltda. (ii)	615	(5.318)	-	584
Outros (iii)	-	(1.186)	1.186	-
	3.905	(34.978)	1.186	3.421

- (i) Os adiantamentos para futuro aumento de capital correspondem a valores enviados pela Companhia às suas controladas com expectativa de integralização ao seu capital social em um período de até 12 meses, sendo os principais da SECID e ACEF para pagamento das debêntures (parcelas da 1ª, 2ª e 3ª emissão) e contas a pagar por aquisições de participações societárias.
- (ii) Refere-se ao montante total das parcelas mensais de aluguel dos seguintes imóveis: campi São Miguel Paulista, Anália Franco e Pinheiros, ginásio de esportes, clínica veterinária, UDF, Módulo e campus CEUNSP – Salto. Os contratos de aluguel celebrados entre as partes possuem prazo de vigência entre 3 e 15 anos, contendo cláusula de prorrogação automática, com reajuste anual pelo índice IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo), tomando como base a data de sua assinatura. A totalidade das obrigações com os respectivos arrendamentos estão demonstradas na Nota 10. Os impactos de resultado correspondem aos juros e contraprestações incorridos sobre passivos de arrendamentos firmados com as respectivas empresas, conforme descrito na Nota 10.2.
- (iii) A controladora registrou créditos a receber de determinados acionistas, registrado na rubrica de “Outros créditos” (Nota 5) na linha “Outros”.

13.3. Renovação de contratos de locação de imóveis

A Companhia é locatária de 10 imóveis onde estão instaladas unidades de ensino do Grupo Cruzeiro do Sul Educacional S.A., cujo proprietários desses imóveis são membros das famílias fundadoras (acionistas).

Em maio de 2024, foi acordado entre as partes extinguir os contratos atuais e celebrar novos

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas

Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025

(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

contratos com as seguintes condições (i) substituição do IGPM pelo IPCA (com ajuste pelo IPCA desde janeiro de 2023), (ii) prazo de 5 anos com renovação automática, e (iii) quitação mútua dos contratos extintos. Os novos contratos seguirão termos de mercado semelhantes aos praticados com terceiros independentes.

13.4. Remuneração dos administradores

De acordo com a Lei das Sociedades por Ações é de responsabilidade da Assembleia Geral, fixar o montante global ou individual da remuneração dos administradores. No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, a remuneração total (salários e participação nos lucros) dos conselheiros e diretores estatutários da Companhia foi de R\$8.283 (R\$11.103 em 30 de setembro de 2024), registrada na rubrica “Despesas gerais e administrativas”, a qual está dentro dos limites aprovados na Assembleia Geral juntamente com as contas anuais em consonância com o orçamento anual aprovado pelo Conselho de Administração.

13.5. Programa de Incentivo de Longo Prazo Baseado em Ações – *Phantom Shares* e PPR Diferido

Em reunião realizada pelo Conselho de Administração em 15 de dezembro de 2022, foi aprovado o Programa de Incentivo de Longo Prazo Baseado em Ações – *Phantom Shares* e PPR Diferido, que estabelece os termos e as condições para o pagamento de um prêmio em dinheiro, referenciado ao valor da ação da Companhia.

O Programa de Incentivo de Longo Prazo concedido pela Cruzeiro do Sul tem o intuito de incentivar seus executivos a tomar decisões, adotar ações e liderar suas equipes para exceder as expectativas de ganhos de capital e retorno de investimentos dos acionistas. Consiste em dois programas distintos – *Phantom Shares* e PPR Diferido, sendo esse último vinculado à métrica de retorno das ações da Companhia.

Os programas de *Phantom Shares* e PPR Diferido envolvem o pagamento de um valor em caixa ao beneficiário, calculado com base em uma quantidade definida de *units*. As *units* são valores de referência baseados na cotação média da ação da Companhia. Até 30 de setembro de 2025, a Companhia outorgou 5.500.020 *units* (1.020.195 na 1ª outorga, em 16 de dezembro de 2022, 2.409.825 na 2ª outorga, em 16 de agosto de 2023 e 2.095.286 na 3ª outorga, em 06 de setembro de 2024).

O programa de PPR Diferido representa 70% das *units* concedidas, no qual a quantidade de *units* de referência para o pagamento em caixa varia conforme o *Total Shareholder Return* (TSR), que deverá ser analisado de duas maneiras: i) comparado a um custo de capital próprio estimado; e ii) comparado com o retorno das ações de um grupo definido de empresas do mesmo setor.

Em 30 de setembro de 2025 o valor do passivo correspondente a esse prêmio está registrado no passivo não circulante na rubrica “Obrigações trabalhistas”, e sua contrapartida no resultado, na rubrica “Salários e encargos sociais”, no montante de R\$3.875 (R\$4.399 em 31 de dezembro de 2024).

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

13.5.1. Programa de Incentivo de Longo Prazo – *Phantom Shares*

O programa de *Phantom Shares* contempla o direito sobre as *units*, cuja concessão (*grant date*) foi aprovada e registrada em ata da reunião do Conselho de Administração ocorrida em 10 de fevereiro de 2022.

Para adquirir o direito de receber o pagamento em caixa referente às *units*, os beneficiários devem permanecer na Companhia por um período de 3 anos (por outorga). O valor da *unit* é definido com base na média ponderada pelo volume dos preços da ação CSED3 (VWAP) na B3, nos 45 pregões anteriores à data da primeira Reunião Ordinária do Conselho de Administração que ocorreu no ano de 2025 (1ª outorga), e ocorrerão nos anos de 2026 (2ª outorga) e 2027 (3ª outorga).

13.5.2. Programa de Incentivo de Longo Prazo – PPR Diferido

O objetivo do programa PPR Diferido é alinhar os interesses dos beneficiários com os da Companhia no longo prazo, para garantir a perenidade do negócio e dos resultados alcançados.

As regras para cálculo do valor da *unit* são idênticas às do programa de *Phantom Shares*. Para adquirir o direito de receber o pagamento em caixa das *units*, os beneficiários também devem permanecer na Companhia por um período de 3 anos.

Adicionalmente, o programa estabelece uma meta para distribuição de resultados em caixa com base no *Total Shareholder Return* (TSR), que é o ganho percentual do retorno total do capital investido pelo acionista, calculado pela variação do valor da *unit* e adicionados os dividendos distribuídos.

O percentual de atingimento das metas, comparado com a performance de mercado de certas partes da Companhia, determinará o valor do incentivo de longo prazo a ser distribuído aos beneficiários.

Logo, o PPR Diferido, além de incentivar a permanência do beneficiário nos quadros da Companhia, alinha os pagamentos do programa com a criação de valor para os acionistas.

A Companhia mensura os seus respectivos valores justos tomando como base o valor justo dos instrumentos baseados em ações concedidos, pois não consegue mensurar o valor dos serviços recebidos pelos participantes.

Para determinação do valor justo dos instrumentos, utilizou-se o método de simulação de Monte Carlo para precificação de ativos, considerando que a ação siga um processo estocástico de Wiener Generalizado com o Lema de Itô, também conhecido como Movimento Browniano.

A tabela seguinte apresenta o movimento ocorrido no Plano de Incentivo de Longo Prazo no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 e no exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Consolidado
Quantidade de units em 31 de dezembro de 2023	3.035.335
Canceladas	(821.828)
Concedidas (3ª Outorga)	2.070.000
Quantidade de units em 30 de setembro de 2024	4.283.507
Canceladas	(362.343)
Concedidas (3ª Outorga)	25.286
Quantidade de units em 31 de dezembro de 2024	3.946.450
Quantidade de units em 31 de dezembro de 2024	3.946.450
Canceladas	(2.082.027)
Exercidas (1ª Outorga) (i)	(415.072)
Quantidade de units em 30 de setembro de 2025	1.449.351

(i) Pago no dia 01 de maio de 2025, no valor de R\$1.319.

14. Adiantamentos de clientes

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Adiantamentos de mensalidades (i)	12.940	13.767	70.128	67.249
Adiantamentos do centro de eventos (ii)	-	-	6.478	5.556
Total	12.940	13.767	76.606	72.805
Circulante	12.940	13.767	76.606	72.805

(i) Mensalidades recebidas antecipadamente que serão reconhecidas no resultado de acordo com o regime de competência.

(ii) Adiantamentos de clientes recebidos antecipadamente para a realização de eventos no espaço de nossos campus. Esses valores são reconhecidos no momento da realização do evento.

15. Provisão para demandas judiciais e depósitos judiciais

Durante o curso normal de seus negócios, a Companhia e suas controladas estão expostas a contingências e riscos. A provisão para demanda judicial é estabelecida por valores atualizados para todos os processos de natureza cível, tributária e trabalhista em discussão nas esferas judiciais e administrativas, com base nas opiniões dos consultores jurídicos, sendo provisionados os casos em que a perda é considerada provável.

Em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, as contingências estão provisionadas relacionadas aos processos cíveis, tributários e trabalhistas, e estão demonstradas a seguir.

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Processos cíveis	4.057	3.717	11.826	11.182
Processos tributários	273	2.090	4.754	8.046
Processos trabalhistas	4.630	2.174	44.295	37.063
Total	8.960	7.981	60.875	56.291

A movimentação da provisão para as demandas judiciais está descrita a seguir.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Controladora			
	Cíveis (15.1)	Tributários (15.2)	Trabalhistas (15.3)	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2024	3.717	2.090	2.174	7.981
Adições	855	-	3.947	4.802
Reversões	(400)	(521)	(594)	(1.515)
Pagamentos	(466)	(1.307)	(1.046)	(2.819)
Atualização monetária	351	11	149	511
Saldos em 30 de setembro de 2025	4.057	273	4.630	8.960

	Consolidado			
	Cíveis (15.1)	Tributários (15.2)	Trabalhistas (15.3)	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2024	11.182	8.046	37.063	56.291
Adições	3.242	-	12.574	15.816
Reversões	(1.197)	(521)	(3.793)	(5.511)
Pagamentos	(2.523)	(2.063)	(4.329)	(8.915)
Atualização monetária	807	534	1.314	2.655
Processos ex-mantenedor	315	(1.242)	1.466	539
Saldos em 30 de setembro de 2025	11.826	4.754	44.295	60.875

15.1. Processos cíveis com perda provável

Os consultores jurídicos efetuaram levantamento, avaliação e quantificação das ações de natureza jurídica e administrativa, para suportar as prováveis perdas com essas causas. A Administração mantém provisão (consolidado) no montante de R\$11.826 em 30 de setembro de 2025 (sendo R\$11.182 em 31 de dezembro de 2024).

As ações que possuem risco provável envolvem, principalmente, pedidos de indenização por falha na prestação de serviços, danos materiais e morais decorrentes de supostas cobranças indevidas ou alegação de vícios nos serviços prestados de natureza acadêmica e operacional, sem ações relevantes para se destacar individualmente.

15.2. Processos tributários com perda provável

Os consultores jurídicos efetuaram levantamento e avaliação das várias ações de natureza jurídica e administrativa tributária. Para suportar as prováveis perdas com essas causas, a Administração mantém provisão (consolidada) no montante de R\$4.754 em 30 de setembro de 2025 (sendo R\$8.046 em 31 de dezembro de 2024).

Entre as ações que possuem risco provável, há casos em que os objetos se referem a assuntos anteriores à aquisição da controlada Braz Cubas pela Companhia, de modo que a responsabilidade dos ex-proprietários está garantida contratualmente. Dessas ações, destaca-se uma contra a Braz Cubas, com valor provisionado de R\$3.816, movida pela União, em que se discute o pagamento da multa de 40% do FGTS diretamente aos empregados, em acordos judiciais ou extrajudiciais, em desconformidade com a legislação, que determina o seu depósito nas contas vinculadas da Caixa Econômica Federal, e a ausência de recolhimento da contribuição rescisória de 10% por ocasião da dispensa sem justa causa de trabalhadores durante a gestão dos antigos acionistas.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

15.3. Processos trabalhistas com perda provável

Os processos trabalhistas envolvem, principalmente, reclamações movidas por ex-colaboradores relacionadas ao pagamento de verbas rescisórias, horas extras, adicionais salariais e verbas devidas em razão de responsabilidade subsidiária e discussão acerca do reconhecimento de eventual vínculo empregatício. Em 30 de setembro de 2025, a Companhia e suas controladas mantém a provisão de R\$44.295 (R\$37.063 em 31 de dezembro de 2024). Nenhuma dessas ações são, isoladamente, relevantes para serem destacados.

15.4. Contingências prováveis sobre processos de ex-proprietários

Parte dos processos das controladas refere-se a fatos geradores ocorridos durante a gestão dos ex-proprietários, anteriores à aquisição pela Companhia. São então contingências de responsabilidade exclusiva dos ex-proprietários, limitada ao dever de indenizar. Na hipótese de eventuais perdas definitivas nos processos, a Companhia e suas controladas possuem garantias contratuais de ressarcimento. As eventuais perdas definitivas nesses processos serão apuradas e lançadas em conta gráfica para os ressarcimentos, bem como poderão ser compensadas, inclusive, com retenção de pagamentos advindos de contratos de locação celebrados com os ex-proprietários, respeitados os limites e as condições do contrato de compra e venda de quotas celebrado entre as partes.

	Consolidado	Fato gerador ex-proprietários	Indenizável ex-proprietários (R\$)
Processos cíveis	11.826	4.008	3.961
Processos tributários	4.754	3.920	3.822
Processos trabalhistas	44.295	23.093	22.938
Total	60.875	31.021	30.721

15.5. Processos com perda possível

A Companhia possui processos classificados como probabilidade de perda possível, os quais não são provisionados conforme apresentado a seguir.

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Processos cíveis	9.362	7.928	46.950	41.771
Processos tributários	217.570	213.290	280.859	280.924
Processos trabalhistas	7.447	6.696	44.195	62.108
Total	234.379	227.914	372.004	384.803

15.5.1. Processos cíveis com perda possível

Os consultores jurídicos efetuaram levantamento, avaliação e quantificação das diversas ações de natureza cível, classificadas com risco de perda possível, cujo valor apurado no consolidado, em 30 de setembro de 2025, era de R\$46.950 (R\$41.771 em 31 de dezembro de 2024).

São ações que envolvem, principalmente, obrigação de fazer cumulada com indenização por danos

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

materiais e morais decorrentes de alegação de vícios nos serviços prestados de natureza acadêmica e operacional, sem ações relevantes para se destacar individualmente.

15.5.2. Processos tributários com perda possível

Nossos consultores efetuaram levantamento, avaliação e quantificação dos diversos processos de natureza jurídica e administrativa tributária com perda possível, e o valor apurado no consolidado foi de R\$280.859 em 30 de setembro de 2025 (R\$280.924 em 31 de dezembro de 2024).

Entre os vários processos tributários com risco de perda possível, podemos destacar os descritos a seguir.

Há processos movidos pela Prefeitura do Municipal de São Paulo contra a Controladora, discutindo o cumprimento dos requisitos básicos para a manutenção da imunidade tributária dos períodos de 2008 a 2011, totalizando o valor de R\$176.843. A instituição apresentou defesa em todos os processos, além de garantir integralmente o juízo por meio de seguro garantia. Entre 31 de dezembro de 2024 e 30 de setembro de 2025, foi apurado uma variação no importe de R\$2.646 correspondente à atualização monetária do período.

Há processos administrativos movidos pela Receita Federal contra a ACEF discutindo principalmente verbas que integram a base de cálculo para o recolhimento de contribuições sociais e previdenciárias, entre outras, somando ao risco possível o valor de R\$16.116. A instituição apresentou defesa em todos os processos e aguarda-se decisão final administrativa.

Existem ainda autos de infração instaurados pela Receita Federal contra a Braz Cubas, nos quais se discutem supostas infrações às normas do Prouni. Foi apresentada impugnação, que foi julgada parcialmente procedente, para reconhecer a decadência da contribuição do período de 1/2008 a 11/2008, com a consequente redução no valor exigido no Auto de Infração. Atualmente aguarda-se o julgamento de Recurso Voluntário ao Conselho Administrativo de Recursos Fiscais (CARF), totalizando o valor de R\$7.396.

Adicionalmente, em determinados contratos de locação, há discussões em curso, no Judiciário, referentes à majoração de IPTU em períodos passados. Caso venham a ser julgados de forma desfavorável ao proprietário do imóvel, por força da obrigação contratual da locação, a locatária arcará com a eventual condenação, atualmente estimada pelos consultores jurídicos com perda possível de R\$5.975.

Para o montante residual, não foram identificadas ações isoladas com relevância suficiente para destaque.

15.5.3. Processos trabalhistas com perda possível

Nossos consultores efetuaram levantamento, avaliação e quantificação dos diversos processos de natureza trabalhista com perda possível, e o valor apurado no consolidado foi de R\$44.195 em 30 de setembro de 2025 (R\$62.108 em 31 de dezembro de 2024). As ações são movidas por ex-funcionários contra a Cruzeiro do Sul e suas controladas pleiteando diferenças salariais por equiparação, desvio de função, horas extras e seus reflexos. Nenhuma dessas ações são,

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

isoladamente, relevantes para serem destacados.

15.5.4. Contingências possíveis sobre processos de ex-proprietários

	Consolidado	Fato gerador ex-proprietários	Indenizável ex-proprietários (R\$)
Processos cíveis	46.950	2.511	2.479
Processos tributários	280.859	41.285	25.057
Processos trabalhistas	44.195	11.805	11.132
Total	372.004	55.601	38.668

15.6. Depósitos judiciais

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024	30/09/2025	31/12/2024
Processos cíveis	246	320	1.104	1.969
Processos tributários	7.710	7.243	12.832	11.702
Processos trabalhistas	2.815	2.808	6.905	11.262
Total	10.771	10.371	20.841	24.933

16. Obrigações por aquisições de participações societárias

16.1. Composição

Modalidade	Encargos financeiros	Consolidado	
		30/09/2025	31/12/2024
ACEF	Taxa CDI	16.596	26.327
SECID	Taxa CDI	19.709	268.040
Positivo	Taxa IPCA	11.409	11.598
		47.714	305.965
	Circulante	16.596	260.887
	Não circulante	31.118	45.078

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

16.2. Movimentação

	ACEF(i)	SECID(i)	Positivo(i)	Consolidado
(=) Saldo em 31/12/2023	23.745	397.646	-	421.391
(+) Aquisição	-	-	21.312	21.312
(+) Juros apropriados	1.897	28.456	442	30.795
(-) Pagamentos de principal	-	(40.000)	-	(40.000)
(-) Pagamentos de juros	-	(15.147)	-	(15.147)
(=) Saldo em 30/09/2024	25.642	370.955	21.754	418.351
(=) Saldo em 31/12/2024	26.327	268.040	11.598	305.965
(+) Juros apropriados	1.721	1.089	414	3.224
(-) Compensação ativo indenizatório (ii)	(11.452)	(22.070)	(24)	(33.546)
(-) Pagamentos de principal	-	(143.995)	(548)	(144.543)
(-) Pagamentos de juros	-	(83.355)	(31)	(83.386)
(=) Saldo em 30/09/2025	16.596	19.709	11.409	47.714
Circulante	16.596	-	-	16.596
Não circulante	-	19.709	11.409	31.118

- (i) Em 30 de setembro de 2025, o saldo a pagar da ACEF está relacionado a aquisição da Braz Cubas que é corrigido pelo CDI. Os valores da SECID estão representados pelas parcelas retidas nas aquisições da Unipê e CESPO que também são corrigidas pela CDI. O valor da CESPO é representado pela parcela retida na aquisição da FAPI que é corrigido pelo IPCA.
- (ii) Compensação com ativo indenizatório na rubrica "Outros créditos" (Nota 5), referente às aquisições da Unipê (R\$11.452) e CESPO (R\$22.070) pela SECID e referente a aquisição da FAPI (R\$24) pela CESPO, totalizando o montante de R\$33.546.

Em 30 de setembro de 2025, a parcela não circulante apresentava o cronograma de vencimento a seguir.

Período	Consolidado
Out-2025 a Set-2026	16.596
Out-2028 a Set-2029	31.118
Total	47.714

17. Receita diferida

	Consolidado
(=) Saldo em 31/12/2023	9.507
(-) Apropriação	(722)
(=) Saldo em 31/12/2024	8.785
(-) Apropriação	(541)
(=) Saldo em 30/09/2025	8.244
Circulante	722
Não circulante	7.522

Propriedade de arrendamento mercantil

Em 20 de março de 2017, a controlada indireta CEUNSP realizou transação de *sale and leaseback* do imóvel onde está situado o seu campus. A operação consistiu na venda e no aluguel do referido imóvel simultaneamente perante sua parte relacionada Motriz Participações Ltda.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

O valor da venda do imóvel foi de R\$25.500, com recebimento de acordo com o fluxo de pagamento estipulado em contrato. O ganho líquido dos custos de venda foi de R\$14.442 e foi registrado, em 2017, como receita diferida no passivo circulante e não circulante amortizável pelo prazo de 20 anos, conforme prazo do contrato de aluguel. Em 30 de setembro de 2025 o valor atual do ganho de capital é de R\$8.244 (R\$8.785 em 31 de dezembro de 2024).

18. Patrimônio líquido

18.1. Capital social

Entre o exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025, não ocorreram alterações no capital social da Companhia.

Posição acionária

A composição acionária da Companhia em 30 de setembro de 2025 e 31 de dezembro de 2024, é apresentada a seguir.

Acionistas	30/09/2025		31/12/2024	
	Ações	% Part.	Ações	% Part.
Archy LLC	132.707.280	36,40%	132.707.280	36,40%
D2HFP – Fundo de Investimento em Participações	85.679.880	23,50%	85.679.880	23,50%
Gama 1 FIM	42.839.940	11,75%	42.839.940	11,75%
Redmond FIM	42.839.940	11,75%	42.839.940	11,75%
Government of Singapore	15.300.000	4,20%	15.300.000	4,20%
Ações em circulação	45.175.512	12,40%	45.175.512	12,40%
	364.542.552	100,00%	364.542.552	100,00%

18.2. Reserva legal

A reserva legal tem o objetivo de assegurar a integridade do capital social e somente pode ser usada para compensar perdas ou aumentar o capital social.

É constituída mediante a apropriação de 5% do lucro líquido do exercício social, em conformidade com o artigo 193 da Lei nº 6.404/76, até o limite de 20% do capital social.

18.3. Reserva de retenção de lucros

A reserva de retenção de lucros, conforme artigo 196 da Lei nº 6.404.76, é representada pelo lucro líquido não distribuído após constituição da reserva legal e dos dividendos mínimos obrigatórios.

18.4. Dividendos

O Estatuto da Companhia prevê dividendo mínimo obrigatório equivalente a 25% do lucro líquido do exercício, ajustado pela constituição da reserva legal, conforme a Lei das Sociedades por Ações.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

Em 30 de abril de 2025, por meio de Assembleia Geral Ordinária, foi aprovada a distribuição de dividendos no montante de R\$137.000 (R\$34.273 de dividendos mínimos obrigatórios e R\$102.727 de dividendos adicionais) referente ao exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024, sendo R\$60.000 já declarados como dividendos intermediários em Reunião do Conselho de Administração realizada em 22 de agosto de 2024 e integralmente pagos no dia 04 de setembro de 2024, e R\$77.000 integralmente pagos no dia 24 de junho de 2025.

19. Resultado por ação

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o período. Para os períodos de nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024, a Companhia não detém ações ordinárias potenciais com efeitos diluidores.

Lucro por ação - Básico e Diluído	30/09/2025	30/09/2024
Lucro líquido do período	262.324	154.099
Média ponderada da quantidade de ações ordinárias	364.542.552	364.542.552
Lucro por ação em R\$	0,7196	0,4227

20. Instrumentos financeiros e gestão de riscos

20.1. Instrumentos financeiros

As atividades da Companhia e/ou de suas controladas as expõem a diversos riscos de mercado (incluindo taxa de juros de valor justo e de taxa de juros de fluxo de caixa), risco de crédito e risco de liquidez.

A Companhia e/ou suas controladas apresentam exposições aos riscos advindos do uso de instrumentos financeiros descritos a seguir.

20.1.1. Risco de mercado

O risco de mercado é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variações nos preços de mercado. Os preços de mercado englobam apenas o risco de taxa de juros. Instrumentos financeiros afetados pelo risco de mercado incluem empréstimos, financiamentos, debêntures e aplicações financeiras.

20.1.2. Risco de taxa de juros

Risco de taxa de juros é o risco de que o valor justo dos fluxos de caixa futuros de um instrumento financeiro flutue devido a variação nas taxas de juros de mercado. A exposição da Companhia aos riscos de mudanças nas taxas de juros de mercado refere-se, principalmente, aos empréstimos e financiamentos, debêntures e aplicações financeiras, sujeitos a taxas de juros variáveis.

As taxas de juros contratadas sobre aplicações financeiras estão mencionadas na Nota 2 e sobre

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

debêntures na Nota 9, respectivamente.

20.1.3. Sensibilidade à taxa de juros

Os instrumentos financeiros ativos da Companhia e suas controladas são representados por caixa e equivalentes de caixa e estão registrados pelo valor de custo, acrescidos de rendimentos ou encargos incorridos, os quais em 30 de setembro de 2025, se aproximam dos valores de mercado. Os principais riscos atrelados às operações da Companhia e suas controladas estão ligados à variação do CDI para aplicações financeiras, empréstimos, financiamentos e debêntures. No cenário provável, foi considerado IGPM e CDI no horizonte de 12 meses. A Companhia e suas controladas consideraram uma deterioração de 25% e 50% para as variáveis de risco.

Para a análise de sensibilidade do passivo de arrendamento, utilizamos como base o IGPM, pois representa, substancialmente, a taxa de reajuste da maioria dos nossos contratos.

As tabelas a seguir demonstram a análise de sensibilidade preparada pela Administração da Companhia e o efeito das operações em aberto considerando um ano de correção a partir de 30 de setembro de 2025:

Cenário em 30 de setembro de 2025 (Controladora)

		Controladora 30/09/2025				
Operação	Risco	Taxa	Valor	Efeito no resultado		
				Provável	Variação 25%	Variação 50%
Equivalentes de caixa (Nota 2)	Aplicações financeiras (risco de perda em função da redução do CDI)	(CDI 13,31%)	22.468	(2.992)	(748)	(1.496)
Debêntures (Nota 9)	Dívida (risco de aumento de juros/dívida em função do aumento do CDI e valorização da dívida)	(CDI 13,31%)	306.078	40.754	10.189	20.377
Passivo de arrendamento (Nota 10)	Dívida (risco de aumento de juros/dívida em função do aumento de IGPM) (i)	(IGPM 2,82%)	365.966	48.728	2.580	5.160
			694.512	86.490	12.021	24.041

(i) Utilizamos o IGPM pois representa, substancialmente, a maioria dos contratos de arrendamento.

Cenário em 30 de setembro de 2025 (Consolidado)

		Consolidado 30/09/2025				
Operação	Risco	Taxa	Valor	Efeito no resultado		
				Provável	Variação 25%	Variação 50%
Equivalentes de caixa (Nota 2)	Aplicações financeiras (risco de perda em função da redução do CDI)	(CDI 13,31%)	839.576	(111.789)	(27.947)	(55.894)
Debêntures (Nota 9)	Dívida (risco de aumento de juros/dívida em função do aumento do CDI e valorização da dívida)	(CDI 13,31%)	1.264.104	168.314	42.079	84.157
Passivo de arrendamento (Nota 10)	Dívida (risco de aumento de juros/dívida em função do aumento de IGPM) (i)	(IGPM 2,82%)	1.191.541	158.652	8.400	16.801
			3.295.221	215.177	22.532	45.064

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

(ii) Utilizamos o IGPM pois representa, substancialmente, a maioria dos contratos de arrendamento.

20.1.4. Risco de crédito

O risco de crédito é o risco de a contraparte de um negócio não cumprir uma obrigação prevista em um instrumento financeiro ou contrato com cliente, o que levaria ao prejuízo financeiro. A Companhia está exposta ao risco de crédito em suas atividades operacionais (principalmente com relação a contas a receber) e de financiamento, incluindo depósitos e aplicações financeiras em bancos e instituições financeiras.

Os valores contábeis dos ativos financeiros representam a exposição máxima do crédito, representado pela possibilidade de a Companhia incorrer em perdas resultantes da dificuldade de recebimento de seus alunos.

O risco de crédito dos alunos é administrado pela Companhia e por cada controlada, estando sujeito aos procedimentos, controles e política estabelecidos pela Companhia em relação a esse risco. O saldo a receber de mensalidades é denominado em reais, e a Administração monitora o risco do saldo a receber dos alunos. As mensalidades são cobradas mensalmente com base no contrato firmado entre a Companhia e os alunos.

Caixa e equivalentes de caixa e aplicações financeiras vinculadas

O risco de crédito de saldos com bancos e instituições financeiras é administrado pela gestão financeira da Companhia de acordo com a política por esta estabelecida. Os recursos excedentes são investidos apenas em contrapartes aprovadas e dentro do limite estabelecido a cada uma. A Companhia e suas controladas têm como política corporativa a aplicação de recursos em bancos de primeira linha e em produtos financeiros com baixo nível de exposição e alto nível de liquidez. Praticamente todo o excesso de caixa é aplicado em certificados de depósito bancário emitidos por essas instituições.

20.1.5. Risco de liquidez

Consiste na eventualidade de a Companhia não dispor de recursos suficientes para cumprir seus compromissos em virtude dos diferentes prazos de liquidação de seus direitos e obrigações.

A Companhia e suas controladas gerenciam o risco de liquidez mantendo adequadas suas reservas, linhas de crédito bancárias e linhas de crédito para captação de empréstimos, através do monitoramento contínuo dos índices de liquidez e dos fluxos de caixa previstos e reais. O fluxo de caixa da Companhia e de suas controladas é realizado de forma centralizada pelo departamento de Finanças da Companhia, que monitora as previsões contínuas das exigências de liquidez das entidades para assegurar que tenham caixa suficiente para atender suas necessidades operacionais.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
Ativo Circulante	1.125.208	847.519
Passivo Circulante	782.874	912.162
Liquidez Corrente (>=1)	1,44	0,93

Os principais passivos financeiros da Companhia e suas controladas referem-se a debêntures contratadas, contas a pagar a fornecedores, além de contas a pagar por aquisição de participação societária. O principal propósito desses passivos financeiros é captar recursos para as operações da Companhia. Na tabela a seguir estão analisados os passivos financeiros da Companhia, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente do título ou do passivo. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa não descontados contratados, portanto, para as rubricas de “Debêntures”, “Obrigações tributárias”, “Passivos de arrendamento” e “Obrigações por aquisição de participação societária” não serão conciliados com o balanço patrimonial.

		Controladora			
		30 de setembro de 2025			
Passivos financeiros	Nota	Menos de 1 ano	Entre 2 e 3 anos	Acima de 3 anos	Total
Adiantamento de clientes	14	12.940	-	-	12.940
Debêntures	9	-	82.237	342.538	424.775
Fornecedores		51.526	-	-	51.526
Obrigações tributárias	12	16.214	-	-	16.214
Passivos de arrendamento	10	78.146	217.625	230.452	526.223
		158.826	299.862	572.990	1.031.678

		Controladora			
		31 de dezembro de 2024			
Passivos financeiros	Nota	Menos de 1 ano	Entre 2 e 3 anos	Acima de 3 anos	Total
Adiantamento de clientes		13.767	-	-	13.767
Fornecedores		41.795	-	-	41.795
Obrigações tributárias	12	16.183	-	-	16.183
Passivos de arrendamento	10	76.252	216.386	283.642	576.280
		147.997	216.386	283.642	648.025

		Consolidado			
		30 de setembro de 2025			
Passivos financeiros	Nota	Menos de 1 ano	Entre 2 e 3 anos	Acima de 3 anos	Total
Adiantamento de clientes	14	76.606	-	-	76.606
Debêntures	9	91.708	819.956	687.735	1.599.399
Fornecedores		94.921	-	-	94.921
Obrigações tributárias	12	64.728	52.777	91.558	209.063
Obrigações por aquisição de participação societária	16	17.432	-	42.216	59.648
Passivos de arrendamento	10	250.577	613.782	957.500	1.821.859
		595.972	1.486.515	1.779.009	3.861.496

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

		Consolidado			
		31 de dezembro de 2024			
Passivos financeiros	Nota	Menos de 1 ano	Entre 2 e 3 anos	Acima de 3 anos	Total
Adiantamento de clientes	14	72.805	-	-	72.805
Debêntures	9	269.116	728.883	270.733	1.268.732
Fornecedores		80.765	-	-	80.765
Obrigações tributárias	12	65.412	48.905	103.189	217.506
Obrigações por aquisição de participação societária	16	265.024	16.953	40.887	322.864
Passivos de arrendamento	10	240.461	626.787	1.049.186	1.916.434
		993.583	1.421.528	1.463.995	3.879.106

20.1.6. Gestão do capital

O objetivo principal da administração de capital da Companhia é assegurar que esta mantenha uma classificação de crédito forte e um capital livre de problemas, a fim de apoiar os negócios e maximizar o valor do acionista. A Companhia administra a estrutura do capital e a ajusta considerando as mudanças nas condições econômicas. Para manter ou ajustar a estrutura do capital, a Companhia pode ajustar o pagamento de dividendos aos acionistas, devolver o capital a eles ou emitir novas ações. Não houve alterações quanto aos objetivos, políticas ou processos durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025. A Companhia incluiu na dívida líquida os empréstimos, financiamentos, debêntures e passivos de arrendamento (circulante e não circulante), menos caixa e equivalentes de caixa, e optou por apresentar o consolidado por considerar mais relevante.

	Consolidado	
	30/09/2025	31/12/2024
Debêntures (Nota 9)	1.264.104	1.023.408
Passivo de arrendamento (Nota 10)	1.191.541	1.226.618
(=) Total dívida bruta	2.455.645	2.250.026
(-) Caixa e equivalentes de caixa (Nota 2)	(839.576)	(555.331)
(=) Total dívida líquida	1.616.069	1.694.695
Patrimônio líquido (Nota 18)	1.656.113	1.470.789
Dívida líquida e patrimônio líquido	3.272.182	3.165.484
% Dívida líquida sobre o patrimônio líquido	97,6%	115,2%

20.2. Valor justo

A Companhia e suas controladas aplicam as regras de hierarquização para avaliação dos valores justos de seus instrumentos financeiros, o que requer a divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia:

- Nível 1 – O valor justo dos ativos negociados em mercados ativos (como títulos mantidos para negociação e ao valor justo por meio de outros resultados abrangentes) é baseado nos preços de mercado, cotados na data do balanço.
- Nível 2 – O valor justo dos ativos e passivos que não são negociados em mercados ativos (por exemplo, derivativos de balcão) é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. Se todas as premissas relevantes utilizadas para determinar o valor justo de um ativo ou passivo

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

puderem ser observadas no mercado, ele estará incluído no Nível 2.

- Nível 3 – Se uma ou mais informações relevantes não estiver baseada em dados adotados pelo mercado, como por exemplo, investimentos em ações ou dívidas não cotadas, o ativo ou passivo estará incluído no Nível 3.

A Companhia não possui instrumentos financeiros mensurados a valor justo. Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 e exercício de 31 de dezembro 2024, todos os instrumentos financeiros da Companhia e suas controladas foram mensurados pelo custo amortizado, conforme segue:

Classificação contábil

Ativos – Custo amortizado

Caixa e equivalentes de caixa (Nota 2)

Contas a receber (Nota 3)

Outros créditos (Nota 5)

Total

Passivos – Custo amortizado

Debêntures (Nota 9)

Fornecedores

Passivos de arrendamento (Nota 10)

Total

Controladora			
30/09/2025		31/12/2024	
Valor Justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
22.468	22.468	58.930	58.930
48.567	48.567	59.135	59.135
108.069	108.069	62.005	62.005
179.104	179.104	180.070	180.070
307.341	306.078	-	-
51.526	51.526	41.795	41.795
365.966	365.966	387.250	387.250
724.833	723.570	429.045	429.045

Ativos – Custo amortizado

Caixa e equivalentes de caixa (Nota 2)

Contas a receber (Nota 3)

Outros créditos (Nota 5)

Total

Passivos – Custo amortizado

Debêntures (Nota 9)

Fornecedores

Passivos de arrendamento (Nota 10)

Obrigações por aquisição de participação societária (Nota 16)

Total

Consolidado			
30/09/2025		31/12/2024	
Valor Justo	Valor contábil	Valor justo	Valor contábil
839.576	839.576	555.331	555.331
218.116	218.116	219.704	219.704
110.691	110.691	116.007	116.007
1.168.383	1.168.383	891.042	891.042
1.278.227	1.264.104	1.037.948	1.023.408
94.921	94.921	80.765	80.765
1.191.541	1.191.541	1.226.618	1.226.618
47.714	47.714	305.965	305.965
2.612.403	2.598.280	2.651.296	2.636.756

Nas operações que envolvem instrumentos financeiros, a Companhia identificou que apenas as debêntures apresentam diferenças entre o valor contábil e o valor justo, devido à incidência de multas em caso de resgate antecipado.

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

21. Imposto de renda e contribuição social – Corrente e diferido

21.1. Reconciliação da alíquota efetiva

A reconciliação do resultado com imposto de renda e contribuição social dos períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024 está apresentada a seguir.

	Controladora				Consolidado			
	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024
	à	à	à	à	à	à	à	à
	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	113.249	262.309	62.109	154.107	116.350	272.158	60.184	156.709
Alíquota fiscal combinada	34%	34%	34%	34%	34%	34%	34%	34%
Imposto pela alíquota combinada	(38.505)	(89.185)	(21.117)	(52.396)	(39.559)	(92.534)	(20.462)	(53.281)
Principais adições e exclusões:								
Despesas não dedutíveis	(148)	(1.349)	300	(718)	2.837	944	76	(1.332)
Adições (exclusões) líquidas sem a constituição de diferido(i)	(33)	450	(2.725)	(751)	(3.080)	(8.884)	(29)	(5.164)
Equivalência patrimonial	55.158	132.558	35.394	94.362	-	-	-	-
Adicional e PAT	-	-	-	-	601	1.356	296	887
Efeitos sobre prejuízos fiscais e base de cálculo negativa de CSLL	(16.471)	(42.459)	(11.879)	(40.505)	(17.861)	(43.047)	(16.308)	(48.503)
Isenção PROUNI (ii)	-	-	-	-	53.962	132.331	38.325	104.783
Imposto de renda e contribuição social no resultado do período	1	15	(27)	(8)	(3.100)	(9.834)	1.898	(2.610)
IRPJ e CSLL – Corrente	-	-	(36)	(36)	(1.875)	(8.772)	(3.868)	(9.147)
IRPJ e CSLL – Diferido	1	15	9	28	(1.225)	(1.062)	5.766	6.537

- (i) As principais exclusões (adições) são principalmente oriundas de estornos e constituições de determinadas provisões, tais como provisões para crédito de liquidação duvidosa, contingências e remuneração variável; e realização de saldo de mais valia relacionado às combinações de negócios.
- (ii) Isenção do IRPJ e da CSLL referente ao PROUNI, calculada na proporção da ocupação efetiva das bolsas (POEB) sobre as atividades beneficiadas.

21.2. Composição de imposto de renda e contribuição social diferidos

Controladora	30/09/2025	31/12/2024
Passivo		
Outras diferenças temporárias do lucro real	(2)	(17)
Total tributos diferidos, líquidos	(2)	(17)
Consolidado	30/09/2025	31/12/2024
Ativo		
Prejuízos fiscais/ Base negativa CSLL (i)	7.990	9.805
Arrendamento IFRS 16/CPC 06 (R2)	26.857	27.115
Amortizações mais valia	32.212	33.183
Provisão de contingências	6.628	5.690
PECLD	22.530	26.029
Outras diferenças temporárias do lucro real (ii)	16.489	12.523
Total tributos diferidos ativos	112.706	114.345
Passivo		
Outras diferenças temporárias do lucro real	(2)	(17)
Reserva de reavaliação	(14.318)	(14.880)
Total diferido passivo	(14.320)	(14.897)
Tributos diferidos, líquidos	98.386	99.448

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

- (i) A Companhia e suas controladas possuem créditos fiscais de IRPJ sobre prejuízos fiscais e CSLL sobre base negativa; entretanto, a contabilização de ativos diferidos sobre créditos fiscais somente ocorre quando há segurança razoável de sua realização.
- (ii) Os principais valores de outras diferenças temporárias são originados principalmente de provisões trabalhistas.

Os montantes a seguir foram utilizados como base para contabilização dos impostos diferidos ativos sobre prejuízos fiscais e base de cálculo negativa de CSLL.

30/09/2025		
	Saldos disponíveis (i)	Base utilizada p/ IR/CS diferidos ativos
Prejuízo fiscal	1.324.083	21.152
Base de cálculo negativa de CSLL	1.353.880	30.015

31/12/2024		
	Saldos disponíveis (i)	Base utilizada p/ IR/CS diferidos ativos
Prejuízo fiscal	1.203.154	24.391
Base de cálculo negativa de CSLL	1.231.435	41.186

- (i) Conforme Instrução CVM, a Controladora não apresenta histórico de lucro tributável e não constituiu ativos diferidos.

21.3. Imposto de renda e contribuição social diferidos ativos por ano de realização

Consolidado		
Faixa de vencimento	Total em 30/09/2025	%
2025	10.472	9%
2026	10.994	10%
2027	12.900	11%
2028	11.964	11%
2029 em diante	66.376	59%
	112.706	100%

22. Receita líquida

A tabela a seguir apresenta a conciliação da receita bruta e líquida para os períodos de três e nove meses findos em 30 de setembro de 2025 e 2024.

	Controladora				Consolidado			
	01/07/2025 à 30/09/2025	01/01/2025 à 30/09/2025	01/07/2024 à 30/09/2024	01/01/2024 à 30/09/2024	01/07/2025 à 30/09/2025	01/01/2025 à 30/09/2025	01/07/2024 à 30/09/2024	01/01/2024 à 30/09/2024
Receita bruta								
Cursos de graduação	800.880	2.347.984	668.592	1.974.634	2.399.116	7.191.235	2.077.321	6.182.713
Cursos de pós-graduação	16.335	50.302	17.977	58.011	31.231	89.038	29.431	91.252
Cursos técnicos e colégio	9.717	34.936	10.696	33.326	17.644	64.989	19.572	66.021
Outras receitas	1.841	3.620	1.546	3.500	3.980	10.208	5.844	13.161
	828.773	2.436.842	698.811	2.069.471	2.451.971	7.355.470	2.132.168	6.353.147
Deduções da receita bruta								
Descontos e devoluções	(638.074)	(1.871.627)	(531.104)	(1.554.134)	(1.732.066)	(5.191.721)	(1.484.719)	(4.380.022)
Tributos	(7.248)	(21.377)	(6.153)	(18.339)	(25.680)	(76.656)	(22.517)	(67.494)
	(645.322)	(1.893.004)	(537.257)	(1.572.473)	(1.757.746)	(5.268.377)	(1.507.236)	(4.447.516)
Receita líquida	183.451	543.838	161.554	496.998	694.225	2.087.093	624.932	1.905.631

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

23. Custos e despesas por natureza

	Controladora							
	01/07/2025 à 30/09/2025				01/01/2025 à 30/09/2025			
	Custos dos serviços prestados	Despesas gerais, administrativas e comerciais	Outras receitas, líquidas	Total	Custos dos serviços prestados	Despesas gerais, administrativas e comerciais	Outras receitas, líquidas	Total
Salários e encargos sociais	(32.805)	(38.995)	-	(71.800)	(110.734)	(109.159)	-	(219.893)
Publicidade e propaganda	-	(35.971)	-	(35.971)	-	(100.548)	-	(100.548)
Custos com parceria	(32.527)	-	-	(32.527)	(84.229)	-	-	(84.229)
Despesas com serviços de terceiros	(3.409)	(11.787)	-	(15.196)	(12.004)	(36.216)	-	(48.220)
Manutenção e reparos	(7.494)	(8.854)	-	(16.348)	(19.661)	(16.184)	-	(35.845)
Depreciação do direito de uso	(9.648)	(397)	-	(10.045)	(28.715)	(1.111)	-	(29.826)
Gastos prediais	(5.190)	(3.403)	-	(8.593)	(15.709)	(10.723)	-	(26.432)
Despesas com PECLD (Nota 3)	-	(2.112)	-	(2.112)	-	(25.985)	-	(25.985)
Depreciação e amortização	-	(8.307)	-	(8.307)	-	(23.641)	-	(23.641)
Materiais de consumo	(999)	(719)	-	(1.718)	(3.337)	(1.105)	-	(4.442)
Receitas com aluguéis	-	-	554	554	-	-	1.574	1.574
Outras receitas (despesas), líquidas (i)	917	(6.199)	(732)	(6.014)	(961)	(14.496)	(10)	(15.467)
	(91.155)	(116.744)	(178)	(208.077)	(275.350)	(339.168)	1.564	(612.954)

	Controladora							
	01/07/2024 à 30/09/2024				01/01/2024 à 30/09/2024			
	Custos dos serviços prestados	Despesas gerais, administrativas e comerciais	Outras receitas, líquidas	Total	Custos dos serviços prestados	Despesas gerais, administrativas e comerciais	Outras receitas, líquidas	Total
Salários e encargos sociais	(36.105)	(30.895)	-	(67.000)	(117.217)	(83.298)	-	(200.515)
Publicidade e propaganda	-	(26.931)	-	(26.931)	-	(90.926)	-	(90.926)
Custos com parceria	(22.989)	-	-	(22.989)	(69.377)	-	-	(69.377)
Despesas com serviços de terceiros	(3.916)	(12.949)	-	(16.865)	(10.912)	(35.077)	-	(45.989)
Manutenção e reparos	(8.526)	(6.096)	-	(14.622)	(20.734)	(17.193)	-	(37.927)
Depreciação do direito de uso	(9.269)	(353)	-	(9.622)	(27.493)	(1.058)	-	(28.551)
Gastos prediais	(4.398)	(3.045)	-	(7.443)	(14.700)	(6.742)	-	(21.442)
Despesas com PECLD (Nota 3)	-	(7.207)	-	(7.207)	-	(33.765)	-	(33.765)
Depreciação e amortização	-	(8.126)	-	(8.126)	-	(23.300)	-	(23.300)
Materiais de consumo	(475)	(451)	-	(926)	(3.450)	(1.563)	-	(5.013)
Receitas com aluguéis	-	-	556	556	-	-	1.667	1.667
Outras receitas (despesas), líquidas (i)	(685)	(5.777)	214	(6.248)	(1.919)	(19.627)	762	(20.784)
	(86.363)	(101.830)	770	(187.423)	(265.802)	(312.549)	2.429	(575.922)

	Consolidado							
	01/07/2025 à 30/09/2025				01/01/2025 à 30/09/2025			
	Custos dos serviços prestados	Despesas gerais, administrativas e comerciais	Outras receitas, líquidas	Total	Custos dos serviços prestados	Despesas gerais, administrativas e comerciais	Outras receitas, líquidas	Total
Salários e encargos sociais	(172.193)	(54.711)	-	(226.904)	(551.446)	(154.354)	-	(705.800)
Custos com parceria	(69.440)	-	-	(69.440)	(196.330)	-	-	(196.330)
Publicidade e propaganda	-	(48.004)	-	(48.004)	-	(143.417)	-	(143.417)
Depreciação do direito de uso	(33.205)	(397)	-	(33.602)	(98.275)	(1.111)	-	(99.386)
Depreciação e amortização	-	(33.096)	-	(33.096)	-	(97.941)	-	(97.941)
Despesas com serviços de terceiros	(14.942)	(14.810)	-	(29.752)	(49.737)	(45.404)	-	(95.141)
Manutenção e reparos	(13.412)	(13.373)	-	(26.785)	(36.505)	(28.806)	-	(65.311)
Despesas com PECLD (Nota 3)	-	11.422	-	11.422	-	(57.943)	-	(57.943)
Gastos prediais	(11.811)	(2.908)	-	(14.719)	(37.002)	(10.348)	-	(47.350)
Materiais de consumo	(2.824)	(1.326)	-	(4.150)	(14.359)	(2.512)	-	(16.871)
Receitas com aluguéis	-	-	7.862	7.862	-	-	19.091	19.091
Outras receitas (despesas), líquidas (i)	(2.817)	(14.055)	1.384	(15.488)	(11.232)	(40.971)	4.194	(48.009)
	(320.644)	(171.258)	9.246	(482.656)	(994.886)	(582.807)	23.285	(1.554.408)

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

	Consolidado							
	01/07/2024 à 30/09/2024				01/01/2024 à 30/09/2024			
	Custos dos serviços prestados	Despesas gerais, administrativas e comerciais	Outras receitas, líquidas	Total	Custos dos serviços prestados	Despesas gerais, administrativas e comerciais	Outras receitas, líquidas	Total
Salários e encargos sociais	(179.838)	(44.123)	-	(223.961)	(558.197)	(125.022)	-	(683.219)
Custos com parceria	(55.433)	-	-	(55.433)	(168.711)	-	-	(168.711)
Publicidade e propaganda	-	(41.128)	-	(41.128)	-	(138.985)	-	(138.985)
Depreciação do direito de uso	(31.832)	(353)	-	(32.185)	(94.064)	(1.058)	-	(95.122)
Despesas com serviços de terceiros	(14.152)	(15.635)	-	(29.787)	(42.064)	(42.794)	-	(84.858)
Depreciação e amortização	-	(32.140)	-	(32.140)	-	(94.349)	-	(94.349)
Manutenção e reparos	(13.410)	(8.569)	-	(21.979)	(35.692)	(27.240)	-	(62.932)
Despesas com PECLD (Nota 3)	-	(13.295)	-	(13.295)	-	(88.896)	-	(88.896)
Gastos prediais	(11.039)	(3.118)	-	(14.157)	(36.558)	(6.897)	-	(43.455)
Materiais de consumo	(4.163)	(1.643)	-	(5.806)	(15.457)	(4.822)	-	(20.279)
Receitas com aluguéis	-	-	6.923	6.923	-	-	17.223	17.223
Outras receitas (despesas), líquidas (i)	(3.350)	(8.528)	615	(11.263)	(8.827)	(37.974)	3.904	(42.897)
	(313.217)	(168.532)	7.538	(474.211)	(959.570)	(568.037)	21.127	(1.506.480)

(i) Os valores estão representados, principalmente, ganhos e perdas de processos judiciais e custos pedagógicos.

24. Resultado financeiro

24.1. Receitas financeiras

	Controladora				Consolidado			
	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024
	à	à	à	à	à	à	à	à
	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024
Receitas sobre aplicações financeiras	342	7.590	188	615	24.014	66.335	16.373	39.654
Juros e encargos recebidos sobre mensalidades	1.122	2.613	730	1.934	5.202	11.078	2.421	6.864
Outras receitas	15	379	961	3.315	30	2.058	3.073	9.404
Total das receitas financeiras	1.479	10.582	1.879	5.864	29.246	79.471	21.867	55.922

24.2. Despesas financeiras

	Controladora				Consolidado			
	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024
	à	à	à	à	à	à	à	à
	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024
Encargos financeiros sobre debêntures	(12.319)	(26.607)	-	-	(50.658)	(135.200)	(31.925)	(79.273)
Juros sobre passivo de arrendamento	(9.265)	(28.341)	(9.849)	(29.911)	(28.624)	(87.323)	(30.699)	(92.925)
Financiamentos estudantis, descontos concedidos e encargos financeiros sobre cartões de crédito	(3.320)	(9.176)	(5.593)	(14.752)	(32.044)	(70.698)	(26.522)	(68.409)
Garantias, comissões bancárias e parcelamentos	(486)	(3.411)	(1.955)	(4.558)	(3.146)	(19.062)	(7.459)	(20.303)
Ajuste a valor presente	(194)	(529)	(300)	(378)	(7.401)	(12.065)	(3.975)	(3.622)
Juros sobre obrigações a pagar de aquisição de controladas	-	-	-	-	(1.378)	(11.116)	(10.611)	(30.795)
Outras despesas financeiras	(249)	(970)	(304)	(769)	(1.214)	(4.534)	(1.213)	(3.037)
Total despesas financeiras	(25.833)	(69.034)	(18.001)	(50.368)	(124.465)	(339.998)	(112.404)	(298.364)

Notas Explicativas

Notas explicativas às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas
Períodos de três e de nove meses findos em 30 de setembro de 2025
(Valores expressos em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

25. Transações que não afetam o caixa

A Companhia realizou durante o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2025 as transações que não envolvem o uso de caixa ou equivalentes de caixa, conforme requerido pelo pronunciamento contábil CPC 03 (R2)/IAS 7 - Demonstração dos Fluxos de Caixa, apresentadas a seguir.

	30/09/2025	
	Controladora	Consolidado
Imobilizado:		
Variação no saldo de fornecedores a pagar	243	1.595
	243	1.595
Intangível:		
Variação no saldo de fornecedores a pagar	377	377
	377	377
Obrigações por aquisições de participações societárias		
Crédito de conta garantia	-	33.546
	-	33.546

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Informações Trimestrais (ITR) em 30 de setembro de 2025 e relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Cruzeiro do Sul Educacional S.A.

Introdução

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

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

Alcance da revisão

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

Conclusão

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

Outros assuntos - Demonstrações do valor adicionado

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

São Paulo, 11 de novembro de 2025

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes Ltda.
CRC 2SP000160/O-5

Vinícius Ferreira Britto Rego
Contador CRC 1BA024501/O-9

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

A Diretoria da Cruzeiro do Sul, em cumprimento do artigo 27, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Resolução CVM nº 80, de 29 de março de 2022, declara que revisou, discutiu e concordou (i) com o conteúdo e as opiniões expressas no parecer emitido, sem ressalvas, pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes (PwC), emitido em 11 de novembro de 2025; e (ii) com as informações financeiras intermediárias relativas ao período findo em 30 de setembro de 2025.

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

A Diretoria da Cruzeiro do Sul, em cumprimento do artigo 27, parágrafo 1º, incisos V e VI, da Resolução CVM nº 80, de 29 de março de 2022, declara que revisou, discutiu e concordou (i) com o conteúdo e as opiniões expressas no parecer emitido, sem ressalvas, pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes (PwC), emitido em 11 de novembro de 2025; e (ii) com as informações financeiras intermediárias relativas ao período findo em 30 de setembro de 2025.