

# Índice

## Dados da Empresa

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

## DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	5
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	6
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7
--	---

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	8
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	9
--------------------------------	---

Demonstração de Valor Adicionado	10
----------------------------------	----

## DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	11
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	12
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	14
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	15
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	16
--	----

### Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025	18
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024	19
--------------------------------	----

Demonstração de Valor Adicionado	20
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	21
--------------------------	----

Notas Explicativas	68
--------------------	----

## Pareceres e Declarações

Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente	108
---	-----

Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)	109
---	-----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	110
---	-----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	111
--	-----

## Dados da Empresa / Composição do Capital

<b>Número de Ações (Mil)</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2025</b>
<b>Do Capital Integralizado</b>	
Ordinárias	274.089
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>274.089</b>
<b>Em Tesouraria</b>	
Ordinárias	11.996
Preferenciais	0
<b>Total</b>	<b>11.996</b>

## DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2025</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2024</b>
1	Ativo Total	6.925.839	7.178.424
1.01	Ativo Circulante	405.856	793.716
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.236	186.502
1.01.01.01	Disponibilidades e Valores Equivalentes	1.236	186.502
1.01.02	Aplicações Financeiras	1.236	117.135
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	1.236	117.135
1.01.02.01.05	Fundo de Investimento	1.236	117.135
1.01.07	Despesas Antecipadas	919	790
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	402.465	489.289
1.01.08.03	Outros	402.465	489.289
1.01.08.03.01	Partes Relacionadas	47	23
1.01.08.03.02	Dividendos a Receber	309.796	454.796
1.01.08.03.03	Impostos e Contribuições	45.761	33.520
1.01.08.03.04	Instrumentos financeiros derivativos - Swap	45.911	0
1.01.08.03.05	Outros	950	950
1.02	Ativo Não Circulante	6.519.983	6.384.708
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	100.928	214.338
1.02.01.07	Tributos Diferidos	1.762	1.693
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	1.762	1.693
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	38	47
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	99.128	212.598
1.02.01.10.03	Impostos e Contribuições	98.502	98.502
1.02.01.10.04	Depósitos Judiciais	626	413
1.02.01.10.05	Instrumentos financeiros derivativos - Swap	0	113.683
1.02.02	Investimentos	5.638.985	5.390.300
1.02.02.01	Participações Societárias	5.638.985	5.390.300
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	5.638.985	5.390.300
1.02.04	Intangível	780.070	780.070
1.02.04.01	Intangíveis	780.070	780.070
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	5	5
1.02.04.01.03	Ágio	780.065	780.065

## DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2025</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2024</b>
2	Passivo Total	6.925.839	7.178.424
2.01	Passivo Circulante	727.715	530.042
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	435	715
2.01.01.01	Obrigações Sociais	69	363
2.01.01.01.01	Obrigações Sociais	69	363
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	366	352
2.01.01.02.01	Obrigações Trabalhistas	366	352
2.01.02	Fornecedores	1.315	3.882
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	1.315	3.882
2.01.02.01.01	Fornecedores Nacionais	1.315	3.882
2.01.03	Obrigações Fiscais	4.523	464
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	4.490	432
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	173	173
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	4.317	259
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	33	32
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	33	32
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	634.760	439.041
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	634.760	439.041
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	144.878	76.745
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	489.882	362.296
2.01.05	Outras Obrigações	86.682	85.940
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	841	515
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	841	515
2.01.05.02	Outros	85.841	85.425
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	81.167	81.167
2.01.05.02.04	Outros	4.674	4.258
2.02	Passivo Não Circulante	3.094.149	3.523.424
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	3.083.607	3.512.048
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	3.083.607	3.512.048
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	3.083.607	3.082.221
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	429.827
2.02.02	Outras Obrigações	10.542	11.376
2.02.02.02	Outros	10.542	11.376
2.02.02.02.03	Outros	10.542	11.376
2.03	Patrimônio Líquido	3.103.975	3.124.958
2.03.01	Capital Social Realizado	1.113.035	1.113.035
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.139.887	1.139.887
2.03.01.02	Gastos com Emissões de Ações	-26.852	-26.852
2.03.02	Reservas de Capital	724.130	721.191
2.03.02.04	Opções Outorgadas	140.807	137.868
2.03.02.07	Ágio na Subscrição de Ações	583.323	583.323
2.03.04	Reservas de Lucros	1.159.884	1.314.326
2.03.04.01	Reserva Legal	216.483	216.483
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	1.014.559	1.189.713
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	68.923	68.923

## DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2025</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2024</b>
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-140.081	-160.793
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	128.590	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-21.664	-23.594

## DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	250.504	257.586
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-3.189	-2.475
3.04.02.01	Despesas Gerais e Administrativas	-3.189	-2.475
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	755	755
3.04.04.01	Outras Receitas Operacionais	755	755
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	252.938	259.306
3.04.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	252.938	259.306
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	250.504	257.586
3.06	Resultado Financeiro	-121.983	-107.168
3.06.01	Receitas Financeiras	60.000	16.843
3.06.01.01	Receitas Financeiras	60.000	16.843
3.06.02	Despesas Financeiras	-181.983	-124.011
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-181.983	-124.011
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	128.521	150.418
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	69	74
3.08.02	Diferido	69	74
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	128.590	150.492
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	128.590	150.492
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,46719	0,51648
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,46403	0,51648

## DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025</b>	<b>Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024</b>
4.01	Lucro Líquido do Período	128.590	150.492
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.929	0
4.03	Resultado Abrangente do Período	130.519	150.492

## DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-80.144	-126.303
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	-6.438	-7.207
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	128.521	150.418
6.01.01.03	Amortização dos custos de captação de empréstimo	1.495	3.683
6.01.01.04	Opções outorgadas - Provisão stock options	188	219
6.01.01.06	Atualização de créditos tributários	-1.438	-2.655
6.01.01.07	Juros sobre empréstimos e financiamentos	59.604	76.795
6.01.01.08	Equivalência patrimonial	-252.938	-259.306
6.01.01.09	Derivativos Swap	58.965	24.504
6.01.01.10	Outros	-835	-865
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-73.706	-119.096
6.01.02.01	(Aumento) Redução em outros ativos	-26	-277
6.01.02.02	(Aumento) de Despesas antecipadas	-121	-592
6.01.02.03	(Aumento) Redução de Impostos e contribuições a recuperar	-3.799	2.499
6.01.02.04	Aumento (Redução) em fornecedores	-2.564	286
6.01.02.05	Aumento (Redução) em obrigações tributárias	4.059	3.255
6.01.02.06	Aumento (Redução) em salários e encargos sociais	-280	37
6.01.02.07	Aumento (Redução) em outros passivos	743	1.102
6.01.02.08	(Aumento) em Depósitos judiciais	-213	-80
6.01.02.09	Juros pagos de empréstimo	-71.505	-125.326
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	260.899	76.677
6.02.02	Aplicação dos Títulos e Valores Mobiliários	115.899	6.677
6.02.03	Dividendos recebidos	145.000	70.000
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-366.021	41.830
6.03.01	Valor de captação de empréstimos e financiamentos	0	218.407
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-211.451	-175.094
6.03.03	Dividendos pagos	0	-4
6.03.06	Custos de captação de empréstimos	-129	-1.479
6.03.07	Aquisição de ações em tesouraria	-154.441	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-185.266	-7.796
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	186.502	9.174
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.236	1.378

## DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	1.113.035	560.398	1.475.119	0	-23.594	3.124.958
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.113.035	560.398	1.475.119	0	-23.594	3.124.958
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	23.651	-175.154	0	0	-151.503
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.330	0	0	0	1.330
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-154.442	0	0	0	-154.442
5.04.08	Plano de Outorga de Ações Restritas	0	1.609	0	0	0	1.609
5.04.09	Ações em Tesouraria Canceladas	0	175.154	-175.154	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	128.590	1.930	130.520
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	128.590	0	128.590
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.930	1.930
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.113.035	584.049	1.299.965	128.590	-21.664	3.103.975

## DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(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	1.113.035	386.754	1.600.472	0	-57.925	3.042.336
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.113.035	386.754	1.600.472	0	-57.925	3.042.336
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	4.253	0	0	0	4.253
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	756	0	0	0	756
5.04.08	Plano de Outorga de Ações Restritas	0	3.497	0	0	0	3.497
5.04.09	Redução de Ações em Tesouraria com Plano de Outorga de Ações Restritas	0	-575	0	0	0	-575
5.04.10	Pagamento Plano de Outorga de Ações Restritas	0	575	0	0	0	575
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	150.492	0	150.492
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	150.492	0	150.492
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.113.035	391.007	1.600.472	150.492	-57.925	3.197.081

## DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-1.810	-1.001
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-1.810	-1.001
7.03	Valor Adicionado Bruto	-1.810	-1.001
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	-1.810	-1.001
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	266.668	265.216
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	252.938	259.306
7.06.02	Receitas Financeiras	12.897	5.078
7.06.03	Outros	833	832
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	264.858	264.215
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	264.858	264.215
7.08.01	Pessoal	1.183	1.194
7.08.01.01	Remuneração Direta	1.183	1.194
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	4.755	6.160
7.08.02.01	Federais	4.755	6.160
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	130.330	106.369
7.08.03.01	Juros	130.330	106.369
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	128.590	150.492
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	128.590	150.492

## DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo

(Reais Mil)

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2025</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2024</b>
1	Ativo Total	9.836.015	9.938.424
1.01	Ativo Circulante	2.408.292	2.516.953
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	586.431	677.472
1.01.01.01	Disponibilidades e Valores Equivalentes	586.431	677.472
1.01.02	Aplicações Financeiras	345.751	369.443
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	345.751	369.443
1.01.02.01.05	Fundo de Investimento	345.751	369.443
1.01.03	Contas a Receber	1.158.550	1.238.974
1.01.03.01	Clientes	1.158.550	1.238.974
1.01.07	Despesas Antecipadas	72.670	35.534
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	244.890	195.530
1.01.08.03	Outros	244.890	195.530
1.01.08.03.01	Impostos e Contribuições	169.985	162.519
1.01.08.03.02	Outros	28.994	33.011
1.01.08.03.03	Instrumentos Financeiros Derivativos - Swap	45.911	0
1.02	Ativo Não Circulante	7.427.723	7.421.471
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	1.229.087	1.177.494
1.02.01.07	Tributos Diferidos	589.757	523.480
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	589.757	523.480
1.02.01.08	Despesas Antecipadas	5.039	5.284
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	634.291	648.730
1.02.01.10.03	Depósitos Judiciais	83.837	83.689
1.02.01.10.04	Impostos e Contribuições	237.011	235.308
1.02.01.10.05	Contas a Receber	280.405	182.896
1.02.01.10.06	Outros	33.038	33.154
1.02.01.10.07	Instrumentos Financeiros Derivativos - Swap	0	113.683
1.02.02	Investimentos	489	444
1.02.02.02	Propriedades para Investimento	489	444
1.02.02.02.01	Obras de Arte	489	444
1.02.03	Imobilizado	2.480.618	2.518.118
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	1.115.178	1.128.833
1.02.03.01.01	Imobilizado em Operação	1.115.178	1.128.833
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	1.336.078	1.357.429
1.02.03.02.01	Imobilizado Arrendado	1.336.078	1.357.429
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	29.362	31.856
1.02.03.03.01	Imobilizado em Andamento	29.362	31.856
1.02.04	Intangível	3.717.529	3.725.415
1.02.04.01	Intangíveis	3.717.529	3.725.415
1.02.04.01.02	Outros Intangíveis	1.210.852	1.219.812
1.02.04.01.03	Ágio	2.506.677	2.505.603

## DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2025</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2024</b>
2	Passivo Total	9.836.015	9.938.424
2.01	Passivo Circulante	1.768.997	1.436.490
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	233.721	168.925
2.01.01.01	Obrigações Sociais	30.804	42.715
2.01.01.01.01	Obrigações Sociais	30.804	42.715
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	202.917	126.210
2.01.01.02.01	Obrigações Trabalhistas	202.917	126.210
2.01.02	Fornecedores	225.039	258.380
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	225.039	258.380
2.01.03	Obrigações Fiscais	114.848	75.905
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	74.912	40.938
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	62.757	33.428
2.01.03.01.02	Pis e Cofins a Pagar	8.058	3.702
2.01.03.01.03	IOF	-2	-2
2.01.03.01.04	Parcelamento de Tributos	4.099	3.810
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	39.936	34.967
2.01.03.03.01	Obrigações Fiscais Municipais	39.936	34.967
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	898.993	697.769
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	634.760	439.041
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	144.878	76.745
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	489.882	362.296
2.01.04.03	Financiamento por Arrendamento	264.233	258.728
2.01.04.03.01	Em Moeda Nacional	264.233	258.728
2.01.05	Outras Obrigações	296.396	235.511
2.01.05.02	Outros	296.396	235.511
2.01.05.02.02	Dividendo Mínimo Obrigatório a Pagar	81.167	81.167
2.01.05.02.04	Mensalidades Antecipadas	135.311	85.831
2.01.05.02.05	Preço de Aquisição a Pagar	53.340	52.332
2.01.05.02.06	Outros	26.578	16.181
2.02	Passivo Não Circulante	4.948.956	5.362.974
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	4.470.792	4.908.203
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	3.083.607	3.512.048
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	3.083.607	3.082.221
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	0	429.827
2.02.01.03	Financiamento por Arrendamento	1.387.185	1.396.155
2.02.01.03.01	Em Moeda Nacional	1.387.185	1.396.155
2.02.02	Outras Obrigações	123.212	123.508
2.02.02.02	Outros	123.212	123.508
2.02.02.02.03	Parcelamento de Tributos	5.834	6.649
2.02.02.02.04	Preço de Aquisição a Pagar	87.189	85.412
2.02.02.02.05	Outros	20.806	22.064
2.02.02.02.06	Passivo Financeiro - Opções	9.383	9.383
2.02.04	Provisões	354.952	331.263
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	254.963	231.577
2.02.04.01.05	Provisões para Contingências	254.963	231.577

## DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

<b>Código da Conta</b>	<b>Descrição da Conta</b>	<b>Trimestre Atual 31/03/2025</b>	<b>Exercício Anterior 31/12/2024</b>
2.02.04.02	Outras Provisões	99.989	99.686
2.02.04.02.04	Provisão para Desmobilização de Ativos	99.989	99.686
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	3.118.062	3.138.960
2.03.01	Capital Social Realizado	1.113.035	1.113.035
2.03.01.01	Capital Social Realizado	1.139.887	1.139.887
2.03.01.02	Gastos com Emissões de Ações	-26.852	-26.852
2.03.02	Reservas de Capital	724.130	721.191
2.03.02.04	Opções Outorgadas	140.807	137.868
2.03.02.07	Ágio na Subscrição de Ações	583.323	583.323
2.03.04	Reservas de Lucros	1.159.884	1.314.326
2.03.04.01	Reserva Legal	216.483	216.483
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	1.014.559	1.189.713
2.03.04.08	Dividendo Adicional Proposto	68.923	68.923
2.03.04.09	Ações em Tesouraria	-140.081	-160.793
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	128.590	0
2.03.06	Ajustes de Avaliação Patrimonial	-21.664	-23.594
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	14.087	14.002

## DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.487.132	1.464.328
3.01.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.487.132	1.464.328
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-518.473	-502.879
3.02.01	Custi dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-518.473	-502.879
3.03	Resultado Bruto	968.659	961.449
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-672.825	-663.539
3.04.01	Despesas com Vendas	-332.650	-330.122
3.04.01.01	Despesas com Vendas	-332.650	-330.122
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-342.221	-340.938
3.04.02.01	Despesas Gerais e Administrativas	-342.221	-340.938
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	6.941	5.691
3.04.04.01	Outras Receitas Operacionais	6.941	5.691
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-4.895	1.830
3.04.05.01	Outras Despesas Operacionais	-4.895	1.830
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	295.834	297.910
3.06	Resultado Financeiro	-187.740	-160.135
3.06.01	Receitas Financeiras	113.132	62.328
3.06.01.01	Receitas Financeiras	113.132	62.328
3.06.02	Despesas Financeiras	-300.872	-222.463
3.06.02.01	Despesas Financeiras	-300.872	-222.463
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	108.094	137.775
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	20.581	12.940
3.08.01	Corrente	-45.696	-24.070
3.08.02	Diferido	66.277	37.010
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	128.675	150.715
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	128.675	150.715
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	128.590	150.492
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	85	223
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,46719	0,51648
3.99.02	Lucro Diluído por Ação		
3.99.02.01	ON	0,46403	0,51648

## DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício	Anterior
		01/01/2025 à 31/03/2025	01/01/2024 à 31/03/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	128.675	150.715
4.02	Outros Resultados Abrangentes	1.929	0
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	130.604	150.715
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	130.519	150.492
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	85	223

## 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 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	466.666	294.962
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	713.105	708.383
6.01.01.01	Lucro Antes do Imposto de Renda e Contribuição Social	108.095	137.775
6.01.01.02	Depreciação e amortização	207.421	211.169
6.01.01.03	Amortização dos custos de captação de empréstimo	1.495	3.683
6.01.01.04	Ganho/ Perda na baixa de imobilizado e intangível	3.762	-454
6.01.01.05	Provisão para devedores duvidosos	171.193	172.715
6.01.01.06	Provisão para perda - Outras contas a receber	502	-2.239
6.01.01.07	Opções outorgadas - Provisão stock options	4.514	8.863
6.01.01.08	Provisão para contingências	44.280	34.676
6.01.01.09	Atualização de créditos tributários	-3.829	-5.052
6.01.01.10	Juros sobre empréstimos e financiamentos	59.603	76.795
6.01.01.11	Ajuste a valor presente - contas a receber	28.227	17.132
6.01.01.12	Atualização de obrigação com desmobilização de Ativos	1.583	270
6.01.01.13	Atualização de compromissos a pagar	2.864	1.426
6.01.01.14	Juros sobre arrendamentos	43.528	42.369
6.01.01.15	Atualização do Contas a Receber	-2.694	-5.179
6.01.01.16	Derivativos SWAP	58.965	24.504
6.01.01.17	Outros	-16.404	-10.070
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-246.439	-413.421
6.01.02.01	(Aumento) em contas a receber	-214.682	-311.525
6.01.02.02	(Aumento) Redução em outros ativos	4.929	6.845
6.01.02.03	(Aumento) de Despesas antecipadas	-36.891	-33.533
6.01.02.04	(Aumento) Redução de Impostos e contribuições a recuperar	1.665	60
6.01.02.05	Aumento (Redução) em fornecedores	-23.347	27.882
6.01.02.06	Aumento (Redução) em obrigações tributárias	2.311	2.580
6.01.02.07	Aumento (Redução) em salários e encargos sociais	65.971	54.402
6.01.02.08	Aumento (Redução) em mensalidades recebidas antecipadamente	49.480	18.681
6.01.02.09	Aumento (Redução) em outros passivos	10.527	2.554
6.01.02.10	(Redução) em Parcelamento de tributos	-778	-889
6.01.02.11	(Aumento) em Depósitos judiciais	-148	238
6.01.02.12	Juros pagos de empréstimo	-71.505	-125.326
6.01.02.13	IRPJ e CSLL Pagos	-11.797	-12.010
6.01.02.14	(Redução) Provisão com obrigações desmobilização de Ativos	-1.280	-428
6.01.02.15	(Redução) Condenações cíveis / trabalhistas / tributárias	-20.894	-42.952
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-90.681	-116.608
6.02.01	Aquisição de ativo imobilizado	-21.383	-20.882
6.02.02	Aquisição de ativo Intangível	-92.911	-89.941
6.02.04	Preço de aquisição a pagar	-80	-1.136
6.02.05	Aplicação dos Títulos e Valores Mobiliários	23.693	-4.649
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-467.026	-56.874
6.03.01	Valor de captação de empréstimos e financiamentos	0	218.407
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-211.451	-175.094

## 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 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
6.03.03	Amortização de arrendamento	-101.005	-98.704
6.03.04	Dividendos pagos	0	-4
6.03.07	Custos de captação de empréstimos	-129	-1.479
6.03.08	Aquisição de ações em tesouraria	-154.441	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-91.041	121.480
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	677.472	501.971
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	586.431	623.451

## DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 31/03/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	1.113.035	560.398	1.475.119	0	-23.594	3.124.958	14.002	3.138.960
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.113.035	560.398	1.475.119	0	-23.594	3.124.958	14.002	3.138.960
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	23.651	-175.154	0	0	-151.503	0	-151.503
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	1.330	0	0	0	1.330	0	1.330
5.04.04	Ações em Tesouraria Adquiridas	0	-154.442	0	0	0	-154.442	0	-154.442
5.04.08	Plano de Outorga de Ações Restritas	0	1.609	0	0	0	1.609	0	1.609
5.04.09	Ações em Tesouraria Canceladas	0	175.154	-175.154	0	0	0	0	0
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	128.590	1.930	130.520	85	130.605
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	128.590	0	128.590	85	128.675
5.05.02	Outros Resultados Abrangentes	0	0	0	0	1.930	1.930	0	1.930
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.113.035	584.049	1.299.965	128.590	-21.664	3.103.975	14.087	3.118.062

## DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 31/03/2024

(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	1.113.035	386.754	1.600.472	0	-57.925	3.042.336	14.749	3.057.085
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	1.113.035	386.754	1.600.472	0	-57.925	3.042.336	14.749	3.057.085
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	4.253	0	0	0	4.253	0	4.253
5.04.03	Opções Outorgadas Reconhecidas	0	756	0	0	0	756	0	756
5.04.08	Plano de Outorga de Ações Restritas	0	3.497	0	0	0	3.497	0	3.497
5.04.09	Redução de Ações em Tesouraria com Plano de Outorga de Ações Restritas	0	-575	0	0	0	-575	0	-575
5.04.10	Pagamento Plano de Outorga de Ações Restritas	0	575	0	0	0	575	0	575
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	150.492	0	150.492	223	150.715
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	150.492	0	150.492	223	150.715
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	1.113.035	391.007	1.600.472	150.492	-57.925	3.197.081	14.972	3.212.053

## DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 31/03/2025	Anterior 01/01/2024 à 31/03/2024
7.01	Receitas	1.370.369	1.343.859
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	1.539.085	1.515.932
7.01.02	Outras Receitas	2.477	642
7.01.02.01	Outras Receitas	2.477	642
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-171.193	-172.715
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-407.153	-393.460
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-372.881	-368.382
7.02.04	Outros	-34.272	-25.078
7.03	Valor Adicionado Bruto	963.216	950.399
7.04	Retenções	-207.510	-211.169
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-207.510	-211.169
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	755.706	739.230
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	69.703	59.767
7.06.02	Receitas Financeiras	68.340	52.540
7.06.03	Outros	1.363	7.227
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	825.409	798.997
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	825.409	798.997
7.08.01	Pessoal	331.520	322.382
7.08.01.01	Remuneração Direta	287.248	280.374
7.08.01.02	Benefícios	23.416	23.017
7.08.01.03	F.G.T.S.	20.856	18.991
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	112.165	117.159
7.08.02.01	Federais	54.338	62.739
7.08.02.02	Estaduais	3	0
7.08.02.03	Municipais	57.824	54.420
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	253.049	208.741
7.08.03.01	Juros	248.142	203.731
7.08.03.02	Aluguéis	4.907	5.010
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	128.675	150.715
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	128.590	150.492
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	85	223

## Comentário do Desempenho

# DIVULGAÇÃO DE RESULTADOS 1T25

12 de maio, 2025

# YDUQS

**YDUQ**  
B3 LISTED NM  
**IBRX100 B3**

**ITAG B3**  
**IGC B3**

**ICO2 B3**  
**IDIVERSA B3**



## Comentário do Desempenho

Rio de Janeiro, 12 de maio de 2025 - **A YDUQS Participações S.A.**, uma das maiores organizações privadas no setor de ensino superior no Brasil, apresenta os **resultados referentes ao primeiro trimestre de 2025 (1T25)**. As informações financeiras da Companhia são apresentadas com base nos números consolidados, em reais, conforme a Legislação Societária Brasileira e as práticas contábeis adotadas no Brasil (BRGAAP), já em conformidade com as normas internacionais de contabilidade (IFRS), inclusive as regras do IFRS-16. Este documento pode conter previsões acerca de eventos futuros, que estão sujeitas a riscos e incertezas que podem fazer com que tais expectativas não se concretizem ou sejam substancialmente diferentes do que era esperado. Estas previsões emitem a opinião unicamente na data em que foram feitas e a Companhia não se obriga a atualizá-las à luz de novas informações.



## VIDEOCONFERÊNCIA DE RESULTADOS

**13/05/2025 às 08h00 (Horário de Brasília) videoconferência com tradução simultânea para inglês**

[Clique Aqui para acessar o Webinar](#)

## FALE COM RI

[ri@YDUQS.com.br](mailto:ri@YDUQS.com.br)

Visite nosso site: <https://www.YDUQS.com.br>

## Comentário do Desempenho

Gerar caixa é uma vocação do nosso negócio que retomamos com força total. No primeiro trimestre de 2025, tanto o fluxo de caixa operacional, que em março chegou a quase R\$ 1,4 bilhão (nos últimos 12 meses), quanto o fluxo de caixa do acionista, de R\$ 528 milhões (nos últimos 12 meses), e de R\$ 251 milhões no tri, foram nossas entregas de maior destaque. O ano de 2025 vai ficar marcado por um FCA excepcional, entre R\$ 500 milhões e R\$ 600 milhões, e nossa confiança na geração de caixa futura do negócio tem nos permitido entregar mais do que o previsto, explorar oportunidades estratégicas e conduzir uma série de iniciativas de retorno ampliado para os investidores.

Neste último dia 8 de maio, realizamos o pagamento de R\$ 150 milhões em dividendos, mantendo a série histórica iniciada com o IPO de 2007. Também neste primeiro trimestre finalizamos o programa de recompra de ações – no valor total de R\$ 300 milhões, dos quais R\$ 154 milhões realizados em 2025 – com o valor médio de R\$ 9,80 por ação. Todas essas medidas, bem como as aquisições oportunísticas que realizamos no ano passado, se dão sem comprometer a trajetória de desalavancagem com a qual nos comprometemos. A gestão da dívida foi, novamente, um dos destaques do trimestre. Uma recente renegociação levou ao alongamento do prazo médio da dívida e um custo médio de CDI + 1,07% – um evidente reconhecimento do mercado quanto à robustez do negócio e à qualidade da nossa gestão de riscos. Não temos vencimentos de dívida antes de 2026.

O trimestre traz ainda um aspecto importante de qualificação de nossa receita. Nosso negócio Premium continua crescendo como percentual da ROL e do EBITDA da Yduqs, trazendo um alunado mais resiliente, com renovação altíssima e que gera menos PDD. Ambas as marcas, IDOMED e Ibmec, gozam de enorme reputação e têm seus preços não só protegidos, como alavancados pela excelência do ensino. Para a frente, enxergamos ainda mais crescimento e qualificação. O IDOMED segue como maior case no ensino médico nacional. É um negócio que nasceu e está crescendo sem depender de aquisições, graças ao sucesso no âmbito do Programa Mais Médicos e ao que construímos junto ao poder público local, à comunidade médica e aos alunos. O Ibmec, que teve crescimento no trimestre de dois dígitos tanto em receita quanto em EBITDA (20% e 31%, respectivamente, versus 1T24), está consolidado além de sua fronteira histórica – Negócios e Finanças –, e hoje oferece alguns dos melhores cursos em ciências de dados e inteligência artificial do país. Há faculdades isoladas de alto padrão e renome, mas o Ibmec desempenha hoje uma liderança nacional no segmento de formação executiva.

Essa qualificação da receita tem outros dois aspectos importantes. Primeiro, observamos um trade up na captação, com clara migração do EaD para o Semipresencial, que tem maiores taxas de renovação e tickets mais altos. Segundo, lançamos um programa de isenção para calouros não engajados – alunos que querem estudar conosco, mas, por diversos motivos, não se engajam em qualquer atividade acadêmica no semestre. Nesses casos, a tentativa de recuperação de receita, embora legítima, resulta normalmente em atrito e, potencialmente, em contingências – no fim do dia, seguramente numa incapacidade de receber esse aluno no futuro. A nova abordagem consiste na criação de uma provisão, de 5% da receita de captação, para tratar melhor o que seria, de outra forma, pura evasão. A medida não tem efeito sobre o caixa e, em termos de impacto financeiro, será neutralizada em pouco mais de um ano.

É nesse contexto, de forte geração de caixa, foco em retorno ao investidor e medidas de aceleração, que atualizamos nosso *guidance*.

Em 2024, quando anunciamos as projeções, entregamos lucro por ação (LPA) de R\$ 1,73, FCO dos últimos 12 meses de R\$ 1,3 bi e duas aquisições que se encaixam perfeitamente no framework que apresentamos. Fomos além do *guidance* com um FCA de R\$ 362 milhões em 2024, com dividendos acima do mínimo e com o programa de recompra de R\$ 300 milhões.

O refinamento que fizemos incorpora fatores externos (especialmente o aumento da Selic) e medidas que tomamos para melhorar nossa geração de caixa e acelerar nossa desalavancagem. Revisamos as projeções de Lucro por Ação (LPA) para este e próximos anos: em 2025, nosso LPA estará entre R\$ 1,7 e R\$ 2 por ação, atingindo um patamar entre R\$ 3 e R\$ 4 já em 2027. Este ano, vamos gerar um fluxo de caixa para o acionista (FCA) entre R\$ 500 e R\$ 600 milhões.

Temos muita confiança no futuro, na robustez do negócio e na solidez da nossa estratégia – e, como sempre, agradeço a todos vocês que tornam essa construção possível.

Uma ótima leitura.

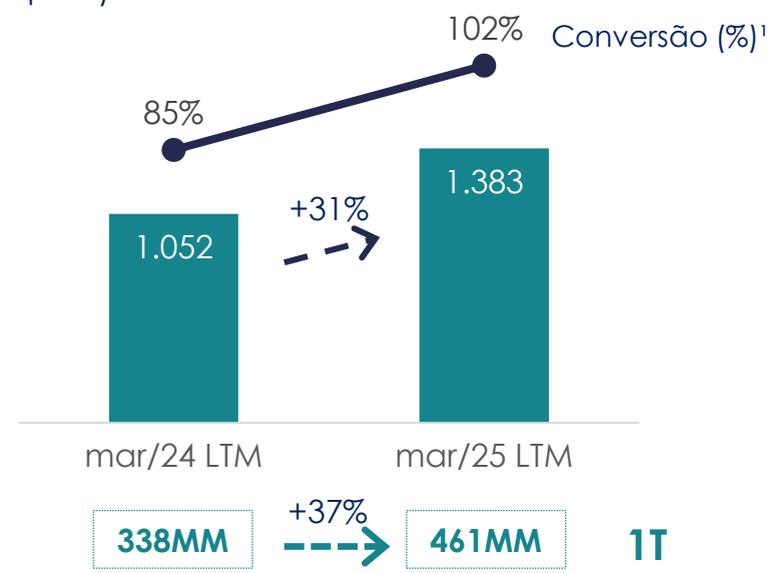
**Eduardo Parente**  
CEO da YDUQS

# Destaque | Geração de caixa sólida com foco no retorno ao acionista

## Comentário do Desempenho

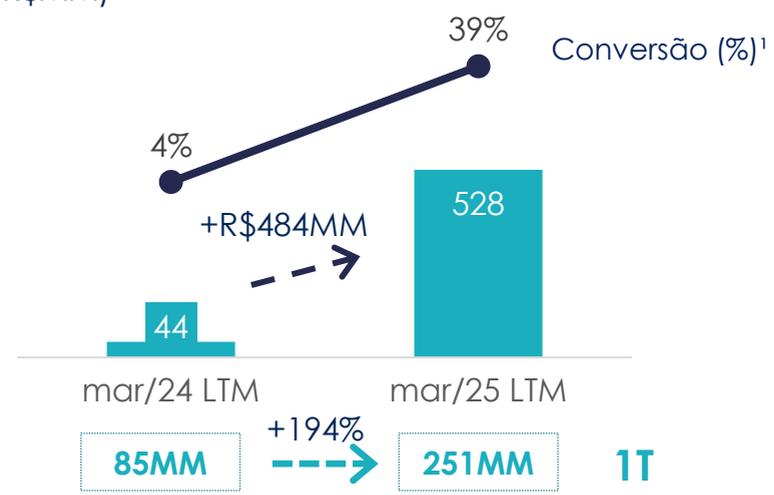
### FCO

(R\$MM)



### FCA

(R\$MM)



### Evolução na qualidade da Receita

- ✓ Forte crescimento do **Premium**
- ✓ Trade up do **EaD** para **Semipresencial**
- ✓ Programa de **isenção de calouros não engajados**



**lbmec**  
vs. 1T24

- ROL **+20%**
- EBITDA **+31%**
- Marg. EBITDA **+4 p.p.**
- Base de alunos **+21%**



**R\$150MM** em dividendos pagos em maio/25



Programa de recompra de **R\$300MM** encerrados no 1T25

## Guidance



**Fluxo de Caixa do Acionista** para 2025 entre **R\$500MM e R\$600MM**

<sup>1</sup> Conversão de caixa: fluxo de caixa operacional/EBITDA ex-IFRS 16.  
 Nota: LTM (Last Twelve Months), refere-se aos últimos doze meses consecutivos anteriores à data de 31/03.

## Comentário do Desempenho

# DADOS OPERACIONAIS

# YDUQS



## Comentário do Desempenho

Total (em mil)	1T24	1T25	Δ %
<b>Base Total<sup>1</sup></b>	<b>1.383,9</b>	<b>1.402,3</b>	<b>1,3%</b>
Presencial	277,9	315,5	13,6%
Ensino Digital <sup>2</sup>	1.087,2	1.065,0	-2,0%
Premium	18,8	21,7	15,5%

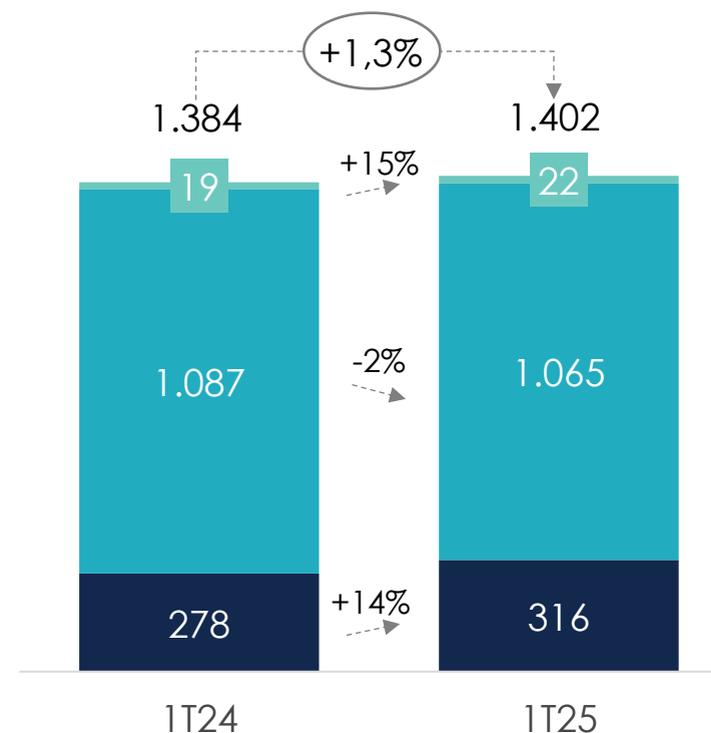
FIES	8,4	8,3	-1,6%
DIS	446,4	442,4	-0,9%
Ensino Digital	319,4	301,4	-5,6%
Presencial	126,9	141,0	11,1%
PAR	0,5	0,2	-63,0%

Campi (ex-compartilhados) <sup>3</sup>	103	108	4,9%
Presencial	87	91	4,6%
Premium	21	22	4,8%
Compartilhado com Presencial	5	6	20,0%
Polos	2.484	2.475	-0,4%

Total (em mil)	1T24	1T25	Δ %
<b>Captação Total (em mil)</b>	<b>266,5</b>	<b>282,4</b>	<b>6,0%</b>
Premium	3,4	3,8	12,1%
Ensino Digital	176,8	166,2	-6,0%
DIS	117,3	91,5	-22,0%
Presencial	86,3	112,3	30,2%
DIS	47,6	55,0	15,6%

● Premium ● Ensino Digital ● Presencial

Base total de alunos  
(mil alunos)



(1) A base do 1T25 inclui as aquisições da Newton Paiva e da Edufor.

(2) Base inclui Qconcursos, para mais detalhes [clique aqui](#).

(3) Considera campi com gestão individual, ou seja, se há 2 campi próximos ou com operações complementares, que possuam a mesma gestão, é considerado apenas um campus.

# UNIDADE DE NEGÓCIO: Premium

## Comentário do Desempenho

Base de Alunos (em mil)	1T24	1T25	Δ %
<b>Premium Total</b>	<b>18,8</b>	<b>21,7</b>	<b>15,5%</b>
<b>Medicina</b>	<b>9,4</b>	<b>10,4</b>	<b>10,2%</b>
Graduação <sup>1</sup>	8,9	10,2	14,2%
FIES	0,9	1,1	17,9%
Pós Graduação	0,6	0,3	-53,4%
<b>IBMEC</b>	<b>9,4</b>	<b>11,3</b>	<b>20,8%</b>
Graduação	6,3	7,0	11,2%
FIES	0,1	0,1	5,0%
Pós Graduação	3,1	4,3	40,0%

Captação Graduação (em mil)	1T24	1T25	Δ %
<b>Graduação Total</b>	<b>3,4</b>	<b>3,8</b>	<b>12,1%</b>
Graduação Medicina	1,6	1,8	9,1%
Graduação Ibmec	1,8	2,1	14,7%

Ticket Médio <sup>2</sup> (R\$/mês)	1T24	1T25	Δ %
Graduação Medicina Mensalista <sup>2</sup>	12.016	12.644	5,2%
Graduação IBMEC	3.532	3.766	6,6%

Ticket Veterano <sup>3</sup> (R\$/mês)	1T24	1T25	Δ %
Graduação Medicina	11.275	11.529	2,3%
Graduação IBMEC	3.623	3.847	6,2%

## Medicina

Neste trimestre, o segmento de Medicina se destacou mais uma vez pela sua capacidade de crescimento, apresentando uma expansão de 10,2% em sua base de alunos. **Ultrapassamos a marca de 10 mil alunos.** Este crescimento foi impulsionado pelo desempenho da **graduação, que encerrou o trimestre com um incremento 14,2% na base vs. 1T24.** Essas variações são reflexo da maturação dos cursos, expansão de vagas autorizadas ao longo de 2024, de um bom ciclo de captação (+9,1%), além da recente aquisição da Edufor ao final de 2024.

O **ticket dos alunos veteranos da graduação de Medicina** encerrou o trimestre com um **crescimento de 2,3% vs. 1T24.** Esse resultado é impactado negativamente pelos efeitos do mix de unidades, considerando a maturação da base dos cursos Mais Médicos. Na visão consolidada, incluindo calouros, esse efeito se reduz, levando a um **crescimento de ticket de graduação de 5,2%.**

## IBMEC

O IBMEC, mais uma vez, apresentou resultados sólidos. No 1T25, a **base de alunos da graduação cresceu 11,2% vs. 1T24,** resultado de um forte ciclo de captação (+14,7% vs. 1T24).

Na base de alunos da pós-graduação, a variação de +40% vs. 1T24 está relacionada com à forte expansão do Ibmec online que, desde 2024, vem apresentando excelente resultado, impulsionado pela revisão do portfólio de cursos – com destaque para a área de tecnologia – além de iniciativas estratégicas no processo de captação. Maiores detalhes sobre a performance do IBMEC na [página 32](#).

(1) A base do 1T25 inclui a aquisição da Edufor

(2) Ticket médio = Receita líquida mensal (trimestre/3) dividida pela base de alunos. No 1T25, não considera a aquisição da Edufor. | Ticket de medicina considera apenas os mensalistas.

(3) Ticket do aluno veterano com mais de um ano.

# UNIDADE DE NEGÓCIO: Ensino Digital

## Comentário do Desempenho

Base de Alunos (em mil)	1T24	1T25	Δ %
<b>Ensino Digital Total</b>	<b>1.087,2</b>	<b>1.065,0</b>	<b>-2,0%</b>
<b>Graduação</b>	<b>541,5</b>	<b>523,8</b>	<b>-3,3%</b>
Digital	460,0	445,3	-3,2%
Flex	81,5	78,6	-3,6%
<b>Vida Toda</b>	<b>545,7</b>	<b>541,2</b>	<b>-0,8%</b>
Qconcursos	517,3	497,7	-3,8%

Captação Graduação (em mil)	1T24	1T25	Δ %
<b>Graduação Total</b>	<b>176,8</b>	<b>166,2</b>	<b>-6,0%</b>
Graduação Digital	150,6	144,0	-4,3%
Graduação Flex	26,3	22,2	-15,4%

Ticket Médio <sup>1</sup> (R\$/mês)	1T24	1T25	Δ %
<b>Graduação Total</b>	<b>276</b>	<b>246</b>	<b>-10,9%</b>
Graduação Digital	242	215	-11,2%
Graduação Flex	465	419	-9,9%

Ticket Veterano <sup>2</sup> (R\$/mês)	1T24	1T25	Δ %
Graduação Total	258	238	-7,8%

A base total de alunos do segmento **Ensino Digital**, no 1T25, foi impactada pela queda na captação (-6,0% vs. 1T24), registrando uma redução de -2,0% vs. 1T24.

Esta redução está diretamente ligada a um *trade up* para o Semipresencial (reportado na vertical presencial). A redução na captação da graduação (-10,6 mil alunos) foi parcialmente compensada pela performance da taxa de renovação, que atingiu 76% (+2,7 p.p. vs. 1T24). Esse resultado reflete os esforços direcionados à retenção, com foco na melhoria da experiência do aluno e no fortalecimento da qualidade acadêmica.

Em relação ao ticket médio da graduação, a redução de 10,9% vs. 1T24, pode ser explicada por alguns fatores: (i) redução da captação, levando a uma menor penetração da receita DIS (-29,6% vs. 1T24) e (ii) impacto na receita de -R\$9,6MM no 1T25, relacionado ao programa de isenção de cobrança dos calouros não engajados (para mais detalhes [clique aqui](#)).

(1) Ticket médio = Receita líquida mensal (trimestre/3) dividida pela base de alunos.

(2) Ticket do aluno veterano com mais de um ano.

# UNIDADE DE NEGÓCIO: Presencial

## Comentário do Desempenho

Base de Alunos (em mil)	1T24	1T25	Δ %
<b>Presencial Total<sup>1</sup></b>	<b>277,9</b>	<b>315,5</b>	<b>13,6%</b>
<b>Graduação</b>	<b>273,9</b>	<b>307,7</b>	<b>12,4%</b>
Presencial	214,2	208,2	-2,8%
FIES	7,3	7,1	-3,6%
Semipresencial	59,7	99,6	66,9%
<b>Mestrado/Doutorado e Pós</b>	<b>4,0</b>	<b>7,8</b>	<b>95,7%</b>

Captação Graduação (em mil)	1T24	1T25	Δ %
<b>Graduação Total</b>	<b>86,3</b>	<b>112,3</b>	<b>30,2%</b>
Graduação Presencial	59,4	59,5	0,2%
Graduação Semipresencial	26,9	52,8	96,4%

Ticket Médio <sup>2</sup> (R\$/mês)	1T24	1T25	Δ %
<b>Graduação Total</b>	<b>717</b>	<b>671</b>	<b>-6,4%</b>
Graduação Presencial	760	731	-3,8%
Graduação Semipresencial	561	549	-2,3%

Ticket Veterano <sup>3</sup> (R\$/mês)	1T24	1T25	Δ %
Graduação Presencial	874	899	2,8%

O segmento **Presencial** apresentou crescimento de 13,6% na base de alunos vs. 1T24, totalizando 315,5 mil alunos no fechamento do trimestre. Este resultado é fruto do excelente desempenho da captação (+30,2% vs. 1T24), puxada pelo **Semipresencial, que cresceu 96,4% vs. 1T24**, pela manutenção das taxas de renovação e pelas aquisições da Newton Paiva e da Edufor ao final de 2024.

Vale mencionar a desaceleração da queda da base de alunos da modalidade Presencial em comparação com trimestres anteriores, sinalizando o final de um ciclo de reestruturação do mercado presencial.

O **ticket médio da graduação** no trimestre apresentou redução de 6,4% vs. 1T24. Esse resultado pode ser explicado, principalmente: (i) pelo aumento da proporção do Semipresencial (+11 p.p. vs. 1T24) na base da graduação e (ii) pelo impacto de R\$17,5MM na receita no 1T25, relacionado ao programa de isenção de cobrança dos calouros não engajados (mais detalhes sobre o programa [clique aqui](#)) e pela menor penetração do DIS.

O **ticket veterano da graduação presencial mensalista** apresentou um aumento de 2,8% vs. 1T24, começando a refletir nossa política mais conservadora de preços no presencial.

(1) A base do 1T25 inclui as aquisições da Newton Paiva e da Edufor.

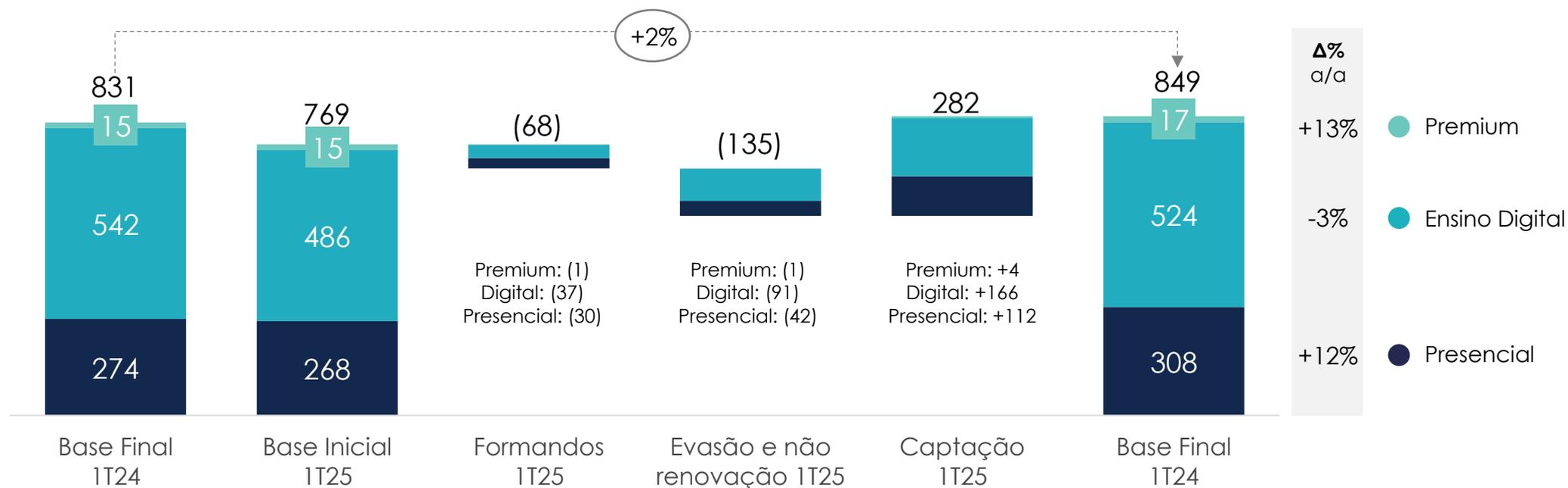
(2) Ticket médio = Receita líquida mensal (trimestre/3) dividida pela base de alunos. No 1T25, não considera as aquisições da Newton Paiva e Edufor.

(3) Ticket do aluno veterano com mais de um ano, não considera alunos ProUni e bolsistas.

# MOVIMENTAÇÃO DA BASE DE GRADUAÇÃO 1T25

## Comentário do Desempenho

(em mil)	Base Final 1T24	Base Inicial 1T25		Formandos 1T25		Evasão e não renovação 1T25		Captação 1T25		Base final 1T25	Δ % 1T25 vs. 1T24
		em mil	%*	em mil	%*	em mil	%*	em mil	%*		
<b>Graduação</b>	<b>831</b>	<b>769</b>	<b>100%</b>	<b>(68)</b>	<b>9%</b>	<b>(135)</b>	<b>17%</b>	<b>282</b>	<b>37%</b>	<b>849</b>	<b>2%</b>
<b>BU Premium</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>2%</b>	<b>(1)</b>	<b>7%</b>	<b>(1)</b>	<b>7%</b>	<b>4</b>	<b>25%</b>	<b>17</b>	<b>13%</b>
Medicina	9	9	1%	(1)	7%	(0)	4%	2	19%	10	14%
IBMEC	6	6	1%	(0)	8%	(1)	10%	2	35%	7	11%
<b>BU Ensino Digital</b>	<b>542</b>	<b>486</b>	<b>63%</b>	<b>(37)</b>	<b>8%</b>	<b>(91)</b>	<b>19%</b>	<b>166</b>	<b>34%</b>	<b>524</b>	<b>-3%</b>
Digital	460	412	54%	(34)	8%	(76)	19%	144	35%	445	-3%
Flex	82	74	10%	(3)	4%	(15)	20%	22	30%	79	-4%
<b>BU Presencial</b>	<b>274</b>	<b>268</b>	<b>35%</b>	<b>(30)</b>	<b>11%</b>	<b>(42)</b>	<b>16%</b>	<b>112</b>	<b>42%</b>	<b>308</b>	<b>12%</b>
Presencial	214	199	26%	(26)	13%	(24)	12%	60	30%	208	-3%
Semipresencial	60	69	9%	(4)	5%	(18)	27%	53	77%	100	67%



## Comentário do Desempenho

# DADOS FINANCEIROS

The logo for YDUQS, featuring the letters 'YDUQS' in a bold, dark blue font. The letter 'Q' is highlighted in a lighter teal color. The logo is set against a background of overlapping circles and a large, faint 'Q' shape.

## DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO

## Comentário do Desempenho

(em R\$ milhões)	Consolidado			Premium			Ensino Digital			Presencial		
	1T24	1T25	Δ %	1T24	1T25	Δ %	1T24	1T25	Δ %	1T24	1T25	Δ %
<b>Receita Bruta</b>	<b>2.884,5</b>	<b>3.148,8</b>	<b>9,2%</b>	<b>442,3</b>	<b>534,8</b>	<b>20,9%</b>	<b>1.036,5</b>	<b>1.034,8</b>	<b>-0,2%</b>	<b>1.405,7</b>	<b>1.579,2</b>	<b>12,3%</b>
Mensalidades e outras	2.884,5	3.148,8	9,2%	442,3	534,8	20,9%	1.036,5	1.034,8	-0,2%	1.405,7	1.579,2	12,3%
Deduções da Receita Bruta	(1.420,2)	(1.661,7)	17,0%	(77,0)	(117,4)	52,5%	(532,7)	(594,3)	11,6%	(810,5)	(950,0)	17,2%
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.464,3</b>	<b>1.487,1</b>	<b>1,6%</b>	<b>365,3</b>	<b>417,5</b>	<b>14,3%</b>	<b>503,8</b>	<b>440,5</b>	<b>-12,6%</b>	<b>595,2</b>	<b>629,2</b>	<b>5,7%</b>
Custo dos Serviços Prestados	(502,9)	(518,5)	3,1%	(133,0)	(148,1)	11,4%	(94,9)	(89,0)	-6,2%	(275,1)	(281,5)	2,3%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>961,4</b>	<b>968,7</b>	<b>0,8%</b>	<b>232,4</b>	<b>269,4</b>	<b>15,9%</b>	<b>408,9</b>	<b>351,5</b>	<b>-14,0%</b>	<b>320,1</b>	<b>347,8</b>	<b>8,6%</b>
Margem Bruta (%)	65,7%	65,1%	-0,5 p.p.	63,6%	64,5%	0,9 p.p.	81,2%	79,8%	-1,4 p.p.	53,8%	55,3%	1,5 p.p.
Despesas Comerciais	(330,1)	(332,6)	0,8%	(15,4)	(13,3)	-13,8%	(163,6)	(143,6)	-12,2%	(151,1)	(175,8)	16,4%
Despesas Gerais e Administrativas	(340,9)	(342,2)	0,4%	(84,2)	(92,3)	9,6%	(106,3)	(92,2)	-13,2%	(150,4)	(157,7)	4,8%
Outras receitas/despesas operacionais	7,5	2,0	-72,8%	0,8	1,0	25,8%	0,6	0,7	30,0%	6,1	0,3	-95,3%
(+) Depreciação e amortização	211,2	207,5	-1,7%	47,9	50,7	5,8%	41,0	39,5	-3,7%	122,3	117,4	-4,0%
<b>EBITDA</b>	<b>509,1</b>	<b>503,3</b>	<b>-1,1%</b>	<b>181,4</b>	<b>215,5</b>	<b>18,8%</b>	<b>180,5</b>	<b>155,9</b>	<b>-13,7%</b>	<b>147,1</b>	<b>132,0</b>	<b>-10,3%</b>
Margem EBITDA (%)	34,8%	33,8%	-0,9 p.p.	49,7%	51,6%	2,0 p.p.	35,8%	35,4%	-0,4 p.p.	24,7%	21,0%	-3,7 p.p.
Resultado Financeiro	(160,1)	(187,7)	17,2%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciação e amortização	(211,2)	(207,5)	-1,7%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imposto de renda	9,8	15,6	59,1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contribuição social	3,1	5,0	58,9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Lucro Líquido</b>	<b>150,7</b>	<b>128,7</b>	<b>-14,6%</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margem Líquida (%)	10,3%	8,7%	-1,6 p.p.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBITDA Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>517,2</b>	<b>514,5</b>	<b>-0,5%</b>	<b>181,9</b>	<b>217,3</b>	<b>19,5%</b>	<b>180,8</b>	<b>157,3</b>	<b>-13,0%</b>	<b>154,5</b>	<b>139,9</b>	<b>-9,5%</b>
Margem EBITDA Ajustada	35,3%	34,6%	-0,7 p.p.	49,8%	52,0%	2,3 p.p.	35,9%	35,7%	-0,2 p.p.	26,0%	22,2%	-3,7 p.p.
<b>Lucro Líquido Ajustado<sup>1</sup></b>	<b>173,4</b>	<b>153,7</b>	<b>-11,4%</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margem Líquida Ajustada	11,8%	10,3%	-1,5 p.p.	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Receita líquida, EBITDA e Lucro ajustados por efeitos não recorrentes, para mais detalhes [clique aqui](#).

# RECEITA LÍQUIDA (1/3)

## Comentário do Desempenho

### Programa de isenção de calouros não engajados

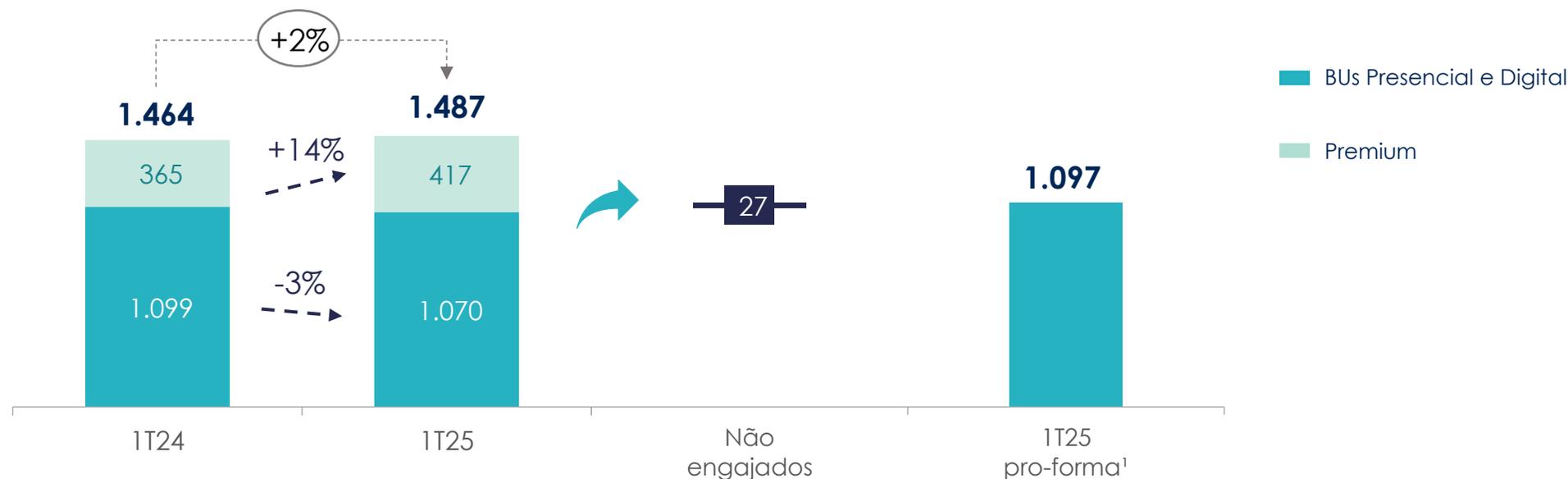
Identificamos que uma pequena parcela dos nossos calouros matriculados, por diversas razões, encerra o semestre, ou evadem durante o período, sem apresentar engajamento acadêmico. Historicamente, seguindo as condições de nosso contrato educacional, cobramos desses alunos toda a Receita do primeiro semestre, incluindo a DIS. Este procedimento gera um alto nível de atrito com os alunos, reduzindo satisfação, elevando contingência e reduzindo a chance de recaptação de um prospect com forte intenção de ingressar no ensino superior. Tudo isso, com uma baixa taxa de recuperação desses recebíveis.

A partir deste semestre, deixamos de cobrar o aluno não engajado academicamente que evade ou não renova. Acreditamos fortemente nos benefícios que esta nova prática traz para a operação. Sendo assim, na visão Financeira, passamos a realizar uma provisão na Receita equivalente ao percentual de alunos que, por estimativa, deveria atender esses critérios ao final do ciclo de renovação do calouro (5% ao longo de 2025).

Com isso, além dos benefícios operacionais listados acima, apresentaremos uma redução na volatilidade dos resultados trimestrais, redução estrutural na PDD e redução dos gastos ligados a cobrança e contingências. Tudo isso, com impacto neutro em caixa.

Este programa gerou, no 1T25, um impacto negativo de R\$27MM na receita e positivo em R\$5MM na PDD. Ao final do ciclo completo de renovação, os valores serão reconciliados de acordo com o resultado efetivo da evasão.

### Receita Líquida Total (R\$MM)



(1) Desconsidera o impacto de R\$27MM do programa de isenção de calouros não engajados no 1T25.

# RECEITA LÍQUIDA (2/3)

## Comentário do Desempenho

(R\$MM)	1T24	1T25	Δ %
<b>Receita Bruta</b>	<b>2.884,5</b>	<b>3.148,8</b>	<b>9,2%</b>
Mensalidades	2.832,3	3.080,7	8,8%
Outros	52,2	68,1	30,4%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(1.420,2)</b>	<b>(1.661,7)</b>	<b>17,0%</b>
Descontos e bolsas	(1.350,8)	(1.579,0)	16,9%
Impostos	(52,2)	(54,4)	4,2%
AVP e outras deduções	(17,1)	(28,2)	64,8%
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.464,3</b>	<b>1.487,1</b>	<b>1,6%</b>
<b>Premium</b>	<b>365,3</b>	<b>417,5</b>	<b>14,3%</b>
Idomed	285,9	322,5	12,8%
Ibmec	79,4	95,0	19,7%
<b>Ensino Digital</b>	<b>503,8</b>	<b>440,5</b>	<b>-12,6%</b>
Digital	334,5	287,5	-14,1%
Flex	113,7	98,7	-13,2%
Vida Toda	55,5	54,2	-2,3%
<b>Presencial</b>	<b>595,2</b>	<b>629,2</b>	<b>5,7%</b>
Presencial	494,7	465,8	-5,8%
Semipresencial	100,5	163,4	62,6%
<b>Receita Líquida DIS<sup>1</sup></b>	<b>290,3</b>	<b>259,8</b>	<b>-10,5%</b>
Graduação Digital	154,1	108,5	-29,6%
Graduação Presencial	136,2	151,2	11,0%
Presencial	97,6	81,3	-16,7%
Semipresencial	38,6	69,9	81,2%
<b>Receita DIS (% da Rol Total)</b>	<b>19,8%</b>	<b>17,5%</b>	<b>-2,4 p.p.</b>

No 1T25, a **receita líquida ajustada** foi impactada negativamente pelo **Programa de isenção de calouros** não engajados (conforme mencionado na página anterior), levando a uma variação de +1,6% vs. 1T24. Excluindo o efeito desta provisão (-R\$27MM no trimestre), a receita líquida ajustada teria **crescido 3% vs. 1T24**. Adicionalmente, a menor adesão ao DIS no trimestre impactou a receita negativamente em R\$14MM. Na visão por segmento:

- O segmento Premium teve crescimento de 14,3% vs. 1T24, impulsionado pelo bom desempenho do Idomed e Ibmec. A expansão das vagas de Medicina, a maturação dos cursos e a captação do 1T25 resultaram em um aumento de 12,8% na receita líquida vs. 1T24. O Ibmec registrou expressiva alta de 19,7% na receita vs. 1T24, com avanços na graduação e na pós. Diante desse desempenho consistente, a Companhia apresenta na [página 32](#) uma breve análise dos resultados do Ibmec, comprovando a sólida história da marca e seu potencial para o futuro.
- O segmento Digital foi impactado pela provisão da receita ligada ao programa de isenção de calouros não engajados (mais detalhes [página 13](#)), pela queda na captação no trimestre que está diretamente ligada a um *trade up* para o Semipresencial (reportado na Bu Presencial) e pela redução na penetração da receita DIS.
- O segmento Presencial, que inclui as modalidades Presencial e Semipresencial, teve crescimento de 5,7% vs. 1T25, impulsionado pela maior captação no Semipresencial (+96,4% vs. 1T24), apesar do impacto da provisão para calouros não engajados.

A queda de 10,5% na receita líquida do DIS vs. 1T24 foi resultado da **queda na adesão ao DIS**, tanto no Presencial como no Digital. Como percentual da receita total, houve uma **redução de 2,4 p.p. vs. 1T24**. A menor penetração do DIS se reflete em uma **redução de Receita líquida no curto prazo com efeito positivo na PDD de curto e longo prazo**.

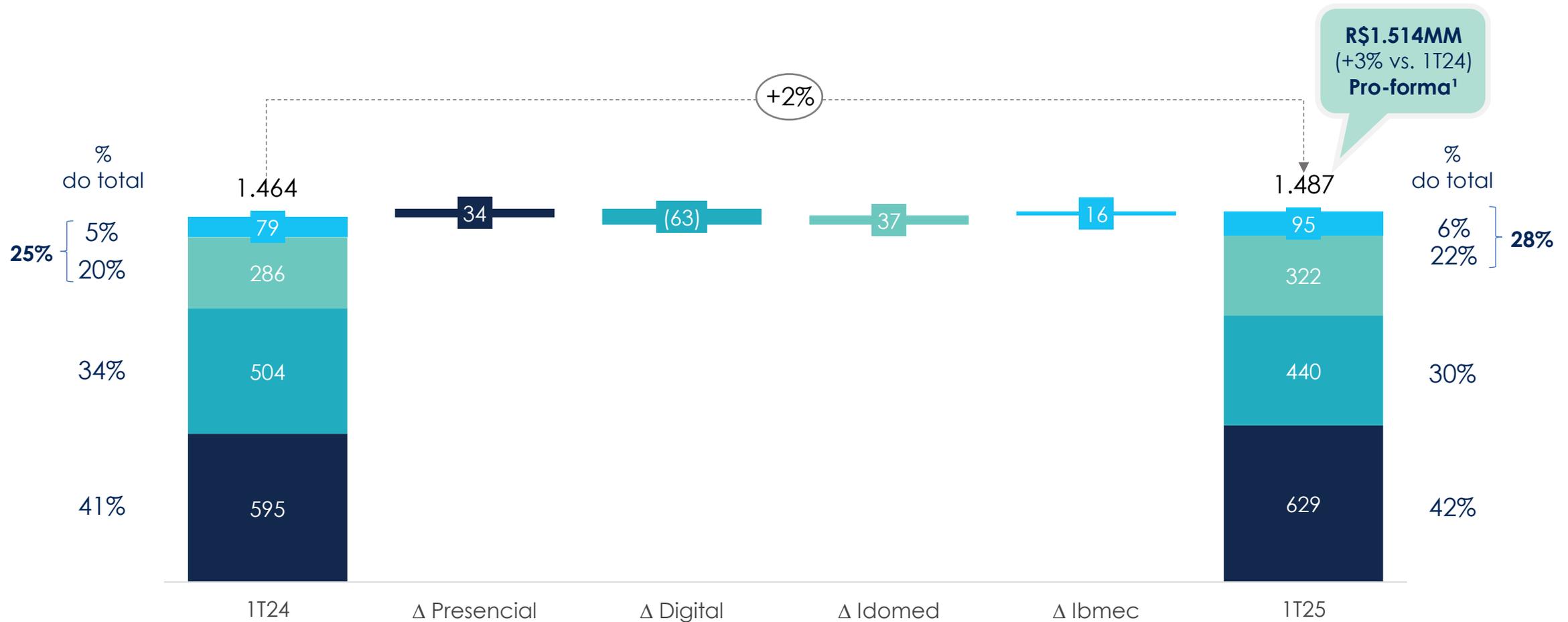
(1) Receita Líquida parcelada.

# RECEITA LÍQUIDA (3/3)

## Comentário do Desempenho

● Ibmec ● Idomed ● Ensino Digital ● Presencial

Receita líquida total por unidade de negócio (R\$MM)



(1) Desconsidera o impacto de R\$27MM do programa de isenção dos calouros não engajados no 1T25.

# CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS E LUCRO BRUTO

## Comentário do Desempenho

(R\$MM)	1T24	1T25	Δ %
<b>Custo dos Serviços Prestados</b>	<b>(502,9)</b>	<b>(518,5)</b>	<b>3,1%</b>
Pessoal	(281,3)	(302,3)	7,5%
Aluguel, condomínio, IPTU	(10,8)	(10,3)	-4,6%
Aluguel	(91,6)	(93,8)	2,4%
Arrendamento Direito de uso (IFRS-16)	92,4	95,5	3,3%
Outros	(11,4)	(12,0)	5,0%
Repasse de polos	(69,3)	(67,9)	-2,0%
Custo com Serviço de Terceiros	(15,6)	(16,7)	6,8%
Energia, água, gás e Telefone	(11,2)	(10,6)	-4,7%
Outros custos	(4,3)	(2,5)	-41,9%
Depreciação e amortização	(110,4)	(108,2)	-2,0%
Arrendamento - Direito de uso Imóveis	(64,3)	(61,2)	-4,9%
Sistemas, Aplicativos e Softwares	(1,7)	(4,2)	150,5%
Benfeitorias em Bens de Terceiros	(17,3)	(17,8)	2,8%
Equipamentos de Informática	(3,0)	(2,3)	-21,9%
Máquinas e Equipamentos	(3,0)	(3,0)	0,3%
Outros D&A custo	(21,2)	(19,7)	-6,8%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>961,4</b>	<b>968,7</b>	<b>0,8%</b>
<i>Margem bruta (%)</i>	65,7%	65,1%	-0,5 p.p.
Custos não recorrentes <sup>1</sup>	1,4	1,9	35,8%
<b>Custo ajustado (ex-D&amp;A)<sup>1</sup></b>	<b>(391,0)</b>	<b>(408,3)</b>	<b>4,4%</b>
<i>% da receita líquida</i>	26,7%	27,5%	0,8 p.p.
Premium	(107,8)	(122,2)	13,4%
Ensino Digital	(87,2)	(79,4)	-8,9%
Presencial	(196,0)	(206,6)	5,4%
<b>Custo de pessoal ajustado<sup>1</sup></b>	<b>(279,9)</b>	<b>(300,3)</b>	<b>7,3%</b>
<i>% da receita líquida</i>	19,1%	20,2%	1,1 p.p.

O **custo dos serviços prestados ajustados (ex-D&A)** apresentou um aumento de 4,4% vs. 1T24. Como percentual da receita líquida o aumento foi de 0,8 p.p. vs. 1T24, principalmente em função dos custos de pessoal.

O aumento de 7,3% vs. 1T24 na linha de **pessoal ajustada** tem relação direta com o efeito do mix entre as unidades de negócio (Medicina tem maior impacto de docente como % da ROL, principalmente se comparado com o Digital), além do crescimento natural dessa linha na unidade de Medicina, dada a maturação dos cursos (custo mais alto nos períodos avançados).

Já a linha de **repasse de polos** apresentou uma redução de 2,0% vs. 1T24, movimento ocasionado pela queda na captação do segmento Digital no semestre anterior. Como percentual da receita líquida, houve uma redução de 0,2 p.p. vs. 1T24.

O **Lucro Bruto** cresceu 0,8% vs. 1T24, alcançando uma margem bruta de 65,1% (-0,5 p.p. vs. 1T24). Esse resultado foi negativamente impactado pelo programa de isenção de cobrança dos calouros não engajados (sem efeito caixa - para mais detalhes, [clique aqui](#)), além de uma menor penetração de receita DIS vs. 1T24.

(1) Ajustado por efeitos não recorrentes, para mais detalhes [clique aqui](#).

## Comentário do Desempenho

(R\$MM)	1T24	1T25	Δ %
<b>Despesas Comerciais</b>	<b>(330,1)</b>	<b>(332,6)</b>	<b>0,8%</b>
<b>PDD</b>	<b>(173,5)</b>	<b>(172,7)</b>	<b>-0,5%</b>
Mensalista	(72,8)	(56,5)	-22,4%
Acordos	(16,3)	(17,1)	4,8%
PAR <sup>1</sup>	(2,0)	(0,6)	-72,6%
DIS <sup>1</sup>	(82,3)	(98,6)	19,7%
<b>Vendas e Marketing</b>	<b>(156,7)</b>	<b>(160,0)</b>	<b>2,1%</b>
Publicidade	(127,9)	(124,3)	-2,9%
Outras	(28,7)	(35,7)	24,3%
<b>Despesas Comerciais</b>	<b>(330,1)</b>	<b>(332,6)</b>	<b>0,8%</b>
% da receita líquida	22,5%	22,4%	-0,2 p.p.
<b>PDD</b>	<b>(173,5)</b>	<b>(172,7)</b>	<b>-0,5%</b>
% da receita líquida	11,8%	11,6%	-0,2 p.p.
<b>Vendas e Marketing</b>	<b>(156,7)</b>	<b>(160,0)</b>	<b>2,1%</b>
% da receita líquida	10,7%	10,8%	0,1 p.p.
<b>PDD por BU</b>	<b>(173,5)</b>	<b>(172,7)</b>	<b>-0,5%</b>
Premium	(4,4)	(0,8)	-83,0%
Ensino Digital	(96,9)	(82,9)	-14,4%
Presencial	(72,2)	(89,0)	23,4%
<b>PDD por BU (% da Rol)</b>	<b>11,8%</b>	<b>11,6%</b>	<b>-0,2 p.p.</b>
Premium	1,2%	0,2%	-1,0 p.p.
Ensino Digital	19,2%	18,8%	-0,4 p.p.
Presencial	12,1%	14,1%	2,0 p.p.

As **despesas comerciais** apresentaram uma leve expansão de 0,8% vs. 1T24, contribuindo positivamente para a margem EBITDA.

**A redução de 0,5% vs. 1T24 na linha da PDD** se deu, principalmente, em função: (i) da performance de arrecadação no período; (ii) da menor adesão ao DIS na captação; (iii) da performance de renovação e (iv) do programa de isenção de calouros não engajados que gerou um impacto positivo de R\$5MM no trimestre. **Como percentual da receita líquida, houve uma redução de 0,2 p.p. vs. 1T24.**

Dentre os três segmentos: (i) o Premium, apresentou uma importante redução no trimestre (-83% vs. 1T24), como percentual da receita líquida a redução foi de 1,0 p.p. vs. 1T24, resultado, principalmente, de uma melhor performance de arrecadação; (ii) no Digital, a queda de 14,4% vs. 1T24 deve-se, principalmente, ao desempenho da captação e a uma menor participação da receita DIS; e (iii) no Presencial, o incremento de 23,4% vs. 1T24 é consequência, principalmente, do expressivo crescimento da captação do semipresencial, levando a um aumento da participação da receita DIS na BU (+11% vs. 1T24), mas com efeito positivo como % da ROL de captação.

As despesas com **Vendas e Marketing** apresentaram um aumento de 2,1% vs. 1T24, ficando relativamente estável como percentual da receita líquida vs. 1T24.

(1) Considera a PDD dos alunos ativos e inativos.

# DESPESAS GERAIS, ADMINISTRATIVAS E OUTRAS

## Comentário do Desempenho

(R\$MM)	1T24	1T25	Δ %
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(340,9)</b>	<b>(342,2)</b>	<b>0,4%</b>
Pessoal	(101,4)	(93,5)	-7,8%
Serviços de terceiros	(42,1)	(53,4)	26,9%
Provisão para contingências	(25,1)	(34,3)	36,7%
Manutenção e reparos	(29,4)	(25,1)	-14,6%
Outras despesas	(42,2)	(36,6)	-13,2%
Depreciação e amortização	(100,7)	(99,3)	-1,4%
Mais valia das aquisições	(16,0)	(13,9)	-13,3%
Sistemas, Aplicativos e Softwares	(63,6)	(67,4)	6,1%
Outros D&A despesas	(21,1)	(17,9)	-15,1%
<b>Outras receitas/despesas</b>	<b>7,5</b>	<b>2,0</b>	<b>-72,8%</b>
G&A e outras não recorrentes <sup>1</sup>	6,7	9,2	37,5%
<b>G&amp;A e outras ajustadas (ex-D&amp;A)<sup>1</sup></b>	<b>(226,0)</b>	<b>(231,7)</b>	<b>2,5%</b>
% da receita líquida	15,4%	15,6%	0,1 p.p.
Premium	(60,3)	(64,7)	7,3%
Ensino Digital	(72,1)	(60,1)	-16,6%
Presencial	(93,6)	(106,9)	14,2%
<b>Despesas com pessoal ajustadas<sup>1</sup></b>	<b>(101,4)</b>	<b>(93,1)</b>	<b>-8,2%</b>
% da receita líquida	6,9%	6,3%	-0,7 p.p.

As **despesas Gerais, Administrativas e outras ajustadas (ex-D&A)** apresentaram um aumento de 2,5% vs. 1T24, com variação de 0,1 p.p. como percentual da ROL em relação ao mesmo período do ano anterior.

Dentre as reduções apresentadas no período, vale destacar a queda de 8,2% vs. 1T24 na linha de **pessoal ajustada**, resultado, principalmente, dos ganhos de eficiências na estrutura.

A linha de **serviço de terceiros** apresentou um aumento de 26,9% vs. 1T24, refletindo, principalmente, maiores gastos com consultorias voltadas à melhorias no processo de cobranças – com conseqüente redução nas despesas com PDD, além de despesas advocatícias relacionadas às últimas aquisições realizadas pela Companhia.

O aumento na linha de **provisão para contingências** (+36,7% vs. 1T24), decorre, principalmente, de uma maior concentração da evolução de fases de processos trabalhistas neste trimestre.

(1) Ajustado por efeitos não recorrentes, para mais detalhes [clique aqui](#).

## Comentário do Desempenho

Classificação	Conta	Linha	Descrição	1T24	1T25
Reestruturação	Custo	Pessoal	Reestruturação do corpo docente	1,4	1,9
	Despesas	Pessoal	Reestruturação do administrativo	0,0	0,4
	Despesas	Outras despesas	Multas contratuais em função da entrega de imóveis e outras	6,7	8,8
<b>IMPACTO NEGATIVO NO EBITDA</b> (R\$MM)				<b>8,1</b>	<b>11,1</b>
	D&A	-	Mais valia das aquisições	16,0	13,9
	Imposto	-	IR e contribuição social	(1,4)	0,0
<b>IMPACTO NEGATIVO NO LUCRO LÍQUIDO</b> (R\$MM)				<b>22,7</b>	<b>25,0</b>

## Comentário do Desempenho

(R\$MM)	1T24	1T25	Δ %
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.464,3</b>	<b>1.487,1</b>	<b>1,6%</b>
Custos e Despesas	(1.166,4)	(1.191,3)	2,1%
(+) Depreciação e amortização	211,2	207,5	-1,7%
<b>EBITDA</b>	<b>509,1</b>	<b>503,3</b>	<b>-1,1%</b>
Margem EBITDA (%)	34,8%	33,8%	-0,9 p.p.
<b>Itens não recorrentes</b>	<b>8,1</b>	<b>11,1</b>	<b>37,2%</b>
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>517,2</b>	<b>514,5</b>	<b>-0,5%</b>
Margem EBITDA Ajustada (%)	35,3%	34,6%	-0,7 p.p.
<b>Idomed (Medicina)</b>	<b>146,5</b>	<b>170,8</b>	<b>16,6%</b>
Margem EBITDA Ajustada (%)	51,2%	53,0%	1,7 p.p.
<b>Ibmec</b>	<b>35,6</b>	<b>46,5</b>	<b>30,7%</b>
Margem EBITDA Ajustada (%)	44,8%	48,9%	4,1 p.p.
<b>Ensino Digital</b>	<b>180,8</b>	<b>157,3</b>	<b>-13,0%</b>
Margem EBITDA Ajustada (%)	35,9%	35,7%	-0,2 p.p.
<b>Presencial</b>	<b>154,5</b>	<b>139,9</b>	<b>-9,5%</b>
Margem EBITDA Ajustada (%)	26,0%	22,2%	-3,7 p.p.
Efeito IFRS 16	93,9	97,1	3,4%
<b>EBITDA Ajustado ex-IFRS 16</b>	<b>423,3</b>	<b>417,4</b>	<b>-1,4%</b>
Margem EBITDA Ajustada (%)	28,9%	28,1%	-0,8 p.p.
<b>EBITDA ex-IFRS 16</b>	<b>415,2</b>	<b>406,2</b>	<b>-2,1%</b>
Margem EBITDA (%)	28,4%	27,3%	-1,0 p.p.

No 1T25, o **EBITDA ajustado foi de R\$514,5MM** (-0,5% vs. 1T24) e a margem EBITDA ajustada foi 34,6% (-0,7 p.p. vs 1T24). A redução no EBITDA está diretamente relacionada ao efeito de R\$23MM do programa de isenção dos calouros não engajados nas BUs Presencial e Digital. Desconsiderando esse efeito, o EBITDA ajustado teria apresentado um crescimento de 4% vs. 1T24.

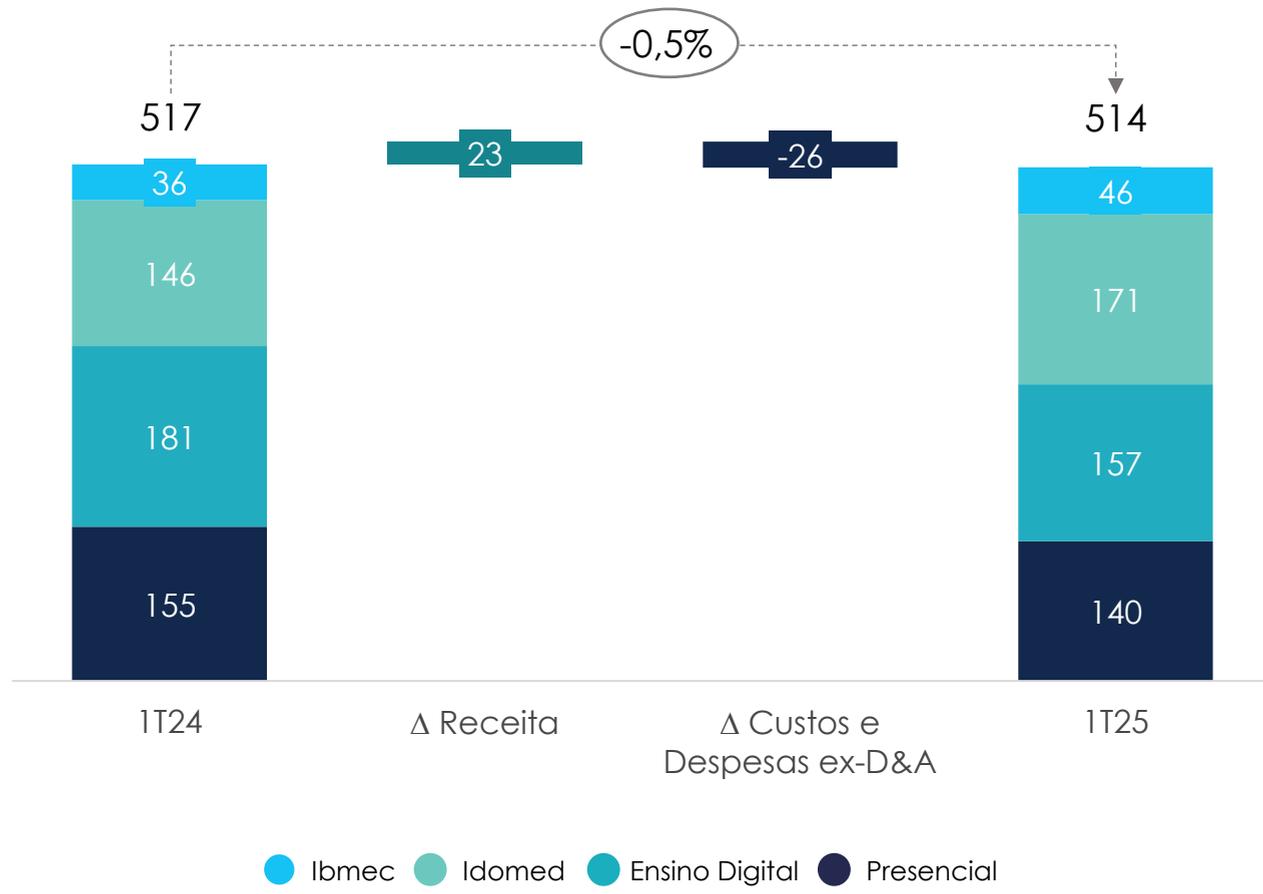
Na visão por segmento:

- **Idomed:** a expansão de EBITDA ajustado de 16,6% vs. 1T24 é resultado do crescimento da receita no período (+12,7%). Além disso, a redução da PDD como percentual da ROL contribuiu para a expansão da margem EBITDA ajustada de 1,7 p.p. vs. 1T24 (53,0% no 1T25).
- **IBMEC:** apresentou crescimento no EBITDA ajustado de 30,7% vs. 1T24, com expansão de margem de 4,1 p.p.. Mais uma vez os resultados da graduação do IBMEC e dos IBMEC Online foram destaque na BU Premium.
- **Ensino Digital:** apresentou 13,0% de redução no EBITDA ajustado, fruto dos impactos da menor captação e da queda na adesão ao DIS no período. Somado a isso, temos o programa de isenção dos calouros não engajados (para mais informações, [clique aqui](#)). Por outro lado, em função da redução nas despesas – com destaque para a queda de 0,4 p.p. na PDD como percentual da ROL (vs. 1T24) - o segmento registrou 35,7% de margem EBITDA ajustada no período, em linha com o mesmo período em 2024.
- **Presencial:** apresentou redução de 9,5% no EBITDA ajustado e de 3,7 p.p. na margem EBITDA ajustada vs. 1T24. Esta redução está relacionada, principalmente, ao efeito de R\$15MM do programa de isenção de calouros não engajados. Uma vez desconsiderando esse efeito, o EBITDA ajustado estaria em linha vs. 1T24. Além desse impacto, também houve aumento da PDD atrelado a uma maior penetração do Semipresencial e ao impacto de evasão da Safra do 1º semestre de 2024, que teve alta penetração do DIS.

# EBITDA E MARGEM (2/2)

## Comentário do Desempenho

EBITDA Ajustado  
 (R\$MM)



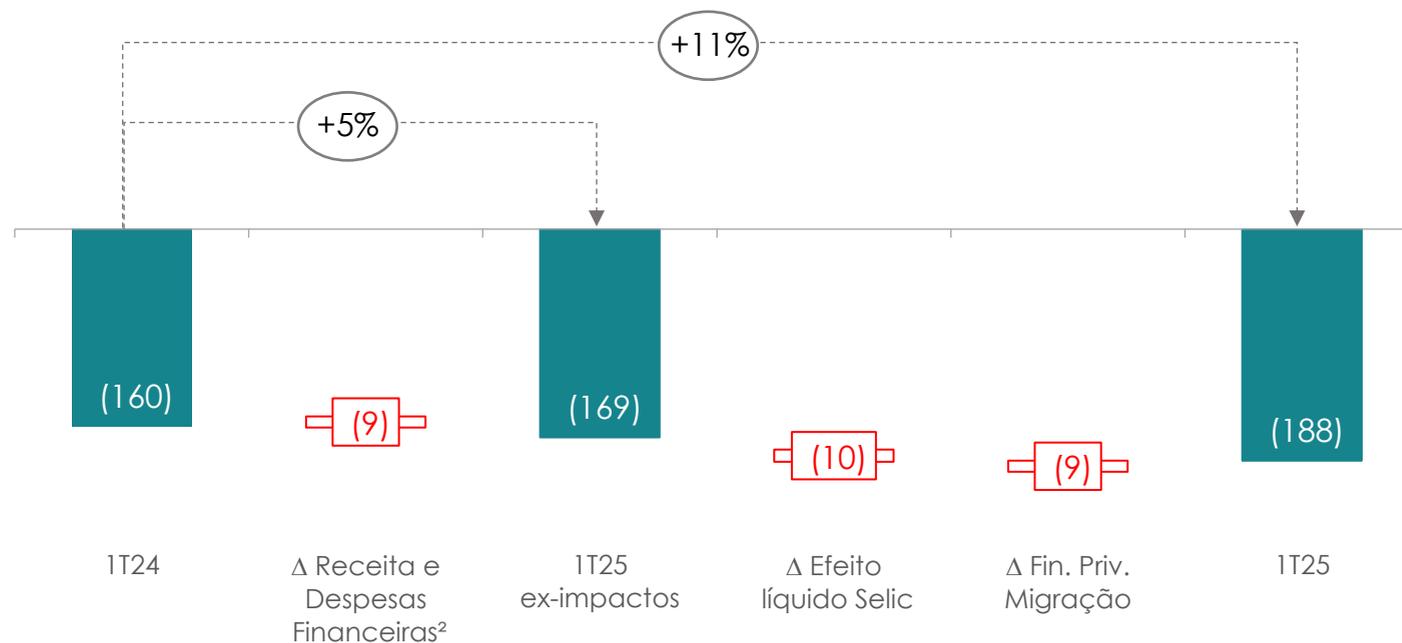
### Margem Ajustada (%)

	1T24	1T25	Δ%
<b>Consolidado</b>	<b>35%</b>	<b>35%</b>	<b>-0,7 p.p.</b>
Ibmec	45%	49%	+4,1 p.p.
Idomed	51%	53%	+1,7 p.p.
Digital	36%	36%	-0,2 p.p.
Presencial	26%	22%	-3,7 p.p.

## Comentário do Desempenho

(R\$MM)	1T24	1T25	Δ %
<b>EBITDA</b>	<b>509,1</b>	<b>503,3</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(160,1)</b>	<b>(187,7)</b>	<b>17,2%</b>
<b>Receita Financeira</b>	<b>43,4</b>	<b>51,4</b>	<b>18,4%</b>
Multas e juros recebidos	20,8	24,8	19,2%
Aplicações financeiras	21,2	25,3	19,5%
(-) PIS e COFINS <sup>1</sup>	(7,9)	(6,9)	-13,0%
Atualização monetária	8,4	6,6	-22,1%
Outras	0,9	1,6	76,2%
<b>Despesa Financeira</b>	<b>(196,7)</b>	<b>(239,2)</b>	<b>21,6%</b>
Juros e encargos	(97,2)	(120,7)	24,2%
Descontos financeiros	(27,4)	(31,0)	13,4%
Despesas bancárias	(1,6)	(1,5)	-5,3%
Juros de arrendamento mercantil	(42,4)	(43,5)	2,7%
Despesas com Financiamentos Privados	(10,2)	(24,1)	135,3%
Outras	(17,9)	(18,4)	2,5%
<b>Efeito Líquido Swap</b>	<b>(6,9)</b>	<b>0,1</b>	<b>n.a.</b>

## Composição do Resultado Financeiro (R\$MM)



No 1T25, o **resultado financeiro** da Companhia foi negativo em R\$187,7MM (+17,2% vs. 1T24), puxado pela alta da Selic e pela migração de produtos de financiamento privado.

A variação da taxa Selic resultou em um efeito líquido de -R\$10MM no trimestre. A Companhia continua focada em reduzir o custo médio da dívida e o nível de alavancagem, ações que ajudam a mitigar o impacto das mudanças na taxa de juros.

O aumento de R\$13,9 milhões na linha de despesas com financiamentos privados é resultado, principalmente, da migração da base de alunos de financiamentos para um produto com recebimento ao longo da duração do curso do aluno (-R\$9MM). Anteriormente, o recebimento pela Companhia ocorria de acordo com o prazo de pagamento do financiamento pelo aluno, ou seja, no dobro do tempo de duração do curso. Este movimento tem impacto muito positivo e permanente na conversão de caixa da Cia, com impacto negativo nas despesas financeiras.

Vale mencionar que a expansão de 18,4% (vs. 1T24) na receita financeira se beneficiou não apenas da variação na Selic, mas também de um caixa médio superior no 1T25, fruto dos contínuos esforços relacionados à arrecadação e da migração da base de alunos de financiamento privado, conforme mencionado acima.

(1) Refere-se aos encargos sobre receitas financeiras e JCP (Juros sobre Capital Próprio).

(2) Líquido do efeito da variação da Selic e da migração da base de alunos financiados.

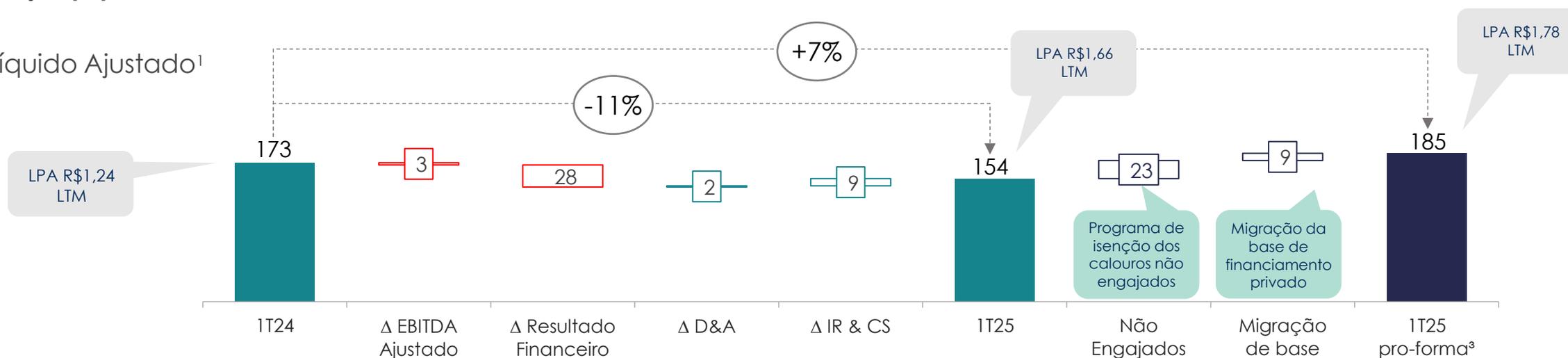
## Comentário do Desempenho

(R\$MM)	1T24	1T25	Δ %
<b>EBITDA</b>	<b>509,1</b>	<b>503,3</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(160,1)</b>	<b>(187,7)</b>	<b>17,2%</b>
Depreciação e amortização	(211,2)	(207,5)	-1,7%
<b>Lucro antes de impostos</b>	<b>137,8</b>	<b>108,1</b>	<b>-21,5%</b>
Imposto de Renda	9,8	15,6	59,1%
Contribuição Social	3,1	5,0	58,9%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>150,7</b>	<b>128,7</b>	<b>-14,6%</b>
Margem líquida (%)	10,3%	8,7%	-1,6 p.p.
<b>Lucro Líquido ex-IFRS 16</b>	<b>163,9</b>	<b>136,1</b>	<b>-16,9%</b>
Margem líquida (%)	11,2%	9,2%	-2,0 p.p.
<b>Lucro Líquido ajustado<sup>1</sup></b>	<b>173,4</b>	<b>153,7</b>	<b>-11,4%</b>
Margem líquida ajustada (%)	11,8%	10,3%	-1,5 p.p.
<b>Lucro Líquido ajustado<sup>1</sup> ex-IFRS 16</b>	<b>186,6</b>	<b>161,1</b>	<b>-13,6%</b>
Margem líquida (%)	12,7%	10,8%	-1,9 p.p.
<b>Lucro por ação (R\$)<sup>2</sup></b>	<b>0,60</b>	<b>0,59</b>	<b>-1,5%</b>

No 1T25, o **lucro líquido ajustado** apresentou, na visão pro-forma, um crescimento de 7% vs. 1T24. Essa visão traz uma adequada comparação aos números de 2024, isolando os efeitos do programa de isenção para calouros não engajados (-R\$23MM) e da migração da base de financiamento privado (-R\$9MM).

Sem considerar esses ajustes comparativos, veríamos uma redução de 11,4% vs. 1T24. Além dos fatores listados acima, o Lucro Líquido no período foi impactado por uma pequena queda no EBITDA Ajustado (-R\$3MM) e pelo impacto líquido da variação da Selic (-R\$10MM) como explicitado no slide anterior.

Lucro Líquido Ajustado<sup>1</sup>  
 (R\$MM)



(1) Ajustado por efeitos não recorrentes, para mais detalhes [clique aqui](#).

(2) LPA: Lucro líquido ajustado / Quantidade de ações em circulação.

(3) Desconsidera o impacto do programa de isenção dos calouros não engajados no EBITDA (R\$23MM) e o impacto da migração da base de alunos financiados (R\$9MM) no resultado financeiro.

## Comentário do Desempenho

(R\$MM)	1T24	4T24	1T25	Δ% vs. 1T24	Δ% vs. 4T24
<b>Mensalidades</b>	<b>1.803,9</b>	<b>1.724,0</b>	<b>1.791,2</b>	<b>-0,7%</b>	<b>3,9%</b>
Mensalistas	1.145,9	1.253,0	1.113,6	-2,8%	-11,1%
DIS (Inativo)	238,1	317,1	309,9	30,2%	-2,3%
PAR	38,7	22,9	18,4	-52,4%	-19,7%
DIS (Ativo)	619,3	448,1	659,3	6,4%	47,1%
<b>Convênios e permutas</b>	<b>31,7</b>	<b>40,2</b>	<b>55,2</b>	<b>74,1%</b>	<b>37,3%</b>
<b>FIES</b>	<b>77,0</b>	<b>65,7</b>	<b>59,4</b>	<b>-22,9%</b>	<b>-9,6%</b>
<b>Outros</b>	<b>487,7</b>	<b>412,1</b>	<b>461,3</b>	<b>-5,4%</b>	<b>11,9%</b>
Cartões de Crédito a receber	228,4	164,3	196,9	-13,8%	19,8%
Acordos	259,2	247,8	264,4	2,0%	6,7%
<b>Contas a Receber Bruto</b>	<b>2.400,3</b>	<b>2.242,0</b>	<b>2.367,1</b>	<b>-1,4%</b>	<b>5,6%</b>
<b>PDD</b>	<b>(815,0)</b>	<b>(776,3)</b>	<b>(847,6)</b>	<b>4,0%</b>	<b>9,2%</b>
Mensalistas <sup>1</sup>	(680,2)	(684,6)	(721,2)	6,0%	5,3%
DIS (Inativo)	(186,4)	(205,1)	(249,3)	33,8%	21,6%
Acordos	(83,9)	(104,2)	(103,1)	22,9%	-1,1%
PAR (50%)	(16,7)	(9,7)	(7,7)	-53,7%	-20,4%
DIS Ativo (20%)	(118,1)	(82,0)	(118,7)	0,5%	44,8%
<b>Valores a identificar</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(11,7)</b>	<b>843,3%</b>	<b>266,3%</b>
<b>Ajuste a valor presente (AVP)<sup>2</sup></b>	<b>(64,2)</b>	<b>(40,6)</b>	<b>(68,8)</b>	<b>7,1%</b>	<b>69,4%</b>
AVP DIS	(53,5)	(37,0)	(65,8)	23,0%	77,9%
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>1.519,8</b>	<b>1.421,9</b>	<b>1.439,0</b>	<b>-5,3%</b>	<b>1,2%</b>

No 1T25, o **contas a receber bruto** apresentou uma redução de -1,4% vs. 1T24. As principais variações no período estão elencadas abaixo.

**Redução de -2,8% na linha de mensalista**, associada à performance de arrecadação do período.

O aumento de 30,2% vs. 1T24 no CAR de **DIS (Inativo)**, tem relação direta com o desempenho da captação de períodos anteriores, com impacto mais relevante no primeiro trimestre do ano seguinte. Já o aumento do CAR do **DIS (Ativo)** de 6,4% vs. 1T24, está relacionado ao crescimento da receita DIS da modalidade Semipresencial vs. 1T24. É importante destacar que este saldo de CAR não considera o provisionamento realizado na receita referente ao programa de isenção de calouros não engajados, conforme explicado na [página 13](#).

Por outro lado, a linha de **cartões de crédito a receber** apresentou uma redução de 13,8% vs. 1T24, reflexo da nova política implementada pela Companhia no segundo semestre de 2024, que reduziu o número máximo de parcelas permitidas.

Neste trimestre, outro efeito que influenciou o CAR foi a migração da base de alunos de financiamento privado, pois deixa de existir o incremento no CAR das parcelas referentes às mensalidades futuras do aluno (conforme detalhado na [página 28](#)).

O **contas a receber líquido** encerrou o trimestre com uma redução de 5,3% vs. 1T24, resultado dos esforços da Companhia no processo de arrecadação.

(1) Inclui parcelas de DIS e PAR de curto prazo e saldo de alunos PAR evadidos e não-negociados.  
 (2) Correção das parcelas com base no IPCA e trazida a valor presente com base na NTN-2026.

## Comentário do Desempenho

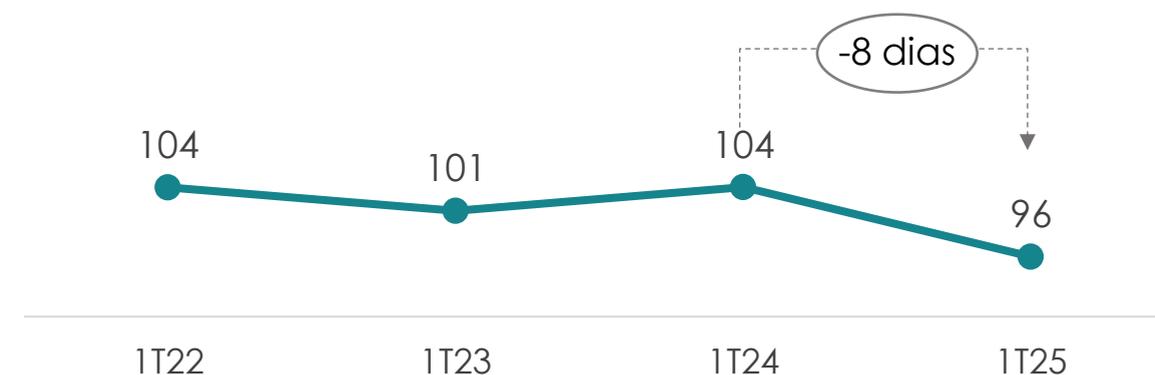
(R\$MM)	1T24	4T24	1T25	Δ% vs. 1T24	Δ% vs. 4T24
Contas a receber líquido	1.519,8	1.421,9	1.439,0	-5,3%	1,2%
Receita líquida anualizada	5.271,0	5.351,8	5.374,6	2,0%	0,4%
<b>PMR</b>	<b>104</b>	<b>96</b>	<b>96</b>	<b>-7,1%</b>	<b>0,8%</b>
Contas a receber líquido FIES	77,0	65,7	59,4	-22,9%	-9,6%
Receita FIES (12M)	229,8	237,5	241,8	5,3%	1,8%
Deduções FG-Fies (12M)	(67,3)	(75,1)	(77,0)	14,5%	2,6%
Impostos (12M)	(8,3)	(8,2)	(8,4)	0,8%	2,5%
Receita Líquida FIES (12M)	154,2	154,2	156,4	1,4%	1,4%
<b>PMR FIES</b>	<b>180</b>	<b>153</b>	<b>137</b>	<b>-23,9%</b>	<b>-10,8%</b>
Contas a receber líquido ex-FIES	1.442,8	1.356,2	1.379,5	-4,4%	1,7%
Receita líquida ex-FIES anualizada	5.116,8	5.197,6	5.218,2	2,0%	0,4%
<b>PMR ex-FIES</b>	<b>102</b>	<b>94</b>	<b>95</b>	<b>-6,2%</b>	<b>1,3%</b>

No 1T25, o **PMR** da Companhia totalizou 96 dias, uma redução de 8 dias vs. 1T24. Esse resultado reflete impacto da migração da base de alunos com financiamentos privados, conforme detalhado na [página 28](#), além dos esforços contínuos da Companhia na melhoria do processo de arrecadação.

Desconsiderando o efeito da migração da base, o PMR no 1T25 teria sido de 102 dias, ainda assim apresentando uma redução de 2 dias vs. 1T24. Esses avanços evidenciam não apenas a melhoria no PMR, mas também a evolução positiva na geração de caixa no período.

**PMR FIES:** a redução de 43 dias foi ocasionada pela sazonalidade dos repasses do governo.

Prazo Médio de Recebimento (PMR) (# dias)



## AGING E MOVIMENTAÇÃO DO CONTAS A RECEBER

## Comentário do Desempenho

Aging do Contas a Receber Bruto Total<sup>1</sup>

## Análise Vertical

(R\$MM)	1T24	1T25	Δ %	1T24 (%)	1T25 (%)
FIES	77,0	59,4	-22,9%	3%	3%
A vencer	1.196,7	1.118,3	-6,6%	50%	47%
Vencidas até 30 dias	217,4	177,7	-18,3%	9%	8%
Vencidas de 31 a 60 dias	98,3	101,1	2,8%	4%	4%
Vencidas de 61 a 90 dias	33,9	33,1	-2,5%	1%	1%
Vencidas de 91 a 180 dias	344,3	383,9	11,5%	14%	16%
Vencidas há mais de 180 dias	432,6	493,7	14,1%	18%	21%
<b>Contas a receber bruto</b>	<b>2.400,3</b>	<b>2.367,1</b>	<b>-1,4%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Aging dos Acordos a Receber<sup>2</sup>

## Análise Vertical

(R\$MM)	1T24	1T25	Δ %	1T24 (%)	1T25 (%)
A vencer	131,8	119,3	-9,5%	51%	45%
Vencidas até 30 dias	20,7	22,9	10,3%	8%	9%
Vencidas de 31 a 60 dias	14,6	15,7	7,6%	6%	6%
Vencidas de 61 a 90 dias	10,8	11,3	4,7%	4%	4%
Vencidas de 91 a 180 dias	34,4	38,0	10,6%	13%	14%
Vencidas há mais de 180 dias	46,9	57,3	22,1%	18%	22%
<b>Acordos a receber</b>	<b>259,2</b>	<b>264,4</b>	<b>2,0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## FIES: Movimentação do Contas a Receber

(R\$MM)	1T24	1T25	Δ %
Saldo inicial	<b>83,2</b>	<b>64,8</b>	<b>-22,1%</b>
Receita FIES	36,2	39,5	9,0%
Pagamento de impostos	-	-	n.a.
Recompra	(42,4)	(44,9)	6,0%
<b>Saldo final</b>	<b>77,0</b>	<b>59,4</b>	<b>-22,9%</b>

(1) Os valores a receber com mais de 360 dias em atraso são baixados do Contas a Receber até o limite de provisão para devedores duvidosos.

(2) Não considera acordos com cartões de crédito.

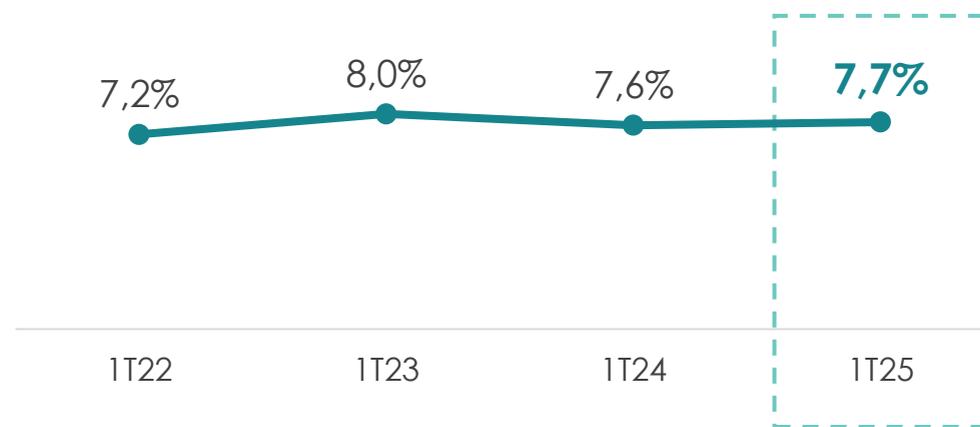
## Comentário do Desempenho

(R\$MM)	1T24	1T25	Δ %
<b>Capex Total</b>	<b>110,8</b>	<b>114,3</b>	<b>3,1%</b>
Transformação Digital + TI	81,7	77,7	-4,9%
Manutenção e Eficiência	20,5	29,0	41,0%
Expansão	8,6	7,6	-11,4%

### % da Receita Líquida

<b>Capex Total</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,7%</b>	<b>0,1 p.p.</b>
Transformação digital + TI	5,6%	5,2%	-0,4 p.p.
Manutenção e Eficiência	1,4%	1,9%	0,5 p.p.
Expansão	0,6%	0,5%	-0,1 p.p.

CAPEX  
(evolução como % da receita)



A Companhia encerrou o 1T25 com um montante de **R\$114,3MM de Capex** (+3,1% vs. 1T24) mantendo-se estável como percentual da receita líquida vs. 1T24.

Este resultado reforça o compromisso da Companhia em **estabilizar o Capex entre 7% e 8% da receita líquida no ano**.

A variação na linha de **Transformação Digital + TI** deve-se, principalmente, à migração de projetos anteriormente alocados nessa categoria para a linha de investimentos em **Manutenção e Eficiência**. Essa mudança ocorre à medida que os projetos migram da fase de implementação para a operação diária, contribuindo para a maior eficiência das unidades em termos de despesas, ao mesmo tempo em que mantém a qualidade da experiência do aluno.

Na linha de **Expansão**, a Companhia vem adotando uma abordagem mais criteriosa na ampliação de unidades, sejam elas já existentes ou novas. O foco tem sido direcionado à consolidação de cursos já implementados e à criação de novos cursos em unidades estratégicas.

# FLUXO DE CAIXA (1/2)

## Comentário do Desempenho

(R\$MM)	1T24	1T25	Δ %
<b>EBITDA ajustado ex-IFRS 16</b>	<b>423,3</b>	<b>417,4</b>	<b>-1,4%</b>
Não recorrentes	(8,1)	(11,1)	37,2%
<b>EBITDA ex-IFRS 16</b>	<b>415,2</b>	<b>406,2</b>	<b>-2,1%</b>
Variação Capital de giro	(65,4)	66,7	n.a.
Recebíveis	(108,2)	31,5	n.a.
Contas a pagar	45,0	(7,8)	n.a.
Outros	(2,2)	43,0	n.a.
Impostos (IR/CS)	(12,0)	(11,8)	-1,8%
<b>Fluxo de caixa operacional (FCO)</b>	<b>337,8</b>	<b>461,2</b>	<b>36,5%</b>
Capex	(110,8)	(114,3)	3,1%
Aquisição de imobilizado	(20,9)	(21,4)	2,4%
Aquisição de intangível	(89,9)	(92,9)	3,3%
<b>(=) Fluxo de caixa livre</b>	<b>227,0</b>	<b>346,9</b>	<b>52,8%</b>
Resultado financeiro	(141,5)	(95,5)	-32,5%
<b>(=) Fluxo de caixa do acionista</b>	<b>85,4</b>	<b>251,4</b>	<b>194,2%</b>
Captação/amortização de dívidas	41,8	(211,6)	n.a.
M&A	(1,1)	(0,1)	-93,0%
Dividendos pagos	(0,0)	-	n.a.
Recompra de ações e outras	0,0	(154,4)	-n.a.
<b>(=) Geração de caixa líquida</b>	<b>126,1</b>	<b>(114,7)</b>	<b>n.a.</b>
Caixa no início do exercício	698,4	1.046,9	49,9%
Caixa no final do exercício	824,5	932,2	13,1%
<b>FCO / EBITDA ex-IFRS 16</b>	<b>81,4%</b>	<b>113,5%</b>	<b>32,2 p.p.</b>

O Fluxo de caixa operacional (FCO) totalizou R\$461,2MM no trimestre, representando um aumento de 36,5% vs. 1T24, com uma conversão de 113,5% (+32,2 p.p. vs. 1T24). O resultado do FCO foi consequência da variação positiva do capital de giro, explicada pelos seguintes fatores: (i) melhoria na linha de recebíveis, resultado de um processo de cobrança mais eficiente e da migração da base de alunos de financiamentos privados para o modelo de recebimento no semestre, o que beneficiou o caixa em ~R\$83MM no período e (ii) variação positiva na linha de outros, associada, principalmente, ao aumento no saldo de provisões para contingências, conforme explicado na [página 18](#).

Na linha de Contas a Pagar, vemos o resultado da otimização do processo de gestão de pagamento a fornecedores, que trouxe um grande impacto positivo no 4T24. No 1T25 vemos o resultado natural da estabilização da linha, com impactos mais homogêneos ao longo do ano.

O Fluxo de caixa do acionista (FCA) totalizou R\$251,4MM (+194,2% vs. 1T24). A forte expansão é no FCO vs. 1T24 é potencializada no FCA, que além da alavancagem natural, traz uma redução no pagamento de juros no período.

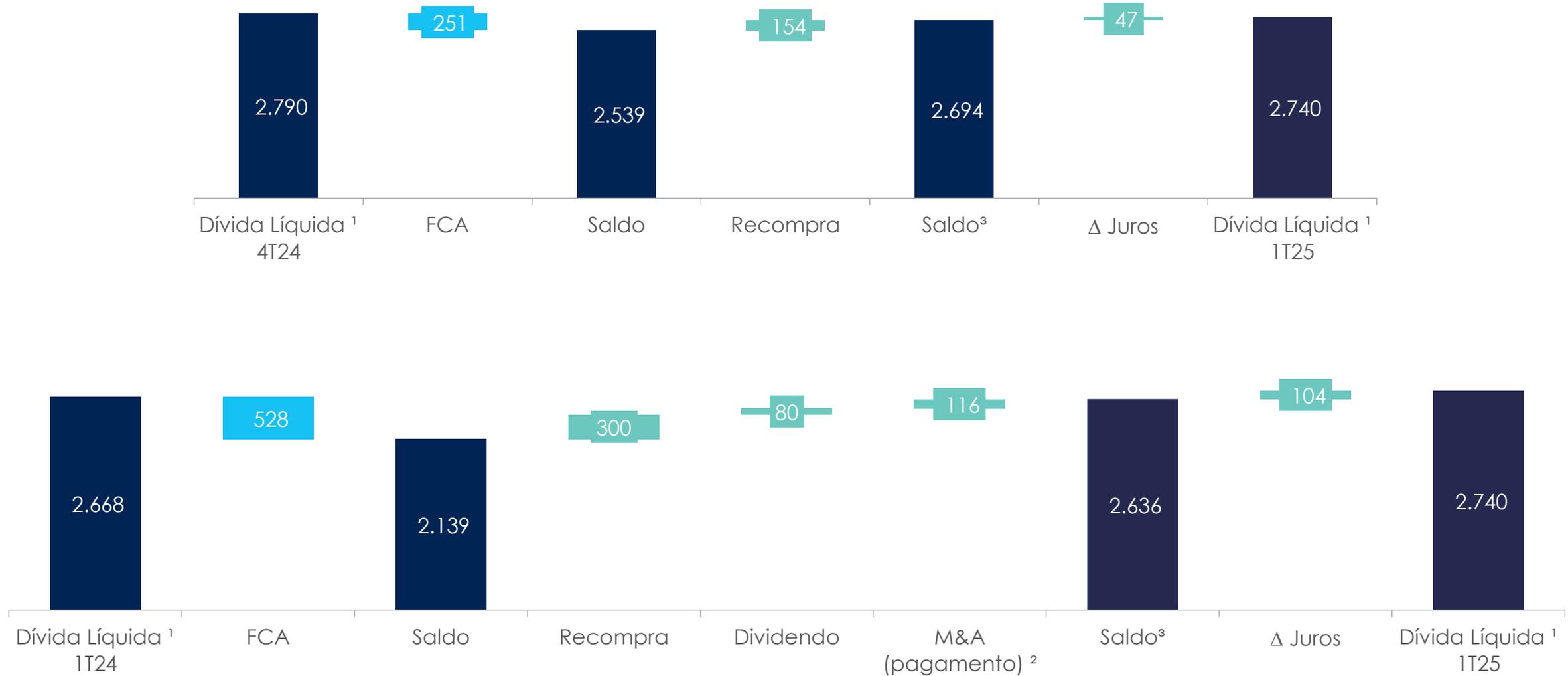
No 1T25, a Companhia deu continuidade ao programa de recompra de ações, adquirindo ~16MM de ações, equivalentes a R\$154MM. Com isso, foi concluído em fev/25 o programa aprovado em set/24, no valor de R\$300MM.

Ao final do trimestre, a Geração de caixa líquida foi negativa em R\$114,7MM no trimestre, resultado do pagamento em janeiro deste ano, da CCB de R\$211MM e da conclusão do programa de recompra de ações. É importante destacar que, com o pagamento da CCB, a Companhia não possui vencimentos até 2026.

# FLUXO DE CAIXA (2/2)

## Comentário do Desempenho

Recomposição do FCA  
 (R\$MM)



<sup>1</sup> Dívida líquida excluindo "Preço de aquisição a pagar" e "Arrendamento Mercantil".

<sup>2</sup> Sendo R\$107MM referentes ao pagamento da primeira parcela da Newton Paiva e Edufor. Conforme comunicado ao mercado de 28/05/24 e Fato relevante de 09/12/24.

<sup>3</sup> A dívida líquida, para efeitos comparativos de uso de caixa, está excluindo (R\$104MM o acumulado e R\$47MM no 1T25) referentes a juros bancários contabilizados e ainda não desembolsados.

# POSIÇÃO DE CAIXA & CRONOGRAMA DE AMORTIZAÇÃO

## Comentário do Desempenho

(R\$MM)	1T24	1T25	Δ %
<b>Dívida Bruta [b]</b>	<b>5.249,6</b>	<b>5.464,4</b>	<b>4,1%</b>
Empréstimos bancários <sup>2</sup>	3.492,0	3.672,5	5,2%
Arrendamento mercantil [c]	1.702,8	1.651,4	-3,0%
Compromissos a pagar (M&A)	54,9	140,5	156,2%
<b>(-) Caixa e disponibilidades [a]</b>	<b>(824,5)</b>	<b>(932,2)</b>	<b>13,1%</b>
<b>Dívida líquida [a+b]</b>	<b>4.425,2</b>	<b>4.532,2</b>	<b>2,4%</b>
<b>Dívida líquida (ex-IFRS 16) [a+b-c]</b>	<b>2.722,4</b>	<b>2.880,8</b>	<b>5,8%</b>
<b>Dívida líquida (ex-IFRS 16)/EBITDA ajustado (LTM)<sup>1</sup></b>	<b>1,56x</b>	<b>1,59x</b>	<b>0,03x</b>
EBITDA Ajustado LTM	1.746,8	1.814,3	3,9%

No 1T25, a **posição de caixa e disponibilidades** totalizaram **R\$932,2MM**, 13,1% acima do 1T24 e 11% abaixo do 4T24. Já a dívida líquida ex-IFRS 16 totalizou **R\$2,9Bi**, inferior em R\$47,4MM (1,6%) ao montante registrado no 4T24 e superior em 5,8% ao saldo no 1T24.

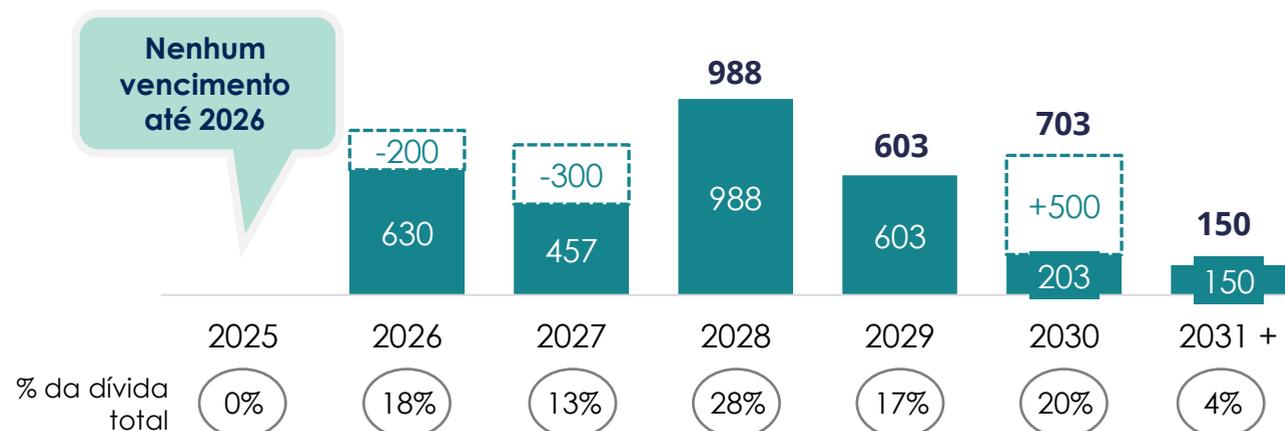
A relação **dívida líquida/EBITDA ajustado foi de 1,59x**. Desconsiderando o montante de R\$300MM destinado para recompra de ações encerrado no 1T25, a relação dívida líquida/EBITDA ajustado no 1T25 seria de **1,42x**.

Sobre o cronograma de amortização, no 1T25 a Companhia realizou Jan/25 o pagamento da CCB no valor de R\$211MM, encerrando a torre de vencimentos para 2025. Além disso, a Companhia informa, como evento subsequente, o **alongamento da 8ª emissão de debêntures**. Essa operação, no montante de R\$500MM, **aumenta o prazo médio** da dívida de 2,9 para 3,3 anos e a **redução do custo médio** para CDI+1,07 a.a..

## Fechamento 1T25

Tipo da dívida (R\$MM)	Prazo Médio (em anos)	Custo	Saldo a pagar (principal + Juros)	% do total
CCB	1,2	CDI +1,15%	208,8	6%
4131	0,8	CDI +1,33%	440,8	12%
Debênture VII (Única)	2,7	CDI +0,78%	312,6	8%
Debênture VIII (Única)	2,1	CDI +1,50%	501,5	14%
Debentures IX (1ª série)	3,5	CDI +0,82%	295,9	8%
Debentures IX (2ª série)	3,0	CDI +0,90%	332,0	9%
Debentures IX (3ª série)	5,0	CDI +0,98%	111,4	3%
Debentures X (Única)	3,5	CDI +1,25%	1.166,0	32%
Debentures XI (Única)	6,2	CDI +1,05%	312,9	8%
<b>Empréstimos bancários</b>	<b>2,9</b>	<b>CDI + 1,16%</b>	<b>3.681,8</b>	<b>100%</b>

Cronograma de amortização após alongamento da 8ª emissão (R\$MM; principal)



(1) Excluindo da dívida bruta os valores de arrendamento mercantil referente ao IFRS-16; EBITDA ajustado pelos efeitos não recorrentes, acumulado dos últimos 12 meses.

(2) Total dos empréstimos inclui os gastos com emissão e swap do ativo.

Nota: Cronograma de amortização apenas do principal. A diferença entre o apresentado no gráfico e o ITR é a taxa de desconto, swap e o juros.

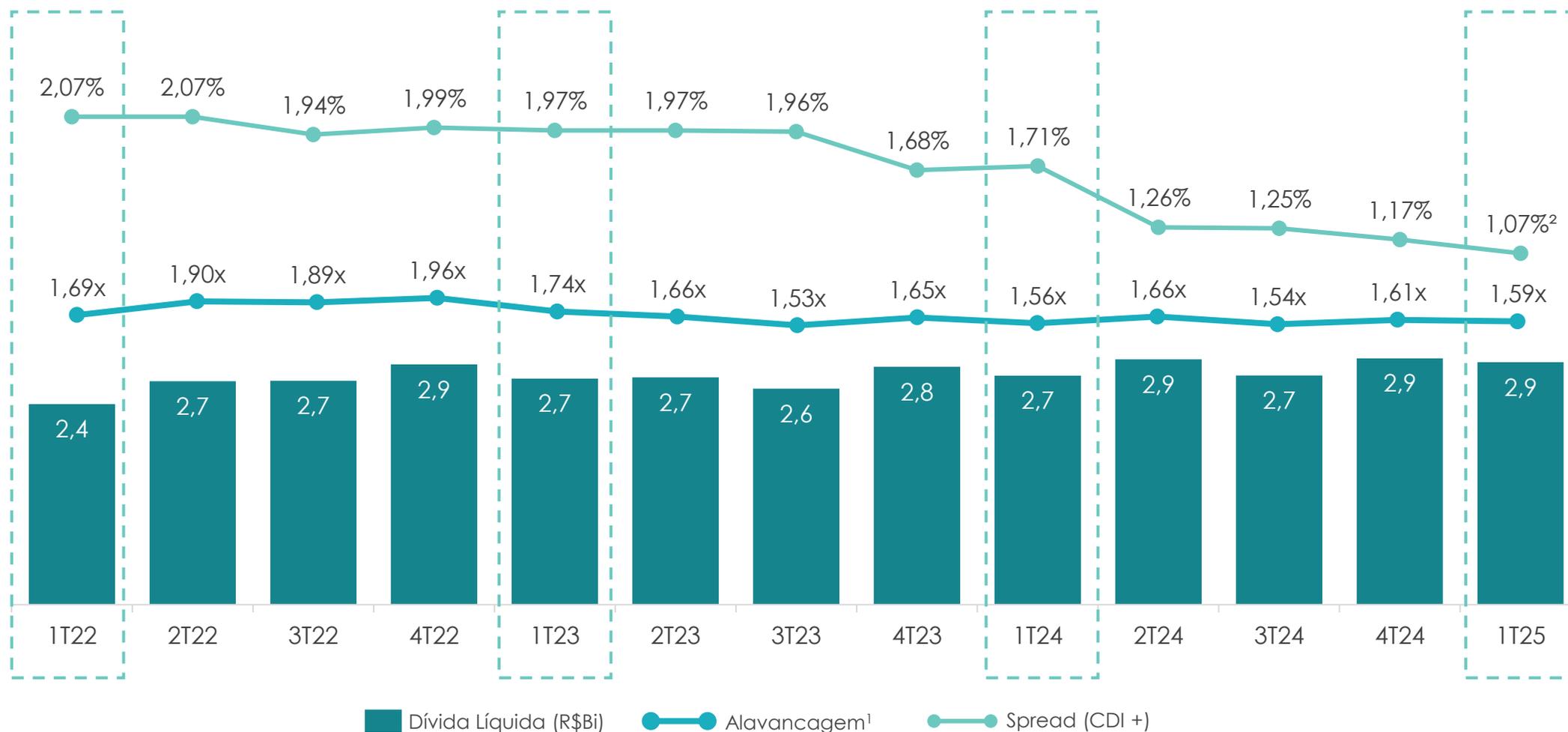
## Comentário do Desempenho

A Companhia segue no seu compromisso de redução da alavancagem e boa alocação de capital, apresentando **estabilidade na dívida líquida** aliada com a **redução do spread** do custo médio de dívida, que performou **1,07%** (CDI+), o menor desde o primeiro trimestre de 2020.



**Rating AAA (S&P)**

Classificada com o menor nível de risco pela S&P



(1) Excluindo da dívida bruta os valores de arrendamento mercantil referente ao IFRS-16, EBITDA ajustado pelos efeitos não recorrentes, acumulado dos últimos 12 meses.

(2) Spread após alongamento da 8ª emissão de debêntures em maio/25.

Nota: Dívida líquida ex-valores de arrendamento mercantil referente ao IFRS-16

## Comentário do Desempenho

# Caso Ibmecc

The logo for YDUQS is displayed in a large, bold, dark blue font. The letter 'Q' is highlighted in a lighter teal color. The logo is centered on the right side of the slide, overlaid on a large, faint, light blue circular graphic that resembles a stylized globe or a large letter 'Q'.

# Ibmec. Educação premium com presença nacional

## Comentário do Desempenho



Desde sua criação em 1970, o Ibmec construiu uma trajetória sólida na educação superior brasileira, com foco nas áreas de economia, gestão de negócios, direito, tecnologia e engenharias. Com 55 anos a serem celebrados em 2025, e fazendo parte do grupo YDUQS desde 2020, o Ibmec consolida-se como uma marca de **excelência acadêmica e forte conexão com o mercado**.

Atualmente, conta com **seis campi** sendo dois na cidade de São Paulo, dois na cidade do Rio de Janeiro, um em Belo Horizonte e um em Brasília, mantendo uma proposta pedagógica que une rigor acadêmico, inovação e proximidade com o mundo do trabalho. Em **franca expansão**, o Ibmec tem também ampliado sua **atuação de forma nacional** através de seus programas de pós graduação e certificações digital.

Este material busca apresentar os diferenciais do Ibmec por meio de dados consolidados e exemplos práticos de sua presença nacional, destacando a consistência da marca em diferentes contextos regionais e sua contribuição para a **formação de profissionais preparados para os desafios contemporâneos do mercado**.

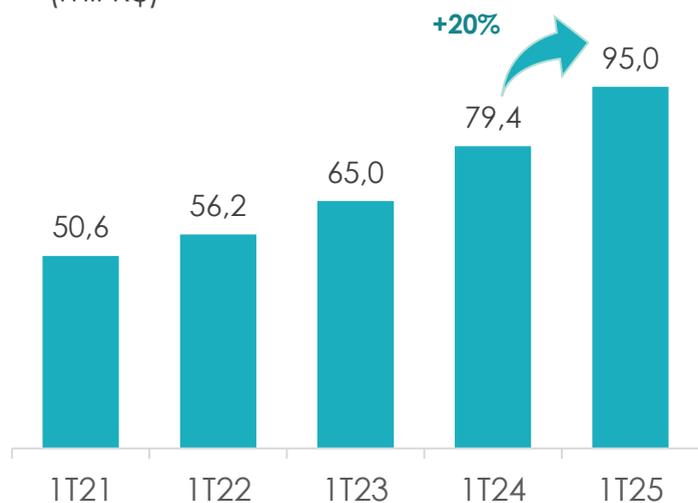
# Ibmec. Crescimento baseado em qualidade

## Comentário do Desempenho

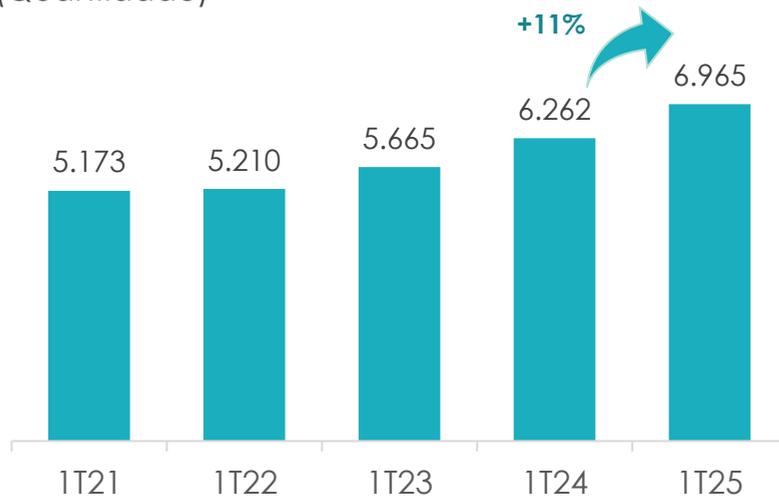
Com foco em **excelência acadêmica e alto índice de satisfação** — refletido em um NPS elevado — o Ibmec tem sustentado seu crescimento com base na qualidade. A graduação vive um momento de forte expansão, com **aumento expressivo da base de alunos e crescimento consistente de ticket médio acima da inflação**. Ao mesmo tempo, a pós-graduação e certificações de média duração tem ganhado escala e relevância, com modelos presencial, digital assíncrono e ao vivo, os dois últimos contribuindo para ampliar o alcance da marca em todo o país.

Nos últimos três anos, o Ibmec inaugurou duas novas operações presenciais de graduação: em Brasília e uma nova unidade em São Paulo na Faria Lima — reforçando sua estratégia de estar presente em regiões estratégicas. Em 2025, está em fase avançada a mudança da operação do Centro RJ para um novo campus na zona sul do Rio de Janeiro, no bairro de Botafogo. Esses investimentos aproximam a instituição de seu público-alvo e sustentam a **expansão contínua da operação, com ganhos de escala, qualidade e rentabilidade**.

**Receita Líquida**  
 (mil R\$)



**Base de alunos graduação**  
 (Quantidade)



## Resultados de NPS e taxa de rematrícula reforçam a qualidade da operação

**NPS graduação**

**63%**

**4T24**

**Taxa de renovação**

**95%**

**1T25**

## Evolução dos indicadores operacionais

**Ticket médio graduação<sup>1</sup>**

**R\$3,8k**

**1T25**

**+6% vs. 1T24**

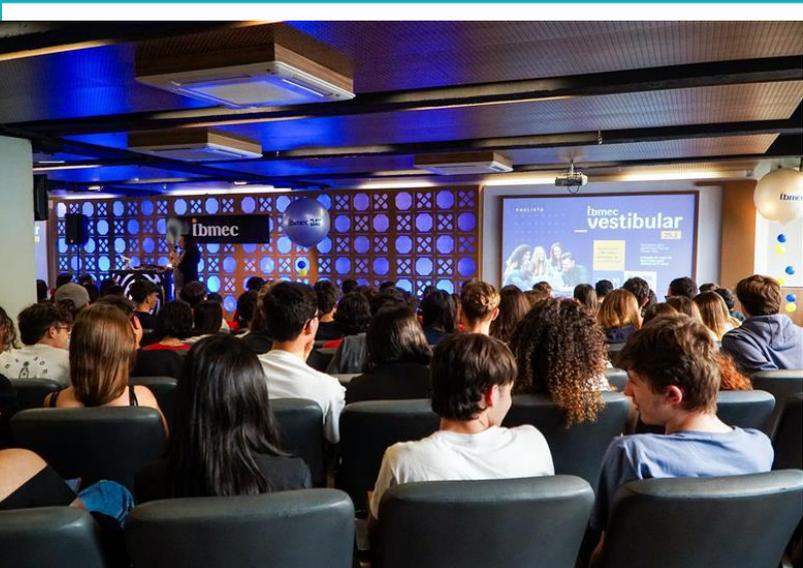
**Margem EBITDA ajustado**

**49%**

**1T25**

**+4p.p. vs. 1T24**

(1) Ticket médio = Receita Líquida mensal (trimestre/3) dividida pela base de alunos.



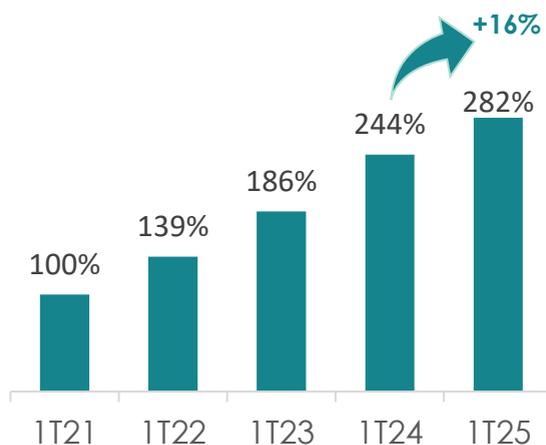
O Ibmec retomou sua presença em São Paulo em 2017 com a inauguração do campus Paulista, oferecendo cursos de Economia, Administração, Direito e Relações Internacionais em uma estrutura de padrão internacional. Com forte **foco em inovação, empreendedorismo e tecnologia aplicada a negócios**, o campus rapidamente atingiu seu limite de ocupação.

Diante da alta demanda, **foi inaugurado em 2023 um segundo campus na Faria Lima**, expandindo o portfólio para incluir cursos de tecnologia, como ciência de dados, engenharia de software e de computação. Localizado em uma área muito estratégica da cidade, o novo campus reforça a proposta do Ibmec de unir excelência acadêmica e conexão com o mercado. O novo campus vem crescendo rapidamente sua base e deve atingir seu limite também nos próximos anos, abrindo espaço para estudarmos uma nova expansão.

A estratégia desde a aquisição pela YDUQS de focar em crescer o Ibmec em São Paulo vem tendo bastante sucesso, de forma que esta se tornou a maior praça de operação, representando 51% da receita total de graduação no 1T25.

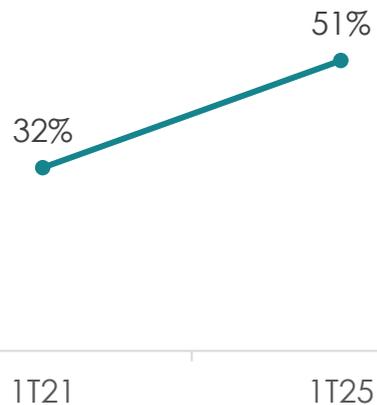
### Receita Líquida

(evolução % sobre 2021)



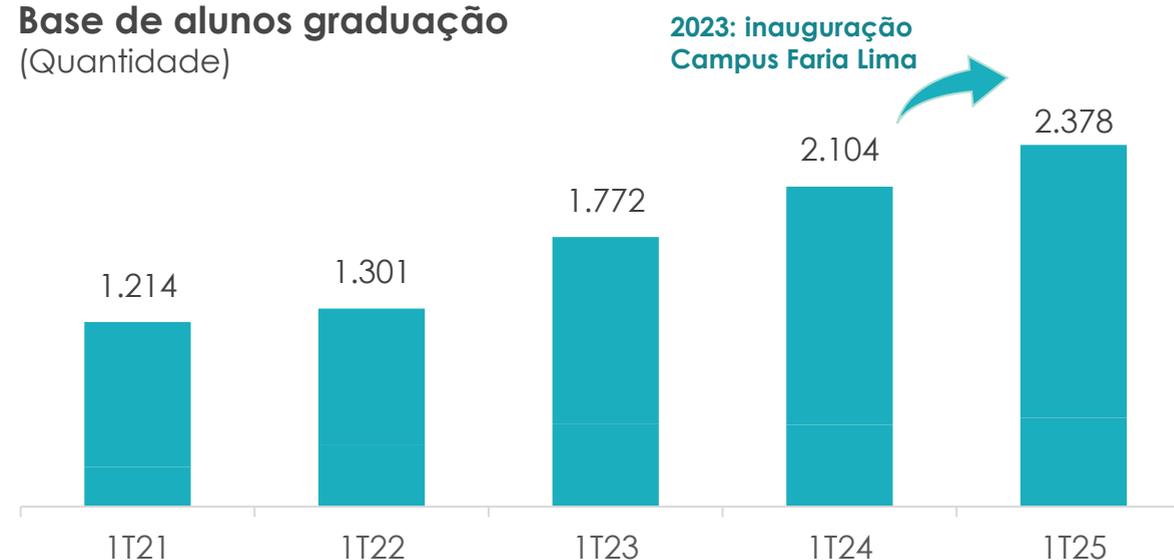
### Relevância IBMEC SP

(% da ROL Graduação Ibmec)



### Base de alunos graduação

(Quantidade)



# IBMEC Belo Horizonte

## Comentário do Desempenho



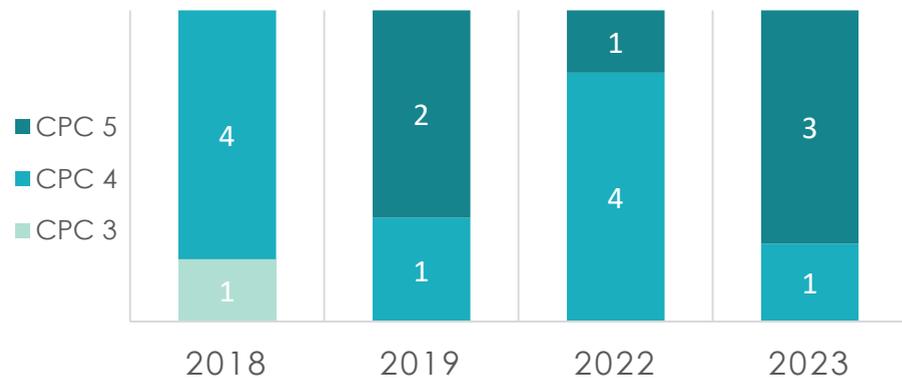
O Ibmec Belo Horizonte é **uma das operações mais consolidadas e respeitadas da marca**, com trajetória iniciada em 1993, quando lançou seus primeiros cursos de pós-graduação. A partir de 2000, iniciou sua expansão na graduação, construindo um portfólio robusto em áreas como Administração, Economia, Direito, Engenharias, Arquitetura e, mais recentemente, Tecnologia.

A solidez acadêmica da unidade é reconhecida nacionalmente, com **indicadores de qualidade que posicionam o Ibmec BH entre as principais instituições de ensino superior do país** apresentando nos últimos ciclos todos os cursos com CPC 4 e 5. Em dezembro de 2024, tivemos mais um passo de reconhecimento com a **conquista do credenciamento como Centro Universitário**.

Mesmo sendo uma operação já consolidada, o Ibmec BH tem nos últimos anos crescido puxado pela estratégia de fortalecer o curso de direito e lançar os cursos de tecnologia, gerando **avanços na base de alunos e no resultado da operação**, impulsionados sempre pelos investimentos contínuos em infraestrutura, inovação e excelência docente.

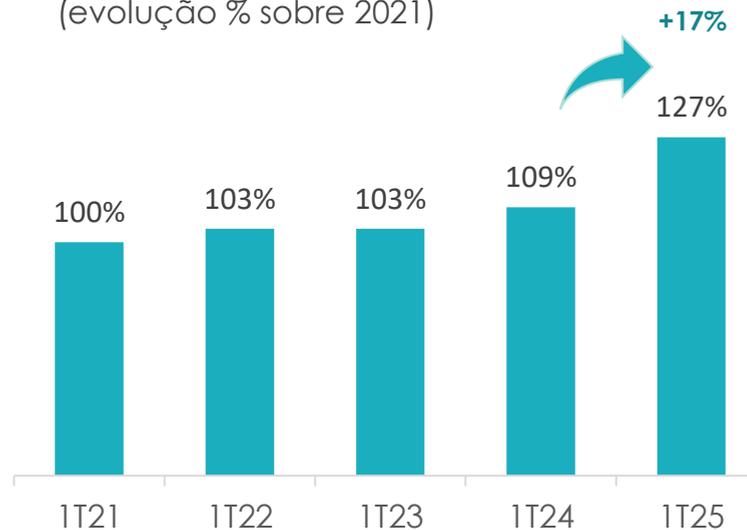
### CPC (Conceito Preliminar de Cursos)

(# Cursos por nota em cada ciclo)



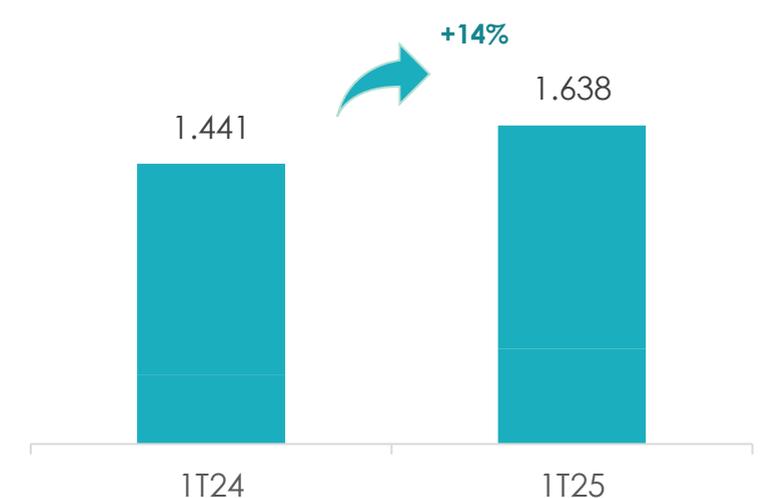
### Receita Líquida

(evolução % sobre 2021)



### Base de alunos graduação

(Quantidade)



## Comentário do Desempenho

ANEXOS

**YDUQS**



## DETALHAMENTO DA OFERTA DE VAGAS DE MEDICINA (GRADUAÇÃO)

## Comentário do Desempenho

Unidades	UF	Vagas Autorizadas /Habilitadas	1T25	Pleno Potencial <sup>1</sup>	
			Base de Alunos (em mil)	Vagas Autorizadas /Habilitadas	Base de Alunos (em mil)
Vista Carioca (Presidente Vargas)	RJ	240	1,5	240	1,7
Città	RJ	170	1,2	170	1,2
Juazeiro do Norte	CE	100	0,7	100	0,7
Ribeirão Preto	SP	76	0,6	76	0,5
Teresina	PI	110	0,8	110	0,8
Alagoinhas	BA	118	0,6	118	0,8
Jaraguá do Sul	SC	150	0,7	150	1,1
Juazeiro	BA	155	1,1	155	1,1
Angra dos Reis	RJ	89	0,5	89	0,6
Canindé	CE	66	0,4	66	0,5
Cáceres	MT	50	0,3	50	0,4
Castanhal	PA	150	0,3	150	1,1
Quixadá	CE	150	0,4	150	1,1
Açailândia	MA	90	0,3	90	0,6
Iguatu	CE	150	0,3	150	1,1
Ji-Paraná	RO	50	0,2	50	0,4
Unijipá	RO	28	0,1	28	0,2
Edufor	MA	118	0,3	118	0,8
<b>Total</b>		<b>2.060</b>	<b>10,2</b>	<b>2.060</b>	<b>14,8</b>

(1) Considerando os aumentos de vagas já aprovados e o potencial divulgado no YDUQS Day de mais 185 vagas/ano. Base de alunos inclui ProUni e FIES.

## DRE POR UNIDADE DE NEGÓCIO - Trimestre

## Comentário do Desempenho

(R\$MM)	Consolidado			Premium			Ensino Digital			Presencial		
	1T24	1T25	Δ %	1T24	1T25	Δ %	1T24	1T25	Δ %	1T24	1T25	Δ %
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>2.885</b>	<b>3.149</b>	<b>9%</b>	<b>442</b>	<b>535</b>	<b>21%</b>	<b>1.037</b>	<b>1.035</b>	<b>0%</b>	<b>1.406</b>	<b>1.579</b>	<b>12%</b>
Mensalidades	2.885	3.149	9%	442	535	21%	1.037	1.035	0%	1.406	1.579	12%
Deduções da Receita Bruta	(1.420)	(1.662)	17%	(77)	(117)	52%	(533)	(594)	12%	(810)	(950)	17%
<b>Receita Líquida</b>	<b>1.464</b>	<b>1.487</b>	<b>2%</b>	<b>365</b>	<b>417</b>	<b>14%</b>	<b>504</b>	<b>440</b>	<b>-13%</b>	<b>595</b>	<b>629</b>	<b>6%</b>
<b>Custos dos Serviços Prestados</b>	<b>(503)</b>	<b>(518)</b>	<b>3%</b>	<b>(133)</b>	<b>(148)</b>	<b>11%</b>	<b>(95)</b>	<b>(89)</b>	<b>-6%</b>	<b>(275)</b>	<b>(281)</b>	<b>2%</b>
Pessoal	(281)	(302)	7%	(99)	(113)	13%	(16)	(17)	4%	(166)	(173)	4%
Aluguéis, Condomínio e IPTU	(11)	(10)	-5%	(3)	(3)	13%	(0)	(0)	5%	(8)	(7)	-11%
Serviços de Terceiros e Outros	(100)	(98)	-3%	(6)	(7)	17%	(71)	(62)	-12%	(23)	(28)	21%
Depreciação e Amortização	(110)	(108)	-2%	(25)	(25)	2%	(8)	(9)	24%	(78)	(73)	-6%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>961</b>	<b>969</b>	<b>1%</b>	<b>232</b>	<b>269</b>	<b>16%</b>	<b>409</b>	<b>352</b>	<b>-14%</b>	<b>320</b>	<b>348</b>	<b>9%</b>
Margem Bruta (%)	66%	65%	-1 p.p.	64%	65%	1 p.p.	81%	80%	-1 p.p.	54%	55%	1 p.p.
<b>Despesas Comerciais, G&amp;A e Outras</b>	<b>(664)</b>	<b>(673)</b>	<b>1%</b>	<b>(99)</b>	<b>(105)</b>	<b>6%</b>	<b>(269)</b>	<b>(235)</b>	<b>-13%</b>	<b>(295)</b>	<b>(333)</b>	<b>13%</b>
Pessoal	(101)	(93)	-8%	(24)	(24)	1%	(43)	(35)	-19%	(34)	(34)	0%
Vendas	(157)	(160)	2%	(11)	(13)	14%	(67)	(61)	-9%	(79)	(87)	10%
PDD	(173)	(173)	0%	(4)	(1)	-83%	(97)	(83)	-14%	(72)	(89)	23%
Outras despesas	(139)	(149)	8%	(37)	(43)	15%	(30)	(27)	-9%	(72)	(80)	11%
Serviço de Terceiros	(42)	(53)	27%	(11)	(15)	36%	(14)	(16)	14%	(18)	(23)	31%
Manutenção e Reparos	(29)	(25)	-15%	(7)	(7)	-4%	(8)	(5)	-32%	(15)	(13)	-10%
Provisão para contingências	(25)	(34)	37%	0	0	-72%	(4)	(2)	-42%	(21)	(32)	50%
Outras	(42)	(37)	-13%	(19)	(21)	9%	(4)	(4)	-6%	(18)	(11)	-38%
Outras Receitas	8	2	-73%	1	1	26%	1	1	30%	6	0	-95%
Depreciação e Amortização	(101)	(99)	-1%	(23)	(25)	10%	(33)	(30)	-10%	(44)	(44)	-1%
<b>(+) Depreciação e amortização</b>	<b>211</b>	<b>208</b>	<b>-2%</b>	<b>48</b>	<b>51</b>	<b>6%</b>	<b>41</b>	<b>39</b>	<b>-4%</b>	<b>122</b>	<b>117</b>	<b>-4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>509</b>	<b>503</b>	<b>-1%</b>	<b>181</b>	<b>216</b>	<b>19%</b>	<b>181</b>	<b>156</b>	<b>-14%</b>	<b>147</b>	<b>132</b>	<b>-10%</b>
Margem EBITDA (%)	35%	34%	-1 p.p.	50%	52%	2 p.p.	36%	35%	0 p.p.	25%	21%	-4 p.p.
<b>EBITDA ajustado<sup>1</sup></b>	<b>517</b>	<b>514</b>	<b>-1%</b>	<b>182</b>	<b>217</b>	<b>19%</b>	<b>181</b>	<b>157</b>	<b>-13%</b>	<b>155</b>	<b>140</b>	<b>-9%</b>
Margem EBITDA ajustada(%)	35%	35%	-1 p.p.	50%	52%	2 p.p.	36%	36%	0 p.p.	26%	22%	-4 p.p.

(1) EBITDA ajustado por efeitos não recorrentes, para mais detalhes [clique aqui](#).

## ARRECADAÇÃO / CONTAS A RECEBER (CAR)

## Comentário do Desempenho

(R\$MM)	1T24	1T25	Δ %
<b>Receita líquida</b>	<b>1.464,3</b>	<b>1.487,1</b>	<b>1,6%</b>
(-) Impostos	52,2	54,4	4,2%
(+) PDD	(173,5)	(172,7)	-0,5%
(+) Descontos concedidos/ multas	(6,6)	(6,3)	-4,1%
(+) Atualização financeira DIS/PAR	5,2	2,7	-48,0%
<b>Geração de CAR total</b>	<b>1.341,7</b>	<b>1.365,3</b>	<b>1,8%</b>
<b>Arrecadação total</b>	<b>1.440,8</b>	<b>1.365,8</b>	<b>-5,2%</b>
Receita FIES	36,2	39,5	9,0%
<b>Arrecadação FIES</b>	<b>42,4</b>	<b>44,9</b>	<b>6,0%</b>
Receita Líquida ex-FIES	1.428,1	1.448,9	1,5%
Geração de CAR ex-FIES	1.305,5	1.325,8	1,6%
<b>Arrecadação ex-FIES</b>	<b>1.398,4</b>	<b>1.320,9</b>	<b>-5,5%</b>
<b>% Arrecadação/Geração de CAR (ex-FIES)</b>	<b>107,1%</b>	<b>99,6%</b>	<b>-7,5 p.p.</b>

# BALANÇO PATRIMONIAL

## Comentário do Desempenho

(R\$MM)	1T24	4T24	1T25
<b>Ativo Circulante</b>	<b>2.303,8</b>	<b>2.517,0</b>	<b>2.408,3</b>
Caixa e equivalentes	623,5	677,5	586,4
Títulos e valores mobiliários	201,0	369,4	345,8
Contas a receber	1.237,2	1.239,0	1.158,6
Estoque	3,7	3,0	2,6
Adiantamentos a funcionários/terceiros	5,2	10,4	8,0
Despesas antecipadas	56,3	35,5	72,7
Impostos e contribuições	166,8	162,5	170,0
Instrumentos financeiros derivativos – SWAP	-	-	45,9
Outros	10,1	19,5	18,4
<b>Ativo Não-Circulante</b>	<b>7.295,7</b>	<b>7.421,5</b>	<b>7.427,7</b>
Realizável a Longo Prazo	1.148,3	1.177,5	1.229,1
Instrumentos financeiros derivativos – SWAP	-	113,7	-
Contas a receber LP	282,6	182,9	280,4
Despesas antecipadas LP	5,6	5,3	5,0
Depósitos judiciais LP	77,2	83,7	83,8
Impostos e contribuições LP	228,4	235,3	237,0
Impostos diferidos LP	537,1	523,5	589,8
Outros LP	17,5	33,2	33,0
Permanente	6.147,4	6.244,0	6.198,6
Investimentos	0,3	0,4	0,5
Imobilizado	2.562,0	2.518,1	2.480,6
Intangível	3.585,1	3.725,4	3.717,5
<b>Total do Ativo</b>	<b>9.599,5</b>	<b>9.938,4</b>	<b>9.836,0</b>

(R\$MM)	1T24	4T24	1T25
<b>Passivo Circulante</b>	<b>1.561,3</b>	<b>1.436,5</b>	<b>1.769,0</b>
Empréstimos e financiamentos	548,9	391,0	597,4
Arrendamento Mercantil	248,7	258,7	264,2
Fornecedores	210,6	258,4	225,1
Swap a pagar	26,4	48,1	37,3
Salários e encargos sociais	319,8	168,9	233,7
Obrigações tributárias	89,5	72,1	110,7
Mensalidades recebidas antecipadamente	83,9	85,8	135,3
Adiantamento de convênio circulante	5,0	5,0	5,0
Parcelamento de tributos	3,7	3,8	4,1
Partes relacionadas	-	0,1	0,3
Preço de aquisição a pagar	13,9	52,3	53,3
Dividendos a Pagar	0,1	81,2	81,2
Outros passivos	10,9	11,1	21,2
<b>Exigível a Longo Prazo</b>	<b>4.826,2</b>	<b>5.363,0</b>	<b>4.949,0</b>
Empréstimos e financiamentos LP	2.916,8	3.512,0	3.083,6
Contingências	231,7	231,6	255,0
Arrendamento Mercantil LP	1.454,1	1.396,2	1.387,2
Adiantamento de convênio	24,8	21,1	19,8
Parcelamento de tributos LP	4,7	6,6	5,8
Provisão para desmobilização de ativos	94,3	99,7	100,0
Preço de aquisição a pagar LP	41,0	85,4	87,2
Passivo Financeiro - Opções	57,9	9,4	9,4
Outros LP	1,0	1,0	1,0
<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>3.212,1</b>	<b>3.139,0</b>	<b>3.118,1</b>
Capital social	1.139,9	1.139,9	1.139,9
Custo com emissão de ações	(26,9)	(26,9)	(26,9)
Reservas de capital	729,4	721,2	724,1
Reservas de lucros	1.520,5	1.064,8	1.231,0
Lucros Acumulados	150,5	341,4	128,6
Dividendos acima do mínimo obrigatório	80,0	68,9	68,9
Ações em Tesouraria	(338,3)	(160,8)	(140,1)
Ajuste de avaliação Patrimonial	(57,9)	(23,6)	(21,7)
Participação dos Acionistas Não Controladores	15,0	14,0	14,1
<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>9.599,5</b>	<b>9.938,4</b>	<b>9.836,0</b>

## Comentário do Desempenho

GUIDANCE

YDUQS



# Guidance | Em maio de 2024 nos comprometemos com diferentes entregas...

Comentário do Desempenho



**LPA de R\$3 a R\$4 a partir de 2027**

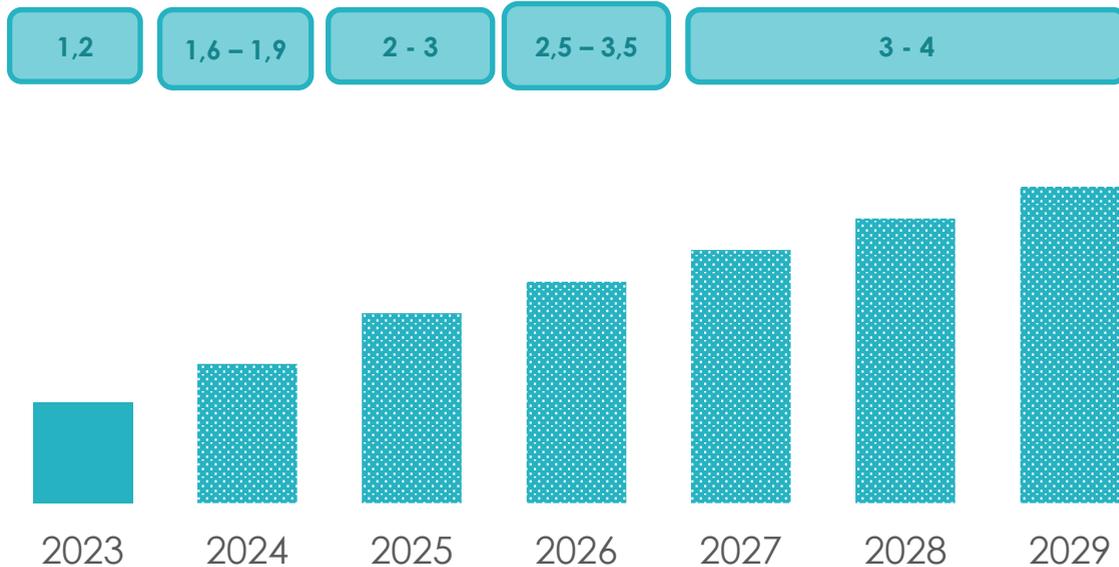


**Geração de caixa de R\$10Bi até 2029**

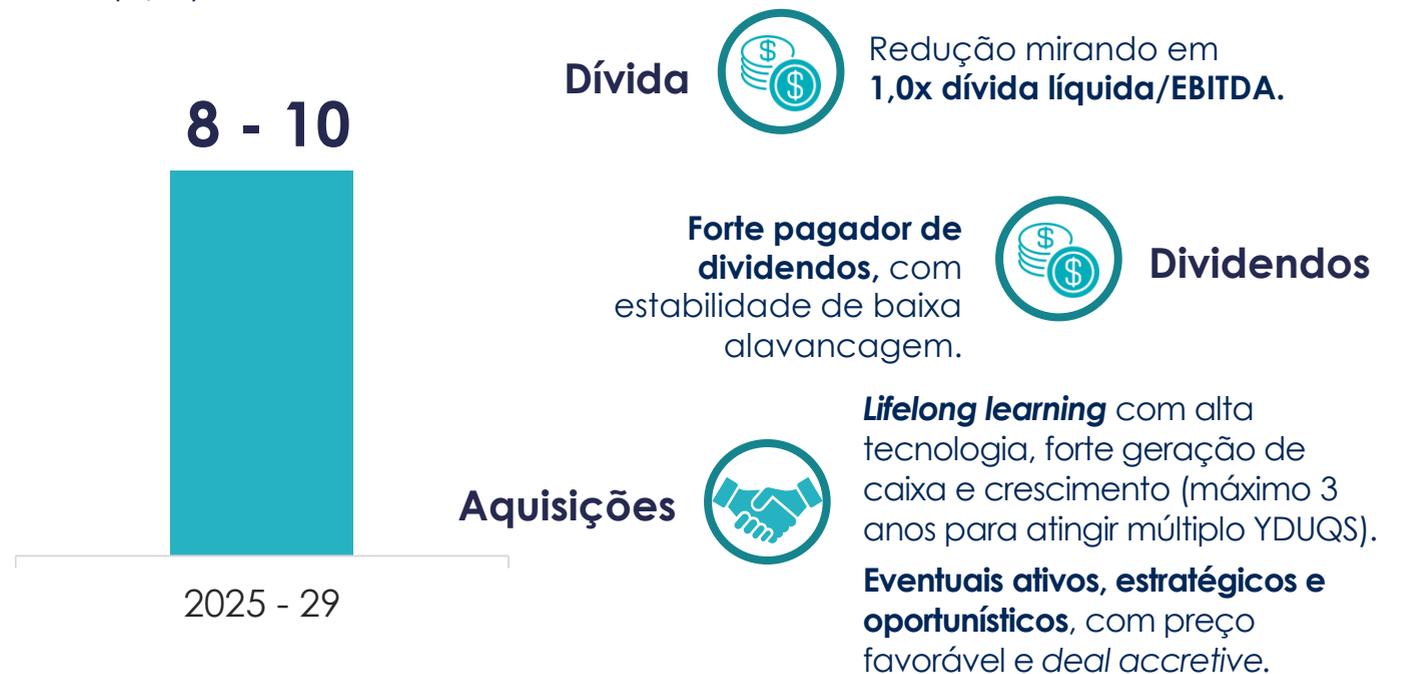


**Framework transparente de alocação de capital**

## Evolução do LPA ajustado (R\$)



## Geração de caixa 2025-29<sup>1</sup> (R\$ Bi)



<sup>1</sup> Fluxo de Caixa operacional acumulado de 2025 a 2029 = EBITDA ex-IFRS descontado capital de giro e imposto caixa.

**LPA de R\$1,73**

+47% vs. 2023

**FCA de R\$362MM**

+438% vs. 2023



**FCO de R\$1,3Bi**

+16% vs. 2023

**Dividendos: R\$150MM  
pagos em maio/25**

+88% vs. pagos em 2023



**Aquisições: Newton  
Paiva e Edufor**

+10 mil alunos na base

**Recompra de ações**

Programa de R\$300MM entre  
set/24 e fev/25, ao preço  
médio de R\$9,80



# Visão do YDUQS DAY 2024 foi impactada por fatores exógenos

## Comentário do Desempenho

Impactos no LPA (R\$)	2025	2026	2027	2028	2029
<b>LPA YDUQS DAY</b>	<b>2,0 – 3,0</b>	<b>2,5 – 3,5</b>	<b>3,0 – 4,0 (entre 2027 e 2029)</b>		
Selic <sup>1</sup>	(0,4)	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(0,1)
Migração Financiamento privado	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,1)
Não engajados	(0,1)	-	-	-	-
Recompra	0,1	0,2	0,3	0,3	0,4
<b>Impacto</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>
<b>Total</b>	<b>1,6 – 2,6</b>	<b>2,2 – 3,2</b>	<b>3,0 – 4,0</b>		

<sup>1</sup>Selic: guidance divulgado em maio/24 considerava a taxa em 9% para 2025. Atualmente, a taxa está em 14%, com expectativa de alta ao longo do ano.

# Novo Guidance | Mesma estratégia, com crescimento de LPA e forte geração de caixa

## Comentário do Desempenho

Manutenção do *framework* de alocação de capital



Dívida



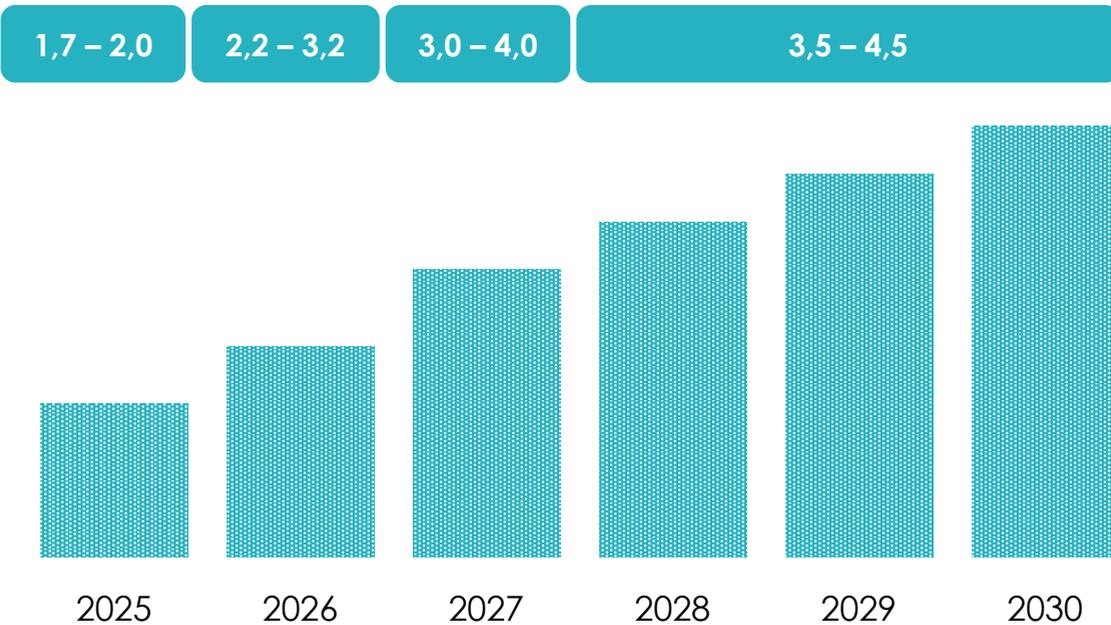
Dividendos



Aquisições

### Evolução do LPA ajustado

(R\$)



Fluxo de Caixa do Acionista entre R\$500MM e R\$600MM em 2025



Lucro líquido por ação entre R\$1,7 e R\$2,0 em 2025

## Comentário do Desempenho

# YDUQS



Contato RI  
ri@YDUQS.com.br  
[www.YDUQS.com.br](http://www.YDUQS.com.br)

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

## 1 Informações gerais

### 1.1 Contexto operacional

A YDUQS Participações S.A. (“Companhia”) e suas controladas (conjuntamente, o “Grupo”) têm como atividades preponderantes o desenvolvimento e/ou administração de atividades e/ou instituições nas áreas de educação de nível superior, educação profissional e/ou outras áreas associadas à educação, a administração de bens e negócios próprios, e a participação, como sócio ou acionista, em outras sociedades simples ou empresárias, no Brasil.

A Companhia é uma sociedade anônima com sede localizada na Avenida Venezuela, 43, na Cidade e Estado do Rio de Janeiro, constituída por subscrição particular de ações em 31 de março de 2007, e atualmente listada no Novo Mercado.

O Grupo possui 32 empresas, incluindo a YDUQS Participações S.A, sendo 29 mantenedoras de instituição de ensino superior, constituídas sob a forma de sociedades empresárias de responsabilidade limitada, e reúne uma Universidade, 29 Centros Universitários e 40 Faculdades, credenciadas e distribuídas em 25 Estados do país e no Distrito Federal.

Em 01 de janeiro de 2024, o Grupo realizou uma reestruturação societária envolvendo as seguintes empresas:

Sociedade Universitária de Excelência Educacional Rio Grande do Norte Ltda. (“FATERN”), Nova Academia do Concurso – Cursos Preparatórios Ltda. (“NAC”), Centro Educacional Nossa Cidade Ltda. (“FNC”) e Ensineme Serviços Educacionais Ltda. (“Ensineme”) as quais foram incorporadas em suas controladoras diretas, conforme quadro abaixo:

Incorporada	Incorporadora
Sociedade Universitária de Excelência Educacional Rio Grande do Norte Ltda. (“FATERN”)	Sociedade de Ensino Superior, Médio e Fundamental Ltda. (“IREP”)
Nova Academia do Concurso – Cursos Preparatórios Ltda. (“NAC”)	Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá Ltda. (“SESES”)
Centro Educacional Nossa Cidade Ltda. (“FNC”)	Sociedade Educacional Atual da Amazônia (“ATUAL”)
Ensineme Serviços Educacionais Ltda. (“Ensineme”)	Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá Ltda. (“SESES”)

Em 01 de outubro de 2024, o Grupo realizou uma reestruturação societária incorporando de forma reversa a Athenas Serviços Administrativos LTDA. (“ATHENAS”) em sua controlada GrupoQ Educação S.A. (“Qconcursos”). E uma cisão parcial da Damásio Educacional Ltda. (“DAMÁSIO”), com versão da parcela cindida referente ao investimento na Wemed Educação Médica S.A. (“Hardwork”), para sua controladora Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá Ltda. (“SESES”).

A Companhia administra suas operações financeiras de forma consolidada, movimentando recursos financeiros entre as empresas com a finalidade de atender os compromissos de curto prazo ou rentabilizando seus rendimentos financeiros. Dessa forma, a Companhia apresenta passível ter um efeito temporal de capital circulante líquido negativo na controladora, o que não ocorre na visão consolidada.

O Conselho de Administração da Companhia, em reunião realizada em 12 de maio de 2025, autorizou a divulgação destas informações trimestrais (controladora e consolidado).

### 1.2 Base de preparação

As informações trimestrais (controladora e consolidado) foram preparadas conforme 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 e evidenciam todas as informações relevantes próprias das informações trimestrais (controladora e consolidado), e somente elas, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

A apresentação da Demonstração do Valor Adicionado (DVA), individual e consolidada, é requerida pela legislação societária brasileira e pelas práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis a companhias abertas. As IFRS não requerem a apresentação dessa demonstração. Como consequência, pelas IFRS, essa demonstração está apresentada como informação suplementar, sem prejuízo do conjunto das informações trimestrais.

### 1.3 Políticas contábeis materiais

Estas informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras do exercício social encerrado em 31 de dezembro de 2024, uma vez que seu objetivo é prover uma atualização das atividades, eventos e circunstâncias significativas em relação àquelas demonstrações financeiras. Nas informações trimestrais, as políticas contábeis materiais estão sendo apresentadas de forma consistente às práticas contábeis adotadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

### 1.4 Consolidação

A Companhia consolida todas as entidades sobre as quais detém o controle, isto é, quando está exposta ou tem direitos a retornos variáveis de seu envolvimento com a investida e tem capacidade de dirigir as atividades relevantes da investida.

As informações trimestrais consolidadas incluem as operações da Companhia e das seguintes sociedades controladas em 31 de março de 2025 e de 31 de dezembro de 2024:

<b>Diretas:</b>	<b>Participação (%)</b>
Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá Ltda. ("SESES")	100%
Sociedade de Ensino Superior, Médio e Fundamental Ltda. ("IREP")	100%
Sociedade de Ensino Superior Estácio Ribeirão Preto Ltda. ("Estácio Ribeirão Preto")	100%
<b>Indiretas:</b>	<b>Participação (%)</b>
Sociedade Educacional Atual da Amazônia Ltda. ("ATUAL")	100%
Sociedade Educacional do Rio Grande do Sul Ltda. ("FARGS")	100%
Unisãoluis Educacional Ltda. ("UNISÃOLUIS")	100%
Sociedade Educacional da Amazônia Ltda. ("SEAMA")	100%
Instituto de Ensino Superior Social e Tecnológico Ltda. ("FACITEC")	100%
Sociedade Educacional de Santa Catarina Ltda. ("ASSESC")	100%
Organização Paraense Educacional e de Empreendimentos Ltda. ("IESAM")	100%
Sociedade de Ensino Superior Estácio do Amazonas Ltda. ("Estácio Amazonas")	100%
Centro de Ensino Unificado de Teresina Ltda. ("CEUT")	100%
Faculdades Integradas de Castanhal Ltda. ("FCAT")	100%
Sociedade Empresarial de Estudos Superiores e Tecnológicos Sant'Ana Ltda. ("FUFS")	100%
Sociedade de Ensino Superior Toledo Ltda. ("Unitoledo")	100%
Damásio Educacional Ltda. ("DAMÁSIO")	100%
YDUQS Educacional Ltda. ("UNIFANOR")	100%
Instituto de Ensino Superior da Amazônia Ltda. ("FMF")	100%
Sociedade Educacional Ideal Ltda. ("IDEAL")	100%
IBMEC Educacional Ltda. ("IBMEC")	100%
A. Região Tocantina de Educação e Cultura Ltda. ("FACIMP")	100%
Sociedade de Educação do Vale do Ipojuca Ltda. ("FAVIP")	100%
Centro de Educação de Rolim De Moura Ltda. ("FSP")	100%
Centro de Educação do Pantanal Ltda. ("FAPAN")	100%
Pimenta Bueno Serviços Educacionais Ltda. ("FAP")	100%
União Educacional Meta Ltda. ("UNIMETA")	100%
UNIJIPA – União Das Escolas Superiores de Ji-Paraná Ltda. ("UNIJIPA")	100%
GrupoQ Educação S.A. ("Qconcursos")	100%
Wemed Educação Médica S.A. ("Hardwork")	51%
Instituto Cultural Newton Paiva Ferreira S.A. ("Newton Paiva")	100%
Sociedade Educacional Fortaleza Ltda. ("EDUFOR")	100%

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

O período de abrangência das informações trimestrais das controladas incluídas na consolidação é coincidente com os da controladora e as práticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas empresas consolidadas e são consistentes com aquelas utilizadas no exercício anterior.

O processo de consolidação das contas patrimoniais e de resultado corresponde à soma dos saldos das contas de ativo, passivo, receitas e despesas, segundo a sua natureza, complementada com as eliminações das operações realizadas entre as empresas consolidadas, bem como dos saldos e resultados não realizados economicamente entre as referidas empresas.

### 1.5 Combinação de negócios

O Grupo usa o método de aquisição para contabilizar as combinações de negócios. A contraprestação transferida para a aquisição de uma controlada é o valor justo dos ativos transferidos, passivos incorridos e instrumentos patrimoniais emitidos pelo Grupo. A contraprestação transferida inclui o valor justo de ativos e passivos resultantes de um contrato de contraprestação contingente, quando aplicável. Custos relacionados com aquisição são contabilizados no resultado do exercício conforme incorridos. Os ativos identificáveis adquiridos e os ativos e passivos contingentes assumidos em uma combinação de negócios são mensurados inicialmente pelos valores justos na data da aquisição.

O excesso da contraprestação transferida e do valor justo na data da aquisição de qualquer participação patrimonial anterior na adquirida em relação ao valor justo da participação do Grupo nos ativos líquidos identificáveis adquiridos é registrado como ágio (*goodwill*). Quando a contraprestação transferida for menor que o valor justo dos ativos líquidos da controlada adquirida, a diferença é reconhecida diretamente na demonstração do resultado do exercício.

Qualquer contraprestação contingente a pagar é mensurada pelo seu valor justo na data de aquisição. Se a contraprestação contingente é classificada como instrumento patrimonial, então ela não é remensurada e a liquidação é registrada dentro do patrimônio líquido. As demais contraprestações contingentes são remensuradas ao valor justo em cada data de relatório e as alterações subsequentes ao valor justo são registradas no resultado do exercício.

As aquisições realizadas em 2024 estão resumidas a seguir:

#### Instituto Cultural Newton Paiva Ferreira Ltda (“Newton Paiva”)

Em 28 de maio de 2024, a Companhia celebrou, por meio de sua controlada direta SESES, o contrato de compra e venda para a aquisição de 100% do Instituto Cultural Newton Paiva Ferreira Ltda., sociedade mantenedora da instituição de ensino superior (“IES”) Centro Cultural Newton Paiva, (“Newton Paiva”). O valor acordado da transação foi de R\$ 49 milhões, a serem pagos da seguinte forma: (i) R\$ 34,3 milhões à vista; e (ii) R\$14,7 milhões pagos em cinco anos, com reajuste pelo CDI.

A conclusão da aquisição se deu, em 14 de novembro de 2024, com a aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (“CADE”).

A tabela a seguir resume as contraprestações pagas, os saldos contábeis dos ativos adquiridos e passivos assumidos na data de aquisição e a alocação do preço de compra determinada com base no valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos em novembro de 2024:

	<u>Newton Paiva</u>
<b>Ativo</b>	
<b>Circulante</b>	
Caixa e equivalentes de caixa	61
Títulos e valores mobiliários	68
Contas a receber	7.221
Impostos e contribuições	52
Outros	1.655
	<u>9.057</u>

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

<b>Não circulante</b>	
<b>Realizável a longo prazo</b>	
Contas a Receber	2.272
Depósitos judiciais	873
Impostos diferidos	1.609
Imobilizado	8.751
Intangível	2.367
	<b>15.872</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>24.929</b>
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>	
<b>Circulante</b>	
Fornecedores	2.348
Salários e encargos sociais	9.569
Obrigações tributárias	1.659
Parcelamento de tributos	99
Partes relacionadas	60
Outros	310
	<b>14.045</b>
<b>Não circulante</b>	
<b>Exigível a longo prazo</b>	
Fornecedores	22
Provisão para contingências	3.708
Outros	3.031
	<b>6.761</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	
Capital social	31.937
Prejuízos acumulados	(27.814)
	<b>4.123</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>24.929</b>
Ativos líquidos adquiridos	4.123
Imobilizado	5.074
Marca	30.372
Carteira	1.732
(-) Passivo fiscal diferido	(12.641)
Ágio ( <i>Goodwill</i> ) (i)	20.394
<b>Total da contraprestação</b>	<b>49.054</b>
<b>Fluxo de caixa no momento da aquisição</b>	
Caixa (à vista)	34.300
Parcelamentos	14.754
<b>Total da contraprestação</b>	<b>49.054</b>

(i) Os valores justos e a determinação do ágio são preliminares conforme previsto pelo CPC15 / IFRS 3 – Combinação de Negócios, que determina que a Companhia finalize o processo de avaliação dos ativos adquiridos e passivos assumidos em até 12 meses a partir da data de aquisição.

### Sociedade Educacional Fortaleza Ltda. (“EDUFOR”)

Em 06 de dezembro de 2024, a Companhia celebrou, por meio de sua controlada direta IREP, o contrato de compra e venda para a aquisição de 100% da Sociedade Educacional Fortaleza Ltda. (“EDUFOR”). O valor acordado para a transação foi de R\$145 milhões, com a seguinte estrutura de pagamento: (i) R\$ 72,5 milhões à vista; e (ii) R\$ 72,5 milhões a serem pagos em cinco parcelas anuais, corrigidas pelo IPCA acumulado. A aquisição também inclui uma cláusula de earn-out relacionada às possíveis vagas adicionais de medicina no valor de R\$1 milhão por cada eventual nova vaga autorizada pelo MEC até 2027.

A tabela a seguir resume as contraprestações pagas, os saldos contábeis dos ativos adquiridos e passivos assumidos na data de aquisição e a alocação do preço de compra determinada com base no valor justo dos ativos adquiridos e passivos assumidos em dezembro de 2024:

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

	<b>Edufor</b>
<b>Ativo</b>	
<b>Circulante</b>	
Caixa e equivalentes de caixa	1.911
Títulos e valores mobiliários	4.751
Contas a receber	977
Impostos e contribuições	2.421
Outros	196
	<b>10.256</b>
<b>Não circulante</b>	
<b>Realizável a longo prazo</b>	
Imobilizado	11.391
	<b>11.391</b>
<b>Total do ativo</b>	<b>21.647</b>
<b>Passivo e patrimônio líquido</b>	
<b>Circulante</b>	
Arrendamentos	909
Fornecedores	691
Salários e encargos sociais	1.603
Obrigações tributárias	3.358
Mensalidades recebidas antecipadamente	1.988
Outros	654
	<b>9.203</b>
<b>Não circulante</b>	
<b>Exigível a longo prazo</b>	
Arrendamentos	6.595
Parcelamento de tributos	329
	<b>6.924</b>
<b>Patrimônio líquido</b>	
Capital social	60
Reservas de lucros	5.460
	<b>5.520</b>
<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>21.647</b>
Ativos líquidos adquiridos	5.520
Carteira	36.329
(-) Passivo fiscal diferido	(12.352)
Ágio ( <i>Goodwill</i> ) (i)	115.503
<b>Total da contraprestação</b>	<b>145.000</b>
<b>Fluxo de caixa no momento da aquisição</b>	
Caixa (à vista)	72.500
Parcelamentos	72.500
Earn-out (ii)	-
<b>Total da contraprestação</b>	<b>145.000</b>

- (i) Os valores justos dos ativos e passivos assumidos e a determinação do ágio são preliminares conforme previsto pelo CPC15 / IFRS 3 – Combinação de Negócios, que determina que a Companhia finalize o processo de avaliação dos ativos adquiridos e passivos assumidos em até 12 meses a partir da data de aquisição.
- (ii) A aquisição da Edufor inclui uma cláusula de earn-out relacionada às possíveis vagas adicionais de medicina no valor de R\$1 milhão por eventual nova vaga autorizada pelo MEC até 2027. A Companhia avaliou, na data de aquisição, a conjectura que envolve a autorização de tais vagas e mensurou que o valor justo dessa contraprestação contingente é zero, dado a remota probabilidade de ocorrência. Não há mudanças nessa mensuração para o trimestre findo em 31 de março de 2025.

## 2 Notas explicativas não apresentadas

As informações trimestrais estão sendo apresentadas em conformidade com o CPC 21 (R1), com o IAS 34 e com as normas expedidas pela CVM. Baseados nessa faculdade e na avaliação da administração sobre os impactos relevantes das informações a serem divulgadas, as notas explicativas descritas abaixo não estão sendo apresentadas. As demais estão sendo apresentadas de forma a permitir o perfeito entendimento

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

dessas informações trimestrais se lidas em conjunto com as notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2024.

Notas explicativas não apresentadas:

- Resumo das políticas contábeis materiais.
- Mudanças nas políticas contábeis e divulgações.
- Estimativas e julgamentos contábeis críticos.
- Premissas para cálculo de valor justo de plano de opções de compra de ações e *impairment* de ativos não financeiros.
- Cobertura de seguros.
- Compromissos.
- Outras informações.

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

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Caixa e bancos	442	45	16.154	25.003
LFs privadas (Fundos exclusivos)	101	49.648	248.584	161.416
CDB	1	1.869	85.123	71.061
Compromissada	692	134.940	236.570	419.992
Caixa e equivalentes de caixa	1.236	186.502	586.431	677.472
Títulos Públicos Federais (Fundo de investimento)	1.236	117.135	345.751	369.443
Títulos e valores mobiliários	1.236	117.135	345.751	369.443
Total de caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários	2.472	303.637	932.182	1.046.915

A Companhia possui uma política de investimentos que determina que os investimentos se concentrem em valores mobiliários de baixo risco e aplicações em instituições financeiras de primeira linha. Em 31 de março de 2025, as operações foram remuneradas com base em percentuais da variação do Certificado de Depósito Interbancário (CDI), com exceção dos títulos públicos, que são indexados à Selic e taxas pré-fixadas.

Em 31 de março de 2025 e em 31 de dezembro de 2024, a totalidade dos títulos e valores mobiliários da Companhia classificam-se como "valor justo por meio do resultado".

As aplicações em fundos exclusivos são lastreadas por alocações financeiras em cotas de fundos, CDBs e LFs de bancos e emissores de primeira linha. A remuneração média dos fundos de investimento no ano de março de 2025 foi de 101,0% do CDI (104,2% do CDI em 31 de dezembro de 2024).

Os Certificados de Depósitos Bancários - CDB são remunerados pelo CDI com taxa média de 101,3% em 31 de março de 2025 (103,3% em 31 de dezembro de 2024).

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

#### 4 Contas a receber

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2025</b>	<b>31 de dezembro de 2024</b>
Mensalidades de alunos	1.791.215	1.724.001
FIES (a)	59.411	65.696
Convênios e permutas	55.189	40.156
Cartões a receber (b)	196.868	164.256
Acordos a receber	<u>264.413</u>	<u>247.826</u>
	<u>2.367.096</u>	<u>2.241.935</u>
PCE	(847.643)	(776.327)
Valores a identificar	(11.723)	(3.190)
(-) Ajuste a valor presente (c)	<u>(68.775)</u>	<u>(40.548)</u>
	<u>1.438.955</u>	<u>1.421.870</u>
Ativo circulante	1.158.550	1.238.974
Ativo não circulante	<u>280.405</u>	<u>182.896</u>
	<u>1.438.955</u>	<u>1.421.870</u>

(a) As contas a receber do FIES (Fundo de Financiamento Estudantil) estão representadas pelos créditos educacionais, cujos financiamentos foram contratados pelos alunos junto à Caixa Econômica Federal - CEF e ao Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação - FNDE, sendo os recursos financeiros, repassados pela CEF e Banco do Brasil em conta corrente bancária específica. O referido montante tem sido utilizado para pagamento das contribuições previdenciárias e impostos federais, bem como convertidos em caixa por meio de leilões dos títulos do Tesouro Nacional.

#### Risco FIES:

As obrigações atreladas ao risco FIES são reconhecidas em outros passivos não circulantes:

- (i) Para alunos FIES com fiador foi constituída provisão para o percentual de 2,25% do faturamento com essa característica, considerando as premissas de 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência.
- (ii) Para o risco não coberto do FG-FIES, com adesão realizada até março de 2012, foi constituída provisão sobre os 20% de responsabilidade das mantenedoras (sendo que o Fundo Garantidor é responsável pelos 80% restantes) considerando os 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência, ou seja, 0,45%.
- (iii) Para o risco não coberto do FG-FIES, com adesão realizada a partir de abril de 2012, foi constituída provisão sobre os 10% dos créditos de responsabilidade das mantenedoras (sendo que o Fundo Garantidor é responsável pelos 90% restantes) considerando os 15% de exposição ao risco de crédito sobre uma estimativa de 15% de inadimplência, ou seja, 0,225%.

Em 31 de março de 2025 a provisão de risco FIES é de R\$ 996 (R\$ 996 em 31 de dezembro de 2024)

(b) Parte substancial dos saldos de cartões a receber é decorrente de mensalidades, negociações em atraso e os programas de assinatura.

(c) O ajuste a valor presente em 31 de março de 2025 soma R\$ 68.775 (R\$ 2.945 referentes ao PAR e R\$ 65.830 ao DIS) e em 31 de dezembro de 2024 soma R\$ 40.548 (R\$ 3.575 referentes ao PAR, R\$ 36.973 ao DIS).

O saldo dos valores a receber a longo prazo em 31 de março de 2025 está relacionado ao PAR (Programa de Parcelamento Estácio) e ao DIS (Diluição de mensalidade). A composição por vencimento é a seguinte:

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2025</b>	<b>31 de dezembro de 2024</b>
2026	200.849	148.792
2027	118.560	71.191
2028	69.106	36.809
A partir de 2029	21.635	5.992
(-) Ajuste a valor presente	(58.078)	(32.114)
(-) Provisão para perda de crédito esperada	<u>(71.667)</u>	<u>(47.774)</u>
Ativo não circulante	<u>280.405</u>	<u>182.896</u>

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

A composição por vencimento dos valores a receber é apresentada a seguir:

	Consolidado			
	31 de março de 2025	%	31 de dezembro de 2024	%
FIES	59.411	3	65.696	3
A vencer	1.118.259	47	855.283	38
Vencidas até 30 dias	177.702	8	315.686	14
Vencidas de 31 a 60 dias	101.070	4	135.515	6
Vencidas de 61 a 90 dias	33.067	1	136.329	6
Vencidas de 91 a 180 dias	383.927	16	237.097	11
Vencidas de 181 a 360 dias	493.660	21	496.329	22
	<u>2.367.096</u>	<u>100</u>	<u>2.241.935</u>	<u>100</u>

A composição por vencimento dos acordos a receber é apresentada a seguir:

	Consolidado			
	31 de março de 2025	%	31 de dezembro de 2024	%
A vencer	119.257	45	88.871	36
Vencidas até 30 dias	22.879	9	21.298	9
Vencidas de 31 a 60 dias	15.700	6	20.573	8
Vencidas de 61 a 90 dias	11.269	4	21.027	8
Vencidas de 91 a 180 dias	38.019	14	38.720	16
Vencidas de 181 a 360 dias	57.289	22	57.337	23
	<u>264.413</u>	<u>100</u>	<u>247.826</u>	<u>100</u>

A movimentação na provisão para perda de crédito esperada (PCE), no consolidado, segue demonstrada abaixo:

Saldo em 31 de dezembro de 2023	<u>722.406</u>
Constituição	172.715
Baixa de boletos vencidos há mais de 360 dias	<u>(80.096)</u>
Saldo em 31 de março de 2024	<u>815.025</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2024	<u>776.327</u>
Constituição de provisão	171.193
Baixa de boletos vencidos há mais de 360 dias	<u>(99.877)</u>
Saldo em 31 de março de 2025	<u>847.643</u>

## 5 Partes relacionadas

Os principais saldos em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, assim como as transações que influenciaram o resultado do período, relativas a operações com partes relacionadas, decorrem de transações entre a Companhia e suas controladas. Nas operações com partes relacionadas não há incidência de juros e/ou atualização monetária.

O saldo de contas a receber das controladas refere-se a rateio de despesas organizacionais e estão descritos a seguir:

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

	<b>Controladora</b>	
	<b>31 de março de 2025</b>	<b>31 de dezembro de 2024</b>
Ativo circulante		
SESES	39	19
Outras	8	4
	<u>47</u>	<u>23</u>
Passivo circulante		
SESES	524	506
FMF	249	
FARGS	60	
Unifanor	8	9
	<u>841</u>	<u>515</u>

## 6 Despesas antecipadas

	<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2025</b>	<b>31 de dezembro de 2024</b>
Comissão produtos financeiros	23.014	1.543
IPTU	16.903	
Produção de conteúdo digital	14.232	13.434
Antecipação de férias e encargos	10.614	14.179
Seguros	7.360	7.190
Taxa de credenciamento - MEC	3.373	3.402
Plataforma digital	437	600
Outras	1.776	470
	<u>77.709</u>	<u>40.818</u>
Ativo circulante	72.670	35.534
Ativo não circulante	5.039	5.284
	<u>77.709</u>	<u>40.818</u>

## 7 Impostos e contribuições a recuperar

	<b>Controladora</b>		<b>Consolidado</b>	
	<b>31 de março de 2025</b>	<b>31 de dezembro de 2024</b>	<b>31 de março de 2025</b>	<b>31 de dezembro de 2024</b>
IRPJ/CSLL saldo negativo (i)	132.801	115.140	224.394	183.180
ISS			95.992	93.945
PIS e COFINS			56.887	55.045
IRRF	11.462	16.882	22.927	38.674
Adiantamentos IRPJ/CSLL			5.527	25.588
INSS			775	901
Outros			494	494
	<u>144.263</u>	<u>132.022</u>	<u>406.996</u>	<u>397.827</u>
Ativo circulante	45.761	33.520	169.985	162.519
Ativo não circulante	98.502	98.502	237.011	235.308
	<u>144.263</u>	<u>132.022</u>	<u>406.996</u>	<u>397.827</u>

(i) Créditos decorrente de saldos negativos (IRPJ e CSLL), devidamente habilitados na Receita Federal, através das respectivas obrigações acessórias e que são utilizados para compensação de tributos da União. São corrigidos mensalmente pela taxa Selic.

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

### 8 Investimentos em controladas

#### (a) Controladora YDUQS Participações S.A.

	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Sociedade de Ensino Superior Estácio de Sá Ltda. ("SESES")	3.975.702	3.837.045
Sociedade de Ensino Superior, Médio e Fundamental Ltda. ("IREP")	1.524.663	1.470.343
Sociedade de Ensino Superior Estácio Ribeirão Preto Ltda. ("Estácio Ribeirão Preto")	138.620	82.912
	<u>5.638.985</u>	<u>5.390.300</u>

As informações das controladas estão representadas a seguir:

							31 de março de 2025		
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	IR diferido s/ágio de incorporação reversa	Total	Lucro líquido do período	
SESES	100%	3.562.158	5.333.225	1.357.523	3.975.702		3.975.702	142.100	
IREP	100%	969.392	2.222.291	760.070	1.462.221	62.442	1.524.663	54.882	
Estácio Ribeirão Preto	100%	84.867	339.272	198.422	140.850	(2.230)	138.620	55.956	
		<u>7.894.788</u>	<u>2.316.015</u>	<u>5.578.773</u>	<u>62.442</u>	<u>(2.230)</u>	<u>5.638.985</u>	<u>252.938</u>	
							31 de dezembro de 2024		
Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Ágio	IR diferido s/ágio de incorporação reversa	Total	Lucro líquido do exercício	
SESES	100%	3.557.058	5.183.068	1.346.023	3.837.045		3.837.045	490.368	
IREP	100%	916.392	2.182.270	774.369	1.407.901	62.442	1.470.343	119.550	
Estácio Ribeirão Preto	100%	83.252	311.045	225.903	85.142	(2.230)	82.912	172.578	
		<u>7.676.383</u>	<u>2.346.295</u>	<u>5.330.088</u>	<u>62.442</u>	<u>(2.230)</u>	<u>5.390.300</u>	<u>782.496</u>	

O quadro abaixo representa a movimentação global dos investimentos em controladas nos períodos findos em 31 de março de 2025 e de 2024:

Em 31 de dezembro de 2024	5.390.300
Equivalência patrimonial	252.938
Aumento de capital	39.686
Dividendos (juros sobre capital próprio) (i)	(46.690)
Opções outorgadas	665
Plano de ações restritas	2.086
Em 31 de março de 2025	<u>5.638.985</u>
Em 31 de dezembro de 2023	5.480.837
Equivalência patrimonial	259.306
Aumento de capital	52.476
Dividendos (juros sobre capital próprio) (i)	(61.500)
Saldo de incorporação	(235)
Opções outorgadas	746
Plano de ações restritas	3.326
Em 31 de março de 2024	<u>5.734.956</u>

(i) Os valores referentes ao juros sobre capital próprio são distribuídos através da realização de aumento de capital.

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

#### (b) Controladas indiretas

								31 de março de 2025	31 de março de 2024
	Participação	Quantidade de quotas	Total de ativos	Total de passivos	Patrimônio líquido	Combinação de negócios	Total	Resultado do período	Resultado do exercício
Sociedade de Ensino Superior Toledo Ltda. ("Unitoledo")	100%	13.455	38.110	32.367	5.743	94.711	100.454	(2.358)	(1.083)
YDUQS Educacional Ltda. ("UNIFANOR")	100%	129.717	1.602.236	209.053	1.393.183	477.965	1.871.148	55.163	41.485
Damásio Educacional Ltda. ("DAMÁSIO")	100%	346.374	310.887	15.827	295.060	104.549	399.609	(4.061)	(9.783)
Wemed Educação Médica S.A. ("Hardwork")	51%	57.120	16.747	2.085	14.662		14.662	88	232
Instituto Cultural Newton Paiva Ferreira S.A. ("Newton Paiva")	100%	270.762	111.213	99.403	11.810		11.810	(2.308)	0
Sociedade Educacional Atual da Amazônia Ltda. ("ATUAL")	100%	468.507	656.700	84.615	572.085	15.503	587.588	16.664	23.335
Athenas Serviços Administrativos Ltda "ATHENAS"									1.322
União das Escolas Superiores de JI-PARANA Ltda. ("UNIJIPA")	100%	21.678	48.770	29.570	19.200	54.936	74.136	2.144	872
Pimenta Bueno Serviços Educacionais Ltda. ("FAP")	100%	9.560	12.792	8.152	4.640	(1.436)	3.204	(146)	(504)
Centro de Educação de Rolim De Moura Ltda. ("FSP")	100%	11.956	21.316	13.949	7.367	2.163	9.530	278	(504)
União Educacional Meta Ltda. ("UNIMETA")	100%	28.282	51.799	37.884	13.915	33.242	47.157	87	(40)
Centro de Educação do Pantanal Ltda. ("FAPAN")	100%	13.443	72.702	52.371	20.331	51.740	72.071	6.461	6.205
GrupoQ Educação S.A. ("Qconcursos")	98%	10.000	374.169	68.018	306.151	165.667	471.818	5.661	3.600
Sociedade Educacional Fortaleza Ltda. ("EDUFOR")	100%	10.000	32.128	15.544	16.584	114.429	131.013	6.555	0
Sociedade Educacional da Amazônia Ltda. ("SEAMA")	100%	9.418	38.524	26.827	11.697	18.035	29.732	2.278	4.361
Sociedade Educacional do Rio Grande do Sul Ltda. ("FARGS")	100%	15.406	19.230	4.695	14.535	8.055	22.590	(445)	661
Unisãoluis Educacional Ltda. ("UNISÁOLUIS")	100%	4.705	97.710	38.163	59.547	27.368	86.915	4.067	5.025
Instituto de Ensino Superior Social e Tecnológico Ltda. ("FACITEC")	100%	9.870	91.113	53.860	37.253	26.654	63.907	9.227	7.954
Sociedade Educacional de Santa Catarina Ltda. ("ASSESC")	100%	8.651	22.477	25.664	(3.187)	4.723	1.536	108	249
Sociedade de Ensino Superior Estácio do Amazonas Ltda. ("Estácio Amazonas")	100%	53.607	68.392	44.647	23.745	26.214	49.959	1.322	1.639
Organização Paraense Educacional e de Empreendimentos Ltda. ("IESAM")	100%	18.244	62.654	20.545	42.109	37.645	79.754	3.237	4.975
Centro de Ensino Unificado de Teresina Ltda. ("CEUT")	100%	17.108	52.254	28.229	24.025	27.568	51.593	(533)	(252)
Faculdades Integradas de Castanhal Ltda. ("FCAT")	100%	12.446	32.986	21.834	11.152	20.121	31.273	(1.005)	(46)
Sociedade Empresarial de Estudos Superiores e Tecnológicos Sant'Ana Ltda. ("FUFS")	100%	31.083	11.326	8.335	2.991	6.255	9.246	(683)	(682)
Instituto de Ensino Superior da Amazônia Ltda. ("FMF")	100%	31.065	67.567	24.642	42.925	24.365	67.290	242	719
Sociedade Educacional Ideal Ltda. ("IDEAL")	100%	42.912	70.774	5.301	65.473	2.772	68.245	1.490	1.355
IBMEC Educacional Ltda. ("IBMEC")	100%	111.181	483.553	327.400	156.153	400.658	556.811	33.037	16.107
A. Região Tocantina de Educação e Cultura Ltda. ("FACIMP")	100%	7.850	48.613	37.240	11.373	14.196	25.569	2.018	4.026
Sociedade de Educação do Vale do Ipojuca Ltda. ("FAVIP")	100%	18.265	165.608	63.259	102.349	35.974	138.323	7.376	9.667

## 9 Intangível

### (a) Intangível – Controladora

	31 de dezembro de 2024				31 de março de 2025
	Custo	Adições	Baixas	Transf.	Custo
Custo					
Ágio em aquisições de investimentos	780.065				780.065
Direito de uso de software	302				302
Fundo de comércio	79.704				79.704
Outros	5				5
	<u>860.076</u>				<u>860.076</u>

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

	Taxas de amortização	Amortização	Adições	Baixas	Transf.	Amortização
Amortização						
Direito de uso de software	20% a.a.	(302)				(302)
Fundo de comércio	20 a 33% a.a.	(79.704)				(79.704)
Outros	20% a.a.					
Total		(80.006)				(80.006)
Saldo residual líquido		780.070				780.070

	31 de dezembro de 2023	Adições	Baixas	Transf.	31 de março de 2024
	Custo				Custo
Custo					
Ágio em aquisições de investimentos	780.065				780.065
Direito de uso de software	90				90
Fundo de comércio	79.704				79.704
Outros	212	5			217
Total	860.071	5			860.076

	Taxas de amortização	Amortização	Adições	Baixas	Transf.	Amortização
Amortização						
Direito de uso de software	20% a.a.	(90)				(90)
Fundo de comércio	20 a 33% a.a.	(79.704)				(79.704)
Outros	20% a.a.	(212)				(212)
Total		(80.006)				(80.006)
Saldo residual líquido		780.065	5			780.070

#### (b) Intangível – Consolidado

	31 de dezembro de 2024	Adições	Baixas	Transf.	Reclas.	31 de março de 2025
	Custo					Custo
Custo						
Ágio em aquisições de investimentos	2.512.527	1.074				2.513.601
Direito de uso de softwares	1.670.351	57.258		30.967	(370)	1.758.206
Produção de conteúdo	492.497	516		27.359	(487)	519.885
Mais Valia	924.788					924.788
Intangível em andamento	155.253	35.135		(58.326)	834	132.896
Outros	11.388					11.388
Total	5.766.804	93.983			(23)	5.860.764

	Taxas de amortização	Amortização	Adições	Baixas	Transf.	Reclas.	Amortização
Amortização							
Ágio em aquisições de investimentos	Indefinida	(6.924)					(6.924)
Direito de uso de softwares	10 a 100% a.a.	(1.233.731)	(74.193)				(1.307.924)
Produção de conteúdo	5 a 50% a.a.	(280.362)	(13.630)				(293.992)
Mais Valia	2 a 100% a.a.	(510.188)	(13.899)				(524.087)
Outros	5 a 50% a.a.	(10.184)	(124)				(10.308)
Total		(2.041.389)	(101.846)				(2.143.235)
Saldo residual líquido		3.725.415	(7.863)			(23)	3.717.529





## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

	31 de dezembro de 2023					31 de março de 2024
	Custo	Adição	Baixas	Transf	Reclas.	Custo
Custo						
Terrenos	63.855					63.855
Edificações	311.588	101		1.237	(78)	312.848
Edificações em terceiros	2.465.180	110.083	(34.827)			2.540.436
Benfeitorias em imóveis de terceiros	862.111	4.617	(5.272)	15.372	78	876.906
Móveis e utensílios	243.824	898	(89)	(46)		244.587
Computadores e periféricos	274.652	2.869	(399)		(14)	277.108
Máquinas e equipamentos	245.440	941	(103)	59	1	246.338
Equipamentos de atividades físicas	148.913	605	(4)	(45)		149.469
Biblioteca	215.029	7				215.036
Instalações	82.298	346	(271)			82.373
Construções em andamento	23.885	10.733		(16.609)		18.009
Desmobilização	71.629	317	(625)			71.321
Outros	27.728	221			36	27.985
	5.036.132	131.738	(41.590)	(32)	23	5.126.271

	Taxas de depreciação	31 de dezembro de 2023					31 de março de 2024
		Depreciação	Adições	Baixas	Transf.	Reclas.	Depreciação
Depreciação							
Edificações	1,67% a.a.	(77.470)	(1.379)			(78.849)	
Edificações em terceiros	3 a 100% a.a.	(1.063.193)	(65.285)	15.058		(1.113.420)	
Benfeitorias em imóveis de terceiros	11,11% a.a.	(481.564)	(18.589)	5.272		(494.881)	
Móveis e utensílios	8,33% a.a.	(159.897)	(5.047)	88	20	(164.836)	
Computadores e periféricos	25% a.a.	(235.499)	(5.142)	399		(240.245)	
Máquinas e equipamentos	8,33% a.a.	(140.802)	(3.955)	101	(19)	(144.675)	
Equipamentos de atividades físicas	7% a.a.	(61.451)	(2.285)		30	(63.706)	
Biblioteca	5% a.a.	(140.644)	(2.012)			(142.656)	
Instalações	8,33% a.a.	(52.717)	(1.233)	270		(53.680)	
Desmobilização	3 a 100% a.a.	(43.301)	(4.812)	362		(47.751)	
Outros	10 a 16,67% a.a.	(19.244)	(354)		1	(19.598)	
		(2.475.782)	(110.093)	21.550	32	(2.564.297)	
Saldo residual líquido		2.560.350	21.645	(20.040)		19	2.561.974

O Grupo arrenda diversos direitos de uso, tais como máquinas e equipamentos, periféricos, móveis e utensílios e aluguel de imóveis, segundo contratos de arrendamento financeiros não canceláveis. Os prazos dos arrendamentos são de acordo com a vigência contratual e a propriedade dos ativos não pertencem ao Grupo. Todos os arrendamentos do Grupo são reconhecidos pelo valor presente líquido da operação.

## 11 Empréstimos e financiamentos

Modalidade	Encargos financeiros	Controladora/Consolidado	
		31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
<b>Em moeda nacional</b>			
<b>Debêntures</b>			
Sétima emissão de debêntures	CDI + 1,65% a.a.	312.610	302.980
Oitava emissão de debêntures	CDI + 1,50% a.a.	501.463	516.454
Nona emissão de debêntures – CRI (1ª Série)	CDI + 0,82% a.a.	296.638	287.672
Nona emissão de debêntures – CRI (2ª Série)	CDI + 0,90% a.a.	332.006	321.730
Nona emissão de debêntures – CRI (3ª Série)	CDI + 0,98% a.a.	120.497	119.842
Décima emissão de debêntures	CDI + 1,25% a.a.	1.166.000	1.128.808
Décima primeira emissão de debêntures	CDI + 1,05% a.a.	312.882	303.047
(-) Custos de captação		(22.393)	(23.758)
		3.019.703	2.956.775
<b>Empréstimos e financiamentos</b>			
Empréstimo Itaú	CDI + 1,15% a.a.	208.782	202.159
Empréstimo FINEP	6% a.a.		32
		208.782	202.191

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

#### Em moeda estrangeira

Empréstimo Citibank	1,18*(SOFRUSD + 0,90%(L) e +0,68%(L))	489.882	792.123
		<b>3.718.367</b>	<b>3.951.089</b>
Passivo circulante		634.760	439.041
Passivo não circulante		3.083.607	3.512.048
		<b>3.718.367</b>	<b>3.951.089</b>

A movimentação de empréstimos e debêntures apresentada a seguir compreende os períodos findos em 31 de março de 2025 e de 2024:

	<u>Controladora/Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2025</u>	<u>31 de março de 2024</u>
<b>Saldo Inicial</b>	<b>3.951.089</b>	<b>3.474.346</b>
Captação		218.407
Juros, variação monetária	61.098	80.428
Variação cambial (Swap)	(10.735)	20.730
Juros pagos	(71.505)	(125.326)
Amortização do principal	(211.451)	(175.094)
Custos de captação de empréstimos	(129)	(1.479)
<b>Saldo Final</b>	<b>3.718.367</b>	<b>3.492.012</b>

Os montantes registrados no passivo não circulante em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	<u>Controladora/Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2025</u>	<u>31 de dezembro de 2024</u>
2026	395.540	823.890
2027	751.634	751.652
2028 a 2031	1.936.433	1.936.506
Passivo não circulante	<b>3.083.607</b>	<b>3.512.048</b>

A Companhia e suas controladas não oferecem nenhum dos seus ativos em garantia aos seus empréstimos.

Os valores dos empréstimos do Grupo são predominantemente em reais, contendo dois contratos em dólar norte-americano (USD).

#### Em 2024:

- Janeiro: a Companhia concluiu a contratação do 8º empréstimo da linha 4131 junto ao Citibank de USD 44,0 milhões (convertidos a R\$ 218,4 milhões em cotação equivalente ao dia 30.01.2024). A operação foi contratada com SWAP ao custo da Curva Ativa de USD\_SOFR + 0,90% a.a. e da Curva passiva de CDI + 1,5%.
- Fevereiro: a Companhia liquidou integralmente a Quinta emissão de debêntures (2ª Série) com valor de principal de R\$ 175 milhões e juros no valor de R\$ 10,9 milhões.
- Em 18 de abril de 2024 a Companhia concluiu a contratação da sua 10ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única, para distribuição pública, em rito de registro automático de distribuição, no valor de R\$ 1,1 bilhão, com custo de CDI + 1,25% a.a. e vencimento em 5 anos.

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

- Em 24 de abril de 2024 a YDUQS Participações S.A. realizou o Resgate Antecipado Facultativo, de Debêntures que correspondem à 6ª (sexta) Emissão de debêntures simples da Companhia, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, para distribuição pública com esforços restritos, em série única. Foram adquiridas a totalidade, em circulação ao montante de principal de R\$ 1,1 bilhão.
- Em 28 de maio de 2024, a Companhia concluiu a portabilidade de crédito de uma CCB (Cédula de Crédito Bancário) entre o banco Safra e o banco Itaú no valor de R\$ 200 milhões com um prazo de vencimento de 2 anos a partir da data da portabilidade e alteração do custo de CDI + 2,18% a.a. para CDI + 1,15% a.a.
- Em 25 de novembro de 2024, a Companhia concluiu a décima primeira emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, da espécie quirografária, em série única, para distribuição pública, em rito de registro automático de distribuição, no valor total de R\$ 300 milhões com custo de CDI + 1,05% e vencimento em 7 anos.

Os contratos mantidos com diversos credores contêm cláusulas restritivas que requerem a manutenção de determinados índices financeiros com parâmetros pré-estabelecidos. Em 31 de março de 2025, as controladas e a controladora atingiram todos os índices requeridos contratualmente.

## 12 Ativos e passivos de arrendamentos

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

Os prazos dos arrendamentos são de acordo com a vigência contratual, abaixo demonstramos, de forma operacional, a taxa incremental, em termos nominais, para os prazos dos contratos:

Contratos	Curva DI X Pré	Prêmio de Risco	Taxa YDUQS	Taxa Mês
1 a 5 anos	14,74%	105,00%	15,48%	1,21%
6 a 10 anos	14,85%	105,00%	15,59%	1,21%
11 a 15 anos	14,72%	105,00%	15,46%	1,20%
16 a 30 anos	14,31%	105,00%	15,03%	1,17%

Os contratos de arrendamento mercantil estão garantidos pelos ativos subjacentes.

	31 de março de 2025	Consolidado 31 de dezembro de 2024
Arrendamento a pagar	2.511.221	2.515.747
Juros de arrendamento	(859.803)	(860.864)
	<u>1.651.418</u>	<u>1.654.883</u>
Passivo circulante	264.233	258.728
Passivo não circulante	1.387.185	1.396.155
	<u>1.651.418</u>	<u>1.654.883</u>

O aumento do passivo de arrendamento resulta de novos contratos e renovatórias contratuais. A depreciação e os juros são reconhecidos na demonstração do resultado como uma substituição das despesas de arrendamento operacional ("aluguel").

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

Movimentação do ativo e passivo dos arrendamentos no período:

Ativo de direito de uso	Consolidado		
	Edificações de terceiros	Outros	Total
Em 31 de dezembro de 2024	1.357.429	19.210	1.376.639
Adições	87.494	10.911	98.405
Baixas	(46.874)	(137)	(47.011)
Depreciação	(61.970)	(3.215)	(65.185)
Em 31 de março de 2025	1.336.079	26.769	1.362.848

Ativo de direito de uso	Consolidado		
	Edificações de terceiros	Outros	Total
Em 31 de dezembro de 2023	1.401.987	18.859	1.420.846
Adições	110.083	774	110.857
Baixas	(19.768)		(19.768)
Depreciação	(65.285)	(2.639)	(67.924)
Em 31 de março de 2024	1.427.017	16.994	1.444.011

Passivo de arrendamento	Consolidado		
	Edificações de terceiros	Outros	Total
Em 31 de dezembro de 2024	1.634.179	20.704	1.654.883
Adições	87.494	10.911	98.405
Baixas	(44.251)	(142)	(44.393)
Juros incorridos	42.577	951	43.528
Pagamentos	(96.884)	(4.121)	(101.005)
Em 31 de março de 2025	1.623.115	28.303	1.651.418
Circulante	251.833	12.400	264.233
Não circulante	1.371.282	15.903	1.387.185
	1.623.115	28.303	1.651.418

Passivo de arrendamento	Consolidado		
	Edificações de terceiros	Outros	Total
Em 31 de dezembro de 2023	1.648.717	20.016	1.668.733
Adições	110.083	774	110.857
Baixas	(20.494)		(20.494)
Juros incorridos	41.793	576	42.369
Pagamentos	(95.616)	(3.088)	(98.704)
Em 31 de março de 2024	1.684.483	18.278	1.702.761
Circulante	241.421	7.232	248.653
Não circulante	1.443.062	11.046	1.454.108
	1.684.483	18.278	1.702.761

### 13 Salários e encargos sociais

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Salários, verbas indenizatórias e encargos sociais a pagar	435	715	142.271	117.512
Provisão de férias			66.876	51.413
Provisão de 13º salário			24.574	
	435	715	233.721	168.925

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

#### 14 Obrigações tributárias

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
ISS a recolher	33	32	39.934	34.966
IRRF a recolher	173	173	24.608	28.642
PIS e COFINS a recolher	4.317	259	8.060	3.704
IRPJ e CSLL a recolher			38.149	4.785
Outros tributos a recolher			(2)	(2)
	<u>4.523</u>	<u>464</u>	<u>110.749</u>	<u>72.095</u>

#### 15 Parcelamentos de tributos

	Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
INSS	6.614	6.737
PIS e COFINS	2.204	2.555
IRPJ e CSLL	489	484
FGTS	184	184
Outros	442	499
	<u>9.933</u>	<u>10.459</u>
Passivo circulante	4.099	3.810
Passivo não circulante	5.834	6.649
	<u>9.933</u>	<u>10.459</u>

Mensalmente o saldo de parcelamentos é atualizado pela Selic.

Referem-se basicamente a parcelamentos de tributos junto às Prefeituras, Receita Federal e Previdência Social e os seus vencimentos a longo prazo estão apresentados abaixo:

	Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
2025		
2026	1.194	1.414
2027	1.750	2.076
2028 a 2029	2.890	3.159
	<u>5.834</u>	<u>6.649</u>

#### 16 Preço de aquisição a pagar

	Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
FARGS	2.894	3.018
CEUT	3.832	3.719
UNITOLEDO	3.446	3.424
ADTALEM	3.004	3.289
ATHENAS GRUPO EDUCACIONAL	19.659	19.027
QCONCURSOS	18.184	17.642
NEWTON PAIVA	15.388	14.899
EDUFOR	74.122	72.726
	<u>140.529</u>	<u>137.744</u>
Passivo circulante	53.340	52.332
Passivo não circulante	87.189	85.412
	<u>140.529</u>	<u>137.744</u>

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

Refere-se basicamente ao valor a pagar aos antigos proprietários, referente às aquisições das empresas relacionadas e imóveis, sendo corrigido mensalmente por um dos seguintes índices: SELIC, IPCA (Índice Nacional de Preços ao Consumidor), IGP-M ou variação do CDI, a depender do contrato.

Os montantes registrados no passivo não circulante em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 apresentam o seguinte cronograma de vencimentos:

	Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
2026	33.465	32.837
2027	17.893	17.525
2028	17.893	17.525
2029	17.938	17.525
	<u>87.189</u>	<u>85.412</u>

## 17 Contingências

As controladas são partes envolvidas em processos de naturezas cível, trabalhista e tributária que estão sendo discutidos nas esferas apropriadas. A Administração, consubstanciada na opinião de seus consultores jurídicos externos, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as potenciais perdas relativas a esses processos em curso.

Em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024, a provisão para contingências era composta da seguinte forma:

	Consolidado			
	31 de março de 2025		31 de dezembro de 2024	
	Contingências	Depósitos judiciais	Contingências	Depósitos judiciais
Cíveis	44.702	29.658	44.783	29.940
Trabalhistas	199.303	44.114	176.225	43.684
Tributárias	10.958	10.065	10.569	10.065
	<u>254.963</u>	<u>83.837</u>	<u>231.577</u>	<u>83.689</u>

No período findo em 31 de março de 2025 e em 31 de dezembro de 2024, a controladora não possui provisões para contingências. O valor de R\$ 626 é referente a depósitos judiciais da controladora (R\$ 413 no exercício findo em 31 de dezembro de 2024).

A movimentação da provisão para contingências está demonstrada a seguir:

	Cíveis	Trabalhistas	Tributárias	Total
Em 31 de dezembro de 2024	44.783	176.225	10.569	231.577
Adições	7.124	32.752	74	39.950
Reversões	(2.813)	(2.861)	(4)	(5.678)
Baixas por pagamentos	(5.465)	(15.339)	(90)	(20.894)
Atualização monetária	1.073	8.526	409	10.008
Em 31 de março de 2025	<u>44.702</u>	<u>199.303</u>	<u>10.958</u>	<u>254.963</u>
	Cíveis	Trabalhistas	Tributárias	Total
Em 31 de dezembro de 2023	52.324	167.270	20.364	239.958
Adições	10.468	39.706	2.810	52.984
Reversões	(6.040)	(21.439)	(426)	(27.905)
Baixas por pagamentos	(7.235)	(32.180)	(3.537)	(42.952)
Atualização monetária	1.529	7.366	702	9.597
Em 31 de março de 2024	<u>51.046</u>	<u>160.723</u>	<u>19.913</u>	<u>231.682</u>

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

Em 31 de março de 2025 e 2024, a despesa com provisão para contingências reconhecida na demonstração do resultado estava representada da seguinte forma:

	<u>31 de março de 2025</u>	<u>31 de março de 2024</u>
Composição resultado		
Adições	39.950	52.984
Reversões	(5.678)	(27.905)
Atualização monetária	10.008	9.597
Provisão para contingências	<u>44.280</u>	<u>34.676</u>
Despesas gerais e administrativas (Nota 24)	(34.272)	(25.078)
Resultado financeiro (Nota 26)	<u>(10.008)</u>	<u>(9.598)</u>
	<u>(44.280)</u>	<u>(34.676)</u>

#### Perdas possíveis, não provisionadas no balanço

A Companhia possui processos de naturezas tributária, cível e trabalhista, envolvendo riscos de perda classificados pela administração como possíveis, com base na avaliação de seus assessores legais. Esses processos não são passíveis de constituição de provisão conforme práticas contábeis em vigor.

	<u>31 de março de 2025</u>	<u>Consolidado 31 de dezembro de 2024</u>
Cíveis	200.571	190.887
Trabalhistas	139.754	140.724
Tributárias	<u>1.461.616</u>	<u>1.339.143</u>
	<u>1.801.941</u>	<u>1.670.754</u>

Dentre as principais ações judiciais de perdas possíveis, não provisionadas nas informações trimestrais, a Companhia destaca as que julgamos individualmente relevantes, ou seja, as que podem impactar de forma significativa o seu patrimônio, a sua capacidade financeira, os seus negócios, ou de suas controladas.

#### Tributárias:

##### ISS - Imposto sobre serviços:

(i) Ação Anulatória proposta pela SESES, em julho de 2021, em face do Município do Rio de Janeiro que, atualmente, visa afastar a cobrança de ISS, vinculada ao Auto de Infração nº 101.969/2009, referente (a) aos serviços de educação de ensino superior entre janeiro de 2005 e janeiro de 2007, período em que a SESES era imune, e (b) às bolsas de estudo concedidas no âmbito do PROUNI, no período compreendido entre fevereiro de 2007 e julho de 2009. Ainda em julho de 2021, foi proferida decisão liminar para suspender a exigibilidade da cobrança por parte da Prefeitura, e, atualmente, aguarda-se julgamento de 1ª instância. O valor total envolvido no caso atualmente é de R\$ 677.767.

(ii) Ação anulatória ajuizada pela SESES, em julho de 2024, em face do Município do Rio de Janeiro, com o intuito de anular débitos de ISS supostamente recolhido a menor, já que a empresa teria deixado de incluir na base de cálculo do imposto os valores das bolsas concedidas no bojo do PROUNI, entre agosto de 2010 e agosto de 2011. O processo aguarda julgamento em 1ª instância, O valor total envolvido no caso atualmente é de R\$ 96.855.

(iii) Execução Fiscal ajuizada pelo Município de Petrópolis contra a SESES, referente a supostos créditos de ISS dos períodos de apuração de dezembro de 2015 a dezembro de 2019, incidentes sobre as mensalidades dos alunos da graduação, pós-graduação, politécnico e cursos de extensão. O caso aguarda julgamento de 1ª instância. O valor total envolvido é de R\$ 55.667.

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

(iv) Execução Fiscal proposta em face da Sociedade Tecnopolitana da Bahia Ltda. (STB), incorporada pela IREP em junho de 2010, por suposto recolhimento a menor de ISS, em razão de descontos concedidos no bojo do PROUNI, no período de fevereiro de 2007 a março de 2011 tendo sido a autuação lavrada após o processo de baixa de atividade dos estabelecimentos da matriz e filial da STB. O caso aguarda julgamento de 1ª instância. O valor total envolvido é de R\$ 38.312.

(v) Ação anulatória ajuizada pela UNIFAVIP, em outubro de 2024, em face do Município de Caruaru, visando a desconstituição de débitos de ISS. Os autos de infração foram lavrados, em síntese, devido a (i) suposto descumprimento de obrigações acessórias, entre 2019 e 2022, que ensejou a exclusão da empresa de programa de benefício fiscal municipal que permitia a redução da alíquota do imposto de 5% (cinco por cento) para 3% (três por cento); e (ii) manutenção do uso de alíquota reduzida, no ano de 2023. O processo aguarda julgamento de 1ª instância. O valor total envolvido no caso atualmente é de R\$ 30.209.

(vi) Ação Anulatória proposta pela SESES em face do Município de Vila Velha, com vistas ao cancelamento de débitos de ISS, decorrentes da alegação de que teriam sido recolhidos ou retidos a menor no período de 2006 a 2013. A defesa está apoiada nos seguintes argumentos: (i) prescrição parcial; (ii) nulidade material; e (iii) erro na fixação da base de cálculo do ISS, tendo em vista que foram considerados valores correspondentes a bolsas de estudo concedidas e matrículas canceladas. Após decisão de 1ª instância parcialmente favorável aguarda julgamento de a 2ª instância. O valor total envolvido é de R\$ 23.107.

(vii) Execução Fiscal ajuizada pelo Município de Salvador contra a IREP, referente a supostos créditos de ISS dos períodos de apuração de julho de 2012 a novembro de 2013, em razão de divergências quanto à fixação da base de cálculo do imposto (dedutibilidade de bolsas de estudo da base de cálculo do ISS). O caso aguarda julgamento de 1ª instância. O valor total envolvido é de R\$ 22.673.

(viii) Ação anulatória ajuizada pela IREP, em fevereiro de 2012, em face do Município de Aracaju, objetivando, em síntese, (i) anular o crédito tributário de ISS decorrente do suposto não recolhimento do imposto sobre as atividades de ensino regular pré-escolar, fundamental, médio e superior, no período de janeiro de 2003 à janeiro de 2007; e (ii) a impossibilidade de cobrança do imposto até o ano de 2007, tendo em vista que a empresa exercia suas funções sem finalidade lucrativa, usufruindo de imunidade tributária até então. Após acórdão do TJSE que deixou de se debruçar sobre os argumentos de defesa, a empresa interpôs recurso, que aguarda julgamento pelo STJ. O valor total envolvido no caso atualmente é de R\$ 13.798.

#### Contribuição previdenciária:

(i) Autos de infração lavrados contra a SESES em função do suposto descumprimento de obrigação tributária principal referente ao período de fevereiro a dezembro de 2007. A empresa interpôs recurso administrativo requerendo a anulação dos autos de infração ante a sua manifesta improcedência, o qual foi julgado parcialmente procedente, para considerar o percentual das contribuições patronais à razão de 20%, a partir do mês em que a SESES migrou do regime econômico de entidade beneficente para sociedade empresária. A Fazenda Nacional ajuizou Execução Fiscal para cobrança do respectivo débito que, após decisão de 1ª instância parcialmente favorável, aguarda julgamento de 2ª instância. O valor total envolvido é de R\$ 17.034.

## 18 Patrimônio Líquido

### (a) Capital Social

O capital social poderá ser aumentado pelo Conselho de Administração, independentemente de reforma estatutária, até o limite de 1.000.000.000 (um bilhão) de ações. Em 31 de março de 2025 o capital social é representado por 274.088.851 ações ordinárias (289.088.851 em 31 de dezembro de 2024), totalizando R\$ 1.139.887 em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024.

A composição acionária do capital da Companhia em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 é como segue:

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

Acionistas	Ações ordinárias			
	31 de março de 2025	%	31 de dezembro de 2024	%
Administradores e conselheiros	1.843.350	0,7	1.843.350	0,6
Rose Fundo de Investimento	43.398.873	15,8	43.398.873	15,0
Família Zaher	33.342.000	12,2	33.342.000	11,5
Canada Pension Plan Investment Board ("CPPIB")			15.491.411	5,4
SPX Gestão de Recursos LTDA			16.029.263	5,6
Tesouraria	11.996.444	4,3	11.371.144	3,9
Free float	183.508.184	67,0	167.612.810	58,0
	<u>274.088.851</u>	<u>100,0</u>	<u>289.088.851</u>	<u>100,0</u>

#### (b) Ações em tesouraria

Em 02 de setembro de 2024, o Conselho de Administração aprovou o início do 7º programa de recompras com encerramento em 03 de março de 2026. O número total de ações recompradas até 31 de março de 2025 foi de 30.481.800 (trinta milhões quatrocentos e oitenta e um mil e oitocentas) ações ordinárias, equivalente a 10,2% do total das ações previstas para o programa.

	Quantidade	Custo médio	Saldo
Ações em tesouraria em 31 de dezembro de 2024	11.371.144	14,14	160.793
Recompra de ações	15.625.300	9,88	154.442
Cancelamento de ações	(15.000.000)	11,68	(175.154)
Ações em tesouraria em 31 de março de 2025	<u>11.996.444</u>	<u>11,68</u>	<u>140.081</u>

#### (c) Reservas de capital

##### (c.1) Ágio na subscrição de ações

A reserva de ágio refere-se à diferença entre o preço da subscrição que os acionistas pagaram pelas ações e o seu valor nominal. Por se tratar de uma reserva de capital, somente poderá ser utilizada para aumento de capital, absorção de prejuízos, resgate, reembolso ou compra de ações ou pagamento de dividendo cumulativo a ações preferenciais.

O valor do ágio na subscrição de ações nas informações trimestrais em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024 é composto da seguinte forma:

	31 de março de 2025	Controladora 31 de dezembro de 2024
Reserva de impostos	3	3
Lucros não distribuíveis (i)	96.477	96.477
Reserva especial de ágio na incorporação	85	85
Ágio na subscrição de ações	498.899	498.899
	<u>595.464</u>	<u>595.464</u>

(i) Lucros auferidos em períodos anteriores à transformação da Companhia em sociedade empresarial

O ágio com a emissão de ações está representado da seguinte forma:

	31 de março de 2025
Subscrição de 17.853.127 ações	(23.305)
Valor pago pelas 17.853.127 ações	<u>522.204</u>
Ágio na emissão de ações	<u>498.899</u>

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

#### (c.2) Opções outorgadas

A Companhia constituiu a reserva de capital para opções de ações outorgadas, conforme mencionado na Nota 21. Como o pronunciamento técnico requer, o valor justo das opções foi determinado na data da outorga e está sendo reconhecido pelo período de aquisição do direito (*vesting period*) até a data dessas informações trimestrais individuais e consolidadas.

#### (c.3) Ágio e deságio na alienação de ações em tesouraria

O ágio e deságio na alienação de ações em tesouraria refere-se à diferença entre o preço da aquisição que a Companhia pagou pelas ações e o valor de alienação pela utilização das ações para pagamento do programa de opções outorgadas.

O deságio com alienação das ações em tesouraria está representado da seguinte forma em 31 de março de 2025 e 31 de dezembro de 2024:

	<u>Quantidade de ações</u>	<u>Alienação</u>	<u>Valor pago</u>	<u>Deságio</u>
Deságio em 31 de dezembro de 2024	2.854.680	49.404	36.995	12.141
Deságio em 31 de março de 2025	<u>2.854.680</u>	<u>49.404</u>	<u>36.995</u>	<u>12.141</u>

#### (d) Reservas de lucros

##### (d.1) Reserva legal

Constituída obrigatoriamente à base de 5% do lucro líquido do exercício, até atingir 20% do capital social realizado, ou 30% do capital social, acrescido das reservas de capital. Após esse limite, a apropriação não mais se faz obrigatória. A reserva de capital somente poderá ser utilizada para aumento de capital social ou para compensar prejuízos acumulados.

##### (d.2) Reserva de retenção de lucros

De acordo com o art. 196 da lei das sociedades por ações, onde a assembleia-geral poderá, por proposta dos órgãos da administração, deliberar reter parcela do lucro líquido do exercício prevista em orçamento de capital para atender os projetos de investimento e expansão.

#### (e) Ajuste de avaliação patrimonial

##### (e.1) Opção de compra e venda com acionistas não controladores

Referente ao valor justo do contrato de opções de compra e venda de ações da Hardwork, inscritas em sua totalidade que representa os 49% remanescentes.

##### (e.2) Hedge Accounting

Reconhecimento dos efeitos da mensuração do instrumento de *hedge* (*Hedge* de fluxo de caixa), onde a parcela efetiva dos ganhos e perdas do hedge (aquela coberta pela operação) vai para o Patrimônio Líquido, até que a transação se efetive, para, depois, ser lançada no Resultado.

## 19 Instrumentos financeiros e análise de sensibilidade dos ativos e passivos financeiros

Os valores de mercado dos ativos e passivos financeiros foram determinados com base em informações de mercado disponíveis e metodologias de valorização apropriadas para cada situação. Entretanto, considerável julgamento foi requerido na interpretação dos dados de mercado para produzir a estimativa do valor de

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

realização mais adequada. Como consequência, as estimativas aqui apresentadas não indicam, necessariamente, os montantes que poderão ser realizados no mercado de troca corrente. O uso de diferentes informações de mercado e/ou metodologias de avaliação poderão ter um efeito relevante no montante do valor de mercado.

Os instrumentos financeiros ativos e passivos da Companhia em 31 de março de 2025 encontram-se registrados nas contas patrimoniais e por valores compatíveis com aqueles praticados no mercado.

#### (a) Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

Os valores contabilizados se aproximam dos valores de mercado, tendo em vista que as operações financeiras são de liquidez imediata.

#### (b) Empréstimos e financiamentos

São mensurados pelo custo amortizado, utilizando o método da taxa efetiva.

#### (c) Contas a receber

São classificados como recebíveis e estão contabilizados pelos seus valores contratuais, os quais se aproximam ao valor de mercado.

#### (d) Instrumentos financeiros derivativos

A Companhia adotou em 01 de julho de 2024 a metodologia de *Hedge Accounting* para reconhecimento das operações utilizadas em sua gestão de riscos financeiros relacionados a riscos de câmbio e mercado. Sendo assim, o Grupo designou as operações apresentadas abaixo para *hedge accounting* de fluxo de caixa e *hedge accounting* de valor justo.

Os ganhos e perdas decorrentes da variação do valor justo dos instrumentos financeiros derivativos designados para hedge de fluxo de caixa, enquanto não realizados estão registrados no patrimônio líquido, e o valor de *accrual* registrados na demonstração do resultado.

As alterações no valor justo dos instrumentos financeiros derivativos designados para hedge de valor justo são reconhecidas na demonstração do resultado.

Abaixo as informações relacionadas aos instrumentos financeiros de derivativos mantidos pela Companhia em 31 de março de 2025:

											R\$ Mil
Contratos de Swap	Data de Início	Data de Vencimento	Principal Contratado (USD)	Principal Contratado (BRL)	Taxa Contratada	Taxa Swap	Ponta Ativa	Ponta Passiva	Exposição Líquida	Marcação a Mercado (MTM)	Valor Justo (Acumulado)
<b>Hedge de fluxo de caixa</b>											
Citibank	10/01/23	12/01/26	80.000	422.840	1,18*(SOFRU SD+0,682%)	CDI +1,25%	233.652	217.616	16.055	14.916	(1.139)
Citibank	10/01/24	30/01/26	44.000	218.407	1,18*(SOFRU SD+0,864%)	CDI + 1,50%	256.229	223.191	33.038	30.994	(2.043)
XP	1/12/23	15/10/30	-	105.367	IPCA + 6,3584%	CDI + 0,98%	115.467	111.378	4.088	(5.029)	(9.118)
<b>Hedge de valor justo</b>											
Bradesco	1/12/23	16/12/28	-	280.431	11,3487%	CDI + 0,82%	294.279	296.217	(1.938)	(32.312)	(30.374)

#### (e) Demais instrumentos financeiros ativos e passivos

Os valores estimados de realização de ativos e passivos financeiros do Grupo foram determinados por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas de avaliações.

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

### 19.1 Hierarquia do valor justo

A tabela abaixo apresenta os instrumentos financeiros registrados a valor justo, conforme método de mensuração:

	Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Nível 2		
Instrumentos financeiros ao valor justo por meio do resultado		
Aplicações financeiras	916.028	1.021.913
Instrumentos financeiros derivativos – Swap	45.911	113.683
(-) Instrumentos financeiros derivativos – Swap (i)	(907.017)	(1.199.637)
	<u>54.922</u>	<u>(64.041)</u>

(i) Referente aos empréstimos nona emissão de debêntures – CRI (1ª e 3ª Séries) e 4131 no Banco Citibank.

A mensuração dos instrumentos financeiros está agrupada em níveis de 1 a 3, com base no grau em que seu valor justo é cotado:

Nível 1 - preços cotados nos mercados ativos para ativos e passivos idênticos;

Nível 2 - outras técnicas para as quais todos os dados que tenham efeito significativo sobre o valor justo registrado sejam observáveis, direta ou indiretamente; e

Nível 3 - técnicas que usam dados que tenham efeito significativo no valor justo registrado que não sejam baseados em dados observáveis no mercado.

Durante o período findo em 31 de março de 2025, não houve transferências decorrentes de avaliações de valor justo entre os níveis 1 e 2, nem para dentro do nível 3.

### 19.2 Fatores de riscos financeiros

Todas as operações da Companhia são realizadas com bancos de reconhecida liquidez, o que minimiza seus riscos. A administração constitui provisão para créditos de liquidação duvidosa em montante julgado suficiente para cobrir possíveis riscos de realização das contas a receber; portanto, o risco de incorrer em perdas resultantes da dificuldade de recebimento de valores faturados encontra-se mensurado e registrado contabilmente. Os principais fatores de risco de mercado que afetam o negócio podem ser assim enumerados:

#### (a) Risco de crédito

Decorre de eventual dificuldade de cobrança dos valores dos serviços prestados.

O Grupo também está sujeito a risco de crédito proveniente de suas aplicações financeiras.

O risco de crédito relativo à prestação de serviços é minimizado por um controle estrito da base de alunos, pelo gerenciamento ativo da inadimplência e pela pulverização dos saldos. Adicionalmente, a Companhia exige a liquidação ou negociação das parcelas em atraso dos alunos no reingresso do próximo semestre letivo.

Com relação ao risco de crédito associado às instituições financeiras, a Companhia e suas controladas atuam de acordo com a Política de Investimento, aprovada pelo Conselho de Administração. Os saldos de caixa e equivalentes de caixa, títulos e valores mobiliários e depósitos judiciais encontram-se com instituições financeiras com riscos de crédito A a AAA de acordo com as agências de crédito *Standard & Poor's*, *Fitch* ou *Moody's*. Para caso de dois ou mais *ratings*, será considerado o *rating* da maioria. Em casos de *rating* distintos, a Companhia utiliza o maior *rating* como base.

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

#### (b) Risco de mercado

A Companhia está exposta ao risco inflacionário, tendo em vista que parte dos empréstimos e financiamentos são indexados ao Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPCA). Contudo, com o objetivo de mitigar esse efeito no médio e longo prazo, a Companhia acompanha constante o mercado e, quando necessário, contrata operações com derivativos para neutralizar os impactos destas oscilações.

#### (c) Risco de taxa de juros

O Grupo está exposto à oscilação da taxa CDI (Certificado de Depósito Interbancário), que remunera suas aplicações financeiras e suas dívidas. Adicionalmente, qualquer aumento nas taxas de juros poderá elevar o custo dos empréstimos estudantis, inclusive os empréstimos nos termos do FIES, e reduzir a demanda em relação aos cursos.

#### (d) Risco de taxa de câmbio

O resultado do Grupo é suscetível a sofrer variações pela volatilidade da taxa de câmbio, em função dos seus ativos e passivos atrelados a uma moeda diferente de sua moeda funcional. Entretanto, como a Companhia possui um contrato de *Swap* para a linha 4131, a exposição ao risco cambial não existe.

#### (e) Risco de liquidez

O risco de liquidez consiste na eventualidade do Grupo não dispor de recursos suficientes para cumprir com seus compromissos em função dos diferentes prazos de liquidação de seus direitos e obrigações.

O controle da liquidez e do fluxo de caixa do Grupo é monitorado diariamente pelas áreas de Gestão do Grupo, de modo a garantir que a geração operacional de caixa e a captação prévia de recursos, quando necessária, sejam suficientes para a manutenção do seu cronograma de compromissos, não gerando riscos de liquidez para o Grupo.

A tabela a seguir analisa os passivos financeiros do Grupo, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente entre a data do balanço patrimonial e a data contratual do vencimento. Os valores divulgados na tabela são os fluxos de caixa não descontados contratados.

	Consolidado			
	Menos de um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Acima de cinco anos
Em 31 de março de 2025				
Fornecedores	225.039			
Empréstimos	634.760	823.525	3.087.717	430.013
Obrigações com arrendamento financeiro	264.233	455.443	436.185	1.918.849
Compromissos a pagar	53.340	36.625	65.366	
Passivos financeiros – opções			9.383	
Em 31 de dezembro de 2024				
Fornecedores	258.380			
Empréstimos	439.041	1.740.966	4.055.977	432.712
Obrigações com arrendamento financeiro	258.728	249.568	522.792	1.733.519
Compromissos a pagar	52.332	35.766	63.559	
Passivos financeiros – opções			9.383	

#### (f) Análise de sensibilidade

A Deliberação CVM nº 550, de 17 de outubro de 2008 dispõe que as companhias abertas devem divulgar, em nota explicativa específica, informações qualitativas e quantitativas sobre todos os seus instrumentos financeiros, reconhecidos ou não como ativos ou passivos em seu balanço patrimonial.

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

Os instrumentos financeiros do Grupo são representados por caixa, contas a receber, contas a pagar, depósitos judiciais, empréstimos e financiamentos, que estão registrados pelo valor de custo, acrescidos de rendimentos ou encargos incorridos e as aplicações financeiras, que são registradas pelo valor justo.

Os principais riscos atrelados às operações do Grupo estão ligados à variação do CDI (Certificado de Depósito Interbancário).

A instrução CVM nº 607 de 17 de julho de 2019, dispõe sobre a apresentação de informações sobre instrumentos financeiros, em nota explicativa específica, e sobre a divulgação do quadro demonstrativo de análise de sensibilidade.

Com relação aos empréstimos em reais, referem-se a operações cujo valor registrado é próximo do valor justo desses instrumentos financeiros.

As aplicações com CDI estão registradas a valor justo, conforme cotações divulgadas pelas respectivas instituições financeiras e os demais se referem, em sua maioria, a certificado de depósito bancário e operações compromissadas, portanto, o valor registrado desses títulos não apresenta diferença para o valor de mercado.

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador nas aplicações financeiras e nos empréstimos, ao qual o Grupo estava exposto na data base de 31 de março de 2025, foram definidos três cenários diferentes. A partir desta, foram calculadas variações de 25% e 50%, cenários II e III respectivamente.

Para cada cenário foram calculadas as "receitas e as despesas financeiras", não levando em consideração a incidência de tributos sobre os rendimentos das aplicações. A data base utilizada da carteira foi 31 de março de 2025, projetando um ano e verificando a sensibilidade do CDI, do dólar e do IPCA com cada cenário.

Com base na taxa CDI publicada oficialmente pela CETIP em 31 de março de 2025 (14,15% a.a.), utilizou-se esta taxa como cenário provável para o ano.

Operações	Risco	Cenário elevação do CDI		
		Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras	CDI	14,15%	17,69%	21,23%
R\$ 916.888		R\$ 129.740	R\$ 162.175	R\$ 194.610
CCB – Itaú	CDI + 1,15%	15,46%	19,04%	22,62%
(R\$ 208.782)		(R\$ 32.283)	(R\$ 39.754)	(R\$ 47.225)
Debêntures VII	CDI + 0,78%	15,04%	18,61%	22,17%
(R\$ 312.610)		(R\$ 47.018)	(R\$ 58.163)	(R\$ 69.307)
Debêntures VIII	CDI + 1,50%	15,86%	19,45%	23,04%
(R\$ 501.463)		(R\$ 79.543)	(R\$ 97.549)	(R\$ 115.554)
Debêntures X	CDI + 1,25%	15,58%	19,16%	22,74%
(R\$ 1.166.000)		(R\$ 181.626)	(R\$ 223.389)	(R\$ 265.152)
Debêntures XI	CDI + 1,05%	15,35%	18,92%	22,50%
(R\$ 312.882)		(R\$ 48.023)	(R\$ 59.207)	(R\$ 70.392)
CRI – 1ª Série	CDI + 0,82%	15,09%	18,65%	22,22%
(R\$ 295.872)		(R\$ 44.635)	(R\$ 55.188)	(R\$ 65.740)
CRI – 2ª Série	CDI + 0,90%	15,18%	18,75%	22,32%
(R\$ 332.006)		(R\$ 50.390)	(R\$ 62.240)	(R\$ 74.090)
<b>Posição Líquida</b>		<b>(R\$ 353.778)</b>	<b>(R\$ 433.315)</b>	<b>(R\$ 512.850)</b>

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

Operações	Risco	Cenário queda do CDI		
		Cenário Provável (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
Aplicações financeiras	CDI	14,15%	10,61%	7,08%
R\$ 916.888		R\$ 129.740	R\$ 97.305	R\$ 64.870
CCB – Itaú	CDI + 1,15%	15,46%	11,88%	8,31%
(R\$ 208.782)		(R\$ 32.283)	(R\$ 24.813)	(R\$ 17.342)
Debêntures VII	CDI + 0,78%	15,04 %	11,48%	7,91%
(R\$ 312.610)		(R\$ 47.018)	(R\$ 35.873)	(R\$ 24.728)
Debêntures VIII	CDI + 1,50%	15,86%	12,27%	8,68%
(R\$ 501.463)		(R\$ 79.543)	(R\$ 61.538)	(R\$ 43.533)
Debêntures X	CDI + 1,25%	15,58%	12,00%	8,41%
(R\$ 1.166.000)		(R\$ 181.626)	(R\$ 139.863)	(R\$ 98.101)
Debêntures XI	CDI + 1,05%	15,35%	11,77%	8,20%
(R\$ 312,882)		(R\$ 48.023)	(R\$ 36.839)	(R\$ 25.654)
CRI – 1ª Série	CDI + 0,82%	15,09%	11,52%	7,95%
(R\$ 295.872)		(R\$ 44.635)	(R\$ 34.083)	(R\$ 23.531)
CRI – 2ª Série	CDI + 0,90%	15,18%	11,61%	8,04%
(R\$ 332.006)		(R\$ 50.390)	(R\$ 38.539)	(R\$ 26.689)
<b>Posição Líquida</b>		<b>(R\$353.778)</b>	<b>(R\$ 274.243)</b>	<b>(R\$ 194.708)</b>

A seguir, apresentam-se as variações nos ativos e passivos da Companhia atrelados à taxa de câmbio.

A análise de sensibilidade relacionada ao risco cambial refere-se à posição em 31 de março de 2025. A Companhia utiliza como premissa a taxa de câmbio divulgada no último Relatório Focus - BACEN anterior ao fechamento do período.

A tabela abaixo representa a análise de sensibilidade envolvendo o efeito líquido resultante destes choques na taxa de câmbio. Optou-se por manter a ponta ativa do *Swap* separada da ponta passiva com intuito de deixar o efeito do derivativo mais evidente.

Operações	Risco	Cenário elevação do dólar		
		Cenário (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
4131 - Citi (USD 80MM) - Ponta Ativa	USD/BRL	5,70	7,13	8,56
233.652		233.652	292.065	350.478
4131 - Citi (USD 80MM) - Ponta Passiva	USD/BRL	5,70	7,13	8,56
217.616		217.616	272.020	326.424
<b>Posição líquida</b>		<b>16.036</b>	<b>20.045</b>	<b>24.054</b>
4131 - Citi (USD 44MM) - Ponta Ativa	USD/BRL	5,70	7,13	8,56
256.229		256.229	320.286	384.344
4131 - Citi (USD 44MM) - Ponta Passiva	USD/BRL	5,70	7,13	8,56
223.191		223.191	278.989	334.787
<b>Posição líquida</b>		<b>33.038</b>	<b>41.297</b>	<b>49.557</b>

Operações	Risco	Cenário retração do dólar		
		Cenário (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
4131 - Citi (USD 80MM) - Ponta Ativa	USD/BRL	5,70	4,28	2,85
233.652		233.652	175.239	116.826
4131 - Citi (USD 80MM) - Ponta Passiva	USD/BRL	5,70	4,28	2,85
217.616		217.616	163.212	108.808
<b>Posição líquida</b>		<b>16.036</b>	<b>12.027</b>	<b>8.018</b>
4131 - Citi (USD 44MM) - Ponta Ativa	USD/BRL	5,70	4,28	2,85
256.229		256.229	192.172	128.115
4131 - Citi (USD 44MM) - Ponta Passiva	USD/BRL	5,70	4,28	2,85
223.191		223.191	167.393	111.596
<b>Posição líquida</b>		<b>33.038</b>	<b>24.779</b>	<b>16.519</b>

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

A seguir, apresentam-se as variações nos ativos e passivos da Companhia atrelados à taxa de inflação (IPCA). A Companhia utiliza como premissa a taxa calculada pelo Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), ajustada para os 12 meses anteriores ao do mês do período.

A análise de sensibilidade relacionada ao risco inflacionário refere-se à posição em 31 de março de 2025, e busca simular de que forma um stress na taxa IPCA poderia afetar a Companhia.

Operações	Risco	Cenário elevação do IPCA		
		Cenário (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
CRI - 3ª Série - Ponta Ativa 115.467	IPCA + 6,3584%	11,75% 13.566	14,69% 16.957	17,62% 20.348
CRI - 3ª Série - Ponta Passiva 111.378	CDI + 0,98%	15,27% 17.006	19,09% 21.257	22,90% 25.509
<b>Posição líquida</b>		<b>(3.440)</b>	<b>(4.300)</b>	<b>(5.161)</b>

Operações	Risco	Cenário retração do IPCA		
		Cenário (I)	Cenário (II)	Cenário (III)
CRI - 3ª Série - Ponta Ativa 115.467	IPCA + 6,3584%	11,75% 13.566	8,81% 10.174	5,87% 6.783
CRI - 3ª Série - Ponta Passiva 111.378	CDI + 0,98%	15,27% 17.006	11,45% 12.754	7,63% 8.503
<b>Posição líquida</b>		<b>(3.440)</b>	<b>(2.580)</b>	<b>(1.720)</b>

### (g) Gestão de Capital

A dívida da Companhia em relação ao Patrimônio Líquido no período findo em 31 de março de 2025 e no exercício findo de 31 de dezembro de 2024 é apresentada a seguir em dados consolidados:

	Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Empréstimos e financiamentos (Nota 11)	3.718.367	3.951.089
Arrendamentos (Nota 12)	1.651.418	1.654.883
Preço de aquisição a pagar (Nota 16)	140.529	137.744
(-) Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários (Nota 3)	(932.028)	(1.046.916)
(-) Instrumentos financeiros – SWAP (Nota 19.d)	(45.911)	(113.683)
Dívida líquida	4.532.375	4.583.117
Patrimônio líquido	3.118.062	3.138.960
Dívida líquida sobre patrimônio	1,45	1,46

### (h) Compensação de instrumentos financeiros

Não há ativos e passivos financeiros relevantes sujeitos a compensações contratuais em 31 de março de 2025 e em 31 de dezembro de 2024.

## 20 Remuneração dos administradores

### (a) Remuneração

De acordo com a Lei das Sociedades por Ações e com o Estatuto Social da Companhia, é de responsabilidade dos acionistas, em Assembleia Geral, fixar o montante global da remuneração anual dos administradores. Cabe ao Conselho de Administração efetuar a distribuição da verba entre os administradores. Em Assembleia

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

Geral Ordinária e Extraordinária realizadas em 27 de abril de 2023, foi fixado o limite de remuneração global mensal dos Administradores (Conselho de Administração, Conselho Fiscal e Diretoria) da Companhia.

Nos períodos findos em 31 de março de 2025 e de 2024, a remuneração total (fixa, variável, ações e os respectivos encargos sociais) dos conselheiros, dos diretores e dos principais executivos da Companhia foi de R\$ 4.491 e R\$ 4.166, respectivamente. As remunerações estão dentro dos limites aprovados em correspondentes assembleias de acionistas.

A Companhia e suas controladas não concedem benefícios pós-empregos, benefícios de rescisão de contrato de trabalho ou outros benefícios de longo prazo para a Administração e seus empregados, exceto pelo plano de opção de compra de ações descrito na Nota 20 (b).

#### (b) Plano de opção de compra de ações

Na Assembleia Geral Extraordinária de 12 de setembro de 2008, os acionistas aprovaram o Plano de Opção de Compra de Ações da Companhia ("Plano"), direcionado aos administradores, empregados e prestadores de serviço da Companhia ("beneficiários"). O Plano é administrado pelo Comitê de Administração do Plano, criado pelo Conselho de Administração especificamente para este fim em reunião realizada em 1º de julho de 2008. Compete ao Comitê, periodicamente, criar programas de opção de aquisição de ações e outorgar à listagem de Beneficiários (revisada de tempos em tempos) as opções e as regras específicas aplicáveis, sempre observadas às regras gerais do Plano ("Programa").

O volume de opções de aquisição de ações está limitado 5% das ações representativas do capital social da Companhia na data da aprovação de cada Programa.

Até 31 de dezembro de 2024 foram criados onze programas de opção de aquisição de ações, dos quais seis programas não contêm estoque de ações a exercer (programas do 1º ao 5º e 9º), todos os outros programas (6º ao 8º, 10º e 11º) apesar de encerrados, ainda contêm estoque de ações a exercer.

Em 31 de março de 2025 o número de opções outorgadas, que foram exercidas acumuladas de todos os programas foi de 13.441.762 ações (R\$ 116.870), sendo 11.218.904 ações de programas encerrados e 2.222.858 ações de programas ativos. O total de ações outorgadas, subtraído das ações prescritas é de 16.901.902 ações (R\$ 156.902), sendo 12.042.223 ações de programas encerrados e 4.859.679 ações de programas ativos.

Para os programas opções outorgadas descritos abaixo, com saldo de ações a consumir, a Companhia utiliza para o cálculo do valor justo das opções de cada outorga o modelo Binomial e o modelo *Black and Scholles*.

Ano	Programas	Preço de emissão	Outorgadas	Opções prescritas	Opções abandonadas	Emitidas	Saldo de ações
2013	6P	R\$ 15,67	5.090.000	2.247.000	1.947.046	866.714	29.240
2014	7P	R\$ 23,60	889.000	379.200	331.174	97.526	81.100
2015	8P	R\$ 13,15	983.000	463.400	59.587	458.813	1.200
2016	10P	R\$ 15,12	1.105.779	554.000	107.779	442.000	2.000
2017	11P	R\$ 14,18	991.010	555.510	71.255	357.805	6.440
	<b>Total</b>		9.058.789	4.199.110	2.516.841	2.222.858	119.980

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

As premissas utilizadas para cálculo de cada outorga, a partir do modelo de *Binomial* são descritas a seguir:

Programa	Data de Outorga	Fim da Carência	Data de Vencimento	Opções Outorgadas	Preço do Ativo Base	Fair value	Quantidade Prescrita
11º Programa Abr17	25/04/2017	23/04/2018	23/04/2028	188.000	R\$ 14,18	R\$ 6,14	13.500
11º Programa Abr17	25/04/2017	23/04/2019	23/04/2028	188.000	R\$ 14,18	R\$ 6,84	86.000
11º Programa Abr17	25/04/2017	23/04/2020	23/04/2028	188.000	R\$ 14,18	R\$ 7,41	132.500
11º Programa Abr17	25/04/2017	23/04/2021	23/04/2028	188.000	R\$ 14,18	R\$ 7,86	135.500
11º Programa Abr17	25/04/2017	23/04/2022	23/04/2028	188.000	R\$ 14,18	R\$ 8,26	137.000
11º Programa Abr17 Cons.	25/04/2017	23/04/2018	23/04/2028	25.505	R\$ 14,18	R\$ 6,14	25.505
11º Programa Abr17 Cons.	25/04/2017	23/04/2019	23/04/2028	25.505	R\$ 14,18	R\$ 6,84	25.505
10º Programa Jul16	19/07/2016	15/04/2017	19/07/2026	208.000	R\$ 15,12	R\$ 6,89	2.000
10º Programa Jul16	19/07/2016	15/04/2018	19/07/2026	208.000	R\$ 15,12	R\$ 7,89	33.000
10º Programa Jul16	19/07/2016	15/04/2019	19/07/2026	208.000	R\$ 15,12	R\$ 8,61	153.000
10º Programa Jul16	19/07/2016	15/04/2020	19/07/2026	208.000	R\$ 15,12	R\$ 9,18	183.000
10º Programa Jul16	19/07/2016	15/04/2021	19/07/2026	208.000	R\$ 15,12	R\$ 9,64	183.000
10º Programa Jul16 Cons.	19/07/2016	15/04/2017	19/07/2026	32.890	R\$ 15,12	R\$ 6,89	-
10º Programa Jul16 Cons.	19/07/2016	15/04/2018	19/07/2026	32.889	R\$ 15,12	R\$ 7,89	-
9º Programa Abr16	29/04/2016	15/04/2017	15/04/2027	80.000	R\$ 11,87	R\$ 6,02	20.000
9º Programa Abr16	29/04/2016	15/04/2018	15/04/2027	80.000	R\$ 11,87	R\$ 6,66	20.000
9º Programa Abr16	29/04/2016	15/04/2019	15/04/2027	80.000	R\$ 11,87	R\$ 7,14	80.000
9º Programa Abr16	29/04/2016	15/04/2020	15/04/2027	80.000	R\$ 11,87	R\$ 7,52	80.000
9º Programa Abr16	29/04/2016	15/04/2021	15/04/2027	80.000	R\$ 11,87	R\$ 7,83	80.000
9º Programa Abr16 Cons.	29/04/2016	15/04/2017	01/05/2019	450.000	R\$ 11,87	R\$ 3,17	100.000
9º Programa Abr16 Cons.	29/04/2016	15/04/2018	01/05/2020	450.000	R\$ 11,87	R\$ 4,43	100.000
8P Programa	28/10/2015	15/04/2016	15/04/2026	196.600	R\$ 13,15	R\$ 5,45	2.000
8P Programa	28/10/2015	15/04/2017	15/04/2027	196.600	R\$ 13,15	R\$ 6,42	56.800
8P Programa	28/10/2015	15/04/2018	15/04/2028	196.600	R\$ 13,15	R\$ 7,20	81.200
8P Programa	28/10/2015	15/04/2019	15/04/2029	196.600	R\$ 13,15	R\$ 7,88	150.200
8P Programa	28/10/2015	15/04/2020	15/04/2030	196.600	R\$ 13,15	R\$ 8,47	173.200
Programa 7P Out14	14/10/2014	15/04/2015	15/04/2025	177.800	R\$ 26,83	R\$ 8,58	16.000
Programa 7P Out14	14/10/2014	15/04/2016	15/04/2026	177.800	R\$ 26,83	R\$ 9,71	37.000
Programa 7P Out14	14/10/2014	15/04/2017	15/04/2027	177.800	R\$ 26,83	R\$ 10,64	86.000
Programa 7P Out14	14/10/2014	15/04/2018	15/04/2028	177.800	R\$ 26,83	R\$ 11,47	104.400
Programa 7P Out14	14/10/2014	15/04/2019	15/04/2029	177.800	R\$ 26,83	R\$ 12,24	135.800
Programa 6P Ago14	01/08/2014	15/04/2015	15/04/2025	60.000	R\$ 29,16	R\$ 14,48	-
Programa 6P Ago14	01/08/2014	15/04/2016	15/04/2026	60.000	R\$ 29,16	R\$ 15,10	28.000
Programa 6P Ago14	01/08/2014	15/04/2017	15/04/2027	60.000	R\$ 29,16	R\$ 15,74	28.000
Programa 6P Ago14	01/08/2014	15/04/2018	15/04/2028	60.000	R\$ 29,16	R\$ 16,38	28.000
Programa 6P Ago14	01/08/2014	15/04/2019	15/04/2029	60.000	R\$ 29,16	R\$ 16,98	44.000
Programa 6P Ago14 Cons.	01/08/2014	15/04/2015	01/08/2024	50.000	R\$ 29,16	R\$ 14,43	-
Programa 6P Ago14 Cons.	01/08/2014	15/04/2016	01/08/2024	50.000	R\$ 29,16	R\$ 15,02	-
Programa 6P Jul14	04/07/2014	15/04/2015	15/04/2025	608.000	R\$ 29,94	R\$ 15,13	-
Programa 6P Jul14	04/07/2014	15/04/2016	15/04/2026	608.000	R\$ 29,94	R\$ 15,76	80.000
Programa 6P Jul14	04/07/2014	15/04/2017	15/04/2027	608.000	R\$ 29,94	R\$ 16,41	602.000
Programa 6P Jul14	04/07/2014	15/04/2018	15/04/2028	608.000	R\$ 29,94	R\$ 17,05	608.000
Programa 6P Jul14	04/07/2014	15/04/2019	15/04/2029	608.000	R\$ 29,94	R\$ 17,65	608.000
Programa 6P Jul14 Cons.	04/07/2014	15/04/2015	04/07/2024	162.500	R\$ 29,94	R\$ 15,09	-
Programa 6P Jul14 Cons.	04/07/2014	15/04/2016	04/07/2024	162.500	R\$ 29,94	R\$ 15,69	-
Programa 6P out13	02/10/2013	15/04/2014	15/04/2024	265.000	R\$ 16,82	R\$ 5,05	5.000
Programa 6P out13	02/10/2013	15/04/2015	15/04/2025	265.000	R\$ 16,82	R\$ 5,79	5.000
Programa 6P out13	02/10/2013	15/04/2016	15/04/2026	265.000	R\$ 16,82	R\$ 6,40	19.000
Programa 6P out13	02/10/2013	15/04/2017	15/04/2027	265.000	R\$ 16,82	R\$ 6,94	88.000
Programa 6P out13	02/10/2013	15/04/2018	15/04/2028	265.000	R\$ 16,82	R\$ 7,43	104.000
Programa 5P 3	01/03/2013	15/04/2014	15/04/2024	144.000	R\$ 16,16	R\$ 6,37	-
Programa 5P 3	01/03/2013	15/04/2015	15/04/2025	144.000	R\$ 16,16	R\$ 7,02	21.000
Programa 5P 3	01/03/2013	15/04/2016	15/04/2026	144.000	R\$ 16,16	R\$ 7,60	102.000
Programa 5P 3	01/03/2013	15/04/2017	15/04/2027	144.000	R\$ 16,16	R\$ 8,11	102.000
Programa 5P 3	01/03/2013	15/04/2018	15/04/2028	144.000	R\$ 16,16	R\$ 8,58	123.000
Programa 4P jan/13	10/01/2013	15/04/2014	15/04/2024	160.200	R\$ 14,40	R\$ 8,23	7.200
Programa 4P jan/13	10/01/2013	15/04/2015	15/04/2025	160.200	R\$ 14,40	R\$ 8,35	7.200
Programa 4P jan/13	10/01/2013	15/04/2016	15/04/2026	160.200	R\$ 14,40	R\$ 8,48	7.200
Programa 4P jan/13	10/01/2013	15/04/2017	15/04/2027	160.200	R\$ 14,40	R\$ 8,62	88.200
Programa 4P jan/13	10/01/2013	15/04/2018	15/04/2028	160.200	R\$ 14,40	R\$ 8,75	94.200

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

As premissas utilizadas para cálculo de cada outorga, a partir do modelo *Black and Scholles* são descritas a seguir:

Programa	Data de Outorga	Fim da Carência	Data de Vencimento	Opções Outorgadas	Preço do Ativo Base	Fair value	Quantidade Prescrita
Programa 4P nov/12	05/11/2012	15/04/2014	15/04/2024	15.000	R\$ 13,13	R\$ 6,31	-
Programa 4P nov/12	05/11/2012	15/04/2015	15/04/2025	15.000	R\$ 13,13	R\$ 6,88	-
Programa 4P nov/12	05/11/2012	15/04/2016	15/04/2026	15.000	R\$ 13,13	R\$ 7,36	15.000
Programa 4P nov/12	05/11/2012	15/04/2017	15/04/2027	15.000	R\$ 13,13	R\$ 7,79	15.000
Programa 4P nov/12	05/11/2012	15/04/2018	15/04/2028	15.000	R\$ 13,13	R\$ 8,08	15.000
Programa 4P ago/12	06/08/2012	15/04/2013	15/04/2023	18.000	R\$ 8,66	R\$ 2,64	-
Programa 4P ago/12	06/08/2012	14/04/2014	14/04/2024	18.000	R\$ 8,66	R\$ 3,37	18.000
Programa 4P ago/12	06/08/2012	14/04/2015	14/04/2025	18.000	R\$ 8,66	R\$ 3,88	18.000
Programa 4P ago/12	06/08/2012	14/04/2016	14/04/2026	18.000	R\$ 8,66	R\$ 4,29	18.000
Programa 4P ago/12	06/08/2012	14/04/2017	14/04/2027	18.000	R\$ 8,66	R\$ 4,55	18.000
Programa 4P jul/12	02/07/2012	15/04/2013	15/04/2023	48.000	R\$ 8,10	R\$ 2,23	-
Programa 4P jul/12	02/07/2012	14/04/2014	14/04/2024	48.000	R\$ 8,10	R\$ 2,96	-
Programa 4P jul/12	02/07/2012	14/04/2015	14/04/2025	48.000	R\$ 8,10	R\$ 3,46	9.000
Programa 4P jul/12	02/07/2012	14/04/2016	14/04/2026	48.000	R\$ 8,10	R\$ 3,86	9.000
Programa 4P jul/12	02/07/2012	14/04/2017	14/04/2027	48.000	R\$ 8,10	R\$ 4,12	48.000
Programa 4P abr/12	02/04/2012	15/04/2013	15/04/2023	234.000	R\$ 6,50	R\$ 1,12	27.000
Programa 4P abr/12	02/04/2012	14/04/2014	14/04/2024	234.000	R\$ 6,50	R\$ 1,81	42.000
Programa 4P abr/12	02/04/2012	14/04/2015	14/04/2025	234.000	R\$ 6,50	R\$ 2,26	42.000
Programa 4P abr/12	02/04/2012	14/04/2016	14/04/2026	234.000	R\$ 6,50	R\$ 2,60	60.000
Programa 4P abr/12	02/04/2012	14/04/2017	14/04/2027	234.000	R\$ 6,50	R\$ 2,82	138.000
Programa 4P abr/12 Cons	02/04/2012	15/04/2013	02/04/2022	180.000	R\$ 6,80	R\$ 1,09	-
Programa 4P abr/12 Cons	02/04/2012	14/04/2014	02/04/2022	180.000	R\$ 6,80	R\$ 1,78	-
Programa 3P abr/11	20/04/2011	15/04/2012	15/04/2022	165.324	R\$ 7,80	R\$ 1,29	12.717
Programa 3P abr/11	20/04/2011	14/04/2013	14/04/2023	165.240	R\$ 7,80	R\$ 2,27	38.133
Programa 3P abr/11	20/04/2011	14/04/2014	14/04/2024	165.240	R\$ 7,80	R\$ 2,92	61.011
Programa 3P abr/11	20/04/2011	14/04/2015	14/04/2025	165.240	R\$ 7,80	R\$ 3,42	61.011
Programa 3P abr/11	20/04/2011	14/04/2016	14/04/2026	165.240	R\$ 7,80	R\$ 3,74	80.079
Programa 3P jan/11	03/01/2011	15/04/2012	15/04/2022	183.861	R\$ 9,00	R\$ 1,99	10.170
Programa 3P jan/11	03/01/2011	14/04/2013	14/04/2023	183.807	R\$ 9,00	R\$ 3,02	35.592
Programa 3P jan/11	03/01/2011	14/04/2014	14/04/2024	183.807	R\$ 9,00	R\$ 3,72	51.072
Programa 3P jan/11	03/01/2011	14/04/2015	14/04/2025	183.807	R\$ 9,00	R\$ 4,25	51.072
Programa 3P jan/11	03/01/2011	14/04/2016	14/04/2026	183.807	R\$ 9,00	R\$ 4,60	51.072
Programa 3P jan/11 Cons	03/01/2011	15/04/2012	03/01/2021	30.000	R\$ 8,90	R\$ 2,00	-
Programa 3P jan/11 Cons	03/01/2011	14/04/2013	03/01/2021	30.000	R\$ 8,90	R\$ 3,03	-
Programa 2P nov/10 Cons	03/11/2010	15/04/2011	03/11/2020	30.000	R\$ 8,73	R\$ 2,48	-
Programa 2P nov/10 Cons	03/11/2010	14/04/2012	03/11/2020	30.000	R\$ 8,73	R\$ 3,34	-
Programa 2P jul/10	28/07/2010	15/04/2011	15/04/2021	129.702	R\$ 6,73	R\$ 1,37	39.063
Programa 2P jul/10	28/07/2010	14/04/2012	14/04/2022	129.684	R\$ 6,73	R\$ 2,19	39.063
Programa 2P jul/10	28/07/2010	14/04/2013	14/04/2023	129.684	R\$ 6,73	R\$ 2,72	48.438
Programa 2P jul/10	28/07/2010	14/04/2014	14/04/2024	129.684	R\$ 6,73	R\$ 3,12	48.438
Programa 2P jul/10	28/07/2010	14/04/2015	14/04/2025	129.684	R\$ 6,73	R\$ 3,36	60.936
Programa 2P mai/10	06/05/2010	15/04/2011	15/04/2021	140.625	R\$ 6,33	R\$ 2,52	-
Programa 2P mai/10	06/05/2010	15/04/2012	15/04/2015	140.625	R\$ 6,33	R\$ 2,52	140.625
Programa 2P mai/10	06/05/2010	14/04/2013	14/04/2023	140.625	R\$ 6,33	R\$ 2,52	140.625
Programa 2P mai/10	06/05/2010	14/04/2014	14/04/2024	140.625	R\$ 6,33	R\$ 2,52	140.625
Programa 2P mai/10	06/05/2010	14/04/2015	14/04/2025	140.625	R\$ 6,33	R\$ 2,52	140.625
Programa 1P mar/10	01/03/2010	15/04/2011	15/04/2021	90.909	R\$ 7,50	R\$ 2,43	-
Programa 1P mar/10	01/03/2010	14/04/2012	14/04/2022	90.909	R\$ 7,50	R\$ 3,23	-
Programa 1P mar/10	01/03/2010	14/04/2013	14/04/2023	90.909	R\$ 7,50	R\$ 3,77	-
Programa 1P mar/10	01/03/2010	14/04/2014	14/04/2024	90.909	R\$ 7,50	R\$ 4,18	-
Programa 1P mar/10	01/03/2010	14/04/2015	14/04/2025	90.909	R\$ 7,50	R\$ 4,43	-
Programa 1P jan/10	11/01/2010	15/04/2011	15/04/2021	89.112	R\$ 8,17	R\$ 2,96	10.914
Programa 1P jan/10	11/01/2010	14/04/2012	14/04/2022	89.088	R\$ 8,17	R\$ 3,78	38.181
Programa 1P jan/10	11/01/2010	14/04/2013	14/04/2023	89.088	R\$ 8,17	R\$ 4,34	38.181
Programa 1P jan/10	11/01/2010	14/04/2014	14/04/2024	89.088	R\$ 8,17	R\$ 4,76	52.728
Programa 1P jan/10	11/01/2010	14/04/2015	14/04/2025	89.088	R\$ 8,17	R\$ 5,03	52.728
Programa 1P set/09	29/09/2009	15/04/2010	15/04/2020	174.582	R\$ 6,70	R\$ 1,78	-
Programa 1P set/09	29/09/2009	15/04/2011	15/02/2021	174.537	R\$ 6,70	R\$ 2,51	32.727
Programa 1P set/09	29/09/2009	14/04/2012	14/04/2022	174.537	R\$ 6,70	R\$ 3,00	32.727
Programa 1P set/09	29/09/2009	14/04/2013	14/04/2023	174.537	R\$ 6,70	R\$ 3,40	32.727
Programa 1P set/09	29/09/2009	14/04/2014	14/04/2024	174.537	R\$ 6,70	R\$ 3,62	101.814
Programa 1P jan/09	13/01/2009	15/04/2010	15/04/2020	90.915	R\$ 4,40	R\$ 0,57	18.180
Programa 1P jan/09	13/01/2009	15/04/2011	15/04/2021	90.909	R\$ 4,40	R\$ 1,21	72.729
Programa 1P jan/09	13/01/2009	14/04/2012	15/04/2022	90.909	R\$ 4,40	R\$ 1,62	72.729
Programa 1P jan/09	13/01/2009	14/04/2013	15/04/2023	90.909	R\$ 4,40	R\$ 1,92	72.729
Programa 1P jan/09	13/01/2009	14/04/2014	15/04/2024	90.909	R\$ 4,40	R\$ 2,11	72.729
Programa 1P jan/09 Cons	13/01/2009	15/04/2010	13/01/2019	1.363.635	R\$ 4,40	R\$ 0,57	-
Programa 1P jan/09 Cons	13/01/2009	15/04/2011	13/01/2019	1.363.635	R\$ 4,40	R\$ 1,21	-
Programa 1P set/08	30/09/2008	15/04/2009	15/04/2019	663.645	R\$ 4,68	R\$ 0,47	-
Programa 1P set/08	30/09/2008	15/04/2010	15/02/2020	663.633	R\$ 4,68	R\$ 1,12	399.999
Programa 1P set/08	30/09/2008	15/04/2011	15/04/2021	663.633	R\$ 4,68	R\$ 1,55	399.999
Programa 1P set/08	30/09/2008	14/04/2012	14/04/2022	663.633	R\$ 4,68	R\$ 1,78	399.999
Programa 1P set/08	30/09/2008	14/04/2013	14/04/2023	663.633	R\$ 4,68	R\$ 2,08	399.999
Programa 1P jul/08	11/07/2008	15/04/2009	15/04/2019	703.668	R\$ 7,83	R\$ 2,36	509.100
Programa 1P jul/08	11/07/2008	15/04/2010	15/04/2020	703.626	R\$ 7,83	R\$ 3,15	538.176
Programa 1P jul/08	11/07/2008	15/04/2011	15/04/2021	703.626	R\$ 7,83	R\$ 3,69	552.720
Programa 1P jul/08	11/07/2008	14/04/2012	14/04/2022	703.626	R\$ 7,83	R\$ 4,37	552.720
Programa 1P jul/08	11/07/2008	14/04/2013	14/04/2023	703.626	R\$ 7,83	R\$ 3,71	552.720
Programa 1P jul/08 Cons.	11/07/2008	15/04/2009	11/07/2018	60.000	R\$ 7,90	R\$ 2,35	30.000
Programa 1P jul/08 Cons.	11/07/2008	15/04/2010	11/07/2018	60.000	R\$ 7,90	R\$ 3,14	30.000

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

#### Segundo Plano de Ações

O Segundo Plano de Opções foi submetido à aprovação dos acionistas em Assembleia Geral realizada em 27 de abril de 2023, sendo o Conselho de Administração o órgão responsável pela sua administração.

O montante máximo de ações abrangidas não deve exceder o número de 5.650.000 (cinco milhões, seiscentos e cinquenta mil) ações, observados eventuais ajustes decorrentes de bonificações, grupamentos, desdobramentos e outros eventos previstos no plano.

Cada Opção dará direito ao Participante de adquirir 1 (uma) ação da quantidade de opções outorgadas. Nos termos do Plano, as opções deverão ser adquiridas pelo Participante por meio do pagamento do preço de aquisição, que será definido pelo Conselho de Administração no âmbito dos respectivos programas. Após adquiridas, as opções tornar-se-ão aptas a exercício, na medida em que o Participante permanecer continuamente vinculado como diretor da Companhia até o término dos respectivos prazos de carência (vesting) abaixo:

- (a) As Opções A e Opções B tornar-se-ão Opções Vestidas em 01 de dezembro de 2025.
- (b) As Opções C e Opções D tornar-se-ão Opções Vestidas em 01 de dezembro de 2026.

O preço de exercício por opção é de R\$15,00 (quinze reais) para as Opções A; R\$ 20,00 (vinte reais) para as Opções B; R\$ 25,00 (vinte e cinco reais) para as Opções C; e R\$ 30,00 (trinta reais) para as Opções D. O Conselho de Administração poderá prever no respectivo programa e contrato de opção que o preço de exercício será reduzido pelo valor por ação distribuído a seus acionistas a partir de determinada data, seja a título de dividendos, juros sobre o capital próprio, resgate, redução de capital, entre outras hipóteses.

O preço de aquisição de cada opção será determinado pelo Conselho de Administração no âmbito do respectivo programa.

O prazo de exercício de 6 (seis) meses previsto no Plano foi estabelecido pelo Conselho de Administração e leva em consideração práticas de mercado e a intenção da Companhia de que os participantes exerçam suas opções em um curto período após se tornarem opções vestidas.

Ano	Programa	Outorgadas	Emitidas	Unvested	Prescritas	Saldo
2023	1P	5.650.000	0	5.650.000	0	5.650.000

As premissas utilizadas para cálculo de cada outorga, a partir do modelo *Black and Scholles* são descritas a seguir:

Lote	Referência lote	Modelo de precificação	Data de outorga	Data de carência	Data de vencimento	Preço do ativo base	Preço de exercício	Volatilidade	Dividend yield	Taxa de juros	Vida esperada da opção (vencimento)	Fair Value B&S
1	NOVO SOP YDUQS-1	Black and Scholes	02/05/2023	01/12/2025	01/06/2026	R\$ 7,81	R\$ 15,00	53,65%	0,00%	11,76%	3,08	2,14
2	NOVO SOP YDUQS-2	Black and Scholes	02/05/2023	01/12/2025	01/06/2026	R\$ 7,81	R\$ 20,00	53,65%	0,00%	11,76%	3,08	1,53
3	NOVO SOP YDUQS-3	Black and Scholes	02/05/2023	01/12/2026	01/06/2027	R\$ 7,81	R\$ 25,00	55,77%	0,00%	11,88%	4,08	1,91
4	NOVO SOP YDUQS-4	Black and Scholes	02/05/2023	01/12/2026	01/06/2027	R\$ 7,81	R\$ 30,00	55,77%	0,00%	11,88%	4,08	1,58

Em atendimento ao disposto no pronunciamento técnico CPC 10 (R1), os pagamentos baseados em ações que estavam em aberto em 31 de março de 2025 e em 31 de dezembro de 2024 foram mensurados e reconhecidos pela Companhia.

A Companhia reconhece trimestralmente as opções de ações outorgadas, como reserva de capital com contrapartida no resultado, em despesas gerais e administrativas na rubrica pessoal e encargos sociais. No período findo em 31 de março de 2025 foi reconhecida uma provisão de R\$ 1.330 (R\$ 756 em 31 de março de 2024). O valor da provisão acumulada em 31 de março de 2025 é de R\$ 79.627 (R\$ 77.634 em 31 de março de 2024).

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

#### (c) Programa *Performance Share*

O Plano tem por objetivo permitir a outorga de Ações Restritas aos Beneficiários selecionados pelo Conselho de Administração, sujeito a determinadas condições, com o objetivo de: (a) estimular a expansão, o êxito e a consecução dos objetivos sociais da Companhia e das sociedades sob o seu controle; (b) incentivar a melhoria da gestão da Companhia e das sociedades sob o seu controle, conferindo aos beneficiários a possibilidade de serem acionistas da Companhia, estimulando-os na otimização de todos os aspectos que possam valorizar a Companhia no longo prazo; (c) alinhar os interesses dos beneficiários com os interesses dos acionistas; e (d) estimular a permanência dos administradores e empregados na Companhia ou nas sociedades sob o seu controle.

Poderão ser eleitos como beneficiários do Plano os administradores e empregados da Companhia ou de sociedade sob o seu controle, conforme definido pelo Conselho de Administração.

O número total de ações restritas que poderão ser outorgadas no âmbito do Plano não poderá exceder, juntamente com as opções e/ou ações outorgadas no âmbito de outros planos de remuneração baseada em ações da Companhia (as quais serão consideradas no cálculo do limite total aqui estabelecido), o limite total de 3% do capital social da Companhia na data de aprovação de cada Programa.

O preço de referência por ação restrita utilizado para definir a quantidade de ações restritas outorgada a cada beneficiário corresponderá à média ponderada das cotações das ações de emissão de Companhia na B3 S.A. nos 30 (trinta) pregões anteriores à data de cada Programa.

Cada Programa criado pelo Conselho de Administração terá um prazo de 5 (cinco) anos, cujas ações restritas outorgadas serão divididas em 5 (cinco) iguais lotes anuais, com o período de carência (*vesting*) ocorrendo anualmente.

Excepcionalmente, com relação ao 1º Programa, aprovado pelo Conselho de Administração em 2018, o período de carência (*vesting*) para os primeiros 20% de ações restritas outorgadas se encerrou em 15 de abril de 2019, com a entrega das respectivas ações restritas aos beneficiários em até 30 dias após o fim do período de carência (*vesting*), de modo que o período de carência (*vesting*) para cada um dos demais lotes de 20% se encerrará em 15 de abril de cada ano, com a entrega das respectivas ações restritas no mesmo período máximo de 30 dias.

Para o Plano de Outorga de Ações Restritas, o valor da provisão do programa no período findo em 31 de março de 2025 é R\$ 1.609 (R\$ 2.922 em 31 de março de 2024). O valor da provisão acumulada em 31 de março de 2025 é de R\$ 61.180 (R\$ 68.397 em 31 de março de 2024).

Em 31 de março de 2025, o número de ações outorgadas que foram entregues foi de 5.706.194 ações, sendo o total de ações outorgadas de 12.083.900 ações.

Programa	Outorgadas	Adicionais por Dividendos	Adicionais por Performance	Entregues	Unvested	Canceladas	Prescritas
1P	1.395.500	90.926	40.825	724.622		147.029	655.600
1P - Cons	130.000	9.441		139.441			
1P - Esp	300.000	28.680	16.157	322.836		22.001	
2P	879.000	20.041	62.471	614.982		90.495	256.035
2P - Cons	98.000	3.158		94.028		130	7.000
2P - Esp	100.000	3.004	10.275	108.107		5.172	
3P	630.000	15.455		565.455		0	80.000
3P - Cons	98.000	1.026		85.026		0	14.000
3P - Esp	200.000	5.620		205.620		0	
4P	100.000	3.073	5.000	61.046		7.027	40.000
4P - Cons	98.000				98.000		
5P	80.000	2.760				2.760	80.000
6P	1.389.600	43.835	39.061	730.358	151.976	147.140	443.022
7P	445.000	11.277	0	237.491		3.786	215.000
8P	460.000	29.026	0	426.487		2539	60.000
9P	100.000	2.221	0	71.612		609	30.000
10P	1.330.800	38717	45.603	539.136	353.010	156.731	366.243

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

11P	85.000	600	1.020	20.369	8.302	6.949	51.000
12P	1.350.000	31.741	53.193	404.288	625.845	108.885	295.916
13P	745.000	18.746	35.249	176.249	505.936	2.070	114.740
13P - Esp	1.320.000	37.141	35.808	179041	1.213.908		
14P	750.000	13.280			685.940	900	76.440
<b>Total Geral</b>	<b>12.083.900</b>	<b>409.768</b>	<b>344.662</b>	<b>5.706.194</b>	<b>3.642.917</b>	<b>704.223</b>	<b>2.784.996</b>

## 21 Resultado por ações

O quadro abaixo apresenta os dados de resultado e ações utilizados no cálculo dos resultados básico e diluído por ação.

### (a) Resultado por ações – básico

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Numerador		
Lucro líquido do período	128.590	150.492
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	275.242	291.380
Lucro líquido por lote de mil ações - básico	<u>0,46719</u>	<u>0,51648</u>

### (b) Resultado por ações – diluído

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Numerador		
Lucro líquido do período	128.590	150.492
Denominador (em milhares de ações)		
Média ponderada de número de ações em circulação	275.242	291.380
Potencial incremento na quantidade de ações em função do plano de opções	1.871	
Média ponderada ajustada de ações em circulação	<u>277.113</u>	<u>291.380</u>
Lucro líquido por lote de mil ações - diluído	<u>0,46403</u>	<u>0,51648</u>

## 22 Receita líquida de serviços prestados

	<b>Consolidado</b>	
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Receita bruta</b>	3.148.814	2.884.521
<b>Deduções da receita bruta</b>	(1.661.682)	(1.420.193)
Gratuidades - bolsas de estudo	(1.477.626)	(1.263.708)
Devolução de mensalidades e taxas	(13.103)	(10.671)
Descontos concedidos	(70.464)	(60.539)
Impostos	(54.431)	(52.246)
Ajuste a valor presente – PAR/ DIS / Credathenas	(28.228)	(17.132)
FIES (i)	<u>(17.830)</u>	<u>(15.897)</u>
	<u>1.487.132</u>	<u>1.464.328</u>

(i) Refere-se ao FG-FIES e às taxas de administração.

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

#### 23 Custos dos serviços prestados

	Consolidado	
	2025	2024
Pessoal e encargos sociais	(302.261)	(281.297)
Energia elétrica, água, gás e telefone	(10.637)	(11.160)
Aluguéis, condomínios e IPTU	(10.276)	(10.774)
Depreciação e amortização	(108.229)	(110.436)
Serviços de terceiros - segurança e limpeza	(16.702)	(15.640)
Repasse de polos	(69.011)	(69.606)
Outros	(1.357)	(3.966)
	<u>(518.473)</u>	<u>(502.879)</u>

#### 24 Despesas comerciais, gerais e administrativas

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Despesas comerciais				
Provisão para perda de crédito esperada (Nota 4)			(171.193)	(172.715)
Publicidade			(124.271)	(127.942)
Vendas e marketing			(35.709)	(28.717)
Outras			(1.477)	(748)
			<u>(332.650)</u>	<u>(330.122)</u>
Despesas gerais e administrativas				
Pessoal e encargos sociais	(1.379)	(1.389)	(93.479)	(101.422)
Serviços de terceiros	(859)	(79)	(53.423)	(42.083)
Manutenção e reparos	(115)	(136)	(25.132)	(29.433)
Depreciação e amortização			(99.280)	(100.733)
Convênios educacionais			(15.609)	(14.511)
Viagens e estadias			(2.256)	(3.034)
Provisão para contingências (Nota 17)			(34.272)	(25.078)
Seguros	(467)	(545)	(888)	(1.277)
Condução e transporte		(1)	(949)	(1.344)
Aluguel de veículos			(930)	(1.187)
Outras	(369)	(325)	(16.003)	(20.836)
	<u>(3.189)</u>	<u>(2.475)</u>	<u>(342.221)</u>	<u>(340.938)</u>

#### 25 Outras receitas (despesas) operacionais

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Receitas de aluguéis			3.698	2.823
Receitas com convênios	755	755	1.483	1.410
Ganho (perda) na alienação de imobilizado			(3.762)	591
Outras receitas (despesas) operacionais			627	2.697
	<u>755</u>	<u>755</u>	<u>2.046</u>	<u>7.521</u>

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

## 26 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Receitas financeiras				
Multas e juros recebidos por atraso			24.727	20.797
Rendimentos de aplicações financeiras	1.299	1.153	25.291	21.167
Valor justo dos derivativos (SWAP) (i)	61.709	18.900	61.709	18.900
Atualização de créditos fiscais e produtos financeiros	1.438	2.655	6.523	8.359
Outras	(1)		1.747	998
(-) PIS e COFINS sobre operações financeiras (ii)	(4.445)	(5.865)	(6.865)	(7.893)
	<u>60.000</u>	<u>16.843</u>	<u>113.132</u>	<u>62.328</u>
Despesas financeiras				
Despesas bancárias	(106)	(115)	(1.485)	(1.568)
Juros e encargos financeiros	(90.796)	(78.732)	(92.857)	(91.731)
Atualização da provisão para contingências (Nota 17)			(10.008)	(9.597)
Descontos financeiros (iii)			(31.031)	(27.373)
Variação monetária passiva			(4.548)	(2.147)
Valor justo dos derivativos (SWAP) (i)	(69.125)	(25.773)	(69.125)	(25.773)
Juros sobre empréstimos (SWAP)	(20.357)	(15.694)	(20.357)	(15.694)
Gastos com empréstimos	(1.495)	(3.683)	(1.495)	(3.683)
Juros de arrendamento - Direito de uso			(43.528)	(42.369)
Outras	(104)	(14)	(26.438)	(2.528)
	<u>(181.983)</u>	<u>(124.011)</u>	<u>(300.872)</u>	<u>(222.463)</u>

- (i) Refere-se aos empréstimos captados em moeda estrangeira e os derivativos contratados para proteger a Companhia da exposição cambial.  
 (ii) Refere-se aos encargos sobre receitas financeiras e JCP (Juros sobre Capital Próprio).  
 (iii) Corresponde aos descontos concedidos quando das negociações de mensalidades em atraso.

## 27 Resultado por segmento de negócios

	31 de março de 2025			
	Presencial	Digital	Premium	Total
Receita Bruta	1.579.193	1.034.794	534.827	3.148.814
Deduções	(949.987)	(594.329)	(117.366)	(1.661.682)
<b>Receita líquida (Nota 22)</b>	<b>629.206</b>	<b>440.465</b>	<b>417.461</b>	<b>1.487.132</b>
<b>Custos dos Serviços Prestados (Nota 23)</b>	<b>(208.040)</b>	<b>(79.479)</b>	<b>(122.725)</b>	<b>(410.244)</b>
Pessoal e encargos sociais	(172.861)	(16.899)	(112.501)	(302.261)
Aluguéis, condomínios e IPTU	(6.963)	(87)	(3.226)	(10.276)
Correios e Malotes	(81)	(117)	(100)	(298)
Material didático	(1.099)		(672)	(1.771)
Serviços de terceiros e outros	(27.036)	(62.376)	(6.226)	(95.638)
Depreciação e amortização (Nota 23)	(73.409)	(9.474)	(25.346)	(108.229)
<b>Resultado bruto</b>	<b>347.757</b>	<b>351.512</b>	<b>269.390</b>	<b>968.659</b>
Despesas comerciais (Nota 24)	(175.767)	(143.604)	(13.279)	(332.650)
Despesas gerais e administrativas (Nota 24)	(113.734)	(62.229)	(66.978)	(242.941)
Depreciação e amortização (Nota 24)	(43.955)	(29.997)	(25.328)	(99.280)
Outras Receitas/Despesas (Nota 25)	288	736	1.022	2.046
<b>Resultado operacional</b>	<b>14.589</b>	<b>116.418</b>	<b>164.827</b>	<b>295.834</b>

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

	31 de março de 2024			
	Presencial	Digital	Premium	Total
Receita Bruta	1.405.689	1.036.505	442.327	2.884.521
Deduções	(810.494)	(532.719)	(76.980)	(1.420.193)
<b>Receita líquida (Nota 22)</b>	<b>595.195</b>	<b>503.786</b>	<b>365.347</b>	<b>1.464.328</b>
<b>Custos dos Serviços Prestados (Nota 23)</b>	<b>(197.144)</b>	<b>(87.239)</b>	<b>(108.060)</b>	<b>(392.443)</b>
Pessoal e encargos sociais	(165.922)	(16.178)	(99.197)	(281.297)
Aluguéis, condomínios e IPTU	(7.834)	(83)	(2.857)	(10.774)
Correios e Malotes	(89)	(81)	(41)	(211)
Material didático	(1.546)	1	(536)	(2.081)
Serviços de terceiros e outros	(21.753)	(70.898)	(5.429)	(98.080)
Depreciação e amortização (Nota 23)	<b>(77.908)</b>	<b>(7.619)</b>	<b>(24.909)</b>	<b>(110.436)</b>
<b>Resultado bruto</b>	<b>320.143</b>	<b>408.928</b>	<b>232.378</b>	<b>961.449</b>
Despesas comerciais (Nota 24)	(151.066)	(163.646)	(15.410)	(330.122)
Despesas gerais e administrativas (Nota 24)	(106.013)	(72.926)	(61.266)	(240.205)
Depreciação e amortização (Nota 24)	(44.397)	(33.366)	(22.970)	(100.733)
Outras Receitas/Despesas (Nota 25)	6.143	566	812	7.521
<b>Resultado operacional</b>	<b>24.810</b>	<b>139.556</b>	<b>133.544</b>	<b>297.910</b>

## 28 Imposto de renda e contribuição social

A reconciliação dos impostos apurados, conforme alíquotas nominais, e o valor dos impostos registrados nos períodos findos em 31 de março de 2025 e de 2024 estão apresentados a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	2025	2024	2025	2024
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	128.521	150.418	108.094	137.775
Alíquota nominal combinada de imposto de renda e da contribuição social - %	34	34	34	34
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação	(43.697)	(51.142)	(36.752)	(46.844)
Equivalência patrimonial	85.999	88.164		
Ágio ( <i>goodwill</i> ) amortizado			4.224	1.005
Despesas não dedutíveis (i)	489	902	660	809
Juros sobre Capital Próprio	(15.875)	(20.910)		
Crédito sobre prejuízos fiscais não constituídos	(26.847)	(16.940)	(26.243)	(17.249)
Incentivos fiscais do programa PROUNI			76.486	76.532
Incentivos fiscais – Lei Rouanet			1.683	977
Outras despesas			2.105	(2.154)
Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos no resultado do período	69	74	22.163	13.076
IRPJ e CSLL correntes no resultado			(45.696)	(24.070)
IRPJ e CSLL diferidos no resultado	69	74	67.859	37.146
IRPJ e CSLL de exercícios anteriores			(1.582)	(136)
	69	74	20.581	12.940

(i) Referem-se basicamente a despesas de patrocínios, doações e brindes.

## Notas Explicativas

### YDUQS Participações S.A.

#### Notas explicativas da administração às informações trimestrais em 31 de março de 2025

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

Em 31 de março de 2025, a Companhia possui crédito tributário diferido decorrente das diferenças temporárias no montante de R\$ 589.757 (R\$ 523.480 em 31 de dezembro de 2024). A composição do efeito tributário sobre as adições temporárias que deram origem a contabilização do mencionado crédito encontra-se resumida a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024	31 de março de 2025	31 de dezembro de 2024
Perda de crédito esperada - PCE			149.632	120.406
Arrendamentos			106.984	103.324
Prejuízo fiscal e base negativa de CSLL			76.486	77.902
Opções outorgadas reconhecidas	1.708	1.644	75.267	76.475
Provisão para contingências			85.417	77.469
Provisão para desmobilização			23.905	23.250
Depreciação	13	13	20.756	18.855
Mensalidades a faturar / cancelar			25.253	13.220
Ajuste a valor presente			20.191	10.746
Outros Ativos	41	36	12.560	10.424
Provisão Risco FIES			342	342
Combinação de Negócios			(7.036)	(8.933)
	<u>1.762</u>	<u>1.693</u>	<u>589.757</u>	<u>523.480</u>
Ativo	<u>1.762</u>	<u>1.693</u>	<u>589.757</u>	<u>523.480</u>
	<u>1.762</u>	<u>1.693</u>	<u>589.757</u>	<u>523.480</u>

A realização do crédito tributário diferido sobre diferenças temporárias contabilizadas em 31 de março de 2025 está vinculada a realização da provisão que deu origem ao mencionado crédito.

A Companhia vem adotando medidas que propiciarão o consumo de prejuízo fiscal e base negativa de CSLL, com consequente realização do referido ativo fiscal diferido, tais como as reorganizações societárias e suas consequentes melhorias operacionais.

O imposto de renda e a contribuição social diferidos ativos sobre prejuízos fiscais e base negativa de CSLL serão realizados de acordo com a expectativas da Administração, conforme segue:

	31 de março de 2025
	Consolidado
2025	10.170
2026 a 2029	44.269
2030 a 2032	22.047
	<u>76.486</u>

## 29 Evento subsequente

Em 12/05/2025, a Yduqs Participações S.A. aprovou em Reunião do Conselho de Administração a proposta de alteração de termos e condições da 8ª (oitava) emissão de debêntures da Companhia, no montante total de R\$ 500.000.000 (quinhentos milhões de reais). A proposta consiste na modificação de determinados termos, a serem aprovados em assembleia de debenturistas, incluindo a extensão da data de vencimento e alteração da remuneração.

\* \* \*

## **Pareceres e Declarações / Parecer do Conselho Fiscal ou Órgão Equivalente**

YDUQS PRARTICIPAÇÕES S.A.  
CNPJ/MF nº 08.807.432/0001-10  
NIRE nº 33.3.0028205-0

### **PARECER DO CONSELHO FISCAL SOBRE A APROVAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS DO 11TR25**

Os membros efetivos do Conselho Fiscal da Companhia, no uso de suas atribuições legais e estatutárias consoante as disposições do artigo 163 da Lei n.º 6.404/76 e, nos limites da sua competência, após concluírem os trabalhos de verificação das Demonstrações Financeiras da YDUQS PARTICIPAÇÕES S.A. relativas ao primeiro trimestre de 2025, com os devidos esclarecimentos prestados pela Administração da Companhia, bem como pelos Auditores Independentes, opinam favoravelmente à aprovação das Demonstrações Financeiras, visto que adequadas e em condições de serem submetidas à apreciação dos acionistas.

Rio de Janeiro, 12 de maio de 2025

Jorge Roberto Manoel  
Presidente do Conselho Fiscal

Pedro Wagner Pereira Coelho  
Membro do Conselho Fiscal

Regina Longo Sanchez  
Membra do Conselho Fiscal

## **Pareceres e Declarações / Parecer ou Relatório Resumido, se houver, do Comitê de Auditoria (estatutário ou não)**

YDUQS PARTICIPAÇÕES S.A.  
("Companhia")  
CNPJ/MF nº 08.807.432/0001-10  
NIRE nº 33.3.0028205-0

PARECER DO COMITÊ DE AUDITORIA E FINANÇAS SOBRE AS INFORMAÇÕES RELATIVAS AO PRIMEIRO TRIMESTRE DE 2025

Os membros do Comitê de Auditoria e Finanças da Companhia ("Comitê" ou "CAF"), no exercício de suas atribuições, conforme previsto no artigo 3º, alínea "b" do seu Regimento Interno e nos limites da sua competência, emitem parecer favorável e recomendam a aprovação das Demonstrações Financeiras ao Conselho de Administração, relativos ao primeiro trimestre de 2025, não havendo qualquer divergência entre a administração da Companhia, os auditores independentes e este Comitê.

Rio de Janeiro, 09 de maio de 2025.

André Pires de Oliveira Dias  
Coordenador CAF

Bernardo Lobão  
Membro do CAF

Nilson Curti  
Membro do CAF

## **Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**

YDUQS Participações S.A.

### **Declaração da Diretoria**

Em cumprimento ao artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VII, da Instrução CVM nº 480/2009, os membros da Diretoria Estatutária da Yduqs Participações S.A. declaram, por unanimidade e sem dissidências, que revisaram, discutiram e concordaram com o conteúdo das Demonstrações Financeiras da Companhia e com as opiniões expressas no parecer emitido, sem ressalvas, pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, ambos relativos ao período findo em 31 de março de 2025.

Rio de Janeiro, 12 de maio de 2025.

Eduardo Parente Menezes  
Rossano Marques  
Marina Da Fontoura Azambuja  
José Aroldo Alves Júnior

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

YDUQS Participações S.A.

### **Declaração da Diretoria**

Em cumprimento ao artigo 25, parágrafo 1º, incisos V e VII, da Instrução CVM nº 480/2009, os membros da Diretoria Estatutária da Yduqs Participações S.A. declaram, por unanimidade e sem dissidências, que revisaram, discutiram e concordaram com o conteúdo das Demonstrações Financeiras da Companhia e com as opiniões expressas no parecer emitido, sem ressalvas, pela PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes, ambos relativos ao período findo em 31 de março de 2025.

Rio de Janeiro, 12 de maio de 2025.

Eduardo Parente Menezes  
Rossano Marques  
Marina Da Fontoura Azambuja  
José Aroldo Alves Júnior

**YDUQS Participações S.A.**  
**Informações Trimestrais (ITR) em**  
**31 de março de 2025**  
**e relatório sobre a revisão de**  
**informações trimestrais**



## Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas  
YDUQS Participações S.A.

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Companhia YDUQS Participações S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 31 de março de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, incluindo as notas explicativas.

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

### Alcance da revisão

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

### Conclusão

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



YDUQS Participações S.A.

## Outros assuntos

### Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as Demonstrações do Valor Adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de três meses findo em 31 de março de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins do IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Rio de Janeiro, 12 de maio de 2025

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

DocuSigned by:  
Patricio M. Roche  
Signed By: Patricio Marques Roche 99300546734  
CPF: 99300546734  
Signing Time: 12 de maio de 2025 11:07 BRT  
D: CN=Roche, OU=Certificacao Digital FF A1  
C:BR  
Issued: AC=Syngene@ff.a1.br

Patricio Marques Roche  
Contador CRC 1RJ081115/O-4

## Certificado de Conclusão

Identificação de envelope: 71F091D2-630B-4A89-997C-15E7ECE9DFDC

Status: Concluído

Assunto: Complete com o Docusign: Relatório CVM\_1T25 (1).pdf, YDUQSPARTICIPAMAR25.ITR.pdf

LoS / Área: Assurance (Audit, CMAAS)

Tipo de Documento: Relatórios ou Deliverables

Envelope fonte:

Documentar páginas: 115

Assinaturas: 1

Remetente do envelope:

Certificar páginas: 2

Rubrica: 0

Rafaela Albuquerque

Assinatura guiada: Ativado

Avenida Brigadeiro Faria Lima, 3732, 16º e 17º

Selo com Envelopeld (ID do envelope): Ativado

andares, Edifício Adalmiro Dellape Baptista B32, Itai

Fuso horário: (UTC-03:00) Brasília

São Paulo, São Paulo 04538-132

rafaela.albuquerque@pwc.com

Endereço IP: 134.238.160.201

## Rastreamento de registros

Status: Original

12 de maio de 2025 | 18:40

Portador: Rafaela Albuquerque

rafaela.albuquerque@pwc.com

Local: DocuSign

Status: Original

12 de maio de 2025 | 19:07

Portador: CEDOC Brasil

BR\_Sao-Paulo-Arquivo-Atendimento-Team@pwc.com

Local: DocuSign

## Eventos do signatário

Patricio Roche

patricio.roche@pwc.com

Sócio

PwC BR

Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma), Certificado Digital

**Detalhes do provedor de assinatura:**

Tipo de assinatura: ICP Smart Card

Emissor da assinatura: AC SyngularID Multipla

**Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:**

Não oferecido através da Docusign

## Assinatura

DocuSigned by:  
  
 AA780542972D492...

Adoção de assinatura: Desenhado no dispositivo

Usando endereço IP: 34.100.9.85

## Registro de hora e data

Enviado: 12 de maio de 2025 | 18:42

Visualizado: 12 de maio de 2025 | 19:00

Assinado: 12 de maio de 2025 | 19:07

## Eventos do signatário presencial

## Assinatura

## Registro de hora e data

## Eventos de entrega do editor

## Status

## Registro de hora e data

## Evento de entrega do agente

## Status

## Registro de hora e data

## Eventos de entrega intermediários

## Status

## Registro de hora e data

## Eventos de entrega certificados

## Status

## Registro de hora e data

## Eventos de cópia

## Status

## Registro de hora e data

Rafaela Albuquerque

**Copiado**

Enviado: 12 de maio de 2025 | 19:07

rafaela.albuquerque@pwc.com

Visualizado: 12 de maio de 2025 | 19:07

PwC BR

Assinado: 12 de maio de 2025 | 19:07

Nível de segurança: E-mail, Autenticação da conta (Nenhuma)

**Termos de Assinatura e Registro Eletrônico:**

Não oferecido através da Docusign

## Eventos com testemunhas

## Assinatura

## Registro de hora e data

## Eventos do tabelião

## Assinatura

## Registro de hora e data

<b>Eventos de resumo do envelope</b>	<b>Status</b>	<b>Carimbo de data/hora</b>
Envelope enviado	Com hash/criptografado	12 de maio de 2025   18:42
Entrega certificada	Segurança verificada	12 de maio de 2025   19:00
Assinatura concluída	Segurança verificada	12 de maio de 2025   19:07
Concluído	Segurança verificada	12 de maio de 2025   19:07

<b>Eventos de pagamento</b>	<b>Status</b>	<b>Carimbo de data/hora</b>
-----------------------------	---------------	-----------------------------