



O melhor ângulo para cada cliente

Relatório Setorial de Educação

Destaques financeiros, valuation de empresas listadas em bolsa e últimas transações de M&A no setor

Índice

1. Destaques Financeiros	pág. 1
2. Múltiplos do Setor	pág. 2
3. Transações de M&A	pág. 3

terça-feira, 5 de agosto de 2025

(11) 96503-4299
Av. Faria Lima, 2894 - 1º andar
Itaim Bibi
São Paulo, SP

Este material foi preparado pela Graus Partners e o seu conteúdo é estritamente confidencial. Este material não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo seu destinatário para qualquer fim e seu conteúdo não pode ser utilizado para outro propósito sem o consentimento por escrito da Graus Partners. Apesar das informações aqui contidas terem sido obtidas de fontes consideradas confiáveis, a Graus Partners não pode garantir a precisão e veracidade das mesmas. As opiniões aqui apresentadas expressam o julgamento da Graus Partners até a presente data, estando sujeitas a alterações. A Graus Partners não será responsável por perdas diretas ou lucros cessantes que sejam decorrentes do uso deste material.

Relatório Setorial de Educação



Destaques Financeiros - Empresas Nacionais (R\$ Milhões)

Empresa	País	Valor de Mercado	Δ Valor de Mercado YTD	Dívida Líquida	Valor da Empresa	Receita Líquida 2025E	Δ Receita Líquida (2023-25E)	EBITDA 2025E	Margem EBITDA 2025E	Dívida Líq./ EBITDA 2025E
Yduqs	BRA	3.475	48,3%	4.559	8.035	5.639	4,7%	1.886	33,4%	2,4x
Cogna	BRA	5.104	149,5%	5.502	10.606	7.087	10,4%	2.324	32,8%	2,4x
Afya	BRA	1.279	(10,9%)	2.608	3.887	3.724	-	1.671	44,9%	1,6x
Cruzeiro do Sul	BRA	1.815	55,6%	1.695	3.510	2.777	9,9%	848	30,5%	2,0x
Ânima	BRA	1.486	132,9%	4.058	5.544	3.990	3,4%	1.442	36,1%	2,8x
Ser Educacional	BRA	1.012	74,7%	1.370	2.381	2.193	9,4%	538	24,5%	2,5x
Vasta	BRA	342	113,0%	678	1.019	1.870	-	548	29,3%	1,2x
Bahema	BRA	84	(25,8%)	203	288	-	-	-	-	-
Média		1.825	67,2%	2.584	4.409	3.897	7,6%	1.322	33,1%	2,1x

Destaques Financeiros - Empresas Internacionais (US\$ Milhões)

Empresa	País	Valor de Mercado	Δ Valor de Mercado YTD	Dívida Líquida	Valor da Empresa	Receita Líquida 2025E	Δ Receita Líquida (2023-25E)	EBITDA 2025E	Margem EBITDA 2025E	Dívida Líq./ EBITDA 2025E
New Oriental Education	CHI	7.568	(27,9%)	-3.774	3.794	4.884	27,6%	597	12,2%	-
Tal Education Group	CHI	6.658	8,9%	-3.285	3.373	2.262	48,9%	98	4,3%	-
Grand Canyon	EUA	4.853	4,4%	-216	4.637	1.092	6,6%	360	33,0%	-
Adtalem	EUA	4.138	26,8%	629	4.766	1.772	10,5%	455	25,7%	1,4x
Laureate Education	EUA	3.437	27,5%	336	3.773	1.627	4,7%	492	30,2%	0,7x
IDP Education	AUS	655	(71,2%)	183	838	567	(7,4%)	114	20,1%	1,6x
Strayer	EUA	1.786	(20,0%)	-72	1.714	1.266	5,7%	258	20,4%	-
American Public Education	EUA	537	38,0%	42	579	657	4,6%	81	12,3%	0,5x
Média		3.704	(1,7%)	-770	2.934	1.766	12,7%	307	19,8%	1,0x

Relatório Setorial de Educação



Múltiplos do Setor - Empresas Nacionais

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Yduqs	BRA	1,4x	1,3x	4,2x	3,9x	8,0x	5,8x
Cogna	BRA	1,6x	1,5x	5,0x	4,7x	9,1x	7,1x
Afya	BRA	2,6x	2,4x	5,8x	5,4x	9,0x	7,6x
Cruzeiro do Sul	BRA	1,3x	1,2x	4,2x	4,0x	7,7x	5,7x
Ânima	BRA	1,5x	1,4x	4,2x	4,0x	9,5x	6,2x
Ser Educacional	BRA	1,1x	1,0x	4,4x	4,0x	6,7x	4,7x
Vasta	BRA	1,4x	1,2x	4,7x	4,2x	13,2x	9,3x
Bahema	BRA	-	-	-	-	-	-
Média		1,6x	1,4x	4,6x	4,3x	9,0x	6,6x

Múltiplos do Setor - Empresas Internacionais

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
New Oriental Education	CHI	0,8x	0,7x	6,4x	5,4x	15,9x	13,6x
Tal Education Group	CHI	1,5x	1,1x	34,3x	18,9x	35,3x	28,1x
Grand Canyon	EUA	4,2x	4,0x	12,9x	12,0x	19,8x	18,5x
Adtalem	EUA	2,7x	2,5x	10,5x	9,5x	16,5x	14,7x
Laureate Education	EUA	2,3x	2,1x	7,7x	6,9x	13,8x	12,2x
IDP Education	AUS	1,5x	1,5x	7,4x	7,4x	14,7x	14,9x
Strayer	EUA	1,4x	1,3x	6,6x	5,9x	13,5x	11,5x
American Public Education	EUA	0,9x	0,8x	7,2x	6,7x	20,8x	14,2x
Média		1,9x	1,8x	11,6x	9,1x	18,8x	16,0x

Relatório Setorial de Educação



Transações de M&A Selecionadas

Data	Empresa Compradora	Empresa Alvo	% Adquirido	Valor (R\$ milhões)
Educação Básica				
mai/25	Rede Inspira (BTG, Advent)	Amadeus (Aracaju, 1k alunos)	100%	N/A
abr/25	Grupo Salta (Atmos, Gera, Warburg)	Rede Antares (Fortaleza, 10 unidades, 5k alunos)	100%	N/A
jan/25	Giusto 5 (SP)	Colégio Máxi (Londrina, PR, Cognita)	100%	N/A
nov/24	Multiverso Educação	Escola Espaço Ativo (CE)	100%	N/A
set/24	Strata Capital	Escola Parque, Centro Educ. Viva, Balão Vermelho (da Bahema)	40%	75
ago/24	Nord Anglia Education	Colégio Móbile (São Paulo)	100%	N/A
jul/25	Kinea	Grupo SEB (Chaim Zaher)	30%	415
jun/24	Salta Educação (antiga Eleva Educação)	Colégio Ábaco (São Bernardo do Campo e São Paulo)	100%	N/A
mar/24	Advent e CPPIB	Inspira (BTG)	N/A	1.000
fev/24	Atmos, GIC, Mission Co e Siguler Guff	Participação de fundo da Gera na Salta Educação	28%	1.000
dez/23	Positivo Educacional	Colégio Jardim das Nações (interior de SP, 1.800 alunos)	N/A	N/A
out/23	International Schools Partnership (ISP)	% da Bahema na International School Centro de Educação (São Paulo)	N/A	78
out/23	Nord Anglia Education	Colégio Avenues (São Paulo)	100%	N/A
ago/23	General Atlantic e Dragoner	Arco Educação (SAS, COC, Positivo)	N/A	2.000
mar/23	Positivo Educacional	Colégio Santo Ivo (São Paulo, 800 alunos)	100%	N/A
jul/22	Vasta Plataforma	Educabank (fintech voltada para escolas)	N/A	192
jun/22	Inspired	Eleva Educação (saída parcial Gera)	100%	N/A
fev/22	Bahema Educação	Intergraus (cursinho preparatório)	100%	N/A
nov/21	Eleva Educação	45 escolas da Somos	100%	717
jul/21	Bahema Educação	3 escolas da Ânima Educação	100%	30

Educação Superior e Outras

fev/25	Clariens Educação (Mubadala)	Imepac (Araguari, MG, 219 vagas medicina)	100%	N/A
jan/25	PsicoManager (software gestão para psicólogos)	PsicoClub (escola de negócios para psicólogos)	100%	N/A
jan/25	Afya (AFYA)	Fac. Masterclass (Contagem/MG, pré-operacional focada medicina)	100%	N/A
dez/24	Afya (AFYA)	Fac. Única de Contagem (Funic, MG, 60 vagas medicina, R\$1,4M/vaga)	100%	100
dez/24	Exame (BTG)	Saint Paul (escola de negócios)	100%	N/A
dez/24	Yduqs (YDUQ3)	Edufor (campus São Luís/MA, 2,8k alunos, 118 vagas med., R\$ 1,2M/vaga)	100%	145
out/24	Clariens Educação (Mubadala)	Inapós (MG, 150 vagas medicina)	100%	N/A
out/24	Galileo Global Education (L'Oréal e CPPIB)	Multivix (ES, 60k alunos, 508 vagas medicina)	100%	49
jun/24	Cruzeiro do Sul Educacional (CSED3)	FAPI de Pinhais (PR, 154 vagas medicina)	N/A	184
mai/24	Yduqs (YDUQ3)	Centro Universitário Newton Paiva (BH, 8k alunos)	N/A	50
mai/24	Afya (AFYA)	Unidom (BA, 300 vagas medicina, R\$ 2,2M/vaga)	N/A	660
abr/23	Exame (BTG)	Witseed (educação corporativa)	100%	N/A
out/23	Ânima (ANIM3)	% remanescente da IBCMED (pós-graduação)	49%	95
out/22	Afya (AFYA)	DelRey (AL e PE, 340 vagas, R\$2,4M/vaga)	100%	825
mai/22	Bertelsmann	Afya	31%	800
mar/22	SER Educacional	UNIFAEI (PR, EAD)	100%	280
jan/22	Afya (AFYA)	2 faculdades Grupo Tiradentes (AL e PE, 340 vagas med., R\$ 2,4M/vaga)	100%	825
jun/21	Yduqs (YDUQ3)	Qconcursos (plataforma de conteúdo para concursos)	100%	N/A
mai/21	Afya (AFYA)	UNIGRANRIO (Rio de Janeiro, 20k alunos, 308 vagas medicina)	100%	700
mai/21	Ânima (ANIM3)	Ativos Laureate Brasil	100%	4.400

Fontes: Capital IQ, sites das empresas