

RESULTADOS

2T19

Mensagem da **Administração**

Teleconferência:

Português com tradução simultânea para o inglês

13 de agosto de 2019

10h00 (horário de Brasília) | 09h00 (NY)

+55 (11) 2188-0155

Webcast: [clique aqui](#)

Código: Ânima

Replay: +55 (11) 2188-0400

Contatos RI:

ri@animaeducacao.com.br

+55 (11) 4302-2611

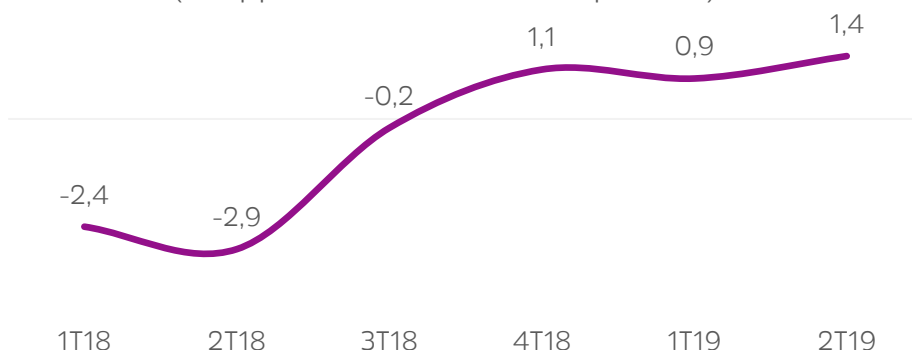
MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Quando o sonho de alguns se torna o propósito de muitos, ideias transformadoras, construídas coletivamente, dão nascimento a uma estratégia vencedora! A segunda parte dessa história é o desafio de executar bem a estratégia desenhada, em um mundo dinâmico, que se transforma a cada momento, e em um país recordista em desafios, onde a recuperação econômica ainda é uma expectativa.

Os resultados da Ânima do primeiro semestre de 2019 demonstram nossa execução precisa, de uma estratégia acertada, apoiada em um propósito robusto!

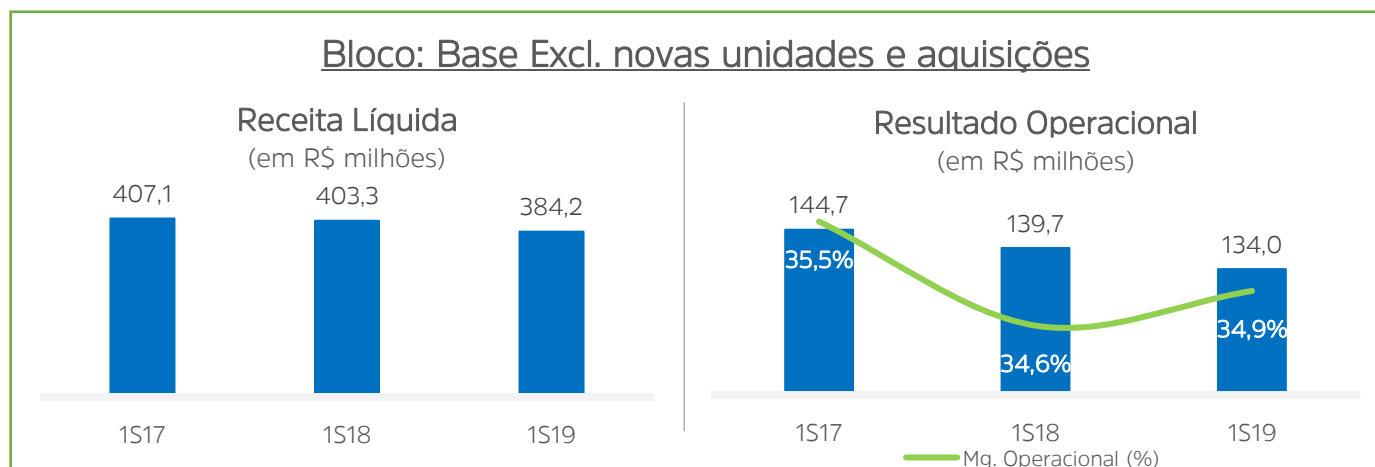
É o que se constata ao reportarmos que encerramos o 1S19 com um EBITDA Ajustado (ex-IFRS-16) de R\$113,0 milhões e margem de 19,9%, um crescimento de +1,2 pp versus 1S18. O desafio de crescer em um ambiente macroeconômico ainda pressionado é bastante grande. Apesar disso, temos conseguido superar as dificuldades com resultados consistentes, fortalecendo a tendência de crescimento desde o 3T18.

Evolução da Margem EBITDA Ajustada ex-IFRS-16
(em pp vs. trimestre mesmo período)

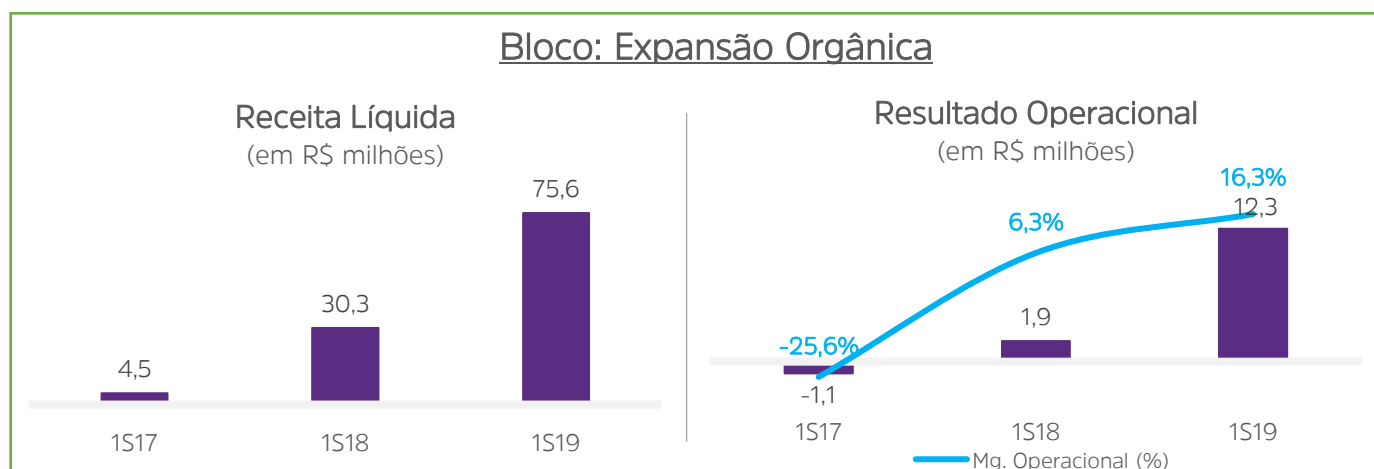


O olhar desagregado de nossos resultados, que no segmento de Ensino reportamos por blocos, de acordo com a maturidade de cada grupo de unidades, evidencia nossa disciplina na execução. Em nossas operações Base, já conhecemos as dificuldades de crescer o *top line* em nossos campi maduros, o que nos levou a uma Receita Líquida que não surpreende, por estar impactada por desafios na captação e no ticket. O cenário, no entanto, não poderia ser um limitador para nossos esforços de recuperação de margens. Assim, a execução plena do E2A (modelo acadêmico implementado integralmente em 2018) e a gestão granular

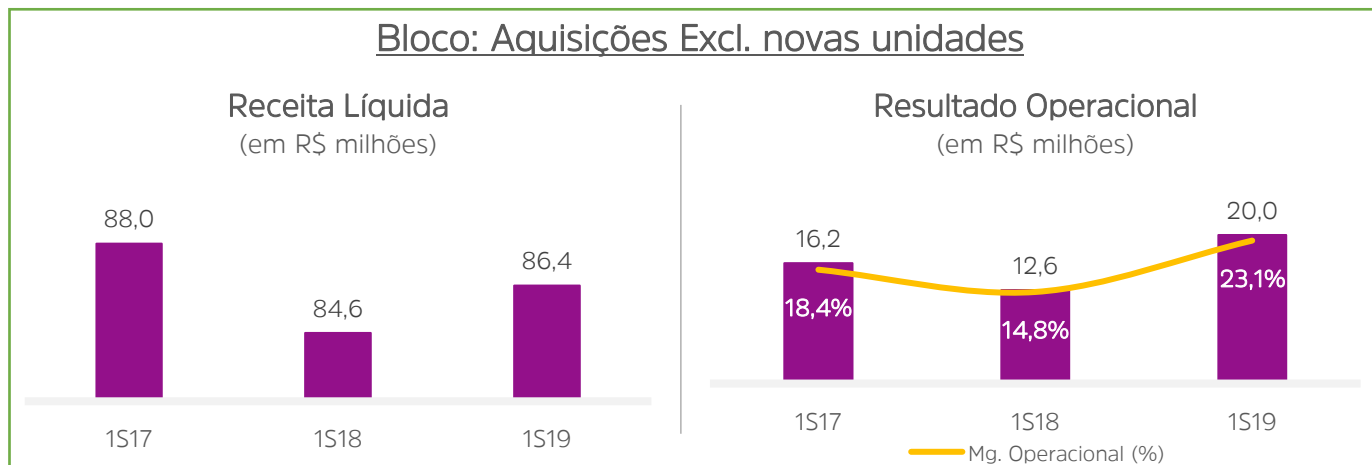
continua das despesas, nos levaram a um crescimento, ano contra ano, da margem operacional.



Ainda que todos os blocos estejam performando de acordo com a estratégia desenhada, é nas unidades da Expansão Orgânica, fruto do projeto Q2A (Projeto de expansão Orgânica), que vemos o mais expressivo resultado. A Receita Líquida desse bloco cresce 149,6%, gerando um resultado operacional de R\$12,3 milhões e uma margem de 16,3%. Considerando que esse bloco conta com 22 novas unidades, das quais 7 abertas em 2018 e 8 abertas neste ano de 2019, e portanto, o prazo médio de existência dessas unidades é de 1,5 ano, o crescimento dessa operação é notório e seu amadurecimento segue uma curva melhor do que a prevista em seus planos de negócios.



Já no bloco das Aquisições, superamos os desafios enfrentados e retomamos a curva de crescimento, tanto da Receita Líquida, quanto do resultado e das margens operacionais, que seguem em direção às margens da operação base.



No que se refere a aquisições, anunciamos a integração da AGES, nossa primeira operação na Região Nordeste do Brasil, através de uma instituição que comunga de nossa grande crença: a de que a Educação é o instrumento primordial para que o País, por meio das pessoas, consiga se desenvolver e, sobretudo, se transformar.

Com esta integração, damos um passo relevante em nosso projeto para desenvolvimento e crescimento da Medicina, uma vez que o curso faz parte do portfólio da Faculdade AGES de Jacobina (BA) com 85 vagas anuais e, em breve, na cidade de Irecê (BA), inicialmente com 50 vagas anuais. A transação ainda representa o fortalecimento da vertical de Saúde do Grupo Anima, que vem sendo implementada por uma equipe especializada, de dedicação exclusiva e com vasta experiência na implantação e autorização de mais de 50 cursos de Medicina no Brasil, em IES Privadas e Públicas ao longo dos últimos anos.

Nossa chegada ao Nordeste faz parte do nosso DNA de expansão, e nos leva agora a marcar presença com educação de qualidade em sete estados brasileiros: Una (MG e GO), Universidade São Judas (SP), UniBH (MG), UniSociesc (SC e PR) e UniAGES (BA e SE).

O bom desempenho de nossas operações vem necessariamente acompanhado de fundamentos consistentes. Conforme reportado, comemoramos o 5º ciclo consecutivo de crescimento em nosso processo de captação, especialmente considerando que, dos 33,0 mil novos alunos matriculados na graduação, 27,5 mil

(83,5%) são pagantes sem qualquer tipo de financiamento; ao mesmo tempo, as taxas de evasão seguem melhorando, tendo atingido 6,7% neste 2T19, uma melhora de 0,2pp versus o mesmo período do ano anterior, mesmo tendo uma base maior de calouros e não financiados, historicamente mais propensos a evadir. Esse desempenho reflete, entre outras iniciativas, o impacto dos primeiros resultados do projeto J2A (Jornada do Aluno Ânima), que tem desenvolvido soluções para melhoria da experiência do aluno em toda a sua jornada acadêmica.

Ainda que em um cenário econômico desafiador e de pressão competitiva, estamos comprometidos em reverter a tendência do nosso ticket médio, o que tem sido um ponto prioritário de nossa atenção e vem sendo foco permanente das discussões internas. Já implementamos iniciativas nesse sentido e seguimos dedicando esforços que nos levem a um patamar de ticket mais elevado.

Há cerca de três anos, nos deparamos com um novo cenário competitivo no setor, somado a um ambiente macro de recursos escassos, e identificamos a necessidade de repensar a estratégia da Companhia. Nos reorganizamos, construímos coletivamente nosso plano estratégico, promovemos importantes evoluções na nossa governança, redefinimos o *management* com instâncias claras e fortalecidas de gestão e execução, implementamos o Projeto Censo e seguimos cada vez mais focando em toda a cadeia de geração de valor, visando o que efetivamente faz diferença na vida do aluno e por consequência na relação com todos os *stakeholders* e em toda sua vida acadêmica, atendendo assim o que se denomina *lifelong learning*.

Estabelecemos nossos 8 princípios e os 10 passos que nos levarão à consecução dos objetivos estratégicos construídos. Elegemos as prioridades de curto prazo ao definir, para 2019 e 2020, as primeiras 5:

- a centralidade do aluno em uma jornada de sucesso de seu projeto de vida (J2A);
- o ensino de qualidade com pioneirismo e liderança do modelo híbrido e de desenvolvimento de competências (E2A);
- a gestão de pessoas com a construção da jornada docente e a vivência dos 8 princípios Ânima no dia a dia de toda a Companhia;
- o crescimento sustentável com a evolução do nosso projeto de expansão (Q2A), somado à gestão precisa de toda a operação para o atingimento e entrega dos resultados pactuados;

- tudo isso indissociavelmente conectado a uma jornada de transformação digital através de um novo modelo de negócios, com desenho organizacional moderno, leve, simples e ágil.

Acreditamos estar preparados para viver o futuro através de um projeto acertado, que se constrói junto, com legitimidade e propósito, associado a uma intensa dedicação para execução rigorosa do planejado. É dessa forma que reafirmamos o que nos trouxe até aqui e seguimos adiante na nossa trajetória de viabilizar, de forma sustentável, mais oportunidades para que os brasileiros possam ter acesso a uma educação de qualidade e, assim, realizar nosso propósito de *Transformar o País pela Educação!*

A young man with short, curly hair and a light beard is shown in profile, looking towards the right. He is wearing a dark t-shirt with a large white letter 'A' and a plaid shirt over it. The background is a blurred green landscape. A green grid pattern is overlaid on the entire image.

Desempenho **Operacional**

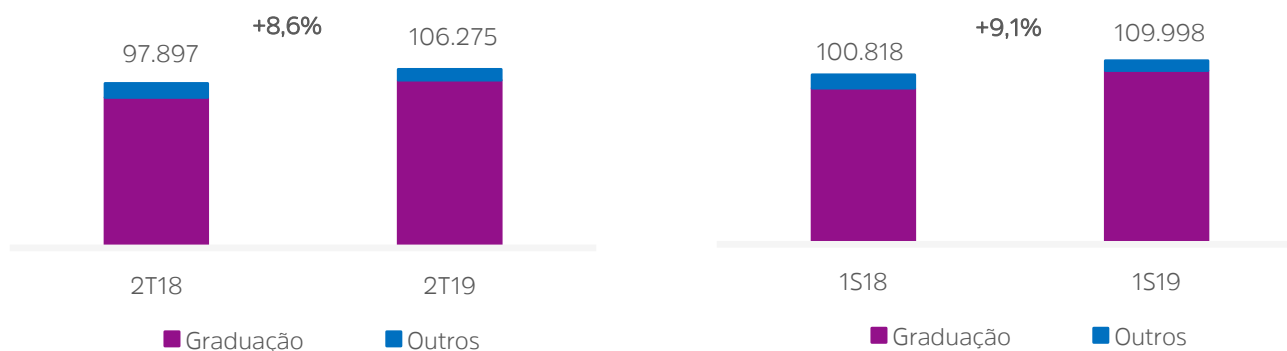
Ensino superior

DESEMPENHO OPERACIONAL

ENSINO SUPERIOR

Apresentamos no 2T19 uma base de 106,3 mil alunos, o que representa um crescimento de 8,6% em relação ao 2T18 (+4,4% excluindo aquisições de 2018). Seguimos vendo como destaque positivo o crescimento da base de alunos da graduação com +10,2 mil alunos e +11,4% *versus* o mesmo período do ano anterior (+6,2 mil alunos e +6,9% excluindo as aquisições de 2018). Como esperado, esse crescimento foi parcialmente neutralizado pela contração do número de alunos dos cursos à distância (EAD), em linha com nossa decisão estratégica de encerrar a captação nesse segmento.

Base de alunos

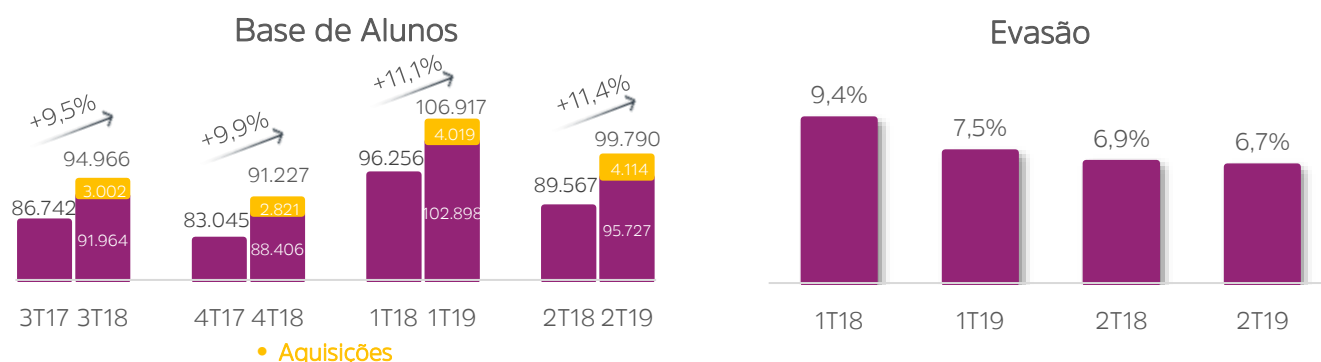


Base de Alunos	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	Média 1S18	Média 1S19	% 2T19/2T18	% 1S19/1S18
Graduação ¹	96.256	89.567	91.964	88.406	102.898	95.727	92.912	99.313	6,9%	6,9%
Pós-Graduação	4.715	5.478	5.227	3.846	4.694	4.626	5.097	4.660	-15,6%	-8,6%
EAD	1.750	1.797	1.135	1.153	1.019	832	1.774	926	-53,7%	-47,8%
Ensino Básico e Técnico	1.018	1.055	935	922	1.040	976	1.037	1.008	-7,5%	-2,7%
Total	103.739	97.897	99.261	94.327	109.651	102.161	100.818	105.906	4,4%	5,0%
CESUC + Jangada + FACED ²			3.002	2.872	4.070	4.114		4.092		
Total com Aquisições	103.739	97.897	102.263	97.199	113.721	106.275	100.818	109.998	8,6%	9,1%

¹ Inclui cursos híbridos

² CESUC e Jangada passaram a ser consideradas a partir do 3T18 e Faced a partir do 1T19, e passam a fazer parte do bloco de expansão orgânica.

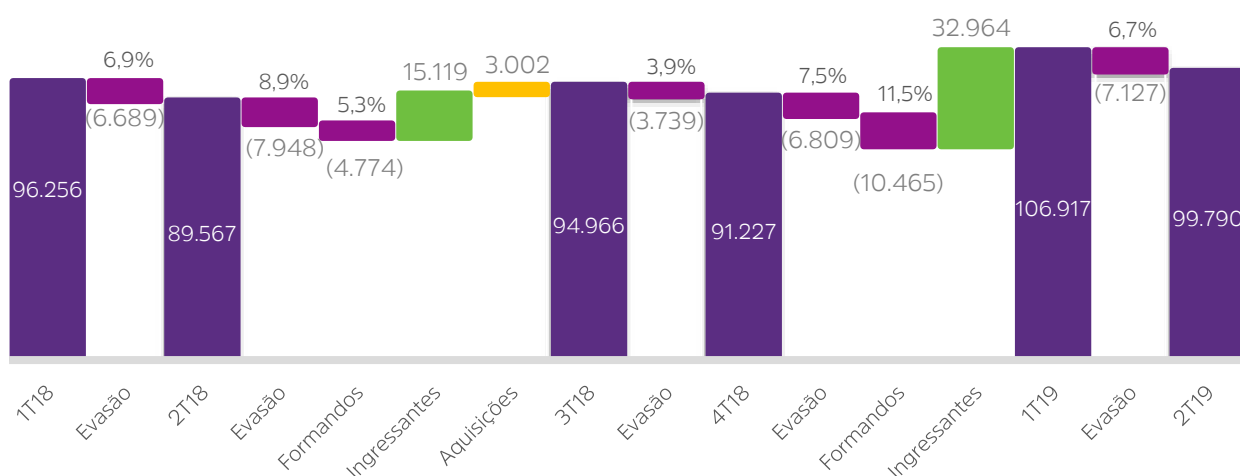
Base de Alunos: Graduação

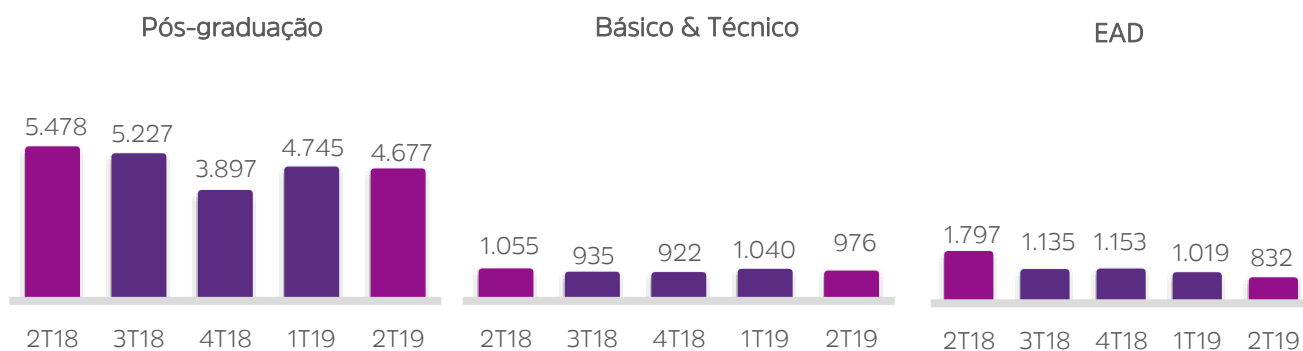


Seguimos observando uma melhora consistente na nossa taxa de evasão, que atingiu 6,7% dos nossos alunos de graduação neste 2T19, uma melhora de 0,2pp *versus* o mesmo período do ano anterior.

Importante destacar que, historicamente, o aumento da base de calouros implica em aumento proporcional das taxas de evasão, pela reconhecida maior propensão a evasão nos primeiros semestres do curso. Por outro lado, estatisticamente os alunos financiados são menos propensos a evadir. Assim, com o crescimento que temos observado em nossa captação e aumento progressivo dos novos entrantes em nossa base, em sua grande maioria sem qualquer tipo de financiamento, a melhora na taxa de evasão reportada é proporcionalmente ainda maior. Esse desempenho reflete, entre outras iniciativas, o impacto do projeto J2A (Jornada do Aluno Ânima), que tem desenvolvido soluções para melhoria da experiência do aluno em toda a sua jornada acadêmica.

Fluxo de alunos – Graduação





Pós-Graduação – Encerramos o segundo trimestre de 2019 com 4,7 mil alunos da pós-graduação, uma retração de -14,6% na base *versus* 2T18. Seguimos dedicando esforços para melhorar os resultados desse segmento.

Ensino Básico e Técnico – Encerramos o 2T19 com 1,0 mil alunos (-7,5% *vs.* 2T18) matriculados no ensino básico e técnico, que inclui a Escola Internacional de Florianópolis e de Blumenau, o Colégio Tupy (COT) e a Escola Técnica Tupy (ETT).

EAD – Ao fim do primeiro semestre, 0,8 mil alunos estavam matriculados no EAD, entre cursos de graduação, pós-graduação e técnico, uma queda de 53,7% em comparação ao mesmo período do ano anterior, em linha com nossa decisão estratégica de encerrarmos a captação nesse segmento.

A young man with a beard and short hair is shown in profile, smiling as he looks at a smartphone held in his hands. The entire image is overlaid with a warm orange color and a fine grid pattern. The background is blurred, showing what appears to be a building or structure.

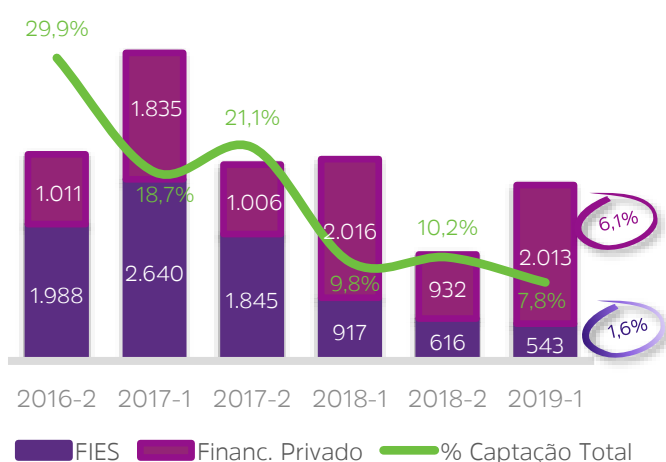
Financiamento **Estudantil**

Financiamento Estudantil

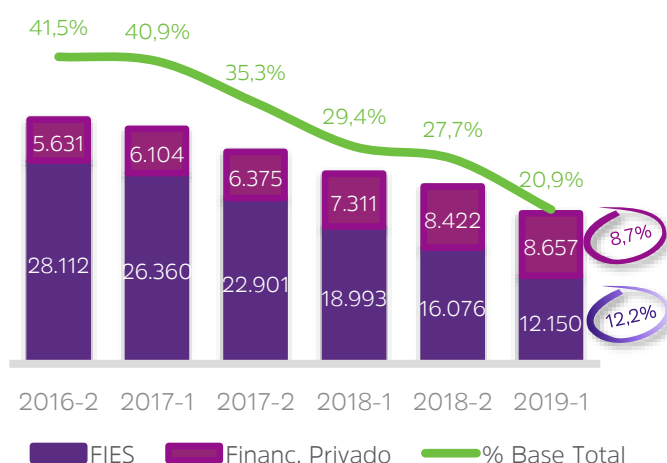
Encerramos o primeiro semestre do ano com 0,5 mil novos alunos financiados pelo FIES (-40,8% vs. 2018-1), o que representou 1,6% do total da captação. Isso inclui, além dos novos contratos disponibilizados pelo Governo para este semestre, os alunos transferidos de outras instituições. Com isso, encerramos o semestre com aproximadamente 12,2 mil alunos com FIES (12,2% da base).

No que se refere a financiamentos privados, além dos produtos tradicionais do PraValer, nos quais esse assume 100% do risco de crédito sobre os recebíveis, temos também uma modalidade em que o aluno passa por todo o processo de *credit scoring* do PraValer tradicional, mas é aprovado discricionariamente em virtude do bom desempenho apresentado no ENEM, mantendo, portanto, o risco de crédito desses alunos em nosso balanço. A soma desses produtos de financiamento privado totalizou 2,0 mil novos alunos neste semestre (-0,1% vs. 2018-1), ou 6,1% da captação, sendo 0,6 mil alunos em que assumimos o risco de crédito. Já em nossa base de alunos, encerramos o 1S19 com 8,7 mil alunos com financiamento privado, 8,7% da base de graduação, sendo 2,4 mil alunos (2,4% da base) utilizando o nosso balanço.

Financiamento Estudantil
-- Captação Total --



Financiamento Estudantil
-- Base de Alunos --





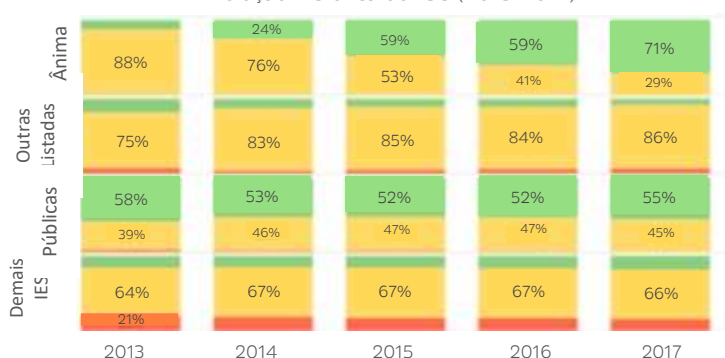
Qualidade
Acadêmica

Qualidade Acadêmica

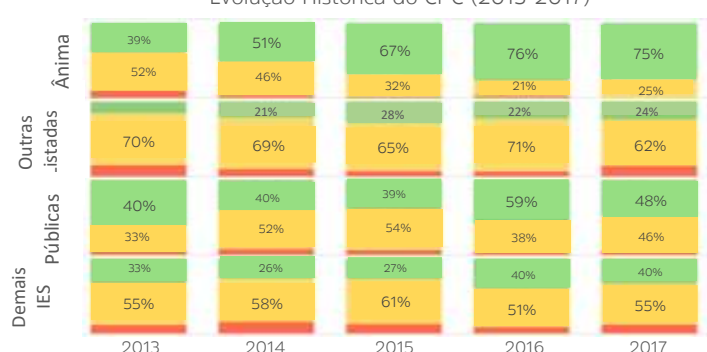
Os indicadores acadêmicos são publicados pelo INEP/MEC anualmente. Com relação a 2018, os Conceitos Enade e IDD estão com publicação prevista a partir do dia 30 de agosto de 2019, e o CPC e IGC a partir do dia 30 de novembro de 2019.

Os mais recentes resultados publicados, ainda referentes ao ano de 2017, reforçam a superioridade acadêmica de nossas instituições. Mais detalhes podem ser encontrados no Release de Resultados do 4T18.

Evolução Histórica do IGC (2013-2017)



Evolução Histórica do CPC (2013-2017)



Conceito
 4 & 5
 3
 1 & 2

% de Cursos por Conceito ENADE, Triênio (2015-2017)



% de Cursos por Conceito IDD, Triênio (2015-2017)





Desempenho **Financeiro**

Os resultados financeiros da companhia estão divididos em dois segmentos:

- i) **Ensino** – que inclui, além do ensino superior (graduação e pós-graduação), o ensino básico e o ensino técnico, que inclui a Escola Internacional de Florianópolis e de Blumenau, o Colégio Tupy (COT) e a Escola Técnica Tupy (ETT).
- ii) **Outros Negócios** – que inclui a HSM e a Escola Brasileira de Direito (EBRADI).

DESEMPENHO FINANCEIRO

IMPACTOS IFRS-16

Conforme destacado no 1T19, a partir deste ano entrou em vigor a nova regra contábil do IFRS-16, que alterou os critérios de reconhecimento de contratos que envolvem a disponibilidade de uso de bens no balanço das empresas. Na Ânima, o impacto observado está relacionado aos contratos de aluguel, lembrando que todas as nossas unidades acadêmicas e administrativas são alugadas, sendo assim objeto da nova norma.

Importante ressaltar que se trata de uma mudança de classificação estritamente contábil, sem efeito sobre o caixa e, portanto, neutra em relação à gestão das nossas operações.

A nova regra atinge o cálculo do EBITDA, na medida em que as despesas de aluguel deixam de ser consideradas nessa métrica (no nosso caso, impacto positivo de R\$41,2 milhões no 1S19, sendo R\$21,2 milhões no 2T19). Já no Lucro Líquido o impacto negativo é de R\$ 19,3 milhões no semestre (R\$10,1 milhões no 2T19), uma vez que os aluguéis se desdobram em duas contas redutoras, a da depreciação do ativo de direito de uso e a das despesas financeiras do passivo que, somadas, atingem neste semestre R\$60,5 milhões (R\$31,3 milhões no 2T19).

Mais detalhes sobre a nova regra contábil podem ser encontrados no Release de Resultados do 1T19 (Anexo 5).

De forma a facilitar ao mercado uma visão transparente e comparável de nossos resultados, durante o ano 2019 continuaremos publicando as nossas informações excluindo o efeito IFRS-16, adicionalmente aos números que já consideram a nova classificação.

Resultados do 1S19: excluindo o efeito do IFRS-16

Valores em R\$ (milhões)	1S19 - excl. IFRS-16					
	Consolidado	% AV	Ensino	% AV	Outros Negócios	% AV
Receita Bruta	1.045,8	184,4%	1.019,0	186,6%	26,8	127,2%
Descontos, Deduções & Bolsas	(460,9)	-81,2%	(456,3)	-83,5%	(4,6)	-21,8%
Impostos & Taxas	(17,6)	-3,1%	(16,5)	-3,0%	(1,1)	-5,4%
Receita Líquida	567,3	100,0%	546,2	100,0%	21,0	100,0%
Total de Custos	(298,5)	-52,6%	(290,5)	-53,2%	(8,0)	-38,2%
- Pessoal	(206,4)	-36,4%	(205,5)	-37,6%	(0,9)	-4,2%
- Serviços de Terceiros	(19,9)	-3,5%	(16,5)	-3,0%	(3,4)	-16,2%
- Aluguel & Ocupação	(54,8)	-9,7%	(54,6)	-10,0%	(0,3)	-1,3%
- Outras	(17,4)	-3,1%	(13,9)	-2,6%	(3,5)	-16,5%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	268,8	47,4%	255,8	46,8%	13,0	61,8%
Despesas Comerciais	(48,1)	-8,5%	(43,7)	-8,0%	(4,3)	-20,5%
- PDD	(18,6)	-3,3%	(16,5)	-3,0%	(2,0)	-9,7%
- Marketing	(29,5)	-5,2%	(27,2)	-5,0%	(2,3)	-10,9%
Despesas Gerais & Administrativas	(62,3)	-11,0%	(50,9)	-9,3%	(11,4)	-54,1%
- Pessoal	(46,5)	-8,2%	(36,7)	-6,7%	(9,8)	-46,6%
- Serviços de Terceiros	(5,3)	-0,9%	(4,5)	-0,8%	(0,8)	-3,6%
- Aluguel & Ocupação	(1,9)	-0,3%	(1,5)	-0,3%	(0,3)	-1,6%
- Outras	(8,6)	-1,5%	(8,2)	-1,5%	(0,5)	-2,3%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,1	0,0%	0,5	0,1%	(0,3)	-1,6%
- Provisões	0,2	0,0%	0,2	0,0%	0,0	0,0%
- Impostos & Taxas	(1,8)	-0,3%	(1,5)	-0,3%	(0,3)	-1,5%
- Outras receitas operacionais	1,8	0,3%	1,8	0,3%	(0,0)	-0,1%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	4,7	0,8%	4,7	0,9%	0,0	0,0%
Resultado Operacional	163,3	28,8%	166,3	30,4%	(3,0)	-14,5%
- Despesas Corporativas	(50,3)	-8,9%				
EBITDA Ajustado	113,0	19,9%				
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(4,7)	-0,8%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(8,1)	-1,4%				
EBITDA	100,2	17,7%				
Depreciação & Amortização	(31,1)	-5,5%				
Equivalência Patrimonial	(1,3)	-0,2%				
EBIT	67,7	11,9%				
Resultado Financeiro Líquido	(25,5)	-4,5%				
EBT	42,3	7,5%				
Imposto de Renda & CSLL	(1,8)	-0,3%				
Resultado Líquido	40,5	7,1%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	8,1	1,4%				
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0%				
Resultado Líquido Ajustado	48,6	8,6%				

Resultados do 2T19: excluindo o efeito do IFRS-16

Valores em R\$ (milhões)	2T19 - excl. IFRS-16					
	Consolidado	% AV	Ensino	% AV	Outros Negócios	% AV
Receita Bruta	512,4	179,5%	496,4	182,1%	16,0	125,4%
Descontos, Deduções & Bolsas	(217,9)	-76,3%	(215,5)	-79,0%	(2,4)	-18,9%
Impostos & Taxas	(9,1)	-3,2%	(8,3)	-3,0%	(0,8)	-6,6%
Receita Líquida	285,4	100,0%	272,6	100,0%	12,8	100,0%
Total de Custos	(168,3)	-59,0%	(162,2)	-59,5%	(6,1)	-48,0%
- Pessoal	(115,7)	-40,5%	(115,0)	-42,2%	(0,7)	-5,8%
- Serviços de Terceiros	(12,3)	-4,3%	(9,5)	-3,5%	(2,8)	-21,8%
- Aluguel & Ocupação	(30,4)	-10,6%	(30,1)	-11,0%	(0,3)	-2,2%
- Outras	(9,9)	-3,5%	(7,6)	-2,8%	(2,3)	-18,2%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	117,1	41,0%	110,5	40,5%	6,6	52,0%
Despesas Comerciais	(23,4)	-8,2%	(21,0)	-7,7%	(2,4)	-19,0%
- PDD	(11,2)	-3,9%	(10,3)	-3,8%	(0,9)	-7,4%
- Marketing	(12,1)	-4,3%	(10,7)	-3,9%	(1,5)	-11,6%
Despesas Gerais & Administrativas	(33,7)	-11,8%	(28,0)	-10,3%	(5,6)	-44,1%
- Pessoal	(23,8)	-8,3%	(18,9)	-6,9%	(4,9)	-38,6%
- Serviços de Terceiros	(3,1)	-1,1%	(2,7)	-1,0%	(0,3)	-2,7%
- Aluguel & Ocupação	(1,6)	-0,6%	(1,5)	-0,5%	(0,1)	-0,8%
- Outras	(5,2)	-1,8%	(5,0)	-1,8%	(0,3)	-2,1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,3)	-0,1%	(0,1)	0,0%	(0,2)	-1,6%
- Provisões	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,0	0,0%
- Impostos & Taxas	(1,1)	-0,4%	(0,9)	-0,3%	(0,2)	-1,4%
- Outras receitas operacionais	0,7	0,2%	0,7	0,3%	(0,0)	-0,1%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	1,5	0,5%	1,5	0,5%	0,0	0,0%
Resultado Operacional	61,2	21,4%	62,8	23,0%	(1,6)	-12,7%
- Despesas Corporativas	(25,6)	-9,0%				
EBITDA Ajustado	35,6	12,5%				
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(1,5)	-0,5%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(6,3)	-2,2%				
EBITDA	27,9	9,8%				
Depreciação & Amortização	(15,7)	-5,5%				
Equivalência Patrimonial	(0,8)	-0,3%				
EBIT	11,4	4,0%				
Resultado Financeiro Líquido	(16,2)	-5,7%				
EBT	(4,9)	-1,7%				
Imposto de Renda & CSLL	(1,9)	-0,7%				
Resultado Líquido	(6,8)	-2,4%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	6,3	2,2%				
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0%				
Resultado Líquido Ajustado	(0,5)	-0,2%				

Resultados do 1S19: incluindo o efeito do IFRS-16

Valores em R\$ (milhões)	1S19 - com IFRS-16					
	Consolidado	% AV	Ensino	% AV	Outros Negócios	% AV
Receita Bruta	1.045,8	184,4%	1.019,0	186,6%	26,8	127,2%
Descontos, Deduções & Bolsas	(460,9)	-81,2%	(456,3)	-83,5%	(4,6)	-21,8%
Impostos & Taxas	(17,6)	-3,1%	(16,5)	-3,0%	(1,1)	-5,4%
Receita Líquida	567,3	100,0%	546,2	100,0%	21,0	100,0%
Total de Custos	(260,8)	-46,0%	(252,7)	-46,3%	(8,0)	-38,2%
- Pessoal	(206,4)	-36,4%	(205,5)	-37,6%	(0,9)	-4,2%
- Serviços de Terceiros	(19,9)	-3,5%	(16,5)	-3,0%	(3,4)	-16,2%
- Aluguel & Ocupação	(17,1)	-3,0%	(16,8)	-3,1%	(0,3)	-1,3%
- Outras	(17,4)	-3,1%	(13,9)	-2,6%	(3,5)	-16,5%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	306,5	54,0%	293,5	53,7%	13,0	61,8%
Despesas Comerciais	(48,1)	-8,5%	(43,7)	-8,0%	(4,3)	-20,5%
- PDD	(18,6)	-3,3%	(16,5)	-3,0%	(2,0)	-9,7%
- Marketing	(29,5)	-5,2%	(27,2)	-5,0%	(2,3)	-10,9%
Despesas Gerais & Administrativas	(60,7)	-10,7%	(49,5)	-9,1%	(11,2)	-53,3%
- Pessoal	(46,5)	-8,2%	(36,7)	-6,7%	(9,8)	-46,6%
- Serviços de Terceiros	(5,3)	-0,9%	(4,5)	-0,8%	(0,8)	-3,6%
- Aluguel & Ocupação	(0,3)	0,0%	(0,1)	0,0%	(0,2)	-0,8%
- Outras	(8,6)	-1,5%	(8,2)	-1,5%	(0,5)	-2,3%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,1	0,0%	0,5	0,1%	(0,3)	-1,6%
- Provisões	0,2	0,0%	0,2	0,0%	0,0	0,0%
- Impostos & Taxas	(1,8)	-0,3%	(1,5)	-0,3%	(0,3)	-1,5%
- Outras receitas operacionais	1,8	0,3%	1,8	0,3%	(0,0)	-0,1%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	4,7	0,8%	4,7	0,9%	0,0	0,0%
Resultado Operacional	202,6	35,7%	205,5	37,6%	(2,9)	-13,7%
- Despesas Corporativas	(48,4)	-8,5%				
EBITDA Ajustado	154,2	27,2%				
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(4,7)	-0,8%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(8,1)	-1,4%				
EBITDA	141,3	24,9%				
Depreciação & Amortização	(59,1)	-10,4%				
Equivalência Patrimonial	(1,3)	-0,2%				
EBIT	80,9	14,3%				
Resultado Financeiro Líquido	(57,9)	-10,2%				
EBT	23,0	4,1%				
Imposto de Renda & CSLL	(1,8)	-0,3%				
Resultado Líquido	21,2	3,7%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	8,1	1,4%				
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0%				
Resultado Líquido Ajustado	29,3	5,2%				

Resultados do 2T19: incluindo o efeito do IFRS-16

Valores em R\$ (milhões)	2T19 - com IFRS-16					
	Consolidado	% AV	Ensino	% AV	Outros Negócios	% AV
Receita Bruta	512,4	179,5%	496,4	182,1%	16,0	125,4%
Descontos, Deduções & Bolsas	(217,9)	-76,3%	(215,5)	-79,0%	(2,4)	-18,9%
Impostos & Taxas	(9,1)	-3,2%	(8,3)	-3,0%	(0,8)	-6,6%
Receita Líquida	285,4	100,0%	272,6	100,0%	12,8	100,0%
Total de Custos	(149,4)	-52,3%	(143,2)	-52,5%	(6,1)	-48,0%
- Pessoal	(115,7)	-40,5%	(115,0)	-42,2%	(0,7)	-5,8%
- Serviços de Terceiros	(12,3)	-4,3%	(9,5)	-3,5%	(2,8)	-21,8%
- Aluguel & Ocupação	(11,4)	-4,0%	(11,2)	-4,1%	(0,3)	-2,2%
- Outras	(9,9)	-3,5%	(7,6)	-2,8%	(2,3)	-18,2%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	136,0	47,7%	129,4	47,5%	6,6	52,0%
Despesas Comerciais	(23,4)	-8,2%	(21,0)	-7,7%	(2,4)	-19,0%
- PDD	(11,2)	-3,9%	(10,3)	-3,8%	(0,9)	-7,4%
- Marketing	(12,1)	-4,3%	(10,7)	-3,9%	(1,5)	-11,6%
Despesas Gerais & Administrativas	(32,2)	-11,3%	(26,6)	-9,8%	(5,6)	-44,1%
- Pessoal	(23,8)	-8,3%	(18,9)	-6,9%	(4,9)	-38,6%
- Serviços de Terceiros	(3,1)	-1,1%	(2,7)	-1,0%	(0,3)	-2,7%
- Aluguel & Ocupação	(0,2)	-0,1%	(0,1)	0,0%	(0,1)	-0,8%
- Outras	(5,2)	-1,8%	(5,0)	-1,8%	(0,3)	-2,1%
Outras Receltas (Despesas) Operacionais	(0,3)	-0,1%	(0,1)	0,0%	(0,2)	-1,6%
- Provisões	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,0	0,0%
- Impostos & Taxas	(1,1)	-0,4%	(0,9)	-0,3%	(0,2)	-1,4%
- Outras receitas operacionais	0,7	0,2%	0,7	0,3%	(0,0)	-0,1%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	1,5	0,5%	1,5	0,5%	0,0	0,0%
Resultado Operacional	81,6	28,6%	83,2	30,5%	(1,6)	-12,7%
- Despesas Corporativas	(24,8)	-8,7%				
EBITDA Ajustado	56,8	19,9%				
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(1,5)	-0,5%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(6,3)	-2,2%				
EBITDA	49,1	17,2%				
Depreciação & Amortização	(30,5)	-10,7%				
Equivalência Patrimonial	(0,8)	-0,3%				
EBIT	17,8	6,2%				
Resultado Financeiro Líquido	(32,8)	-11,5%				
EBT	(15,0)	-5,2%				
Imposto de Renda & CSLL	(1,9)	-0,7%				
Resultado Líquido	(16,9)	-5,9%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	6,3	2,2%				
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0%				
Resultado Líquido Ajustado	(10,6)	-3,7%				

Resultados do 1S19 e 2T19: impacto do IFRS-16

Consolidado Ânima Valores em R\$ (milhões)	1S19 - DRE Gerencial			2T19 - DRE Gerencial		
	Excl. IFRS-16	Com IFRS-16	Efeito do IFRS-16	Excl. IFRS-16	Com IFRS-16	Efeito do IFRS-16
Receita Bruta	1.045,8	1.045,8	0,0	512,4	512,4	0,0
Descontos, Deduções & Bolsas	(460,9)	(460,9)	0,0	(217,9)	(217,9)	0,0
Impostos & Taxas	(17,6)	(17,6)	0,0	(9,1)	(9,1)	0,0
Receita Líquida	567,3	567,3	0,0	285,4	285,4	0,0
Total de Custos	(298,5)	(260,8)	37,8	(168,3)	(149,4)	18,9
- Pessoal	(206,4)	(206,4)	0,0	(115,7)	(115,7)	0,0
- Serviços de Terceiros	(19,9)	(19,9)	0,0	(12,3)	(12,3)	0,0
- CMV	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Aluguel & Ocupação	(54,8)	(17,1)	37,8	(30,4)	(11,4)	18,9
- Outras	(17,4)	(17,4)	0,0	(9,9)	(9,9)	0,0
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	268,8	306,5	37,8	117,1	136,0	18,9
Despesas Comerciais	(48,1)	(48,1)	0,0	(23,4)	(23,4)	0,0
- PDD	(18,6)	(18,6)	0,0	(11,2)	(11,2)	0,0
- Marketing	(29,5)	(29,5)	0,0	(12,1)	(12,1)	0,0
Despesas Gerais & Administrativas	(62,3)	(60,7)	1,6	(33,7)	(32,2)	1,4
- Pessoal	(46,5)	(46,5)	0,0	(23,8)	(23,8)	0,0
- Serviços de Terceiros	(5,3)	(5,3)	0,0	(3,1)	(3,1)	0,0
- Aluguel & Ocupação	(1,9)	(0,3)	1,6	(1,6)	(0,2)	1,4
- Outras	(8,6)	(8,6)	0,0	(5,2)	(5,2)	0,0
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,1	0,1	0,0	(0,3)	(0,3)	0,0
- Provisões	0,2	0,2	0,0	0,1	0,1	0,0
- Impostos & Taxas	(1,8)	(1,8)	0,0	(1,1)	(1,1)	0,0
- Outras receitas operacionais	1,8	1,8	0,0	0,7	0,7	0,0
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	4,7	4,7	0,0	1,5	1,5	0,0
Resultado Operacional	163,3	202,6	39,3	61,2	81,6	20,4
- Despesas Corporativas	(50,3)	(48,4)	1,8	(25,6)	(24,8)	0,8
EBITDA Ajustado	113,0	154,2	41,2	35,6	56,8	21,2
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(4,7)	(4,7)	0,0	(1,5)	(1,5)	0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(8,1)	(8,1)	0,0	(6,3)	(6,3)	0,0
EBITDA	100,2	141,3	41,2	27,9	49,1	21,2
Depreciação & Amortização	(31,1)	(59,1)	(28,0)	(15,7)	(30,5)	(14,7)
Equivalência Patrimonial	(1,3)	(1,3)	0,0	(0,8)	(0,8)	0,0
EBIT	67,7	80,9	13,2	11,4	17,8	6,4
Resultado Financeiro Líquido	(25,5)	(57,9)	(32,5)	(16,2)	(32,8)	(16,6)
EBT	42,3	23,0	(19,3)	(4,9)	(15,0)	(10,1)
Imposto de Renda & CSLL	(1,8)	(1,8)	0,0	(1,9)	(1,9)	0,0
Resultado Líquido	40,5	21,2	(19,3)	(6,8)	(16,9)	(10,1)
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	8,1	8,1	0,0	6,3	6,3	0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado Líquido Ajustado	48,6	29,3	(19,3)	(0,5)	(10,6)	(10,1)

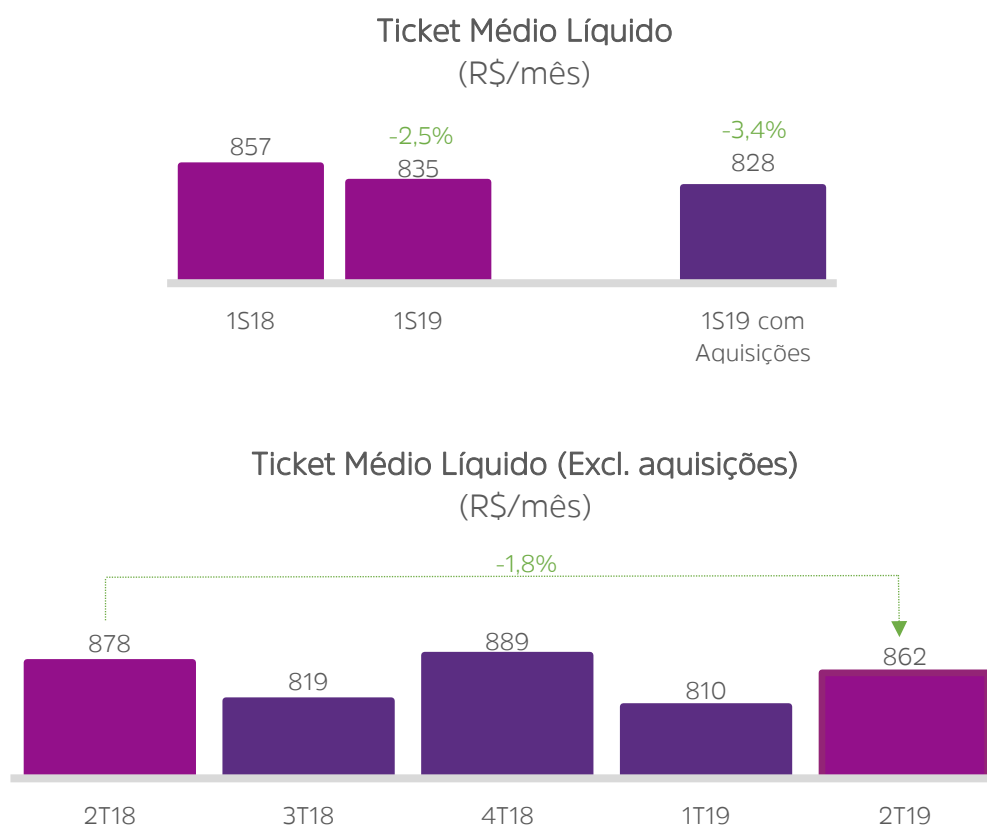
DESEMPENHO FINANCEIRO – Ensino

Valores em R\$ (milhões)	Ensino - excl. IFRS-16									
	1S19	% AV	1S18	% AV	% AH	2T19	% AV	2T18	% AV	% AH
Receita Bruta	1.019,0	186,6%	885,9	171,0%	15,0%	496,4	182,1%	436,8	169,4%	13,7%
Descontos, Deduções & Bolsas	(456,3)	-83,5%	(352,2)	-68,0%	29,6%	(215,5)	-79,0%	(171,1)	-66,3%	26,0%
Impostos & Taxas	(16,5)	-3,0%	(15,6)	-3,0%	5,9%	(8,3)	-3,0%	(7,8)	-3,0%	6,0%
Receita Líquida	546,2	100,0%	518,2	100,0%	5,4%	272,6	100,0%	257,8	100,0%	5,7%
Total de Custos	(290,5)	-53,2%	(285,6)	-55,1%	1,7%	(162,2)	-59,5%	(160,3)	-62,2%	1,2%
- Pessoal	(205,5)	-37,6%	(207,7)	-40,1%	-1,1%	(115,0)	-42,2%	(117,0)	-45,4%	-1,8%
- Serviços de Terceiros	(16,5)	-3,0%	(14,4)	-2,8%	14,8%	(9,5)	-3,5%	(8,0)	-3,1%	18,4%
- Aluguel & Ocupação	(54,6)	-10,0%	(46,5)	-9,0%	17,3%	(30,1)	-11,0%	(24,4)	-9,4%	23,6%
- Outras	(13,9)	-2,6%	(17,0)	-3,3%	-18,0%	(7,6)	-2,8%	(10,9)	-4,2%	-30,1%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	255,8	46,8%	232,6	44,9%	10,0%	110,5	40,5%	97,5	37,8%	13,3%
Despesas Comerciais	(43,7)	-8,0%	(40,5)	-7,8%	8,1%	(21,0)	-7,7%	(21,1)	-8,2%	-0,6%
- PDD	(16,5)	-3,0%	(21,0)	-4,1%	-21,3%	(10,3)	-3,8%	(11,8)	-4,6%	-12,6%
- Marketing	(27,2)	-5,0%	(19,5)	-3,8%	39,7%	(10,7)	-3,9%	(9,3)	-3,6%	14,6%
Despesas Gerais & Administrativas	(50,9)	-9,3%	(47,3)	-9,1%	7,7%	(28,0)	-10,3%	(25,3)	-9,8%	10,7%
- Pessoal	(36,7)	-6,7%	(32,1)	-6,2%	14,4%	(18,9)	-6,9%	(17,1)	-6,6%	10,3%
- Serviços de Terceiros	(4,5)	-0,8%	(4,4)	-0,9%	2,6%	(2,7)	-1,0%	(2,0)	-0,8%	33,4%
- Aluguel & Ocupação	(1,5)	-0,3%	(1,3)	-0,2%	17,9%	(1,5)	-0,5%	(0,5)	-0,2%	172,9%
- Outras	(8,2)	-1,5%	(9,5)	-1,8%	-13,9%	(5,0)	-1,8%	(5,6)	-2,2%	-11,9%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,5	0,1%	3,4	0,7%	-86,3%	(0,1)	0,0%	3,1	1,2%	-103,0%
- Provisões	0,2	0,0%	(0,2)	0,0%	-183,3%	0,1	0,0%	1,0	0,4%	-88,7%
- Impostos & Taxas	(1,5)	-0,3%	(0,7)	-0,1%	117,8%	(0,9)	-0,3%	(0,5)	-0,2%	80,1%
- Outras receitas operacionais	1,8	0,3%	4,3	0,8%	-58,6%	0,7	0,3%	2,6	1,0%	-72,5%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	4,7	0,9%	5,9	1,1%	-19,6%	1,5	0,5%	1,6	0,6%	-7,7%
Resultado Operacional	166,3	30,4%	154,1	29,7%	7,9%	62,8	23,0%	55,8	21,6%	12,6%

Valores em R\$ (milhões)	Ensino - com IFRS-16			
	1S19	% AV	2T19	% AV
Receita Bruta	1.019,0	186,6%	496,4	182,1%
Descontos, Deduções & Bolsas	(456,3)	-83,5%	(215,5)	-79,0%
Impostos & Taxas	(16,5)	-3,0%	(8,3)	-3,0%
Receita Líquida	546,2	100,0%	272,6	100,0%
Total de Custos	(252,7)	-46,3%	(143,2)	-52,5%
- Pessoal	(205,5)	-37,6%	(115,0)	-42,2%
- Serviços de Terceiros	(16,5)	-3,0%	(9,5)	-3,5%
- Aluguel & Ocupação	(16,8)	-3,1%	(11,2)	-4,1%
- Outras	(13,9)	-2,6%	(7,6)	-2,8%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	293,5	53,7%	129,4	47,5%
Despesas Comerciais	(43,7)	-8,0%	(21,0)	-7,7%
- PDD	(16,5)	-3,0%	(10,3)	-3,8%
- Marketing	(27,2)	-5,0%	(10,7)	-3,9%
Despesas Gerais & Administrativas	(49,5)	-9,1%	(26,6)	-9,8%
- Pessoal	(36,7)	-6,7%	(18,9)	-6,9%
- Serviços de Terceiros	(4,5)	-0,8%	(2,7)	-1,0%
- Aluguel & Ocupação	(0,1)	0,0%	(0,1)	0,0%
- Outras	(8,2)	-1,5%	(5,0)	-1,8%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,5	0,1%	(0,1)	0,0%
- Provisões	0,2	0,0%	0,1	0,0%
- Impostos & Taxas	(1,5)	-0,3%	(0,9)	-0,3%
- Outras receitas operacionais	1,8	0,3%	0,7	0,3%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	4,7	0,9%	1,5	0,5%
Resultado Operacional	205,5	37,6%	83,2	30,5%

Receita Líquida

Encerramos o primeiro semestre de 2019 com uma Receita Líquida de R\$546,2 milhões, +5,4% *versus* 1S18 (+2,4% excluindo as aquisições CESUC, Jangada e FACED). No 2T19, reportamos Receita Líquida de R\$272,6 milhões, +5,7% *versus* 2T18.



Olhando especificamente para nosso ticket líquido, excluindo as aquisições, encerramos o 2T19 com uma média de R\$862/mês, uma contração de 1,8% *versus* o mesmo período do ano anterior, influenciada por um aumento de bolsas, descontos e impostos (-8,4%), parcialmente compensados por um aumento médio de mensalidades (+5,0%) e pelos ganhos no mix de cursos (+1,5%). Considerando as aquisições realizadas em 2018, CESUC, Jangada e FACED, que vieram com um ticket inferior aos de nossas marcas, nosso ticket líquido foi de R\$ 855/mês no 2T19 (-2,6% *vs.* 2T18).

No 1S19, nosso ticket líquido excluindo as aquisições atingiu uma média de R\$835/mês (-2,5% *vs.* 1S18) explicado pelo mesmo aumento médio de mensalidades (5,0%), por um maior aumento em bolsas, descontos e impostos

(-9,8%), apesar de um maior ganho em mix de cursos (+2,2%). Considerando as aquisições, nosso ticket líquido no 1S19 foi de R\$828/mês (-3,4% vs. 1S18).

Reconhecendo o desafio de reverter a tendência do ticket líquido no atual cenário econômico, seguimos comprometidos com diversas iniciativas que nos permitam experimentar uma trajetória sustentável de crescimento.

Total de Custos e Lucro Bruto

O Lucro Bruto no 1S19, sem considerar os impactos do IFRS-16 para melhor comparação, foi de R\$255,8 milhões, ou 46,8% da Receita Líquida (+1,9pp vs. 1S18). No 2T19, o Lucro Bruto atingiu R\$110,5 milhões, ou 40,5% de margem (+2,7pp vs. 2T18). Essa melhora se deve principalmente aos ganhos de produtividade docente e de apoio acadêmico (custos com pessoal +2,5pp 1S19 vs. 1S18), apesar de um aumento em custos de aluguel e ocupação (-1,0pp 1S19 vs. 1S18) decorrente principalmente da abertura de 8 novas unidades no início deste ano.

Despesas Comerciais

As Despesas Comerciais totalizaram R\$43,7 milhões no 1S19, ou um impacto na margem de -0,2pp vs. 1S18. No 2T19, as Despesas Comerciais foram de R\$21,0 milhões (+0,5pp vs. 2T18). Reportamos uma elevação nas despesas de marketing, que somaram R\$27,2 milhões no semestre (-1,2pp vs. 1S18), concentrados no 1T em virtude do plano de expansão orgânica (Q2A) e do fortalecimento das nossas marcas, especialmente nas regiões de maior competitividade.

Enquanto isso, nossas provisões para devedores duvidosos apresentaram um comportamento positivo de +1,1pp no semestre. Contribuíram para esta melhora, a antecipação do Programa Decola (renegociação das pendências financeiras dos alunos antes do período de rematrícula), e o cadastro de alunos do Pravalier cuja contratação foi concluída neste 2T.

Despesas Gerais e Administrativas

As Despesas Gerais e Administrativas, excluindo o efeito do IFRS-16, totalizaram R\$50,9 milhões no 1S19, e representaram 9,3% da Receita Líquida, -0,2pp *versus* 1S18. No 2T19, essas despesas totalizaram R\$28,0 milhões (-0,5pp vs. 2T18), e foram especialmente afetadas pela aplicação do aumento salarial de 4,3% pactuado na convenção coletiva, bem como pelo crescimento das unidades do Q2A.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

As Outras Receitas (Despesas) Operacionais, incluindo multa e juros sobre mensalidades, totalizaram R\$5,2 milhões no 1S19, uma retração de -0,8pp *versus* 1S18. No 2T19, as Outras Receitas (Despesas) Operacionais totalizaram R\$1,4 milhões (-1,3pp *vs.* 2T18).

Resultado Operacional

O Resultado Operacional, excluindo o efeito do IFRS-16, totalizou R\$166,3 milhões no 1S19, ou 30,4% da Receita Líquida, +0,7pp em relação ao mesmo período do ano anterior. No 2T19 o Resultado Operacional avançou em um nível superior ao do 1T19, atingindo R\$62,8 milhões e margem de 23,0% (+1,4pp *vs.* 2T18).

Seguimos acompanhando a evolução das margens operacionais do Ensino segmentando-a em três grandes blocos, uma vez que cada um está em um estágio diferente de maturação: Base, Aquisições e Expansão Orgânica.

Valores em R\$ (milhões)	Base ¹			Aquisições ²			Exp. Orgânica ³			Ensino		
	Excl. Novas Unid.			Excl. Novas Unid.								
	1S19	1S18	% AH	1S19	1S18	% AH	1S19	1S18	% AH	1S19	1S18	% AH
Receita Líquida	384,2	403,3	-4,7%	86,4	84,6	2,2%	75,6	30,3	149,6%	546,2	518,2	5,4%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	190,2	191,7	-0,8%	35,0	29,7	17,7%	30,6	11,2	172,5%	255,8	232,6	10,0%
<i>Mg. Bruta</i>	49,5%	47,5%	2,0pp	40,5%	35,1%	5,4pp	40,4%	37,0%	3,4pp	46,8%	44,9%	1,9pp
Resultado Operacional	134,0	139,7	-4,0%	20,0	12,6	59,2%	12,3	1,9	543,6%	166,3	154,1	7,9%
<i>Mg. Operacional</i>	34,9%	34,6%	0,3pp	23,1%	14,8%	8,3pp	16,3%	6,3%	10,0pp	30,4%	29,7%	0,7pp

Valores em R\$ (milhões)	Base ¹			Aquisições ²			Exp. Orgânica ³			Ensino		
	Excl. Novas Unid.			Excl. Novas Unid.								
	2T19	2T18	% AH	2T19	2T18	% AH	2T19	2T18	% AH	2T19	2T18	% AH
Receita Líquida	193,7	201,2	-3,7%	41,3	42,3	-2,3%	37,6	14,4	161,4%	272,6	257,8	5,7%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	86,9	84,0	3,5%	14,1	11,2	25,5%	9,5	2,3	306,7%	110,5	97,5	13,3%
<i>Mg. Bruta</i>	44,8%	41,7%	3,1pp	34,2%	26,6%	7,6pp	25,2%	16,2%	9,0pp	40,5%	37,8%	2,7pp
Resultado Operacional	51,9	57,1	-9,0%	6,5	1,3	403,5%	4,4	(2,6)	273,4%	62,8	55,8	12,6%
<i>Mg. Operacional</i>	26,8%	28,4%	-1,6pp	15,6%	3,0%	12,6pp	11,8%	-17,8%	29,6pp	23,0%	21,6%	1,4pp

¹ Considera Una, UnIBH e São Judas (incluindo campus Unimonte, mas excluindo aquisições e novas unidades acadêmicas abertas a partir de 2016)

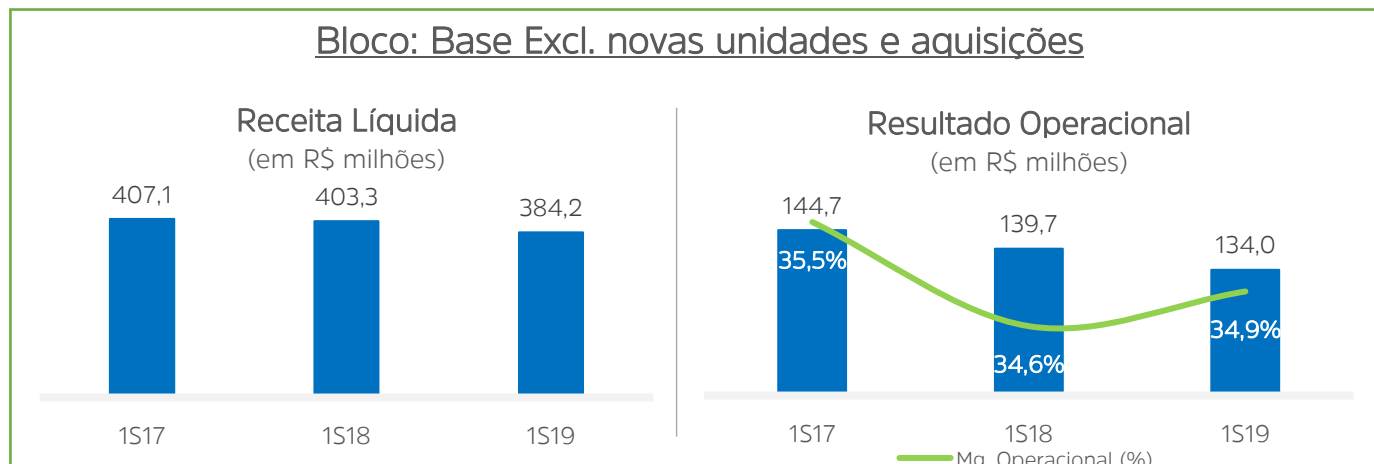
² Considera as aquisições realizadas ao longo de 2016 (Unisocies Feb'16, Una Bom Despacho Jul'16 e Una Uberlândia Out'16)

³ Considera expansão orgânica: Unidades de Sete Lagoas (Jul'16), Catalão (Out'16), Divinópolis (Fev'17), Pouso Alegre (Mar'17), Nova Serrana (Abr'17), São Bento do Sul (Jan'17), Itajaí (Jul'17), Itabira (Jan'18), Jataí (Jan'18), Jabaquara (Jan'18), Santo Amaro (Jan'18), Paulista (Jan'18), Palácio Avenida (Jan'18), Jaraguá do Sul (Jan'18), Vila Leopoldina (Jan'19), Santana (Jan'19), São Bernardo do Campo (Jan'19), Guarulhos (Jan'19), Cubatão (Jan'19), Florianópolis Continente (Jan'19), Conselheiro Lafaiete (Jan'19), Itumbiara (Jan'19), e as aquisições realizadas em 2018 (CESUC, Faculdade Jangada e Faced)

As unidades que formam o bloco **Base** encerraram esse semestre com uma Receita Líquida de R\$384,2 milhões, uma contração de 4,7% *versus* 1S18, explicada principalmente por pressões no ticket médio e na captação decorrentes do fato de que grande parte dessas unidades encontra-se em mercados mais maduros e competitivos. Mesmo diante de uma receita líquida que não surpreende, a execução plena do E2A (modelo acadêmico implementado integralmente em 2018) e a gestão granular das despesas sustentam um crescimento, ano contra ano, da margem operacional. O Lucro Bruto atingiu R\$190,2 milhões neste semestre, com

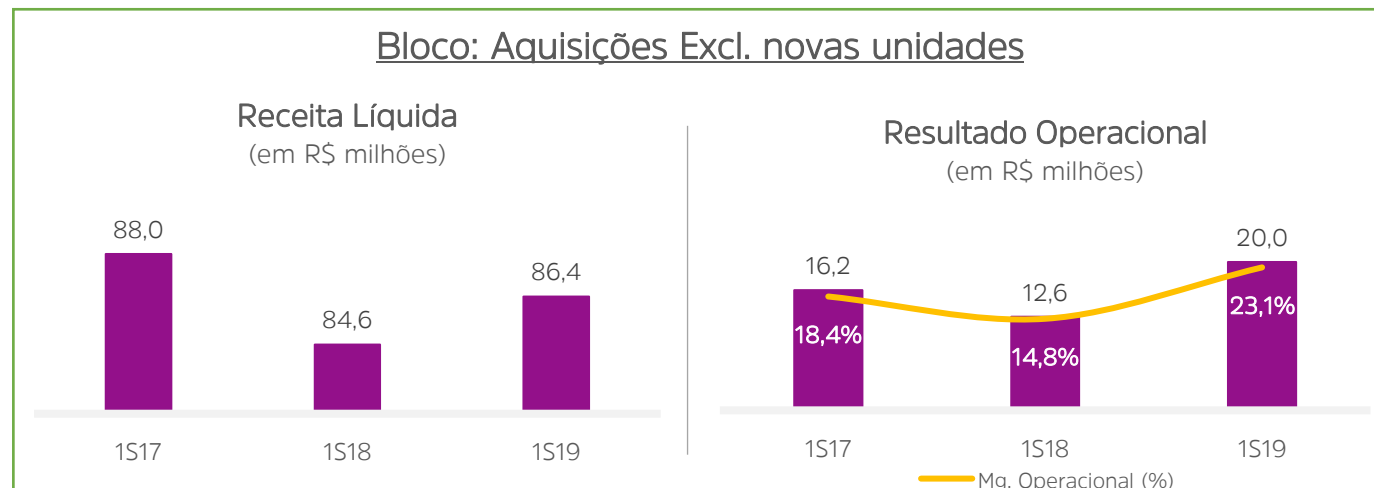
margem de 49,5% (+2,0pp vs. 1S18), e o Resultado Operacional totalizou R\$134,0 milhões, ou margem de 34,9% (+0,3pp vs. 1S18).

Bloco: Base Excl. novas unidades e aquisições



Com relação às **Aquisições** realizadas em 2016 (UniSociosc, Una Bom Despacho e Una Uberlândia), superamos os desafios enfrentados e retomamos a curva de crescimento, tanto da Receita Líquida, quanto do resultado e das margens operacionais, chegando a R\$20,0 milhões neste semestre, ou 23,1% de margem (+8,3pp vs. 1S18), nos aproximando progressivamente das margens da operação Base.

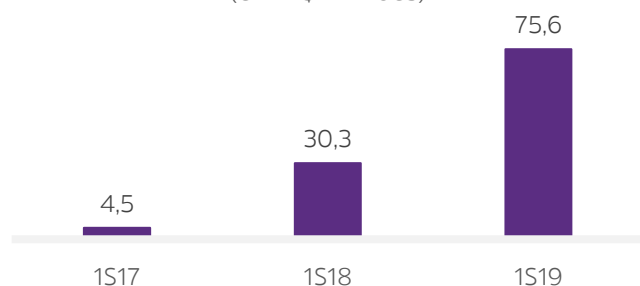
Bloco: Aquisições Excl. novas unidades



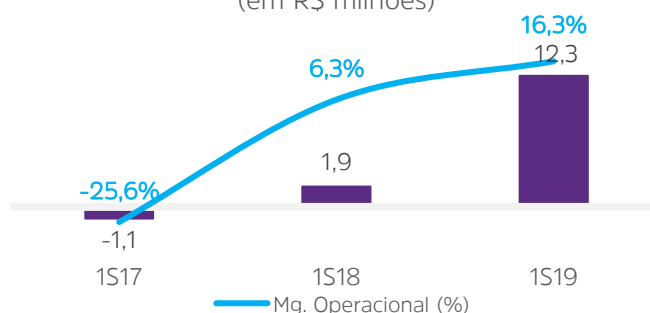
Já no bloco **Expansão Orgânica**, que além das 14 unidades abertas entre Jul'16 e Jan'18 e das 8 novas unidades inauguradas no início de 2019, também inclui as aquisições realizadas em 2018 (CESUC, Faculdade Jangada e Faced), reportamos receita líquida de R\$75,6 milhões e resultado operacional de R\$12,3 milhões (*versus* receita líquida de R\$30,3 milhões e resultado operacional de R\$1,9 milhões no 1S18), desempenho esse superior aos seus planos de negócios.

Bloco: Expansão Orgânica

Receita Líquida
(em R\$ milhões)



Resultado Operacional
(em R\$ milhões)



Importante lembrar que o tempo de amadurecimento de uma unidade acadêmica é de aproximadamente 5 anos e que as unidades desse bloco têm, em média, um ano e meio desde sua abertura.

DESEMPENHO FINANCEIRO – Outros Negócios

Valores em R\$ (milhões)	Outros Negócios – excl. IFRS-16									
	1S19	% AV	1S18	% AV	% AH	2T19	% AV	2T18	% AV	% AH
Receita Bruta	26,8	127,2%	26,3	110,1%	1,9%	16,0	125,4%	20,8	108,9%	-23,2%
Descontos, Deduções & Bolsas	(4,6)	-21,8%	(1,2)	-4,9%	292,0%	(2,4)	-18,9%	(0,7)	-3,8%	229,6%
Impostos & Taxas	(1,1)	-5,4%	(1,2)	-5,2%	-7,1%	(0,8)	-6,6%	(1,0)	-5,1%	-13,8%
Receita Líquida	21,0	100,0%	23,9	100,0%	-11,8%	12,8	100,0%	19,1	100,0%	-33,3%
Total de Custos	(8,0)	-38,2%	(10,4)	-43,5%	-22,5%	(6,1)	-48,0%	(8,7)	-45,5%	-29,7%
- Pessoal	(0,9)	-4,2%	(0,3)	-1,4%	158,8%	(0,7)	-5,8%	(0,2)	-1,0%	296,8%
- Serviços de Terceiros	(3,4)	-16,2%	(4,8)	-20,0%	-28,5%	(2,8)	-21,8%	(3,5)	-18,4%	-20,8%
- Aluguel & Ocupação	(0,3)	-1,3%	(1,2)	-4,9%	-76,2%	(0,3)	-2,2%	(1,1)	-5,6%	-74,2%
- Outras	(3,5)	-16,5%	(3,2)	-13,6%	7,0%	(2,3)	-18,2%	(3,1)	-16,0%	-24,3%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	13,0	61,8%	13,5	56,5%	-3,5%	6,6	52,0%	10,4	54,5%	-36,3%
Despesas Comerciais	(4,3)	-20,5%	(2,8)	-11,6%	55,8%	(2,4)	-19,0%	(1,5)	-7,9%	61,3%
- PDD	(2,0)	-9,7%	(0,7)	-2,8%	201,5%	(0,9)	-7,4%	(0,3)	-1,4%	253,1%
- Marketing	(2,3)	-10,9%	(2,1)	-8,8%	9,0%	(1,5)	-11,6%	(1,2)	-6,5%	19,9%
Despesas Gerais & Administrativas	(11,4)	-54,1%	(12,1)	-50,8%	-6,2%	(5,6)	-44,1%	(6,6)	-34,5%	-14,7%
- Pessoal	(9,8)	-46,6%	(10,5)	-44,0%	-6,5%	(4,9)	-38,6%	(5,6)	-29,5%	-12,7%
- Serviços de Terceiros	(0,8)	-3,6%	(0,4)	-1,9%	72,5%	(0,3)	-2,7%	(0,2)	-1,3%	41,9%
- Aluguel & Ocupação	(0,3)	-1,6%	(0,5)	-2,2%	-37,9%	(0,1)	-0,8%	(0,3)	-1,4%	-61,5%
- Outras	(0,5)	-2,3%	(0,7)	-2,8%	-28,0%	(0,3)	-2,1%	(0,5)	-2,4%	-42,7%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,3)	-1,6%	(0,4)	-1,8%	-21,0%	(0,2)	-1,6%	(0,7)	-3,8%	-72,3%
- Provisões	0,0	0,0%	(0,0)	0,0%	-100,0%	0,0	0,0%	(0,1)	-0,5%	-100,0%
- Impostos & Taxas	(0,3)	-1,5%	(0,8)	-3,5%	-61,1%	(0,2)	-1,4%	(0,7)	-3,6%	-73,0%
- Outras receitas operacionais	(0,0)	-0,1%	0,4	1,8%	-103,8%	(0,0)	-0,1%	0,0	0,2%	-142,0%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Resultado Operacional	(3,0)	-14,5%	(1,9)	-7,8%	63,4%	(1,6)	-12,7%	1,6	8,3%	-202,1%

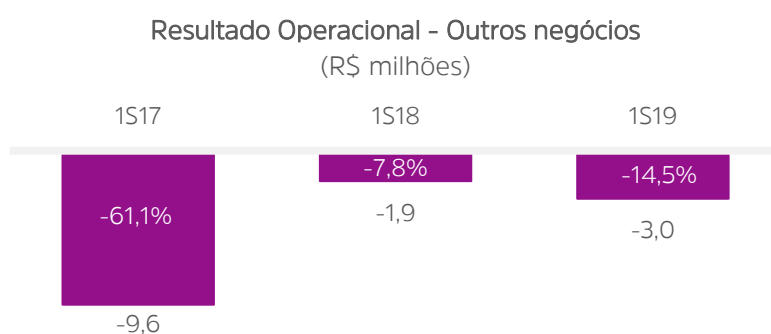
Valores em R\$ (milhões)	Outros Negócios – com IFRS-16			
	1S19	% AV	2T19	% AV
Receita Bruta	26,8	127,2%	16,0	125,4%
Descontos, Deduções & Bolsas	(4,6)	-21,8%	(2,4)	-18,9%
Impostos & Taxas	(1,1)	-5,4%	(0,8)	-6,6%
Receita Líquida	21,0	100,0%	12,8	100,0%
Total de Custos	(8,0)	-38,2%	(6,1)	-48,0%
- Pessoal	(0,9)	-4,2%	(0,7)	-5,8%
- Serviços de Terceiros	(3,4)	-16,2%	(2,8)	-21,8%
- Aluguel & Ocupação	(0,3)	-1,3%	(0,3)	-2,2%
- Outras	(3,5)	-16,5%	(2,3)	-18,2%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	13,0	61,8%	6,6	52,0%
Despesas Comerciais	(4,3)	-20,5%	(2,4)	-19,0%
- PDD	(2,0)	-9,7%	(0,9)	-7,4%
- Marketing	(2,3)	-10,9%	(1,5)	-11,6%
Despesas Gerais & Administrativas	(11,2)	-53,3%	(5,6)	-44,1%
- Pessoal	(9,8)	-46,6%	(4,9)	-38,6%
- Serviços de Terceiros	(0,8)	-3,6%	(0,3)	-2,7%
- Aluguel & Ocupação	(0,2)	-0,8%	(0,1)	-0,8%
- Outras	(0,5)	-2,3%	(0,3)	-2,1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,3)	-1,6%	(0,2)	-1,6%
- Provisões	0,0	0,0%	0,0	0,0%
- Impostos & Taxas	(0,3)	-1,5%	(0,2)	-1,4%
- Outras receitas operacionais	(0,0)	-0,1%	(0,0)	-0,1%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Resultado Operacional	(2,9)	-13,7%	(1,6)	-12,7%

O Segmento de Outros Negócios é composto pela hsm e pela EBRADI, Escola Brasileira de Direito. A hsm é uma plataforma de soluções educacionais integradas que promove a atualização e o desenvolvimento de executivos e gestores em todo o Brasil por meio de produtos customizados que privilegiam o aprendizado, a troca de experiências e o networking. A EBRADI é uma marca da Ânima, lançada no fim de 2016, para oferecer ensino e capacitação jurídica on-line para todo o país. Seu

portfólio inclui cursos de pós-graduação e extensão em Direito, além de cursos preparatórios para o exame da OAB.

No primeiro semestre de 2019, o segmento de outros negócios apresentou um Resultado Operacional negativo de R\$3,0 milhões, versus -R\$1,9 milhões no 1S18, excluindo o efeito do IFRS-16. O resultado negativo no primeiro semestre segue a sazonalidade deste segmento, que historicamente se recupera no segundo semestre do ano. A diferença na comparação entre anos se dá por conta do desempenho extraordinário do SingularityU Brazil Summit realizado no 2T18, em sua primeira edição no Brasil.

Neste semestre, o resultado também foi impactado por uma menor demanda do hsm Academy (braço de educação corporativa da hsm). Por outro lado, a EBRADI e hsmU (cursos livres e pós-graduação em gestão) seguem com crescimentos em linha com seus planos de negócios.



DESEMPENHO CONSOLIDADO DA COMPANHIA

Valores em R\$ (milhões)	Consolidado Ânima - excl. IFRS-16									
	1S19	% AV	1S18	% AV	% AH	2T19	% AV	2T18	% AV	% AH
Receita Bruta	1.045,8	184,4%	912,2	168,3%	14,6%	512,4	179,5%	457,6	165,2%	12,0%
Descontos, Deduções & Bolsas	(460,9)	-81,2%	(353,4)	-65,2%	30,4%	(217,9)	-76,3%	(171,8)	-62,0%	26,8%
Impostos & Taxas	(17,6)	-3,1%	(16,8)	-3,1%	5,0%	(9,1)	-3,2%	(8,8)	-3,2%	3,8%
Receita Líquida	567,3	100,0%	542,1	100,0%	4,7%	285,4	100,0%	277,0	100,0%	3,0%
Total de Custos	(298,5)	-52,6%	(296,0)	-54,6%	0,9%	(168,3)	-59,0%	(169,0)	-61,0%	-0,4%
- Pessoal	(206,4)	-36,4%	(208,0)	-38,4%	-0,8%	(115,7)	-40,5%	(117,2)	-42,3%	-1,3%
- Serviços de Terceiros	(19,9)	-3,5%	(19,2)	-3,5%	4,0%	(12,3)	-4,3%	(11,6)	-4,2%	6,5%
- Aluguel & Ocupação	(54,8)	-9,7%	(47,7)	-8,8%	15,0%	(30,4)	-10,6%	(25,4)	-9,2%	19,4%
- Outras	(17,4)	-3,1%	(20,2)	-3,7%	-14,0%	(9,9)	-3,5%	(14,0)	-5,0%	-28,9%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	268,8	47,4%	246,1	45,4%	9,2%	117,1	41,0%	108,0	39,0%	8,5%
Despesas Comerciais	(48,1)	-8,5%	(43,2)	-8,0%	11,1%	(23,4)	-8,2%	(22,6)	-8,2%	3,5%
- PDD	(18,6)	-3,3%	(21,7)	-4,0%	-14,3%	(11,2)	-3,9%	(12,1)	-4,4%	-6,7%
- Marketing	(29,5)	-5,2%	(21,6)	-4,0%	36,8%	(12,1)	-4,3%	(10,5)	-3,8%	15,2%
Despesas Gerais & Administrativas	(62,3)	-11,0%	(59,4)	-11,0%	4,9%	(33,7)	-11,8%	(31,9)	-11,5%	5,5%
- Pessoal	(46,5)	-8,2%	(42,6)	-7,8%	9,3%	(23,8)	-8,3%	(22,7)	-8,2%	4,6%
- Serviços de Terceiros	(5,3)	-0,9%	(4,9)	-0,9%	8,9%	(3,1)	-1,1%	(2,3)	-0,8%	34,3%
- Aluguel & Ocupação	(1,9)	-0,3%	(1,8)	-0,3%	1,7%	(1,6)	-0,6%	(0,8)	-0,3%	96,1%
- Outras	(8,6)	-1,5%	(10,1)	-1,9%	-14,8%	(5,2)	-1,8%	(6,1)	-2,2%	-14,2%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,1	0,0%	2,9	0,5%	-95,9%	(0,3)	-0,1%	2,4	0,9%	-112,6%
- Provisões	0,2	0,0%	(0,2)	0,0%	-179,5%	0,1	0,0%	0,9	0,3%	-87,5%
- Impostos & Taxas	(1,8)	-0,3%	(1,5)	-0,3%	20,1%	(1,1)	-0,4%	(1,2)	-0,4%	-7,3%
- Outras receitas operacionais	1,8	0,3%	4,7	0,9%	-62,6%	0,7	0,2%	2,7	1,0%	-73,6%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	4,7	0,8%	5,9	1,1%	-19,6%	1,5	0,5%	1,6	0,6%	-7,7%
Resultado Operacional	163,3	28,8%	152,3	28,1%	7,2%	61,2	21,4%	57,4	20,7%	6,6%
- Despesas Corporativas	(50,3)	-8,9%	(51,1)	-9,4%	-1,6%	(25,6)	-9,0%	(26,6)	-9,6%	-3,8%
EBITDA Ajustado	113,0	19,9%	101,2	18,7%	11,7%	35,6	12,5%	30,8	11,1%	15,7%
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(4,7)	-0,8%	(5,9)	-1,1%	-19,6%	(1,5)	-0,5%	(1,6)	-0,6%	-7,7%
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(8,1)	-1,4%	(11,3)	-2,1%	-28,5%	(6,3)	-2,2%	(5,2)	-1,9%	19,3%
EBITDA	100,2	17,7%	83,9	15,5%	19,3%	27,9	9,8%	23,9	8,6%	16,4%
Depreciação & Amortização	(31,1)	-5,5%	(26,8)	-4,9%	16,3%	(15,7)	-5,5%	(13,9)	-5,0%	13,1%
Equivalência Patrimonial	(1,3)	-0,2%	(0,9)	-0,2%	45,4%	(0,8)	-0,3%	(0,6)	-0,2%	39,8%
EBIT	67,7	11,9%	56,3	10,4%	20,4%	11,4	4,0%	9,5	3,4%	20,0%
Resultado Financeiro Líquido	(25,5)	-4,5%	(15,7)	-2,9%	62,6%	(16,2)	-5,7%	(10,5)	-3,8%	54,1%
EBT	42,3	7,5%	40,6	7,5%	4,1%	(4,9)	-1,7%	(1,1)	-0,4%	357,6%
Imposto de Renda & CSLL	(1,8)	-0,3%	(3,7)	-0,7%	-51,0%	(1,9)	-0,7%	(1,9)	-0,7%	0,6%
Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controladores	40,5	7,1%	37,0	6,8%	9,6%	(6,8)	-2,4%	(3,0)	-1,1%	128,5%
Participação dos acionistas não controladores	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Resultado Líquido	40,5	7,1%	37,0	6,8%	9,6%	(6,8)	-2,4%	(3,0)	-1,1%	128,5%
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	8,1	1,4%	11,3	2,1%	-28,5%	6,3	2,2%	5,2	1,9%	19,3%
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Resultado Líquido Ajustado	48,6	8,6%	48,3	8,9%	0,6%	(0,5)	-0,2%	2,3	0,8%	-123,5%

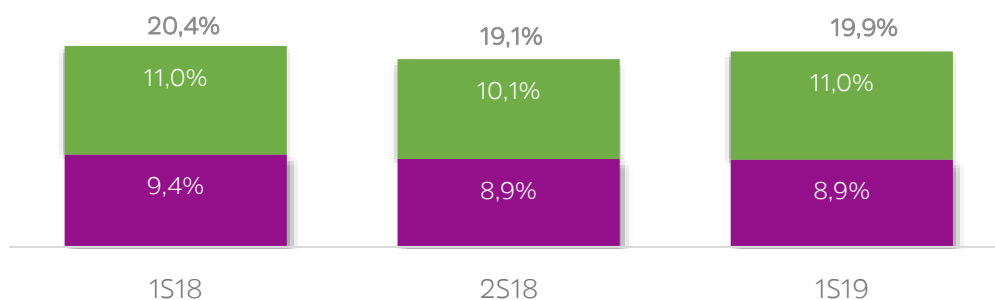
Valores em R\$ (milhões)	Consolidado Ânima - com IFRS-16			
	1S19	% AV	2T19	% AV
Receita Bruta	1.045,8	184,4%	512,4	179,5%
Descontos, Deduções & Bolsas	(460,9)	-81,2%	(217,9)	-76,3%
Impostos & Taxas	(17,6)	-3,1%	(9,1)	-3,2%
Receita Líquida	567,3	100,0%	285,4	100,0%
Total de Custos	(260,8)	-46,0%	(149,4)	-52,3%
- Pessoal	(206,4)	-36,4%	(115,7)	-40,5%
- Serviços de Terceiros	(19,9)	-3,5%	(12,3)	-4,3%
- Aluguel & Ocupação	(17,1)	-3,0%	(11,4)	-4,0%
- Outras	(17,4)	-3,1%	(9,9)	-3,5%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	306,5	54,0%	136,0	47,7%
Despesas Comerciais	(48,1)	-8,5%	(23,4)	-8,2%
- PDD	(18,6)	-3,3%	(11,2)	-3,9%
- Marketing	(29,5)	-5,2%	(12,1)	-4,3%
Despesas Gerais & Administrativas	(60,7)	-10,7%	(32,2)	-11,3%
- Pessoal	(46,5)	-8,2%	(23,8)	-8,3%
- Serviços de Terceiros	(5,3)	-0,9%	(3,1)	-1,1%
- Aluguel & Ocupação	(0,3)	0,0%	(0,2)	-0,1%
- Outras	(8,6)	-1,5%	(5,2)	-1,8%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,1	0,0%	(0,3)	-0,1%
- Provisões	0,2	0,0%	0,1	0,0%
- Impostos & Taxas	(1,846)	-0,3%	(1,113)	-0,4%
- Outras receitas operacionais	1,8	0,3%	0,7	0,2%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	4,7	0,8%	1,5	0,5%
Resultado Operacional	202,6	35,7%	81,6	28,6%
- Despesas Corporativas	(48,4)	-8,5%	(24,8)	-8,7%
EBITDA Ajustado	154,2	27,2%	56,8	19,9%
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(4,7)	-0,8%	(1,5)	-0,5%
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(8,1)	-1,4%	(6,3)	-2,2%
EBITDA	141,3	24,9%	49,1	17,2%
Depreciação & Amortização	(59,1)	-10,4%	(30,5)	-10,7%
Equivalência Patrimonial	(1,3)	-0,2%	(0,8)	-0,3%
EBIT	80,9	14,3%	17,8	6,2%
Resultado Financeiro Líquido	(57,9)	-10,2%	(32,8)	-11,5%
EBT	23,0	4,1%	(15,0)	-5,2%
Imposto de Renda & CSLL	(1,8)	-0,3%	(1,9)	-0,7%
Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controladores	21,2	3,7%	(16,9)	-5,9%
Participação dos acionistas não controladores	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Resultado Líquido	21,2	3,7%	(16,9)	-5,9%
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	8,1	1,4%	6,3	2,2%
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Resultado Líquido Ajustado	29,3	5,2%	(10,6)	-3,7%

Despesas Corporativas e G&A

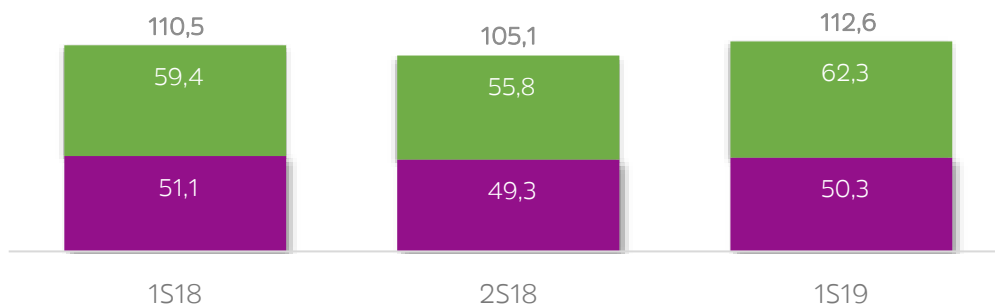
As Despesas Corporativas, excluindo o efeito do IFRS-16, totalizaram R\$50,3 milhões no 1S19 e representaram 8,9% da Receita Líquida, significando um impacto positivo de 0,5pp *vs.* 1S18. Já as Despesas Gerais e Administrativas totalizaram R\$62,3 milhões no semestre, e representaram 11,0% da Receita Líquida, estável *versus* 1S18.

Importante destacar que nosso foco continua sendo na redução das despesas da companhia como um todo, olhando para novas oportunidades de ganhos de eficiência. Os resultados desses esforços seguem demonstrados no resultado do 1S19, quando a soma de despesas corporativas e G&A das unidades de negócio atingiu a marca de 19,9% da Receita Líquida, +0,5pp melhor *versus* 1S18. No 2T19, a soma dessas despesas representou 20,8% da Receita Líquida, +0,3pp melhor *versus* 2T18.

Despesas Corporativas e G&A
(em % da Receita Líquida)



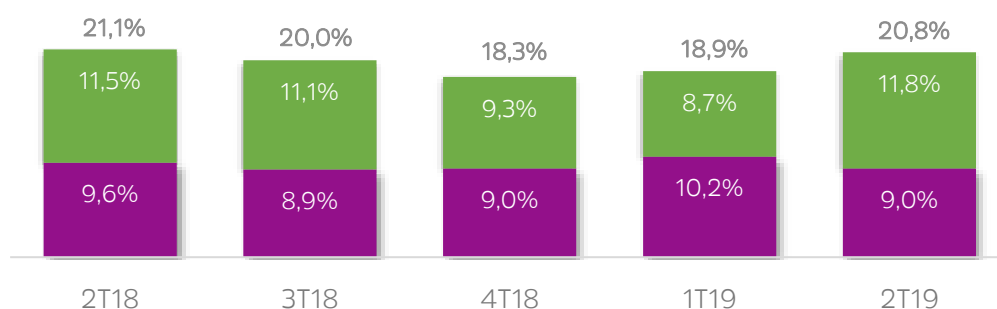
(em R\$ milhões)



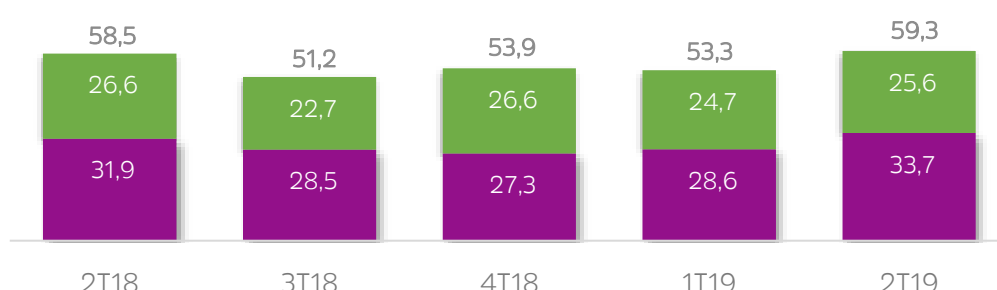
■ Corporativo ■ G&A

Despesas Corporativas e G&A

(em % da Receita Líquida)



(em R\$ milhões)



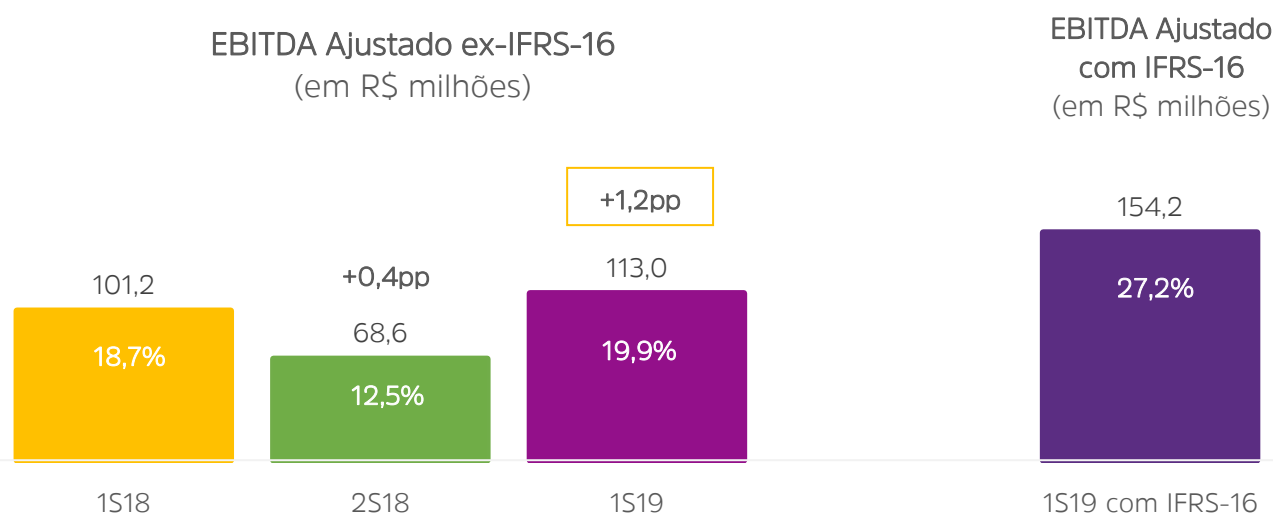
■ Corporativo ■ G&A

Olhando especificamente para as despesas com pessoal, e conforme mencionado no 1T19, a partir deste ano fizemos uma reclassificação entre despesas corporativas e de ensino, de forma que no consolidado, conforme tabela abaixo, apresentamos eficiência de R\$4,7 milhões quando comparamos o 2T19 com o 2T18. Isso ocorreu mesmo com a aplicação do aumento salarial pactuado na convenção coletiva (4,3%) e com a expansão relacionada ao Q2A. Se excluíssemos esses efeitos para melhor comparação da base geradora dessa despesa, a eficiência seria de R\$9,1 milhões.

Valores em R\$ (milhões)	1T18	2T18	1S18	3T18	4T18	1T19	2T19	1S19	1S19 vs. 1S18	2T19 vs. 2T18
Despesa com Pessoal Adm. - Corporativo	(20,0)	(22,8)	(42,7)	(17,9)	(20,5)	(15,3)	(17,0)	(32,3)	10,4	5,7
Despesa com Pessoal - Ensino	(15,0)	(17,1)	(32,1)	(14,1)	(12,5)	(17,8)	(18,9)	(36,7)	(4,6)	(1,8)
Despesa com Pessoal - Outros Negócios	(4,9)	(5,6)	(10,5)	(4,4)	(5,1)	(4,9)	(4,9)	(9,8)	0,7	0,7
Despesa com Pessoal Consolidada	(39,8)	(45,5)	(85,3)	(36,4)	(38,1)	(38,0)	(40,8)	(78,8)	6,5	4,7
Efeito Acordos Coletivos (+4,3%)							1,6			
Efeito Expansão - Q2A						2,6	2,8			
Despesa com Pessoal Consolidada Ex. Acordos Coletivos e Expansão Q2A	(39,8)	(45,5)	(85,3)	(36,4)	(38,1)	(35,4)	(36,4)	(71,8)	13,5	9,1

EBITDA Ajustado

Encerramos o 1S19 com um EBITDA ajustado, excluindo o efeito do IFRS-16, de R\$113,0 milhões (+11,7% vs. 1S18), e uma margem de 19,9% sobre a Receita Líquida (+1,2pp vs. 1S18), seguindo o movimento de recuperação de margem.



Itens Não Recorrentes

Valores em R\$ (milhões)	EBITDA			
	2T19	2T18	1S19	1S18
Despesas de Reestruturação	(5,5)	(6,0)	(7,0)	(9,7)
GIT	(0,8)	0,1	(1,2)	(2,9)
Ajuste Contas a Receber FIES	0,0	0,6	0,0	1,2
Total de itens Não Recorrentes	(6,3)	(5,2)	(8,1)	(11,3)

Despesas de Reestruturação. Nossos itens não recorrentes no primeiro semestre do ano se encontram em patamares inferiores aos observados no mesmo período em 2018. O principal item deste grupo foram as despesas com rescisão de pessoal, que consumiram R\$7,0 milhões no 1S19, e que estiveram concentradas no 2T19 (R\$5,5 milhões), especialmente em reestruturações acadêmicas.

GIT. Conforme mencionado anteriormente, no início de 2018 decidimos simplificar as operações da área de Gestão e Inovação Tecnológica (GIT) da UniSociesc, através da descontinuação dos setores de ferramentaria e análise laboratorial, reduzindo suas respectivas estruturas ao mínimo necessário para finalização dos contratos

anteriormente firmados. Desta forma, seguimos expurgando todos os efeitos relacionados a esta unidade de negócios dos resultados gerenciais do 1S19 (R\$0,6 milhão em Receita Líquida e -R\$1,2 milhão no Resultado Operacional).

Le Cordon Bleu – Equivalência Patrimonial

A sociedade constituída com a Le Cordon Bleu, que reconhecemos em nossos resultados por equivalência patrimonial, apresentou no 1S e no 2T de 2019 um resultado de -R\$1,3 milhão e -R\$0,8 milhão, respectivamente, em linha com o esperado no seu plano de negócios.

Resultado Financeiro

Valores em R\$ (milhões)	Consolidado Ânima com IFRS-16			Consolidado Ânima excl. IFRS-16					
	1S19	2T19	1T19	1S19	1S18	2T19	2T18	1T19	1T18
(+) Receita Financeira	13,9	6,1	7,8	13,9	13,8	6,1	6,6	7,8	7,2
Receita com juros de mensalidades	4,7	2,2	2,6	4,7	5,9	2,2	1,6	2,6	4,3
Receita com aplicações financeiras	3,5	1,5	2,0	3,5	2,8	1,5	1,4	2,0	1,4
Correção monetária	2,3	1,2	1,1	2,3	2,7	1,2	1,4	1,1	1,3
Outras	3,4	1,3	2,1	3,4	2,4	1,3	2,1	2,1	0,3
(-) Despesa Financeira	(71,8)	(38,9)	(32,9)	(39,4)	(29,0)	(22,4)	(16,7)	(17,0)	(12,3)
Despesa de juros com empréstimos ¹	(14,6)	(7,6)	(7,0)	(14,6)	(11,8)	(7,6)	(6,4)	(7,0)	(5,4)
Despesa de juros com tributos	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,1)	0,0	(0,1)	0,0	(0,1)
Despesa de juros com PraValer	(12,2)	(8,5)	(3,7)	(12,2)	(9,5)	(8,5)	(5,8)	(3,7)	(3,7)
Despesa de juros com títulos a pagar (aquisições)	(6,3)	(3,6)	(2,7)	(6,3)	(4,8)	(3,6)	(2,6)	(2,7)	(2,2)
Despesa Financeira de arrendamento ²	(32,5)	(16,6)	(15,9)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Outros	(6,3)	(2,7)	(3,5)	(6,3)	(2,8)	(2,7)	(1,8)	(3,5)	(0,9)
Resultado Financeiro	(57,9)	(32,8)	(25,1)	(25,5)	(15,2)	(16,2)	(10,1)	(9,2)	(5,1)

¹ Inclui ganhos e perdas com derivativos referente aos contratos de empréstimos em moeda estrangeira com swap

² Impacto do IFRS-16 a partir do 1T19

Excluindo o impacto do IFRS-16, encerramos o 1S19 com um Resultado Financeiro negativo de R\$25,5 milhões, ante -R\$15,2 milhões no 1S18. Apresentamos uma Receita Financeira de R\$13,9 milhões (+R\$0,1 milhão vs. o mesmo período do ano anterior). A Despesa Financeira totalizou R\$39,4 milhões, um aumento de R\$10,4 milhões vs. 1S18, principalmente explicada pelo incremento das despesas de juros com empréstimos e com PraValer, decorrente da maior representatividade na captação e do amadurecimento dos contratos de semestres anteriores que, com o aumento do tempo de carência, passam a sofrer maiores deságios.

Efetuamos um ajuste referente ao 1T19 com a reclassificação de R\$3,3 milhões da conta 'despesas de juros com Pravalier' para a conta 'despesas de juros com empréstimos'. No 2T19 observamos um acréscimo significativo nas despesas de juros com Pravalier decorrente do cadastro de alunos do Pravalier cuja contratação foi concluída neste 2T. Uma análise do Pravalier no semestre como um todo reflete com mais precisão o efeito deste tipo de financiamento nas despesas financeiras.

Já considerando o impacto do IFRS-16, nosso Resultado Financeiro totalizou -R\$57,9 milhões no primeiro semestre do ano, explicado principalmente pela linha de Despesa Financeira de arrendamento, que foi de R\$32,5 milhões no período, decorrente da nova forma de contabilização das despesas de aluguel e ocupação.

Imposto de Renda e Contribuição Social

Reportamos um débito de R\$1,8 milhão de imposto de renda e contribuição social neste semestre, *versus* um débito de R\$3,7 milhões no mesmo período do ano anterior. No 2T19, o valor de imposto de renda e contribuição social foi de -R\$1,9 milhão, estável *versus* o mesmo período do ano anterior.

Resultado Líquido Ajustado

Encerramos o 1S19 com um Resultado Líquido Ajustado, excluindo o efeito do IFRS-16, de R\$48,6 milhões, um crescimento de 0,6% *versus* 1S18, ou uma margem de 8,6% sobre a Receita Líquida. Excluindo os ajustes gerenciais, vemos um resultado líquido de R\$40,5 milhões no período, +9,6% *vs.* 1S18.

Com a reclassificação do IFRS-16, o Resultado Líquido Ajustado foi de R\$29,3 milhões ou uma margem de 5,2% sobre a Receita Líquida no 1S19.

Caixa e Endividamento Líquido

Valores em R\$ (milhões)	Consolidado Ânima com IFRS-16		Consolidado Ânima excl. IFRS-16		
	JUN 19	MAR 19	JUN 19	MAR 19	JUN 18
(+) Total de Disponibilidades	85,7	136,7	85,7	136,7	293,5
Caixa	30,3	44,5	30,3	44,5	246,6
Aplicações Financeiras	55,4	92,2	55,4	92,2	46,9
(-) Total de Empréstimos e Financiamentos ¹	353,8	376,0	353,8	376,0	415,2
Curto prazo	79,4	80,0	79,4	80,0	66,3
Longo prazo	274,4	296,0	274,4	296,0	348,9
(-) Passivo Arrendamentos (IFRS-16)	538,5	550,7			
Curto prazo	20,6	27,2			
Longo prazo	518,0	523,5			
(=) Disponibilidade (Dívida) Líquida ²	(806,7)	(790,0)	(268,1)	(239,3)	(121,7)
(-) Outras Obrigações de Curto e Longo Prazo	104,5	103,2	104,5	103,2	76,2
(=) Disponibilidade (Dívida) Líquida ³	(911,2)	(893,2)	(372,6)	(342,5)	(197,8)

¹ Valor líquido ajustado pelo swap

² Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias.

³ Disponibilidade considerando todas as obrigações de curto e longo prazos relacionadas ao pagamento de parcelamentos tributários e às aquisições.

Chegamos ao fim do 2T19 com um total de disponibilidades de caixa e aplicação financeira de R\$85,7 milhões. O total de empréstimos e financiamentos foi de R\$353,8 milhões, -R\$22,2 milhões desde mar/2019, de acordo com o cronograma de amortizações das operações de crédito contratadas. Enfatizamos que o perfil de vencimento das dívidas está diluído ao longo dos próximos 5 anos, não apresentando concentração significativa.

As outras obrigações de curto e longo prazo, representadas principalmente pelos títulos a pagar relacionados às aquisições, totalizaram R\$104,5 milhões. Com isso, encerramos o trimestre com uma dívida líquida, excluindo o efeito do IFRS-16, de R\$372,6 milhões, o que representa uma alavancagem de 2,05x (dívida líquida ÷ EBITDA ajustado dos últimos 12 meses).

Os efeitos da reclassificação trazidos pelo IFRS-16 representam uma diferença de R\$538,5 milhões referentes ao valor presente dos contratos de aluguel que passaram a ser classificados no passivo pelo mesmo montante atribuído ao ativo de direito de uso.

Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento (PMR)

Encerramos o 2T19 com um saldo de Contas a Receber Líquido de R\$235,4 milhões. Podemos visualizar na tabela abaixo que houve uma melhora na qualidade dos recebíveis *versus* 2T18. O incremento dos valores do grupo 'a vencer' (R\$43,5 milhões) foi maior do que o incremento total do contas a receber (R\$37,7 milhões).

Nesta direção, observamos ainda uma redução de R\$9,3 milhões no grupo 'até 180 dias'. Contribuíram para esta melhora, a antecipação do Programa Decola (renegociação das pendências financeiras dos alunos antes do período de rematrícula), e o cadastro de alunos do Pravalier cuja contratação foi concluída neste 2T.

(em R\$ milhões)

	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18	Δ 2T19 / 2T18
Contas a Receber Líquido	235,4	210,8	174,1	203,6	197,7	37,7
a vencer	153,8	135,5	94,1	127,6	110,3	43,5
até 180 d	58,5	54,2	58,5	57,8	67,8	(9,3)
de 180 a 360 d	16,1	14,9	15,9	13,0	14,4	1,8
de 361 a 720 d	7,0	6,1	5,6	5,1	5,3	1,7
há mais de 721 d	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Encerramos o 2T19 com um PMR (prazo médio de recebimento) de 75 dias. Segmentando a análise dos recebíveis e prazos médios, reportamos um PMR de 96 dias para os recebíveis de FIES, em linha com os prazos usuais de pagamento do referido programa.

Para o segmento de alunos Não-FIES, nosso PMR ficou em 68 dias, +3 dias quando comparado ao mesmo período do ano anterior. Finalmente, na linha de outros negócios, encerramos o trimestre com um PMR de 140 dias (+38 dias *vs.* 2T18).

(em R\$ milhões)

Total	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18	Δ 2T19 / 2T18
Contas a Receber Líquido	235,4	210,8	174,1	203,6	197,7	37,7
Receita Líquida Acumulada	567,9	282,5	1.102,5	806,8	548,0	19,9
PMR (Dias)	75	67	57	68	65	10

FIES	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18	Δ 2T19 / 2T18
Contas a Receber Líquido	46,6	28,6	9,0	36,5	39,4	7,2
Receita Líquida Acumulada	87,0	40,0	238,0	183,4	124,9	(38,0)
PMR (Dias)	96	64	14	54	57	40

Não FIES	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18	Δ 2T19 / 2T18
Contas a Receber Líquido	172,0	167,9	148,4	154,5	141,4	30,5
Receita Líquida Acumulada	458,0	233,0	786,0	583,4	393,3	64,7
PMR (Dias)	68	65	68	72	65	3

Outros Negócios	2T19	1T19	4T18	3T18	2T18	Δ 2T19 / 2T18
Contas a Receber Líquido	16,9	14,2	16,7	12,5	16,9	(0,0)
Receita Líquida Acumulada	21,7	8,3	78,5	40,0	29,8	(8,1)
PMR (Dias)	140	155	76	85	102	38

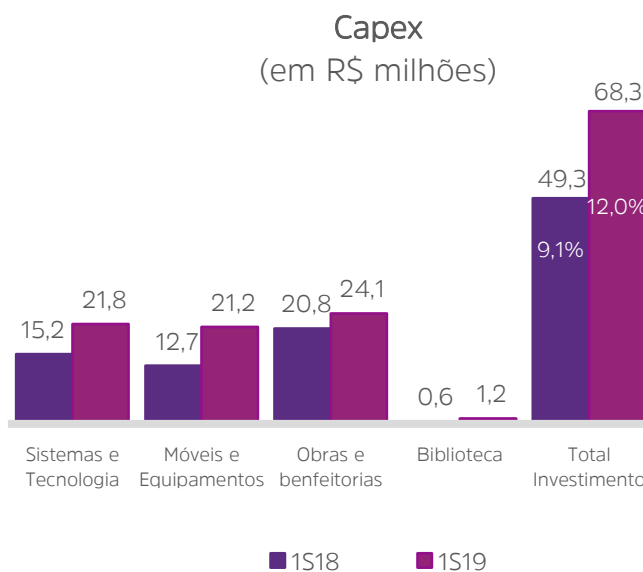
* PMR ponderado, considerando aquisições nos últimos 12 meses

Investimentos (CAPEX)

No 1S19, nossos investimentos totalizaram R\$68,3 milhões ou 12,0% sobre a Receita Líquida, um aumento de 2,9pp comparado aos 9,1% reportados no 1S18.

Esse nível de investimento é impactado pelas unidades da expansão orgânica, através do amadurecimento das unidades abertas entre julho/2016 e janeiro/2019, que representaram 38% do Capex total neste semestre, ou R\$26,1 milhões. Excluindo esse efeito, nosso Capex normalizado seria de R\$42,2 milhões, ou 7,4% da Receita Líquida.

Também continuamos realizando investimentos relacionados ao desenvolvimento de nossa plataforma de sistemas e tecnologia aplicada à educação dentro do contexto do nosso processo de transformação digital.



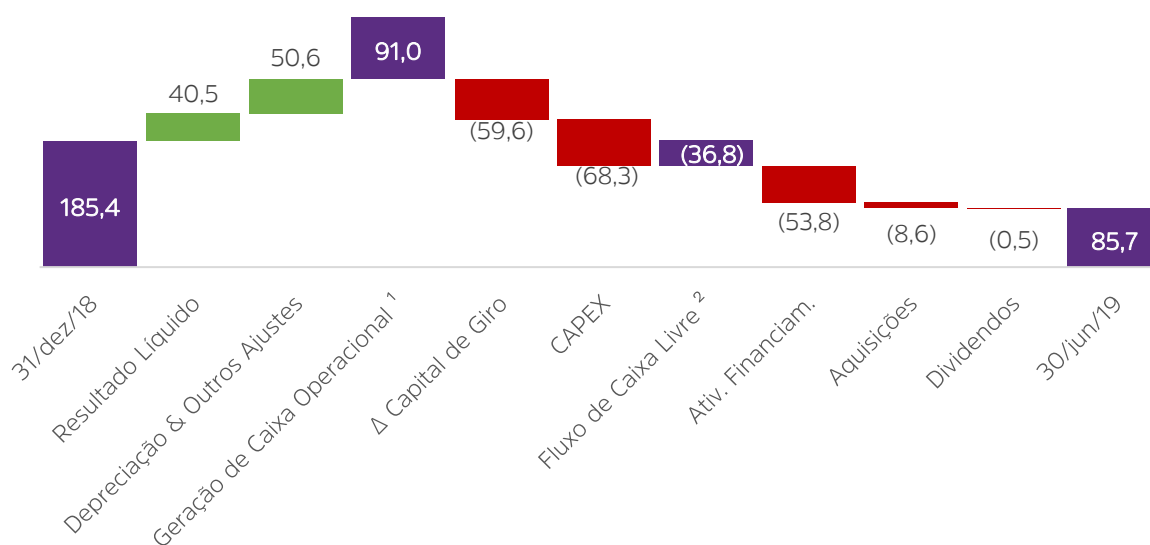
Fluxo de Caixa

Valores em R\$ (milhões)	Com IFRS-16		Excl. IFRS-16			
	1S19	2T19	1S19	1S18	2T19	2T18
Resultado Líquido	21,2	(16,9)	40,5	37,0	(6,8)	(3,0)
Participação dos acionistas não controladores	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controladores	21,2	(16,9)	40,5	37,0	(6,8)	(3,0)
Depreciação & Amortização	59,2	30,5	31,2	26,8	15,7	13,9
Receita / Despesa com juros e atualização monetária	51,0	25,7	18,5	11,9	9,2	6,8
Provisão para riscos trabalhistas, tributário e cíveis	(2,3)	(1,4)	(2,3)	0,2	(1,4)	(1,0)
Outros ajustes ao resultado líquido	3,2	2,1	3,2	4,9	2,5	2,3
Geração de Caixa Operacional	132,2	40,0	91,0	80,8	19,2	19,0
Δ Contas a receber/PDD	(59,6)	(23,0)	(59,6)	52,2	(24,0)	94,1
Δ Outros ativos/passivos	2,4	7,5	(0,0)	20,2	4,5	(0,1)
Variação de capital de giro	(57,1)	(15,5)	(59,6)	72,3	(19,5)	94,1
Geração de Caixa Livre antes CAPEX	75,1	24,5	31,4	153,1	(0,2)	113,0
CAPEX - Imobilizado e Intangível	(68,3)	(25,7)	(68,3)	(49,3)	(25,7)	(20,8)
Geração de Caixa Livre	6,9	(1,2)	(36,8)	103,8	(26,0)	92,2
Atividades de Financiamento	(97,4)	(46,5)	(53,8)	109,7	(22,2)	134,3
Ações em tesouraria	0,0	0,0	0,0	(12,1)	0,0	(12,1)
Aquisições	(8,6)	(2,7)	(8,6)	(3,6)	(2,3)	(1,3)
Dividendos	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(20,2)	(0,5)	(20,2)
Aumento de Capital LCB - Ânima	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Caixa líquido (aplicado) Gerado nas Atividades de Financiamento	(106,6)	(49,8)	(62,9)	73,8	(25,1)	100,6
AUMENTO (REDUÇÃO) LÍQUIDO (A) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(99,7)	(51,0)	(99,7)	177,6	(51,0)	192,8
Caixa e Aplicações Financeiras no início do período	185,4	136,7	185,4	115,9	136,7	100,7
Caixa e Aplicações Financeiras no fim do período	85,7	85,7	85,7	293,5	85,7	293,5

Encerramos o 1S19 com uma Geração de Caixa Operacional antes de Capital de Giro e Capex, excluindo o efeito do IFRS-16, de R\$91,0 milhões (+R\$10,2 milhões vs. 1S18). Já a Geração de Caixa Livre foi de R\$31,4 milhões, ante R\$153,1 milhões no 1S18, que estava fortemente impactada pelo recebimento da última parcela referente ao acordo judicial relativo à PN23 (alteração na regra do FIES).

Após nossos investimentos de capital de R\$68,3 milhões, incluindo as aquisições, apresentamos uma Geração de Caixa Livre no período de -R\$36,8 milhões, impactado pelo plano de expansão orgânica (Q2A). Dessa forma, encerramos o trimestre com um saldo em caixa e aplicações financeiras no valor de R\$85,7 milhões.

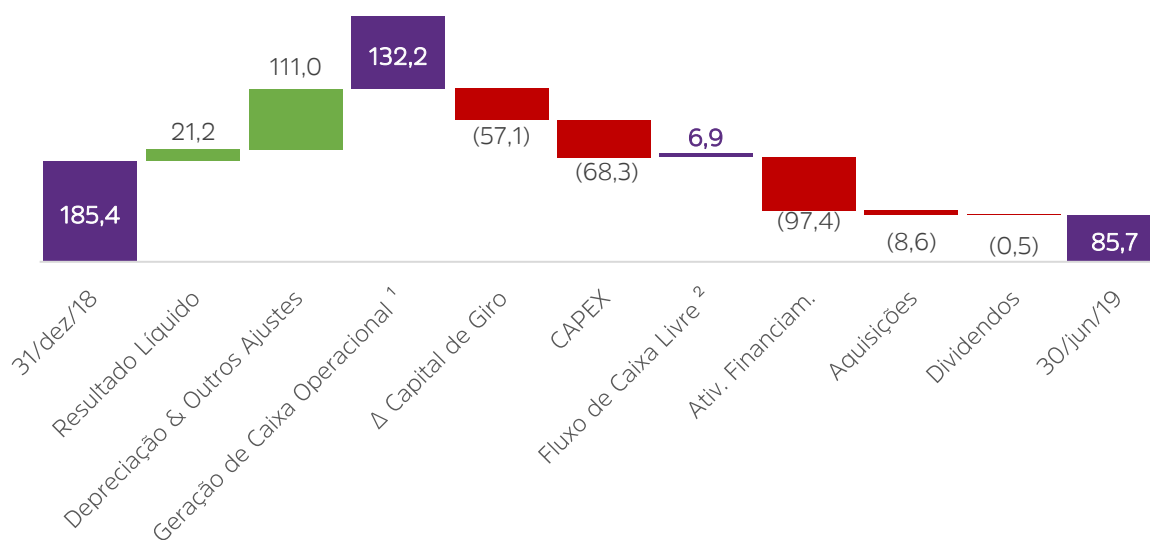
Fluxo de Caixa 1S19 - excl. IFRS-16



¹ Geração de Caixa Operacional = Resultado Líquido + Depreciação & Outros Itens não Caixa

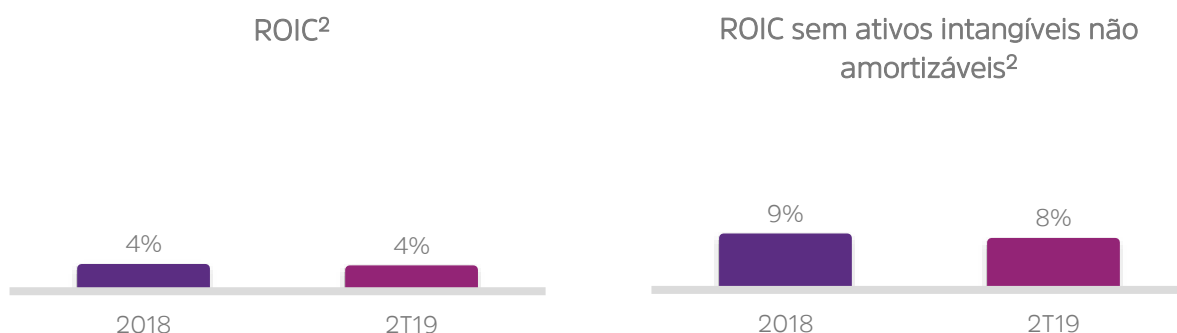
² Fluxo de Caixa Livre = Geração de Caixa Operacional – Capital de Giro – Capex

Fluxo de Caixa 1S19 - com IFRS-16



Retorno Sobre Capital Investido (ROIC)

Entre outras métricas de desempenho financeiro, seguimos acompanhando o nosso retorno sobre capital investido (ROIC) e nos dedicando para entregar avanços neste indicador. No 2T19, excluindo o efeito do IFRS-16¹, o ROIC totalizou 4%, uma retração de 0,2pp *versus* 2018. Ao analisar o nosso retorno excluindo os ativos intangíveis não amortizáveis, chegamos a 8% neste trimestre, -0,8pp *versus* 2018.



¹ Como adotamos a metodologia prospectiva para a reclassificação contábil trazida pelo IFRS-16, o cálculo do ROIC que leva em consideração o EBIT dos últimos 12 meses será atualizado considerando os efeitos do IFRS-16 a partir do 4T19.

² ROIC = EBIT LTM * (1 - taxa efetiva de IR/CSLL) ÷ capital investido médio.
Capital Investido = capital de giro líquido + contas a receber FIES longo prazo + ativo fixo líquido

ANEXO 1 – Reconciliação do Demonstrativo do Resultado e Impacto do IFRS-16

1S19 Excl. IFRS-16

Consolidado Ânima Valores em R\$ (milhões)	1S19 - excl. IFRS-16					
	DRE Gerencial	Deprec. & Amort.	Corporativa	Multa & Juros Mens.	Itens Não Recor.	DRE Societária
Receita Bruta	1.045,8		0,0		0,8	1.046,6
Descontos, Deduções & Bolsas	(460,9)		0,0		(0,0)	(460,9)
Impostos & Taxas	(17,6)		0,0		(0,2)	(17,8)
Receita Líquida	567,3	0,0	0,0	0,0	0,6	567,9
Total de Custos	(298,5)	(18,7)	(0,0)	0,0	(5,4)	(322,6)
- Pessoal	(206,4)		(0,0)		(4,6)	(210,9)
- Serviços de Terceiros	(19,9)		0,0		(0,1)	(20,0)
- CMV	0,0		0,0		(0,6)	(0,6)
- Aluguel & Ocupação	(54,8)		0,0		0,0	(54,8)
- Outras	(17,4)	(18,7)	(0,0)		(0,0)	(36,1)
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	268,8	(18,7)	(0,0)	0,0	(4,7)	245,4
Despesas Comerciais	(48,1)	0,0	(0,9)	0,0	(1,0)	(49,9)
- PDD	(18,6)		(0,2)		(1,0)	(19,7)
- Marketing	(29,5)		(0,7)		0,0	(30,2)
Despesas Gerais & Administrativas	(62,3)	(12,5)	(52,4)	0,0	(2,5)	(129,7)
- Pessoal	(46,5)		(32,2)		(2,5)	(81,2)
- Serviços de Terceiros	(5,3)		(10,8)		0,0	(16,1)
- Aluguel & Ocupação	(1,9)		(2,5)		0,0	(4,4)
- Outras	(8,6)	(12,5)	(6,9)		0,0	(28,0)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,1	0,0	3,2	0,0	0,0	3,3
- Provisões	0,2		0,5		0,0	0,7
- Impostos & Taxas	(1,8)		(1,2)		0,0	(3,1)
- Outras receitas operacionais	1,8		3,9		0,0	5,7
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	4,7			(4,7)		0,0
Resultado Operacional	163,3	(31,1)	(50,1)	(4,7)	(8,3)	69,0
- Despesas Corporativas	(50,3)		50,1		0,2	0,0
EBITDA Ajustado	113,0	(31,1)	0,0	(4,7)	(8,1)	69,0
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(4,7)			4,7		0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(8,1)				8,1	0,0
EBITDA	100,2	(31,1)	0,0	0,0	0,0	69,0
Depreciação & Amortização	(31,1)	31,1				0,0
Equivalência Patrimonial	(1,3)					(1,3)
EBIT	67,7	(0,0)	0,0	0,0	0,0	67,7
Resultado Financeiro Líquido	(25,5)					(25,5)
EBT	42,3	(0,0)	0,0	0,0	0,0	42,3
Imposto de Renda & CSLL	(1,8)					(1,8)
Resultado Líquido	40,5	(0,0)	0,0	0,0	0,0	40,5
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	8,1				(8,1)	0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0				0,0	0,0
Resultado Líquido Ajustado	48,6	(0,0)	0,0	0,0	(8,1)	40,5

1S19 Com IFRS-16

Consolidado Ânima Valores em R\$ (milhões)	1S19 - com IFRS-16					
	DRE Gerencial	Deprec. & Amort.	Corporativa	Multa & Juros Mens.	Itens Não Recor.	DRE Societária
Receita Bruta	1.045,8		0,0		0,8	1.046,6
Descontos, Deduções & Bolsas	(460,9)		0,0		(0,0)	(460,9)
Impostos & Taxas	(17,6)		0,0		(0,2)	(17,8)
Receita Líquida	567,3	0,0	0,0	0,0	0,6	567,9
Total de Custos	(260,8)	(44,4)	(0,0)	0,0	(5,4)	(310,5)
- Pessoal	(206,4)		(0,0)		(4,6)	(210,9)
- Serviços de Terceiros	(19,9)		0,0		(0,1)	(20,0)
- CMV	0,0		0,0		(0,6)	(0,6)
- Aluguel & Ocupação	(17,1)		0,0		0,0	(17,1)
- Outras	(17,4)	(44,4)	(0,0)		(0,0)	(61,8)
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	306,5	(44,4)	(0,0)	0,0	(4,7)	257,4
Despesas Comerciais	(48,1)	0,0	(0,9)	0,0	(1,0)	(49,9)
- PDD	(18,6)		(0,2)		(1,0)	(19,7)
- Marketing	(29,5)		(0,7)		0,0	(30,2)
Despesas Gerais & Administrativas	(60,7)	(14,8)	(50,6)	0,0	(2,5)	(128,6)
- Pessoal	(46,5)		(32,2)		(2,5)	(81,2)
- Serviços de Terceiros	(5,3)		(10,8)		0,0	(16,1)
- Aluguel & Ocupação	(0,3)		(0,7)		0,0	(0,9)
- Outras	(8,6)	(14,8)	(6,9)		0,0	(30,4)
Outras Receltas (Despesas) Operacionais	0,1	0,0	3,2	0,0	0,0	3,3
- Provisões	0,2		0,5		0,0	0,7
- Impostos & Taxas	(1,8)		(1,2)		0,0	(3,1)
- Outras receitas operacionais	1,8		3,9		0,0	5,7
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	4,7			(4,7)		0,0
Resultado Operacional	202,6	(59,1)	(48,3)	(4,7)	(8,3)	82,2
- Despesas Corporativas	(48,4)		48,3		0,2	0,0
EBITDA Ajustado	154,2	(59,1)	0,0	(4,7)	(8,1)	82,2
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(4,7)			4,7		0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(8,1)				8,1	0,0
EBITDA	141,3	(59,1)	0,0	0,0	0,0	82,2
Depreciação & Amortização	(59,1)	59,1				0,0
Equivalência Patrimonial	(1,3)					(1,3)
EBIT	80,9	(0,0)	0,0	0,0	0,0	80,9
Resultado Financeiro Líquido	(57,9)					(57,9)
EBT	23,0	(0,0)	0,0	0,0	0,0	23,0
Imposto de Renda & CSLL	(1,8)					(1,8)
Resultado Líquido	21,2	(0,0)	0,0	0,0	0,0	21,2
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	8,1				(8,1)	0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0				0,0	0,0
Resultado Líquido Ajustado	29,3	(0,0)	0,0	0,0	(8,1)	21,2

2T19 Excl. IFRS-16

Consolidado Ânima Valores em R\$ (milhões)	2T19 - excl. IFRS-16					
	DRE Gerencial	Deprec. & Amort.	Corporativa	Multa & Juros Mens.	Itens Não Recor.	DRE Societária
Receita Bruta	512,4	0,0	0,0	0,0	0,0	512,4
Descontos, Deduções & Bolsas	(217,9)	0,0	0,0		0,0	(217,9)
Impostos & Taxas	(9,1)	0,0	0,0		(0,0)	(9,2)
Receita Líquida	285,4	0,0	0,0	0,0	(0,0)	285,4
Total de Custos	(168,3)	(9,1)	(0,0)	0,0	(4,3)	(181,7)
- Pessoal	(115,7)		(0,0)		(4,2)	(119,9)
- Serviços de Terceiros	(12,3)		0,0		(0,1)	(12,4)
- CMV	0,0		0,0		0,0	0,0
- Aluguel & Ocupação	(30,4)		0,0		0,0	(30,4)
- Outras	(9,9)	(9,1)	(0,0)		(0,0)	(19,0)
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	117,1	(9,1)	(0,0)	0,0	(4,3)	103,7
Despesas Comerciais	(23,4)	0,0	(0,5)	0,0	(0,7)	(24,5)
- PDD	(11,2)		(0,2)		(0,7)	(12,1)
- Marketing	(12,1)		(0,3)		0,0	(12,5)
Despesas Gerais & Administrativas	(33,7)	(6,7)	(26,0)	0,0	(1,8)	(68,2)
- Pessoal	(23,8)		(16,5)		(1,8)	(42,1)
- Serviços de Terceiros	(3,1)		(4,9)		0,0	(8,0)
- Aluguel & Ocupação	(1,6)		(1,1)		0,0	(2,7)
- Outras	(5,2)	(6,7)	(3,5)		0,0	(15,4)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,3)	0,0	1,4	0,0	0,0	1,2
- Provisões	0,1		0,6		0,0	0,8
- Impostos & Taxas	(1,1)		(0,9)		0,0	(2,0)
- Outras receitas operacionais	0,7		1,7		0,0	2,4
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	1,5		0,0	(1,5)	0,0	0,0
Resultado Operacional	61,2	(15,7)	(25,1)	(1,5)	(6,8)	12,1
- Despesas Corporativas	(25,6)		25,1		0,5	(0,0)
EBITDA Ajustado	35,6	(15,7)	0,0	(1,5)	(6,3)	12,1
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(1,5)			1,5		0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(6,3)				6,3	0,0
EBITDA	27,9	(15,7)	0,0	0,0	0,0	12,1
Depreciação & Amortização	(15,7)	15,7				0,0
Equivalência Patrimonial	(0,8)					(0,8)
EBIT	11,4	(0,0)	0,0	0,0	0,0	11,4
Resultado Financeiro Líquido	(16,2)					(16,2)
EBT	(4,9)	(0,0)	0,0	0,0	0,0	(4,9)
Imposto de Renda & CSLL	(1,9)					(1,9)
Resultado Líquido	(6,8)	(0,0)	0,0	0,0	0,0	(6,8)
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	6,3				(6,3)	0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0				0,0	0,0
Resultado Líquido Ajustado	(0,5)	(0,0)	0,0	0,0	(6,3)	(6,8)

2T19 Com IFRS-16

Consolidado Ânima Valores em R\$ (milhões)	2T19 - com IFRS-16					
	DRE Gerencial	Deprec. & Amort.	Corporativa	Multa & Juros Mens.	Itens Não Recor.	DRE Societária
Receita Bruta	512,4		0,0		0,0	512,4
Descontos, Deduções & Bolsas	(217,9)		0,0		0,0	(217,9)
Impostos & Taxas	(9,1)		0,0		(0,0)	(9,2)
Receita Líquida	285,4	0,0	0,0	0,0	(0,0)	285,4
Total de Custos	(149,4)	(22,6)	(0,0)	0,0	(4,3)	(176,2)
- Pessoal	(115,7)		(0,0)		(4,2)	(119,9)
- Serviços de Terceiros	(12,3)		0,0		(0,1)	(12,4)
- CMV	0,0		0,0		0,0	0,0
- Aluguel & Ocupação	(11,4)		0,0		0,0	(11,4)
- Outras	(9,9)	(22,6)	(0,0)		(0,0)	(32,5)
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	136,0	(22,6)	(0,0)	0,0	(4,3)	109,2
Despesas Comerciais	(23,4)	0,0	(0,5)	0,0	(0,7)	(24,5)
- PDD	(11,2)		(0,2)		(0,7)	(12,1)
- Marketing	(12,1)		(0,3)		0,0	(12,5)
Despesas Gerais & Administrativas	(32,2)	(7,9)	(25,2)	0,0	(1,8)	(67,2)
- Pessoal	(23,8)		(16,5)		(1,8)	(42,1)
- Serviços de Terceiros	(3,1)		(4,9)		0,0	(8,0)
- Aluguel & Ocupação	(0,2)		(0,2)		0,0	(0,4)
- Outras	(5,2)	(7,9)	(3,5)		0,0	(16,7)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,3)	0,0	1,4	0,0	0,0	1,2
- Provisões	0,1		0,6		0,0	0,8
- Impostos & Taxas	(1,1)		(0,9)		0,0	(2,0)
- Outras receitas operacionais	0,7		1,7		0,0	2,4
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	1,5		0,0	(1,5)	0,0	0,0
Resultado Operacional	81,6	(30,5)	(24,2)	(1,5)	(6,8)	18,6
- Despesas Corporativas	(24,8)		24,2		0,5	(0,0)
EBITDA Ajustado	56,8	(30,5)	0,0	(1,5)	(6,3)	18,6
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(1,5)			1,5		0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(6,3)				6,3	0,0
EBITDA	49,1	(30,5)	0,0	0,0	0,0	18,6
Depreciação & Amortização	(30,5)	30,5				0,0
Equivalência Patrimonial	(0,8)					(0,8)
EBIT	17,8	(0,0)	0,0	0,0	0,0	17,8
Resultado Financeiro Líquido	(32,8)		0,0	0,0	0,0	(32,8)
EBT	(15,0)	(0,0)	0,0	0,0	0,0	(15,0)
Imposto de Renda & CSLL	(1,9)		0,0	0,0	0,0	(1,9)
Resultado Líquido	(16,9)	(0,0)	0,0	0,0	0,0	(16,9)
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	6,3				(6,3)	0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0				0,0	0,0
Resultado Líquido Ajustado	(10,6)	(0,0)	0,0	0,0	(6,3)	(16,9)

ANEXO 2 – DRE IFRS

	Com IFRS-16		Excl. IFRS-16			
	1S19	2T19	1S19	1S18	2T19	2T18
RECEITA LÍQUIDA	567,9	285,4	567,9	549,2	285,4	282,4
CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS	(310,5)	(176,2)	(322,6)	(325,7)	(181,7)	(185,2)
(PREJUÍZO) LUCRO BRUTO	257,4	109,2	245,4	223,5	103,7	97,2
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	(176,5)	(91,4)	(177,6)	(167,7)	(92,4)	(88,1)
Comerciais	(49,9)	(24,5)	(49,9)	(44,7)	(24,5)	(23,1)
Gerais e administrativas	(128,6)	(67,2)	(129,7)	(125,2)	(68,2)	(66,9)
Resultado de equivalência patrimonial	(1,3)	(0,8)	(1,3)	(0,9)	(0,8)	(0,6)
Outras (despesas) receitas operacionais	3,3	1,2	3,3	3,1	1,2	2,4
RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	80,9	17,8	67,7	55,9	11,4	9,0
Receita financeira	17,7	6,6	17,7	21,5	6,6	10,5
Despesa financeira	(75,7)	(39,4)	(43,2)	(36,8)	(22,8)	(20,6)
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTOS	23,0	(15,0)	42,3	40,6	(4,9)	(1,1)
Imposto de renda e contribuição social, corrente e diferido	(1,8)	(1,9)	(1,8)	(3,7)	(1,9)	(1,9)
LUCRO OU PREJUÍZO DO EXERCÍCIO	21,2	(16,9)	40,5	37,0	(6,8)	(3,0)

ANEXO 3 – Balanço IFRS

Ativo	JUN 19	JUN 18	MAR 19	Passivo	JUN 19	JUN 18	MAR 19
Ativo Circulante	360,9	542,0	389,3	Passivo Circulante	258,8	221,8	251,2
Caixa e equivalentes de caixa	30,3	246,6	44,5	Fornecedores	28,9	28,3	27,1
Aplicações financeiras	55,4	46,9	92,2	Empréstimos e financiamentos	88,8	63,1	105,5
Contas a receber	235,4	197,6	210,8	Obrigações sociais e salariais	79,9	81,3	62,5
Adiantamentos diversos	20,2	27,5	21,3	Obrigações tributárias	14,8	15,7	12,9
Impostos e contribuições a recuperar	7,6	9,8	6,2	Adiantamentos de clientes	17,4	22,5	25,2
Derivativos	-	2,5	1,6	Parcelamento de impostos e contribuições	-	-	-
Outros ativos circulantes	12,0	11,1	12,6	Títulos a pagar	16,7	9,3	16,3
				Dividendos a pagar	-	0,0	0,6
				Derivativos	11,3	0,7	0,1
				Outros passivos circulantes	1,0	1,1	1,0
Ativo Não Circulante	1.609,7	949,6	1.614,3	Passivo Não Circulante	1.025,4	548,5	1.049,0
Contas a Receber	-	0,1	-	Empréstimos e financiamentos	789,5	344,9	818,1
Adiantamentos diversos	0,1	9,7	6,0	Títulos a pagar	85,1	64,3	84,2
Depósitos judiciais	56,0	43,6	53,6	Débitos com partes relacionadas	0,0	0,0	0,0
Créditos com partes relacionadas	9,8	0,2	9,7	Adiantamentos de clientes	-	-	-
Impostos e contribuições a recuperar	12,0	14,0	14,1	Parcelamento de impostos e contribuições	2,7	2,6	2,7
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1,6	1,6	1,6	Imposto de renda e contribuição social diferidos	46,7	42,0	44,8
Derivativos	-	2,6	1,4	Provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis	95,3	90,5	96,4
Outros ativos não circulantes	36,4	35,3	36,6	Derivativos	2,8	1,4	-
Investimentos	-	1,8	-	Outros passivos não circulantes	2,1	2,9	2,4
Imobilizado	869,1	269,5	846,0	Provisão para perdas em investimento	1,1	-	0,3
Intangível	624,8	571,2	645,4				
				Patrimônio Líquido (Passivo a Descoberto)	686,4	721,3	703,4
				Capital Social	496,4	496,4	496,4
				Reserva de capital	5,9	6,6	5,9
				Reservas de lucros	248,1	277,2	248,1
				Ações em tesouraria	(15,6)	(26,3)	(15,6)
				Ajuste de avaliação patrimonial	(69,6)	(69,6)	(69,6)
				Lucros acumulados	21,2	37,0	38,1
				Participação dos acionistas não controladores	-	-	-
Total do Ativo	1.970,6	1.491,6	2.003,5	Total do Patrimônio Líquido e Passivo	1.970,6	1.491,6	2.003,5

ANEXO 4 – Fluxo de Caixa IFRS

	Com IFRS-16		Excl. IFRS-16			
	1S19	2T19	1S19	1S18	2T19	2T18
Lucro líquido do período	21,2	(16,9)	40,5	37,0	(6,8)	(3,0)
Ajustes por:						
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	19,7	12,1	19,7	22,0	12,1	12,2
Reversão (atualização) depósito judicial	(1,6)	(0,6)	(1,6)	0,1	(0,6)	(0,1)
Depreciação e amortização	59,2	30,5	31,2	26,8	15,7	13,9
Baixa de valor residual de imobilizado e intangível	0,6	0,3	0,6	0,1	0,3	0,1
Equivalência patrimonial	1,3	0,8	1,3	0,9	0,8	0,6
Atualização de empréstimos a terceiros	(1,5)	(0,9)	(1,5)	(1,5)	(0,9)	(1,0)
Perda com mutuos com parte relacionada	-	-	-	-	-	-
Ajuste no prêmio da opção de venda (PUT)	-	-	-	-	-	-
Juros de empréstimos, financiamentos, debêntures e parcelamento de impostos	13,1	6,3	13,1	9,9	6,3	5,3
Constituição, atualização e reversão de provisão para riscos trabalhistas, tributários e civis	(0,7)	(0,8)	(0,7)	0,1	(0,8)	(0,9)
Despesa de ajuste a valor presente e correção monetária de títulos	38,8	20,1	6,3	4,8	3,6	2,6
Receita de ajuste a valor presente e correção monetária FIES	(0,9)	(0,7)	(0,9)	(2,8)	(0,7)	(1,2)
Remuneração baseada em ações	(0,0)	-	(0,0)	(0,0)	-	(0,0)
Ações concedidas por sócios a funcionários (Dávila)	-	-	-	-	-	-
Alienação de ações em tesouraria	-	-	-	-	-	-
Juros sobre mutuos com partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
Imposto de renda e Contribuição Social corrente e diferido	1,8	1,5	1,8	3,7	1,9	1,9
Perda com investimentos	-	-	-	-	-	-
Perda com provisão impairment	-	-	-	-	-	-
Perda na venda de imobilizado e intangível	-	-	-	-	-	-
Juros de parcelamentos e tributos	-	-	-	-	-	-
Ganho em aquisição de investimento/Parcelamento	-	-	-	-	-	-
Baixa de estoque e acervo líquido	-	-	-	-	-	-
Valor justo com derivativos	1,1	0,5	1,1	1,8	0,5	0,8
Variação nos ativos e passivos operacionais	152,0	52,1	110,8	102,8	31,3	31,1
Redução (Aumento) de contas a receber	(79,3)	(35,1)	(79,3)	30,2	(36,0)	81,9
Redução (aumento) de adiantamentos diversos	7,2	(4,9)	7,2	6,5	(4,9)	(6,0)
Redução (aumento) de depósitos judiciais	(4,2)	(1,7)	(4,2)	2,6	(1,7)	(3,9)
Redução (aumento) de impostos e contribuições a recuperar	2,3	0,7	2,3	1,3	0,7	0,5
Redução (aumento) de outros ativos	(6,0)	(0,5)	(6,0)	(6,0)	(0,5)	0,4
Aumento (redução) de fornecedores	(2,0)	1,9	(4,5)	(5,9)	(1,2)	(6,1)
Aumento (redução) de obrigações tributárias, sociais e salariais	9,2	20,6	9,2	20,9	20,7	24,4
Aumento (redução) de adiantamento de clientes	0,6	(7,8)	0,6	4,9	(7,8)	(7,1)
Aumento (redução) de parcelamento de impostos e contribuições	(0,1)	(0,0)	(0,1)	(0,6)	(0,0)	(0,3)
Aumento (redução) de títulos a pagar	(1,3)	(3,7)	(1,3)	0,1	0,0	0,0
Aumento (redução) de provisão para riscos	(4,1)	(0,6)	(4,1)	(3,5)	(0,6)	(2,0)
Aumento (redução) de outros passivos	(0,4)	(0,3)	(0,4)	(0,6)	(0,3)	(0,3)
Caixa proveniente das operações	(78,2)	(31,4)	(80,7)	49,9	(31,6)	81,6
Juros pagos	(9,0)	(1,5)	(9,0)	(10,3)	(1,5)	(2,1)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	-	-	-	-
Caixa líquido (aplicado nas) gerado nas atividades operacionais	64,8	19,2	21,1	142,3	(1,8)	110,7
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO						
Mutuos com partes relacionadas						
Concessões	-	0,2	-	(0,0)	0,2	(0,0)
Recebimentos	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	-
Aumento de capital em controlada	-	-	-	-	-	-
Aquisição de controladas líquidas dos caixas adquiridos	(1,4)	3,3	(1,4)	-	-	-
(Resgate) aplicação de aplicações financeiras	34,2	38,3	34,2	(73,6)	38,3	(82,8)
Rendimento de aplicações financeiras	(3,7)	(1,5)	(3,7)	(2,5)	(1,5)	(1,0)
Compra de ativo imobilizado	(52,8)	(16,8)	(52,8)	(39,1)	(16,8)	(14,6)
Compra de ativo intangível	(15,5)	(8,9)	(15,5)	(10,2)	(8,9)	(6,3)
Caixa líquido aplicado nas atividades de Investimento	(39,1)	14,6	(39,1)	(125,2)	11,3	(104,6)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO						
Mutuos com partes relacionadas						
Captações	-	(0,0)	-	(0,0)	-	(0,0)
Amortizações	-	0,0	-	0,0	-	0,0
Empréstimos e financiamentos						
Captações.	-	(0,0)	-	149,1	(0,0)	149,1
Amortizações.	(88,4)	(45,4)	(44,7)	(26,3)	(21,1)	(11,8)
Ganho (Perda) com derivativos	0,0	0,3	0,0	(2,3)	0,3	(0,6)
Amortização de títulos a pagar na aquisição de controladas	(6,0)	(2,3)	(6,0)	(3,7)	(2,3)	(1,3)
Custo captação na emissão de títulos	-	-	-	-	-	-
Aquisição de participação de não controladores em controladas	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	-	(12,1)	-	(12,1)
Dividendos pagos	(0,5)	(0,5)	(0,5)	(20,2)	(0,5)	(20,2)
Caixa líquido (aplicado) gerado nas atividades de financiamento	(94,9)	(48,0)	(51,2)	84,4	(23,7)	103,0
FLUXO DE CAIXA (APLICADO) GERADO NO EXERCÍCIO	(69,2)	(14,2)	(69,2)	101,5	(14,2)	109,1
VARIAÇÃO DAS DISPONIBILIDADES						
Caixa e Aplicações Financeiras no início do período	99,5	44,5	99,5	33,9	44,5	26,3
Caixa e Aplicações Financeiras no fim do período	30,3	30,3	30,3	135,4	30,3	135,4
AUMENTO (REDUÇÃO) DAS DISPONIBILIDADES	(69,2)	(14,2)	(69,2)	101,5	(14,2)	109,1