

# Índice

## Dados da Empresa

|                       |   |
|-----------------------|---|
| Composição do Capital | 1 |
| Proventos em Dinheiro | 2 |

## DFs Individuais

|                                      |   |
|--------------------------------------|---|
| Balanço Patrimonial Ativo            | 3 |
| Balanço Patrimonial Passivo          | 4 |
| Demonstração do Resultado            | 5 |
| Demonstração do Resultado Abrangente | 6 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa       | 7 |

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019   | 9  |
| DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018   | 10 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 11 |

## DFs Consolidadas

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Balanço Patrimonial Ativo            | 12 |
| Balanço Patrimonial Passivo          | 13 |
| Demonstração do Resultado            | 14 |
| Demonstração do Resultado Abrangente | 15 |
| Demonstração do Fluxo de Caixa       | 16 |

## Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019   | 18 |
| DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018   | 19 |
| Demonstração do Valor Adicionado | 20 |

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Comentário do Desempenho | 21 |
| Notas Explicativas       | 63 |

## Pareceres e Declarações

|  |     |
|--|-----|
| Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva                       | 106 |
| Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras        | 107 |
| Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente | 108 |

**Dados da Empresa / Composição do Capital**

| <b>Número de Ações<br/>(Unidades)</b> | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2019</b> |
|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Do Capital Integralizado</b>       |                                       |
| Ordinárias                            | 78.556.015                            |
| Preferenciais                         | 0                                     |
| Total                                 | 78.556.015                            |
| <b>Em Tesouraria</b>                  |                                       |
| Ordinárias                            | 922.516                               |
| Preferenciais                         | 0                                     |
| Total                                 | 922.516                               |

Dados da Empresa / Proventos em Dinheiro

| Evento                     | Aprovação  | Provento  | Início Pagamento | Espécie de Ação | Classe de Ação | Provento por Ação<br>(Reais / Ação) |
|----------------------------|------------|-----------|------------------|-----------------|----------------|-------------------------------------|
| Assembléia Geral Ordinária | 25/04/2019 | Dividendo | 24/06/2019       | Ordinária       |                | 0,00690                             |

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2019</b> | <b>Exercício Anterior<br/>30/12/2018</b> |
|------------------------|--|---------------------------------------|--|
| 1                      | Ativo Total                                      | 1.162.126                             | 1.084.170                                |
| 1.01                   | Ativo Circulante                                 | 128.162                               | 176.297                                  |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                    | 3.569                                 | 75.637                                   |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras                           | 21.030                                | 578                                      |
| 1.01.03                | Contas a Receber                                 | 65.447                                | 38.667                                   |
| 1.01.03.01             | Clientes   | 65.447                                | 38.667                                   |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar                             | 2.092                                 | 3.596                                    |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                   | 2.092                                 | 3.596                                    |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes                        | 36.024                                | 57.819                                   |
| 1.01.08.03             | Outros   | 36.024                                | 57.819                                   |
| 1.01.08.03.01          | Adiantamentos diversos                           | 3.394                                 | 1.213                                    |
| 1.01.08.03.02          | Dividendos a receber                             | 28.177                                | 54.717                                   |
| 1.01.08.03.03          | Derivativos                                      | 4.084                                 | 1.850                                    |
| 1.01.08.03.04          | Outros ativos circulantes                        | 369                                   | 39                                       |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante                             | 1.033.964                             | 907.873                                  |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                   | 11.559                                | 15.550                                   |
| 1.02.01.07             | Tributos Diferidos                               | 1.584                                 | 1.584                                    |
| 1.02.01.07.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos | 1.584                                 | 1.584                                    |
| 1.02.01.09             | Créditos com Partes Relacionadas                 | 9.920                                 | 9.446                                    |
| 1.02.01.09.02          | Créditos com Controladas                         | 9.920                                 | 9.446                                    |
| 1.02.01.10             | Outros Ativos Não Circulantes                    | 55                                    | 4.520                                    |
| 1.02.01.10.03          | Depósitos judiciais                              | 55                                    | 34                                       |
| 1.02.01.10.04          | Impostos e contribuições a recuperar             | 0                                     | 2.735                                    |
| 1.02.01.10.05          | Derivativos                                      | 0                                     | 901                                      |
| 1.02.01.10.06          | Outros ativos não circulantes                    | 0                                     | 850                                      |
| 1.02.02                | Investimentos                                    | 972.061                               | 854.564                                  |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias                        | 972.061                               | 854.564                                  |
| 1.02.02.01.02          | Participações em Controladas                     | 972.061                               | 854.564                                  |
| 1.02.03                | Imobilizado                                      | 12.110                                | 9.871                                    |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação                          | 11.983                                | 9.681                                    |
| 1.02.03.03             | Imobilizado em Andamento                         | 127                                   | 190                                      |
| 1.02.04                | Intangível                                       | 38.234                                | 27.888                                   |
| 1.02.04.01             | Intangíveis                                      | 38.234                                | 27.888                                   |

**DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2019</b> | <b>Exercício Anterior<br/>30/12/2018</b> |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2                      | Passivo Total   | 1.162.126                             | 1.084.170                                |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 220.582                               | 97.980                                   |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 15.255                                | 16.376                                   |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 15.255                                | 16.376                                   |
| 2.01.02                | Fornecedores  | 6.137                                 | 6.748                                    |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 6.137                                 | 6.748                                    |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 874                                   | 1.075                                    |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 874                                   | 1.075                                    |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 197.411                               | 72.331                                   |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 170.896                               | 66.099                                   |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 139.934                               | 37.299                                   |
| 2.01.04.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 30.962                                | 28.800                                   |
| 2.01.04.02             | Debêntures  | 26.515                                | 6.232                                    |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 905                                   | 1.450                                    |
| 2.01.05.02             | Outros  | 905                                   | 1.450                                    |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 257.783                               | 320.941                                  |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 239.628                               | 316.070                                  |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 113.227                               | 166.739                                  |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 82.265                                | 145.737                                  |
| 2.02.01.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 30.962                                | 21.002                                   |
| 2.02.01.02             | Debêntures  | 126.401                               | 149.331                                  |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 14.487                                | 1.941                                    |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 14.487                                | 1.941                                    |
| 2.02.02.01.02          | Débitos com Controladas                                 | 14.487                                | 1.941                                    |
| 2.02.04                | Provisões   | 3.668                                 | 2.930                                    |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 533                                   | 805                                      |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 533                                   | 805                                      |
| 2.02.04.02             | Outras Provisões  | 3.135                                 | 2.125                                    |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido                                      | 683.761                               | 665.249                                  |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 496.411                               | 496.411                                  |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | -9.923                                | -9.696                                   |
| 2.03.02.05             | Ações em Tesouraria                                     | -15.598                               | -15.642                                  |
| 2.03.02.07             | Reserva de capital                                      | 5.675                                 | 5.946                                    |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 248.106                               | 248.100                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal   | 18.791                                | 18.791                                   |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                           | 229.315                               | 229.309                                  |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | 18.733                                | 0  |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                        | -69.566                               | -69.566                                  |

**DFs Individuais / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Igual Trimestre do Exercício Anterior<br/>01/07/2018 à 30/09/2018</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2018 à 30/09/2018</b> |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 0  | 0   | 0  | 1.354  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -9.531   | -25.005   | -4.185   | -21.656  |
| 3.03                   | Resultado Bruto  | -9.531   | -25.005   | -4.185   | -20.302  |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | 15.109   | 64.046  | -6.419   | 56.995   |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -207   | -530  | -308   | -1.752   |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -106   | -945  | 3.113  | -1.425   |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | 982  | 4.519   | 3.289  | 4.765  |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | 14.440   | 61.002  | -12.513  | 55.407   |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 5.578  | 39.041  | -10.604  | 36.693   |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -8.050   | -20.308   | -6.050   | -16.383  |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 3.253  | 4.279   | 8.758  | 15.269   |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -11.303  | -24.587   | -14.808  | -31.652  |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | -2.472   | 18.733  | -16.654  | 20.310   |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | -2.472   | 18.733  | -16.654  | 20.310   |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo do Período                              | -2.472   | 18.733  | -16.654  | 20.310   |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |  |   |  |  |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |  |   |  |  |
| 3.99.01.01             | ON   | -0,03000   | 0,24000   | -0,21000   | 0,26000  |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |  |   |  |  |
| 3.99.02.01             | ON   | -0,03000   | 0,24000   | -0,21000   | 0,25000  |

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

| Código da Conta | Descrição da Conta              | Trimestre Atual<br>01/07/2019 à 30/09/2019 | Acumulado do Atual Exercício<br>01/01/2019 à 30/09/2019 | Igual Trimestre do Exercício Anterior<br>01/07/2018 à 30/09/2018 | Acumulado do Exercício Anterior<br>01/01/2018 à 30/09/2018 |
|-----------------|---------------------------------|--|---|--|--|
| 4.01            | Lucro Líquido do Período        | -2.472                                     | 18.733  | -16.654  | 20.310   |
| 4.03            | Resultado Abrangente do Período | -2.472                                     | 18.733  | -16.654  | 20.310   |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>   | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2018 à 30/09/2018</b> |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais   | -52.923   | -15.654  |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações  | -10.674   | -9.585   |
| 6.01.01.01             | Lucro líquido do período  | 18.733  | 20.310   |
| 6.01.01.02             | Atualização (reversão) de depósitos judiciais   | -1  | 7  |
| 6.01.01.03             | Depreciação e amortização   | 9.098   | 7.068  |
| 6.01.01.04             | Baixa de valor residual de imobilizado e intangível   | 39  | 66   |
| 6.01.01.05             | Equivalência patrimonial  | -61.002   | -55.407  |
| 6.01.01.06             | Atualização de empréstimos a terceiros  | -461  | 0  |
| 6.01.01.07             | Despesa de ajuste a valor presente e correção monetária   | 246   | 0  |
| 6.01.01.08             | Despesa de juros de empréstimos e financiamentos  | 20.342  | 16.055   |
| 6.01.01.09             | Valor justo com derivativos   | 1.535   | 2.527  |
| 6.01.01.10             | Constituição (reversão) e atualização de provisões para riscos trabalhistas, tributários e cíveis | -203  | -208   |
| 6.01.01.11             | Remuneração baseada em ações  | 1.000   | -3   |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos   | -27.297   | 9.882  |
| 6.01.02.01             | Redução (aumento) de contas a receber   | -26.780   | 124  |
| 6.01.02.02             | Redução (aumento) de adiantamentos diversos   | -2.181  | -319   |
| 6.01.02.03             | Redução (aumento) de depósitos judiciais  | -20   | -11  |
| 6.01.02.04             | Redução (aumento) de impostos e contribuições a recuperar   | 4.239   | 2.989  |
| 6.01.02.05             | Redução (aumento) de outras ativos  | 127   | -939   |
| 6.01.02.06             | (Redução) aumento de fornecedores   | -611  | -1.811   |
| 6.01.02.07             | (Redução) aumento de obrigações tributárias, sociais e salários                                   | -1.322  | 10.572   |
| 6.01.02.08             | (Redução) aumento de provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis                      | -69   | -2   |
| 6.01.02.09             | (Redução) aumento de outros passivos  | -680  | -721   |
| 6.01.03                | Outros  | -14.952   | -15.951  |
| 6.01.03.01             | Juros pagos   | -14.952   | -15.951  |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento  | -68.344   | -51.890  |
| 6.02.01                | Concessões de mútuos com partes relacionadas  | -3.653  | -4.716   |
| 6.02.02                | Recebimentos de mútuos com partes relacionadas  | 3.640   | 14.465   |
| 6.02.03                | Aumento de capital em controlada  | -108.642  | -57.327  |
| 6.02.04                | Resgate (aplicação) de aplicações financeiras   | -19.351   | -102.630   |
| 6.02.05                | Rendimento de aplicações financeiras  | -1.101  | -2.013   |
| 6.02.06                | Compra de ativo imobilizado   | -903  | -3.582   |
| 6.02.07                | Compra de ativo intangível  | -17.874   | -9.070   |
| 6.02.08                | Dividendos recebidos  | 79.540  | 112.983  |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento   | 49.199  | 67.964   |
| 6.03.01                | Captações de mútuos com partes relacionadas   | 25.008  | 20.569   |
| 6.03.02                | Amortizações de mútuos com partes relacionadas  | -12.462   | -22.019  |
| 6.03.03                | Captações de empréstimos e financiamentos   | 100.000   | 149.055  |
| 6.03.04                | Amortizações de empréstimos e financiamentos  | -63.348   | -25.142  |
| 6.03.05                | Ganho (perda) com derivativos   | 536   | -2.034   |
| 6.03.06                | Ações em tesouraria   | 0   | -32.251  |
| 6.03.07                | Dividendos pagos  | -535  | -20.214  |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes   | -72.068   | 420  |



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

| Código da Conta | Descrição da Conta                    | Acumulado do Atual      | Acumulado do Exercício  |
|-----------------|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                 |                                       | Exercício               | Anterior                |
|                 |                                       | 01/01/2019 à 30/09/2019 | 01/01/2018 à 30/09/2018 |
| 6.05.01         | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes | 75.637                  | 2.992                   |
| 6.05.02         | Saldo Final de Caixa e Equivalentes   | 3.569                   | 3.412                   |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>           | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                     | 496.411                             | -79.262   | 248.100                  | 0                                     | 0                                    | 665.249                   |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados           | 496.411                             | -79.262   | 248.100                  | 0                                     | 0                                    | 665.249                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios | 0                                   | -227  | 6                        | 0                                     | 0                                    | -221                      |
| 5.04.08                | Remuneração baseada em ações        | 0                                   | 1.000   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 1.000                     |
| 5.04.11                | Dividendos prescritos               | 0                                   | 0   | 6                        | 0                                     | 0                                    | 6                         |
| 5.04.13                | Compensação com ativos              | 0                                   | -1.227  | 0                        | 0                                     | 0                                    | -1.227                    |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total          | 0                                   | 0   | 0                        | 18.733                                | 0                                    | 18.733                    |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período            | 0                                   | 0   | 0                        | 18.733                                | 0                                    | 18.733                    |
| 5.07                   | Saldos Finais                       | 496.411                             | -79.489   | 248.106                  | 18.733                                | 0                                    | 683.761                   |

**DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 496.411                             | -77.161   | 277.191                  | 0                                     | 0                                    | 696.441                   |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 496.411                             | -77.161   | 277.191                  | 0                                     | 0                                    | 696.441                   |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | -1.446  | -30.808                  | 0                                     | 0                                    | -32.254                   |
| 5.04.08                | Remuneração baseada em ações            | 0                                   | -17   | 0                        | 0                                     | 0                                    | -17                       |
| 5.04.09                | Aquisição de ações para tesouraria      | 0                                   | -32.251   | 0                        | 0                                     | 0                                    | -32.251                   |
| 5.04.10                | Dividendos apurados                     | 0                                   | 0   | 2                        | 0                                     | 0                                    | 2                         |
| 5.04.11                | Dividendos prescritos                   | 0                                   | 0   | 12                       | 0                                     | 0                                    | 12                        |
| 5.04.12                | Cancelamento de ações ordinárias        | 0                                   | 30.822  | -30.822                  | 0                                     | 0                                    | 0                         |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0   | 0                        | 20.310                                | 0                                    | 20.310                    |
| 5.06.04                | Lucro líquido                           | 0                                   | 0   | 0                        | 20.310                                | 0                                    | 20.310                    |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 496.411                             | -78.607   | 246.383                  | 20.310                                | 0                                    | 684.497                   |

**DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2018 à 30/09/2018</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01                   | Receitas   | 675   | 2.339  |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 0   | 1.514  |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 675   | 825  |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -583  | -4.965   |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -583  | -4.965   |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 92  | -2.626   |
| 7.04                   | Retenções  | -8.427  | -2.700   |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -8.427  | -2.700   |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | -8.335  | -5.326   |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 65.281  | 71.751   |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | 61.002  | 55.407   |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 4.279   | 16.344   |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 56.946  | 66.425   |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 56.946  | 66.425   |
| 7.08.01                | Pessoal  | 11.512  | 10.137   |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 9.502   | 9.704  |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 340   | 404  |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.   | 664   | 31   |
| 7.08.01.04             | Outros   | 1.006   | -2   |
| 7.08.01.04.01          | Remuneração baseada em ações                     | 1.006   | -2   |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 2.102   | 2.874  |
| 7.08.02.01             | Federais   | 2.098   | 2.764  |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 4   | 110  |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 24.599  | 33.104   |
| 7.08.03.01             | Juros  | 24.587  | 32.727   |
| 7.08.03.02             | Aluguéis   | 12  | 377  |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 18.733  | 20.310   |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 18.733  | 20.310   |

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>   | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2019</b> | <b>Exercício Anterior<br/>30/12/2018</b> |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 1                      | Ativo Total   | 2.160.950                             | 1.446.470                                |
| 1.01                   | Ativo Circulante  | 369.730                               | 408.194                                  |
| 1.01.01                | Caixa e Equivalentes de Caixa                                       | 27.955                                | 99.507                                   |
| 1.01.02                | Aplicações Financeiras  | 79.944                                | 85.924                                   |
| 1.01.02.01             | Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado | 79.944                                | 85.924                                   |
| 1.01.03                | Contas a Receber  | 224.399                               | 174.083                                  |
| 1.01.03.01             | Clientes  | 224.399                               | 174.083                                  |
| 1.01.06                | Tributos a Recuperar  | 6.228                                 | 9.669                                    |
| 1.01.06.01             | Tributos Correntes a Recuperar                                      | 6.228                                 | 9.669                                    |
| 1.01.08                | Outros Ativos Circulantes   | 31.204                                | 39.011                                   |
| 1.02                   | Ativo Não Circulante  | 1.791.220                             | 1.038.276                                |
| 1.02.01                | Ativo Realizável a Longo Prazo                                      | 121.193                               | 119.137                                  |
| 1.02.01.04             | Contas a Receber  | 13                                    | 7.233                                    |
| 1.02.01.07             | Tributos Diferidos  | 1.584                                 | 1.584                                    |
| 1.02.01.07.01          | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos                    | 1.584                                 | 1.584                                    |
| 1.02.01.09             | Créditos com Partes Relacionadas                                    | 9.967                                 | 9.524                                    |
| 1.02.01.09.04          | Créditos com Outras Partes Relacionadas                             | 9.967                                 | 9.524                                    |
| 1.02.01.10             | Outros Ativos Não Circulantes                                       | 109.629                               | 100.796                                  |
| 1.02.02                | Investimentos   | 0                                     | 184                                      |
| 1.02.02.01             | Participações Societárias   | 0                                     | 184                                      |
| 1.02.02.01.04          | Participações em Controladas em Conjunto                            | 0                                     | 184                                      |
| 1.02.03                | Imobilizado   | 911.050                               | 301.823                                  |
| 1.02.03.01             | Imobilizado em Operação   | 896.486                               | 285.460                                  |
| 1.02.03.03             | Imobilizado em Andamento  | 14.564                                | 16.363                                   |
| 1.02.04                | Intangível  | 758.977                               | 617.132                                  |
| 1.02.04.01             | Intangíveis   | 54.875                                | 45.590                                   |
| 1.02.04.02             | Goodwill  | 704.102                               | 571.542                                  |

**DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                               | <b>Trimestre Atual<br/>30/09/2019</b> | <b>Exercício Anterior<br/>30/12/2018</b> |
|------------------------|---|---------------------------------------|--|
| 2                      | Passivo Total   | 2.160.950                             | 1.446.470                                |
| 2.01                   | Passivo Circulante                                      | 470.655                               | 231.582                                  |
| 2.01.01                | Obrigações Sociais e Trabalhistas                       | 96.340                                | 69.511                                   |
| 2.01.01.02             | Obrigações Trabalhistas                                 | 96.340                                | 69.511                                   |
| 2.01.02                | Fornecedores  | 31.893                                | 30.990                                   |
| 2.01.02.01             | Fornecedores Nacionais                                  | 31.893                                | 30.990                                   |
| 2.01.03                | Obrigações Fiscais                                      | 14.339                                | 18.820                                   |
| 2.01.03.01             | Obrigações Fiscais Federais                             | 14.339                                | 18.820                                   |
| 2.01.04                | Empréstimos e Financiamentos                            | 226.953                               | 80.539                                   |
| 2.01.04.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 200.438                               | 74.307                                   |
| 2.01.04.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 169.476                               | 45.507                                   |
| 2.01.04.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 30.962                                | 28.800                                   |
| 2.01.04.02             | Debêntures  | 26.515                                | 6.232                                    |
| 2.01.05                | Outras Obrigações                                       | 101.130                               | 31.722                                   |
| 2.01.05.02             | Outros  | 101.130                               | 31.722                                   |
| 2.02                   | Passivo Não Circulante                                  | 1.006.534                             | 549.639                                  |
| 2.02.01                | Empréstimos e Financiamentos                            | 779.250                               | 316.258                                  |
| 2.02.01.01             | Empréstimos e Financiamentos                            | 652.849                               | 166.927                                  |
| 2.02.01.01.01          | Em Moeda Nacional                                       | 652.849                               | 145.925                                  |
| 2.02.01.01.02          | Em Moeda Estrangeira                                    | 0                                     | 21.002                                   |
| 2.02.01.02             | Debêntures  | 126.401                               | 149.331                                  |
| 2.02.02                | Outras Obrigações                                       | 80.810                                | 90.982                                   |
| 2.02.02.01             | Passivos com Partes Relacionadas                        | 12                                    | 10                                       |
| 2.02.02.01.04          | Débitos com Outras Partes Relacionadas                  | 12                                    | 10                                       |
| 2.02.02.02             | Outros  | 80.798                                | 90.972                                   |
| 2.02.03                | Tributos Diferidos                                      | 48.638                                | 44.543                                   |
| 2.02.03.01             | Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos        | 48.638                                | 44.543                                   |
| 2.02.04                | Provisões   | 97.836                                | 97.856                                   |
| 2.02.04.01             | Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis | 96.151                                | 97.856                                   |
| 2.02.04.01.01          | Provisões Fiscais                                       | 49.307                                | 49.305                                   |
| 2.02.04.01.02          | Provisões Previdenciárias e Trabalhistas                | 43.513                                | 41.965                                   |
| 2.02.04.01.04          | Provisões Cíveis  | 3.331                                 | 6.586                                    |
| 2.02.04.02             | Outras Provisões  | 1.685                                 | 0  |
| 2.02.04.02.04          | Provisão pra perdas em investimentos                    | 1.685                                 | 0  |
| 2.03                   | Patrimônio Líquido Consolidado                          | 683.761                               | 665.249                                  |
| 2.03.01                | Capital Social Realizado                                | 496.411                               | 496.411                                  |
| 2.03.02                | Reservas de Capital                                     | -9.923                                | -9.696                                   |
| 2.03.02.05             | Ações em Tesouraria                                     | -15.598                               | -15.642                                  |
| 2.03.02.07             | Reserva de Capital                                      | 5.675                                 | 5.946                                    |
| 2.03.04                | Reservas de Lucros                                      | 248.106                               | 248.100                                  |
| 2.03.04.01             | Reserva Legal   | 18.791                                | 18.791                                   |
| 2.03.04.05             | Reserva de Retenção de Lucros                           | 229.315                               | 229.309                                  |
| 2.03.05                | Lucros/Prejuízos Acumulados                             | 18.733                                | 0  |
| 2.03.06                | Ajustes de Avaliação Patrimonial                        | -69.566                               | -69.566                                  |

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                              | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Igual Trimestre do Exercício Anterior<br/>01/07/2018 à 30/09/2018</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2018 à 30/09/2018</b> |
|------------------------|--|--|---|--|--|
| 3.01                   | Receita de Venda de Bens e/ou Serviços                 | 293.650  | 861.585   | 257.614  | 806.839  |
| 3.02                   | Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos                  | -168.272   | -478.793  | -172.523   | -498.213   |
| 3.03                   | Resultado Bruto  | 125.378  | 382.792   | 85.091   | 308.626  |
| 3.04                   | Despesas/Receitas Operacionais                         | -95.788  | -272.284  | -93.695  | -261.372   |
| 3.04.01                | Despesas com Vendas                                    | -26.054  | -75.978   | -19.183  | -63.879  |
| 3.04.02                | Despesas Gerais e Administrativas                      | -69.059  | -197.643  | -70.791  | -195.998   |
| 3.04.04                | Outras Receitas Operacionais                           | 0  | 3.206   | 0  | 0  |
| 3.04.05                | Outras Despesas Operacionais                           | -99  | 0   | -3.326   | -210   |
| 3.04.06                | Resultado de Equivalência Patrimonial                  | -576   | -1.869  | -395   | -1.285   |
| 3.05                   | Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos | 29.590   | 110.508   | -8.604   | 47.254   |
| 3.06                   | Resultado Financeiro                                   | -30.174  | -88.095   | -6.272   | -21.506  |
| 3.06.01                | Receitas Financeiras                                   | 8.386  | 21.113  | 16.129   | 35.553   |
| 3.06.02                | Despesas Financeiras                                   | -38.560  | -109.208  | -22.401  | -57.059  |
| 3.07                   | Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro             | -584   | 22.413  | -14.876  | 25.748   |
| 3.08                   | Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro   | -1.888   | -3.680  | -1.778   | -5.438   |
| 3.08.01                | Corrente   | 0  | 0   | -3   | -147   |
| 3.08.02                | Diferido   | -1.888   | -3.680  | -1.775   | -5.291   |
| 3.09                   | Resultado Líquido das Operações Continuadas            | -2.472   | 18.733  | -16.654  | 20.310   |
| 3.11                   | Lucro/Prejuízo Consolidado do Período                  | -2.472   | 18.733  | -16.654  | 20.310   |
| 3.11.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora             | -2.472   | 18.733  | -16.654  | 20.310   |
| 3.99                   | Lucro por Ação - (Reais / Ação)                        |  |   |  |  |
| 3.99.01                | Lucro Básico por Ação                                  |  |   |  |  |
| 3.99.01.01             | ON   | -0,03000   | 0,24000   | -0,21000   | 0,26000  |
| 3.99.02                | Lucro Diluído por Ação                                 |  |   |  |  |
| 3.99.02.01             | ON   | -0,03000   | 0,24000   | -0,21000   | 0,25000  |

**DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                   | <b>Trimestre Atual<br/>01/07/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Acumulado do Atual<br/>Exercício<br/>01/01/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Igual Trimestre do<br/>Exercício Anterior<br/>01/07/2018 à 30/09/2018</b> | <b>Acumulado do Exercício<br/>Anterior<br/>01/01/2018 à 30/09/2018</b> |
|------------------------|---|--|---|--|--|
| 4.01                   | Lucro Líquido Consolidado do Período        | 2.472  | 18.733  | -16.654  | 20.310   |
| 4.03                   | Resultado Abrangente Consolidado do Período | 2.472  | 18.733  | -16.654  | 20.310   |
| 4.03.01                | Atribuído a Sócios da Empresa Controladora  | 2.472  | 18.733  | -16.654  | 20.310   |



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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>   | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2018 à 30/09/2018</b> |
|------------------------|---|---|--|
| 6.01                   | Caixa Líquido Atividades Operacionais   | 118.841   | 171.424  |
| 6.01.01                | Caixa Gerado nas Operações  | 224.265   | 125.399  |
| 6.01.01.01             | Lucro líquido do exercício  | 18.733  | 20.310   |
| 6.01.01.02             | Provisão para créditos de liquidação duvidosa   | 30.864  | 30.533   |
| 6.01.01.03             | Atualização (reversão) de depósito judicial   | -2.018  | -102   |
| 6.01.01.04             | Depreciação e amortização   | 90.724  | 40.239   |
| 6.01.01.05             | Baixa de valor residual de imobilizado e intangível                                   | 834   | 152  |
| 6.01.01.06             | Valor justo com derivativos   | 1.535   | 2.527  |
| 6.01.01.07             | Despesas de juros de empréstimos, financiamentos e parcelamento de impostos           | 20.888  | 16.158   |
| 6.01.01.08             | Constituição e atualização de provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis | 838   | 5.487  |
| 6.01.01.09             | Despesa de ajuste a valor presente e correção monetária com títulos                   | 57.739  | 8.087  |
| 6.01.01.10             | Remuneração baseada em ações  | 1.000   | -17  |
| 6.01.01.11             | Despesa de ajuste a valor presente e recomposição FIES, Ampliar e Pravalor            | -732  | -3.122   |
| 6.01.01.12             | Imposto de renda e contribuição social diferidos correntes e diferidos                | 3.680   | 5.438  |
| 6.01.01.13             | Equivalencia Patrimonial  | 1.869   | 1.285  |
| 6.01.01.14             | Atualização de empréstimos a terceiros  | -2.351  | -1.576   |
| 6.01.01.15             | Baixa IFRS 16   | 662   | 0  |
| 6.01.02                | Variações nos Ativos e Passivos   | -89.572   | 63.718   |
| 6.01.02.01             | Redução (aumento) de contas a receber   | -79.503   | 17.889   |
| 6.01.02.02             | Redução (aumento) adiantamentos diversos  | 12.724  | 14.080   |
| 6.01.02.03             | Redução (aumento) depósitos judiciais   | -5.653  | 247  |
| 6.01.02.04             | Redução (aumento) de impostos e contribuições a recuperar                             | 3.593   | 2.107  |
| 6.01.02.05             | Redução (aumento) de outros ativos  | -8.148  | -9.581   |
| 6.01.02.06             | (Redução) aumento de fornecedores   | -1.098  | -4.926   |
| 6.01.02.07             | (Redução) aumento de obrigações tributárias, salários e encargos sociais              | 18.189  | 33.426   |
| 6.01.02.08             | (Redução) aumento de adiantamento de clientes   | 13.114  | 17.471   |
| 6.01.02.09             | (Redução) aumento de parcelamento de impostos e contribuições                         | -142  | -756   |
| 6.01.02.10             | (Redução) aumento de provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis          | -5.937  | -5.566   |
| 6.01.02.11             | (Redução) aumento de outros passivos  | -35.455   | -780   |
| 6.01.02.12             | (Redução) aumento de títulos a pagar  | -1.256  | 107  |
| 6.01.03                | Outros  | -15.852   | -17.693  |
| 6.01.03.01             | Juros pagos   | -15.852   | -17.693  |
| 6.02                   | Caixa Líquido Atividades de Investimento  | -133.923  | -229.266   |
| 6.02.01                | Mútuos (concessões)   | 0   | -380   |
| 6.02.02                | Mútuos (recebimentos)   | 19  | 174  |
| 6.02.04                | Resgate (Aquisição) de aplicações financeiras   | 11.313  | -134.721   |
| 6.02.05                | Rendimento de aplicações financeiras  | -5.333  | -6.159   |
| 6.02.06                | Compra de ativo imobilizado   | -70.832   | -58.606  |
| 6.02.07                | Compra de ativo intangível  | -23.977   | -16.825  |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                                  | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2018 à 30/09/2018</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 6.02.09                | Aquisição de controladas líquidas dos caixas adquiridos    | -45.113   | -12.749  |
| 6.03                   | Caixa Líquido Atividades de Financiamento                  | -56.470   | 47.269   |
| 6.03.01                | Empréstimos e financiamentos (Captações)                   | 100.000   | 149.055  |
| 6.03.02                | Empréstimos e financiamentos (Amortizações)                | -139.555  | -37.915  |
| 6.03.04                | Amortização de títulos a pagar na aquisição de controladas | -16.921   | -9.434   |
| 6.03.05                | Ações em tesouraria  | 0   | -32.251  |
| 6.03.06                | Dividendos pagos   | -535  | -20.214  |
| 6.03.07                | Ganho (perda) com derivativos                              | 539   | -1.973   |
| 6.03.08                | Mútuos com partes relacionadas (captações)                 | 2   | 8  |
| 6.03.09                | Mútuos com partes relacionadas (amortizações)              | 0   | -7   |
| 6.05                   | Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes                  | -71.552   | -10.573  |
| 6.05.01                | Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes                      | 99.507  | 33.918   |
| 6.05.02                | Saldo Final de Caixa e Equivalentes                        | 27.955  | 23.345   |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 30/09/2019****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>           | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                     | 496.411                             | -79.262   | 248.100                  | 0                                     | 0                                    | 665.249                   | 0   | 665.249                               |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados           | 496.411                             | -79.262   | 248.100                  | 0                                     | 0                                    | 665.249                   | 0   | 665.249                               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios | 0                                   | -227  | 6                        | 0                                     | 0                                    | -221                      | 0   | -221                                  |
| 5.04.08                | Remuneração baseada em ações        | 0                                   | 1.000   | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0   | 0                                     |
| 5.04.13                | Compensação com ativos              | 0                                   | -1.227  | 0                        | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0   | 0                                     |
| 5.05                   | Resultado Abrangente Total          | 0                                   | 0   | 0                        | 18.733                                | 0                                    | 18.733                    | 0   | 18.733                                |
| 5.05.01                | Lucro Líquido do Período            | 0                                   | 0   | 0                        | 18.733                                | 0                                    | 18.733                    | 0   | 18.733                                |
| 5.07                   | Saldos Finais                       | 496.411                             | -79.489   | 248.106                  | 18.733                                | 0                                    | 683.761                   | 0   | 683.761                               |

**DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2018 à 30/09/2018****(Reais Mil)**

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>               | <b>Capital Social Integralizado</b> | <b>Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria</b> | <b>Reservas de Lucro</b> | <b>Lucros ou Prejuízos Acumulados</b> | <b>Outros Resultados Abrangentes</b> | <b>Patrimônio Líquido</b> | <b>Participação dos Não Controladores</b> | <b>Patrimônio Líquido Consolidado</b> |
|------------------------|---|-------------------------------------|---|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|---|---------------------------------------|
| 5.01                   | Saldos Iniciais                         | 496.411                             | -77.161   | 277.191                  | 0                                     | 0                                    | 696.441                   | 0   | 696.441                               |
| 5.03                   | Saldos Iniciais Ajustados               | 496.411                             | -77.161   | 277.191                  | 0                                     | 0                                    | 696.441                   | 0   | 696.441                               |
| 5.04                   | Transações de Capital com os Sócios     | 0                                   | -1.446  | -30.808                  | 0                                     | 0                                    | -32.254                   | 0   | -32.254                               |
| 5.04.08                | Remuneração baseada em ações            | 0                                   | -17   | 0                        | 0                                     | 0                                    | -17                       | 0   | -17                                   |
| 5.04.09                | Aquisição de ações para tesouraria      | 0                                   | -32.251   | 0                        | 0                                     | 0                                    | -32.251                   | 0   | -32.251                               |
| 5.04.10                | Dividendos apurados                     | 0                                   | 0   | 2                        | 0                                     | 0                                    | 2                         | 0   | 2                                     |
| 5.04.11                | Dividendos prescritos                   | 0                                   | 0   | 12                       | 0                                     | 0                                    | 12                        | 0   | 12                                    |
| 5.04.12                | Cancelamento de ações ordinárias        | 0                                   | 30.822  | -30.822                  | 0                                     | 0                                    | 0                         | 0   | 0                                     |
| 5.06                   | Mutações Internas do Patrimônio Líquido | 0                                   | 0   | 0                        | 20.310                                | 0                                    | 20.310                    | 0   | 20.310                                |
| 5.06.04                | Lucro líquido                           | 0                                   | 0   | 0                        | 20.310                                | 0                                    | 20.310                    | 0   | 20.310                                |
| 5.07                   | Saldos Finais                           | 496.411                             | -78.607   | 246.383                  | 20.310                                | 0                                    | 684.497                   | 0   | 684.497                               |

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

| <b>Código da Conta</b> | <b>Descrição da Conta</b>                        | <b>Acumulado do Atual Exercício<br/>01/01/2019 à 30/09/2019</b> | <b>Acumulado do Exercício Anterior<br/>01/01/2018 à 30/09/2018</b> |
|------------------------|--|---|--|
| 7.01                   | Receitas   | 866.616   | 811.346  |
| 7.01.01                | Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços       | 888.581   | 833.850  |
| 7.01.02                | Outras Receitas                                  | 8.899   | 8.029  |
| 7.01.04                | Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa  | -30.864   | -30.533  |
| 7.02                   | Insumos Adquiridos de Terceiros                  | -166.430  | -160.338   |
| 7.02.01                | Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos         | -9.264  | -13.439  |
| 7.02.02                | Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros | -157.166  | -146.899   |
| 7.03                   | Valor Adicionado Bruto                           | 700.186   | 651.008  |
| 7.04                   | Retenções  | -90.640   | -40.244  |
| 7.04.01                | Depreciação, Amortização e Exaustão              | -90.640   | -40.244  |
| 7.05                   | Valor Adicionado Líquido Produzido               | 609.546   | 610.764  |
| 7.06                   | Vlr Adicionado Recebido em Transferência         | 19.244  | 35.344   |
| 7.06.01                | Resultado de Equivalência Patrimonial            | -1.869  | -1.282   |
| 7.06.02                | Receitas Financeiras                             | 21.113  | 36.626   |
| 7.07                   | Valor Adicionado Total a Distribuir              | 628.790   | 646.108  |
| 7.08                   | Distribuição do Valor Adicionado                 | 628.790   | 646.108  |
| 7.08.01                | Pessoal  | 375.817   | 387.804  |
| 7.08.01.01             | Remuneração Direta                               | 316.781   | 331.501  |
| 7.08.01.02             | Benefícios                                       | 21.233  | 20.527   |
| 7.08.01.03             | F.G.T.S.   | 36.797  | 35.793   |
| 7.08.01.04             | Outros   | 1.006   | -17  |
| 7.08.01.04.01          | Remuneração baseada em ações                     | 1.006   | -17  |
| 7.08.02                | Impostos, Taxas e Contribuições                  | 115.296   | 119.316  |
| 7.08.02.01             | Federais   | 84.298  | 90.330   |
| 7.08.02.02             | Estaduais  | 80  | 822  |
| 7.08.02.03             | Municipais                                       | 30.918  | 28.164   |
| 7.08.03                | Remuneração de Capitais de Terceiros             | 118.944   | 118.678  |
| 7.08.03.01             | Juros  | 109.208   | 58.132   |
| 7.08.03.02             | Aluguéis   | 9.736   | 60.546   |
| 7.08.04                | Remuneração de Capitais Próprios                 | 18.733  | 20.310   |
| 7.08.04.03             | Lucros Retidos / Prejuízo do Período             | 18.733  | 20.310   |

## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Encerramos o terceiro trimestre de 2019 com conquistas muito relevantes, que reafirmam e reforçam as escolhas feitas para incremento de nossos resultados e evidenciam nosso comprometimento em realizar movimentos consistentes de recuperação de nossas margens em todos os níveis.

Pela primeira vez nos últimos 4 anos, conquistamos um ticket médio de ingressantes acima do ano anterior, fruto de uma série de iniciativas internas, mesmo em um ambiente competitivo acirrado, um cenário macro ainda desafiador e com reduzida participação de financiamento público. Apesar de estarmos no início da jornada de reversão do ticket, já reportamos neste 3T uma melhora de 2,6% ex-AGES (aquisição realizada em agosto de 2019) *versus* 3T18.

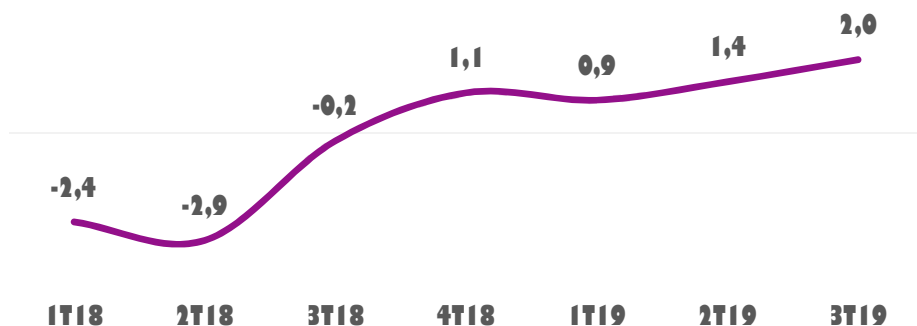
Essa evolução do ticket veio acompanhada de um volume de ingressantes mais pressionado, mas o aprendizado experimentado ao longo do processo, e o amadurecimento das ferramentas utilizadas, nos levam mais fortalecidos a uma campanha de captação mais relevante, para o primeiro semestre de 2020, sempre em busca do ponto ótimo entre volume e ticket.

Em virtude de mais um recorde na redução de nossas taxas de evasão, comemoramos um crescimento de 10,3% em nossa base de alunos, atingindo 112,8 mil matrículas no segundo semestre de 2019 (ou +5,0% e 107,3 mil alunos excluindo a AGES). A contínua melhora nas taxas de retenção, especialmente impactadas pelos resultados de um dos projetos de transformação digital J2A (Jornada do Aluno Ânima), é mais um importante indicador da maturidade de nossos processos de gestão.

Diante de todas essas conquistas, tanto do ticket médio quanto da base de alunos, comemoramos nesse 3T19 um crescimento significativo da Receita Líquida consolidada de 14,6% (+9,8%, excluindo a AGES) *versus* o mesmo período do ano anterior, com margem operacional de 26,8%, (+26,5%, excluindo a AGES) ou 2,1pp superior ao 3T18 (+1,8pp, excluindo a AGES).

O EBITDA Ajustado do período, excluindo o efeito do IFRS-16 mas já consolidando a AGES, ficou em R\$52,4 milhões (+29,5% vs. R\$40,5 milhões no 3T18), e uma margem de 17,8% sobre a Receita Líquida (+2,0pp vs. 3T18), dando sólido seguimento ao movimento de recuperação de margem. No acumulado de 9M19, apresentamos EBITDA ajustado de R\$165,4 milhões, ou 19,2% de margem (+1,5pp vs. R\$141,6 milhões no 9M18).

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



Olhando especificamente para o segmento de Ensino, a aceleração foi ainda mais forte: reportamos um Resultado Operacional de R\$80,1 milhões *versus* R\$64,5 milhões no 3T18, o que representa um crescimento de 24,2%, acompanhado de um crescimento da margem operacional de 2,4pp (28,5% no 3T19 *versus* 26,1% no 3T18). Esse resultado foi impulsionado por um melhor desempenho do ticket e das despesas das unidades do bloco Base (margem operacional de +3,7pp), da consolidação da AGES no bloco das Aquisições (margem operacional de +6,2pp) e do contínuo amadurecimento expressivo das unidades da expansão orgânica (margem operacional de +6,4pp).

Implementamos no início desse trimestre o projeto de unificação de 4 unidades (Una Barro Preto, Una Uberlândia, Una Catalão e UniSociesc Jaraguá do Sul) em outros campi nas mesmas cidades/regiões, bem como a centralização das atividades de Minas Gerais e Goiás em uma única Regional – a Regional MG/GO – neste 3T19, o que já nos trouxe ganhos de eficiência importantes.

Seguimos firmes no controle granular de custos e despesas, na execução cuidadosa do nosso modelo acadêmico por competências (E2A), na maturação exitosa das unidades abertas nos últimos 3 anos dentro de nossa estratégia de expansão orgânica (Q2A) e no aprimoramento contínuo da jornada de nossos alunos (J2A).

Em agosto, demos mais um importante passo em nosso projeto de crescimento com foco na vertical de saúde, através da AGES, a principal Instituição de Ensino Superior da região norte do estado da Bahia, na divisa com Sergipe, e nossa primeira operação no Nordeste. Com isso, passamos a contar com mais dois cursos de Medicina em processo de maturação e forte potencial de geração de valor, chegando a 379 vagas anuais de Medicina (55 em fase final de aprovação). Decorridos pouco mais de 3 meses do processo de integração, estamos cada vez mais familiarizados com as oportunidades dessa instituição, que tem se confirmado como um projeto absolutamente diferenciado e transformacional na região em que está presente.

As oportunidades de crescimento inorgânico (M&A) vêm aumentando e, como têm sido parte indissociável de nossa história, seguimos bastante ativos em projetos que sejam condizentes com nosso DNA e nosso posicionamento, e especialmente que tragam potencial de geração de valor para nossos acionistas.

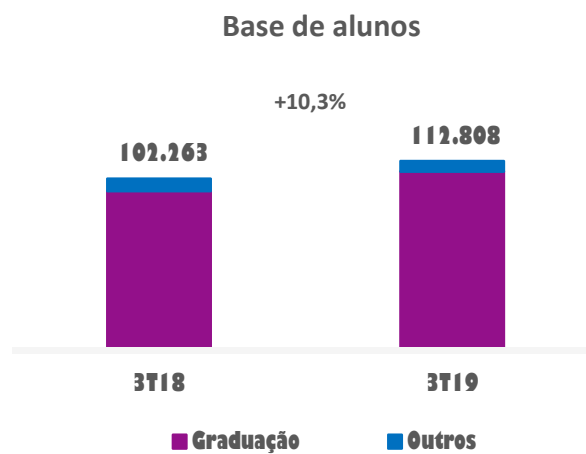
O ano de 2019 tem sido um ano de muito aprendizado e consistente evolução de processos e ferramentas internas, diretamente associados ao amadurecimento constante do projeto de transformação digital. Sabemos que ainda há um longo caminho pela frente, mas o crescimento experimentado nos fortalece e nos dá bases sólidas e de muita convicção a respeito da competência de todo nosso time na realização plena do nosso propósito de ***Transformar o País pela Educação***, gerando valor, de forma sustentável, a todos os nossos *stakeholders*.



## DESEMPENHO OPERACIONAL

### ENSINO SUPERIOR

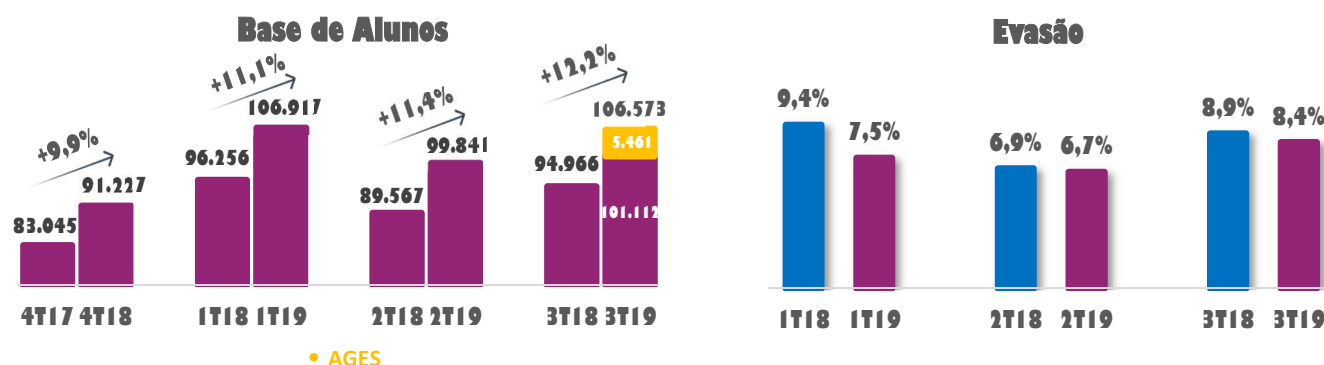
Encerramos o 3T19 com uma base consolidada de 112,8 mil alunos, o que representa um crescimento de 10,3% em relação ao 3T18 (+5,0% excluindo a AGES). Seguimos vendo como destaque positivo o crescimento da base de alunos da graduação com +11,6 mil alunos e +12,2% *versus* o mesmo período do ano anterior (+6,1 mil alunos e +6,5% excluindo a AGES). Mesmo em um cenário competitivo ainda desafiador e um processo de captação com volume pressionado, a contínua melhora nas taxas de retenção, especialmente impactadas pelos resultados do projeto J2A (Jornada do Aluno Ânima), nos garantiu o crescimento reportado.



| Base de Alunos              | 3T18           | 4T18          | 1T19           | 2T19           | 3T19           | Média 9 M18    | Média 9 M19    | % 3T19/<br>3T18 | % 9 M19/<br>9 M18 |
|-----------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-------------------|
| Graduação <sup>1</sup>      | 94.966         | 91.227        | 106.917        | 99.841         | 101.112        | 93.596         | 102.623        | 6,5%            | 9,6%              |
| Pós-Graduação               | 5.227          | 3.897         | 4.745          | 4.626          | 4.507          | 5.140          | 4.626          | -13,8%          | -10,0%            |
| EAD                         | 1.135          | 1.153         | 1.019          | 832            | 702            | 1.561          | 851            | -38,1%          | -45,5%            |
| Ensino Básico e Técnico     | 935            | 922           | 1.040          | 976            | 1.026          | 1.003          | 1.014          | 9,7%            | 1,1%              |
| <b>Total</b>                | <b>102.263</b> | <b>97.199</b> | <b>113.721</b> | <b>106.275</b> | <b>107.347</b> | <b>101.300</b> | <b>109.114</b> | <b>5,0%</b>     | <b>7,7%</b>       |
| AGES                        |                |               |                |                | 5.461          |                | 5.461          |                 |                   |
| <b>Total com Aquisições</b> | <b>102.263</b> | <b>97.199</b> | <b>113.721</b> | <b>106.275</b> | <b>112.808</b> | <b>101.300</b> | <b>110.935</b> | <b>10,3%</b>    | <b>9,5%</b>       |

<sup>1</sup> Inclui cursos híbridos

## Base de Alunos: Graduação

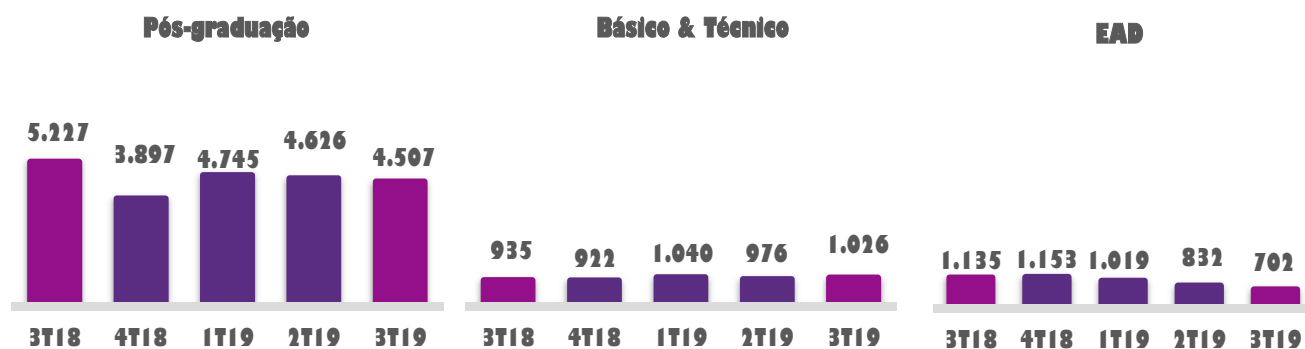


Continuamos observando uma melhora consistente na nossa taxa de evasão, que atingiu 8,4% dos nossos alunos de graduação neste 3T19, uma melhora de 0,5pp *versus* o mesmo período do ano anterior.

Esse desempenho reflete, entre outras iniciativas, o impacto do projeto J2A (Jornada do Aluno Ânima), que tem desenvolvido diversas soluções para melhoria da experiência do aluno em toda a sua jornada acadêmica.

## Fluxo de alunos – Graduação





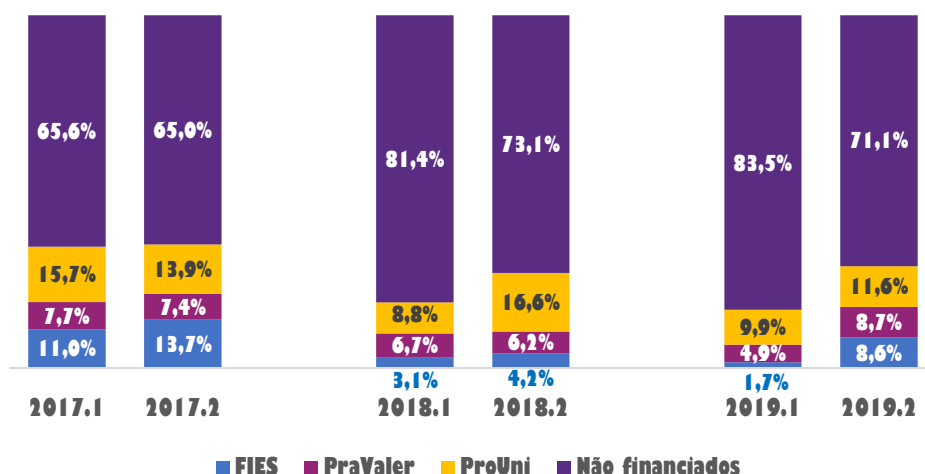
**Pós-Graduação** – Encerramos o 3T19 com 4,5 mil alunos da pós-graduação, uma retração de -13,8% na base *versus* 3T18. Esse segmento não acompanha o mesmo ciclo de entradas e saídas da graduação, e temos observado estabilidade no número de matriculados ao longo do ano. Seguimos dedicando esforços para melhorar os resultados desse segmento.

**Ensino Básico e Técnico** – Encerramos o 3T19 com 1,0 mil alunos (+9,7% vs. 3T18) 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 terceiro trimestre, 0,7 mil alunos estavam matriculados no EAD, entre cursos de graduação e pós-graduação (não considerando os alunos da EBRADI e da hsmU), uma queda de 38,1% em comparação ao mesmo período do ano anterior. Importante esclarecer que essa base de alunos considera apenas os cursos 100% online, sendo os alunos matriculados em cursos híbridos considerados na base da graduação.

## Financiamento Estudantil

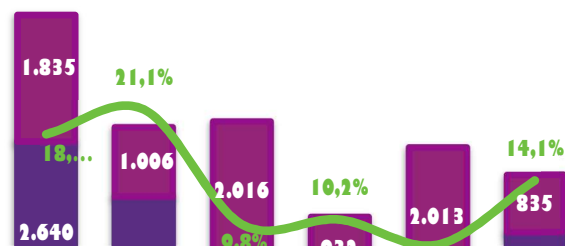
### Evolução da Captação



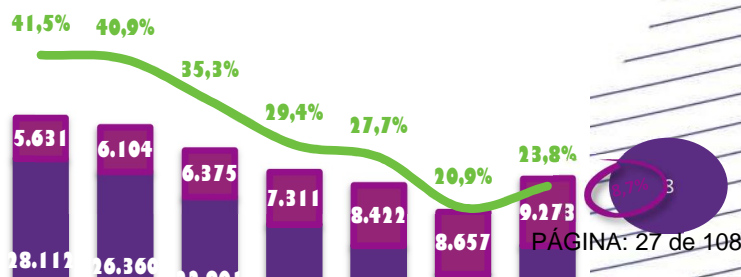
Encerramos o 3T19 com 1,3 mil novos alunos financiados pelo FIES, o que representou 8,6% do total da captação. Isso inclui, além dos novos contratos disponibilizados pelo Governo para este semestre, os alunos transferidos de outras instituições. Com isso, encerramos o trimestre com aproximadamente 16,1 mil alunos com FIES (15,1% da base). Excluindo a AGES, novos alunos de FIES totalizaram 1,1 mil alunos neste trimestre, ou 7,7% da captação, chegando a 17,6 mil alunos ao final do período (13,5% 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 0,8 mil novos alunos neste trimestre, ou 5,5% da captação, sendo 0,3 mil alunos utilizando o risco de crédito do nosso balanço. Já em nossa base de alunos, encerramos o 3T19 com 9,3 mil alunos com financiamento privado, 8,7% da base de graduação, sendo 2,6 mil utilizando o risco de crédito do nosso balanço (2,4% da base).

### Financiamento Estudantil -- Captação Total --



### Financiamento Estudantil -- Base de Alunos --





## Qualidade Acadêmica

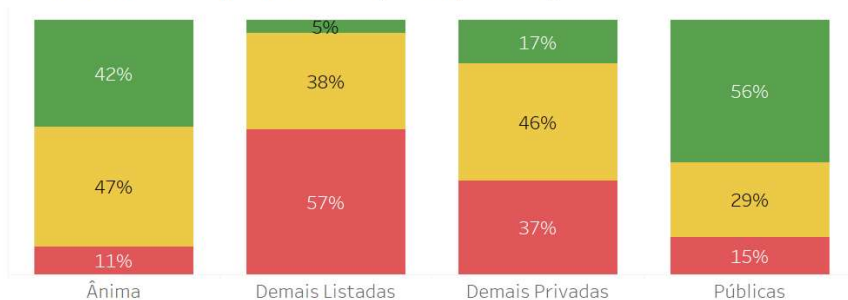
Os mais recentes resultados publicados pelo INEP/MEC, referente ao ano de 2018, ratificam a elevada qualidade acadêmica de nossas instituições.

Olhando especificamente para o conceito ENADE, que mede o desempenho dos formandos do ensino superior através de uma prova padronizada, nossas IES apresentam maior proporção de alunos com conceitos superiores (4 e 5) do que as demais instituições privadas (listadas e não listadas), e menor percentual de alunos com conceitos 1 e 2.

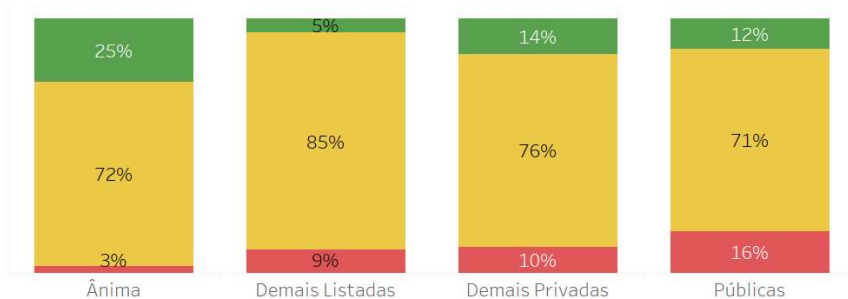
Quando observamos o IDD, que mede o real valor agregado pela formação do ensino superior, evidencia-se o maior impacto das nossas práticas acadêmicas na formação de nossos alunos, inclusive quando comparado às instituições públicas. De fato, nossas IES possuem o maior percentual de alunos com conceitos superiores (4 e 5), e o menor percentual de alunos com conceitos 1 e 2.

Como os ciclos de avaliação para os demais indicadores acadêmicos (CC, CPC e IGC) são publicados pelo MEC no final do ano, nossos respectivos indicadores continuam sendo referentes ao ano de 2017. Maiores informações serão divulgadas no resultado do 4T19.

Percentual de Matrículas por Conceito ENADE, Triênio (2016-2018)



Percentual de Matrículas por Conceito IDD, Triênio (2016-2018)



**Conceito**  
■ 4 & 5  
■ 3  
■ 1 & 2

# 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, hsmU e a EBRADI (Escola Brasileira de Direito).

## DESEMPENHO FINANCEIRO

### IMPACTOS IFRS-16

Conforme temos destacado desde o 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\$66,9 milhões no 9M19, sendo R\$25,7 milhões no 3T19). Já no Lucro Líquido o impacto negativo é de R\$ 25,7 milhões no acumulado do ano (R\$6,4 milhões no 3T19), 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\$92,6 milhões (R\$32,1 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 3T19: excluindo o efeito do IFRS-16**

| Valores em R\$ (milhões)                        | 3T19 - excl. IFRS-16 |               |                |               |                 |               |
|---|----------------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|
|   | Consolidado          | % AV          | Ensino         | % AV          | Outros Negócios | % AV          |
| <b>Receita Bruta</b>                            | <b>547,7</b>         | <b>186,5%</b> | <b>530,3</b>   | <b>188,9%</b> | <b>17,5</b>     | <b>134,7%</b> |
| Descontos, Deduções & Bolsas                    | (244,6)              | -83,3%        | (241,1)        | -85,9%        | (3,6)           | -27,4%        |
| Impostos & Taxas                                | (9,5)                | -3,2%         | (8,5)          | -3,0%         | (0,9)           | -7,3%         |
| <b>Receita Líquida</b>                          | <b>293,6</b>         | <b>100,0%</b> | <b>280,7</b>   | <b>100,0%</b> | <b>13,0</b>     | <b>100,0%</b> |
| <b>Total de Custos</b>                          | <b>(159,7)</b>       | <b>-54,4%</b> | <b>(154,2)</b> | <b>-54,9%</b> | <b>(5,5)</b>    | <b>-42,3%</b> |
| - Pessoal                                       | (105,2)              | -35,8%        | (104,4)        | -37,2%        | (0,8)           | -5,8%         |
| - Serviços de Terceiros                         | (13,7)               | -4,7%         | (10,9)         | -3,9%         | (2,8)           | -21,5%        |
| - Aluguel & Ocupação                            | (29,1)               | -9,9%         | (28,9)         | -10,3%        | (0,2)           | -1,2%         |
| - Outras  | (11,7)               | -4,0%         | (9,9)          | -3,5%         | (1,8)           | -13,8%        |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)</b> | <b>134,0</b>         | <b>45,6%</b>  | <b>126,5</b>   | <b>45,1%</b>  | <b>7,5</b>      | <b>57,7%</b>  |
| <b>Despesas Comerciais</b>                      | <b>(25,1)</b>        | <b>-8,5%</b>  | <b>(22,6)</b>  | <b>-8,0%</b>  | <b>(2,5)</b>    | <b>-19,3%</b> |
| - PDD   | (10,6)               | -3,6%         | (9,9)          | -3,5%         | (0,6)           | -4,9%         |
| - Marketing                                     | (14,5)               | -4,9%         | (12,6)         | -4,5%         | (1,9)           | -14,4%        |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>    | <b>(32,9)</b>        | <b>-11,2%</b> | <b>(26,8)</b>  | <b>-9,5%</b>  | <b>(6,1)</b>    | <b>-47,2%</b> |
| - Pessoal                                       | (24,4)               | -8,3%         | (19,3)         | -6,9%         | (5,0)           | -38,8%        |
| - Serviços de Terceiros                         | (2,7)                | -0,9%         | (2,1)          | -0,7%         | (0,6)           | -4,7%         |
| - Aluguel & Ocupação                            | (2,4)                | -0,8%         | (2,2)          | -0,8%         | (0,2)           | -1,5%         |
| - Outras  | (3,4)                | -1,2%         | (3,1)          | -1,1%         | (0,3)           | -2,3%         |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>  | <b>0,2</b>           | <b>0,1%</b>   | <b>0,5</b>     | <b>0,2%</b>   | <b>(0,3)</b>    | <b>-2,4%</b>  |
| - Provisões                                     | 0,1                  | 0,0%          | 0,1            | 0,1%          | 0,0             | 0,0%          |
| - Impostos & Taxas                              | (1,4)                | -0,5%         | (1,0)          | -0,4%         | (0,4)           | -3,3%         |
| - Outras receitas operacionais                  | 1,5                  | 0,5%          | 1,4            | 0,5%          | 0,1             | 0,9%          |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>    | <b>2,4</b>           | <b>0,8%</b>   | <b>2,4</b>     | <b>0,9%</b>   | <b>0,0</b>      | <b>0,0%</b>   |
| <b>Resultado Operacional</b>                    | <b>78,6</b>          | <b>26,8%</b>  | <b>80,1</b>    | <b>28,5%</b>  | <b>(1,5)</b>    | <b>-11,3%</b> |
| - Despesas Corporativas                         | (26,2)               | -8,9%         |                |               |                 |               |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                          | <b>52,4</b>          | <b>17,8%</b>  |                |               |                 |               |
| (-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade       | (2,4)                | -0,8%         |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | (14,0)               | -4,8%         |                |               |                 |               |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>36,0</b>          | <b>12,3%</b>  |                |               |                 |               |
| Depreciação & Amortização                       | (16,5)               | -5,6%         |                |               |                 |               |
| Equivalência Patrimonial                        | (0,6)                | -0,2%         |                |               |                 |               |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>18,9</b>          | <b>6,5%</b>   |                |               |                 |               |
| Resultado Financeiro Líquido                    | (13,1)               | -4,5%         |                |               |                 |               |
| <b>EBT</b>                                      | <b>5,8</b>           | <b>2,0%</b>   |                |               |                 |               |
| Imposto de Renda & CSLL                         | (1,9)                | -0,6%         |                |               |                 |               |
| <b>Resultado Líquido</b>                        | <b>3,9</b>           | <b>1,3%</b>   |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | 14,0                 | 4,8%          |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido       | 0,0                  | 0,0%          |                |               |                 |               |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b>               | <b>17,9</b>          | <b>6,1%</b>   |                |               |                 |               |



**Resultados do 9M19: excluindo o efeito do IFRS-16**

| Valores em R\$ (milhões)                        | 9 M19 - excl. IFRS-16 |               |                |               |                 |               |
|---|-----------------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|
|   | Consolidado           | % AV          | Ensino         | % AV          | Outros Negócios | % AV          |
| <b>Receita Bruta</b>                            | <b>1.593,6</b>        | <b>185,1%</b> | <b>1.549,3</b> | <b>187,4%</b> | <b>44,3</b>     | <b>130,1%</b> |
| Descontos, Deduções & Bolsas                    | (705,5)               | -81,9%        | (697,4)        | -84,3%        | (8,1)           | -23,9%        |
| Impostos & Taxas                                | (27,1)                | -3,1%         | (25,0)         | -3,0%         | (2,1)           | -6,1%         |
| <b>Receita Líquida</b>                          | <b>860,9</b>          | <b>100,0%</b> | <b>826,9</b>   | <b>100,0%</b> | <b>34,0</b>     | <b>100,0%</b> |
| <b>Total de Custos</b>                          | <b>(458,2)</b>        | <b>-53,2%</b> | <b>(444,7)</b> | <b>-53,8%</b> | <b>(13,5)</b>   | <b>-39,8%</b> |
| - Pessoal                                       | (311,5)               | -36,2%        | (309,9)        | -37,5%        | (1,6)           | -4,8%         |
| - Serviços de Terceiros                         | (33,7)                | -3,9%         | (27,4)         | -3,3%         | (6,2)           | -18,2%        |
| - Aluguel & Ocupação                            | (83,9)                | -9,7%         | (83,5)         | -10,1%        | (0,4)           | -1,3%         |
| - Outras  | (29,1)                | -3,4%         | (23,8)         | -2,9%         | (5,3)           | -15,5%        |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)</b> | <b>402,7</b>          | <b>46,8%</b>  | <b>382,3</b>   | <b>46,2%</b>  | <b>20,5</b>     | <b>60,2%</b>  |
| <b>Despesas Comerciais</b>                      | <b>(73,1)</b>         | <b>-8,5%</b>  | <b>(66,3)</b>  | <b>-8,0%</b>  | <b>(6,8)</b>    | <b>-20,1%</b> |
| - PDD   | (29,1)                | -3,4%         | (26,5)         | -3,2%         | (2,7)           | -7,8%         |
| - Marketing                                     | (44,0)                | -5,1%         | (39,8)         | -4,8%         | (4,2)           | -12,2%        |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>    | <b>(95,2)</b>         | <b>-11,1%</b> | <b>(77,7)</b>  | <b>-9,4%</b>  | <b>(17,5)</b>   | <b>-51,5%</b> |
| - Pessoal                                       | (70,9)                | -8,2%         | (56,0)         | -6,8%         | (14,8)          | -43,6%        |
| - Serviços de Terceiros                         | (8,0)                 | -0,9%         | (6,6)          | -0,8%         | (1,4)           | -4,0%         |
| - Aluguel & Ocupação                            | (4,3)                 | -0,5%         | (3,8)          | -0,5%         | (0,5)           | -1,5%         |
| - Outras  | (12,1)                | -1,4%         | (11,3)         | -1,4%         | (0,8)           | -2,3%         |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>  | <b>0,3</b>            | <b>0,0%</b>   | <b>1,0</b>     | <b>0,1%</b>   | <b>(0,7)</b>    | <b>-1,9%</b>  |
| - Provisões                                     | 0,3                   | 0,0%          | 0,3            | 0,0%          | 0,0             | 0,0%          |
| - Impostos & Taxas                              | (3,3)                 | -0,4%         | (2,5)          | -0,3%         | (0,8)           | -2,2%         |
| - Outras receitas operacionais                  | 3,3                   | 0,4%          | 3,1            | 0,4%          | 0,1             | 0,3%          |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>    | <b>7,1</b>            | <b>0,8%</b>   | <b>7,1</b>     | <b>0,9%</b>   | <b>0,0</b>      | <b>0,0%</b>   |
| <b>Resultado Operacional</b>                    | <b>241,9</b>          | <b>28,1%</b>  | <b>246,4</b>   | <b>29,8%</b>  | <b>(4,5)</b>    | <b>-13,2%</b> |
| - Despesas Corporativas                         | (76,5)                | -8,9%         |                |               |                 |               |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                          | <b>165,4</b>          | <b>19,2%</b>  |                |               |                 |               |
| (-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade       | (7,1)                 | -0,8%         |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | (22,1)                | -2,6%         |                |               |                 |               |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>136,1</b>          | <b>15,8%</b>  |                |               |                 |               |
| Depreciação & Amortização                       | (47,6)                | -5,5%         |                |               |                 |               |
| Equivalência Patrimonial                        | (1,9)                 | -0,2%         |                |               |                 |               |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>86,7</b>           | <b>10,1%</b>  |                |               |                 |               |
| Resultado Financeiro Líquido                    | (38,6)                | -4,5%         |                |               |                 |               |
| <b>EBT</b>                                      | <b>48,1</b>           | <b>5,6%</b>   |                |               |                 |               |
| Imposto de Renda & CSLL                         | (3,7)                 | -0,4%         |                |               |                 |               |
| <b>Resultado Líquido</b>                        | <b>44,4</b>           | <b>5,2%</b>   |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | 22,1                  | 2,6%          |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido       | 0,0                   | 0,0%          |                |               |                 |               |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b>               | <b>66,5</b>           | <b>7,7%</b>   |                |               |                 |               |

**Resultados do 3T19: incluindo o efeito do IFRS-16**

| Valores em R\$ (milhões)                        | 3T19 - com IFRS-16 |               |                |               |                 |               |
|---|--------------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|
|   | Consolidado        | % AV          | Ensino         | % AV          | Outros Negócios | % AV          |
| <b>Receita Bruta</b>                            | <b>547,7</b>       | <b>186,5%</b> | <b>530,3</b>   | <b>188,9%</b> | <b>17,5</b>     | <b>134,7%</b> |
| Descontos, Deduções & Bolsas                    | (244,6)            | -83,3%        | (241,1)        | -85,9%        | (3,6)           | -27,4%        |
| Impostos & Taxas                                | (9,5)              | -3,2%         | (8,5)          | -3,0%         | (0,9)           | -7,3%         |
| <b>Receita Líquida</b>                          | <b>293,6</b>       | <b>100,0%</b> | <b>280,7</b>   | <b>100,0%</b> | <b>13,0</b>     | <b>100,0%</b> |
| <b>Total de Custos</b>                          | <b>(136,4)</b>     | <b>-46,4%</b> | <b>(130,9)</b> | <b>-46,6%</b> | <b>(5,5)</b>    | <b>-42,3%</b> |
| - Pessoal                                       | (105,2)            | -35,8%        | (104,4)        | -37,2%        | (0,8)           | -5,8%         |
| - Serviços de Terceiros                         | (13,7)             | -4,7%         | (10,9)         | -3,9%         | (2,8)           | -21,5%        |
| - Aluguel & Ocupação                            | (5,8)              | -2,0%         | (5,6)          | -2,0%         | (0,2)           | -1,2%         |
| - Outras  | (11,7)             | -4,0%         | (9,9)          | -3,5%         | (1,8)           | -13,8%        |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)</b> | <b>157,3</b>       | <b>53,6%</b>  | <b>149,8</b>   | <b>53,4%</b>  | <b>7,5</b>      | <b>57,7%</b>  |
| <b>Despesas Comerciais</b>                      | <b>(25,1)</b>      | <b>-8,5%</b>  | <b>(22,6)</b>  | <b>-8,0%</b>  | <b>(2,5)</b>    | <b>-19,3%</b> |
| - PDD   | (10,6)             | -3,6%         | (9,9)          | -3,5%         | (0,6)           | -4,9%         |
| - Marketing                                     | (14,5)             | -4,9%         | (12,6)         | -4,5%         | (1,9)           | -14,4%        |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>    | <b>(30,8)</b>      | <b>-10,5%</b> | <b>(24,9)</b>  | <b>-8,9%</b>  | <b>(6,0)</b>    | <b>-46,0%</b> |
| - Pessoal                                       | (24,4)             | -8,3%         | (19,3)         | -6,9%         | (5,0)           | -38,8%        |
| - Serviços de Terceiros                         | (2,7)              | -0,9%         | (2,1)          | -0,7%         | (0,6)           | -4,7%         |
| - Aluguel & Ocupação                            | (0,4)              | -0,1%         | (0,3)          | -0,1%         | (0,0)           | -0,3%         |
| - Outras  | (3,4)              | -1,2%         | (3,1)          | -1,1%         | (0,3)           | -2,3%         |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>  | <b>0,2</b>         | <b>0,1%</b>   | <b>0,5</b>     | <b>0,2%</b>   | <b>(0,3)</b>    | <b>-2,4%</b>  |
| - Provisões                                     | 0,1                | 0,0%          | 0,1            | 0,1%          | 0,0             | 0,0%          |
| - Impostos & Taxas                              | (1,4)              | -0,5%         | (1,0)          | -0,4%         | (0,4)           | -3,3%         |
| - Outras receitas operacionais                  | 1,5                | 0,5%          | 1,4            | 0,5%          | 0,1             | 0,9%          |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>    | <b>2,4</b>         | <b>0,8%</b>   | <b>2,4</b>     | <b>0,9%</b>   | <b>0,0</b>      | <b>0,0%</b>   |
| <b>Resultado Operacional</b>                    | <b>104,0</b>       | <b>35,4%</b>  | <b>105,3</b>   | <b>37,5%</b>  | <b>(1,3)</b>    | <b>-10,0%</b> |
| - Despesas Corporativas                         | (25,9)             | -8,8%         |                |               |                 |               |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                          | <b>78,1</b>        | <b>26,6%</b>  |                |               |                 |               |
| (-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade       | (2,4)              | -0,8%         |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | (14,0)             | -4,8%         |                |               |                 |               |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>61,7</b>        | <b>21,0%</b>  |                |               |                 |               |
| Depreciação & Amortização                       | (31,5)             | -10,7%        |                |               |                 |               |
| Equivalência Patrimonial                        | (0,6)              | -0,2%         |                |               |                 |               |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>29,6</b>        | <b>10,1%</b>  |                |               |                 |               |
| Resultado Financeiro Líquido                    | (30,2)             | -10,3%        |                |               |                 |               |
| <b>EBT</b>                                      | <b>(0,6)</b>       | <b>-0,2%</b>  |                |               |                 |               |
| Imposto de Renda & CSLL                         | (1,9)              | -0,6%         |                |               |                 |               |
| <b>Resultado Líquido</b>                        | <b>(2,5)</b>       | <b>-0,8%</b>  |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | 14,0               | 4,8%          |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido       | 0,0                | 0,0%          |                |               |                 |               |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b>               | <b>11,5</b>        | <b>3,9%</b>   |                |               |                 |               |

**Resultados do 9M19: incluindo o efeito do IFRS-16**

| Valores em R\$ (milhões)                        | 9 M19 - com IFRS-16 |               |                |               |                 |               |
|---|---------------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|
|   | Consolidado         | % AV          | Ensino         | % AV          | Outros Negócios | % AV          |
| <b>Receita Bruta</b>                            | <b>1.593,6</b>      | <b>185,1%</b> | <b>1.549,3</b> | <b>187,4%</b> | <b>44,3</b>     | <b>130,1%</b> |
| Descontos, Deduções & Bolsas                    | (705,5)             | -81,9%        | (697,4)        | -84,3%        | (8,1)           | -23,9%        |
| Impostos & Taxas                                | (27,1)              | -3,1%         | (25,0)         | -3,0%         | (2,1)           | -6,1%         |
| <b>Receita Líquida</b>                          | <b>860,9</b>        | <b>100,0%</b> | <b>826,9</b>   | <b>100,0%</b> | <b>34,0</b>     | <b>100,0%</b> |
| <b>Total de Custos</b>                          | <b>(397,2)</b>      | <b>-46,1%</b> | <b>(383,6)</b> | <b>-46,4%</b> | <b>(13,5)</b>   | <b>-39,8%</b> |
| - Pessoal                                       | (311,5)             | -36,2%        | (309,9)        | -37,5%        | (1,6)           | -4,8%         |
| - Serviços de Terceiros                         | (33,7)              | -3,9%         | (27,4)         | -3,3%         | (6,2)           | -18,2%        |
| - Aluguel & Ocupação                            | (22,9)              | -2,7%         | (22,5)         | -2,7%         | (0,4)           | -1,3%         |
| - Outras  | (29,1)              | -3,4%         | (23,8)         | -2,9%         | (5,3)           | -15,5%        |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)</b> | <b>463,8</b>        | <b>53,9%</b>  | <b>443,3</b>   | <b>53,6%</b>  | <b>20,5</b>     | <b>60,2%</b>  |
| <b>Despesas Comerciais</b>                      | <b>(73,1)</b>       | <b>-8,5%</b>  | <b>(66,3)</b>  | <b>-8,0%</b>  | <b>(6,8)</b>    | <b>-20,1%</b> |
| - PDD   | (29,1)              | -3,4%         | (26,5)         | -3,2%         | (2,7)           | -7,8%         |
| - Marketing                                     | (44,0)              | -5,1%         | (39,8)         | -4,8%         | (4,2)           | -12,2%        |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>    | <b>(91,5)</b>       | <b>-10,6%</b> | <b>(74,3)</b>  | <b>-9,0%</b>  | <b>(17,2)</b>   | <b>-50,6%</b> |
| - Pessoal                                       | (70,9)              | -8,2%         | (56,0)         | -6,8%         | (14,8)          | -43,6%        |
| - Serviços de Terceiros                         | (8,0)               | -0,9%         | (6,6)          | -0,8%         | (1,4)           | -4,0%         |
| - Aluguel & Ocupação                            | (0,6)               | -0,1%         | (0,4)          | -0,1%         | (0,2)           | -0,6%         |
| - Outras  | (12,1)              | -1,4%         | (11,3)         | -1,4%         | (0,8)           | -2,3%         |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>  | <b>0,3</b>          | <b>0,0%</b>   | <b>1,0</b>     | <b>0,1%</b>   | <b>(0,7)</b>    | <b>-1,9%</b>  |
| - Provisões                                     | 0,3                 | 0,0%          | 0,3            | 0,0%          | 0,0             | 0,0%          |
| - Impostos & Taxas                              | (3,3)               | -0,4%         | (2,5)          | -0,3%         | (0,8)           | -2,2%         |
| - Outras receitas operacionais                  | 3,3                 | 0,4%          | 3,1            | 0,4%          | 0,1             | 0,3%          |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>    | <b>7,1</b>          | <b>0,8%</b>   | <b>7,1</b>     | <b>0,9%</b>   | <b>0,0</b>      | <b>0,0%</b>   |
| <b>Resultado Operacional</b>                    | <b>306,6</b>        | <b>35,6%</b>  | <b>310,8</b>   | <b>37,6%</b>  | <b>(4,2)</b>    | <b>-12,3%</b> |
| - Despesas Corporativas                         | (74,3)              | -8,6%         |                |               |                 |               |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                          | <b>232,3</b>        | <b>27,0%</b>  |                |               |                 |               |
| (-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade       | (7,1)               | -0,8%         |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | (22,1)              | -2,6%         |                |               |                 |               |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>203,0</b>        | <b>23,6%</b>  |                |               |                 |               |
| Depreciação & Amortização                       | (90,6)              | -10,5%        |                |               |                 |               |
| Equivalência Patrimonial                        | (1,9)               | -0,2%         |                |               |                 |               |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>110,5</b>        | <b>12,8%</b>  |                |               |                 |               |
| Resultado Financeiro Líquido                    | (88,1)              | -10,2%        |                |               |                 |               |
| <b>EBT</b>                                      | <b>22,4</b>         | <b>2,6%</b>   |                |               |                 |               |
| Imposto de Renda & CSLL                         | (3,7)               | -0,4%         |                |               |                 |               |
| <b>Resultado Líquido</b>                        | <b>18,7</b>         | <b>2,2%</b>   |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | 22,1                | 2,6%          |                |               |                 |               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido       | 0,0                 | 0,0%          |                |               |                 |               |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b>               | <b>40,8</b>         | <b>4,7%</b>   |                |               |                 |               |

## Resultados do 3T19 e 9M19: impacto do IFRS-16



| Consolidado Ânima<br>Valores em R\$ (milhões)   | 3T19 - DRE Gerencial |                |                   | 9M19 - DRE Gerencial |                |                   |
|---|----------------------|----------------|-------------------|----------------------|----------------|-------------------|
|   | Excl. IFRS-16        | Com IFRS-16    | Efeito do IFRS-16 | Excl. IFRS-16        | Com IFRS-16    | Efeito do IFRS-16 |
| <b>Receita Bruta</b>                            | <b>547,7</b>         | <b>547,7</b>   | <b>0,0</b>        | <b>1.593,6</b>       | <b>1.593,6</b> | <b>0,0</b>        |
| Descontos, Deduções & Bolsas                    | (244,6)              | (244,6)        | 0,0               | (705,5)              | (705,5)        | 0,0               |
| Impostos & Taxas                                | (9,5)                | (9,5)          | 0,0               | (27,1)               | (27,1)         | 0,0               |
| <b>Receita Líquida</b>                          | <b>293,6</b>         | <b>293,6</b>   | <b>0,0</b>        | <b>860,9</b>         | <b>860,9</b>   | <b>0,0</b>        |
| <b>Total de Custos</b>                          | <b>(159,7)</b>       | <b>(136,4)</b> | <b>23,3</b>       | <b>(458,2)</b>       | <b>(397,2)</b> | <b>61,0</b>       |
| - Pessoal                                       | (105,2)              | (105,2)        | 0,0               | (311,5)              | (311,5)        | 0,0               |
| - Serviços de Terceiros                         | (13,7)               | (13,7)         | 0,0               | (33,7)               | (33,7)         | 0,0               |
| - CMV   | 0,0                  | 0,0            | 0,0               | 0,0                  | 0,0            | 0,0               |
| - Aluguel & Ocupação                            | (29,1)               | (5,8)          | 23,3              | (83,9)               | (22,9)         | 61,0              |
| - Outras  | (11,7)               | (11,7)         | 0,0               | (29,1)               | (29,1)         | 0,0               |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)</b> | <b>134,0</b>         | <b>157,3</b>   | <b>23,3</b>       | <b>402,7</b>         | <b>463,8</b>   | <b>61,0</b>       |
| <b>Despesas Comerciais</b>                      | <b>(25,1)</b>        | <b>(25,1)</b>  | <b>0,0</b>        | <b>(73,1)</b>        | <b>(73,1)</b>  | <b>0,0</b>        |
| - PDD   | (10,6)               | (10,6)         | 0,0               | (29,1)               | (29,1)         | 0,0               |
| - Marketing                                     | (14,5)               | (14,5)         | 0,0               | (44,0)               | (44,0)         | 0,0               |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>    | <b>(32,9)</b>        | <b>(30,8)</b>  | <b>2,1</b>        | <b>(95,2)</b>        | <b>(91,5)</b>  | <b>3,7</b>        |
| - Pessoal                                       | (24,4)               | (24,4)         | 0,0               | (70,9)               | (70,9)         | 0,0               |
| - Serviços de Terceiros                         | (2,7)                | (2,7)          | 0,0               | (8,0)                | (8,0)          | 0,0               |
| - Aluguel & Ocupação                            | (2,4)                | (0,4)          | 2,1               | (4,3)                | (0,6)          | 3,7               |
| - Outras  | (3,4)                | (3,4)          | 0,0               | (12,1)               | (12,1)         | 0,0               |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>  | <b>0,2</b>           | <b>0,2</b>     | <b>0,0</b>        | <b>0,3</b>           | <b>0,3</b>     | <b>0,0</b>        |
| - Provisões                                     | 0,1                  | 0,1            | 0,0               | 0,3                  | 0,3            | 0,0               |
| - Impostos & Taxas                              | (1,4)                | (1,4)          | 0,0               | (3,3)                | (3,3)          | 0,0               |
| - Outras receitas operacionais                  | 1,5                  | 1,5            | 0,0               | 3,3                  | 3,3            | 0,0               |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>    | <b>2,4</b>           | <b>2,4</b>     | <b>0,0</b>        | <b>7,1</b>           | <b>7,1</b>     | <b>0,0</b>        |
| <b>Resultado Operacional</b>                    | <b>78,6</b>          | <b>104,0</b>   | <b>25,4</b>       | <b>241,9</b>         | <b>306,6</b>   | <b>64,7</b>       |
| - Despesas Corporativas                         | (26,2)               | (25,9)         | 0,3               | (76,5)               | (74,3)         | 2,2               |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                          | <b>52,4</b>          | <b>78,1</b>    | <b>25,7</b>       | <b>165,4</b>         | <b>232,3</b>   | <b>66,9</b>       |
| (-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade       | (2,4)                | (2,4)          | 0,0               | (7,1)                | (7,1)          | 0,0               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | (14,0)               | (14,0)         | 0,0               | (22,1)               | (22,1)         | 0,0               |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>36,0</b>          | <b>61,7</b>    | <b>25,7</b>       | <b>136,1</b>         | <b>203,0</b>   | <b>66,9</b>       |
| Depreciação & Amortização                       | (16,5)               | (31,5)         | (15,1)            | (47,6)               | (90,6)         | (43,1)            |
| Equivalência Patrimonial                        | (0,6)                | (0,6)          | 0,0               | (1,9)                | (1,9)          | 0,0               |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>18,9</b>          | <b>29,6</b>    | <b>10,6</b>       | <b>86,7</b>          | <b>110,5</b>   | <b>23,8</b>       |
| Resultado Financeiro Líquido                    | (13,1)               | (30,2)         | (17,1)            | (38,6)               | (88,1)         | (49,5)            |
| <b>EBT</b>                                      | <b>5,8</b>           | <b>(0,6)</b>   | <b>(6,4)</b>      | <b>48,1</b>          | <b>22,4</b>    | <b>(25,7)</b>     |
| Imposto de Renda & CSLL                         | (1,9)                | (1,9)          | 0,0               | (3,7)                | (3,7)          | 0,0               |
| <b>Resultado Líquido</b>                        | <b>3,9</b>           | <b>(2,5)</b>   | <b>(6,4)</b>      | <b>44,4</b>          | <b>18,7</b>    | <b>(25,7)</b>     |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | 14,0                 | 14,0           | 0,0               | 22,1                 | 22,1           | 0,0               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido       | 0,0                  | 0,0            | 0,0               | 0,0                  | 0,0            | 0,0               |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b>               | <b>17,9</b>          | <b>11,5</b>    | <b>(6,4)</b>      | <b>66,5</b>          | <b>40,8</b>    | <b>(25,7)</b>     |

## DESEMPENHO FINANCEIRO – Ensino

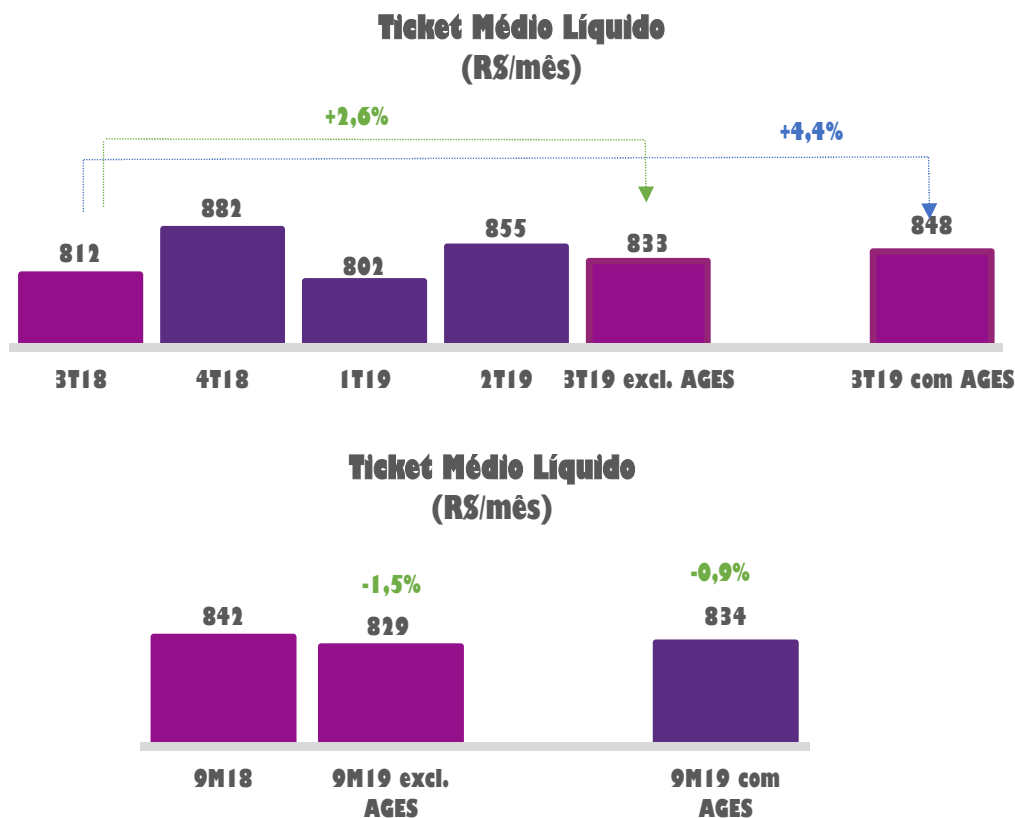
| Valores em R\$ (milhões)                        | Ensino - excl. IFRS-16 |               |                |               |               |                |               |                |               |               |
|---|------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
|   | 3T19                   | % AV          | 3T18           | % AV          | % AH          | 9M19           | % AV          | 9M18           | % AV          | % AH          |
| <b>Receita Bruta</b>                            | <b>530,3</b>           | <b>188,9%</b> | <b>441,7</b>   | <b>178,6%</b> | <b>20,0%</b>  | <b>1.549,3</b> | <b>187,4%</b> | <b>1.327,7</b> | <b>173,4%</b> | <b>16,7%</b>  |
| Descontos, Deduções & Bolsas                    | (24,1)                 | -85,9%        | (187,0)        | -75,6%        | 28,9%         | (697,4)        | -84,3%        | (539,2)        | -70,4%        | 29,3%         |
| Impostos & Taxas                                | (8,5)                  | -3,0%         | (7,4)          | -3,0%         | 15,5%         | (25,0)         | -3,0%         | (22,9)         | -3,0%         | 9,0%          |
| <b>Receita Líquida</b>                          | <b>280,7</b>           | <b>100,0%</b> | <b>247,4</b>   | <b>100,0%</b> | <b>13,5%</b>  | <b>826,9</b>   | <b>100,0%</b> | <b>765,6</b>   | <b>100,0%</b> | <b>8,0%</b>   |
| <b>Total de Custos</b>                          | <b>(154,2)</b>         | <b>-54,9%</b> | <b>(148,4)</b> | <b>-60,0%</b> | <b>3,9%</b>   | <b>(444,7)</b> | <b>-53,8%</b> | <b>(434,0)</b> | <b>-56,7%</b> | <b>2,4%</b>   |
| - Pessoal                                       | (104,4)                | -37,2%        | (103,5)        | -41,8%        | 0,9%          | (309,9)        | -37,5%        | (311,1)        | -40,6%        | -0,4%         |
| - Serviços de Terceiros                         | (10,9)                 | -3,9%         | (11,7)         | -4,7%         | -6,3%         | (27,4)         | -3,3%         | (26,1)         | -3,4%         | 5,3%          |
| - Aluguel & Ocupação                            | (28,9)                 | -10,3%        | (25,4)         | -10,3%        | 14,1%         | (83,5)         | -10,1%        | (71,9)         | -9,4%         | 16,1%         |
| - Outras  | (9,9)                  | -3,5%         | (7,9)          | -3,2%         | 24,5%         | (23,8)         | -2,9%         | (24,9)         | -3,3%         | -4,5%         |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)</b> | <b>126,5</b>           | <b>45,1%</b>  | <b>99,0</b>    | <b>40,0%</b>  | <b>27,8%</b>  | <b>382,3</b>   | <b>46,2%</b>  | <b>331,6</b>   | <b>43,3%</b>  | <b>15,3%</b>  |
| <b>Despesas Comerciais</b>                      | <b>(22,6)</b>          | <b>-8,0%</b>  | <b>(16,1)</b>  | <b>-6,5%</b>  | <b>39,9%</b>  | <b>(66,3)</b>  | <b>-8,0%</b>  | <b>(56,6)</b>  | <b>-7,4%</b>  | <b>17,1%</b>  |
| - PDD   | (9,9)                  | -3,5%         | (6,9)          | -2,8%         | 43,7%         | (26,5)         | -3,2%         | (27,9)         | -3,6%         | -5,2%         |
| - Marketing                                     | (12,6)                 | -4,5%         | (9,2)          | -3,7%         | 37,0%         | (39,8)         | -4,8%         | (28,7)         | -3,7%         | 38,9%         |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>    | <b>(26,8)</b>          | <b>-9,5%</b>  | <b>(22,6)</b>  | <b>-9,1%</b>  | <b>18,6%</b>  | <b>(77,7)</b>  | <b>-9,4%</b>  | <b>(69,8)</b>  | <b>-9,1%</b>  | <b>11,2%</b>  |
| - Pessoal                                       | (19,3)                 | -6,9%         | (14,1)         | -5,7%         | 36,6%         | (56,0)         | -6,8%         | (46,2)         | -6,0%         | 21,2%         |
| - Serviços de Terceiros                         | (2,1)                  | -0,7%         | (2,7)          | -1,1%         | -22,5%        | (6,6)          | -0,8%         | (7,1)          | -0,9%         | -6,8%         |
| - Aluguel & Ocupação                            | (2,2)                  | -0,8%         | (0,9)          | -0,4%         | 153,9%        | (3,8)          | -0,5%         | (2,2)          | -0,3%         | 73,0%         |
| - Outras  | (3,1)                  | -1,1%         | (4,9)          | -2,0%         | -35,7%        | (11,3)         | -1,4%         | (14,4)         | -1,9%         | -21,3%        |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>  | <b>0,5</b>             | <b>0,2%</b>   | <b>0,7</b>     | <b>0,3%</b>   | <b>-24,2%</b> | <b>1,0</b>     | <b>0,1%</b>   | <b>4,1</b>     | <b>0,5%</b>   | <b>-75,8%</b> |
| - Provisões                                     | 0,1                    | 0,1%          | (1,6)          | -0,6%         | -109,2%       | 0,3            | 0,0%          | (1,8)          | -0,2%         | -118,9%       |
| - Impostos & Taxas                              | (1,0)                  | -0,4%         | (0,3)          | -0,1%         | 232,4%        | (2,5)          | -0,3%         | (1,0)          | -0,1%         | 152,1%        |
| - Outras receitas operacionais                  | 1,4                    | 0,5%          | 2,6            | 1,0%          | -46,7%        | 3,1            | 0,4%          | 6,9            | 0,9%          | -54,2%        |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>    | <b>2,4</b>             | <b>0,9%</b>   | <b>3,6</b>     | <b>1,4%</b>   | <b>-32,2%</b> | <b>7,1</b>     | <b>0,9%</b>   | <b>9,5</b>     | <b>1,2%</b>   | <b>-24,4%</b> |
| <b>Resultado Operacional</b>                    | <b>80,1</b>            | <b>28,5%</b>  | <b>64,5</b>    | <b>26,1%</b>  | <b>24,2%</b>  | <b>246,4</b>   | <b>29,8%</b>  | <b>218,6</b>   | <b>28,6%</b>  | <b>12,7%</b>  |

| Valores em R\$ (milhões)                        | Ensino Excl. AGES<br>- com IFRS-16 |              | Ensino Excl. AGES - excl. IFRS-16 |              |              |              |              |              |  |
|---|------------------------------------|--------------|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
|   | 3T19                               | 9M19         | 3T19                              | 3T18         | % AH         | 9M19         | 9M18         | % AH         |  |
| <b>Receita Líquida</b>                          | <b>268,3</b>                       | <b>814,5</b> | <b>268,3</b>                      | <b>247,4</b> | <b>8,4%</b>  | <b>814,5</b> | <b>765,6</b> | <b>6,4%</b>  |  |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)</b> | <b>141,1</b>                       | <b>434,7</b> | <b>117,9</b>                      | <b>99,0</b>  | <b>19,1%</b> | <b>373,6</b> | <b>331,6</b> | <b>12,7%</b> |  |
| <i>Mg. Bruta</i>                                | <i>52,6%</i>                       | <i>53,4%</i> | <i>43,9%</i>                      | <i>40,0%</i> | <i>3,9pp</i> | <i>45,9%</i> | <i>43,3%</i> | <i>2,6pp</i> |  |
| <b>Resultado Operacional</b>                    | <b>100,5</b>                       | <b>306,0</b> | <b>76,1</b>                       | <b>64,5</b>  | <b>18,0%</b> | <b>242,4</b> | <b>218,6</b> | <b>10,9%</b> |  |
| <i>Mg. Operacional</i>                          | <i>37,4%</i>                       | <i>37,6%</i> | <i>28,4%</i>                      | <i>26,1%</i> | <i>2,3pp</i> | <i>29,8%</i> | <i>28,6%</i> | <i>1,2pp</i> |  |

Aquisição realizada em Ago'19

## Receita Líquida

Encerramos o 3T19 com uma Receita Líquida referente ao segmento Ensino de R\$280,7 milhões, +13,5% *versus* 3T18 (R\$268,3 milhões ou +8,4% excluindo a AGES). No 9M19, reportamos Receita Líquida de R\$826,9 milhões, +8,0% *versus* 9M18 (R\$814,5 milhões ou +6,4% excluindo a AGES).



Olhando especificamente para nosso ticket líquido excluindo a AGES, encerramos o 3T19 com uma média de R\$833/mês, uma melhora de 2,6% *versus* o mesmo período do ano anterior, influenciada pelos ganhos no mix de cursos (+5,6%), por um aumento da base de alunos (+5,0%) e aumento médio de mensalidades (+5,0%), parcialmente neutralizados por um aumento de bolsas, descontos e impostos (-7,1%).

No 9M19, nosso ticket líquido ex-AGES atingiu uma média de R\$834/mês (-0,9% vs. 9M18) explicado principalmente por um aumento em bolsas, descontos e impostos (-8,8%), mas parcialmente neutralizado por um crescimento da base de alunos (+7,7%), pelo mesmo aumento médio de mensalidades (5,0%) e por um menor ganho em mix de cursos (2,5%).

Como divulgamos, apesar de um ambiente ainda desafiador e reduzida participação de financiamento público, pela primeira vez em 4 anos, conquistamos um ticket médio de ingressantes acima do ano anterior, fruto de uma série de iniciativas internas. Sabemos que é



um primeiro passo de uma longa trajetória, mas o aprendizado tem contribuído muito com o amadurecimento e fortalecimento de nossos processos internos. Continuamos comprometidos com diversas iniciativas que nos permitam seguir em uma trajetória sustentável de crescimento de ticket médio líquido.

### **Total de Custos e Lucro Bruto**

O Lucro Bruto no 3T19, sem considerar os impactos do IFRS-16 para melhor comparação, foi de R\$126,5 milhões, ou 45,1% da Receita Líquida (+5,1pp vs. 3T18), explicado principalmente pelos ganhos de produtividade docente e de apoio acadêmico (custo com pessoal +4,6pp vs. 3T18). No 9M19, o Lucro Bruto atingiu R\$382,3 milhões, ou 46,2% de margem (+2,9pp vs. 9M18).

### **Despesas Comerciais**

As Despesas Comerciais totalizaram R\$22,6 milhões no 3T19, ou um impacto na margem de – 1,5pp vs. 3T18, impactadas tanto pelo aumento nas despesas de marketing como pelo aumento da PDD. No primeiro caso, a elevação (-0,8pp vs. 3T18 e -1,1pp vs. 9M18) se deu em virtude do plano de expansão orgânica (Q2A) e de iniciativas de fortalecimento das nossas marcas, especialmente nas regiões de maior competitividade. Já no caso da PDD, observamos uma elevação da mesma *versus* o 3T18 (-0,7pp) em boa parte explicada pela antecipação do Programa Decola, cujo efeito se fez sentir mais fortemente no 2T, e por uma maior proporção do contas a receber acima de 360 dias, cujo índice de provisionamento é significativamente superior. No acumulado do ano, a PDD ainda segue em níveis inferiores aos observados no ano passado (+0,4pp vs. 9M18).

### **Despesas Gerais e Administrativas**

As Despesas Gerais e Administrativas, excluindo o efeito do IFRS-16, totalizaram R\$26,8 milhões no 3T19, e representaram 9,5% da Receita Líquida, -0,4pp *versus* 3T18. No 9M19, essas despesas totalizaram R\$77,7 milhões (-0,3pp vs. 9M18), e foram especialmente afetadas pelo crescimento das unidades do Q2A, bem como pela aplicação do aumento salarial de 4,3% pactuado na convenção coletiva, e pela consolidação da AGES (R\$3,5 milhões no trimestre).

### **Outras Receitas (Despesas) Operacionais**

As Outras Receitas (Despesas) Operacionais, incluindo multa e juros sobre mensalidades, totalizaram R\$2,9 milhões no 3T19, uma retração de -0,7pp *versus* 3T18. No 9M19, as Outras Receitas (Despesas) Operacionais totalizaram R\$8,1 milhões (-0,7pp vs. 9M18).

### **Resultado Operacional**

O Resultado Operacional, excluindo o efeito do IFRS-16, totalizou R\$80,1 milhões no 3T19, ou 28,5% da Receita Líquida, +2,4pp em relação ao mesmo período do ano anterior, aceleração mais forte comparado ao 1S19 (+0,7pp vs. 1S18). No 9M19 o Resultado Operacional atingiu R\$246,4 milhões e margem de 29,8% (+1,2pp vs. 9M18).

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. Vale lembrar que a partir deste trimestre passamos a incluir a AGES no bloco Aquisições (agosto e setembro).

| Valores em R\$ (milhões)                        | Base <sup>1</sup> |       |       | Aquisições <sup>2</sup> |       |        | Exp. Orgânica <sup>3</sup> |       |        | Ensino |       |       |
|---|-------------------|-------|-------|-------------------------|-------|--------|----------------------------|-------|--------|--------|-------|-------|
|   | Excl. Novas Unid. |       |       | Excl. Novas Unid.       |       |        |                            |       |        |        |       |       |
|   | 3T19              | 3T18  | % AH  | 3T19                    | 3T18  | % AH   | 3T19                       | 3T18  | % AH   | 3T19   | 3T18  | % AH  |
| <b>Receita Líquida</b>                          | 186,2             | 187,6 | -0,8% | 53,6                    | 43,5  | 23,2%  | 40,9                       | 16,3  | 150,9% | 280,7  | 247,4 | 13,5% |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)</b> | 89,2              | 81,4  | 9,6%  | 19,7                    | 12,6  | 56,2%  | 17,6                       | 5,0   | 252,0% | 126,5  | 99,0  | 27,8% |
| <i>Mg. Bruta</i>                                | 47,9%             | 43,4% | 4,5pp | 36,7%                   | 29,0% | 7,7pp  | 43,0%                      | 30,7% | 12,3pp | 45,1%  | 40,0% | 5,1pp |
| <b>Resultado Operacional</b>                    | 65,4              | 59,1  | 10,7% | 8,0                     | 3,8   | 110,5% | 6,6                        | 1,6   | 314,3% | 80,1   | 64,5  | 24,2% |
| <i>Mg. Operacional</i>                          | 35,2%             | 31,5% | 3,7pp | 14,9%                   | 8,7%  | 6,2pp  | 16,2%                      | 9,8%  | 6,4pp  | 28,5%  | 26,1% | 2,4pp |

| Valores em R\$ (milhões)                        | Base <sup>1</sup> |       |       | Aquisições <sup>2</sup> |       |       | Exp. Orgânica <sup>3</sup> |       |        | Ensino |       |       |
|---|-------------------|-------|-------|-------------------------|-------|-------|----------------------------|-------|--------|--------|-------|-------|
|   | Excl. Novas Unid. |       |       | Excl. Novas Unid.       |       |       |                            |       |        |        |       |       |
|   | 9M19              | 9M18  | % AH  | 9M19                    | 9M18  | % AH  | 9M19                       | 9M18  | % AH   | 9M19   | 9M18  | % AH  |
| <b>Receita Líquida</b>                          | 570,4             | 590,9 | -3,5% | 140,0                   | 128,1 | 9,3%  | 116,5                      | 46,6  | 150,1% | 826,9  | 765,6 | 8,0%  |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)</b> | 279,5             | 273,1 | 2,3%  | 54,7                    | 42,3  | 29,2% | 48,2                       | 16,2  | 197,0% | 382,3  | 331,6 | 15,3% |
| <i>Mg. Bruta</i>                                | 49,0%             | 46,2% | 2,8pp | 39,0%                   | 33,0% | 6,0pp | 41,4%                      | 34,8% | 6,6pp  | 46,2%  | 43,3% | 2,9pp |
| <b>Resultado Operacional</b>                    | 199,5             | 198,8 | 0,4%  | 28,0                    | 16,4  | 71,1% | 18,9                       | 3,5   | 439,0% | 246,4  | 218,6 | 12,7% |
| <i>Mg. Operacional</i>                          | 35,0%             | 33,6% | 1,4pp | 20,0%                   | 12,8% | 7,2pp | 16,2%                      | 7,5%  | 8,7pp  | 29,8%  | 28,6% | 1,2pp |

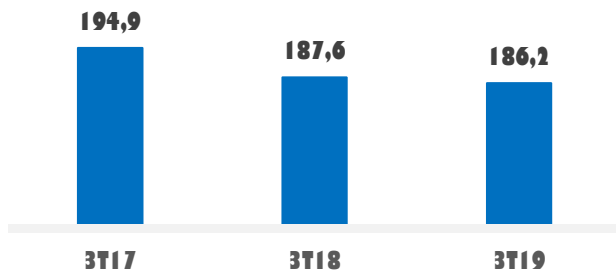
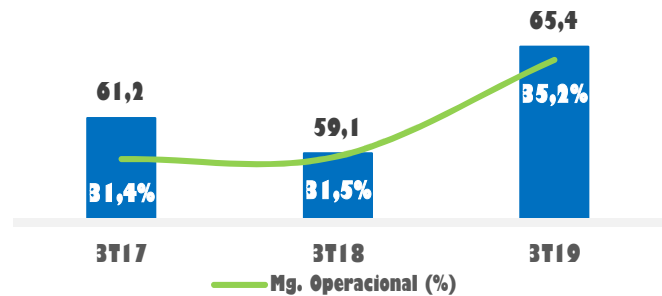
<sup>1</sup> Considera Una, UniBH e São Judas (incluindo campus Unimonte, mas excluindo aquisições e novas unidades acadêmicas abertas a partir de 2016)

<sup>2</sup> Considera as aquisições realizadas ao longo de 2016 (Unisociesc Fev'16, Una Bom Despacho Jul'16 e Una Uberlândia Out'16) e a AGES em Ago'19

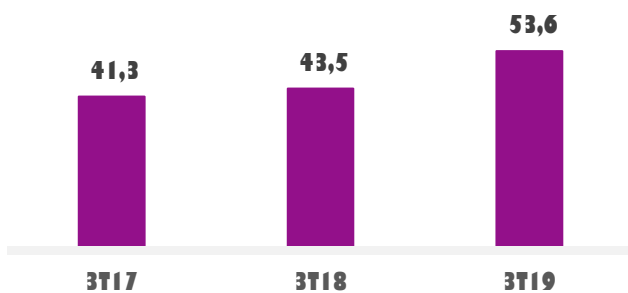
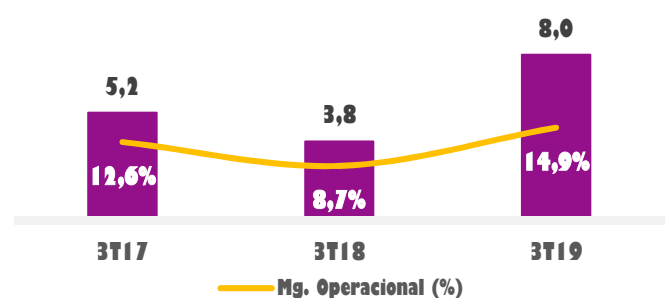
<sup>3</sup> Considera expansão orgânica: Unidades de Sete Lagoas (Jul'16), Catalão (Out'16), Divinópolis (Fev'17), Pouso Alegre (Mar'17), Nova Serrana (Abr'17), São Bento do Sul (Jan'17), Itajaí (Jul'17), Itabira (Jan'18), Jataí (Jan'18), Jabaquara (Jan'18), Santo Amaro (Jan'18), Paulista (Jan'18), 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), Qubató (Jan'19), Florianópolis Continente (Jan'19), Conselheiro Lafaiete (Jan'19), Itumbiara (Jan'19), e as aquisições realizadas em 2018 (CESUC, Faculdade Jangada e Faced)

No bloco **Base**, encerramos o trimestre com uma Receita Líquida de R\$186,2 milhões, estável *versus* 3T18 (-0,8%). Se compararmos com o desempenho desse bloco no 1S19, notamos uma recuperação relativa da Receita Líquida, explicada principalmente por um ticket melhor, em virtude da dinâmica de maior evasão entre os alunos de ticket mais baixo (que ingressaram em 2018\_2 e 2019\_1 e historicamente evadem mais nos primeiros semestres do curso) e menor evasão dos alunos mais antigos (que ingressaram em 2015 e 2016) que possuem tickets mais elevados. Na margem operacional, seguimos observando crescimento, na comparação entre os anos, especialmente pelos efeitos de ganho de eficiência do E2A (modelo acadêmico implementado integralmente em 2018) e a gestão granular das despesas. O Lucro Bruto atingiu R\$89,2 milhões neste trimestre, com margem de 47,9% (+4,5pp vs. 3T18), e o Resultado Operacional totalizou R\$65,4 milhões, ou margem de 35,2% (+3,7pp vs. 3T18).

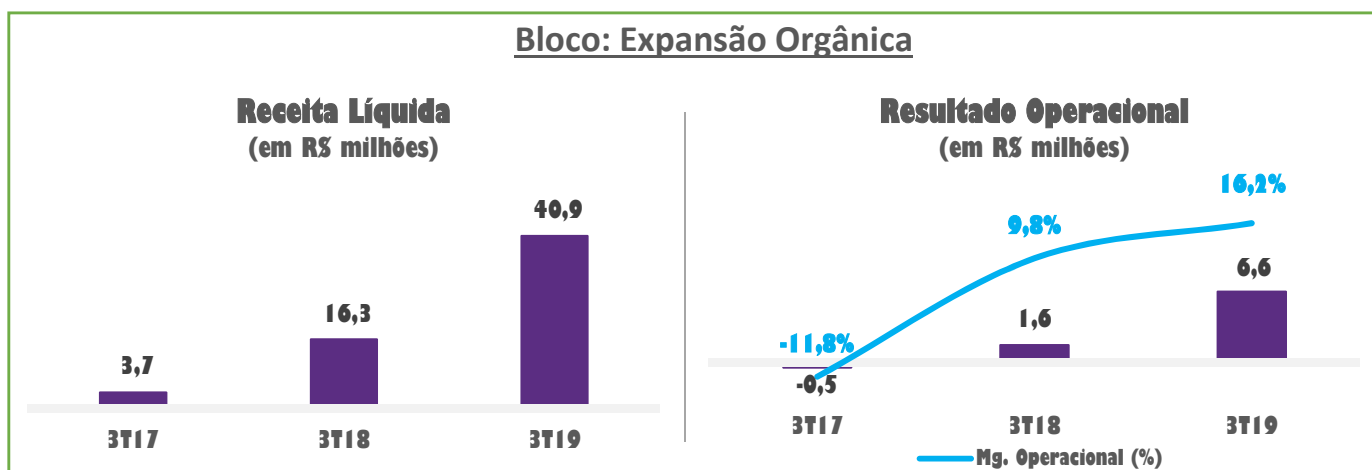


**Bloco: Base Excl. novas unidades e aquisições****Receita Líquida**  
(em R\$ milhões)**Resultado Operacional**  
(em R\$ milhões)

Com relação ao bloco das **Aquisições**, que agora engloba tanto as aquisições realizadas em 2016 (UniSociesc, Una Bom Despacho e Una Uberlândia), quanto a AGES (agosto/setembro 2019), reportamos uma Receita Líquida no trimestre de R\$53,6 milhões, 23,2% superior ao mesmo período do ano anterior, especialmente impactada pela AGES. O Resultado Operacional desse bloco, também impactado pela nova operação, totalizou R\$8,0 milhões, ou margem de 14,9% (+6,2pp vs. 3T18).

**Bloco: Aquisições Excl. novas unidades****Receita Líquida**  
(em R\$ milhões)**Resultado Operacional**  
(em R\$ milhões)

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), continuamos observando desempenho acima de seus planos de negócios. Reportamos nesse bloco receita líquida de R\$40,9 milhões e resultado operacional de R\$6,6 milhões (*versus* receita líquida de R\$16,3 milhões e resultado operacional de R\$1,6 milhões no 3T18).



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 |               |              |               |               |               |               |               |               |              |
|---|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|   | 3T19                            | % AV          | 3T18         | % AV          | % AH          | 9M19          | % AV          | 9M18          | % AV          | % AH         |
| <b>Receita Bruta</b>                            | <b>17,5</b>                     | <b>134,7%</b> | <b>10,2</b>  | <b>115,9%</b> | <b>71,3%</b>  | <b>44,3</b>   | <b>130,1%</b> | <b>36,5</b>   | <b>111,6%</b> | <b>21,3%</b> |
| Descontos, Deduções & Bolsas                    | (3,6)                           | -27,4%        | (0,9)        | -10,6%        | 281,7%        | (8,1)         | -23,9%        | (2,1)         | -6,4%         | 287,4%       |
| Impostos & Taxas                                | (0,9)                           | -7,3%         | (0,5)        | -5,3%         | 102,4%        | (2,1)         | -6,1%         | (1,7)         | -5,2%         | 23,1%        |
| <b>Receita Líquida</b>                          | <b>13,0</b>                     | <b>100,0%</b> | <b>8,8</b>   | <b>100,0%</b> | <b>47,3%</b>  | <b>34,0</b>   | <b>100,0%</b> | <b>32,7</b>   | <b>100,0%</b> | <b>4,1%</b>  |
| <b>Total de Custos</b>                          | <b>(5,5)</b>                    | <b>-42,3%</b> | <b>(2,5)</b> | <b>-28,4%</b> | <b>119,5%</b> | <b>(13,5)</b> | <b>-39,8%</b> | <b>(12,9)</b> | <b>-39,5%</b> | <b>5,0%</b>  |
| - Pessoal                                       | (0,8)                           | -5,8%         | (0,6)        | -6,3%         | 35,1%         | (1,6)         | -4,8%         | (0,9)         | -2,8%         | 82,2%        |
| - Serviços de Terceiros                         | (2,8)                           | -21,5%        | (1,7)        | -18,9%        | 67,3%         | (6,2)         | -18,2%        | (6,4)         | -19,7%        | -3,7%        |
| - Aluguel & Ocupação                            | (0,2)                           | -1,2%         | (0,1)        | -1,0%         | 79,9%         | (0,4)         | -1,3%         | (1,3)         | -3,8%         | -65,6%       |
| - Outras  | (1,8)                           | -13,8%        | (0,1)        | -1,7%         | 1109,5%       | (5,3)         | -15,5%        | (3,4)         | -10,4%        | 55,3%        |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)</b> | <b>7,5</b>                      | <b>57,7%</b>  | <b>6,3</b>   | <b>71,6%</b>  | <b>18,7%</b>  | <b>20,5</b>   | <b>60,2%</b>  | <b>19,8</b>   | <b>60,5%</b>  | <b>3,6%</b>  |
| <b>Despesas Comerciais</b>                      | <b>(2,5)</b>                    | <b>-19,3%</b> | <b>(1,6)</b> | <b>-18,1%</b> | <b>57,0%</b>  | <b>(6,8)</b>  | <b>-20,1%</b> | <b>(4,4)</b>  | <b>-13,4%</b> | <b>56,2%</b> |
| - PDD   | (0,6)                           | -4,9%         | (0,8)        | -9,4%         | -22,9%        | (2,7)         | -7,8%         | (1,5)         | -4,6%         | 77,9%        |
| - Marketing                                     | (1,9)                           | -14,4%        | (0,8)        | -8,7%         | 142,9%        | (4,2)         | -12,2%        | (2,9)         | -8,8%         | 44,9%        |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>    | <b>(6,1)</b>                    | <b>-47,2%</b> | <b>(5,9)</b> | <b>-66,7%</b> | <b>4,4%</b>   | <b>(17,5)</b> | <b>-51,5%</b> | <b>(18,0)</b> | <b>-55,1%</b> | <b>-2,7%</b> |
| - Pessoal                                       | (5,0)                           | -38,8%        | (4,4)        | -50,4%        | 13,4%         | (14,8)        | -43,6%        | (14,9)        | -45,7%        | -0,6%        |
| - Serviços de Terceiros                         | (0,6)                           | -4,7%         | (0,2)        | -2,8%         | 144,1%        | (1,4)         | -4,0%         | (0,7)         | -2,1%         | 98,2%        |
| - Aluguel & Ocupação                            | (0,2)                           | -1,5%         | (0,2)        | -2,8%         | -21,1%        | (0,5)         | -1,5%         | (0,8)         | -2,4%         | -32,6%       |
| - Outras  | (0,3)                           | -2,3%         | (0,9)        | -10,6%        | -68,6%        | (0,8)         | -2,3%         | (1,6)         | -4,9%         | -51,7%       |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>  | <b>(0,3)</b>                    | <b>-2,4%</b>  | <b>(0,1)</b> | <b>-1,6%</b>  | <b>127,4%</b> | <b>(0,7)</b>  | <b>-1,9%</b>  | <b>(0,6)</b>  | <b>-1,7%</b>  | <b>14,7%</b> |
| - Provisões                                     | 0,0                             | 0,0%          | 0,0          | 0,0%          | 0,0%          | 0,0           | 0,0%          | (0,0)         | 0,0%          | -100,0%      |
| - Impostos & Taxas                              | (0,4)                           | -3,3%         | (0,2)        | -1,9%         | 158,1%        | (0,8)         | -2,2%         | (1,0)         | -3,1%         | -24,6%       |
| - Outras receitas operacionais                  | 0,1                             | 0,9%          | 0,0          | 0,4%          | 293,1%        | 0,1           | 0,3%          | 0,4           | 1,4%          | -76,3%       |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>    | <b>0,0</b>                      | <b>0,0%</b>   | <b>0,0</b>   | <b>0,0%</b>   | <b>0,0%</b>   | <b>0,0</b>    | <b>0,0%</b>   | <b>0,0</b>    | <b>0,0%</b>   | <b>0,0%</b>  |
| <b>Resultado Operacional</b>                    | <b>(1,5)</b>                    | <b>-11,3%</b> | <b>(1,3)</b> | <b>-14,7%</b> | <b>12,7%</b>  | <b>(4,5)</b>  | <b>-13,2%</b> | <b>(3,2)</b>  | <b>-9,7%</b>  | <b>42,6%</b> |

O Segmento de Outros Negócios é composto pela hsm, pela EBRADI, Escola Brasileira de Direito, e pela hsmU (cursos livres e pós-graduação online em gestão). 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 3T19, o segmento de outros negócios apresentou Resultado Operacional negativo de R\$1,5 milhão, ante -R\$1,3 milhão no 3T18, excluindo o efeito do IFRS-16. O resultado negativo no período segue a sazonalidade deste segmento, que historicamente se recupera no último trimestre do ano. No 9M19, o Resultado Operacional totalizou -R\$4,5 milhões, versus -R\$3,2 milhões no 9M18. A diferença na comparação entre anos se dá por conta do desempenho extraordinário do SingularityU Brazil Summit realizado no 1S18, em sua primeira edição no Brasil.

No período, 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 seguem com crescimentos em linha com seus planos de negócios.

## DESEMPENHO CONSOLIDADO DA COMPANHIA

| Valores em R\$ (milhões)  | Consolidado Anima - excl. IFRS-16 |                |                |                |                |                |                |                |                |               |
|---|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
|   | 3T19                              | % AV           | 3T18           | % AV           | % AH           | 9M19           | % AV           | 9M18           | % AV           | % AH          |
| <b>Receita Bruta</b>  | <b>547,7</b>                      | <b>18,6,5%</b> | <b>452,0</b>   | <b>17,6,4%</b> | <b>21,2%</b>   | <b>1.593,6</b> | <b>18,5,1%</b> | <b>1.364,2</b> | <b>17,0,9%</b> | <b>16,8%</b>  |
| Descontos, Deduções & Bolsas                                    | (244,6)                           | -83,3%         | (187,9)        | -73,3%         | 30,2%          | (705,5)        | -81,9%         | (541,3)        | -67,8%         | 30,3%         |
| Impostos & Taxas  | (9,5)                             | -3,2%          | (7,8)          | -3,1%          | 20,7%          | (27,1)         | -3,1%          | (24,6)         | -3,1%          | 10,0%         |
| <b>Receita Líquida</b>  | <b>293,6</b>                      | <b>100,0%</b>  | <b>256,2</b>   | <b>100,0%</b>  | <b>14,6%</b>   | <b>860,9</b>   | <b>100,0%</b>  | <b>798,3</b>   | <b>100,0%</b>  | <b>7,9%</b>   |
| <b>Total de Custos</b>  | <b>(159,7)</b>                    | <b>-54,4%</b>  | <b>(150,9)</b> | <b>-58,9%</b>  | <b>5,8%</b>    | <b>(458,2)</b> | <b>-53,2%</b>  | <b>(446,9)</b> | <b>-56,0%</b>  | <b>2,5%</b>   |
| - Pessoal   | (105,2)                           | -35,8%         | (104,0)        | -40,6%         | 1,1%           | (311,5)        | -36,2%         | (312,0)        | -39,1%         | -0,2%         |
| - Serviços de Terceiros   | (13,7)                            | -4,7%          | (13,3)         | -5,2%          | 2,9%           | (33,7)         | -3,9%          | (32,5)         | -4,1%          | 3,5%          |
| - Aluguel & Ocupação  | (29,1)                            | -9,9%          | (25,4)         | -9,9%          | 14,3%          | (83,9)         | -9,7%          | (73,1)         | -9,2%          | 14,7%         |
| - Outras  | (11,7)                            | -4,0%          | (8,1)          | -3,2%          | 44,4%          | (29,1)         | -3,4%          | (28,3)         | -3,5%          | 2,7%          |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)</b>                  | <b>134,0</b>                      | <b>45,6%</b>   | <b>105,3</b>   | <b>41,1%</b>   | <b>27,3%</b>   | <b>402,7</b>   | <b>46,8%</b>   | <b>351,3</b>   | <b>44,0%</b>   | <b>14,6%</b>  |
| <b>Despesas Comerciais</b>                                      | <b>(25,1)</b>                     | <b>-8,5%</b>   | <b>(17,7)</b>  | <b>-6,9%</b>   | <b>41,4%</b>   | <b>(73,1)</b>  | <b>-8,5%</b>   | <b>(61,0)</b>  | <b>-7,6%</b>   | <b>19,9%</b>  |
| - PDD   | (10,6)                            | -3,6%          | (7,7)          | -3,0%          | 36,6%          | (29,1)         | -3,4%          | (29,4)         | -3,7%          | -0,9%         |
| - Marketing   | (14,5)                            | -4,9%          | (10,0)         | -3,9%          | 45,1%          | (44,0)         | -5,1%          | (31,5)         | -4,0%          | 39,4%         |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>                    | <b>(32,9)</b>                     | <b>-11,2%</b>  | <b>(28,5)</b>  | <b>-11,1%</b>  | <b>15,6%</b>   | <b>(95,2)</b>  | <b>-11,1%</b>  | <b>(87,8)</b>  | <b>-11,0%</b>  | <b>8,4%</b>   |
| - Pessoal   | (24,4)                            | -8,3%          | (18,6)         | -7,3%          | 31,1%          | (70,9)         | -8,2%          | (61,1)         | -7,7%          | 15,9%         |
| - Serviços de Terceiros   | (2,7)                             | -0,9%          | (2,9)          | -1,1%          | -8,2%          | (8,0)          | -0,9%          | (7,8)          | -1,0%          | 2,5%          |
| - Aluguel & Ocupação  | (2,4)                             | -0,8%          | (1,1)          | -0,4%          | 115,7%         | (4,3)          | -0,5%          | (3,0)          | -0,4%          | 45,2%         |
| - Outras  | (3,4)                             | -1,2%          | (5,8)          | -2,3%          | -41,0%         | (12,1)         | -1,4%          | (16,0)         | -2,0%          | -24,3%        |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>                  | <b>0,2</b>                        | <b>0,1%</b>    | <b>0,5</b>     | <b>0,2%</b>    | <b>-62,2%</b>  | <b>0,3</b>     | <b>0,0%</b>    | <b>3,5</b>     | <b>0,4%</b>    | <b>-90,6%</b> |
| - Provisões   | 0,1                               | 0,0%           | (1,6)          | -0,6%          | -109,2%        | 0,3            | 0,0%           | (1,8)          | -0,2%          | -118,8%       |
| - Impostos & Taxas  | (1,4)                             | -0,5%          | (0,5)          | -0,2%          | 205,6%         | (3,3)          | -0,4%          | (2,0)          | -0,3%          | 63,3%         |
| - Outras receitas operacionais                                  | 1,5                               | 0,5%           | 2,6            | 1,0%           | -42,6%         | 3,3            | 0,4%           | 7,3            | 0,9%           | -55,5%        |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>                    | <b>2,4</b>                        | <b>0,8%</b>    | <b>3,6</b>     | <b>1,4%</b>    | <b>-32,2%</b>  | <b>7,1</b>     | <b>0,8%</b>    | <b>9,5</b>     | <b>1,2%</b>    | <b>-24,4%</b> |
| <b>Resultado Operacional</b>                                    | <b>78,6</b>                       | <b>26,8%</b>   | <b>63,2</b>    | <b>24,7%</b>   | <b>24,4%</b>   | <b>241,9</b>   | <b>28,1%</b>   | <b>215,5</b>   | <b>27,0%</b>   | <b>12,3%</b>  |
| - Despesas Corporativas   | (26,2)                            | -8,9%          | (22,7)         | -8,9%          | 15,4%          | (76,5)         | -8,9%          | (73,8)         | -9,3%          | 3,6%          |
| <b>EBITDA Ajustado</b>  | <b>52,4</b>                       | <b>17,8%</b>   | <b>40,5</b>    | <b>15,8%</b>   | <b>29,5%</b>   | <b>165,4</b>   | <b>19,2%</b>   | <b>141,6</b>   | <b>17,7%</b>   | <b>16,8%</b>  |
| (-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade                       | (2,4)                             | -0,8%          | (3,6)          | -1,4%          | -32,2%         | (7,1)          | -0,8%          | (9,5)          | -1,2%          | -24,4%        |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA                              | (14,0)                            | -4,8%          | (31,6)         | -12,3%         | -55,7%         | (22,1)         | -2,6%          | (43,0)         | -5,4%          | -48,5%        |
| <b>EBITDA</b>   | <b>36,0</b>                       | <b>12,3%</b>   | <b>5,3</b>     | <b>2,1%</b>    | <b>582,5%</b>  | <b>136,1</b>   | <b>15,8%</b>   | <b>89,2</b>    | <b>11,2%</b>   | <b>52,6%</b>  |
| Depreciação & Amortização                                       | (16,5)                            | -5,6%          | (13,5)         | -5,3%          | 22,1%          | (47,6)         | -5,5%          | (40,2)         | -5,0%          | 18,2%         |
| Equivalência Patrimonial  | (0,6)                             | -0,2%          | (0,4)          | -0,2%          | 47,6%          | (1,9)          | -0,2%          | (1,3)          | -0,2%          | 46,1%         |
| <b>EBIT</b>   | <b>18,9</b>                       | <b>6,5%</b>    | <b>(8,6)</b>   | <b>-3,4%</b>   | <b>-320,1%</b> | <b>86,7</b>    | <b>10,1%</b>   | <b>47,7</b>    | <b>6,0%</b>    | <b>81,8%</b>  |
| Resultado Financeiro Líquido                                    | (13,1)                            | -4,5%          | (6,3)          | -2,4%          | 109,1%         | (38,6)         | -4,5%          | (21,9)         | -2,7%          | 75,9%         |
| <b>EBT</b>  | <b>5,8</b>                        | <b>2,0%</b>    | <b>(14,9)</b>  | <b>-5,8%</b>   | <b>-139,1%</b> | <b>48,1</b>    | <b>5,6%</b>    | <b>25,7</b>    | <b>3,2%</b>    | <b>86,8%</b>  |
| Imposto de Renda & CSLL   | (1,9)                             | -0,6%          | (1,8)          | -0,7%          | 6,1%           | (3,7)          | -0,4%          | (5,4)          | -0,7%          | -32,3%        |
| <b>Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controladores</b> | <b>3,9</b>                        | <b>1,3%</b>    | <b>(16,7)</b>  | <b>-6,5%</b>   | <b>-123,6%</b> | <b>44,4</b>    | <b>5,2%</b>    | <b>20,3</b>    | <b>2,5%</b>    | <b>118,8%</b> |
| 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%          |
| <b>Resultado Líquido</b>  | <b>3,9</b>                        | <b>1,3%</b>    | <b>(16,7)</b>  | <b>-6,5%</b>   | <b>-123,6%</b> | <b>44,4</b>    | <b>5,2%</b>    | <b>20,3</b>    | <b>2,5%</b>    | <b>118,8%</b> |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA                              | 14,0                              | 4,8%           | 31,6           | 12,3%          | -55,7%         | 22,1           | 2,6%           | 43,0           | 5,4%           | -48,5%        |
| (-) 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%          |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b>                               | <b>17,9</b>                       | <b>6,1%</b>    | <b>15,0</b>    | <b>5,8%</b>    | <b>19,8%</b>   | <b>66,5</b>    | <b>7,7%</b>    | <b>63,3</b>    | <b>7,9%</b>    | <b>5,2%</b>   |

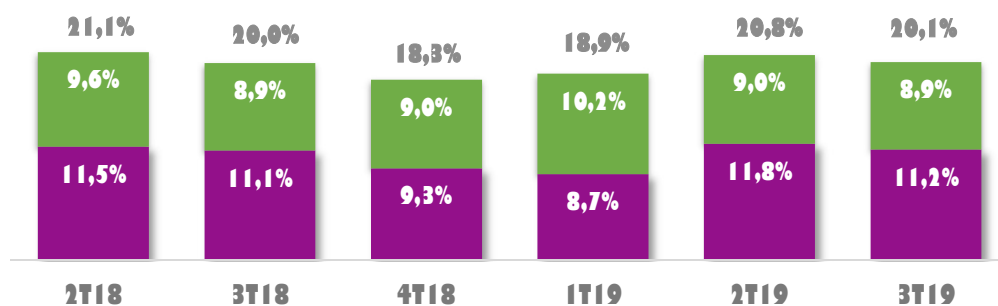


## Despesas Corporativas e G&A

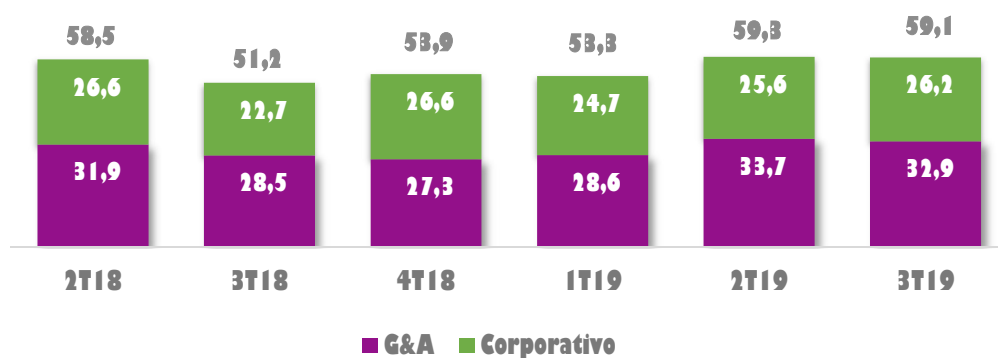
As Despesas Corporativas, excluindo o efeito do IFRS-16, totalizaram R\$26,2 milhões no 3T19 e representaram 8,9% da Receita Líquida, estável vs. 3T18. Já as Despesas Gerais e Administrativas, já consolidando a AGES (R\$3,5 milhões ou 0,8pp), totalizaram R\$32,9 milhões no período, e representaram 11,2% da Receita Líquida, estável *versus* 3T18.

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 deste trimestre, quando a soma de despesas corporativas e G&A das unidades de negócio atingiu a marca de 20,1% da Receita Líquida, estável *versus* 3T18.

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



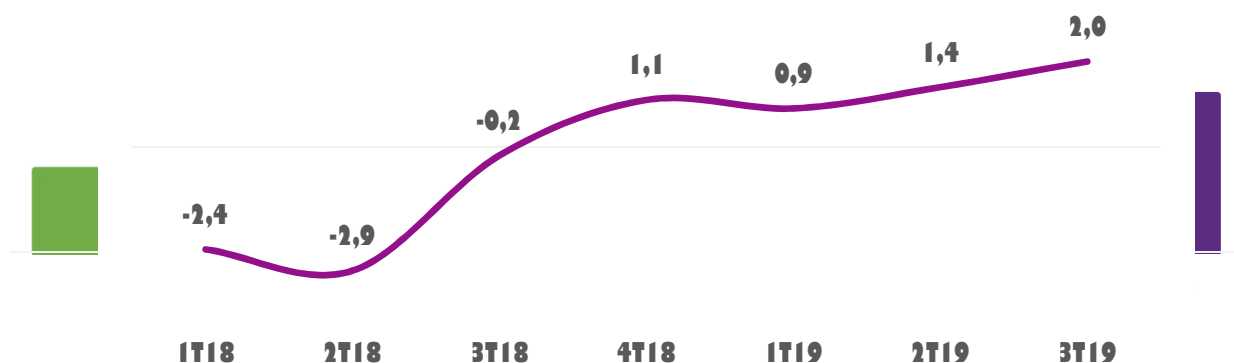
### (em R\$ milhões)



## EBITDA Ajustado

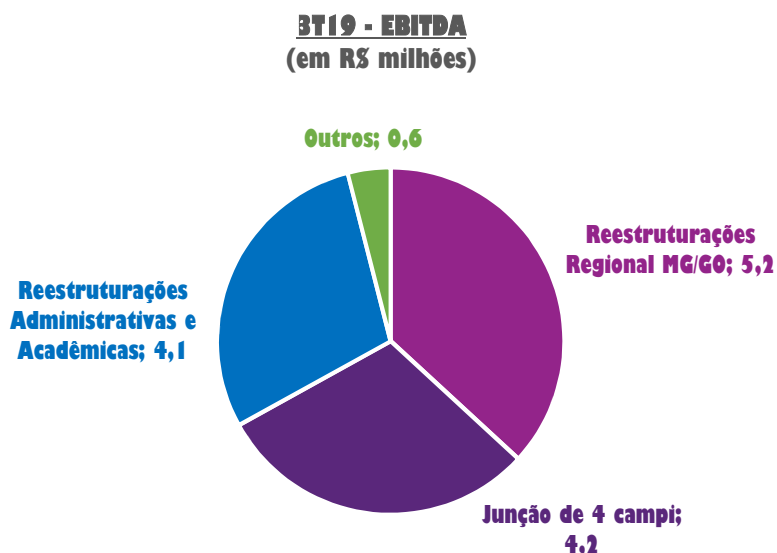
Encerramos o 3T19 com um EBITDA ajustado, excluindo o efeito do IFRS-16, de R\$52,4 milhões (+29,5% vs. 3T18), e uma margem de 17,8% sobre a Receita Líquida (+2,0pp vs. 3T18), seguindo o movimento de recuperação de margem. No 9M19, apresentamos EBITDA ajustado de R\$165,4 milhões, ou 19,2% de margem (+1,5pp vs. 9M18). Excluindo a AGES, nosso EBITDA ajustado ex-IFRS-16 foi de R\$48,4 milhões no 3T19 (17,2% de margem ou +1,4pp), e de R\$161,4 milhões no 9M19 (19,0% de margem ou +1,3pp).

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



Excluindo os ajustes gerenciais, a evolução é ainda mais significativa. O EBITDA contábil reportado nesse 3T19 é de R\$36,0 milhões versus R\$5,3 milhões no 3T18, o que representa um crescimento de 582,5% ou +10,2pp. No acumulado do ano, o EBITDA contábil cresceu 52,6% (R\$136,1 milhões versus R\$89,2 milhões), ou +4,6pp.

### **Itens Não Recorrentes**



Nossos itens não recorrentes no 3T19 se encontram em patamares significativamente inferiores aos observados no mesmo período em 2018. Dentro dos esforços de gestão que temos promovido em busca de ganhos adicionais de eficiência, o que implica, em um primeiro momento, em gastos não recorrentes com despesas de reestruturação, neste 3T, promovemos a unificação da gestão das nossas marcas na Regional MG/GO, além da junção de 4 campi (Una Barro Preto, Una Uberlândia, Una Catalão e UniSociesc Jaraguá do Sul), com a redistribuição dos alunos nas mesmas cidades/ regiões.

### Le Cordon Bleu – Equivalência Patrimonial

A sociedade constituída com a Le Cordon Bleu, que reconhecemos em nossos resultados por equivalência patrimonial, apresentou no 3T19 resultado negativo de R\$1,9 milhão e de -R\$3,7 milhão no acumulado do ano, em linha com o esperado no seu plano de negócios.

## Resultado Financeiro

| Valores em R\$ (milhões)                          | Consolidado<br>Ânima com IFRS-16 |                | Consolidado Ânima excl. IFRS-16 |               |               |               |
|---|----------------------------------|----------------|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 3T19                             | 9M19           | 3T19                            | 3T18          | 9M19          | 9M18          |
| <b>(+) Receita Financeira</b>                     | <b>9,1</b>                       | <b>20,1</b>    | <b>9,1</b>                      | <b>9,5</b>    | <b>20,1</b>   | <b>23,2</b>   |
| Receita com juros de mensalidades                 | 4,9                              | 7,1            | 4,9                             | 3,6           | 7,1           | 9,5           |
| Receita com aplicações financeiras                | 1,4                              | 4,9            | 1,4                             | 3,3           | 4,9           | 6,1           |
| Correção monetária                                | 1,2                              | 3,6            | 1,2                             | 1,3           | 3,6           | 4,1           |
| Outras  | 1,5                              | 4,5            | 1,5                             | 1,2           | 4,5           | 3,6           |
| <b>(-) Despesa Financeira</b>                     | <b>(39,2)</b>                    | <b>(108,2)</b> | <b>(22,2)</b>                   | <b>(15,7)</b> | <b>(58,6)</b> | <b>(44,7)</b> |
| Despesa de juros com empréstimos <sup>1</sup>     | (10,9)                           | (22,6)         | (10,9)                          | (6,8)         | (22,6)        | (18,6)        |
| Despesa de juros com tributos                     | 0,0                              | 0,0            | 0,0                             | (0,1)         | 0,0           | (0,3)         |
| Despesa de juros com PraValer                     | (4,4)                            | (16,6)         | (4,4)                           | (3,0)         | (16,6)        | (12,5)        |
| Despesa de juros com títulos a pagar (aquisições) | (1,9)                            | (8,2)          | (1,9)                           | (3,3)         | (8,2)         | (8,1)         |
| Despesa Financeira de arrendamento <sup>2</sup>   | (17,1)                           | (49,5)         | 0,0                             | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| Outros  | (5,0)                            | (11,2)         | (5,0)                           | (2,6)         | (11,2)        | (5,3)         |
| <b>Resultado Financeiro</b>                       | <b>(30,2)</b>                    | <b>(88,1)</b>  | <b>(13,1)</b>                   | <b>(6,3)</b>  | <b>(38,6)</b> | <b>(21,5)</b> |

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

<sup>2</sup> Impacto do IFRS-16 a partir do 1T19

Excluindo o impacto do IFRS-16, encerramos o 3T19 com um Resultado Financeiro negativo de -R\$13,1 milhões, ante -R\$6,3 milhões no 3T18. Apresentamos uma Receita Financeira de R\$9,1 milhões (-R\$0,4 milhão vs. o mesmo período do ano anterior). A Despesa Financeira totalizou R\$22,2 milhões, um aumento de R\$6,4 milhões vs. 3T18, principalmente explicada pelo incremento das despesas de juros com empréstimos decorrente de captações destinadas a viabilizar nossas recentes aquisições; e com PraValer, por conta do amadurecimento dos contratos de semestres anteriores que, com o aumento do tempo de carência, passam a sofrer maiores deságios.

Já considerando o impacto do IFRS-16, nosso Resultado Financeiro totalizou -R\$30,2 milhões no trimestre, explicado principalmente pela linha de Despesa Financeira de arrendamento, que foi de R\$17,1 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\$1,9 milhão de imposto de renda e contribuição social neste trimestre, *versus* -R\$1,8 milhão no mesmo período do ano anterior. No 9M19, o valor de imposto de renda e contribuição social foi de -R\$3,7 milhões, *versus* -R\$5,4 milhões no 9M18.



## Resultado Líquido Ajustado

Encerramos o 3T19 com um Resultado Líquido Ajustado, excluindo o efeito do IFRS-16, de R\$17,9 milhões, um crescimento de 19,8% *versus* 3T18, ou uma margem de 6,1% sobre a Receita Líquida (+0,3pp). No 9M19 reportamos Resultado Líquido Ajustado de R\$66,5 milhões, +5,2% *versus* 9M18, ou uma margem de 7,7% sobre a Receita Líquida (-0,2pp).

Excluindo os ajustes gerenciais, o Resultado Líquido foi de R\$3,9 milhões no 3T19, ante um resultado negativo de R\$16,7 milhões no 3T18. No 9M19 o resultado foi de R\$44,4 milhões no 9M19, ante R\$20,3 milhões no 9M18.

Com a reclassificação do IFRS-16, o Resultado Líquido Ajustado foi de R\$11,5 milhões ou uma margem de 3,9% no 3T19, e de R\$40,8 milhões ou 4,7% de margem no 9M19.

## Caixa e Endividamento Líquido

| Valores em R\$ (milhões)                                      | Consolidado Anima com IFRS-16 |                | Consolidado Ânima excl. IFRS-16 |                |                |
|---|-------------------------------|----------------|---------------------------------|----------------|----------------|
|   | SET 19                        | JUN 19         | SET 19                          | JUN 19         | SET 18         |
| <b>(+) Total de Disponibilidades</b>                          | <b>107,9</b>                  | <b>85,7</b>    | <b>107,9</b>                    | <b>85,7</b>    | <b>246,2</b>   |
| Caixa   | 28,0                          | 30,3           | 28,0                            | 30,3           | 23,3           |
| Aplicações Financeiras  | 79,9                          | 55,4           | 79,9                            | 55,4           | 222,9          |
| <b>(-) Total de Empréstimos e Financiamentos <sup>1</sup></b> | <b>455,0</b>                  | <b>376,0</b>   | <b>455,0</b>                    | <b>376,0</b>   | <b>405,4</b>   |
| Curto prazo   | 208,0                         | 80,0           | 208,0                           | 80,0           | 79,1           |
| Longo prazo   | 247,0                         | 296,0          | 247,0                           | 296,0          | 326,3          |
| <b>(-) Passivo Arrendamentos (IFRS-16)</b>                    | <b>555,5</b>                  | <b>550,7</b>   |                                 |                |                |
| Curto prazo   | 23,2                          | 27,2           |                                 |                |                |
| Longo prazo   | 532,2                         | 523,5          |                                 |                |                |
| <b>(=) Disponibilidade (Dívida) Líquida <sup>2</sup></b>      | <b>(902,6)</b>                | <b>(841,0)</b> | <b>(347,1)</b>                  | <b>(290,3)</b> | <b>(159,2)</b> |
| (-) Outras Obrigações de Curto e Longo Prazo                  | 148,9                         | 104,5          | 148,9                           | 104,5          | 97,9           |
| <b>(=) Disponibilidade (Dívida) Líquida <sup>3</sup></b>      | <b>(1.051,5)</b>              | <b>(945,5)</b> | <b>(496,0)</b>                  | <b>(394,8)</b> | <b>(257,1)</b> |

<sup>1</sup> Valor líquido ajustado pelo swap

<sup>2</sup> Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias.

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

Chegamos ao fim do 3T19 com um total de disponibilidades de caixa e aplicação financeira de R\$107,9 milhões. O total de empréstimos e financiamentos foi de R\$455,0 milhões, +R\$79,0 milhões desde jun/2019, especialmente impactado pela captação *bridge* de R\$100 milhões para pagamento relacionado à aquisição da AGES. Já finalizamos negociação para captação de longo prazo mais condizente com a finalidade de M&A para quais os recursos estão destinados. Enfatizamos que o perfil de vencimento das demais 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\$148,9 milhões. Com isso, encerramos o

trimestre com uma dívida líquida, excluindo o efeito do IFRS-16, de R\$496,0 milhões, o que representa uma alavancagem de 2,56x (dívida líquida ÷ EBITDA ajustado dos últimos 12 meses).

Os efeitos da reclassificação trazidos pelo IFRS-16 representam uma diferença de R\$555,5 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 3T19 com um saldo de Contas a Receber Líquido de R\$224,4 milhões.

|                                 | (em R\$ milhões) |              |            | 2T19         | 1T19         | 4T18         | 3T18         | Δ 3T19 / 3T18 |
|---------------------------------|------------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
|                                 | Total            | Excl. AGES   | AGES       |              |              |              |              |               |
| <b>Contas a Receber Líquido</b> | <b>224,4</b>     | <b>215,4</b> | <b>9,0</b> | <b>235,4</b> | <b>210,8</b> | <b>174,1</b> | <b>203,6</b> | <b>20,8</b>   |
| a vencer                        | 147,7            | 141,7        | 6,0        | 153,8        | 135,5        | 94,1         | 127,6        | 20,1          |
| até 180 d                       | 52,9             | 50,0         | 2,9        | 58,5         | 54,2         | 58,5         | 57,8         | (4,9)         |
| de 180 a 360 d                  | 14,8             | 14,7         | 0,1        | 16,1         | 14,9         | 15,9         | 13,0         | 1,7           |
| de 361 a 720 d                  | 9,0              | 9,0          | 0,0        | 7,0          | 6,1          | 5,6          | 5,1          | 3,8           |
| há mais de 721 d                | 0,0              | 0,0          | 0,0        | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0          | 0,0           |

Encerramos o trimestre com um PMR (prazo médio de recebimento) de 70 dias. Segmentando a análise dos recebíveis e prazos médios, reportamos um PMR de 52 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 70 dias, +2 dias quando comparado ao mesmo período do ano anterior. Finalmente, na linha de outros negócios, encerramos o trimestre com um PMR de 145 dias (+60 dias vs. 3T18), em linha com o novo patamar de PMR deste segmento a partir do crescimento da EBRADI e da hsmU, de acordo com os respectivos planos de negócios.

(em R\$ milhões)

| Total                     | 3T19  |            |      | 2T19  | 1T19  | 4T18    | 3T18  | Δ 3T19 / 3T18 |
|---------------------------|-------|------------|------|-------|-------|---------|-------|---------------|
|                           | Total | Excl. AGES | AGES |       |       |         |       |               |
| Contas a Receber Líquido  | 224,4 | 215,4      | 9,0  | 235,4 | 210,8 | 174,1   | 203,6 | 20,8          |
| Receita Líquida Acumulada | 861,6 | 845,8      | 15,8 | 567,9 | 282,5 | 1.102,5 | 806,8 | 54,7          |
| PMR (Dias)                | 70    | 69         | 34   | 75    | 67    | 57      | 68    | 2             |

| FIES                      | 3T19  |            |      | 2T19 | 1T19 | 4T18  | 3T18  | Δ 3T19 / 3T18 |
|---------------------------|-------|------------|------|------|------|-------|-------|---------------|
|                           | Total | Excl. AGES | AGES |      |      |       |       |               |
| Contas a Receber Líquido  | 26,0  | 20,3       | 5,6  | 46,6 | 28,6 | 9,0   | 36,5  | (10,5)        |
| Receita Líquida Acumulada | 133,7 | 127,4      | 6,3  | 87,0 | 40,0 | 238,0 | 183,4 | (49,7)        |
| PMR (Dias)                | 52    | 43         | 53   | 96   | 64   | 14    | 54    | -2            |

| Não FIES                  | 3T19  |            |      | 2T19  | 1T19  | 4T18  | 3T18  | Δ 3T19 / 3T18 |
|---------------------------|-------|------------|------|-------|-------|-------|-------|---------------|
|                           | Total | Excl. AGES | AGES |       |       |       |       |               |
| Contas a Receber Líquido  | 179,8 | 176,4      | 3,3  | 172,0 | 167,9 | 148,4 | 154,5 | 25,2          |
| Receita Líquida Acumulada | 691,9 | 682,5      | 9,4  | 458,0 | 233,0 | 786,0 | 583,4 | 108,5         |
| PMR (Dias)                | 70    | 70         | 21   | 68    | 65    | 68    | 72    | -2            |

| Outros Negócios           | 3T19  |            |      | 2T19 | 1T19 | 4T18 | 3T18 | Δ 3T19 / 3T18 |
|---------------------------|-------|------------|------|------|------|------|------|---------------|
|                           | Total | Excl. AGES | AGES |      |      |      |      |               |
| Contas a Receber Líquido  | 18,7  | 18,7       |      | 16,9 | 14,2 | 16,7 | 12,5 | (0,0)         |
| Receita Líquida Acumulada | 34,7  | 34,7       |      | 21,7 | 8,3  | 78,5 | 40,0 | (8,1)         |
| PMR (Dias)                | 145   | 145        |      | 140  | 155  | 76   | 85   | 60            |

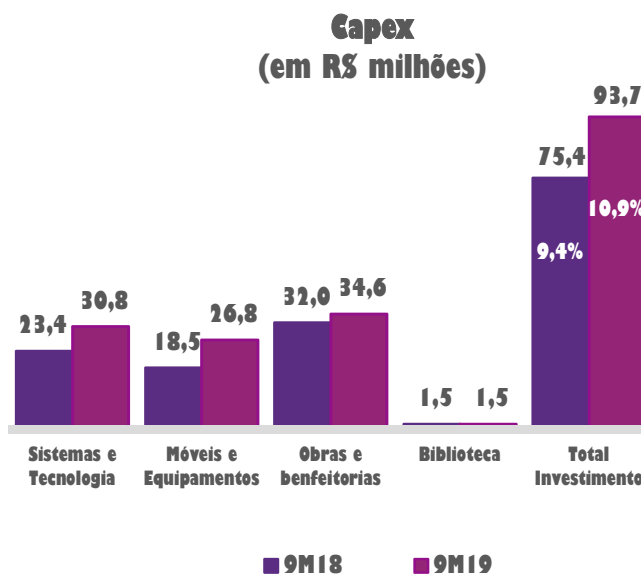
\* PMR ponderado, considerando aquisições nos últimos 12 meses

## Investimentos (CAPEX)

No 9M19, nossos investimentos totalizaram R\$93,7 milhões ou 10,9% sobre a Receita Líquida, um aumento de 1,5pp comparado aos 9,4% reportados no 9M18.

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 35% do Capex total no 9M19, ou R\$33,3 milhões. Excluindo esse efeito, nosso Capex normalizado seria de R\$60,5 milhões, ou 7,0% 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.



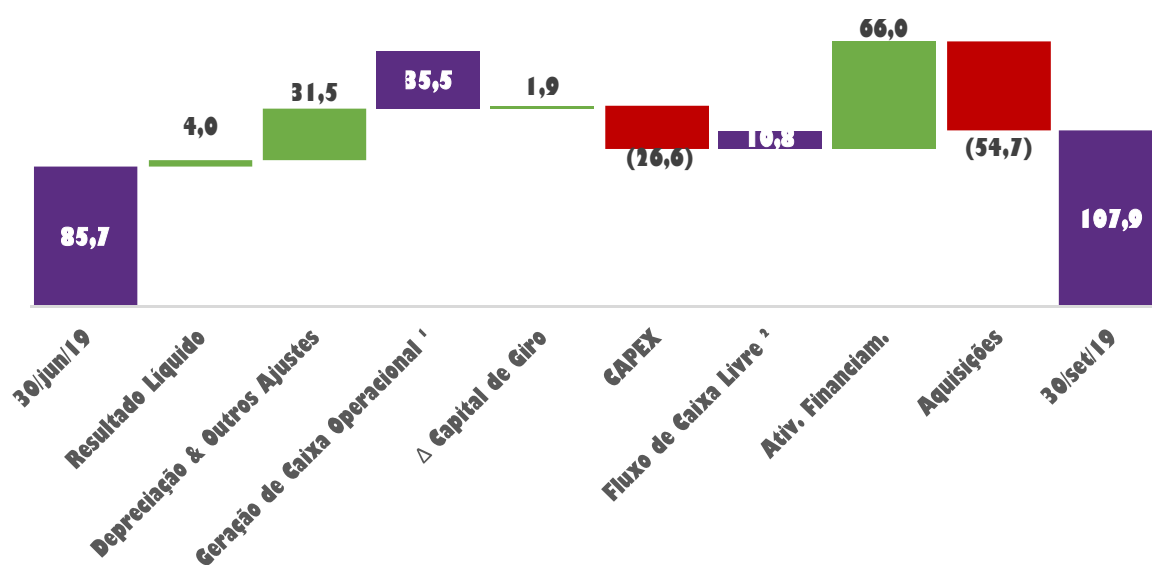
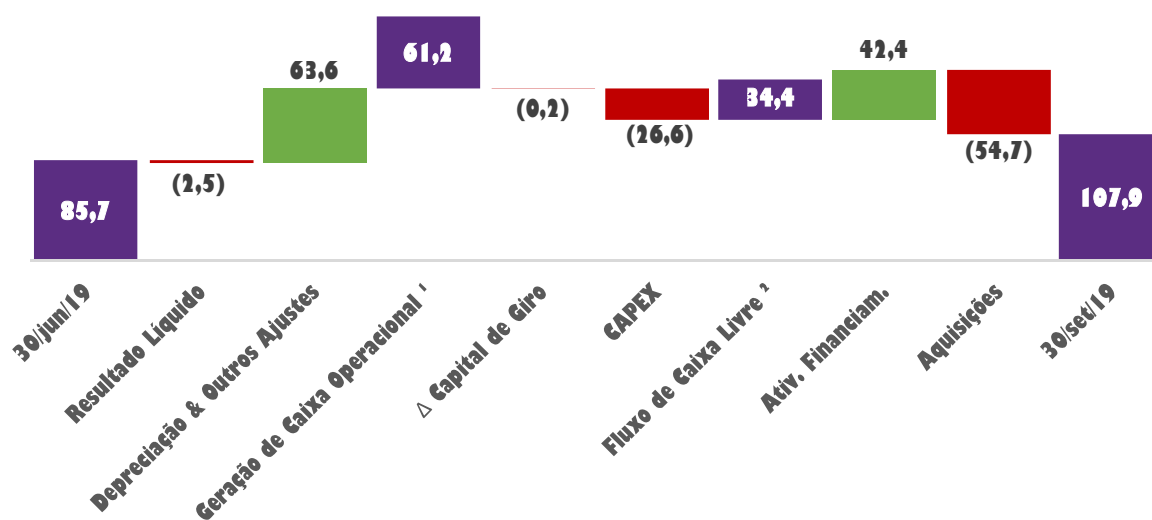


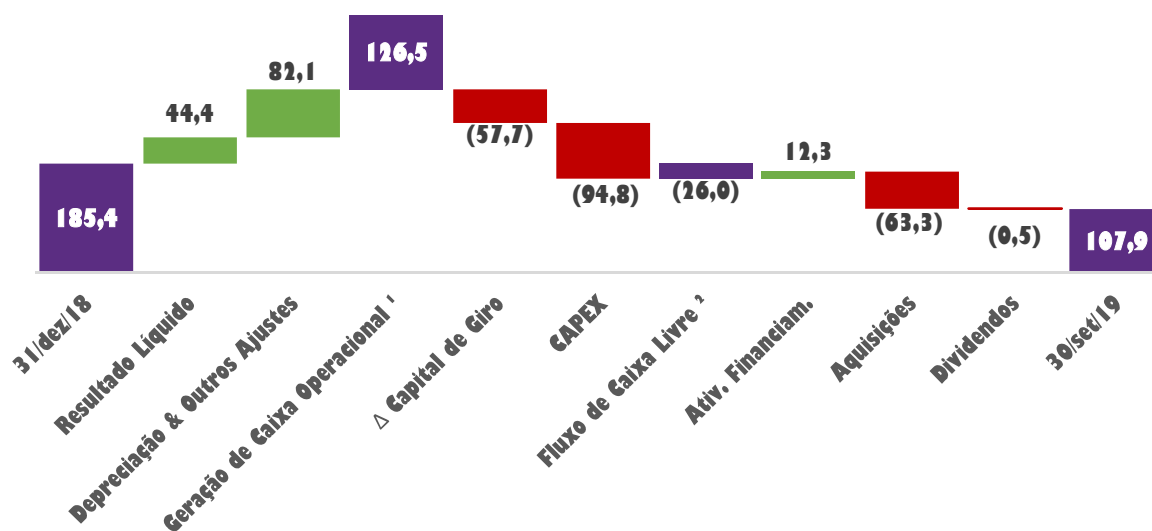
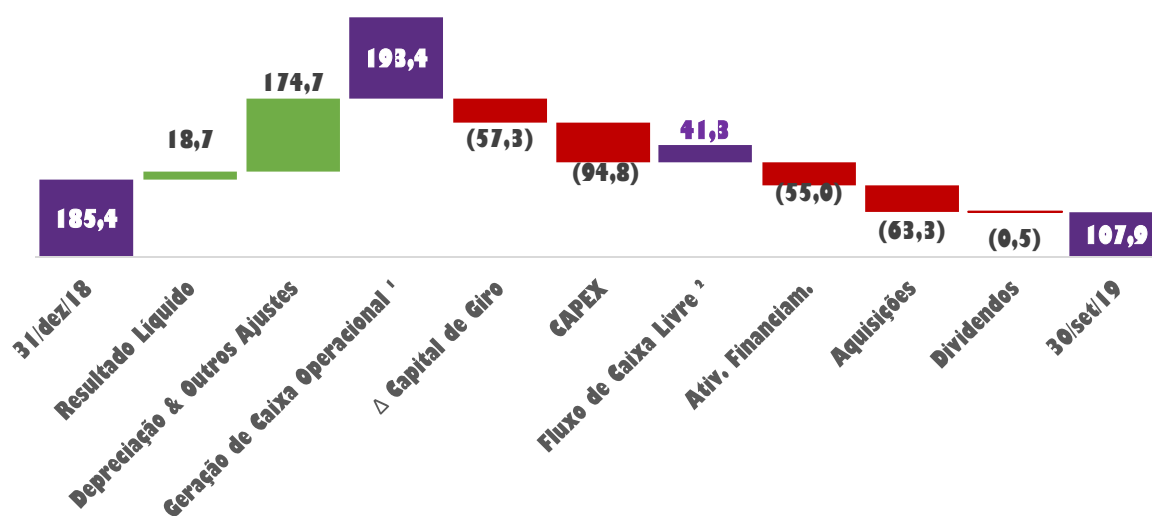
## Fluxo de Caixa

| Valores em R\$ (milhões)   | Com IFRS-16   |                | Excl. IFRS-16 |               |               |              |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
|  | 3T19          | 9 M19          | 3T19          | 3T18          | 9 M19         | 9 M18        |
| <b>Resultado Líquido</b>   | <b>(2,5)</b>  | <b>18,7</b>    | <b>4,0</b>    | <b>(16,7)</b> | <b>44,4</b>   | <b>20,3</b>  |
| Participação dos acionistas não controladores                          | 0,0           | 0,0            | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0          |
| <b>Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controladores</b>        | <b>(2,5)</b>  | <b>18,7</b>    | <b>4,0</b>    | <b>(16,7)</b> | <b>44,4</b>   | <b>20,3</b>  |
| Depreciação & Amortização  | 31,6          | 90,7           | 17,2          | 13,5          | 48,3          | 40,2         |
| Receita / Despesa com juros e atualização monetária                    | 26,9          | 77,9           | 9,9           | 9,2           | 28,4          | 21,1         |
| Provisão para riscos trabalhistas, tributário e cíveis                 | 1,1           | (1,2)          | 1,1           | 5,1           | (1,2)         | 5,4          |
| Outros ajustes ao resultado líquido                                    | 4,1           | 7,2            | 3,4           | 2,9           | 6,6           | 7,8          |
| <b>Geração de Caixa Operacional</b>                                    | <b>61,2</b>   | <b>193,4</b>   | <b>35,5</b>   | <b>14,0</b>   | <b>126,5</b>  | <b>94,9</b>  |
| Δ Contas a receber/PDD   | 10,9          | (48,6)         | 10,9          | (3,7)         | (48,6)        | 48,4         |
| Δ Outros ativos/passivos   | (11,1)        | (8,7)          | (9,0)         | 26,3          | (9,1)         | 46,5         |
| <b>Variação de capital de giro</b>                                     | <b>(0,2)</b>  | <b>(57,3)</b>  | <b>1,9</b>    | <b>22,6</b>   | <b>(57,7)</b> | <b>94,9</b>  |
| <b>Geração de Caixa Livre antes CAPEX</b>                              | <b>61,0</b>   | <b>136,1</b>   | <b>37,4</b>   | <b>36,7</b>   | <b>68,8</b>   | <b>189,8</b> |
| CAPEX - Imobilizado e Intangível                                       | (26,6)        | (94,8)         | (26,6)        | (26,1)        | (94,8)        | (75,4)       |
| <b>Geração de Caixa Livre</b>  | <b>34,4</b>   | <b>41,3</b>    | <b>10,8</b>   | <b>10,5</b>   | <b>(26,0)</b> | <b>114,3</b> |
| Atividades de Financiamento  | 42,4          | (55,0)         | 66,0          | (19,2)        | 12,3          | 90,5         |
| Ações em tesouraria  | 0,0           | 0,0            | 0,0           | (20,1)        | 0,0           | (32,3)       |
| Aquisições   | (54,7)        | (63,3)         | (54,7)        | (18,5)        | (63,3)        | (22,1)       |
| Dividendos   | 0,0           | (0,5)          | 0,0           | 0,0           | (0,5)         | (20,2)       |
| Aumento de Capital LCB - Ânima   | 0,0           | 0,0            | 0,0           | 0,0           | 0,0           | 0,0          |
| <b>Caixa líquido (aplicado) Gerado nas Atividades de Financiamento</b> | <b>(12,2)</b> | <b>(118,8)</b> | <b>11,4</b>   | <b>(57,8)</b> | <b>(51,5)</b> | <b>16,0</b>  |
| <b>AUMENTO (REDUÇÃO) LÍQUIDO (A) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>  | <b>22,2</b>   | <b>(77,5)</b>  | <b>22,2</b>   | <b>(47,3)</b> | <b>(77,5)</b> | <b>130,3</b> |
| Caixa e Aplicações Financeiras no início do período                    | 85,7          | 185,4          | 85,7          | 293,5         | 185,4         | 115,9        |
| Caixa e Aplicações Financeiras no fim do período                       | 107,9         | 107,9          | 107,9         | 246,2         | 107,9         | 246,2        |

Encerramos o 3T19 com uma Geração de Caixa Operacional antes de Capital de Giro e Capex, excluindo o efeito do IFRS-16, de R\$35,5 milhões (+R\$21,4 milhões vs. 3T18). Já a Geração de Caixa Livre foi de R\$37,4 milhões milhões (+R\$0,7 milhões vs. 3T18).

Após nossos investimentos de capital de R\$26,6 milhões, incluindo as aquisições, apresentamos uma Geração de Caixa Livre no período de R\$10,8 milhões (+R\$0,3 milhões vs. 3T18). Dessa forma, encerramos o trimestre com um saldo em caixa e aplicações financeiras no valor de R\$107,9 milhões.

**Fluxo de Caixa BT19 - excl. IFRS-16****Fluxo de Caixa BT19 - com IFRS-16**

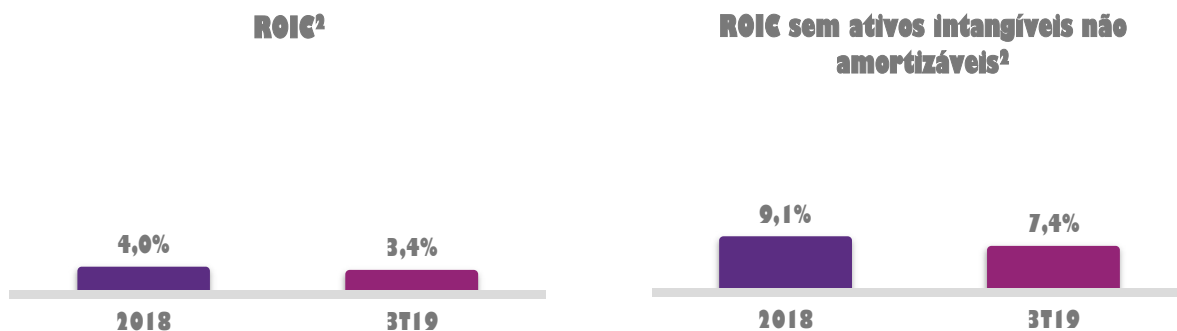
**Fluxo de Caixa 9M19 - excl. IFRS-16****Fluxo de Caixa 9M19 - com IFRS-16**

<sup>1</sup> Geração de Caixa Operacional = Resultado Líquido + Depreciação & Outros Itens não Caixa

<sup>2</sup> Fluxo de Caixa Livre = Geração de Caixa Operacional – Capital de Giro – Capex

## 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 3T19, excluindo o efeito do IFRS-16<sup>1</sup>, o ROIC totalizou 3,4%, uma retração de 0,6pp *versus* 2018. Ao analisar o nosso retorno excluindo os ativos intangíveis não amortizáveis, chegamos a 7,4% neste trimestre, -1,7pp *versus* 2018.



<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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

## 3T19 Excl. IFRS-16

| Consolidado Ânima<br>Valores em R\$ (milhões)   | 3T19 - excl. IFRS-16 |                  |               |                     |                  |                |
|---|----------------------|------------------|---------------|---------------------|------------------|----------------|
|   | DRE Gerencial        | Deprec. & Amort. | Corporativa   | Multa & Juros Mens. | Itens Não Recor. | DRE Societária |
| <b>Receita Bruta</b>                            | <b>547,7</b>         | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>       | <b>547,7</b>   |
| Descontos, Deduções & Bolsas                    | (244,6)              | 0,0              | 0,0           |                     | 0,0              | (244,6)        |
| Impostos & Taxas                                | (9,5)                | 0,0              | (0,0)         |                     | 0,0              | (9,5)          |
| <b>Receita Líquida</b>                          | <b>293,6</b>         | <b>0,0</b>       | <b>(0,0)</b>  | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>       | <b>293,7</b>   |
| <b>Total de Custos</b>                          | <b>(159,7)</b>       | <b>(10,6)</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>(8,3)</b>     | <b>(178,6)</b> |
| - Pessoal                                       | (105,2)              |                  | 0,0           |                     | (6,5)            | (111,7)        |
| - Serviços de Terceiros                         | (13,7)               |                  | 0,0           |                     | (0,1)            | (13,8)         |
| - CMV   | 0,0                  |                  | 0,0           |                     | 0,0              | 0,0            |
| - Aluguel & Ocupação                            | (29,1)               |                  | 0,0           |                     | (1,6)            | (30,7)         |
| - Outras  | (11,7)               | (10,6)           | 0,0           |                     | (0,0)            | (22,3)         |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)</b> | <b>134,0</b>         | <b>(10,6)</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>(8,3)</b>     | <b>115,1</b>   |
| <b>Despesas Comerciais</b>                      | <b>(25,1)</b>        | <b>0,0</b>       | <b>(0,5)</b>  | <b>0,0</b>          | <b>(0,5)</b>     | <b>(26,1)</b>  |
| - PDD   | (10,6)               |                  | (0,1)         |                     | (0,5)            | (11,1)         |
| - Marketing                                     | (14,5)               |                  | (0,4)         |                     | 0,0              | (14,9)         |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>    | <b>(32,9)</b>        | <b>(5,9)</b>     | <b>(27,5)</b> | <b>0,0</b>          | <b>(3,1)</b>     | <b>(69,4)</b>  |
| - Pessoal                                       | (24,4)               |                  | (18,9)        |                     | (3,1)            | (46,3)         |
| - Serviços de Terceiros                         | (2,7)                |                  | (4,3)         |                     | (0,0)            | (7,0)          |
| - Aluguel & Ocupação                            | (2,4)                |                  | (0,6)         |                     | (0,0)            | (3,0)          |
| - Outras  | (3,4)                | (5,9)            | (3,8)         |                     | 0,0              | (13,1)         |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>  | <b>0,2</b>           | <b>0,0</b>       | <b>(0,3)</b>  | <b>0,0</b>          | <b>(0,0)</b>     | <b>(0,1)</b>   |
| - Provisões                                     | 0,1                  |                  | (1,7)         |                     | 0,0              | (1,5)          |
| - Impostos & Taxas                              | (1,4)                |                  | (0,8)         |                     | 0,0              | (2,2)          |
| - Outras receitas operacionais                  | 1,5                  |                  | 2,1           |                     | (0,0)            | 3,6            |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>    | <b>2,4</b>           |                  | <b>0,0</b>    | <b>(2,4)</b>        | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>     |
| <b>Resultado Operacional</b>                    | <b>78,6</b>          | <b>(16,5)</b>    | <b>(28,4)</b> | <b>(2,4)</b>        | <b>(11,9)</b>    | <b>19,5</b>    |
| - Despesas Corporativas                         | (26,2)               |                  | 28,4          |                     | (2,1)            | (0,0)          |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                          | <b>52,4</b>          | <b>(16,5)</b>    | <b>0,0</b>    | <b>(2,4)</b>        | <b>(14,0)</b>    | <b>19,5</b>    |
| (-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade       | (2,4)                |                  |               | 2,4                 |                  | 0,0            |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | (14,0)               |                  |               |                     | 14,0             | 0,0            |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>36,0</b>          | <b>(16,5)</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>       | <b>19,5</b>    |
| Depreciação & Amortização                       | (16,5)               | 16,5             |               |                     |                  | 0,0            |
| Equivalência Patrimonial                        | (0,6)                |                  |               |                     |                  | (0,6)          |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>18,9</b>          | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>       | <b>18,9</b>    |
| Resultado Financeiro Líquido                    | (13,1)               |                  |               |                     |                  | (13,1)         |
| <b>EBT</b>                                      | <b>5,8</b>           | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>       | <b>5,8</b>     |
| Imposto de Renda & CSLL                         | (1,9)                |                  |               |                     |                  | (1,9)          |
| <b>Resultado Líquido</b>                        | <b>3,9</b>           | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>       | <b>3,9</b>     |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | 14,0                 |                  |               |                     | (14,0)           | 0,0            |
| (-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido       | 0,0                  |                  |               |                     | 0,0              | 0,0            |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b>               | <b>17,9</b>          | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>(14,0)</b>    | <b>3,9</b>     |

## 3T19 Com IFRS-16

| Consolidado Ânima<br>Valores em R\$ (milhões)   | 3T19 - com IFRS-16 |                  |               |                     |                  |                |
|---|--------------------|------------------|---------------|---------------------|------------------|----------------|
|   | DRE Gerencial      | Deprec. & Amort. | Corporativa   | Multa & Juros Mens. | Itens Não Recor. | DRE Societária |
| <b>Receita Bruta</b>                            | <b>547,7</b>       |                  | <b>0,0</b>    |                     | <b>0,0</b>       | <b>547,7</b>   |
| Descontos, Deduções & Bolsas                    | (244,6)            |                  | 0,0           |                     | 0,0              | (244,6)        |
| Impostos & Taxas                                | (9,5)              |                  | (0,0)         |                     | 0,0              | (9,5)          |
| <b>Receita Líquida</b>                          | <b>293,6</b>       | <b>0,0</b>       | <b>(0,0)</b>  | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>       | <b>293,7</b>   |
| <b>Total de Custos</b>                          | <b>(136,4)</b>     | <b>(23,6)</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>(8,3)</b>     | <b>(168,3)</b> |
| - Pessoal                                       | (105,2)            |                  | 0,0           |                     | (6,5)            | (111,7)        |
| - Serviços de Terceiros                         | (13,7)             |                  | 0,0           |                     | (0,1)            | (13,8)         |
| - CMV   | 0,0                |                  | 0,0           |                     | 0,0              | 0,0            |
| - Aluguel & Ocupação                            | (5,8)              |                  | 0,0           |                     | (1,6)            | (7,4)          |
| - Outras  | (11,7)             | (23,6)           | 0,0           |                     | (0,0)            | (35,3)         |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)</b> | <b>157,3</b>       | <b>(23,6)</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>(8,3)</b>     | <b>125,4</b>   |
| <b>Despesas Comerciais</b>                      | <b>(25,1)</b>      | <b>0,0</b>       | <b>(0,5)</b>  | <b>0,0</b>          | <b>(0,5)</b>     | <b>(26,1)</b>  |
| - PDD   | (10,6)             |                  | (0,1)         |                     | (0,5)            | (11,1)         |
| - Marketing                                     | (14,5)             |                  | (0,4)         |                     | 0,0              | (14,9)         |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>    | <b>(30,8)</b>      | <b>(7,9)</b>     | <b>(27,2)</b> | <b>0,0</b>          | <b>(3,1)</b>     | <b>(69,1)</b>  |
| - Pessoal                                       | (24,4)             |                  | (18,9)        |                     | (3,1)            | (46,3)         |
| - Serviços de Terceiros                         | (2,7)              |                  | (4,3)         |                     | (0,0)            | (7,0)          |
| - Aluguel & Ocupação                            | (0,4)              |                  | (0,3)         |                     | (0,0)            | (0,6)          |
| - Outras  | (3,4)              | (7,9)            | (3,8)         |                     | 0,0              | (15,1)         |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>  | <b>0,2</b>         | <b>0,0</b>       | <b>(0,3)</b>  | <b>0,0</b>          | <b>(0,0)</b>     | <b>(0,1)</b>   |
| - Provisões                                     | 0,1                |                  | (1,7)         |                     | 0,0              | (1,5)          |
| - Impostos & Taxas                              | (1,4)              |                  | (0,8)         |                     | 0,0              | (2,2)          |
| - Outras receitas operacionais                  | 1,5                |                  | 2,1           |                     | (0,0)            | 3,6            |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>    | <b>2,4</b>         |                  | <b>0,0</b>    | <b>(2,4)</b>        | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>     |
| <b>Resultado Operacional</b>                    | <b>104,0</b>       | <b>(31,5)</b>    | <b>(28,0)</b> | <b>(2,4)</b>        | <b>(11,9)</b>    | <b>30,2</b>    |
| - Despesas Corporativas                         | (25,9)             |                  | 28,0          |                     | (2,1)            | 0,0            |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                          | <b>78,1</b>        | <b>(31,5)</b>    | <b>0,0</b>    | <b>(2,4)</b>        | <b>(14,0)</b>    | <b>30,2</b>    |
| (-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade       | (2,4)              |                  |               | 2,4                 |                  | 0,0            |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | (14,0)             |                  |               |                     | 14,0             | 0,0            |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>61,7</b>        | <b>(31,5)</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>       | <b>30,2</b>    |
| Depreciação & Amortização                       | (31,5)             | 31,5             |               |                     |                  | 0,0            |
| Equivalência Patrimonial                        | (0,6)              |                  |               |                     |                  | (0,6)          |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>29,6</b>        | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>       | <b>29,6</b>    |
| Resultado Financeiro Líquido                    | (30,2)             |                  | 0,0           | 0,0                 | 0,0              | (30,2)         |
| <b>EBT</b>                                      | <b>(0,6)</b>       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>       | <b>(0,6)</b>   |
| Imposto de Renda & CSLL                         | (1,9)              |                  | 0,0           | 0,0                 | 0,0              | (1,9)          |
| <b>Resultado Líquido</b>                        | <b>(2,5)</b>       | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>       | <b>(2,5)</b>   |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | 14,0               |                  |               |                     | (14,0)           | 0,0            |
| (-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido       | 0,0                |                  |               |                     | 0,0              | 0,0            |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b>               | <b>11,5</b>        | <b>0,0</b>       | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>(14,0)</b>    | <b>(2,5)</b>   |

## 9M19 Excl. IFRS-16

| Consolidado Ânima<br>Valores em R\$ (milhões)   | 9M19 - excl. IFRS-16 |                     |               |                        |                     |                   |
|---|----------------------|---------------------|---------------|------------------------|---------------------|-------------------|
|   | DRE<br>Gerencial     | Deprec. &<br>Amort. | Corporativa   | Multa &<br>Juros Mens. | Itens Não<br>Recor. | DRE<br>Societária |
| <b>Receita Bruta</b>                            | <b>1.593,6</b>       |                     | <b>0,0</b>    |                        | <b>0,8</b>          | <b>1.594,4</b>    |
| Descontos, Deduções & Bolsas                    | (705,5)              |                     | 0,0           |                        | 0,0                 | (705,5)           |
| Impostos & Taxas                                | (27,1)               |                     | 0,0           |                        | (0,2)               | (27,3)            |
| <b>Receita Líquida</b>                          | <b>860,9</b>         | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>             | <b>0,6</b>          | <b>861,6</b>      |
| <b>Total de Custos</b>                          | <b>(458,2)</b>       | <b>(29,3)</b>       | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>             | <b>(13,7)</b>       | <b>(501,1)</b>    |
| - Pessoal                                       | (311,5)              |                     | 0,0           |                        | (11,1)              | (322,7)           |
| - Serviços de Terceiros                         | (33,7)               |                     | 0,0           |                        | (0,2)               | (33,9)            |
| - CMV   | 0,0                  |                     | 0,0           |                        | (0,6)               | (0,6)             |
| - Aluguel & Ocupação                            | (83,9)               |                     | 0,0           |                        | (1,6)               | (85,5)            |
| - Outras  | (29,1)               | (29,3)              | 0,0           |                        | (0,1)               | (58,4)            |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)</b> | <b>402,7</b>         | <b>(29,3)</b>       | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>             | <b>(13,0)</b>       | <b>360,4</b>      |
| <b>Despesas Comerciais</b>                      | <b>(73,1)</b>        | <b>0,0</b>          | <b>(1,4)</b>  | <b>0,0</b>             | <b>(1,5)</b>        | <b>(76,0)</b>     |
| - PDD   | (29,1)               |                     | (0,2)         |                        | (1,5)               | (30,9)            |
| - Marketing                                     | (44,0)               |                     | (1,1)         |                        | 0,0                 | (45,1)            |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>    | <b>(95,2)</b>        | <b>(18,3)</b>       | <b>(80,0)</b> | <b>0,0</b>             | <b>(5,6)</b>        | <b>(199,1)</b>    |
| - Pessoal                                       | (70,9)               |                     | (51,0)        |                        | (5,6)               | (127,5)           |
| - Serviços de Terceiros                         | (8,0)                |                     | (15,1)        |                        | (0,0)               | (23,1)            |
| - Aluguel & Ocupação                            | (4,3)                |                     | (3,1)         |                        | (0,0)               | (7,4)             |
| - Outras  | (12,1)               | (18,3)              | (10,7)        |                        | 0,0                 | (41,1)            |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>  | <b>0,3</b>           | <b>0,0</b>          | <b>2,9</b>    | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>          | <b>3,2</b>        |
| - Provisões                                     | 0,3                  |                     | (1,2)         |                        | 0,0                 | (0,8)             |
| - Impostos & Taxas                              | (3,3)                |                     | (2,0)         |                        | 0,0                 | (5,3)             |
| - Outras receitas operacionais                  | 3,3                  |                     | 6,1           |                        | 0,0                 | 9,3               |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>    | <b>7,1</b>           |                     |               | <b>(7,1)</b>           |                     | <b>0,0</b>        |
| <b>Resultado Operacional</b>                    | <b>241,9</b>         | <b>(47,6)</b>       | <b>(78,5)</b> | <b>(7,1)</b>           | <b>(20,1)</b>       | <b>88,6</b>       |
| - Despesas Corporativas                         | (76,5)               |                     | 78,5          |                        | (2,0)               | (0,0)             |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                          | <b>165,4</b>         | <b>(47,6)</b>       | <b>0,0</b>    | <b>(7,1)</b>           | <b>(22,1)</b>       | <b>88,6</b>       |
| (-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade       | (7,1)                |                     |               | 7,1                    |                     | 0,0               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | (22,1)               |                     |               |                        | 22,1                | 0,0               |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>136,1</b>         | <b>(47,6)</b>       | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>          | <b>88,6</b>       |
| Depreciação & Amortização                       | (47,6)               | 47,6                |               |                        |                     | 0,0               |
| Equivalência Patrimonial                        | (1,9)                |                     |               |                        |                     | (1,9)             |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>86,7</b>          | <b>(0,0)</b>        | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>          | <b>86,7</b>       |
| Resultado Financeiro Líquido                    | (38,6)               |                     |               |                        |                     | (38,6)            |
| <b>EBT</b>                                      | <b>48,1</b>          | <b>(0,0)</b>        | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>          | <b>48,1</b>       |
| Imposto de Renda & CSLL                         | (3,7)                |                     |               |                        |                     | (3,7)             |
| <b>Resultado Líquido</b>                        | <b>44,4</b>          | <b>(0,0)</b>        | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>             | <b>0,0</b>          | <b>44,4</b>       |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | 22,1                 |                     |               |                        | (22,1)              | 0,0               |
| (-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido       | 0,0                  |                     |               |                        | 0,0                 | 0,0               |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b>               | <b>66,5</b>          | <b>(0,0)</b>        | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>             | <b>(22,1)</b>       | <b>44,4</b>       |

## 9M19 Com IFRS-16

| Consolidado Ânima<br>Valores em R\$ (milhões)   | 9M19 - com IFRS-16 |                  |               |                     |                  |                |
|---|--------------------|------------------|---------------|---------------------|------------------|----------------|
|   | DRE Gerencial      | Deprec. & Amort. | Corporativa   | Multa & Juros Mens. | Itens Não Recor. | DRE Societária |
| <b>Receita Bruta</b>                            | <b>1.593,6</b>     |                  |               |                     | <b>0,8</b>       | <b>1.594,4</b> |
| Descontos, Deduções & Bolsas                    | (705,5)            |                  |               |                     | 0,0              | (705,5)        |
| Impostos & Taxas                                | (27,1)             |                  |               |                     | (0,2)            | (27,3)         |
| <b>Receita Líquida</b>                          | <b>860,9</b>       | <b>0,0</b>       |               | <b>0,0</b>          | <b>0,6</b>       | <b>861,6</b>   |
| <b>Total de Custos</b>                          | <b>(397,2)</b>     | <b>(67,9)</b>    |               | <b>0,0</b>          | <b>(13,7)</b>    | <b>(478,8)</b> |
| - Pessoal                                       | (311,5)            |                  |               |                     | (11,1)           | (322,7)        |
| - Serviços de Terceiros                         | (33,7)             |                  |               |                     | (0,2)            | (33,9)         |
| - CMV   | 0,0                |                  |               |                     | (0,6)            | (0,6)          |
| - Aluguel & Ocupação                            | (22,9)             |                  |               |                     | (1,6)            | (24,5)         |
| - Outras  | (29,1)             | (67,9)           |               |                     | (0,1)            | (97,1)         |
| <b>Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)</b> | <b>463,8</b>       | <b>(67,9)</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>(13,0)</b>    | <b>382,8</b>   |
| <b>Despesas Comerciais</b>                      | <b>(73,1)</b>      | <b>0,0</b>       | <b>(1,4)</b>  | <b>0,0</b>          | <b>(1,5)</b>     | <b>(76,0)</b>  |
| - PDD   | (29,1)             |                  | (0,2)         |                     | (1,5)            | (30,9)         |
| - Marketing                                     | (44,0)             |                  | (1,1)         |                     | 0,0              | (45,1)         |
| <b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>    | <b>(91,5)</b>      | <b>(22,7)</b>    | <b>(77,8)</b> | <b>0,0</b>          | <b>(5,6)</b>     | <b>(197,6)</b> |
| - Pessoal                                       | (70,9)             |                  | (51,0)        |                     | (5,6)            | (127,5)        |
| - Serviços de Terceiros                         | (8,0)              |                  | (15,1)        |                     | (0,0)            | (23,1)         |
| - Aluguel & Ocupação                            | (0,6)              |                  | (0,9)         |                     | (0,0)            | (1,6)          |
| - Outras  | (12,1)             | (22,7)           | (10,7)        |                     | 0,0              | (45,5)         |
| <b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>  | <b>0,3</b>         | <b>0,0</b>       | <b>2,9</b>    | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>       | <b>3,2</b>     |
| - Provisões                                     | 0,3                |                  | (1,2)         |                     | 0,0              | (0,8)          |
| - Impostos & Taxas                              | (3,3)              |                  | (2,0)         |                     | 0,0              | (5,3)          |
| - Outras receitas operacionais                  | 3,3                |                  | 6,1           |                     | 0,0              | 9,3            |
| <b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>    | <b>7,1</b>         |                  |               | <b>(7,1)</b>        |                  | <b>0,0</b>     |
| <b>Resultado Operacional</b>                    | <b>306,6</b>       | <b>(90,6)</b>    | <b>(76,3)</b> | <b>(7,1)</b>        | <b>(20,1)</b>    | <b>112,4</b>   |
| - Despesas Corporativas                         | (74,3)             |                  | 76,3          |                     | (2,0)            | 0,0            |
| <b>EBITDA Ajustado</b>                          | <b>232,3</b>       | <b>(90,6)</b>    | <b>0,0</b>    | <b>(7,1)</b>        | <b>(22,1)</b>    | <b>112,4</b>   |
| (-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade       | (7,1)              |                  |               | 7,1                 |                  | 0,0            |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | (22,1)             |                  |               |                     | 22,1             | 0,0            |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>203,0</b>       | <b>(90,6)</b>    | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>       | <b>112,4</b>   |
| Depreciação & Amortização                       | (90,6)             | 90,6             |               |                     |                  | 0,0            |
| Equivalência Patrimonial                        | (1,9)              |                  |               |                     |                  | (1,9)          |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>110,5</b>       | <b>(0,0)</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>       | <b>110,5</b>   |
| Resultado Financeiro Líquido                    | (88,1)             |                  |               |                     |                  | (88,1)         |
| <b>EBT</b>                                      | <b>22,4</b>        | <b>(0,0)</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>       | <b>22,4</b>    |
| Imposto de Renda & CSLL                         | (3,7)              |                  |               |                     |                  | (3,7)          |
| <b>Resultado Líquido</b>                        | <b>18,7</b>        | <b>(0,0)</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>0,0</b>       | <b>18,7</b>    |
| (-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA              | 22,1               |                  |               |                     | (22,1)           | 0,0            |
| (-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido       | 0,0                |                  |               |                     | 0,0              | 0,0            |
| <b>Resultado Líquido Ajustado</b>               | <b>40,8</b>        | <b>(0,0)</b>     | <b>0,0</b>    | <b>0,0</b>          | <b>(22,1)</b>    | <b>18,7</b>    |



## ANEXO 2 – DRE IFRS

|   | Com IFRS-16   |                | Excl. IFRS-16 |               |                |                |
|---|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|   | 3T19          | 9M19           | 3T19          | 3T18          | 9M19           | 9M18           |
| <b>RECEITA LÍQUIDA</b>                                      | <b>293,7</b>  | <b>861,6</b>   | <b>293,7</b>  | <b>257,6</b>  | <b>861,6</b>   | <b>806,8</b>   |
| CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS                                | (168,3)       | (478,8)        | (178,6)       | (172,5)       | (501,1)        | (498,2)        |
| <b>(PREJUÍZO) LUCRO BRUTO</b>                               | <b>125,4</b>  | <b>382,8</b>   | <b>115,1</b>  | <b>85,1</b>   | <b>360,4</b>   | <b>308,6</b>   |
| <b>RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS</b>                     | <b>(95,8)</b> | <b>(272,3)</b> | <b>(96,1)</b> | <b>(93,7)</b> | <b>(273,7)</b> | <b>(261,4)</b> |
| Comerciais  | (26,1)        | (76,0)         | (26,1)        | (19,2)        | (76,0)         | (63,9)         |
| Gerais e administrativas                                    | (69,0)        | (197,6)        | (70,0)        | (70,8)        | (199,8)        | (196,0)        |
| Resultado de equivalência patrimonial                       | (0,6)         | (1,9)          | (0,6)         | (0,4)         | (1,9)          | (1,3)          |
| Outras (despesas) receitas operacionais                     | (0,1)         | 3,2            | 0,6           | (3,3)         | 3,9            | (0,2)          |
| <b>RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>              | <b>29,6</b>   | <b>110,5</b>   | <b>19,0</b>   | <b>(8,6)</b>  | <b>86,7</b>    | <b>47,3</b>    |
| Receita financeira  | 10,0          | 27,8           | 10,0          | 15,1          | 27,8           | 36,6           |
| Despesa financeira  | (40,2)        | (115,8)        | (23,1)        | (21,4)        | (66,3)         | (58,1)         |
| <b>LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTOS</b>                   | <b>(0,6)</b>  | <b>22,4</b>    | <b>5,8</b>    | <b>(14,9)</b> | <b>48,1</b>    | <b>25,7</b>    |
| Imposto de renda e contribuição social, corrente e diferido | (1,9)         | (3,1)          | (1,9)         | (1,8)         | (3,1)          | (5,4)          |
| <b>LUCRO OU PREJUÍZO DO EXERCÍCIO</b>                       | <b>(2,5)</b>  | <b>18,7</b>    | <b>4,0</b>    | <b>(16,7)</b> | <b>44,4</b>    | <b>20,3</b>    |

## ANEXO 3 – Balanço IFRS

| Ativo  | SET 19         | SET 18         | JUN 19         | Passivo   | SET 19         | SET 18         | JUN 19         |
|--|----------------|----------------|----------------|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>Ativo Circulante</b>                          | <b>369,7</b>   | <b>499,0</b>   | <b>360,9</b>   | <b>Passivo Circulante</b>                               | <b>470,7</b>   | <b>265,5</b>   | <b>258,8</b>   |
| Caixa e equivalentes de caixa                    | 28,0           | 23,3           | 30,3           | Fornecedores  | 31,9           | 28,2           | 28,9           |
| Aplicações financeiras                           | 79,9           | 222,9          | 55,4           | Empréstimos e financiamentos                            | 227,0          | 75,8           | 88,8           |
| Contas a receber                                 | 224,4          | 203,6          | 235,4          | Obrigações sociais e salariais                          | 96,3           | 95,6           | 79,9           |
| Adiantamentos diversos                           | 17,4           | 21,1           | 20,2           | Obrigações tributárias                                  | 14,3           | 13,2           | 14,8           |
| Impostos e contribuições a recuperar             | 6,2            | 10,3           | 7,6            | Adiantamentos de clientes                               | 30,0           | 35,7           | 17,4           |
| Derivativos                                      | 4,1            | 3,3            | -              | Parcelamento de impostos e contribuições                | -              | -              | -              |
| Outros ativos circulantes                        | 9,7            | 14,5           | 12,0           | Titulos a pagar   | 70,0           | 15,9           | 16,7           |
|  |                |                |                | Dividendos a pagar                                      | -              | 0,0            | -              |
|  |                |                |                | Derivativos   | 0,2            | -              | 11,3           |
|  |                |                |                | Outros passivos circulantes                             | 0,9            | 1,0            | 1,0            |
| <b>Ativo Não Circulante</b>                      | <b>1.791,2</b> | <b>999,0</b>   | <b>1.609,7</b> | <b>Passivo Não Circulante</b>                           | <b>1.006,5</b> | <b>548,0</b>   | <b>1.025,4</b> |
| Contas a Receber                                 | -              | -              | -              | Empréstimos e financiamentos                            | 779,3          | 323,9          | 789,5          |
| Adiantamentos diversos                           | 0,0            | 8,5            | 0,1            | Titulos a pagar   | 76,3           | 79,3           | 85,1           |
| Depósitos judiciais                              | 57,8           | 45,9           | 56,0           | Débitos com partes relacionadas                         | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
|  |                | -              | -              | Adiantamentos de clientes                               | -              | -              | -              |
| Créditos com partes relacionadas                 | 10,0           | 0,5            | 9,8            | Parcelamento de impostos e contribuições                | 2,6            | 2,7            | 2,7            |
| Impostos e contribuições a recuperar             | 12,1           | 12,8           | 12,0           | Imposto de renda e contribuição social diferidos        | 48,6           | 43,7           | 46,7           |
| Imposto de renda e contribuição social diferidos | 1,6            | 1,6            | 1,6            | Provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis | 96,2           | 95,5           | 95,3           |
| Derivativos                                      | -              | 2,4            | -              | Derivativos   | -              | -              | 2,8            |
| Outros ativos não circulantes                    | 39,7           | 35,6           | 36,4           | Outros passivos não circulantes                         | 1,9            | 2,8            | 2,1            |
| Investimentos                                    | -              | 1,4            | -              | Provisão para perdas em investimento                    | 1,7            | -              | 1,1            |
| Imobilizado                                      | 911,1          | 282,7          | 869,1          | <b>Patrimônio Líquido (Passivo a Descoberto)</b>        | <b>683,8</b>   | <b>684,5</b>   | <b>686,4</b>   |
| Intangível                                       | 759,0          | 607,6          | 624,8          | Capital Social  | 496,4          | 496,4          | 496,4          |
|  |                |                |                | Reserva de capital                                      | 5,7            | 6,6            | 5,9            |
|  |                |                |                | Reservas de lucros                                      | 248,1          | 246,4          | 248,1          |
|  |                |                |                | Ações em tesouraria                                     | (15,6)         | (15,6)         | (15,6)         |
|  |                |                |                | Ajuste de avaliação patrimonial                         | (69,6)         | (69,6)         | (69,6)         |
|  |                |                |                | Lucros acumulados                                       | 18,7           | 20,3           | 21,2           |
|  |                |                |                | Participação dos acionistas não controladores           | -              | -              | -              |
| <b>Total do Ativo</b>                            | <b>2.161,0</b> | <b>1.498,0</b> | <b>1.970,6</b> | <b>Total do Patrimônio Líquido e Passivo</b>            | <b>2.161,0</b> | <b>1.498,0</b> | <b>1.970,6</b> |

## ANEXO 4 – Fluxo de Caixa IFRS

|  | Com IFRS-16   |                | Excl. IFRS-16 |                |                |                |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
|  | 3 T19         | 9 M19          | 3 T19         | 3 T18          | 9 M19          | 9 M18          |
| <b>Lucro líquido do período</b>  | <b>(2,5)</b>  | <b>18,7</b>    | <b>3,9</b>    | <b>(16,7)</b>  | <b>44,4</b>    | <b>20,3</b>    |
| Ajustes por:   |               |                |               |                |                |                |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa  | 11,1          | 30,9           | 11,1          | 8,6            | 30,9           | 30,5           |
| Reversão (atualização) depósito judicial   | (0,4)         | (2,0)          | (0,4)         | (0,2)          | (2,0)          | (0,1)          |
| Depreciação e amortização  | 31,6          | 90,7           | 17,2          | 13,5           | 48,3           | 40,2           |
| Baixa de valor residual de imobilizado e intangível  | 0,3           | 0,8            | 0,3           | 0,1            | 0,8            | 0,2            |
| Equivalência patrimonial   | 0,6           | 1,9            | 0,6           | 0,4            | 1,9            | 1,3            |
| Atualização de empréstimos a terceiros   | (0,8)         | (2,4)          | (0,8)         | (0,1)          | (2,4)          | (1,6)          |
| Perda com mutuos com parte relacionada   | -             | -              | -             | -              | -              | -              |
| Ajuste no prêmio da opção de venda (PUT)   | -             | -              | -             | -              | -              | -              |
| Juros de empréstimos, financiamentos, debêntures e parcelamento de impostos                  | 7,8           | 20,9           | 7,8           | 6,2            | 20,9           | 16,2           |
| Constituição, atualização e reversão de provisão para riscos trabalhistas, tributários e cív | 1,5           | 0,8            | 1,5           | 5,4            | 0,8            | 5,5            |
| Despesa de ajuste a valor presente e correção monetária de títulos                           | 19,0          | 57,7           | 1,9           | 3,3            | 8,2            | 8,1            |
| Receita de ajuste a valor presente e correção monetária FIES                                 | 0,1           | (0,7)          | 0,1           | (0,3)          | (0,7)          | (3,1)          |
| Remuneração baseada em ações   | 1,0           | 1,0            | 1,0           | -              | 1,0            | (0,0)          |
| Ações concedidas por sócios a funcionários (Dáviva)  | -             | -              | -             | -              | -              | -              |
| Alienação de ações em tesouraria   | -             | -              | -             | -              | -              | -              |
| Juros sobre mútuos com partes relacionadas   | -             | -              | -             | -              | -              | -              |
| Imposto de renda e Contribuição Social corrente e diferido                                   | 1,9           | 3,7            | 1,9           | 1,8            | 3,7            | 5,4            |
| 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  | 0,5           | 1,5            | 0,5           | 0,7            | 1,5            | 2,5            |
| Baixa IFRS16   | 0,7           | 0,7            | -             | -              | -              | -              |
|  | <b>72,3</b>   | <b>224,3</b>   | <b>46,6</b>   | <b>22,6</b>    | <b>157,4</b>   | <b>125,4</b>   |
| <b>Variação nos ativos e passivos operacionais</b>   |               |                |               |                |                |                |
| Redução (Aumento) de contas a receber  | (0,2)         | (79,5)         | (0,2)         | (12,3)         | (79,5)         | 17,9           |
| Redução (aumento) de adiantamentos diversos  | 5,5           | 12,7           | 5,5           | 7,6            | 12,7           | 14,1           |
| Redução (aumento) de depósitos judiciais   | (1,4)         | (5,7)          | (1,4)         | (2,3)          | (5,7)          | 0,2            |
| Redução (aumento) de impostos e contribuições a recuperar                                    | 1,3           | 3,6            | 1,3           | 0,8            | 3,6            | 2,1            |
| Redução (aumento) de outros ativos   | (2,1)         | (8,1)          | (2,1)         | (3,6)          | (8,1)          | (9,6)          |
| Aumento (redução) de fornecedores  | 0,9           | (1,1)          | 3,0           | 1,0            | (1,5)          | (4,9)          |
| Aumento (redução) de obrigações tributárias, sociais e salariais                             | 9,0           | 18,2           | 9,0           | 12,5           | 18,2           | 33,4           |
| Aumento (redução) de adiantamento de clientes  | 12,6          | 13,1           | 12,6          | 12,5           | 13,1           | 17,5           |
| Aumento (redução) de parcelamento de impostos e contribuições                                | (0,1)         | (0,1)          | (0,1)         | (0,2)          | (0,1)          | (0,8)          |
| Aumento (redução) de títulos a pagar   | -             | (1,3)          | -             | -              | (1,3)          | 0,1            |
| Aumento (redução) de provisão para riscos  | (1,9)         | (5,9)          | (1,9)         | (2,1)          | (5,9)          | (5,6)          |
| Aumento (redução) de outros passivos   | (35,0)        | (35,5)         | (35,0)        | (0,2)          | (35,5)         | (0,8)          |
| <b>Caixa proveniente das operações</b>   | <b>(11,4)</b> | <b>(89,6)</b>  | <b>(9,3)</b>  | <b>13,8</b>    | <b>(90,0)</b>  | <b>63,7</b>    |
| Juros pagos  | (6,8)         | (15,9)         | (6,8)         | (7,4)          | (15,9)         | (17,7)         |
| Imposto de renda e contribuição social pagos   | -             | -              | -             | -              | -              | -              |
| <b>Caixa líquido (aplicado nas) gerado nas atividades operacionais</b>                       | <b>54,1</b>   | <b>118,8</b>   | <b>30,5</b>   | <b>29,1</b>    | <b>51,6</b>    | <b>171,4</b>   |
| <b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>   |               |                |               |                |                |                |
| Mútuos com partes relacionadas   |               |                |               |                |                |                |
| Concessões   | -             | -              | -             | (0,4)          | -              | (0,4)          |
| Recebimentos   | -             | 0,0            | -             | -              | 0,0            | 0,2            |
| Aumento de capital em controlada   | -             | -              | -             | -              | -              | -              |
| Aquisição de controladas líquidas dos caixas adquiridos                                      | (43,7)        | (45,1)         | (43,7)        | (12,7)         | (45,1)         | (12,7)         |
| (Resgate) aplicação de aplicações financeiras  | (22,9)        | 11,3           | (22,9)        | (6,1)          | 11,3           | (134,7)        |
| Rendimento de aplicações financeiras   | (1,6)         | (5,3)          | (1,6)         | (3,7)          | (5,3)          | (6,2)          |
| Compra de ativo imobilizado  | (18,1)        | (70,8)         | (18,1)        | (19,5)         | (70,8)         | (58,6)         |
| Compra de ativo intangível   | (8,5)         | (24,0)         | (8,5)         | (6,6)          | (24,0)         | (16,8)         |
| <b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>                                 | <b>(94,8)</b> | <b>(133,9)</b> | <b>(94,8)</b> | <b>(104,0)</b> | <b>(133,9)</b> | <b>(229,3)</b> |
| <b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>  |               |                |               |                |                |                |
| Mútuos com partes relacionadas   |               |                |               |                |                |                |
| Captações  | 0,0           | 0,0            | 0,0           | 0,0            | 0,0            | 0,0            |
| Amortizações   | -             | -              | -             | (0,0)          | -              | (0,0)          |
| Empréstimos e financiamentos   | -             | -              | -             | -              | -              | -              |
| Captações  | 100,0         | 100,0          | 100,0         | -              | 100,0          | 149,1          |
| Amortizações   | (51,1)        | (139,6)        | (27,5)        | (11,6)         | (72,3)         | (37,9)         |
| Ganho (Perda) com derivativos  | 0,5           | 0,5            | 0,5           | 0,3            | 0,5            | (2,0)          |
| Amortização de títulos a pagar na aquisição de controladas                                   | (10,9)        | (16,9)         | (10,9)        | (5,8)          | (16,9)         | (9,4)          |
| Custo captação na emissão de títulos   | -             | -              | -             | -              | -              | -              |
| Aquisição de participação de não controladores em controladas                                | -             | -              | -             | -              | -              | -              |
| Aumento de capital   | -             | -              | -             | -              | -              | -              |
| Ações em tesouraria  | -             | -              | -             | (20,1)         | -              | (32,3)         |
| Dividendos pagos   | -             | (0,5)          | -             | -              | (0,5)          | (20,2)         |
| <b>Caixa líquido (aplicado) gerado nas atividades de financiamento</b>                       | <b>38,4</b>   | <b>(56,5)</b>  | <b>38,3</b>   | <b>(37,2)</b>  | <b>10,8</b>    | <b>47,3</b>    |
| <b>FLUXO DE CAIXA (APLICADO) GERADO NO EXERCÍCIO</b>   | <b>(2,4)</b>  | <b>(71,6)</b>  | <b>(2,4)</b>  | <b>(112,1)</b> | <b>(71,6)</b>  | <b>(10,6)</b>  |
| <b>VARIAÇÃO DAS DISPONIBILIDADES</b>   |               |                |               |                |                |                |
| Caixa e Aplicações Financeiras no início do período  | 30,3          | 99,5           | 30,3          | 135,4          | 99,5           | 33,9           |
| Caixa e Aplicações Financeiras no fim do período   | 28,0          | 28,0           | 28,0          | 23,3           | 28,0           | 23,3           |
| <b>AUMENTO (REDUÇÃO) DAS DISPONIBILIDADES</b>  | <b>(2,4)</b>  | <b>(71,6)</b>  | <b>(2,4)</b>  | <b>(112,1)</b> | <b>(71,6)</b>  | <b>(10,6)</b>  |

## Notas Explicativas

### ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS INFORMAÇÕES CONTÁBEIS INDIVIDUAIS E CONSOLIDADAS PARA O PERÍODO DE TRÊS E NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2019

(Em milhares de Reais - R\$, exceto quando indicado de outra forma)

#### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A ÂNIMA HOLDING S.A., ("ÂNIMA" ou "Sociedade"), com sede e foro na cidade de São Paulo, estado de São Paulo, é uma sociedade por ações de capital aberto registrada na Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros de São Paulo ("B3 S.A.-Brasil, Bolsa, Balcão"), sob o código ANIM3 que tem por objeto a prestação de serviços de assessoramento, consultoria e gestão a empresas e a participação direta e indireta no capital de empresas que atuam em:

- a) Administração de instituições de ensino e auxílio às atividades de apoio à educação.
- b) Prestação de serviços de ensino em nível fundamental, médio, superior, incluindo cursos livres, de graduação, pós-graduação, mestrado, doutorado, extensão universitária, especialização, cursos à distância, bem como a realização de pesquisas.
- c) Organização de congressos, seminários, palestras, eventos culturais, edição e impressão de livros, jornais e outras publicações e serviços de informação na internet como portais, provedores de conteúdo e outros, a distribuição de vídeo e de programas de televisão.
- d) Prestação de serviços de consultoria na área de inovação tecnológica.

A controlada Instituto de Educação e Cultura Unimonte S.A. ("Unimonte"), através da AGE de 08 de julho de 2019, teve sua denominação social alterada para Instituto de Educação, Cultura e Ensino Superior S.A, e através da AGE de 27 de setembro de 2019, a controlada Sociedade de Educação Superior e Cultura - Sociesc S.A ("Sociesc"), alterou sua denominação social para Sociedade de Educação Superior e Cultura Brasil S.A.

As controladas diretas e indiretas da Sociedade estão sumariadas na nota explicativa nº 2.3.

#### Comparabilidade

A demonstração do resultado para o período findo em 30 de setembro de 2018 não inclui os resultados das investidas Cesuc e Catalana, as quais passaram a ser consolidadas a partir de 1º de agosto de 2018 e das investidas Ages e Vidam, as quais passaram a ser consolidadas a partir de agosto de 2019, data nas quais foram adquiridas.

Portanto, a leitura das informações contábeis deve considerar esse aspecto.



## Notas Explicativas

### 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

#### 2.1 Declaração de conformidade (com relação às normas IFRS e às normas do CPC)

As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas, identificadas como controladora e consolidado compreendem:

- As informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas elaboradas e apresentadas de acordo com o Pronunciamento Técnico CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária e com a Norma Internacional IAS 34 - Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board - IASB, e de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais - ITR, identificadas como "Controladora" e "Consolidado". Dessa forma evidenciam todas as informações relevantes, as quais estão consistentes com as utilizadas pela administração na sua gestão.
- As práticas contábeis adotadas no Brasil compreendem aquelas incluídas na legislação societária brasileira e os Pronunciamentos, as Orientações e as Interpretações emitidas pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC aprovados pelo Conselho Federal de Contabilidade - CFC e pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM.

#### 2.2 Base de elaboração

As informações contábeis intermediárias foram elaboradas com base no custo histórico, exceto por determinados instrumentos financeiros mensurados pelos seus valores justos. O custo histórico geralmente é baseado no valor justo das contraprestações pagas em troca de ativos na data de aquisição.

A administração afirma que todas as informações relevantes próprias das informações intermediárias estão sendo endereçadas e que corresponde às utilizadas por ela em sua gestão.

#### 2.3 Bases de consolidação e investimentos em controladas e controlada em conjunto

As informações contábeis intermediárias consolidadas incluem as informações contábeis intermediárias da Sociedade e de suas controladas. As controladas são totalmente consolidadas a partir da data em que o controle é transferido para o Grupo e é interrompida a partir da data em que o controle termina.

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019 e exercício findo em 31 de dezembro de 2018, a Sociedade mantinha as seguintes controladas, diretas, indiretas e em conjunto:

## Notas Explicativas

|  | Participação % |            |
|--|----------------|------------|
|  | 30/09/2019     | 31/12/2018 |
| <u>Controladas diretas:</u>  |                |            |
| IEDUC-Instituto de Educação e Cultura S.A. ("IEDUC")               | 100            | 100        |
| Brasil Educação S.A. ("Brasil")                                    | 100            | 100        |
| VC Network Educação S.A. ("VC Network")                            | 100            | 100        |
| Instituto de Educação, Cultura e Ensino Superior S.A. ("UNIMONTE") | 100            | 100        |
| PGP Posse Gestão Patrimonial S.A. ("PGP Gestão")                   | 100            | 100        |
| HSM do Brasil S.A. ("HSM Brasil")                                  | 100            | 100        |
| PGP Educação S.A. ("PGP Educação")                                 | 100            | 100        |
| SOBEPE - Sociedade Brasileira Edu. Cult. Pesquisa S.A. ("SOBEPE")  | 100            | 100        |
| <u>Controladas indiretas:</u>                                      |                |            |
| UNA Gestão Patrimonial S.A. ("UNA GP")                             | 100            | 100        |
| Sociedade de Educação Superior e Cultura Brasil S.A. ("SOCIESC")   | 100            | 100        |
| FACEB Educação Ltda. ("FACEB")                                     | 100            | 100        |
| Instituto Politécnico de Ensino Ltda. ("Politécnico")              | 100            | 100        |
| Instituto Ânima de Extensão Universitária                          | 100            | 100        |
| Cesuc Educação Ltda ("Cesuc")                                      | 100            | 100        |
| Sociedade Catalana de Educação Ltda ("Catalana")                   | 100            | 100        |
| AGES Empreendimentos Educacionais Ltda ("AGES")                    | 100            | -          |
| VIDAM Empreendimentos Educacionais Ltda ("VIDAM")                  | 100            | -          |
| <u>Controlada em conjunto:</u>                                     |                |            |
| Le Cordon Bleu Ânima Ltda. ("LCB")                                 | 50             | 50         |
| <u>Coligada</u>  |                |            |
| Universidade Virtual Brasileira ("UVB")                            | 10             | 10         |

### 2.4 Apresentação de relatórios por segmentos operacionais

O relatório por segmentos operacionais é apresentado de modo consistente com o relatório interno fornecido para o principal tomador de decisões operacionais, responsável pela alocação de recursos e pela avaliação de desempenho dos segmentos operacionais, que é o Conselho de Administração, responsável, inclusive, pela tomada das decisões estratégicas da Sociedade.

### 2.5 Aprovação das informações contábeis intermediárias

As informações contábeis intermediárias foram aprovadas e autorizadas para publicação pelo Conselho de Administração em 11 de novembro de 2019.

## 3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

Não ocorreram mudanças nas políticas contábeis das informações trimestrais consolidadas ou individuais, exceto pelas novas normas internacionais de relatórios financeiros ("IFRS") conforme apresentado na nota explicativa nº 4, em relação àquelas apresentadas nas demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2018.

As informações contábeis intermediárias devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras anuais publicadas.

## Notas Explicativas

### 4. ADOÇÃO DAS NOVAS NORMAS INTERNACIONAIS DE RELATÓRIO FINANCEIRO (IFRS)

#### 4.1 IFRS 16 / CPC 06 (R2) - Arrendamentos

A norma IFRS 16 / CPC 06 (R2) foi aplicada pela Sociedade e suas controladas a partir de 1º de janeiro de 2019. Esta norma possui o objetivo de unificar o modelo de contabilização dos arrendamentos, onde os arrendatários reconhecem os passivos assumidos em contrapartida aos respectivos ativos correspondentes ao seu direito de uso para todos os contratos de arrendamento, a menos que os contratos apresentem as seguintes características que estão no alcance da isenção da norma:

- Prazo inferior ou igual a doze meses;
- Valor do bem imaterial;
- Base em valores variáveis;
- Prazos indeterminados; e
- O controle ou gestão do bem não é transferido para o arrendatário.

A Sociedade e suas controladas, avaliaram os potenciais impactos em suas demonstrações financeiras decorrentes da adoção inicial da norma IFRS 16 / CPC 06 (R2). Essa avaliação foi segregada nas seguintes etapas:

- Levantamento de contratos;
- Abordagem de transição;
- Definição da taxa de desconto;
- Mensuração inicial dos ativos e passivos; e
- Impactos na adoção inicial

##### 4.1.1 Abordagem de transição

A Sociedade e suas controladas optaram pela abordagem de transição retrospectiva modificada. Esta abordagem não impacta em lucros acumulados, cálculo de dividendos e patrimônio líquido na data da adoção inicial uma vez que o montante do ativo de direito de uso é igual ao passivo de arrendamentos a pagar trazidos a valor presente e possibilita a utilização de expedientes práticos

##### 4.1.2 Taxa de desconto

A Sociedade e suas controladas adotaram taxas de desconto compostas por: (i) taxa livre de riscos em termos nominais de longo prazo; (ii) spread variando de acordo com a região onde o ativo está localizado e (iii) spread variando de acordo com o prazo de utilização do ativo.

##### 4.1.3 Impactos na adoção da norma no 3T19

|                       | Controladora |              |              | Consolidado    |                |                 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|-----------------|
|                       | Ativo        | Passivo      | Resultado    | Ativo          | Passivo        | Resultado       |
| Mensuração inicial    | 2.857        | 2.857        | -            | 477.972        | 477.972        | -               |
| Adição e remensuração | 88           | 88           | -            | 125.438        | 125.438        | -               |
| Baixa                 | -            | -            | -            | (19.698)       | (19.036)       | (662)           |
| Pagamento             | -            | (494)        | -            | -              | (78.419)       | -               |
| Depreciação           | (372)        | -            | (372)        | (42.407)       | -              | (42.407)        |
| Despesa financeira    | -            | 246          | (246)        | -              | 49.520         | (49.520)        |
| Saldo em 30/09/2019   | <u>2.573</u> | <u>2.697</u> | <u>(618)</u> | <u>541.305</u> | <u>555.475</u> | <u>(92.589)</u> |

## Notas Explicativas

### 4.2. IFRIC 23 / ICPC 22 - Incerteza sobre tratamento de tributos sobre o lucro

Esta norma possui o objetivo de esclarecer como aplicar os requisitos de reconhecimento e mensuração do CPC 32 quando há incerteza sobre os tratamentos de tributos sobre o lucro. A Sociedade e suas controladas devem reconhecer e mensurar seu tributo corrente ou diferido aplicando os requisitos do CPC 32 com base no lucro tributável, bases fiscais, prejuízos fiscais não utilizados, créditos fiscais não utilizados e alíquotas fiscais determinadas, aplicando esta interpretação. Esta interpretação foi aprovada em 21 de dezembro de 2018 e entrou em vigor em 1º de janeiro de 2019.

A Sociedade e suas controladas não identificaram impactos em relação às práticas contábeis adotadas atualmente.

## 5. COMBINAÇÃO DE NEGÓCIO

### 5.1 Aquisição da Manutença da FACULDADE FACED

#### 5.1.1 Contrapartidas transferidas

Pela aquisição, a "Sociesc" desembolsará o montante total de R\$ 5.500. Em 21 de dezembro de 2018 o montante de R\$ 2.800 foi liquidado a título de antecipação. O valor restante de R\$ 2.700 será liquidado da seguinte forma: primeira parcela de R\$ 300 com vencimento em 12 (doze) meses após a data do fechamento, corrigido pelo IPCA, e, 04 parcelas anuais de R\$ 600, corrigidas anualmente pelo IPCA, com vencimentos a cada período de 12 (doze) meses após a data do vencimento da primeira parcela. O valor presente desta operação é de R\$ 5.107.

Os resultados econômicos e o controle das atividades foram transferidos a "Sociesc" a partir de 1º de janeiro de 2019, data em que ocorreu o registro e transferência do acervo de bens materiais e imateriais.

#### 5.1.2 Ativos adquiridos e passivos reconhecidos na data de aquisição

A Sociedade e seus consultores ainda não finalizaram a apuração dos ativos e passivos a valor justo, e conseqüentemente o valor final do ágio ou compra vantajosa decorrentes da transação.

#### 5.1.3 Ágio gerado na aquisição (estimativa preliminar)

|  | 01/01/2019      |
|--|-----------------|
|  | Valor adquirido |
| Contrapartida a ser transferida na aquisição                                   | 5.107           |
| (-) Valor patrimonial de passivos / (ativos) líquidos adquiridos identificados | (1.396)         |
| Ágio gerado na aquisição (Estimativa preliminar)                               | 3.711           |

Ainda estão sendo apurados eventuais valores relativos a licenças, carteira de clientes e ao benefício de sinergias esperadas, crescimento futuro esperado das receitas, desenvolvimento futuro dos mercados e mão-de-obra.

## Notas Explicativas

### 5.1.4 Saída de caixa líquida na aquisição da Manutença

|  | <u>21/12/2018</u>   |
|--|---------------------|
| Contrapartidas pagas em caixa                          | 2.800               |
| (-) Saldos de caixa e equivalentes de caixa adquiridos | <u>(41)</u>         |
| Desembolso líquido de caixa                            | <u><u>2.759</u></u> |

### 5.2 Aquisição da Ages e Vidam

#### 5.2.1 Contrapartidas transferidas

As contrapartidas transferidas pela aquisição da AGES e Vidam pela "Sobepe" ocorrerão da seguinte forma:

- a) Assunção de dívidas das sociedades adquiridas no montante de R\$ 65.242;
- b) Pagamento de R\$49.758, R\$ 44.758 a vista e R\$ 5.000 em 60 dias após a data de fechamento;
- c) Earn out de até R\$ 50.000 milhões a serem pagos até o final de 2020 conforme cumprimento de metas operacionais.
- d) Emissão de 1.652.502 ações da Sociedade correspondente a R\$ 35.000, já aprovada em assembleia em 25 de outubro.

O valor presente da operação até o período findo em 30 de setembro de 2019 é de R\$ 98.233 (valor presente correspondente às contrapartidas "b" e "c").

#### 5.2.2 Ativos adquiridos e passivos reconhecidos na data de aquisição

A Sociedade e seus consultores ainda não iniciaram a apuração dos ativos e passivos a valor justo, e consequentemente o valor final do ágio ou compra vantajosa decorrentes da transação.

#### 5.2.3 Ágio gerado na aquisição (estimativa preliminar)

|  | <u>05/08/2019</u>      |
|--|------------------------|
|  | <u>Valor adquirido</u> |
| Contrapartida a ser transferida na aquisição                                   | 98.233                 |
| (-) Valor patrimonial de passivos / (ativos) líquidos adquiridos identificados | <u>33.255</u>          |
| Ágio gerado na aquisição (Estimativa preliminar)                               | <u><u>131.488</u></u>  |

Ainda serão apurados eventuais valores relativos a licenças, carteira de clientes, marca e ao benefício de sinergias esperadas, crescimento futuro esperado das receitas, desenvolvimento futuro dos mercados e mão-de-obra.

## Notas Explicativas

### 5.2.4 Saída de caixa líquida na aquisição

|  | 05/08/2019 |
|--|------------|
| Contrapartidas pagas em caixa                          | 44.758     |
| (-) Saldos de caixa e equivalentes de caixa adquiridos | (1.041)    |
| Desembolso líquido de caixa                            | 43.717     |

## 6. CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

|  | Controladora |            | Consolidado |            |
|--|--------------|------------|-------------|------------|
|  | 30/09/2019   | 31/12/2018 | 30/09/2019  | 31/12/2018 |
| Caixa e bancos                         | 76           | 724        | 2.805       | 17.007     |
| Aplicações financeiras - Operações     | 3.493        | 74.913     | 25.150      | 82.500     |
| Total do caixa e equivalentes de caixa | 3.569        | 75.637     | 27.955      | 99.507     |
| Aplicações financeiras - Investimento  | 21.030       | 578        | 79.944      | 85.924     |
| Total das aplicações financeiras       | 21.030       | 578        | 79.944      | 85.924     |

As aplicações financeiras-operações, são classificadas na categoria de instrumentos financeiros como custo amortizado. São representadas por Certificados de Depósito Bancário (CDB), os quais possuem rentabilidade entre 98,04% a 101,00% do CDI, variando conforme o prazo de permanência dos recursos em conta, todos de liquidez imediata. As aplicações financeiras-investimento, são representadas por fundos de investimentos cuja rentabilidade dos últimos doze meses esteve entre 99,92% e 103,87% do CDI.

## 7. CONTAS A RECEBER

|  | Consolidado |            |
|--|-------------|------------|
|  | 30/09/2019  | 31/12/2018 |
| Contas a receber mensalidades (a)                            | 237.625     | 205.719    |
| FIES - Financiamento estudantil (b)                          | 51.257      | 32.508     |
| Financiamentos (c)   | 39.715      | 28.766     |
| Eventos  | 8.769       | 12.727     |
| Aluguéis, serviços e outros                                  | 22.373      | 21.556     |
| Total  | 359.739     | 301.276    |
| Provisão para perdas estimadas - Demais contas a receber (d) | (110.058)   | (103.712)  |
| Provisão para perdas estimadas - FIES (e)                    | (25.282)    | (23.481)   |
| Total  | (135.340)   | (127.193)  |
| Total geral contas a receber                                 | 224.399     | 174.083    |
| Ativo circulante   | 224.399     | 174.083    |

## Notas Explicativas

A Sociedade e suas controladas adotam como política contábil a baixa dos títulos vencidos acima de dois anos, embora continuem os esforços para seu recebimento.

- (a) Referem-se a mensalidades, negociações efetuadas através de boletos, empresas de cobrança, cheques pré-datados, cartões de créditos e cheques devolvidos.
- (b) Referem-se a mensalidades financiadas pelo programa governamental FIES - Fundo de Financiamento Estudantil, e comissões (FGEDUC, FG-FIES e agente financeiro). O FNDE - Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação repassa estes valores através de créditos que são utilizados para compensação de impostos e contribuições federais, podendo ainda estes créditos serem recomprados pelo Fundo.
- (c) Referem-se a mensalidades financiadas, líquidos do ajuste a valor presente, onde o aluno paga entre 33% e 65% do valor nominal de sua mensalidade durante seus estudos e o restante após formado até completar o dobro do tempo do curso. As taxas de financiamento podem variar entre 0 e 5% a.a. conforme a modalidade do programa escolhida pelo aluno, mais correção pela inflação.
- (d) A Sociedade e suas controladas constituem provisão para perdas estimadas através de uma análise do saldo dos clientes por carteira e as respectivas aberturas por faixas de atraso, sendo considerado o histórico de inadimplência, as negociações em andamento e as perspectivas de recebimento futuro em um cenário conservador. Nessa metodologia, a cada faixa de vencimento de cada carteira é atribuído um percentual de probabilidade de perda, a qual é recorrentemente provisionada.
- (e) As controladas da Sociedade constituem provisões para perdas estimadas para os valores gerados no âmbito do FIES. Para contratos não cobertos pelo FGEDUC e os 10% dos contratos cobertos pelo FGEDUC, é constituída uma provisão de 6% sobre o valor financiado.

O saldo de contas a receber por data de vencimento está distribuído conforme segue no quadro abaixo, onde também são demonstrados os percentuais médios de perda estimada das carteiras por faixa de vencimento utilizados na política da Sociedade:

| Consolidado           |                                 |                                      |                                       |                  |               |
|-----------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|------------------|---------------|
| 30/09/2019            |                                 |                                      |                                       |                  |               |
|                       | Saldo do<br>contas a<br>receber | Provisão para<br>perdas<br>estimadas | % Perda<br>por faixa de<br>vencimento | Saldo<br>líquido | % (*)         |
| <b>FIES</b>           |                                 |                                      |                                       |                  |               |
| A vencer              | 51.263                          | -                                    | -                                     | 51.263           | 22,84%        |
| Perda de crédito FIES | -                               | (25.282)                             | -                                     | (25.282)         | (11,27%)      |
| Cartão de crédito     | 31.205                          | -                                    | -                                     | 31.205           | 13,91%        |
| <b>A vencer</b>       | <b>99.155</b>                   | <b>(8.623)</b>                       | <b>8,70%</b>                          | <b>90.532</b>    | <b>40,34%</b> |
| <b>Vencidos:</b>      |                                 |                                      |                                       |                  |               |
| De 0 a 90 dias        | 50.467                          | (13.020)                             | 25,80%                                | 37.447           | 16,69%        |
| De 91 a 180 dias      | 24.868                          | (9.367)                              | 37,67%                                | 15.501           | 6,91%         |
| De 181 a 360 dias     | 39.143                          | (24.380)                             | 62,28%                                | 14.763           | 6,58%         |
| De 361 a 720 dias     | 63.638                          | (54.668)                             | 85,90%                                | 8.970            | 4,00%         |
| <b>Total</b>          | <b>359.739</b>                  | <b>(135.340)</b>                     | <b>37,62%</b>                         | <b>224.399</b>   | <b>100%</b>   |

(\*) Refere-se ao percentual de participação em relação ao total do contas a receber por faixa de vencimento.



**Notas Explicativas**

|                       | Consolidado                     |                                      |                                       |                  |             |
|-----------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|------------------|-------------|
|                       | 31/12/2018                      |                                      |                                       |                  |             |
|                       | Saldo do<br>contas a<br>receber | Provisão para<br>perdas<br>estimadas | % Perda<br>por faixa de<br>vencimento | Saldo<br>líquido | % (*)       |
| FIES                  |                                 |                                      |                                       |                  |             |
| A vencer              | 32.508                          | -                                    | -                                     | 32.508           | 18,67%      |
| Perda de crédito FIES | -                               | (23.481)                             | -                                     | (23.481)         | (13,49%)    |
| Cartão de crédito     | 21.780                          | -                                    | -                                     | 21.780           | 12,51%      |
| A vencer              | 69.175                          | (5.899)                              | 8,53%                                 | 63.276           | 36,35%      |
| Vencidos:             |                                 |                                      |                                       |                  |             |
| De 0 a 90 dias        | 55.463                          | (13.823)                             | 24,92%                                | 41.640           | 23,92%      |
| De 91 a 180 dias      | 27.130                          | (10.290)                             | 37,93%                                | 16.840           | 9,67%       |
| De 181 a 360 dias     | 42.450                          | (26.568)                             | 62,59%                                | 15.882           | 9,12%       |
| De 361 a 720 dias     | 52.770                          | (47.132)                             | 89,32%                                | 5.638            | 3,24%       |
| Total                 | <u>301.276</u>                  | <u>(127.193)</u>                     | <u>42,22%</u>                         | <u>174.083</u>   | <u>100%</u> |

(\*) Refere-se ao percentual de participação em relação ao total do contas a receber por faixa de vencimento.

A movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa no período é como segue:

|   | Consolidado    |                |
|---|----------------|----------------|
|   | 30/09/2019     | 30/09/2018     |
| Saldo inicial   | 127.193        | 112.887        |
| Provisão para crédito de liquidação duvidosa do período | 30.864         | 30.533         |
| Combinação de negócio manutenção Jangada                | -              | 158            |
| Combinação de negócio FACED                             | 205            | -              |
| Títulos baixados no período (i)                         | (22.922)       | (24.432)       |
| Saldo final   | <u>135.340</u> | <u>119.146</u> |

(i) Refere-se a títulos baixados vencidos há mais de dois anos.

**8. ADIANTAMENTOS DIVERSOS**

|                                | Controladora |              | Consolidado   |               |
|--------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                                | 30/09/2019   | 31/12/2018   | 30/09/2019    | 31/12/2018    |
| Aluguel (a)                    | -            | -            | -             | 14.444        |
| Fornecedores                   | 2.989        | 749          | 12.033        | 5.825         |
| Funcionários                   | 405          | 464          | 5.360         | 15.763        |
| Pagamento antecipado aquisição | -            | -            | -             | 2.760         |
| Total                          | <u>3.394</u> | <u>1.213</u> | <u>17.393</u> | <u>38.792</u> |
| Ativo circulante               | 3.394        | 1.213        | 17.380        | 31.559        |
| Ativo não circulante           | -            | -            | 13            | 7.233         |

(a) Refere-se a adiantamento de aluguel das unidades da Brasil, IEDUC, Sociesc e Politécnico.

## Notas Explicativas

### 9. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECUPERAR

|                                | Controladora |              | Consolidado   |               |
|--------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                                | 30/09/2019   | 31/12/2018   | 30/09/2019    | 31/12/2018    |
| IRRF (a)                       | 2.043        | 3.728        | 10.145        | 11.552        |
| PIS/COFINS/CSLL                | 49           | 118          | 4.172         | 4.306         |
| Antecipação de IRPJ e CSLL (b) | -            | -            | 2.443         | 2.380         |
| Outros (c)                     | -            | 2.485        | 1.602         | 3.670         |
| <b>Total</b>                   | <b>2.092</b> | <b>6.331</b> | <b>18.362</b> | <b>21.908</b> |
| Ativo circulante               | 2.092        | 3.596        | 6.228         | 9.669         |
| Ativo não circulante           | -            | 2.735        | 12.134        | 12.239        |

(a) Refere-se principalmente a Imposto de Renda retido sobre as aplicações financeiras.

(b) Referem-se principalmente a valores a compensar, relativos às antecipações de imposto de renda e contribuição social da controlada UNA GP, dos exercícios de 2000 e 2001, para o qual um pedido de restituição foi protocolado junto a RFB (Receita Federal do Brasil).

(c) Refere-se principalmente a crédito de saldo negativo de imposto de renda e contribuição social dos anos de 2012 e 2014 constituídos por cancelamento de PERDCOMP para inclusão no PRT (Programa de Regularização Tributária - MP 766 - IN 1.687), efetuados em 2017.

### 10. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL - CORRENTES E DIFERIDOS

#### 10.1. Imposto de renda e contribuição social diferidos

Ativo - A Sociedade e suas controladas possuem créditos fiscais de IRPJ sobre prejuízos fiscais e CSLL sobre base negativa, entretanto, a contabilização de ativos diferidos sobre esses créditos fiscais somente ocorre quando há segurança razoável de sua realização. A controladora possui prejuízos fiscais e base negativa de CSLL no montante de R\$ 235.754 (R\$ 189.419 em 31 de dezembro de 2018) e no consolidado temos o montante de R\$ 437.668 (R\$ 334.636 em 31 de dezembro de 2018) não sujeitos a prazo prescricional. A Sociedade e suas controladas registra créditos de IRPJ e CSLL diferidos ativos sobre diferenças temporárias e sobre prejuízos fiscais e base de CSLL limitada de 30% do saldo de IRPJ e CSLL diferido passivo.

Segue abaixo a movimentação do saldo do crédito tributário diferido ativo:

|                     | Consolidado   |                                    |                                      |
|---------------------|---------------|------------------------------------|--------------------------------------|
|                     | Saldo inicial | Movimentação                       | Saldo final                          |
|                     | 31/12/2018    | Constituição de crédito tributário | Compensação imposto diferido passivo |
|                     |               |                                    | 30/09/2019                           |
| Imposto de renda    | 1.165         | 2.796                              | (2.796)                              |
| Contribuição social | 419           | 1.007                              | (1.007)                              |
| <b>Total</b>        | <b>1.584</b>  | <b>3.803</b>                       | <b>(3.803)</b>                       |

**Notas Explicativas**

|                     | Consolidado   |                                    |                                      |             |
|---------------------|---------------|------------------------------------|--------------------------------------|-------------|
|                     | Saldo inicial | Movimentação                       |                                      | Saldo final |
|                     | 31/12/2017    | Constituição de crédito tributário | Compensação imposto diferido passivo | 30/09/2018  |
| Imposto de renda    | 1.165         | 1.771                              | (1.771)                              | 1.165       |
| Contribuição social | 419           | 638                                | (638)                                | 419         |
| Total               | 1.584         | 2.409                              | (2.409)                              | 1.584       |

Passivo - Os saldos de imposto de renda e contribuição social diferidos referem-se a:

- (i) Impostos e contribuições calculados sobre a reavaliação dos imóveis realizada em 2007 e do custo atribuído dos imóveis realizada em 2009.
- (ii) Impostos e contribuições calculados sobre a diferença entre o valor contábil e o valor justo dos ativos alocados em combinação de negócios na aquisição, que dá origem a uma obrigação fiscal diferida a ser realizada na alienação do negócio ou na realização dos ativos alocados.
- (iii) Impostos e contribuições calculado sobre a parcela dos ágios amortizados para fins fiscais.
- (iv) No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, o saldo do imposto de renda diferido passivo está apresentado líquido dos créditos tributários diferidos ativos.

A movimentação dos saldos passivos no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, foi como segue:

|                     | Consolidado      |                          |  |  | Saldo<br>final |
|---------------------|------------------|--------------------------|--|--|----------------|
|                     | Saldo<br>inicial | Movimentação             |  |  |                |
|                     |                  | Combinação<br>de negócio | Efeito de<br>(amortização)/<br>constituição de<br>imposto diferido<br>sobre a mais valia | Compensação<br>com imposto<br>diferido ativo |                |
|                     |                  |                          | 31/12/2018   |  |                |
| Imposto de renda    | 32.752           | 306                      | 5.502  | (2.796)                                      | 35.764         |
| Contribuição social | 11.791           | 109                      | 1.981  | (1.007)                                      | 12.874         |
| Total               | 44.543           | 415                      | 7.483  | (3.803)                                      | 48.638         |

## Notas Explicativas

|                     | Consolidado   |   |       |  | Saldo final |
|---------------------|---------------|---|-------|--|-------------|
|                     | Saldo inicial | Movimentação  |       |  |             |
|                     | 31/12/2017    | Efeito de (amortização)/<br>constituição de imposto diferido sobre a mais valia | Baixa | Compensação com imposto diferido ativo |             |
| Imposto de renda    | 28.266        | 5.883   | (221) | (1.771)                                | 32.157      |
| Contribuição social | 10.175        | 2.118   | (80)  | (638)                                  | 11.575      |
| Total               | 38.441        | 8.001   | (301) | (2.409)                                | 43.732      |

### 10.2. Conciliação da taxa efetiva

A reconciliação entre a despesa de imposto de renda e contribuição social pelas alíquotas nominal e efetiva está demonstrada a seguir:

|   | Controladora |            |            |            |
|---|--------------|------------|------------|------------|
|   | 01/07/2019   | 01/01/2019 | 01/07/2018 | 01/01/2018 |
|   | a            | a          | a          | a          |
|   | 30/09/2019   | 30/09/2019 | 30/09/2018 | 30/09/2018 |
| Lucro antes do IR e CS                            | (2.472)      | 18.733     | (16.654)   | 20.310     |
| Alíquota fiscal combinada                         | 34%          | 34%        | 34%        | 34%        |
| IR e CS pela alíquota fiscal combinada            | 840          | (6.369)    | 5.662      | (6.905)    |
| Ajustes ao resultado:                             |              |            |            |            |
| Equivalência patrimonial                          | 4.910        | 20.741     | (4.255)    | 18.838     |
| Créditos tributários não constituídos             | (4.913)      | (15.755)   | 1.817      | (7.141)    |
| Outras adições e exclusões                        | (837)        | 1.383      | (3.225)    | (4.792)    |
| Imposto de renda e contribuição social calculados | -            | -          | (1)        | -          |

**Notas Explicativas**

|  | Consolidado |            |            |            |
|--|-------------|------------|------------|------------|
|  | 01/07/2019  | 01/01/2019 | 01/07/2018 | 01/01/2018 |
|  | a           | a          | a          | a          |
|  | 30/09/2019  | 30/09/2019 | 30/09/2018 | 30/09/2018 |
| Lucro antes do IR e CS                               | (584)       | 22.413     | (14.876)   | 25.748     |
| Alíquota fiscal combinada                            | 34%         | 34%        | 34%        | 34%        |
| IR e CS pela alíquota fiscal combinada               | 199         | (7.620)    | 5.058      | (8.754)    |
| Ajustes ao resultado:                                |             |            |            |            |
| Equivalência patrimonial                             | (196)       | (636)      | (134)      | (437)      |
| Incentivo fiscal - PROUNI (a)                        | 13.096      | 38.070     | 4.287      | 29.379     |
| Créditos tributários não constituídos                | (10.498)    | (26.845)   | (5.128)    | (20.615)   |
| Constituição créditos tributários de anos anteriores | -           | -          | -          | (144)      |
| Outras adições e exclusões                           | (4.489)     | (6.649)    | (5.861)    | (4.867)    |
| Imposto de renda e contribuição social calculados    | (1.888)     | (3.680)    | (1.778)    | (5.438)    |
| IR e CS corrente no período                          | -           | -          | (3)        | (147)      |
| IR e CS diferido no período                          | (1.888)     | (3.680)    | (1.775)    | (5.291)    |
| Ativo  | 816         | 3.803      | 892        | 2.409      |
| Passivo  | (2.704)     | (7.483)    | (2.667)    | (7.700)    |

(a) Em cumprimento ao disposto na Lei nº 11.096, de 13 de janeiro de 2005, e no Decreto nº 5.493, de 18 de julho de 2005, as controladas da Sociedade oferecem bolsas integrais e parciais de acordo com os critérios de seleção estabelecidos pela legislação do PROUNI, beneficiando-se das isenções fiscais do imposto de renda, contribuição social, COFINS e PIS, conforme artigo 8º da lei citada acima. Esta isenção refere-se somente ao lucro e receita decorrentes da realização de atividades de ensino superior, provenientes de cursos de graduação, e é renovada semestralmente através da assinatura digital de termo de adesão junto ao MEC.

**11. INVESTIMENTOS E PROVISÃO PARA PERDAS EM INVESTIMENTO**

Os investimentos nas sociedades controladas e controlada em conjunto estão avaliados pelo método de equivalência patrimonial.

As principais informações financeiras intermediárias das controladas e controlada em conjunto estão demonstradas a seguir:

**Notas Explicativas**

30/09/2019

|   | Controladas diretas |              |            |               |                |                 |               |              | Controlada em conjunto |
|---|---------------------|--------------|------------|---------------|----------------|-----------------|---------------|--------------|------------------------|
|   | IEDUC               | Brasil       | VC Network | Unimonte      | PGP Gestão     | (*) HSM Brasil  | PGP Educação  | SOBEPE       | LCB                    |
| <b>Balço patrimonial</b>                        |                     |              |            |               |                |                 |               |              |                        |
| Ativo circulante                                | 56.697              | 203.495      | 85         | 16.645        | 22.175         | 18.644          | 68.890        | 13.328       | 3.300                  |
| Ativo não circulante                            | 152.879             | 786.536      | -          | 60.834        | 118.723        | 87.296          | 296.235       | 199.420      | 16.791                 |
| Passivo circulante                              | 29.894              | 175.609      | -          | 9.264         | 25.023         | 22.455          | 75.201        | 71.019       | 7.241                  |
| Passivo não circulante                          | 75.250              | 350.090      | -          | 11.334        | 68.393         | 11.160          | 200.411       | 48.092       | 16.221                 |
| (-) Controlada em conjunto                      | -                   | -            | -          | -             | -              | -               | -             | -            | (1.686)                |
| Patrimônio líquido dos acionistas controladores | 104.432             | 464.332      | 85         | 56.881        | 47.482         | 72.326          | 89.513        | 93.637       | (1.685)                |
| <b>Resultado</b>                                |                     |              |            |               |                |                 |               |              |                        |
| Receita líquida                                 | 173.521             | 390.252      | -          | 46.374        | 50.831         | 19.383          | 168.824       | 12.400       | 6.410                  |
| Custo de serviços prestados                     | (82.123)            | (223.295)    | -          | (24.850)      | (30.119)       | (12.452)        | (101.153)     | (4.801)      | (3.761)                |
| Despesas operacionais                           | (31.072)            | (126.683)    | (3)        | (8.821)       | (16.993)       | (18.476)        | (42.695)      | (3.711)      | (5.075)                |
| Resultado financeiro                            | (4.280)             | (37.384)     | 3          | (2.650)       | (7.643)        | (307)           | (14.342)      | (1.184)      | (1.313)                |
| IR/CS diferido/corrente                         | -                   | (3.479)      | -          | 231           | 236            | (734)           | 66            | -            | -                      |
| Participação em conjunto                        | -                   | -            | -          | -             | -              | -               | -             | -            | 1.870                  |
| Lucro (prejuízo) líquido do período             | <u>56.046</u>       | <u>(589)</u> | <u>-</u>   | <u>10.284</u> | <u>(3.688)</u> | <u>(12.586)</u> | <u>10.700</u> | <u>2.704</u> | <u>(1.869)</u>         |

(\*) O saldo do patrimônio líquido da HSM Brasil, contempla o ágio alocado no valor de R\$ 20.744, demonstrado abaixo no quadro de movimentação do investimento da controladora na coluna de valor justo alocado.

|                     | Saldo em 31/12/2018 | Aumento de capital | Resultado de equivalência patrimonial | Reserva de capital | Distribuição de dividendos | Ajuste ao ágio | Saldo em 30/09/2019 |
|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------|----------------------------|----------------|---------------------|
| <b>Ativo</b>        |                     |                    |                                       |                    |                            |                |                     |
| IEDUC               | 101.386             | -                  | 56.046                                | -                  | (53.000)                   | -              | 104.432             |
| Brasil              | 464.925             | -                  | (589)                                 | (4)                | -                          | -              | 464.332             |
| VC Network          | 85                  | -                  | -                                     | -                  | -                          | -              | 85                  |
| Unimonte            | 46.597              | -                  | 10.284                                | -                  | -                          | -              | 56.881              |
| PGP Gestão          | 41.510              | 9.660              | (3.688)                               | -                  | -                          | -              | 47.482              |
| HSM Brasil          | 64.168              | -                  | (12.586)                              | -                  | -                          | -              | 51.582              |
| PGP Educação        | 70.768              | 8.045              | 10.700                                | -                  | -                          | -              | 89.513              |
| SOBEPE              | (4)                 | 90.937             | 2.704                                 | -                  | -                          | -              | 93.637              |
| Valor justo alocado | 29.919              | -                  | -                                     | -                  | -                          | -              | 29.919              |
| Ágio                | 35.026              | -                  | -                                     | -                  | -                          | (828)          | 34.198              |
| Sub-total           | <u>854.380</u>      | <u>108.642</u>     | <u>62.871</u>                         | <u>(4)</u>         | <u>(53.000)</u>            | <u>(828)</u>   | <u>972.061</u>      |
| <b>(Passivo)</b>    |                     |                    |                                       |                    |                            |                |                     |
| LCB                 | 184                 | -                  | (1.869)                               | -                  | -                          | -              | (1.685)             |
| Sub-total           | <u>184</u>          | <u>-</u>           | <u>(1.869)</u>                        | <u>-</u>           | <u>-</u>                   | <u>-</u>       | <u>(1.685)</u>      |
| Total               | <u>854.564</u>      | <u>108.642</u>     | <u>61.002</u>                         | <u>(4)</u>         | <u>(53.000)</u>            | <u>(828)</u>   | <u>970.376</u>      |

**Notas Explicativas**

|                     | Saldo em<br>31/12/2017 | Aumento<br>de capital | Resultado de<br>equivalência<br>patrimonial | Reserva<br>de capital | Distribuição<br>de<br>dividendos | Baixa de<br>investi-<br>mento | Saldo em<br>30/09/2018 |
|---------------------|------------------------|-----------------------|---|-----------------------|----------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| <b>Ativo</b>        |                        |                       |   |                       |                                  |                               |                        |
| IEDUC               | 100.845                | 2.403                 | 67.968                                      | (1)                   | (62.599)                         | -                             | 108.616                |
| Brasil              | 479.954                | 7.653                 | 29.201                                      | (11)                  | (33.183)                         | -                             | 483.614                |
| VC Network          | 82                     | -                     | 2   | -                     | -                                | -                             | 84                     |
| Unimonte            | 43.305                 | 3.371                 | (482)                                       | (1)                   | -                                | -                             | 46.193                 |
| PGP Gestão          | 39.260                 | 9.875                 | (4.861)                                     | -                     | -                                | -                             | 44.274                 |
| HSM Brasil          | 64.792                 | -                     | (6.743)                                     | (1)                   | -                                | -                             | 58.048                 |
| PGP Educação        | 62.207                 | 34.025                | (28.391)                                    | -                     | -                                | -                             | 67.841                 |
| Ânima Partic. (*)   | 842                    | -                     | -   | -                     | -                                | (842)                         | -                      |
| LCB                 | 2.732                  | -                     | (1.285)                                     | -                     | -                                | -                             | 1.447                  |
| Valor justo alocado | 29.919                 | -                     | (1)   | -                     | -                                | -                             | 29.918                 |
| Ágio                | 35.026                 | -                     | -   | -                     | -                                | -                             | 35.026                 |
| Sub-total           | 858.964                | 57.327                | 55.408                                      | (14)                  | (95.782)                         | (842)                         | 875.061                |
| <b>(Passivo)</b>    |                        |                       |   |                       |                                  |                               |                        |
| SOBEPE              | (2)                    | -                     | (1)   | -                     | -                                | -                             | (3)                    |
| Sub-total           | (2)                    | -                     | (1)   | -                     | -                                | -                             | (3)                    |
| Total               | 858.962                | 57.327                | 55.407                                      | (14)                  | (95.782)                         | (842)                         | 875.058                |

(\*) Em 25 de abril de 2018, a Ânima Participações foi incorporada pela Ânima Holding.

**12. IMOBILIZADO**

|                                      | Taxas<br>anuais de<br>depreciação | Controladora          |                          |                        |                        |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|
|                                      |                                   | 30/09/2019            |                          | 31/12/2018             |                        |
|                                      |                                   | Custo de<br>aquisição | Depreciação<br>acumulada | Imobilizado<br>líquido | Imobilizado<br>líquido |
| Computadores e periféricos           | 20%                               | 5.727                 | (3.891)                  | 1.836                  | 2.000                  |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 10%                               | 5.117                 | (1.424)                  | 3.693                  | 3.742                  |
| Edificações                          | 4%                                | 2.139                 | (100)                    | 2.039                  | 2.103                  |
| Direito de uso (Imóveis)             | 13% a 92%                         | 2.945                 | (372)                    | 2.573                  | -                      |
| Móveis e utensílios                  | 10%                               | 1.790                 | (665)                    | 1.125                  | 1.134                  |
| Máquinas e equipamentos              | 10%                               | 938                   | (307)                    | 631                    | 602                    |
| Outros                               | 10% e 20%                         | 552                   | (466)                    | 86                     | 100                    |
| Imobilizado em andamento             | -                                 | 127                   | -                        | 127                    | 190                    |
| Total                                |                                   | 19.335                | (7.225)                  | 12.110                 | 9.871                  |

|                                      | Taxas<br>anuais de<br>depreciação | Consolidado           |                          |                        |                        |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------|------------------------|------------------------|
|                                      |                                   | 30/09/2019            |                          | 31/12/2018             |                        |
|                                      |                                   | Custo de<br>aquisição | Depreciação<br>acumulada | Imobilizado<br>líquido | Imobilizado<br>líquido |
| Direito de uso (Imóveis)             | 4,53% 9,2%                        | 583.688               | (42.383)                 | 541.305                | -                      |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 2,86% a 10%                       | 196.727               | (61.134)                 | 135.593                | 101.593                |
| Edificações                          | 1,43% a 4%                        | 44.891                | (5.691)                  | 39.200                 | 43.640                 |
| Terrenos                             | -                                 | 28.396                | -                        | 28.396                 | 28.396                 |
| Máquinas e equipamentos              | 10%                               | 94.267                | (62.357)                 | 31.910                 | 28.181                 |
| Biblioteca e videoteca               | 10%                               | 52.942                | (29.010)                 | 23.932                 | 19.959                 |
| Móveis e utensílios                  | 10%                               | 74.468                | (41.294)                 | 33.174                 | 23.239                 |
| Computadores e periféricos           | 20%                               | 69.746                | (50.995)                 | 18.751                 | 15.290                 |
| Outros                               | 10% e 20%                         | 71.301                | (27.077)                 | 44.225                 | 25.162                 |
| Imobilizado em andamento             | -                                 | 14.564                | -                        | 14.564                 | 16.363                 |
| Total                                |                                   | 1.230.990             | (319.941)                | 911.050                | 301.823                |



## Notas Explicativas

A movimentação do ativo imobilizado da controladora e consolidado está demonstrada a seguir:

### Controladora

|                                      | Saldo<br>liquido em<br>31/12/2018 | Adições    | Depreciações   | IFRS 16<br>(v) | Reclassi-<br>ficação | Saldo<br>liquido em<br>30/09/2019 |
|--------------------------------------|-----------------------------------|------------|----------------|----------------|----------------------|-----------------------------------|
| Computadores e periféricos           | 2.000                             | 418        | (582)          | -              | -                    | 1.836                             |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 3.742                             | -          | (369)          | -              | 320                  | 3.693                             |
| Edificações                          | 2.103                             | -          | (64)           | -              | -                    | 2.039                             |
| Direito de uso (Imóveis)             | -                                 | 88         | (372)          | 2.857          | -                    | 2.573                             |
| Móveis e utensílios                  | 1.134                             | 118        | (127)          | -              | -                    | 1.125                             |
| Máquinas e equipamentos              | 602                               | 96         | (67)           | -              | -                    | 631                               |
| Outros                               | 100                               | 14         | (28)           | -              | -                    | 86                                |
| Imobilizado em andamento             | 190                               | 257        | -              | -              | (320)                | 127                               |
| <b>Total</b>                         | <b>9.871</b>                      | <b>991</b> | <b>(1.609)</b> | <b>2.857</b>   | <b>-</b>             | <b>12.110</b>                     |

### Controladora

|                                      | Saldo<br>liquido em<br>31/12/2017 | Adições      | Baixa      | Depre-<br>ciações | Transfe-<br>rência | Acervo<br>incorporado | Reclassi-<br>ficação | Saldo<br>liquido em<br>30/09/2018 |
|--------------------------------------|-----------------------------------|--------------|------------|-------------------|--------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| Computadores e periféricos           | 1.327                             | 462          | -          | (587)             | -                  | 840                   | -                    | 2.042                             |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 3.671                             | -            | -          | (325)             | -                  | -                     | 321                  | 3.667                             |
| Edificações                          | -                                 | 2.129        | -          | (14)              | -                  | -                     | -                    | 2.115                             |
| Móveis e utensílios                  | 1.128                             | 111          | (2)        | (114)             | -                  | -                     | -                    | 1.123                             |
| Máquinas e equipamentos              | 460                               | 188          | -          | (56)              | -                  | -                     | -                    | 592                               |
| Outros                               | 118                               | 16           | -          | (42)              | -                  | -                     | -                    | 92                                |
| Imobilizado em andamento             | 67                                | 676          | -          | -                 | (197)              | -                     | (321)                | 225                               |
| <b>Total</b>                         | <b>6.771</b>                      | <b>3.582</b> | <b>(2)</b> | <b>(1.138)</b>    | <b>(197)</b>       | <b>840</b>            | <b>-</b>             | <b>9.856</b>                      |

### Consolidado

|  | Saldo<br>liquido em<br>31/12/2018 | Adições        | Combinação<br>de negócios<br>(iv) | Baixas          | Deprecia-<br>ções | IFRS 16<br>(v) | Reclassifi-<br>cação | Saldo<br>liquido em<br>30/09/2019 |
|--|-----------------------------------|----------------|-----------------------------------|-----------------|-------------------|----------------|----------------------|-----------------------------------|
| Direito de uso (Imóveis) (ii)            | -                                 | 125.438        | -                                 | (19.698)        | (42.407)          | 477.972        | -                    | 541.305                           |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros (i) | 101.593                           | 907            | 5.223                             | (1)             | (11.835)          | -              | 39.706               | 135.593                           |
| Edificações                              | 43.640                            | -              | -                                 | -               | (968)             | -              | (3.472)              | 39.200                            |
| Terrenos                                 | 28.396                            | -              | -                                 | -               | -                 | -              | -                    | 28.396                            |
| Máquinas e equipamentos                  | 28.181                            | 3.077          | 4.455                             | (78)            | (3.726)           | -              | -                    | 31.909                            |
| Biblioteca e videoteca                   | 19.959                            | 1.541          | 4.951                             | -               | (2.518)           | -              | -                    | 23.933                            |
| Móveis e utensílios                      | 23.239                            | 5.852          | 7.126                             | (15)            | (3.028)           | -              | -                    | 33.174                            |
| Computadores e periféricos               | 15.290                            | 6.933          | 1.249                             | -               | (4.721)           | -              | -                    | 18.751                            |
| Outros                                   | 25.162                            | 17.905         | 5.200                             | (19)            | (4.023)           | -              | -                    | 44.225                            |
| Imobilizado em andamento (iii)           | 16.363                            | 34.617         | -                                 | (182)           | -                 | -              | (36.234)             | 14.564                            |
| <b>Total</b>                             | <b>301.823</b>                    | <b>196.270</b> | <b>28.204</b>                     | <b>(19.993)</b> | <b>(73.226)</b>   | <b>477.972</b> | <b>-</b>             | <b>911.050</b>                    |

**Notas Explicativas**

|  | Consolidado                 |               |                        |             |                 |                |                 | Saldo líquido em 30/09/2018 |
|--|-----------------------------|---------------|------------------------|-------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------------------|
|  | Saldo líquido em 31/12/2017 | Adições       | Combinação de negócios | Baixas      | Depreciações    | Transferências | Reclassificação |                             |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros (i) | 73.627                      | -             | -                      | -           | (8.723)         | -              | 31.912          | 96.816                      |
| Edificações                              | 42.655                      | 2.129         | -                      | -           | (1.041)         | -              | -               | 43.743                      |
| Terrenos                                 | 28.396                      | -             | -                      | -           | -               | -              | -               | 28.396                      |
| Máquinas e equipamentos                  | 23.973                      | 5.139         | 915                    | (22)        | (3.310)         | -              | (4)             | 26.691                      |
| Biblioteca e videoteca                   | 20.250                      | 1.484         | 431                    | (2)         | (2.293)         | -              | -               | 19.870                      |
| Móveis e utensílios                      | 17.677                      | 6.296         | 724                    | (35)        | (2.482)         | -              | -               | 22.180                      |
| Computadores e periféricos               | 12.570                      | 6.135         | 46                     | (10)        | (3.691)         | -              | 4               | 15.054                      |
| Outros                                   | 16.754                      | 8.193         | 553                    | (7)         | (2.925)         | (197)          | -               | 22.371                      |
| Imobilizado em andamento (iii)           | 10.217                      | 29.230        | -                      | -           | -               | -              | (31.912)        | 7.535                       |
| <b>Total</b>                             | <b>246.119</b>              | <b>58.606</b> | <b>2.669</b>           | <b>(76)</b> | <b>(24.465)</b> | <b>(197)</b>   | <b>-</b>        | <b>282.656</b>              |

(i) Os gastos em benfeitorias em imóveis de terceiros referem-se a melhorias nos Campi das controladas da Sociedade com intuito de ampliar as estruturas e prover maior conforto aos alunos.

(ii) Estão relacionados aos imóveis alugados para nossa operação que entraram no escopo do IFRS 16.

(iii) O imobilizado em andamento refere-se principalmente aos desembolsos efetuados pelas controladas da Sociedade na construção e ampliação de suas unidades de ensino, que após a conclusão das obras são transferidos para a conta de benfeitorias em imóveis de terceiros e começam a sofrer depreciação.

(iv) As adições identificadas nesta coluna referem-se às adições decorrentes da combinação de negócios proveniente da aquisição da Faced, Ages e Vidam.

(v) Refere-se à mensuração inicial do IFRS 16 conforme nota explicativa número 4.

**12.1. Ativos cedidos em garantia**

A Sociedade e suas controladas possuem parte de seus ativos imobilizados dados em garantia em processos judiciais. Foram oneradas as edificações do Grupo com valor contábil de aproximadamente R\$ 67.596 (R\$ 72.036 em 31 de dezembro de 2018) em tais processos.

**13. INTANGÍVEL**

|              | Taxas anuais de amortização | Controladora       |                       |                    |
|--------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
|              |                             | 30/09/2019         | 31/12/2018            |                    |
|              |                             | Custo de aquisição | Amortização acumulada | Intangível líquido |
| Softwares    | 20%                         | 69.283             | (31.049)              | 38.234             |
| <b>Total</b> |                             | <b>69.283</b>      | <b>(31.049)</b>       | <b>38.234</b>      |

**Notas Explicativas**

|                          |                             | Consolidado        |                       |                    |                    |
|--------------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
|                          |                             | 30/09/2019         |                       |                    | 31/12/2018         |
|                          | Taxas anuais de amortização | Custo de aquisição | Amortização acumulada | Intangível líquido | Intangível líquido |
| Ágio                     |                             | 479.003            | -                     | 479.003            | 344.613            |
| Marcas e patentes        |                             | 143.116            | -                     | 143.116            | 143.116            |
| Licença                  |                             | 77.042             | -                     | 77.042             | 76.992             |
| Carteira de clientes     | 22% a 60%                   | 43.378             | (39.730)              | 3.648              | 5.340              |
| Acordo de não competição | 12%                         | 2.098              | (805)                 | 1.293              | 1.481              |
| <i>Mailing list</i>      | 38%                         | 533                | (533)                 | -                  | -                  |
| Total                    |                             | <u>745.170</u>     | <u>(41.068)</u>       | <u>704.102</u>     | <u>571.542</u>     |
| Softwares                | 20%                         | 97.832             | (54.499)              | 43.333             | 33.192             |
| Desenv. conteúdo EAD     | 33%                         | 23.777             | (14.624)              | 9.153              | 9.174              |
| Credenciamento MEC       | 33%                         | 2.771              | (1.577)               | 1.194              | 2.152              |
| Cessão de Uso            | 20%                         | 1.403              | (208)                 | 1.195              | 1.072              |
| Outros                   | 10% a 20%                   | 5.352              | (5.352)               | -                  | -                  |
| Total                    |                             | <u>131.135</u>     | <u>(76.260)</u>       | <u>54.875</u>      | <u>45.590</u>      |
| Total do intangível      |                             | <u>876.305</u>     | <u>(117.328)</u>      | <u>758.977</u>     | <u>617.132</u>     |

A movimentação da controladora é:

|           |  | Controladora     |               |             |                |
|-----------|--|------------------|---------------|-------------|----------------|
|           |  | Saldo líquido em |               |             |                |
|           |  | 31/12/2018       | Adições       | Baixas      | Amortização    |
| Softwares |  | 27.888           | 17.874        | (39)        | (7.489)        |
| Total     |  | <u>27.888</u>    | <u>17.874</u> | <u>(39)</u> | <u>(7.489)</u> |

|           |  | Controladora     |              |             |                |                  |
|-----------|--|------------------|--------------|-------------|----------------|------------------|
|           |  | Saldo líquido em |              |             |                | Saldo líquido em |
|           |  | 31/12/2017       | Adições      | Baixa       | Transfe-rência | 30/09/2018       |
| Softwares |  | 20.916           | 9.070        | (64)        | 197            | 24.189           |
| Total     |  | <u>20.916</u>    | <u>9.070</u> | <u>(64)</u> | <u>197</u>     | <u>24.189</u>    |

## Notas Explicativas

A movimentação consolidada é:

|                          | Consolidado                 |         |       |              |                           | Saldo líquido em 30/09/2019 |
|--------------------------|-----------------------------|---------|-------|--------------|---------------------------|-----------------------------|
|                          | Saldo líquido em 31/12/2018 | Adições | Baixa | Amorti-zação | Combinação de negócio (i) |                             |
| Ágio                     | 344.613                     | -       | -     | -            | 134.390                   | 479.003                     |
| Marcas e patentes        | 143.116                     | -       | -     | -            | -                         | 143.116                     |
| Licença                  | 76.992                      | -       | -     | -            | 50                        | 77.042                      |
| Carteira de clientes     | 5.340                       | -       | -     | (2.866)      | 1.174                     | 3.648                       |
| Acordo de não competição | 1.481                       | -       | -     | (188)        | -                         | 1.293                       |
| Softwares                | 33.192                      | 19.323  | (39)  | (9.434)      | 291                       | 43.333                      |
| Desenv. conteúdo EAD     | 9.174                       | 4.336   | (119) | (4.238)      | -                         | 9.153                       |
| Credenciamento MEC       | 2.152                       | 28      | (381) | (605)        | -                         | 1.194                       |
| Cessão de uso            | 1.072                       | 290     | -     | (167)        | -                         | 1.195                       |
| Total                    | 617.132                     | 23.977  | (539) | (17.498)     | 135.905                   | 758.977                     |

|                       | Consolidado                 |         |        |                 |              |                  |                           | Saldo líquido em 30/09/2018 |
|-----------------------|-----------------------------|---------|--------|-----------------|--------------|------------------|---------------------------|-----------------------------|
|                       | Saldo líquido em 31/12/2017 | Adições | Baixas | Transfe-rências | Amorti-zação | Reclassi-ficação | Combinação de negócio (i) |                             |
| Ágio                  | 318.616                     | -       | -      | -               | -            | -                | 34.369                    | 352.985                     |
| Marcas e patentes     | 143.116                     | -       | -      | -               | -            | -                | -                         | 143.116                     |
| Licença               | 67.421                      | -       | -      | -               | -            | -                | -                         | 67.421                      |
| Carteira de clientes  | 5.636                       | -       | -      | -               | (3.684)      | -                | -                         | 1.952                       |
| Acordo não competição | 1.728                       | -       | -      | -               | (185)        | -                | -                         | 1.543                       |
| Softwares             | 26.874                      | 10.005  | -      | -               | (7.674)      | (175)            | 12                        | 29.042                      |
| Desenv. conteúdo EAD  | 8.032                       | 4.465   | (76)   | 197             | (3.617)      | (267)            | -                         | 8.734                       |
| Credenciamento MEC    | 633                         | 1.983   | -      | -               | (527)        | 355              | -                         | 2.444                       |
| Cessão de uso         | -                           | 372     | -      | -               | -            | -                | -                         | 372                         |
| Outros                | -                           | -       | -      | -               | (87)         | 87               | -                         | -                           |
| Total                 | 572.056                     | 16.825  | (76)   | 197             | (15.774)     | -                | 34.381                    | 607.609                     |

- (i) As adições identificadas nesta coluna referem-se às adições decorrentes da combinação de negócios proveniente da aquisição da Faced, Ages e Vidam.

## Notas Explicativas

### 13.1 Intangíveis identificados em aquisições

Parte dos ágios pagos na aquisição de controladas foi alocada a ativos intangíveis identificáveis de vida útil definida e indefinida, após análise dos ativos adquiridos e cálculo de projeção de resultado, conforme demonstrado abaixo:

| Consolidado      |                          |                          |                              |               |                |                |
|------------------|--------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| 30/09/2019       |                          |                          |                              |               |                |                |
|                  | Intangíveis amortizáveis |                          | Intangíveis não amortizáveis |               |                | Total Geral    |
|                  | Carteira de clientes     | Acordo de não competição | Marcas e patentes            | Licença       | Ágio           |                |
| IEDUC            | -                        | -                        | 24.380                       | -             | 29.825         | 54.205         |
| USJT             | -                        | -                        | 34.900                       | 54.600        | 174.445        | 263.945        |
| HSM Brasil       | -                        | -                        | 59.872                       | -             | 4.318          | 64.190         |
| PGP Educação     | -                        | -                        | -                            | -             | 17.052         | 17.052         |
| SOCIESC          | -                        | -                        | 21.160                       | 3.787         | 45.104         | 70.051         |
| FACEB            | -                        | 1.293                    | -                            | 7.255         | 28.721         | 37.269         |
| ACAD             | 625                      | -                        | -                            | -             | 2.283          | 2.908          |
| Politécnico      | -                        | -                        | -                            | 1.779         | 16.867         | 18.646         |
| Cesuc e Catalana | 2.911                    | -                        | -                            | 6.430         | 21.291         | 30.632         |
| Jangada          | 112                      | -                        | -                            | 3.191         | 3.899          | 7.202          |
| Ages e Vidam     | -                        | -                        | -                            | -             | 131.488        | 131.488        |
| Outras           | -                        | -                        | 2.804                        | -             | 3.710          | 6.514          |
| <b>Total</b>     | <b>3.648</b>             | <b>1.293</b>             | <b>143.116</b>               | <b>77.042</b> | <b>479.003</b> | <b>704.102</b> |

### 13.2 Alocação de intangíveis não amortizáveis às Unidades Geradoras de Caixa

O ágio, licenças, marcas e patentes foram alocados, para fins de teste de redução ao valor recuperável, às Unidades Geradoras de Caixa ("UGCs"), identificadas de acordo com o segmento operacional, conforme detalhado abaixo:

|                 | Consolidado    |                |
|-----------------|----------------|----------------|
|                 | 30/09/2019     | 31/12/2018     |
| Ensino          | 615.636        | 481.196        |
| Outros negócios | 83.525         | 83.525         |
|                 | <b>699.161</b> | <b>564.721</b> |

Em 31 de dezembro de 2018, ágio, marcas e licenças foram submetidas ao teste de redução a valor recuperável ("impairment"), e não foi identificada a necessidade de ajustes aos valores.

**Notas Explicativas****14. EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES**

|                             | Controladora   |                |                |               |                |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
|                             | 30/09/2019     |                |                | 31/12/2018    |                |                |
|                             | Circulante     | Não circulante | Total          | Circulante    | Não circulante | Total          |
| Moeda nacional              |                |                |                |               |                |                |
| Debêntures                  | 26.515         | 126.401        | 152.916        | 6.232         | 149.331        | 155.563        |
| Santander                   | 6.261          | 16.992         | 23.253         | 5.988         | 20.968         | 26.956         |
| Itaú                        | 100.666        | -              | 100.666        | -             | -              | -              |
| IFC                         | 29.942         | 84.260         | 114.202        | 28.457        | 113.795        | 142.252        |
| Outros empréstimos          | 2.744          | 9.599          | 12.343         | 2.854         | 10.974         | 13.828         |
| Moeda estrangeira           |                |                |                |               |                |                |
| Itaú - Linha 4131           | 30.962         | -              | 30.962         | 28.800        | 21.002         | 49.802         |
| Arrendamento direito de uso |                |                |                |               |                |                |
| Imóveis                     | 321            | 2.376          | 2.697          | -             | -              | -              |
| <b>Total</b>                | <b>197.411</b> | <b>239.628</b> | <b>437.039</b> | <b>72.331</b> | <b>316.070</b> | <b>388.401</b> |

|                             | Consolidado    |                |                  |               |                |                |
|-----------------------------|----------------|----------------|------------------|---------------|----------------|----------------|
|                             | 30/09/2019     |                |                  | 31/12/2018    |                |                |
|                             | Circulante     | Não circulante | Total            | Circulante    | Não circulante | Total          |
| Moeda nacional              |                |                |                  |               |                |                |
| Debêntures                  | 26.515         | 126.401        | 152.916          | 6.232         | 149.331        | 155.563        |
| Banco do Brasil             | 1.412          | 144            | 1.556            | 5.465         | -              | 5.465          |
| Bradesco                    | 93             | -              | 93               | 1.746         | -              | 1.746          |
| Santander                   | 6.261          | 16.992         | 23.253           | 5.988         | 20.968         | 26.956         |
| Itaú                        | 101.038        | -              | 101.038          | -             | -              | -              |
| IFC                         | 29.942         | 84.260         | 114.202          | 28.457        | 113.795        | 142.252        |
| Outros empréstimos          | 7.487          | 19.221         | 26.708           | 3.851         | 11.162         | 15.013         |
| Moeda estrangeira           |                |                |                  |               |                |                |
| Itaú - Linha 4131           | 30.962         | -              | 30.962           | 28.800        | 21.002         | 49.802         |
| Arrendamento direito de uso |                |                |                  |               |                |                |
| Imóveis                     | 23.243         | 532.232        | 555.475          | -             | -              | -              |
| <b>Total</b>                | <b>226.953</b> | <b>779.250</b> | <b>1.006.203</b> | <b>80.539</b> | <b>316.258</b> | <b>396.797</b> |



**Notas Explicativas**

I) As principais condições estabelecidas em contrato são como segue:

|                                   |  | Consolidado                 |           |                |                 |
|-----------------------------------|--|-----------------------------|-----------|----------------|-----------------|
|                                   | Garantias  | Taxa media de juros (anual) | Indexador | Data de início | Data de término |
| Debêntures                        | Fiança da Brasil Educação  | 1%                          | CDI       | 29/05/2018     | 29/05/2023      |
| Capital de giro moeda nacional    | Aval cruzado com empresas do grupo   | 0,95% a 2,20%               | CDI       | 31/01/2013     | 29/05/2023      |
| Capital de giro moeda nacional    | Imóveis do vendedor  | 1,63% a 4,41%               | TFC       | 13/12/2018     | 15/06/2020      |
| Capital de giro moeda estrangeira | Notas promissórias e aval cruzado com empresas do grupo  | 2,40%                       | USD(*)    | 26/08/2015     | 26/08/2020      |
| IFC                               | Alienação fiduciária das cotas e recebíveis da Brasil Educação; aval de todas as subsidiárias; compromisso de permanência específica de 5 diretores e 1 acionista com participação mínima de 25% do capital social na data da contratação. | 1,49%                       | CDI       | 12/05/2016     | 15/03/2024      |
| Outros empréstimos                | Fiança bancária e aval cruzado com empresas do grupo / 100% dos bens adquiridos com o financiamento / Imóveis do vendedor  | 7,00% a 19,42%              | -         | 10/05/2015     | 30/11/2026      |
| Outros empréstimos                | 100% dos bens adquiridos com o financiamento   | 3,50%                       | TJLP      | 04/12/2013     | 15/12/2023      |

(\*) A Sociedade gerencia seu risco de volatilidade cambial através de instrumentos de SWAP, conforme descrito na nota 26.1 item (c), onde há o detalhamento das taxas e indexadores dos empréstimos captados para capitais de giro em moeda estrangeira suavizados pela troca por CDI mais taxas fixas de 2,40% a.a.

II) Os empréstimos e financiamentos foram contraídos basicamente para compra de capex para a expansão orgânica e financiamento de novas aquisições (M&A).

III) Os montantes registrados no passivo não circulante para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019 e do exercício findo em 31 de dezembro de 2018 apresentam o seguinte cronograma de vencimento:

|           | Controladora            |               | Consolidado             |               |
|-----------|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
|           | 30/09/2019              |               | 30/09/2019              |               |
|           | Cronograma de Pagamento | Valor Nominal | Cronograma de Pagamento | Valor Nominal |
| 2020      | 19.624                  | 16.820        | 28.040                  | 25.274        |
| 2021      | 78.520                  | 98.493        | 116.661                 | 136.785       |
| 2022      | 78.559                  | 93.599        | 122.829                 | 138.019       |
| Após 2022 | 62.925                  | 77.904        | 511.720                 | 527.562       |
| Total     | 239.628                 | 286.816       | 779.250                 | 827.640       |

**Notas Explicativas**

|           | Controladora            |               | Consolidado             |               |
|-----------|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
|           | 31/12/2018              |               | 31/12/2018              |               |
|           | Cronograma de pagamento | Valor nominal | Cronograma de pagamento | Valor nominal |
| 2019      | 90.138                  | 115.742       | 90.195                  | 115.807       |
| 2020      | 80.674                  | 97.916        | 80.718                  | 97.964        |
| 2021      | 80.674                  | 93.047        | 80.718                  | 93.093        |
| Após 2021 | 64.584                  | 76.149        | 64.627                  | 76.194        |
| Total     | 316.070                 | 382.854       | 316.258                 | 383.058       |

**15. OBRIGAÇÕES SOCIAIS E SALARIAIS**

|                         | Controladora |            | Consolidado |            |
|-------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                         | 30/09/2019   | 31/12/2018 | 30/09/2019  | 31/12/2018 |
| Provisão de férias      | 6.808        | 6.361      | 31.425      | 32.749     |
| Salários                | 3.040        | 2.706      | 23.571      | 21.539     |
| Provisão de 13º salário | 3.580        | -          | 28.106      | -          |
| INSS                    | 1.378        | 2.162      | 9.916       | 10.974     |
| FGTS                    | 313          | 417        | 2.657       | 3.527      |
| Outros                  | 136          | 4.730      | 665         | 722        |
| Total                   | 15.255       | 16.376     | 96.340      | 69.511     |

**16. OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS**

|              | Controladora |            | Consolidado |            |
|--------------|--------------|------------|-------------|------------|
|              | 30/09/2019   | 31/12/2018 | 30/09/2019  | 31/12/2018 |
| IRRF         | 718          | 891        | 6.671       | 12.368     |
| ISS          | 19           | 1          | 5.826       | 4.725      |
| PIS e COFINS | 123          | 139        | 969         | 925        |
| Outros       | 14           | 44         | 873         | 802        |
| Total        | 874          | 1.075      | 14.339      | 18.820     |

**17. ADIANTAMENTOS DE CLIENTES**

|  | Consolidado |            |
|--|-------------|------------|
|  | 30/09/2019  | 31/12/2018 |
| Adiantamentos de alunos (a)            | 15.292      | 10.985     |
| Faturamento antecipado de clientes (b) | 14.057      | 3.977      |
| Projetos de pesquisa                   | 646         | 1.919      |
| Total                                  | 29.995      | 16.881     |

## Notas Explicativas

- (a) Referem-se a matrículas e mensalidades recebidas antecipadamente, que serão reconhecidas ao resultado de acordo com o regime de competência e ao crédito Pravalor, um financiamento educacional feito entre os alunos e a empresa financeira Ideal Invest S.A., na modalidade em que o aluno alonga o prazo de pagamento para o dobro do normal reduzindo o valor da parcela mensal. O contrato do crédito é renovado semestralmente entre a Ideal Invest S.A. e o aluno, este perde o vínculo financeiro com a instituição e passa a ter apenas o vínculo com o Pravalor. Sempre que é efetuada uma adesão do serviço ou uma renovação do crédito, o Pravalor faz o repasse antecipado de aproximadamente 90% do valor financiado no semestre do aluno para as controladas da Sociedade, que registram esses recebimentos por regime de competência de acordo com a prestação do serviço.
- (b) Referem-se principalmente a recebimentos antecipados de serviços ligados a organização de feiras, congressos e exposições a serem prestados posteriormente ao recebimento. Para esta modalidade as receitas são reconhecidas no momento em que os serviços são prestados.

### 18. TÍTULOS A PAGAR

|                                 |                         | Consolidado |            |
|---------------------------------|-------------------------|-------------|------------|
|                                 |                         | 30/09/2019  | 31/12/2018 |
|                                 | Índice de Correção      |             |            |
| Aquisição da Ages e Vidam       |                         | 53.474      | -          |
| Aquisição da Sociesc            | INPC                    | 33.078      | 32.718     |
| Aquisição da Faceb              | Média INPC, IGPM e IPCA | 21.848      | 23.409     |
| Aquisição da Cesuc e Catalana   | Média INPC, IGPM e IPCA | 17.157      | 20.696     |
| Aquisição do Politécnico        | TR                      | 12.425      | 14.567     |
| Aquisição Manutenção da Jangada | Média IGPM e IPCA       | 3.383       | 4.341      |
| Aquisição da ACAD               | INPC                    | 2.416       | 3.320      |
| Aquisição Manutenção da Faced   | IPCA                    | 2.498       | -          |
| Total                           |                         | 146.279     | 99.051     |
| Passivo circulante              |                         | 70.020      | 13.330     |
| Passivo não circulante          |                         | 76.259      | 85.721     |

|           |  |  | Consolidado |            |
|-----------|--|--|-------------|------------|
|           |  |  | 30/09/2019  | 31/12/2018 |
| 2020      |  |  | 8.348       | 16.443     |
| 2021      |  |  | 17.515      | 16.150     |
| 2022      |  |  | 13.632      | 12.680     |
| 2023      |  |  | 8.262       | 8.427      |
| Após 2023 |  |  | 28.502      | 32.021     |
| Total     |  |  | 76.259      | 85.721     |

## Notas Explicativas

### 19. DEPÓSITOS JUDICIAIS E PROVISÃO PARA RISCOS TRABALHISTAS, TRIBUTÁRIOS E CÍVEIS

A Sociedade e suas controladas são partes em ações judiciais e processos administrativos em tramitação perante órgãos governamentais e tribunais, decorrentes do curso normal de suas operações, envolvendo matéria tributária, trabalhista e civil.

Alguns processos existentes antes da aquisição de algumas controladas, são garantidos por contrato pelos vendedores, que preveem o ressarcimento destes valores caso a Sociedade e suas controladas desembolsem algum valor em relação a estes processos.

|                            | Provisão para riscos |            |             |            |
|----------------------------|----------------------|------------|-------------|------------|
|                            | Controladora         |            | Consolidado |            |
|                            | 30/09/2019           | 31/12/2018 | 30/09/2019  | 31/12/2018 |
| Provisões trabalhistas (a) | 533                  | 805        | 43.513      | 41.965     |
| Provisões tributárias (b)  | -                    | -          | 49.307      | 49.305     |
| Provisões cíveis (c)       | -                    | -          | 3.331       | 6.586      |
| Total                      | 533                  | 805        | 96.151      | 97.856     |

A movimentação das provisões do consolidado foi como segue:

|                  | 31/12/2018 | Adições/<br>Reversão | Adição<br>INSS (d) | Paga-<br>mentos | Atual-<br>ização | Compensação<br>depósitos<br>judiciais | Contingencias<br>vendedores | Transfe-<br>rência | 30/09/2019 |
|------------------|------------|----------------------|--------------------|-----------------|------------------|---------------------------------------|-----------------------------|--------------------|------------|
| Trabalhistas (a) | 41.965     | 579                  | 4.267              | (2.541)         | 45               | (384)                                 | (426)                       | 8                  | 43.513     |
| Tributárias (b)  | 49.305     | 2                    | -                  | -               | -                | -                                     | -                           | -                  | 49.307     |
| Cíveis (c)       | 6.586      | 212                  | -                  | (3.396)         | -                | -                                     | (63)                        | (8)                | 3.331      |
| Total            | 97.856     | 793                  | 4.267              | (5.937)         | 45               | (384)                                 | (489)                       | -                  | 96.151     |

|                  | 31/12/2017 | Adições /<br>Reversão | Adição<br>INSS (d) | Paga-<br>mentos | Atual-<br>ização | Reclassi-<br>ficação | Compen-<br>sação<br>depósitos<br>judiciais | Contin-<br>gencias<br>vende-<br>dores | 30/09/2018 |
|------------------|------------|-----------------------|--------------------|-----------------|------------------|----------------------|--|---------------------------------------|------------|
| Trabalhistas (a) | 35.829     | 54                    | 5.911              | (4.268)         | 83               | 26                   | (1.089)                                    | 2.871                                 | 39.417     |
| Tributárias (b)  | 49.304     | 111                   | -                  | (110)           | -                | -                    | -  | -                                     | 49.305     |
| Cíveis (c)       | 3.147      | 5.239                 | -                  | (1.188)         | -                | -                    | (289)                                      | (95)                                  | 6.814      |
| Total            | 88.280     | 5.404                 | 5.911              | (5.566)         | 83               | 26                   | (1.378)                                    | 2.776                                 | 95.536     |

- (a) As provisões trabalhistas são constituídas tendo por base a análise individual das ações, dos pedidos constantes em cada uma das reclamações, bem como uma análise jurisprudencial atualizada das causas, e referem-se, principalmente, a questionamentos, nas esferas administrativa e judicial, de iniciativa de funcionários, ex-funcionários, prestadores de serviços ou de autoridades públicas, referentes a horas extras, equiparação salarial, redução salarial, encargos sociais e interpretação sobre as legislações.

**Notas Explicativas**

(b) As provisões para riscos de natureza tributária referem-se principalmente aos riscos de lides com o fisco referente a discussões e interpretações da legislação tributária vigente, nas esferas administrativa e judicial. Na aquisição da Sociesc a Sociedade assumiu a discussão de passivos tributários relativos a questionamentos do Fisco sobre a imunidade tributária da Sociesc. Na opinião dos assessores legais que acompanham tal demanda judicial o risco de perda inerente à mesma é "possível", o que não ensejaria o provisionamento em uma situação normal. No entanto, seguindo os requerimentos dos parágrafos 23 e 56 do CPC 15, que regulam a avaliação de contingências em combinações de negócio, tal demanda foi avaliada a valor justo no montante de R\$ 49.100 e será mantida assim registrada, a menos que a opinião dos assessores legais passe a indicar risco de perda "provável" que seja superior a tal montante ou que a demanda transite em julgado favoravelmente à Sociesc, eventos que ensejarão respectivamente complemento ou reversão de tal provisão.

- (c) As provisões cíveis referem-se principalmente a processos movidos por ex-alunos, em relação à discordância de cláusulas de contrato, em relação à cobrança, indenizações dentre outras.
- (d) Esta provisão refere-se a diferença da cota patronal de INSS recolhida de forma gradual conforme determinação da Lei 11.096/2005 para as entidades que aderirem ao programa ProUni e transformação da entidade sem fins lucrativos para com fins lucrativos. Esta provisão está sendo recolhida através de depósito judicial e está contabilizada no resultado na rubrica "despesas com pessoal".

Processos classificados como possíveis:

|              | Consolidado |            |
|--------------|-------------|------------|
|              | 30/09/2019  | 31/12/2018 |
| Trabalhistas | 25.810      | 24.214     |
| Tributários  | 177.213     | 165.346    |
| Cíveis       | 23.241      | 19.667     |
| Total        | 226.264     | 209.227    |

Também existem alguns processos classificados como possíveis existentes antes da aquisição que possuem as mesmas garantias mencionadas nas contingências provisionadas. Os valores compõem as contingências possíveis no total de R\$ 3.031.

Os depósitos judiciais estão apresentados no ativo não circulante e assim como as provisões para riscos trabalhistas, tributários e cíveis, são atualizados pelos índices oficiais determinados para sua correção.

|                  | Depósitos judiciais |            |             |            |
|------------------|---------------------|------------|-------------|------------|
|                  | Controladora        |            | Consolidado |            |
|                  | 30/09/2019          | 31/12/2018 | 30/09/2019  | 31/12/2018 |
| Trabalhistas (a) | 55                  | 34         | 26.926      | 23.268     |
| Tributários (b)  | -                   | -          | 23.942      | 21.165     |
| Cíveis (c)       | -                   | -          | 6.952       | 5.891      |
| Total            | 55                  | 34         | 57.820      | 50.324     |

**Notas Explicativas**

A movimentação dos depósitos judiciais do consolidado foi como segue:

|              | 31/12/2018 | Adições | Combi-<br>nação de<br>negócio | Resgate | Compensação<br>contingência | Atualização/<br>reversão | Transfe-<br>rência | 30/09/2019 |
|--------------|------------|---------|-------------------------------|---------|-----------------------------|--------------------------|--------------------|------------|
| Trabalhistas | 23.268     | 6.251   | -                             | (599)   | (384)                       | 469                      | (2.079)            | 26.926     |
| Tributários  | 21.165     | 4       | -                             | -       | -                           | 694                      | 2.079              | 23.942     |
| Cíveis       | 5.891      | 143     | 209                           | (146)   | -                           | 855                      | -                  | 6.952      |
| Total        | 50.324     | 6.398   | 209                           | (745)   | (384)                       | 2.018                    | -                  | 57.820     |

|              | 31/12/2017 | Adições | Resgate | Compensação<br>contingência | Atualização/<br>reversão | 30/09/2018 |
|--------------|------------|---------|---------|-----------------------------|--------------------------|------------|
| Trabalhistas | 12.672     | 8.596   | (697)   | (1.089)                     | (104)                    | 19.378     |
| Tributários  | 20.107     | 10      | (10)    | -                           | 751                      | 20.858     |
| Cíveis       | 14.608     | 461     | (8.607) | (289)                       | (545)                    | 5.628      |
| Total        | 47.387     | 9.067   | (9.314) | (1.378)                     | 102                      | 45.864     |

**20. PATRIMÔNIO LÍQUIDO****a) Capital social**

O capital social subscrito e integralizado em 30 de setembro de 2019 é composto por 78.556.015 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal, ambas correspondentes a R\$496.411, cuja composição é como segue:

|                              | Ações Ordinárias |            |
|------------------------------|------------------|------------|
|                              | 30/09/2019       | 31/12/2018 |
| Total de ações em circulação | 77.633.499       | 77.632.254 |
| Ações em tesouraria          | 922.516          | 923.761    |
| Total geral de ações         | 78.556.015       | 78.556.015 |

**b) Reserva de capital**

Em 30 de setembro de 2019, o saldo da reserva de capital é de R\$ 5.675. A movimentação do período refere-se, principalmente, a pagamento baseado em ações e a compensação do mesmo com mutuo ativo, conforme descrito na nota 25.2

**c) Ações em tesouraria**

Em 30 de setembro de 2019, o saldo de ações em tesouraria é de 922.516 ações ordinárias no montante de R\$15.598 (923.761 ações ordinárias no montante de R\$ 15.642 em 31 de dezembro de 2018)



**Notas Explicativas**

Com base na IAS 33 (equivalente ao CPC 41), a Sociedade deve calcular o valor do resultado básico por ação para o lucro ou prejuízo atribuível aos acionistas controladores da Sociedade e, se apresentado, o lucro ou prejuízo resultante das operações continuadas atribuíveis a esses titulares de ações ordinárias.

(i) Lucro básico por ação:

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do resultado atribuível aos acionistas da Sociedade pela quantidade média ponderada de ações ordinárias existentes durante o período, excluindo as ações adquiridas pela Sociedade e mantidas como ações em tesouraria, se houver.

|  | Controladora |            |            |            |
|--|--------------|------------|------------|------------|
|  | 01/07/2019   | 01/01/2019 | 01/07/2018 | 01/01/2018 |
|  | a            | a          | a          | a          |
|  | 30/09/2019   | 30/09/2019 | 30/09/2018 | 30/09/2018 |
| Lucro (prejuízo) do período                      | (2.472)      | 18.733     | (16.654)   | 20.310     |
| Média ponderada de ações ordinárias - milhares   | 77.633       | 77.633     | 78.712     | 79.545     |
| Lucro (prejuízo) básico por ação ordinária - R\$ | (0,03)       | 0,24       | (0,21)     | 0,26       |

(ii) Lucro diluído por ação

O lucro diluído por ação é calculado mediante o ajuste da quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação, para presumir a conversão de todas as ações ordinárias potenciais diluídas. Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019 a Sociedade tem apenas um instrumento com efeito diluidor, referente a contrato de bonificação de até 490 mil ações da Sociedade, atreladas ao atingimento de metas conforme descrito na nota explicativa nº 25.2

|  | Controladora |            |            |            |
|--|--------------|------------|------------|------------|
|  | 01/07/2019   | 01/01/2019 | 01/07/2018 | 01/01/2018 |
|  | a            | a          | a          | a          |
|  | 30/09/2019   | 30/09/2019 | 30/09/2018 | 30/09/2018 |
| Lucro (prejuízo) do período  | (2.472)      | 18.733     | (16.654)   | 20.310     |
| Média ponderada de ações - milhares  | 77.633       | 77.633     | 78.712     | 79.545     |
| Média ponderada do número de ações diluído - milhares                        | 771          | 856        | 900        | 900        |
| Média ponderada de ações ordinárias para o lucro diluído por ação - milhares | 78.404       | 78.489     | 79.612     | 80.445     |
| Lucro (prejuízo) diluído por ação - R\$                                      | (0,03)       | 0,24       | (0,21)     | 0,25       |

**Notas Explicativas****21. RECEITA LÍQUIDA DE PRODUTOS E SERVIÇOS**

|                                      | Consolidado    |                |                |                |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                      | 01/07/2019     | 01/01/2019     | 01/07/2018     | 01/01/2018     |
|                                      | a              | a              | a              | a              |
|                                      | 30/09/2019     | 30/09/2019     | 30/09/2018     | 30/09/2018     |
| Receita bruta de produtos e serviços | 495.100        | 1.444.308      | 390.314        | 1.172.344      |
| Receita FIES                         | 52.646         | 150.069        | 63.804         | 202.548        |
| Descontos em mensalidades            | (238.457)      | (687.926)      | (180.843)      | (521.503)      |
| Impostos sobre faturamento           | (9.467)        | (27.255)       | (8.558)        | (27.010)       |
| Comissões (a)                        | (6.291)        | (16.879)       | (7.116)        | (20.657)       |
| Ajuste a valor presente              | 119            | (732)          | 13             | 1.117          |
| Receita líquida                      | <u>293.650</u> | <u>861.585</u> | <u>257.614</u> | <u>806.839</u> |

(a) Referem-se a comissão retida pelos financiamentos FIES (FGEDUC, FG-FIES e agente financeiro), Pravalor e pólos EAD.

Os descontos em mensalidade são compostos por descontos concedidos pelas controladas da Sociedade, conforme abaixo demonstrado:

|                                  | Consolidado      |                  |                  |                  |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                  | 01/07/2019       | 01/01/2019       | 01/07/2018       | 01/01/2018       |
|                                  | a                | a                | a                | a                |
|                                  | 30/09/2019       | 30/09/2019       | 30/09/2018       | 30/09/2018       |
| Gratuidade PROUNI                | (57.872)         | (169.122)        | (57.103)         | (168.951)        |
| Bolsas e descontos concedidos    | (163.631)        | (470.577)        | (114.920)        | (326.029)        |
| Pós-graduação                    | (1.804)          | (4.874)          | (1.560)          | (4.277)          |
| Convênios com empresas           | (3.614)          | (11.416)         | (2.585)          | (9.043)          |
| Devoluções, abatimentos e outros | (11.536)         | (31.937)         | (4.675)          | (13.203)         |
| Total                            | <u>(238.457)</u> | <u>(687.926)</u> | <u>(180.843)</u> | <u>(521.503)</u> |

**Notas Explicativas (DESPESAS) POR NATUREZA**

|   | Controladora   |                 |              |                 |
|---|----------------|-----------------|--------------|-----------------|
|   | 01/07/2019     | 01/01/2019      | 01/07/2018   | 01/01/2018      |
|   | a              | a               | a            | a               |
|   | 30/09/2019     | 30/09/2019      | 30/09/2018   | 30/09/2018      |
| Despesas com pessoal                                    | (6.040)        | (13.585)        | (1.021)      | (12.102)        |
| Despesas com amortização (nota explicativa nº 13)       | (2.788)        | (7.489)         | (2.139)      | (5.930)         |
| Despesas com serviços de terceiros                      | (825)          | (2.993)         | (625)        | (2.000)         |
| Despesas com depreciação (nota explicativa nº 12)(b)    | (546)          | (1.609)         | (396)        | (1.138)         |
| Propaganda e publicidade                                | (207)          | (530)           | (308)        | (1.752)         |
| Deslocamentos   | (77)           | (336)           | 90           | (404)           |
| Manutenção  | (5)            | (25)            | 2.872        | (38)            |
| Impostos e taxas  | (136)          | 65              | (404)        | (636)           |
| Provisão para riscos trabalhistas, tributárias e cíveis | 88             | 203             | 53           | 208             |
| Despesas com ocupação (a)                               | -              | -               | (5)          | (486)           |
| Outras receitas (despesas)                              | 1.674          | 4.338           | 3.792        | 4.210           |
| Total   | <u>(8.862)</u> | <u>(21.961)</u> | <u>1.909</u> | <u>(20.068)</u> |

Classificadas como:

|  |                |                 |              |                 |
|--|----------------|-----------------|--------------|-----------------|
| Custo                                  | (9.531)        | (25.005)        | (4.185)      | (21.656)        |
| Despesas comerciais                    | (207)          | (530)           | (308)        | (1.752)         |
| Despesas gerais e administrativas      | (106)          | (945)           | 3.113        | (1.425)         |
| Outras receitas operacionais, líquidas | 982            | 4.519           | 3.289        | 4.765           |
|  | <u>(8.862)</u> | <u>(21.961)</u> | <u>1.909</u> | <u>(20.068)</u> |

|  | Consolidado      |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | 01/07/2019       | 01/01/2019       | 01/07/2018       | 01/01/2018       |
|  | a                | a                | a                | a                |
|  | 30/09/2019       | 30/09/2019       | 30/09/2018       | 30/09/2018       |
| Despesas com pessoal   | (158.042)        | (450.179)        | (164.622)        | (462.846)        |
| Despesas com depreciação (nota explicativa nº 12)(b)                             | (25.805)         | (73.226)         | (8.735)          | (24.465)         |
| Despesas com serviços de terceiros   | (21.313)         | (58.884)         | (18.980)         | (49.369)         |
| Propaganda e publicidade   | (14.931)         | (45.115)         | (10.616)         | (33.348)         |
| Provisão para crédito de liquidação duvidosa (nota explicativa nº 7)             | (11.124)         | (30.864)         | (8.568)          | (30.533)         |
| Despesas com ocupação (a)  | (8.051)          | (26.084)         | (27.555)         | (78.570)         |
| Despesas com amortização (nota explicativa nº 13)                                | (5.740)          | (17.498)         | (4.747)          | (15.774)         |
| Manutenção   | (4.924)          | (14.313)         | (3.850)          | (13.308)         |
| Deslocamentos  | (3.884)          | (10.796)         | (3.143)          | (11.146)         |
| Impostos e taxas   | (2.186)          | (5.271)          | (935)            | (2.748)          |
| Provisão para riscos trabalhistas, tributárias e cíveis (nota explicativa nº 19) | (1.513)          | (838)            | (5.370)          | (5.487)          |
| Outras receitas (despesas)   | (5.971)          | (16.140)         | (8.702)          | (30.706)         |
| Total  | <u>(263.484)</u> | <u>(749.208)</u> | <u>(265.823)</u> | <u>(758.300)</u> |

Classificadas como:

|   |                  |                  |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Custo   | (168.272)        | (478.793)        | (172.523)        | (498.213)        |
| Despesas comerciais                               | (26.054)         | (75.978)         | (19.183)         | (63.879)         |
| Despesas gerais e administrativas                 | (69.059)         | (197.643)        | (70.791)         | (195.998)        |
| Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas | (99)             | 3.206            | (3.326)          | (210)            |
|   | <u>(263.484)</u> | <u>(749.208)</u> | <u>(265.823)</u> | <u>(758.300)</u> |

**Notas Explicativas**

- (a) Em 30 de setembro de 2018, os alugueis estavam nesta rubrica.  
 (b) A variação entre estas naturezas ocorreu em função da adoção do IFRS 16 a partir de 1º de janeiro de 2019 (nota explicativa nº 04)

**23. INFORMAÇÕES POR SEGMENTOS DE NEGÓCIOS**

A Administração da Sociedade organiza o Grupo com base nos dois diferentes segmentos de serviços prestados como segue:

- a) Ensino - Atividade atrelada às controladas Brasil, IEDUC, UNA GP, Unimonte, PGP Educação, Sociesc, FACEB, Politécnico, Cesuc, Catalana, Ages e Vidam que atuam na prestação de serviços educacionais ofertando cursos de ensino em nível fundamental, médio e superior e de aperfeiçoamento profissional incluindo cursos de graduação, pós-graduação, mestrado, doutorado e extensão, além do Pronatec, tanto no ensino presencial, quanto no ensino à distância.
- b) Outros Negócios - Atividade desenvolvida pelas controladas HSM do Brasil, Brasil e Sociesc focadas no desenvolvimento de líderes empresariais e de empresas através de congressos, fóruns, seminários, cursos de especialização, cursos *in-company*, publicações de livros e revistas com um foco específico nas áreas de gestão e negócios, cursos preparatórios para a OAB, serviços e consultoria na área de inovação tecnológica.

A alocação de ativos e despesas através de rateio entre os segmentos operacionais, na avaliação da Sociedade, não traz benefício adicional na análise e gerenciamento do negócio e por esse motivo tais gastos não são alocados. Não são analisados relatórios sobre valores patrimoniais por segmento.

|   | 30/09/2019     |                 |                     |                |
|---|----------------|-----------------|---------------------|----------------|
|   | Consolidado    |                 |                     |                |
|   | Ensino         | Outros Negócios | Parcela não alocada | Total          |
| RECEITA LÍQUIDA   | 826.918        | 34.667          | -                   | 861.585        |
| CUSTO DOS PRODUTOS E SERVIÇOS                                 | (463.803)      | (14.990)        | -                   | (478.793)      |
| LUCRO BRUTO   | <u>363.115</u> | <u>19.677</u>   | <u>-</u>            | <u>382.792</u> |
| RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS                              |                |                 |                     |                |
| Comerciais  | (66.302)       | (8.293)         | -                   | (74.595)       |
| Gerais e administrativas                                      | (89.621)       | (18.843)        | -                   | (108.464)      |
| Resultado de equivalência patrimonial                         | -              | (1.869)         | -                   | (1.869)        |
| Corporativo   | -              | -               | (87.683)            | (87.683)       |
| Outras (despesas) receitas operacionais                       | 985            | (658)           | -                   | 327            |
| RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO                       | <u>208.177</u> | <u>(9.986)</u>  | <u>(87.683)</u>     | <u>110.508</u> |
| Resultado financeiro  | (56.402)       | (162)           | -                   | (56.564)       |
| Resultado financeiro corporativo                              |                |                 | (31.531)            | (31.531)       |
| LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTOS                            | <u>151.775</u> | <u>(10.148)</u> | <u>(119.214)</u>    | <u>22.413</u>  |
| Imposto de renda e contribuição social, correntes e diferidos | 1.231          | (107)           | (4.804)             | (3.680)        |
| LUCRO (PREJUÍZO) DO PERÍODO                                   | <u>153.006</u> | <u>(10.255)</u> | <u>(124.018)</u>    | <u>18.733</u>  |

**Notas Explicativas**

| 01/07/2019 a 30/09/2019                                       |           |                 |                     |           |
|---|-----------|-----------------|---------------------|-----------|
| Consolidado   |           |                 |                     |           |
|   | Ensino    | Outros Negócios | Parcela não alocada | Total     |
| RECEITA LÍQUIDA   | 280.672   | 12.978          | -                   | 293.650   |
| CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS                                  | (162.502) | (5.770)         | -                   | (168.272) |
| LUCRO BRUTO   | 118.170   | 7.208           | -                   | 125.378   |
| RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS                              |           |                 |                     |           |
| Comerciais  | (22.565)  | (2.971)         | -                   | (25.536)  |
| Gerais e administrativas                                      | (31.473)  | (6.773)         | -                   | (38.246)  |
| Resultado de equivalência patrimonial                         | -         | (576)           | -                   | (576)     |
| Corporativo   | -         | -               | (31.636)            | (31.636)  |
| Outras (despesas) receitas operacionais                       | 522       | (316)           | -                   | 206       |
| RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO                       | 64.654    | (3.428)         | (31.636)            | 29.590    |
| Resultado financeiro  | (25.114)  | (78)            | -                   | (25.192)  |
| Resultado financeiro corporativo                              | -         | -               | (4.982)             | (4.982)   |
| LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTOS                            | 39.540    | (3.506)         | (36.618)            | (584)     |
| Imposto de renda e contribuição social, correntes e diferidos | 199       | -               | (2.086)             | (1.888)   |
| LUCRO (PREJUÍZO) DO PERÍODO                                   | 39.739    | (3.506)         | (38.704)            | (2.472)   |

| 30/09/2018  |           |                 |                     |           |
|---|-----------|-----------------|---------------------|-----------|
| Consolidado   |           |                 |                     |           |
|   | Ensino    | Outros Negócios | Parcela não alocada | Total     |
| RECEITA LÍQUIDA   | 766.824   | 40.015          | -                   | 806.839   |
| CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS                                  | (474.850) | (23.363)        | -                   | (498.213) |
| LUCRO BRUTO   | 291.974   | 16.652          | -                   | 308.626   |
| RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS                              |           |                 |                     |           |
| Comerciais  | (56.615)  | (5.565)         | -                   | (62.180)  |
| Gerais e administrativas                                      | (85.102)  | (21.635)        | -                   | (106.737) |
| Resultado de equivalência patrimonial                         | -         | (1.285)         | -                   | (1.285)   |
| Corporativo   | -         | -               | (90.823)            | (90.823)  |
| Outras despesas operacionais                                  | 210       | (557)           | -                   | (347)     |
| RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO                       | 150.467   | (12.390)        | (90.823)            | 47.254    |
| Resultado financeiro  | 2.001     | 688             | -                   | 2.689     |
| Resultado financeiro corporativo                              | -         | -               | (24.195)            | (24.195)  |
| LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTOS                            | 152.468   | (11.702)        | (115.018)           | 25.748    |
| Imposto de renda e contribuição social, correntes e diferidos | (4.494)   | (522)           | (422)               | (5.438)   |
| LUCRO (PREJUÍZO) DO PERÍODO                                   | 147.974   | (12.224)        | (115.440)           | 20.310    |

**Notas Explicativas**

|   | 01/07/2018 a 30/09/2018 |                 |                     |           |
|---|-------------------------|-----------------|---------------------|-----------|
|   | Consolidado             |                 |                     |           |
|   | Ensino                  | Outros Negócios | Parcela não alocada | Total     |
| RECEITA LÍQUIDA   | 247.391                 | 10.223          | -                   | 257.614   |
| CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS                                  | (168.231)               | (4.292)         | -                   | (172.523) |
| LUCRO BRUTO   | 79.160                  | 5.931           | -                   | 85.091    |
| RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS                              |                         |                 |                     |           |
| Comerciais  | (16.147)                | (2.483)         | -                   | (18.630)  |
| Gerais e administrativas                                      | (27.861)                | (8.013)         | -                   | (35.874)  |
| Resultado de equivalência patrimonial                         | -                       | (395)           | -                   | (395)     |
| Corporativo   | -                       | -               | (35.510)            | (35.510)  |
| Outras (despesas) receitas operacionais                       | (3.163)                 | (123)           | -                   | (3.286)   |
| RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO                       | 31.989                  | (5.083)         | (35.510)            | (8.604)   |
| Resultado financeiro  | 2.714                   | 115             | -                   | 2.829     |
| Resultado financeiro corporativo                              | -                       | -               | (9.101)             | (9.101)   |
| LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTOS                            | 34.703                  | (4.968)         | (44.611)            | (14.876)  |
| Imposto de renda e contribuição social, correntes e diferidos | (1.452)                 | (244)           | (82)                | (1.778)   |
| LUCRO (PREJUÍZO) DO PERÍODO                                   | 33.251                  | (5.212)         | (44.693)            | (16.654)  |

A parcela não alocada refere-se majoritariamente a atividades administrativas do grupo, realizadas pela Sociedade.

**24. RESULTADO FINANCEIRO, LÍQUIDO**

|                                    | Controladora                  |                               |                               |                               |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                                    | 01/07/2019<br>a<br>30/09/2019 | 01/01/2019<br>a<br>30/09/2019 | 01/07/2018<br>a<br>30/09/2018 | 01/01/2018<br>a<br>30/09/2018 |
| <u>Receitas financeiras:</u>       |                               |                               |                               |                               |
| Juros s/ tributos a compensar      | 313                           | 1.547                         | 4                             | 52                            |
| Receita com aplicações financeiras | 147                           | 1.077                         | 1.645                         | 2.459                         |
| Receita com derivativos            | 2.018                         | 511                           | 6.410                         | 12.017                        |
| Ganho com derivative               | 498                           | 535                           | 250                           | 250                           |
| Outros                             | 277                           | 609                           | 449                           | 491                           |
| Total                              | 3.253                         | 4.279                         | 8.758                         | 15.269                        |
| <u>Despesas financeiras:</u>       |                               |                               |                               |                               |
| Despesa de juros com empréstimos   | (7.600)                       | (20.488)                      | (6.984)                       | (16.074)                      |
| Variação cambial de empréstimos    | (3.089)                       | (2.694)                       | (7.366)                       | (12.508)                      |
| Perda com derivativos              | -                             | -                             | -                             | (2.284)                       |
| Outros                             | (614)                         | (1.405)                       | (458)                         | (786)                         |
| Total                              | (11.303)                      | (24.587)                      | (14.808)                      | (31.652)                      |
| Resultado financeiro               | (8.050)                       | (20.308)                      | (6.050)                       | (16.383)                      |

**Notas Explicativas**

|   | Consolidado |            |            |            |
|---|-------------|------------|------------|------------|
|   | 01/07/2019  | 01/01/2019 | 01/07/2018 | 01/01/2018 |
|   | a           | a          | a          | a          |
|   | 30/09/2019  | 30/09/2019 | 30/09/2018 | 30/09/2018 |
| <u>Receitas financeiras:</u>  |             |            |            |            |
| Receita com aplicações financeiras                                  | 759         | 4.897      | 3.331      | 6.107      |
| Receita com juros de mensalidades                                   | 2.419       | 7.149      | 3.574      | 9.477      |
| Correção monetária  | 1.223       | 3.551      | 1.329      | 4.050      |
| Juros s/ tributos a compensar                                       | 456         | 1.814      | 131        | 271        |
| Variação cambiais ativas  | 13          | 13         | 262        | 787        |
| Receita com derivativos   | 2.018       | 511        | 6.410      | 12.016     |
| Ganho com derivativos   | 496         | 542        | 267        | 311        |
| Outros  | 1.002       | 2.636      | 825        | 2.534      |
| Total   | 8.386       | 21.113     | 16.129     | 35.553     |
| <u>Despesas financeiras:</u>  |             |            |            |            |
| Despesa financeira de arrendamento                                  | (17.057)    | (49.520)   | -          | -          |
| Despesa de juros com empréstimos                                    | (7.843)     | (20.987)   | (6.092)    | (16.102)   |
| Juros de financiamento Pravalor                                     | (4.352)     | (16.572)   | (2.972)    | (12.483)   |
| Despesa de ajuste a valor presente e correção monetária com títulos | (1.923)     | (8.219)    | (3.276)    | (8.087)    |
| Descontos financeiros concedidos a alunos                           | (2.288)     | (7.704)    | (1.685)    | (3.607)    |
| Variação cambial de empréstimos                                     | (3.089)     | (2.694)    | (7.366)    | (12.508)   |
| Perda com derivativo  | -           | -          | -          | (2.284)    |
| Outros  | (2.008)     | (3.512)    | (1.010)    | (1.988)    |
| Total   | (38.560)    | (109.208)  | (22.401)   | (57.059)   |
| Resultado financeiro  | (30.174)    | (88.095)   | (6.272)    | (21.506)   |

**25. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS**

|                 | Controladora     |        |              |        |                  |        |              |        |           |
|-----------------|------------------|--------|--------------|--------|------------------|--------|--------------|--------|-----------|
|                 | 30/09/2019       |        |              |        | 31/12/2018       |        |              |        |           |
|                 | Ativo            |        | Passivo      |        | Ativo            |        | Passivo      |        | Resultado |
|                 | Contas a receber | Mútuos | Fornecedores | Mútuos | Contas a receber | Mútuos | Fornecedores | Mútuos | Receitas  |
| Brasil          | 42.194           | -      | 606          | -      | 9.476            | -      | 2.105        | -      | 1.125     |
| SOCIESC         | 11.797           | -      | 171          | -      | 19.003           | -      | -            | -      | -         |
| USJT            | -                | -      | -            | -      | -                | -      | -            | -      | -         |
| Politécnico     | 6.275            | -      | -            | -      | 4.587            | -      | -            | -      | -         |
| Unimonte        | 1.044            | -      | 511          | 14.480 | 2.761            | -      | 165          | 1.934  | 389       |
| IEDUC           | 2.443            | -      | 2.183        | -      | 1.693            | -      | 676          | -      | -         |
| Instituto Ânima | -                | 9.908  | -            | -      | -                | 9.446  | -            | -      | -         |
| FACEB           | 941              | -      | -            | -      | 662              | -      | -            | -      | -         |
| HSM Brasil      | 251              | -      | -            | -      | 485              | -      | -            | -      | -         |
| Santa Antonieta | -                | -      | -            | 7      | -                | -      | -            | -      | -         |
| PGP Educação    | 354              | -      | -            | -      | -                | -      | -            | -      | -         |
| Outros          | 148              | 12     | 71           | -      | -                | -      | 70           | 7      | -         |
| Total           | 65.447           | 9.920  | 3.542        | 14.487 | 38.667           | 9.446  | 3.016        | 1.941  | 1.514     |



## Notas Explicativas

|  | Consolidado |                   |       |           |            |                   |       |
|--|-------------|-------------------|-------|-----------|------------|-------------------|-------|
|  | 30/09/2019  |                   |       |           | 31/12/2018 |                   |       |
|  | Ativo       | Passivo           |       | Resultado | Ativo      | Passivo           |       |
|  | Mútuo       | Fornece-<br>dores | Mútuo | Resultado | Mútuo      | Fornece-<br>dores | Mútuo |
| Santa Antonieta Gestão Patrimonial (a) | -           | 330               | 12    | 3.635     | -          | 316               | 10    |
| Instituto Ânima (b)                    | 9.967       | -                 | -     | 462       | 9.524      | -                 | -     |
| Total                                  | 9.967       | 330               | 12    | 4.097     | 9.524      | 316               | 10    |

- (a) A partir de 2019, refere-se ao valor da depreciação e AVP referente ao aluguel do Campus Aimorés, utilizado pela Brasil. O valor pago no período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019 R\$ 2.927
- (b) Refere-se principalmente a empréstimos concedido para fomentar projetos que visam desenvolvimento de novas técnicas e modelos de ensino. A quitação deverá ocorrer no prazo de 84 meses a partir de dezembro de 2021, data da finalização do projeto.

### 25.1 Remuneração do pessoal-chave da Administração

O pessoal-chave da administração inclui os diretores estatutários e conselheiros da Sociedade.

|                           | Controladora |            | Consolidado |            |
|---------------------------|--------------|------------|-------------|------------|
|                           | 30/09/2019   | 30/09/2018 | 30/09/2019  | 30/09/2018 |
| Benefícios de curto prazo | 3.149        | 9.865      | 5.048       | 14.678     |

### 25.2 Remuneração baseada em ações

Em 26 de agosto de 2019 a Sociedade assinou juntamente com o principal executivo da Sociesc, Instrumento de Transação, Distrato e Outras Avenças onde foi consensual a apuração de suas metas para a bonificação em ações, a qual o executivo fará jus a 548 mil ações da Sociedade (ANIM3).

O valor justo das ações outorgadas foi determinado através do preço médio das ações no mês de janeiro de 2016, período em que foram compradas as ações para pagamento da bonificação e que estão mantidas em tesouraria, ao preço médio de R\$ 10,27.

O valor justo complementar das 98 mil ações concedidas foi reconhecido na rubrica "despesas com pessoal" e a contrapartida foi registrada na rubrica "reserva de capital" no patrimônio líquido no valor de R\$ 1.006 em 30 de setembro de 2019.

## 26. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

### 26.1 Gerenciamento de riscos financeiros:

No curso normal das suas operações, a Sociedade e suas controladas estão expostas aos seguintes riscos relacionados aos seus instrumentos financeiros:

- (a) Risco de liquidez - é o risco que a Sociedade e suas controladas possuem em uma eventual falta de recursos necessários para liquidar suas obrigações nas datas de vencimento.

## Notas Explicativas

A Sociedade e suas controladas gerenciam o risco de liquidez mantendo adequadas reservas, linhas de crédito bancárias e linhas de crédito para captação de empréstimos que julguem adequados, através do monitoramento contínuo dos fluxos de caixa previstos e reais, e pela combinação dos perfis de vencimento dos ativos e passivos financeiros.

A tabela a seguir mostra os passivos financeiros da Sociedade e suas controladas.

|  | Consolidado       |                     |                    |           |
|--|-------------------|---------------------|--------------------|-----------|
|  | Menos de<br>1 ano | Entre<br>1 e 2 anos | Acima de<br>2 anos | Total     |
| Em 30 de setembro de 2019:   |                   |                     |                    |           |
| Empréstimos, financiamentos e debêntures (nota explicativa nº 14.) | 226.953           | 232.289             | 546.961            | 1.006.203 |
| Derivativos (nota explicativa nº 26.1 C)                           | (3.195)           | -                   | -                  | (3.195)   |
| Fornecedores   | 31.893            | -                   | -                  | 31.893    |
| Títulos a pagar (nota explicativa nº 18.)                          | 70.020            | 34.458              | 41.801             | 146.279   |
| Em 31 de dezembro de 2018:   |                   |                     |                    |           |
| Empréstimos e financiamentos (nota explicativa nº 14.)             | 80.539            | 170.913             | 145.345            | 396.797   |
| Derivativos (nota explicativa nº 26.1 C)                           | (1.850)           | (901)               | -                  | (2.751)   |
| Fornecedores   | 30.990            | -                   | -                  | 30.990    |
| Títulos a pagar (nota explicativa nº 18.)                          | 13.330            | 32.593              | 53.128             | 99.051    |

(b) Risco de crédito - É o risco que a Sociedade e suas controladas possuem em relação ao não cumprimento pela contraparte de uma obrigação em relação a um instrumento financeiro ou contrato de cliente, ocasionando perdas financeiras. A Sociedade constitui provisão para perda estimada considerada suficientes pela administração para cobrir eventuais perdas.

(i) Contas a receber: A Sociedade e suas controladas pautaram suas políticas comerciais aos níveis de risco de crédito a que estão dispostas a se sujeitar no curso de seus negócios limitados às regras do Governo Federal (Lei nº 9.870/99, que dispõe sobre o valor total das anuidades escolares). A matrícula para o período letivo seguinte é bloqueada sempre que o aluno fica inadimplente com a instituição, fazendo com que o aluno negocie seus débitos. A diversificação de sua carteira de recebíveis e a seletividade de seus alunos, assim como o acompanhamento dos prazos, são procedimentos adotados a fim de minimizar eventuais problemas de inadimplência em suas contas a receber.

(ii) Instrumentos financeiros: A Sociedade restringe sua exposição a riscos de crédito associados a bancos e aplicações financeiras efetuando seus investimentos com instituições financeiras de primeira linha, considerando o *rating* da agência Fitch Rating, e de acordo com limites previamente estabelecidos.

O valor contábil dos ativos financeiros representa a exposição máxima do crédito, nas datas das informações contábeis intermediárias, como segue:

**Notas Explicativas**

|                                  | Notas<br>explicativas | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|----------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                  |                       | 30/09/2019     | 31/12/2018     | 30/09/2019     | 31/12/2018     |
| Caixa e equivalentes de caixa    | 6                     | 3.569          | 75.637         | 27.955         | 99.507         |
| Aplicações financeiras           | 6                     | 21.030         | 578            | 79.944         | 85.924         |
| Contas a receber                 | 7                     | 65.447         | 38.667         | 224.399        | 174.083        |
| Adiantamentos diversos           | 8                     | 3.394          | 1.213          | 17.393         | 38.792         |
| Créditos com partes relacionadas | 25                    | 9.920          | 9.446          | 9.967          | 9.524          |
| Total                            |                       | <u>103.360</u> | <u>125.541</u> | <u>359.658</u> | <u>407.830</u> |

(c) Risco de mercado - é o risco que a Sociedade e suas controladas possuem, de o valor justo ou os fluxos de caixa futuros de determinado instrumento financeiro oscilem devido às variações nas taxas de juros, índices de correção e câmbio.

(i) Risco de câmbio - A Sociedade e suas controladas utilizam instrumentos financeiros derivativos, registrados em contas patrimoniais e resultado, com o propósito de atender as suas necessidades no gerenciamento de riscos de mercado decorrentes do descasamento entre moedas e indexadores. As operações com instrumentos derivativos são realizadas de acordo com o plano anual de negócios da Sociedade previamente aprovado pelo Conselho de Administração.

A Sociedade realizou operações de empréstimo em dólares norte-americanos, e contratou um *SWAP* para garantir a cotação do dólar, com objetivo de mitigar o risco de variação cambial. Esta operação foi designada como hedge de valor justo.

Adicionalmente a controlada HSM Brasil realiza operações de "compra" de moeda a termo (*NDF - Non Deliverable Forward*), em dólares, cujo objeto de proteção refere-se à contratação de prestadores de serviços em moeda estrangeira altamente prováveis, e essa operação de derivativo é contabilizada no balanço da controlada da Sociedade pelo valor justo e os ganhos ou as perdas relacionadas são reconhecidas imediatamente no resultado financeiro.

As operações de derivativos possuem os seguintes montantes e condições:

| Consolidado            |                       |                                 |                    |                       |                                    |                              |                |
|------------------------|-----------------------|---------------------------------|--------------------|-----------------------|------------------------------------|------------------------------|----------------|
| Data de<br>contratação | Data de<br>vencimento | Valor<br>lastreado<br>(USD mil) | Valor<br>(R\$ mil) | Cotação<br>contratada | Ajuste valor<br>justo<br>(R\$ mil) | Taxa<br>contratada<br>(a.a.) | Taxa<br>Swap   |
| Operações SWAP         |                       |                                 |                    |                       |                                    | 2,79%                        | CDI +<br>1% aa |
| 28/08/2015             | 26/08/2020            | 7.515                           | 31.295             | 3,5600                | (4.084)                            |                              |                |
| Total                  |                       | <u>7.515</u>                    | <u>31.295</u>      |                       | <u>(4.084)</u>                     |                              |                |
| Operações              |                       |                                 |                    |                       |                                    |                              |                |
| 01/03/2019             | 01/10/2019            | 318                             | 1.324              | 3,7887                | 119                                |                              |                |
| 01/03/2019             | 15/10/2019            | 135                             | 562                | 3,7938                | 50                                 |                              |                |
| Total                  |                       | <u>453</u>                      | <u>1.886</u>       |                       | <u>169</u>                         |                              |                |
| Ativo Circulante       |                       |                                 |                    |                       | (4.084)                            |                              |                |
| Passivo Circulante     |                       |                                 |                    |                       | <u>169</u>                         |                              |                |
|                        |                       |                                 |                    |                       | <u>(3.915)</u>                     |                              |                |

## Notas Explicativas

A Administração da Sociedade mantém monitoramento permanente sobre os instrumentos financeiros derivativos contratados.

- (ii) Risco de juros - A Sociedade possui empréstimos, financiamentos e debêntures contratados em moeda nacional e subordinados a taxas de juros vinculadas a indexadores (principalmente CDI). O risco relacionado a esses passivos resulta da possibilidade de existirem mudanças nas taxas de juros.

A Sociedade não tem contratos firmados de proteção contra este tipo de risco, contudo, monitora continuamente as taxas de juros de mercado, com o objetivo de avaliar a eventual necessidade de contratação de operações para proteger-se do risco de volatilidade dessas taxas.

As taxas de juros contratadas no passivo circulante e passivo não circulante podem ser demonstradas conforme a seguir:

|   | Nota explicativa | Consolidado      |                |
|---|------------------|------------------|----------------|
|   |                  | 30/09/2019       | 31/12/2018     |
| Aplicações financeiras:                     |                  |                  |                |
| Certificado de Depósito Bancário - CDI      | 6                | (79.944)         | (85.924)       |
| Empréstimos e financiamentos:               |                  |                  |                |
| Certificado de Depósito Interbancário - CDI | 14               | 423.717          | 381.784        |
| Derivativos                                 | 26.1             | (3.915)          | (2.751)        |
| TJLP e TR                                   | 14               | 282              | 1.136          |
| TFC   | 14               | 2.408            | -              |
| Outros (*)                                  |                  |                  |                |
| Empréstimos e financiamentos                | 14               | 24.321           | 13.877         |
| Arrendamento direito de uso - Imóveis       | 14               | 555.475          | -              |
| Títulos a pagar:                            |                  |                  |                |
| INPC  | 18               | 35.494           | 36.038         |
| Média INPC/IGPM/IPCA                        | 18               | 39.005           | 44.105         |
| TR  | 18               | 12.425           | 14.567         |
| Média IGPM/IPCA                             | 18               | 3.383            | 4.341          |
| IPCA  | 18               | 2.498            |                |
| Outros (*)                                  |                  | 53.474           |                |
| Total                                       |                  | <u>1.068.623</u> | <u>407.173</u> |

(\*) Empréstimos e financiamentos sem indexador.

### 26.2 Gestão de capital

A Sociedade e suas controladas administram seu capital, para assegurar que possam continuar com suas atividades normais, ao mesmo tempo em que maximizam o retorno a todas as partes interessadas ou envolvidas em suas operações, por meio da otimização do saldo das dívidas e do patrimônio.

A Administração revisa periodicamente a estrutura de capital da Sociedade e de suas controladas e considera o custo de capital, a liquidez dos ativos, os riscos associados a cada classe de capital e o grau de endividamento de modo consolidado por meio da utilização do índice de alavancagem financeira.

## Notas Explicativas

A seguir, estão demonstrados os índices de alavancagem financeira:

|  | Nota explicativa | Controladora   |                | Consolidado    |                |
|--|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |                  | 30/09/2019     | 31/12/2018     | 30/09/2019     | 31/12/2018     |
| Empréstimos, financiamentos e debêntures | 14               | 434.342        | 388.401        | 450.729        | 396.797        |
| Arrendamento direito de uso – Imóveis    | 14               | 2.697          | -              | 555.475        | -              |
| Derivativos                              | 26.1             | (4.084)        | (2.751)        | (3.915)        | (2.751)        |
| Caixa e equivalentes de caixa            | 6                | (3.569)        | (75.637)       | (27.955)       | (99.507)       |
| Aplicações financeiras                   | 6                | (21.030)       | (578)          | (79.944)       | (85.924)       |
| Dívida líquida                           |                  | <u>408.356</u> | <u>309.435</u> | <u>894.390</u> | <u>208.615</u> |
| Patrimônio líquido                       | 20               | 683.761        | 665.249        | 683.761        | 665.249        |
| Índice de alavancagem financeira         |                  | <u>60%</u>     | <u>47%</u>     | <u>131%</u>    | <u>31%</u>     |

### 26.3 Mensurações ao valor justo reconhecidas no balanço patrimonial e/ou divulgadas:

#### (a) Valor justo versus valor contábil

Nas operações que envolvem os instrumentos financeiros, foram identificados que os empréstimos, financiamentos e debêntures possuem diferenças entre os valores contábeis e os seus valores justos, por possuírem prazos alongados para a sua liquidação.

Os valores justos foram calculados projetando os fluxos futuros e, utilizando as taxas de juros adquiridas em cada um dos contratos (nota explicativa nº 14.). Trazemos estes valores a valor presente utilizando as taxas médias das captações, em conformidade com as utilizadas pelo mercado.

A taxa de desconto utilizada nos passivos financeiros em 30 de setembro de 2019 foi de 8,26% (8,31% em 31 de dezembro de 2018).

Os valores justos estimados são como seguem:

|  |                  | Controladora |                |             |                |
|--|------------------|--------------|----------------|-------------|----------------|
|  |                  | 30/09/2019   |                | 31/12/2018  |                |
|  | Nota explicativa | Valor justo  | Valor contábil | Valor justo | Valor contábil |
| <u>Passivos financeiros líquidos</u>     |                  |              |                |             |                |
| Empréstimos, financiamentos e debêntures | 14               | 411.177      | 434.342        | 359.648     | 388.401        |
| Arrendamento direito de uso – Imóveis    | 14               | 2.697        | 2.697          | -           | -              |
| Derivativos                              | 26.1             | (4.084)      | (4.084)        | (2.751)     | (2.751)        |
| Total                                    |                  | 409.790      | 432.955        | 356.897     | 385.650        |

**Notas Explicativas**

|  |                  | Consolidado |                |             |                |
|--|------------------|-------------|----------------|-------------|----------------|
|  |                  | 30/09/2019  |                | 31/12/2018  |                |
|  | Nota explicativa | Valor justo | Valor contábil | Valor justo | Valor contábil |
| <u>Passivos financeiros líquidos</u>     |                  |             |                |             |                |
| Empréstimos, financiamentos e debêntures | 14               | 423.452     | 450.728        | 367.698     | 396.797        |
| Arrendamento direito de uso – Imóveis    | 14               | 555.475     | 555.475        | -           | -              |
| Derivativos                              | 26.1             | (3.915)     | (3.915)        | (2.751)     | (2.751)        |
| Títulos a pagar                          | 18               | 146.283     | 146.279        | 102.775     | 99.051         |
| Total                                    |                  | 1.121.295   | 1.148.567      | 467.722     | 493.097        |

**(b) Hierarquia do Valor Justo**

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019 e o exercício findo em 31 de dezembro de 2018, a Sociedade e suas controladas adotaram o nível 2 para os derivativos e para todos os empréstimos, financiamentos, debêntures e títulos a pagar.

**26.4 Qualidade do crédito dos ativos financeiros:**

A qualidade do crédito dos ativos financeiros pode ser avaliada mediante referência às classificações externas de crédito (se houver) ou às informações históricas sobre os índices de inadimplência de contrapartes:

|   | Controladora  |               | Consolidado    |                |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
|   | 30/09/2019    | 31/12/2018    | 30/09/2019     | 31/12/2018     |
| Contas a receber de clientes                      |               |               |                |                |
| Contrapartes sem classificação externa de crédito | 65.447        | 38.667        | 224.399        | 174.083        |
|   | <u>65.447</u> | <u>38.667</u> | <u>224.399</u> | <u>174.083</u> |

|   | Controladora  |               | Consolidado    |                |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|
|   | 30/09/2019    | 31/12/2018    | 30/09/2019     | 31/12/2018     |
| Conta corrente e depósitos bancários de curto prazo (i) AAA | 11            | 665           | 932            | 13.983         |
| Aplicações financeiras (i) AAA                              | 21.977        | 75.491        | 49.758         | 167.173        |
| Conta corrente e depósitos bancários de curto prazo (i) AA+ | -             | 40            | -              | 2.868          |
| Aplicações financeiras (i) AA+                              | -             | -             | -              | 1.251          |
| Conta corrente e depósitos bancários de curto prazo (i) AA  | 3             | -             | 1.539          | -              |
| Aplicações financeiras (i) AA                               | -             | -             | 2.288          | -              |
| Conta corrente e depósitos bancários de curto prazo (i) A-  | 25            | -             | 138            | -              |
| Aplicações financeiras (i) A-                               | 2.546         | -             | 53.048         | -              |
|   | <u>24.562</u> | <u>76.196</u> | <u>107.703</u> | <u>185.275</u> |

(i) "Rating nacional" atribuído pela agência de classificação de risco Fitch Ratings.

## Notas Explicativas

O Saldo residual da rubrica "caixa e equivalentes a caixa" e "aplicações financeiras" do balanço patrimonial é dinheiro em caixa.

### 27. ANÁLISE DE SENSIBILIDADE

Segue abaixo o demonstrativo da análise de sensibilidade dos instrumentos financeiros que podem gerar prejuízos materiais à Sociedade e suas controladas, demonstradas em cenário 1 (indexadores utilizados: CDI - 5,40%, INPC - 2,92%, IPCA - 2,89%, IGPM - 3,38%, TJLP - 6,55% e TR - 0%.), considerando um horizonte de 12 meses. Adicionalmente, dois outros cenários são demonstrados, portanto, a fim de apresentar 25% e 50% na variação do risco considerada respectivamente.

| Controladora  |       |             |                     |                          |                        |               |
|---|-------|-------------|---------------------|--------------------------|------------------------|---------------|
| 30/09/2019  |       |             |                     |                          |                        |               |
| Indexador   | Risco | Valor       | Efeito no resultado |                          |                        |               |
|   |       |             | Cenário 1 provável  | Cenário 2 possível (25%) | Cenário 3 remoto (50%) |               |
| Aplicações financeiras                                    | CDI   | Alta do CDI | (24.523)            | (1.324)                  | (1.655)                | (1.986)       |
| Empréstimos, financiamentos e debêntures (moeda nacional) | CDI   | Alta do CDI | 391.037             | 21.116                   | 26.395                 | 31.674        |
| Empréstimos e financiamentos (moeda estrangeira)          | CDI   | Alta do CDI | 30.962              | 1.672                    | 2.090                  | 2.508         |
| Derivativos   | CDI   | Alta do CDI | (4.084)             | (221)                    | (276)                  | (331)         |
| Exposição líquida - perda                                 |       |             | <u>393.392</u>      | <u>21.243</u>            | <u>26.554</u>          | <u>31.865</u> |

| Consolidado   |                      |               |                     |                          |                        |               |
|---|----------------------|---------------|---------------------|--------------------------|------------------------|---------------|
| 30/09/2019  |                      |               |                     |                          |                        |               |
| Indexador   | Risco                | Valor         | Efeito no resultado |                          |                        |               |
|   |                      |               | Cenário 1 provável  | Cenário 2 possível (25%) | Cenário 3 remoto (50%) |               |
| Aplicações financeiras                                    | CDI                  | Alta do CDI   | (105.094)           | (5.675)                  | (7.094)                | (8.513)       |
| Empréstimos, financiamentos e debêntures (moeda nacional) | CDI                  | Alta do CDI   | 392.755             | 21.209                   | 26.511                 | 31.813        |
| Empréstimos e financiamentos (moeda nacional)             | TJLP/TR              | Alta da média | 282                 | 9                        | 12                     | 14            |
| Empréstimos e financiamentos (moeda estrangeira)          | CDI                  | Alta do CDI   | 30.962              | 1.672                    | 2.090                  | 2.508         |
| Empréstimos e financiamentos (moeda nacional)             | TFC                  | Alta do TFC   | 2.408               | 146                      | 109                    | 73            |
| Derivativos   | CDI                  | Alta do CDI   | (3.915)             | (211)                    | (264)                  | (317)         |
| Títulos a pagar   | Média INPC/IGPM/IPCA | Alta da média | 39.005              | 1.195                    | 1.494                  | 1.792         |
| Títulos a pagar   | INPC                 | Alta do INPC  | 35.494              | 1.036                    | 1.296                  | 1.555         |
| Títulos a pagar   | TR                   | Alta da TR    | 12.425              | -                        | -                      | -             |
| Títulos a pagar   | Média IGPM/IPCA      | Alta da média | 3.383               | 106                      | 133                    | 159           |
| Títulos a pagar   | IPCA                 | Alta do IPCA  | 2.498               | 72                       | 54                     | 108           |
| Exposição líquida - perda                                 |                      |               | <u>410.203</u>      | <u>19.559</u>            | <u>24.341</u>          | <u>29.192</u> |



## Notas Explicativas

Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, efetuamos a análise de sensibilidade considerando o cenário de "alta dos indexadores", pois é o cenário que mais nos impactaria negativamente no período atual por termos mais empréstimos do que aplicações.

Os resultados obtidos com essas operações estão condizentes com as políticas e estratégias definidas pela Administração da Sociedade e de suas controladas.

As taxas utilizadas nas projeções descritas acima foram baseadas na estimativa de CDI divulgada pela Cetip, do INPC, IPCA, IGPM divulgados pelo IBGE, TJLP divulgada pela IDG e da TR divulgada pelo BACEN, consideradas pela administração como fontes externas independentes e confiáveis.

Não foi realizada análise de sensibilidade dos impactos da variação do dólar, pois a administração da Sociedade contratou instrumentos de proteção em montante considerado suficiente, para minimizar os impactos da variação cambial.

### 28. COBERTURA DE SEGUROS

É política da Sociedade e de suas controladas manter cobertura de seguros para cobrir eventuais sinistros, considerando a natureza da sua atividade, os riscos envolvidos em suas operações e a orientação de seus consultores de seguros. Todas as apólices de seguros foram contratadas em sociedades de seguros do mercado brasileiro.

Em 30 de setembro de 2019, a Sociedade possuía apólices de seguro que estão cobertos, entre outros, incêndios, alagamentos, acidentes de trabalho, danos elétricos, tumultos, quebra de vidros, equipamentos eletrônicos, roubos, queda de raios, explosões, vendaval, impacto de veículos e queda de aeronaves.

### 29. DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - PRINCIPAIS TRANSAÇÕES QUE NÃO AFETARAM O CAIXA

Para a correta análise das demonstrações de fluxo de caixa para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, é necessário que sejam avaliadas as transações abaixo descritas, que não afetaram o caixa:

- (a) No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, foram compensados valores de imposto de renda e contribuição social diferidos passivos com créditos tributários diferidos no valor de R\$3.803 sem efeito caixa;
- (b) No período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, revertemos provisão para risco no valor de R\$ 489 garantida pelos contratos dos vendedores que preveem o ressarcimento destes valores caso a Sociedade e suas controladas desembolsem algum valor em relação a estes processos;
- (c) Para o período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, foram compensados o montante de R\$384 das contas de depósito judicial e contingências, reduzindo ambos os saldos sem afetar o caixa.

A movimentação das atividades de financiamento da controladora e consolidado esta demonstrada a seguir:

**Notas Explicativas**

|                                | Controladora                |                              |             |                     |                    |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------|---------------------|--------------------|
|                                | Débitos partes relacionadas | Empréstimos e financiamentos | Derivativos | Ações em tesouraria | Dividendos a pagar |
| Saldo em 31/12/2018            | (1.941)                     | (388.401)                    | 2.751       | 15.642              | (550)              |
| Fluxo de Caixa                 | (12.546)                    | (21.700)                     | (537)       | -                   | 535                |
| <u>Variação sem Caixa:</u>     |                             |                              |             |                     |                    |
| Variação cambial               | -                           | (2.583)                      | 2.583       | -                   | -                  |
| Variação derivativos           | -                           | -                            | (1.535)     | -                   | -                  |
| Movimentação MTM               | -                           | (822)                        | 822         | -                   | -                  |
| Juros                          | -                           | (20.342)                     | -           | -                   | -                  |
| Ajuste a valor presente        | -                           | (246)                        | -           | -                   | -                  |
| Dividendos prescritos          | -                           | -                            | -           | -                   | 6                  |
| Realização Plano incentivo     | -                           | -                            | -           | (44)                | -                  |
| Arrend. direito de uso imóveis | -                           | (2.945)                      | -           | -                   | -                  |
| Saldo em 30/09/2019            | (14.487)                    | (437.039)                    | 4.084       | 15.598              | (9)                |

|                                | Consolidado                 |                              |              |                 |                     |                    |
|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------|--------------|-----------------|---------------------|--------------------|
|                                | Debitos partes relacionadas | Empréstimos e financiamentos | Deriva-tivos | Títulos a pagar | Ações em tesouraria | Dividendos a pagar |
| Saldo em 31/12/2018            | (10)                        | (396.797)                    | 2.751        | (99.051)        | 15.642              | (550)              |
| Fluxo de Caixa                 | (2)                         | 37.540                       | (747)        | 18.177          | -                   | 535                |
| <u>Variação sem Caixa:</u>     |                             |                              |              |                 |                     |                    |
| Variação cambial               | -                           | (2.583)                      | 2.583        | -               | -                   | -                  |
| Variação derivativos           | -                           | -                            | (1.541)      | -               | -                   | -                  |
| Movimentação MTM               | -                           | (822)                        | 869          | -               | -                   | -                  |
| Juros                          | -                           | (20.824)                     | -            | (4.239)         | -                   | -                  |
| Ajuste a valor presente        | -                           | (49.520)                     | -            | (3.980)         | -                   | -                  |
| Dividendos prescritos          | -                           | -                            | -            | -               | -                   | 6                  |
| Investimento                   | -                           | -                            | -            | (53.476)        | -                   | -                  |
| Intangível                     | -                           | -                            | -            | (3.710)         | -                   | -                  |
| Realização Plano incentivo     | -                           | -                            | -            | -               | (44)                | -                  |
| Compensação Adiantamento       | -                           | 11.177                       | -            | -               | -                   | -                  |
| Arrend. direito de uso imóveis | -                           | (584.374)                    | -            | -               | -                   | -                  |
| Saldo em 30/09/2019            | (12)                        | (1.006.203)                  | 3.915        | (146.279)       | 15.598              | (9)                |

**30. EVENTOS SUBSEQUENTES**

Em 25 de outubro de 2019, por meio de assembleia geral extraordinária, foi aprovado aumento de capital social da sociedade mediante emissão de 1.652.502 ações, pelo preço de R\$21,18 cada, totalizando R\$ 35.000. A partir desta data o capital social da sociedade será de 80.208.517 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal correspondente a R\$ 531.411.

## Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas

Ânima Holding S.A.

### Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Ânima Holding S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de setembro de 2019, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de setembro de 2019 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e de nove meses findos nessa data e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de nove meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

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

### Alcance da revisão

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

### Conclusão sobre as informações intermediárias

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

### Outros assuntos

### Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de nove meses findo em 30 de setembro de 2019, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins do IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - "Demonstração do Valor Adicionado". Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nesse Pronunciamento Técnico e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Belo Horizonte, 11 de novembro de 2019

PricewaterhouseCoopers

Audidores Independentes

CRC 2SP000160/O-5

Fábio Abreu de Paula

Contador CRC 1MG075204/O-0

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

Os Diretores da Companhia declaram que reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes.

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

Os Diretores da Companhia declaram que reviram, discutiram e concordam com as opiniões expressas no parecer dos auditores independentes.