



RESULTADOS

2T17

Teleconferência em Português

10 de agosto de 2017
10h00 (horário de Brasília)
9h00 (NY)
+55 (11) 3127-4971
Replay: +55 (11) 3127-4999
Código: 71192988

Teleconferência em Inglês

10 de agosto de 2017
11h30 (horário de Brasília)
10h30 (NY)
+1 (412) 317-2504
Replay: +1 (412) 317-0088
Código: 10110212

Contatos RI:

ri@animaeducacao.com.br
+55 (11) 4302-2611

ănima

Continuamos ampliando nossa presença geográfica. Os três novos campi da primeira fase de expansão para o interior de Minas Gerais (Sete Lagoas, Pouso Alegre e Divinópolis) já estão em operação e vão gradualmente contribuir para a evolução de nossa base de alunos ao longo dos próximos semestres. Nesse segundo semestre, estamos expandindo o portfólio de cursos híbridos – que mesclam presencialidade com uso intensivo de tecnologia – e expandindo as atividades nas unidades de Nova Serrana (MG) e Itajaí (SC). Passos importantes também foram dados na expansão em São Paulo, com a abertura prevista no início de 2018, de dois novos campi da Universidade São Judas.

Os movimentos de crescimento se alinham à nossa estratégia de levar a um número cada vez maior de estudantes nossa proposta de educação de qualidade. Para isso, segue avançando o projeto de revisão do nosso modelo acadêmico, com implantação dos primeiros cursos ainda nesse segundo semestre de 2017 e expansão para os demais cursos a partir de 2018.

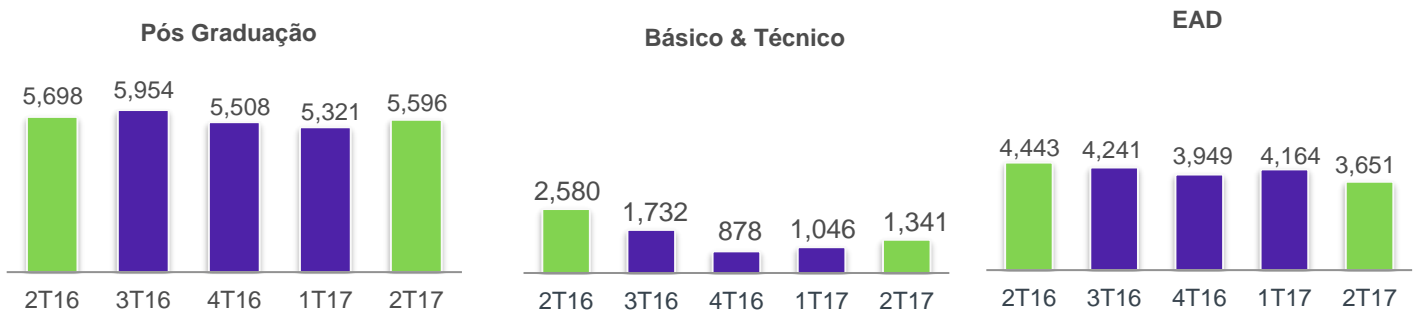
Tudo somado, o primeiro semestre deste ano marca também um momento de reconstrução de margens, em especial no Ensino Superior. Excluindo os efeitos das novas aquisições, fechamos o 1S17 com uma margem bruta de 47,1% (+1,3pp versus 1S16) e um resultado operacional de R\$144,9 milhões (+12,2% versus 1S16). Isto se traduziu em uma margem operacional de 35,4% (+3,4pp versus 1S16), fruto de iniciativas para ganhos de produtividade docente, uma melhor ocupação de nossos campi e da centralização de atividades com ganhos de escala.

Ensino	Excl. Aquisições¹			Aquisições¹		
	1S17	1S16	% AH	1S17	1S16	% AH
Receita Líquida	409,8	404,6	1,3%	89,7	51,5	74,3%
Lucro Bruto (excl. deprec/amort)	193,0	185,1	4,3%	34,4	12,5	174,2%
<i>Mg. Bruta</i>	<i>47,1%</i>	<i>45,8%</i>	<i>1,3pp</i>	<i>38,3%</i>	<i>24,4%</i>	<i>14,0pp</i>
Resultado Operacional	144,9	129,1	12,2%	16,5	3,4	12787,1%
<i>Mg. Operacional</i>	<i>35,4%</i>	<i>31,9%</i>	<i>3,4pp</i>	<i>18,4%</i>	<i>6,7%</i>	<i>11,8pp</i>

¹ Considera aquisições: (Sociesc Fev-16, Una Bom Despacho Jul-16 e Una Uberlândia Out-16)

As recentes aquisições também estão contribuindo de forma positiva para os resultados do semestre. Enquanto no ano passado consolidamos apenas 5 meses de resultados da Socios, este ano estamos reportando o semestre completo, além dos resultados da Una Bom Despacho e Uberlândia. Assim, vemos uma contribuição de R\$89,7 milhões em receita líquida (versus R\$51,5 milhões em 1S16), combinada com um salto de +14,0pp em margem bruta e +11,8pp em margem operacional. Reconhecemos que além de um trabalho diligente na prospecção e aquisição de novas instituições de ensino, é preciso disciplina na integração para capturar valor através de uma estratégia de crescimento inorgânico. Celebramos os importantes resultados colhidos até o momento, cientes de que ainda temos muito por fazer.

Estamos, portanto, diante de oportunidades e desafios que, se por um lado, nos inspiram e nos movem, por outro, exigem a reinvenção nosso *modus operandi*. Seguimos avançando em nossa estratégia de longo prazo, evoluindo com consistência, ampliando nossa presença e consolidando nosso posicionamento de qualidade. Ao mesmo tempo, estamos maduros para entendermos que a mudança faz parte de nosso DNA e é fundamental para seguirmos firmes no propósito de Transformar o País pela Educação!



Base de Alunos Pós-Graduação - O número de alunos matriculados na pós-graduação no 2T17 foi de 5,6 mil alunos, uma pequena queda de 1,8% vs. 2T16.

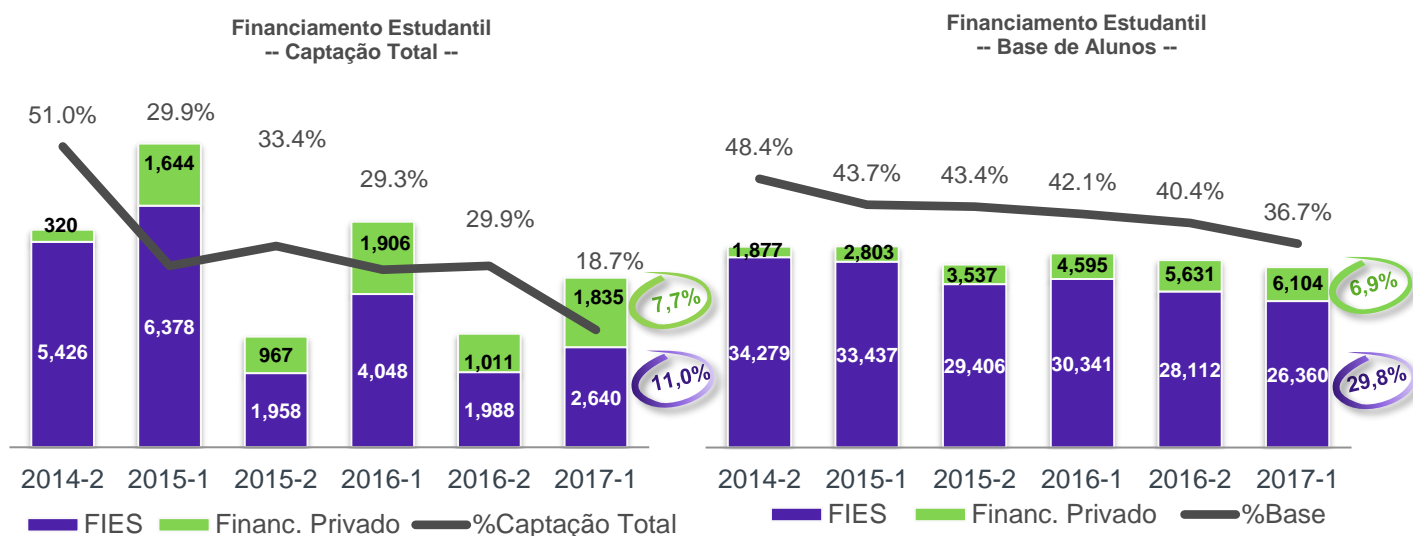
Base de Alunos Ensino Básico e Técnico - Apresentamos no 2T17 1,3 mil alunos no ensino básico e técnico, que inclui a Escola Internacional de Florianópolis, o Colégio Tupy (COT) e a Escola Técnica Tupy (ETT). A redução de alunos observada ao longo de 2016 se deu exclusivamente pelo encerramento do Pronatec.

Base de Alunos EAD – Neste trimestre 3,6 mil alunos estavam matriculados no EAD entre cursos de graduação, pós-graduação e técnico, uma queda de 17,8% comparado ao mesmo período do ano anterior. Vale destacar que desde o início deste ano, passamos a priorizar os cursos híbridos, que para fins gerenciais estão sendo consolidados na base de alunos de graduação.

Financiamento Estudantil

Encerramos o primeiro semestre do ano, com 2,6 mil novos alunos com contratos de FIES (-34,8% vs. 2016-1), o que representou 11,0% do total de captação. Com isto, encerramos o semestre com 26,4 mil alunos financiados pelo FIES, ou 29,8% da base total de alunos.

Como já informado nos *reports* anteriores, seguimos fomentando diferentes modalidades de financiamento privado. Hoje, além dos produtos tradicionais do PraValer, nos quais o risco de crédito sobre os recebíveis são 100% transferidos para a Ideal Invest, temos testado também uma modalidade onde o aluno passa por todo o processo de *credit score* do PraValer tradicional, mas nós aprovamos discricionariamente alguns alunos incrementais, mantendo, portanto, o risco de crédito em nosso balanço. Em paralelo, temos testado em pequena escala um modelo de financiamento 100% próprio, o Ampliar. A soma de todos estes produtos de financiamento privado totalizou 1,8 mil novos alunos neste primeiro semestre (sendo que 1,1 mil no 1T17 e 0,7 mil no 2T17), ou 7,7% do total de captação, dos quais 0,7 mil alunos utilizando nosso próprio balanço. Já em nossa base de alunos, temos hoje 6,1 mil alunos com financiamento privado, 6,9% da base de graduação, sendo que somente 1,3 mil alunos utilizando o nosso balanço.



* Com São Judas a partir de 2014.2, Sociesc a partir de 2016.1, UNA Bom Despacho e Una Uberlândia a partir de 2016.2.

Seguimos buscando alternativas de financiamento estudantil que permitam um acesso cada vez mais amplo às nossas instituições de ensino, mas sempre balanceando nossos objetivos de curto prazo com uma utilização responsável de capital de giro e gestão de risco para a companhia.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Os resultados financeiros da companhia estão divididos em dois segmentos:

- i) **Ensino** – que inclui, além do Ensino Superior (graduação e pós), o Ensino Básico e o Ensino Técnico.
- ii) **Outros Negócios** – que inclui a HSM, a área de Gestão e Inovação Tecnológica (GIT) da Sociesc e a Escola Brasileira de Direito (EBRADI).

Os resultados trazem reclassificações importantes entre contas de nossa demonstração de resultados, já refletidas nos resultados divulgados a partir do 3T16. Em primeiro lugar, passamos a incluir em nossas demonstrações financeiras os efeitos da Medida Provisória 741, que transferiu para as instituições de ensino as despesas com agentes financeiros do FIES. Isto representa 2% sobre o total das mensalidades repassadas pelo governo para todos os contratos novos e aditados a partir da competência do segundo semestre de 2016. Este valor passou a compor o total de descontos, bolsas e deduções de nossa DRE. Da mesma forma, e considerando que são deduções de natureza semelhante, os valores referentes à contribuição ao FGEDUC e ao PraValer, que antes eram classificados como Outras Despesas Operacionais, também passaram a ser tratados como redutores da Receita Líquida. Para tornar as informações apresentadas comparáveis, todas as tabelas e análises apresentadas neste relatório consideram esta reclassificação retroativamente ao ano de 2016. Os valores e impactos nas principais contas estão destacados na tabela abaixo:

Valores em R\$ (milhões)	Ensino					
	1S16	Reclass. ¹	1S16 Aj.	% AV	1S17	% AV
Descontos, Deduções & Bolsas	(195,1)	(12,2)	(207,3)	-45,5%	(275,7)	-55,2%
Receita Líquida	468,3	(12,2)	456,1	100,0%	499,6	100,0%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	209,9	(12,2)	197,7	43,3%	227,4	45,5%
Despesas Gerais & Administrativas	(49,2)	12,2	(37,0)	-8,1%	(42,5)	-8,5%
- Outras	(17,5)	12,2	(5,3)	-1,2%	(8,1)	-1,6%
Resultado Operacional	132,6	0,0	132,6	29,1%	161,4	32,3%

Valores em R\$ (milhões)	Consolidado					
	1S16	Reclass. ¹	1S16 Aj.	% AV	1S17	% AV
Descontos, Deduções & Bolsas	(195,7)	(12,2)	(207,9)	-44,3%	(275,9)	-53,6%
Receita Líquida	481,1	(12,2)	468,9	100,0%	515,2	100,0%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	213,1	(12,2)	200,9	42,8%	232,7	45,2%
Despesas Gerais & Administrativas	(55,8)	12,2	(43,6)	-9,3%	(55,0)	-10,7%
- Outras	(18,2)	12,2	(6,0)	-1,3%	(9,4)	-1,8%
Resultado Operacional	127,9	0,0	127,9	27,3%	151,9	29,5%

¹ Reclassificação referente ao 1S16. Mudança na contabilização a partir do 3T16.

Resultados do 1S17

Valores em R\$ (milhões)	1S17					
	Consolidado	% AV	Ensino	% AV	Outros Negócios	% AV
Receita Bruta	805,2	156,3%	787,9	157,7%	17,4	110,9%
Descontos, Deduções & Bolsas	(275,9)	-53,6%	(275,7)	-55,2%	(0,3)	-1,8%
Impostos & Taxas	(14,1)	-2,7%	(12,6)	-2,5%	(1,4)	-9,1%
Receita Líquida	515,2	100,0%	499,6	100,0%	15,6	100,0%
Total de Custos	(282,5)	-54,8%	(272,2)	-54,5%	(10,4)	-66,3%
- Pessoal	(205,3)	-39,8%	(203,5)	-40,7%	(1,8)	-11,6%
- Serviços de Terceiros	(16,5)	-3,2%	(12,6)	-2,5%	(3,9)	-24,9%
- CMV	(1,9)	-0,4%	0,0	0,0%	(1,9)	-11,9%
- Aluguel & Ocupação	(42,5)	-8,2%	(41,7)	-8,3%	(0,8)	-5,2%
- Outras	(16,4)	-3,2%	(14,4)	-2,9%	(2,0)	-12,7%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	232,7	45,2%	227,4	45,5%	5,3	33,7%
Despesas Comerciais	(35,1)	-6,8%	(32,2)	-6,4%	(2,9)	-18,7%
- PDD	(22,0)	-4,3%	(21,3)	-4,3%	(0,8)	-4,9%
- Marketing	(13,1)	-2,5%	(10,9)	-2,2%	(2,2)	-13,8%
Despesas Gerais & Administrativas	(55,0)	-10,7%	(42,5)	-8,5%	(12,5)	-80,1%
- Pessoal	(37,0)	-7,2%	(27,4)	-5,5%	(9,5)	-60,8%
- Serviços de Terceiros	(6,6)	-1,3%	(5,4)	-1,1%	(1,2)	-7,6%
- Aluguel & Ocupação	(2,1)	-0,4%	(1,5)	-0,3%	(0,6)	-3,8%
- Outras	(9,4)	-1,8%	(8,1)	-1,6%	(1,2)	-7,9%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	3,5	0,7%	2,9	0,6%	0,6	4,0%
- Provisões	(0,2)	0,0%	(0,2)	0,0%	(0,0)	-0,2%
- Impostos & Taxas	(1,2)	-0,2%	(1,0)	-0,2%	(0,2)	-1,3%
- Outras receitas operacionais	5,0	1,0%	4,1	0,8%	0,9	5,5%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	5,8	1,1%	5,8	1,2%	0,0	0,0%
Resultado Operacional	151,9	29,5%	161,4	32,3%	(9,6)	-61,1%
- Despesas Corporativas	(41,6)	-8,1%				
EBITDA Ajustado	110,2	21,4%				
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(5,8)	-1,1%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(8,5)	-1,7%				
EBITDA	95,9	18,6%				
Depreciação & Amortização	(24,5)	-4,8%				
EBIT	71,4	13,9%				
Resultado Financeiro Líquido	(23,1)	-4,5%				
EBT	48,3	9,4%				
Imposto de Renda & CSLL	15,9	3,1%				
Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controladores	64,3	12,5%				
Participação dos acionistas não controladores	0,0	0,0%				
Resultado Líquido	64,3	12,5%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	8,5	1,7%				
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	(11,5)	-2,2%				
Resultado Líquido Ajustado	61,3	11,9%				

Resultados do 2T17

Valores em R\$ (milhões)	2T17					
	Consolidado	% AV	Ensino	% AV	Outros Negócios	% AV
Receita Bruta	408,4	157,1%	397,8	158,8%	10,6	111,2%
Descontos, Deduções & Bolsas	(140,0)	-53,8%	(139,7)	-55,8%	(0,3)	-2,9%
Impostos & Taxas	(8,4)	-3,2%	(7,7)	-3,1%	(0,8)	-8,4%
Receita Líquida	260,0	100,0%	250,4	100,0%	9,6	100,0%
Total de Custos	(157,3)	-60,5%	(150,8)	-60,2%	(6,5)	-67,6%
- Pessoal	(114,8)	-44,1%	(113,8)	-45,5%	(0,9)	-9,7%
- Serviços de Terceiros	(8,9)	-3,4%	(6,8)	-2,7%	(2,2)	-22,9%
- CMV	(1,4)	-0,5%	0,0	0,0%	(1,4)	-14,7%
- Aluguel & Ocupação	(21,9)	-8,4%	(21,4)	-8,6%	(0,5)	-5,0%
- Outras	(10,3)	-3,9%	(8,8)	-3,5%	(1,5)	-15,4%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	102,7	39,5%	99,6	39,8%	3,1	32,4%
Despesas Comerciais	(19,5)	-7,5%	(17,4)	-6,9%	(2,1)	-22,2%
- PDD	(13,2)	-5,1%	(12,8)	-5,1%	(0,4)	-3,8%
- Marketing	(6,3)	-2,4%	(4,6)	-1,8%	(1,8)	-18,4%
Despesas Gerais & Administrativas	(27,9)	-10,7%	(21,6)	-8,6%	(6,4)	-66,6%
- Pessoal	(18,8)	-7,2%	(13,8)	-5,5%	(5,0)	-52,0%
- Serviços de Terceiros	(2,9)	-1,1%	(2,5)	-1,0%	(0,5)	-4,9%
- Aluguel & Ocupação	(1,1)	-0,4%	(0,8)	-0,3%	(0,3)	-2,8%
- Outras	(5,2)	-2,0%	(4,5)	-1,8%	(0,7)	-6,8%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	2,5	1,0%	2,1	0,8%	0,4	4,5%
- Provisões	0,5	0,2%	0,5	0,2%	(0,0)	-0,1%
- Impostos & Taxas	(0,7)	-0,3%	(0,5)	-0,2%	(0,2)	-1,6%
- Outras receitas operacionais	2,7	1,0%	2,1	0,8%	0,6	6,1%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	1,7	0,6%	1,7	0,7%	0,0	0,0%
Resultado Operacional	59,5	22,9%	64,5	25,8%	(5,0)	-51,9%
- Despesas Corporativas	(23,2)	-8,9%				
EBITDA Ajustado	36,3	14,0%				
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(1,7)	-0,6%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(8,0)	-3,1%				
EBITDA	26,7	10,3%				
Depreciação & Amortização	(13,6)	-5,2%				
EBIT	13,1	5,0%				
Resultado Financeiro Líquido	(14,3)	-5,5%				
EBT	(1,2)	-0,5%				
Imposto de Renda & CSLL	15,6	6,0%				
Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controladores	14,4	5,5%				
Participação dos acionistas não controladores	(0,0)	0,0%				
Resultado Líquido	14,4	5,5%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	8,0	3,1%				
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	(11,5)	-4,4%				
Resultado Líquido Ajustado	10,9	4,2%				

DESEMPENHO FINANCEIRO – ENSINO

Valores em R\$ (milhões)	Ensino									
	1S17	% AV	1S16	% AV	% AH	2T17	% AV	2T16	% AV	% AH
Receita Bruta	787,9	157,7%	672,6	147,5%	17,1%	397,8	158,8%	344,0	148,1%	15,6%
Descontos, Deduções & Bolsas	(275,7)	-55,2%	(207,3)	-45,5%	32,9%	(139,7)	-55,8%	(106,9)	-46,0%	30,6%
Impostos & Taxas	(12,6)	-2,5%	(9,2)	-2,0%	37,2%	(7,7)	-3,1%	(4,8)	-2,1%	59,5%
Receita Líquida	499,6	100,0%	456,1	100,0%	9,5%	250,4	100,0%	232,3	100,0%	7,8%
Total de Custos	(272,2)	-54,5%	(258,4)	-56,7%	5,3%	(150,8)	-60,2%	(145,0)	-62,4%	4,0%
- Pessoal	(203,5)	-40,7%	(193,7)	-42,5%	5,0%	(113,8)	-45,5%	(108,1)	-46,5%	5,3%
- Serviços de Terceiros	(12,6)	-2,5%	(13,6)	-3,0%	-7,3%	(6,8)	-2,7%	(10,3)	-4,4%	-34,4%
- CMV	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-100,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-100,0%
- Aluguel & Ocupação	(41,7)	-8,3%	(38,3)	-8,4%	8,7%	(21,4)	-8,6%	(18,9)	-8,1%	13,7%
- Outras	(14,4)	-2,9%	(12,8)	-2,8%	12,6%	(8,8)	-3,5%	(7,8)	-3,4%	12,6%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	227,4	45,5%	197,7	43,3%	15,0%	99,6	39,8%	87,3	37,6%	14,1%
Despesas Comerciais	(32,2)	-6,4%	(30,6)	-6,7%	5,1%	(17,4)	-6,9%	(18,0)	-7,7%	-3,3%
- PDD	(21,3)	-4,3%	(19,3)	-4,2%	10,2%	(12,8)	-5,1%	(12,3)	-5,3%	3,9%
- Marketing	(10,9)	-2,2%	(11,3)	-2,5%	-3,5%	(4,6)	-1,8%	(5,6)	-2,4%	-18,9%
Despesas Gerais & Administrativas	(42,5)	-8,5%	(37,0)	-8,1%	14,8%	(21,6)	-8,6%	(18,7)	-8,1%	15,3%
- Pessoal	(27,4)	-5,5%	(25,0)	-5,5%	9,8%	(13,8)	-5,5%	(12,2)	-5,3%	12,8%
- Serviços de Terceiros	(5,4)	-1,1%	(4,7)	-1,0%	13,9%	(2,5)	-1,0%	(2,5)	-1,1%	-0,9%
- Aluguel & Ocupação	(1,5)	-0,3%	(2,0)	-0,4%	-23,8%	(0,8)	-0,3%	(1,1)	-0,5%	-26,4%
- Outras	(8,1)	-1,6%	(5,3)	-1,2%	53,9%	(4,5)	-1,8%	(2,9)	-1,3%	55,3%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	2,9	0,6%	(3,5)	-0,8%	-183,5%	2,1	0,8%	(1,5)	-0,6%	-241,2%
- Provisões	(0,2)	0,0%	(6,4)	-1,4%	-96,9%	0,5	0,2%	(3,2)	-1,4%	-116,7%
- Impostos & Taxas	(1,0)	-0,2%	(0,9)	-0,2%	7,1%	(0,5)	-0,2%	(0,7)	-0,3%	-25,6%
- Outras receitas operacionais	4,1	0,8%	3,8	0,8%	6,6%	2,1	0,8%	2,3	1,0%	-10,9%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	5,8	1,2%	6,0	1,3%	-3,5%	1,7	0,7%	1,4	0,6%	20,0%
Resultado Operacional	161,4	32,3%	132,6	29,1%	21,8%	64,5	25,8%	50,5	21,8%	27,6%

Valores em R\$ (milhões)	1S17					
	Ensino	% AH	Ensino Ex. Aquisições ¹	% AH	Aquisições ¹	% AH
Receita Líquida	499,6	9,5%	409,8	1,3%	89,7	74,3%
Total de Custos	(272,2)	5,3%	(216,8)	-1,2%	(55,3)	42,1%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	227,4	15,0%	193,0	4,3%	34,4	174,2%
% Margem Bruta	45,5%	2,2pp	47,1%	1,3pp	38,3%	14,0pp
Resultado Operacional	161,4	21,8%	144,9	12,2%	16,5	382,7%
% Mg. Operacional	32,3%	3,2pp	35,4%	3,4pp	18,4%	11,8pp

Valores em R\$ (milhões)	2T17					
	Ensino	% AH	Ensino Ex. Aquisições ¹	% AH	Aquisições ¹	% AH
Receita Líquida	250,4	7,8%	205,4	1,8%	45,0	47,7%
Total de Custos	(150,8)	4,0%	(120,3)	-0,3%	(30,5)	25,2%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	99,6	14,1%	85,1	4,8%	14,6	136,9%
% Margem Bruta	39,8%	2,2pp	41,4%	1,2pp	32,3%	12,2pp
Resultado Operacional	64,5	27,6%	58,7	20,3%	5,8	234,3%
% Mg. Operacional	25,8%	4,0pp	28,6%	4,4pp	12,8%	7,2pp

¹ Considera aquisições: (Sociesc Fev-16, UNA Bom Despacho Jul-16 e Una Uberlândia Out-16)

Receita Líquida

Reportamos neste primeiro semestre uma Receita Líquida de R\$499,6 milhões (+R\$43,5 milhões e +9,5% vs. 1S16). Desconsiderando aquisições, a Receita Líquida apresenta um aumento de 1,3%. Este crescimento pode ser explicado pelo reajuste anual médio de mensalidades para repor a inflação, além de uma melhoria em nosso mix de cursos, com a expansão do portfólio de saúde. Estes efeitos foram parcialmente neutralizados pela contração da base de alunos na Graduação (-2,5% versus 2016) e no Pronatec (-R\$3,1 milhões). Além disto, vemos um aumento de nossos descontos médios, principalmente devido à transferência do custo com agentes financeiros do FIES de 2% do governo para as IES e pelo aumento de descontos para antecipação de demanda no vestibular de início de ano.

No 2T17, a Receita Líquida foi de R\$250,4 milhões (+R\$18,1 milhões e +7,8% vs. 2T16). Desconsiderando as aquisições, a Receita Líquida apresentaria um crescimento de 1,8%.

Ticket Médio

Valores em R\$ (milhões)	Ensino		
	1S17	1S16	% AH
Ticket Médio Bruto¹	R\$ 1.426	R\$ 1.263	+12,9%
Ticket Médio Líquido¹	R\$ 886	R\$ 836	+5,9%
Ticket Médio Líquido com novas aquisições¹	R\$ 850	-	-

¹ Receita Acumulada ÷ número de Alunos Iniciou

O ticket médio líquido no 1S17 foi de R\$886 e apresentou um crescimento de 5,9% em relação ao mesmo período do ano anterior, em linha com nosso planejamento. Realizamos um reajuste de lista de preços médio de 9%, dado nossa expectativa de inflação no momento da tomada de decisão de preços e dos impactos decorrentes da execução de nossa nova estratégia comercial. Continuamos vendo uma melhoria em nosso mix de cursos com a expansão do portfólio de saúde, que foram parcialmente neutralizados pelo aumento dos descontos. Considerando a consolidação das aquisições, o nosso ticket médio líquido ponderado seria de R\$850.

Total de Custos e Lucro Bruto

O Lucro Bruto no 1S17 foi de R\$227,4 milhões, o que representa uma margem de 45,5% da Receita Líquida e um aumento de +2,2pp em relação ao mesmo período do ano anterior.

Excluindo as aquisições, chegamos a um Lucro Bruto de R\$193,0 milhões no semestre, ou uma margem de 47,1% da Receita Líquida (+1,3pp vs. 1S16). Esta evolução está diretamente ligada aos nossos esforços de recomposição de margens. Vemos um avanço de +4,7pp principalmente pelas melhorias de eficiência acadêmica (ensalamento médio) e infraestrutura (utilização da capacidade instalada de nossos campi), parcialmente neutralizado pelo aumento de nossos

descontos médios (-3,0pp de margem bruta), e pela transferência do custo com agentes financeiros do FIES de 2% do governo para as IES (-0,4pp de margem bruta).

Resultado Operacional

Encerramos o 1S17 com um Resultado Operacional de R\$161,4 milhões, o que representou um crescimento de 21,8% versus o mesmo período do ano passado. Com isto chegamos a uma margem operacional de 32,3% da Receita Líquida (+3,2pp vs. 1S16). Além do ganho de +2,2pp de margem bruta, conquistamos outro +1,0pp em nossas Despesas Comerciais, Gerais e Administrativas, acentuado no segundo trimestre (+1,8pp no 2T17 vs. +0,3pp no 1T17), conforme detalhado abaixo:

Despesas Comerciais

As Despesas Comerciais totalizaram R\$32,2 milhões no 1S17 (+5,1% vs. 1S16, crescimento influenciado pelas aquisições) e representaram 6,4% da Receita Líquida. O ganho de +0,3pp é resultado de uma melhora em nossas despesas com marketing, enquanto as despesas com provisões para devedores duvidosos ficaram praticamente estáveis como percentual da Receita Líquida. No 2T17 reportamos Despesas Comerciais de R\$17,4 milhões (-3,3% vs. 2T16), e representaram 6,9% da Receita Líquida, um ganho de +0,8pp vs. 2T16.

Despesas Gerais e Administrativas

As nossas Despesas Gerais e Administrativas totalizaram R\$42,5 milhões no 1S17 (+14,8% vs. 1S16, crescimento influenciado pelas aquisições) e representaram 8,5% da Receita Líquida (uma piora de -0,4pp vs. 1S16). No 2T17 reportamos Despesas Gerais e Administrativas de R\$21,6 milhões (+15,3% vs. 2T16), e representaram 8,6% da Receita Líquida, uma piora de -0,6pp vs. 2T16.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

As outras receitas (despesas) operacionais, incluindo multa e juros sobre mensalidades, totalizaram no semestre R\$8,7 milhões ou 1,7% da Receita Líquida. A melhora de 1,2pp vs. 1S16 é resultado principalmente de uma redução nas provisões para risco. No 2T17 as outras receitas (despesas) operacionais totalizaram R\$3,8 milhões ou 1,5% da Receita Líquida, uma melhora de +1.6pp vs. 2T16.

DESEMPENHO FINANCEIRO – Outros Negócios

Valores em R\$ (milhões)	Outros Negócios									
	1S17	% AV	1S16	% AV	% AH	2T17	% AV	2T16	% AV	% AH
Receita Bruta	17,4	110,9%	14,3	111,2%	21,8%	10,6	111,2%	8,6	109,7%	23,2%
Descontos, Deduções & Bolsas	(0,3)	-1,8%	(0,6)	-4,6%	-51,3%	(0,3)	-2,9%	(0,3)	-4,3%	-18,4%
Impostos & Taxas	(1,4)	-9,1%	(0,8)	-6,6%	68,0%	(0,8)	-8,4%	(0,4)	-5,4%	87,0%
Receita Líquida	15,6	100,0%	12,8	100,0%	22,0%	9,6	100,0%	7,9	100,0%	21,5%
Total de Custos	(10,4)	-66,3%	(9,6)	-75,0%	7,9%	(6,5)	-67,6%	(6,2)	-78,3%	4,9%
- Pessoal	(1,8)	-11,6%	(1,8)	-14,2%	-0,5%	(0,9)	-9,7%	(1,1)	-13,6%	-13,5%
- Serviços de Terceiros	(3,9)	-24,9%	(4,2)	-32,8%	-7,5%	(2,2)	-22,9%	(2,7)	-34,4%	-19,0%
- CMV	(1,9)	-11,9%	(1,5)	-11,6%	25,3%	(1,4)	-14,7%	(1,0)	-12,2%	46,3%
- Aluguel & Ocupação	(0,8)	-5,2%	(1,0)	-7,6%	-17,6%	(0,5)	-5,0%	(0,7)	-8,8%	-31,7%
- Outras	(2,0)	-12,7%	(1,1)	-8,6%	79,2%	(1,5)	-15,4%	(0,7)	-9,3%	100,6%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	5,3	33,7%	3,2	25,0%	64,4%	3,1	32,4%	1,7	21,7%	81,6%
Despesas Comerciais	(2,9)	-18,7%	(1,2)	-9,0%	153,6%	(2,1)	-22,2%	(0,9)	-12,1%	123,9%
- PDD	(0,8)	-4,9%	(0,3)	-2,2%	167,7%	(0,4)	-3,8%	(0,3)	-3,8%	22,0%
- Marketing	(2,2)	-13,8%	(0,9)	-6,8%	149,0%	(1,8)	-18,4%	(0,6)	-8,2%	171,1%
Despesas Gerais & Administrativas	(12,5)	-80,1%	(6,6)	-51,8%	88,6%	(6,4)	-66,6%	(3,5)	-44,8%	80,7%
- Pessoal	(9,5)	-60,8%	(5,0)	-38,7%	91,7%	(5,0)	-52,0%	(2,6)	-32,8%	92,7%
- Serviços de Terceiros	(1,2)	-7,6%	(0,4)	-3,3%	182,8%	(0,5)	-4,9%	(0,2)	-2,9%	103,1%
- Aluguel & Ocupação	(0,6)	-3,8%	(0,5)	-4,1%	13,5%	(0,3)	-2,8%	(0,2)	-3,1%	11,4%
- Outras	(1,2)	-7,9%	(0,7)	-5,8%	66,5%	(0,7)	-6,8%	(0,5)	-5,9%	39,9%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,6	4,0%	(0,1)	-0,8%	-717,3%	0,4	4,5%	(0,1)	-1,7%	-427,3%
- Provisões	(0,0)	-0,2%	0,0	0,0%	0,0%	(0,0)	-0,1%	0,0	0,0%	0,0%
- Impostos & Taxas	(0,2)	-1,3%	(0,2)	-1,9%	-13,7%	(0,2)	-1,6%	(0,2)	-2,3%	-14,8%
- Outras receitas operacionais	0,9	5,5%	0,1	1,1%	502,1%	0,6	6,1%	0,0	0,6%	1156,3%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Resultado Operacional	(9,6)	-61,1%	(4,7)	-36,6%	103,8%	(5,0)	-51,9%	(2,9)	-36,8%	71,4%

A área de outros negócios é composta pela HSM, a Gestão e Inovação Tecnológica (GIT) da Sociesc e a EBRADI, Escola Brasileira de Direito.

A HSM é uma plataforma de soluções educacionais integradas que promove a atualização e o desenvolvimento de executivos e gestores em todo o Brasil por meio de produtos customizados que privilegiam o aprendizado, a troca de experiências e o networking.

O GIT oferece projetos de consultoria para empresas e desenvolvimento de soluções corporativas na área de engenharia, além de uma estrutura laboratorial para suporte à criação de soluções tecnológicas (fundição, ferramentaria e outros).

A EBRADI é uma nova marca da Anima lançada no final do ano passado para oferecer ensino e capacitação jurídica on-line para todo o Brasil. Seu portfólio inclui cursos preparatórios para o exame da OAB, além de cursos de pós-graduação e extensão.

Os resultados deste primeiro semestre refletem os diferentes estágios de cada uma destas unidades de negócio. Os resultados da HSM ainda carregam o momento desafiador para o mercado de treinamento corporativo, a sazonalidade de seus eventos e a integração com a ACAD. As perspectivas para a HSM no segundo semestre, no entanto, são melhores, devido a integração plena com a ACAD, um calendário de eventos mais robusto e um *pipeline* de propostas de cursos in-company com tendência positiva. Já o GIT, apresenta uma melhora de rentabilidade versus o ano anterior, mais do que compensada, no entanto, pela EBRADI, que ainda está num momento inicial de seu ciclo de desenvolvimento.

Desta forma, fechamos o primeiro semestre com uma Receita Líquida de R\$15,6 milhões, o que representa um crescimento de 22,0% versus o 1S16. Nosso Lucro Bruto no período chegou a R\$5,3 milhões, ou 33,7% de margem (+8,7pp vs. 1S16). Fechamos o semestre com um Resultado Operacional negativo em R\$9,6 milhões (-R\$4,9 milhões vs. 1S16).

No 2T17 apresentamos uma Receita Líquida de R\$9,6 milhões, significando um crescimento de 21,5% se comparado ao mesmo período do ano anterior. Nosso Lucro Bruto chegou a R\$3,1 milhões (32,4% de margem sobre a Receita Líquida) e o Resultado Operacional do período ficou em R\$5,0 milhões negativos.

DESEMPENHO CONSOLIDADO DA COMPANHIA

Valores em R\$ (milhões)	Consolidado Ânima									
	1S17	% AV	1S16	% AV	% AH	2T17	% AV	2T16	% AV	% AH
Receita Bruta	805,2	156,3%	686,9	146,5%	17,2%	408,4	157,1%	352,6	146,8%	15,8%
Descontos, Deduções & Bolsas	(275,9)	-53,6%	(207,9)	-44,3%	32,7%	(140,0)	-53,8%	(107,2)	-44,7%	30,5%
Impostos & Taxas	(14,1)	-2,7%	(10,1)	-2,1%	39,8%	(8,4)	-3,2%	(5,2)	-2,2%	61,8%
Receita Líquida	515,2	100,0%	468,9	100,0%	9,9%	260,0	100,0%	240,2	100,0%	8,3%
Total de Custos	(282,5)	-54,8%	(268,0)	-57,2%	5,4%	(157,3)	-60,5%	(151,2)	-62,9%	4,0%
- Pessoal	(205,3)	-39,8%	(195,5)	-41,7%	5,0%	(114,8)	-44,1%	(109,2)	-45,4%	5,1%
- Serviços de Terceiros	(16,5)	-3,2%	(17,8)	-3,8%	-7,4%	(8,9)	-3,4%	(13,0)	-5,4%	-31,2%
- CMV	(1,9)	-0,4%	(1,5)	-0,3%	26,0%	(1,4)	-0,5%	(1,0)	-0,4%	47,7%
- Aluguel & Ocupação	(42,5)	-8,2%	(39,3)	-8,4%	8,1%	(21,9)	-8,4%	(19,5)	-8,1%	12,1%
- Outras	(16,4)	-3,2%	(13,9)	-3,0%	17,9%	(10,3)	-3,9%	(8,5)	-3,6%	20,1%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	232,7	45,2%	200,9	42,8%	15,8%	102,7	39,5%	89,0	37,1%	15,4%
Despesas Comerciais	(35,1)	-6,8%	(31,7)	-6,8%	10,5%	(19,5)	-7,5%	(18,9)	-7,9%	3,1%
- PDD	(22,0)	-4,3%	(19,6)	-4,2%	12,4%	(13,2)	-5,1%	(12,6)	-5,3%	4,3%
- Marketing	(13,1)	-2,5%	(12,2)	-2,6%	7,4%	(6,3)	-2,4%	(6,3)	-2,6%	0,7%
Despesas Gerais & Administrativas	(55,0)	-10,7%	(43,6)	-9,3%	26,1%	(27,9)	-10,7%	(22,2)	-9,3%	25,6%
- Pessoal	(37,0)	-7,2%	(30,0)	-6,4%	23,3%	(18,8)	-7,2%	(14,8)	-6,2%	26,7%
- Serviços de Terceiros	(6,6)	-1,3%	(5,1)	-1,1%	27,8%	(2,9)	-1,1%	(2,7)	-1,1%	7,9%
- Aluguel & Ocupação	(2,1)	-0,4%	(2,5)	-0,5%	-16,0%	(1,1)	-0,4%	(1,3)	-0,6%	-19,5%
- Outras	(9,4)	-1,8%	(6,0)	-1,3%	55,4%	(5,2)	-2,0%	(3,4)	-1,4%	53,1%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	3,5	0,7%	(3,6)	-0,8%	-198,4%	2,5	1,0%	(1,6)	-0,7%	-256,2%
- Provisões	(0,2)	0,0%	(6,4)	-1,4%	-96,4%	0,5	0,2%	(3,2)	-1,3%	-116,5%
- Impostos & Taxas	(1,2)	-0,2%	(1,2)	-0,2%	2,8%	(0,7)	-0,3%	(0,9)	-0,4%	-23,3%
- Outras receitas operacionais	5,0	1,0%	4,0	0,9%	24,4%	2,7	1,0%	2,4	1,0%	11,9%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	5,8	1,1%	6,0	1,3%	-3,5%	1,7	0,6%	1,4	0,6%	20,0%
Resultado Operacional	151,9	29,5%	127,9	27,3%	18,8%	59,5	22,9%	47,6	19,8%	25,0%
- Despesas Corporativas	(41,6)	-8,1%	(28,1)	-6,0%	48,3%	(23,2)	-8,9%	(15,3)	-6,4%	51,9%
EBITDA Ajustado	110,2	21,4%	99,8	21,3%	10,5%	36,3	14,0%	32,4	13,5%	12,2%
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(5,8)	-1,1%	(6,0)	-1,3%	-3,5%	(1,7)	-0,6%	(1,4)	-0,6%	20,0%
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(8,5)	-1,7%	(8,7)	-1,9%	0,0%	(8,0)	-3,1%	(8,3)	-3,5%	0,0%
EBITDA	95,9	18,6%	85,1	18,2%	12,7%	26,7	10,3%	22,6	9,4%	17,8%
Depreciação & Amortização	(24,5)	-4,8%	(18,7)	-4,0%	30,9%	(13,6)	-5,2%	(10,2)	-4,2%	33,6%
EBIT	71,4	13,9%	66,4	14,2%	7,6%	13,1	5,0%	12,4	5,2%	4,9%
Resultado Financeiro Líquido	(23,1)	-4,5%	(15,0)	-3,2%	54,0%	(14,3)	-5,5%	(13,8)	-5,8%	3,2%
EBT	48,3	9,4%	51,4	11,0%	-6,0%	(1,2)	-0,5%	(1,4)	-0,6%	-11,7%
Imposto de Renda & CSLL	15,9	3,1%	0,3	0,1%	4963,4%	15,6	6,0%	0,4	0,2%	4181,5%
Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controla	64,3	12,5%	51,7	11,0%	24,2%	14,4	5,5%	(1,0)	-0,4%	-1483,6%
Participação dos acionistas não controladores	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	(0,0)	0,0%	0,0	0,0%	
Resultado Líquido	64,3	12,5%	51,7	11,0%	24,2%	14,4	5,5%	(1,0)	-0,4%	-1484,7%
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	8,5	1,7%	8,7	1,9%	0,0%	8,0	3,1%	8,3	3,5%	0,0%
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	(11,5)	-2,2%	0,0	0,0%	0,0%	(11,5)	-4,4%	0,0	0,0%	0,0%
Resultado Líquido Ajustado	61,3	11,9%	60,4	12,9%	1,5%	10,9	4,2%	7,3	3,0%	49,0%

¹ Itens Não Recorrentes que impactam no EBITDA.

² Itens Não Recorrentes que impactam no Resultado Líquido.

Despesas Corporativas

As Despesas Corporativas totalizaram R\$41,6 milhões no 1S17 e representaram 8,1% da Receita Líquida. Vale lembrar que começamos no ano passado um movimento de centralização de algumas atividades aumentando o escopo de nossas áreas corporativas e do centro de serviços compartilhados. Isto implica em transferências de pessoal e orçamentos de centros de custo de nossas unidades de negócio para centros de custos corporativos, sempre buscando ganhos de escala. Estas transferências representaram R\$4,1 milhões no total de despesas

Resultado Financeiro

Valores em R\$ (milhões)	Consolidado Ânima			
	1S17	1S16	2T17	2T16
(+) Receita Financeira	20,5	26,7	8,3	9,9
Receita com juros de mensalidades	5,8	6,0	1,7	1,4
Receita com aplicações financeiras	8,8	10,2	3,8	5,0
Correção monetária - saldo cta. rec. FIES	3,9	8,8	1,7	2,0
Outras	2,0	1,7	1,1	1,5
(-) Despesa Financeira	(43,9)	(41,7)	(22,6)	(23,8)
Despesa de juros com empréstimos	(24,5)	(28,9)	(11,1)	(16,0)
Despesa de juros com tributos	(3,4)	(0,2)	(3,2)	(0,1)
Despesa de juros com PraValer	(8,8)	(5,1)	(5,6)	(2,7)
Despesa de juros com títulos a pagar (aquisições)	(4,7)	(3,6)	(1,6)	(2,5)
Outros	(2,5)	(3,9)	(1,1)	(2,5)
Resultado Financeiro	(23,4)	(15,0)	(14,3)	(13,8)

Encerramos o primeiro semestre com um Resultado Financeiro negativo de R\$23,4 milhões ante um Resultado Financeiro negativo de R\$15,0 milhões no 1S16. Apresentamos uma Receita Financeira de R\$20,5 milhões, uma queda de R\$6,2 milhões vs. 1S16, principalmente por uma menor correção monetária do saldo a receber de FIES relacionado ao acordo da PN23 (R\$3,9 milhões no 1S17 vs. R\$8,8 milhões no 1S16).

Reportamos ainda uma Despesa Financeira de R\$43,9 milhões, um aumento de R\$2,2 milhões. Isto pode ser explicado principalmente pelo aumento nos juros com o PraValer, devido ao crescimento da base de alunos com contratos de financiamento privado, em que a maior parte dos contratos foram efetivados ao longo do 2T17. Tivemos também um aumento dos juros com tributos, devido a adesão ao Refis 2017, no valor de R\$3,1 milhões (classificados como não recorrentes). Por outro lado, vemos uma redução das despesas de juros com empréstimos, tanto pela redução do saldo devedor quanto pela queda da taxa de juros (CDI) do Brasil no período.

No 2T17 o Resultado Financeiro Líquido totalizou R\$14,3 milhões negativos ante um resultado também negativo de R\$13,8 milhões no mesmo período do ano anterior.

Imposto de Renda e Contribuição Social

Continuamos nos beneficiando do Prouni, que nos garante isenção de imposto de renda e contribuição social para a maior parte de nosso negócio. Neste semestre tivemos um crédito de imposto de renda e contribuição social de R\$1,3 milhões. Conforme explicado anteriormente, tivemos também um efeito positivo de R\$14,6 milhões referente ao programa Refis 2017, classificados como não recorrentes.

	1S17	1T17	2016	9M16	1S16	Δ 1S17 / 1S16
Contas a Receber Líquido	344,5	321,0	285,6	304,0	381,9	(37,4)
Ajuste Contas a Receber FIES	(2,5)	(3,3)	(4,2)	(5,1)	(5,9)	3,5
Contas a Receber Líquido Ajustado	346,9	324,4	289,8	309,0	387,8	(40,9)
a vencer	282,5	265,7	227,7	258,5	330,5	(48,0)
até 180 d	51,2	45,1	45,5	37,7	43,5	7,8
de 180 a 360 d	8,5	9,1	12,4	8,7	9,7	(1,2)
de 361 a 720 d	4,7	4,5	4,2	4,0	4,2	0,5
há mais de 721 d	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Encerramos o semestre com um PMR (prazo médio de recebimento) de 121 dias, 27 dias a menos comparado com o mesmo período do ano anterior. Segmentando a análise dos recebíveis e prazos médios, reportamos um PMR de 254 dias para os recebíveis de FIES, ou 48 dias abaixo do 1S16. Para o segmento de alunos Não FIES, nosso PMR ficou em 56 dias no 2T17, praticamente em linha com o mesmo período do ano anterior. Finalmente, na linha de outros negócios encerramos o trimestre com um PMR de 108 dias.

Total	1S17	1T17	2016*	9M16*	1S16*	Δ 1S17 / 1S16
Contas a Receber Líquido	344,5	321,0	285,6	304,0	381,9	(37,4)
Ajuste Contas a Receber FIES	(2,5)	(3,3)	(4,2)	(5,1)	(5,9)	3,5
Contas a Receber Líquido Ajustado	346,9	324,4	289,8	309,0	387,8	(40,9)
Receita Líquida Acumulada	515,2	255,2	956,8	699,2	468,9	46,3
PMR (Dias)	121	114	107	118	148	-27

FIES	1S17	1T17	2016*	9M16*	1S16*	Δ 1S17 / 1S16
Contas a Receber Líquido	231,4	207,1	191,7	210,4	285,4	(54,0)
Ajuste Contas a Receber FIES	(2,5)	(3,3)	(4,2)	(5,1)	(5,9)	3,5
Contas a Receber Líquido Ajustado	233,9	210,5	195,9	215,5	291,3	(57,4)
Receita Líquida Acumulada	165,5	79,0	336,4	254,9	172,8	(7,3)
PMR (Dias)	254	240	208	227	303	-48

Não FIES	1S17	1T17	2016*	9M16*	1S16*	Δ 1S17 / 1S16
Contas a Receber Líquido	103,6	103,9	83,7	85,0	84,5	19,0
Receita Líquida Acumulada	333,9	170,2	567,5	419,3	277,6	56,3
PMR (Dias)	56	55	52	53	55	1

Outros Negócios	1S17	1T17	2016*	9M16*	1S16*	Δ 1S17 / 1S16
Contas a Receber Líquido	9,5	10,0	10,2	8,6	12,0	(2,5)
Receita Líquida Acumulada	15,8	6,0	53,0	25,0	18,5	(2,7)
PMR (Dias)	108	149	61	83	102	6

* PMR ponderado, considerando aquisições realizadas em 2016

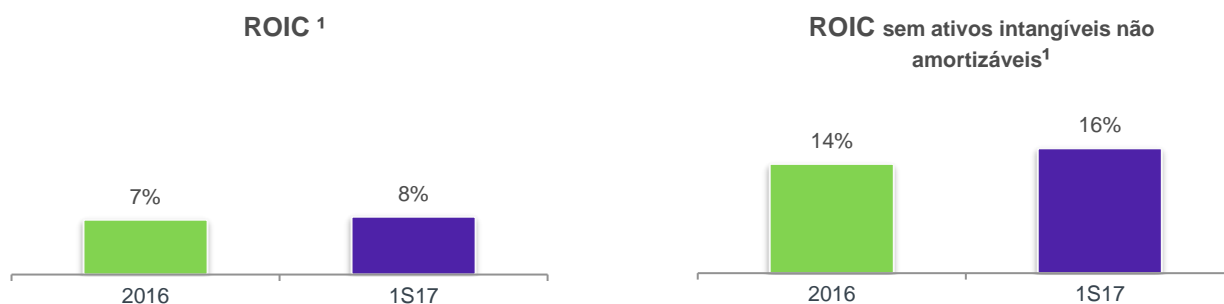
caixa de R\$54,8 milhões, devido principalmente ao FIES. Conforme mencionado anteriormente, já recebemos em julho e agosto R\$130 milhões. Nosso Capital de Giro ficou negativo em R\$46,8 milhões no período, enquanto o Capex consumiu R\$31,6 milhões. Ainda assim, tivemos uma Geração de Caixa Livre no período de R\$16,6 milhões, comparados ao um consumo de R\$5,4 milhões no mesmo período do ano passado.

No 1S17 as atividades de Financiamento consumiram R\$40,9 milhões, principalmente pelo pagamento de empréstimos e juros bancários. Por outro lado, no 1T17 realizamos uma captação no valor de R\$5,4 milhões junto à Financiadora de Estudos e Projetos (FINEP). Seguimos executando o programa de recompra de ações, que totalizou R\$3,7 milhões no semestre. Além disso, distribuimos em maio de 2017 R\$5,0 milhões em dividendos. Já os títulos a pagar de aquisições (Sociesc, Una Uberlândia e Una Bom despacho) consumiram R\$6,0 milhões, onde em junho de 2017 pagamos o primeiro *earn-out* da Una Bom Despacho no valor de R\$2,0 milhões, devido à superação das metas anteriormente pactuadas. Por fim, vale destacar que a partir do 2T17 deixamos de consolidar os números da Le Cordon Bleu-Anima (LCB Anima). Assim refletimos nosso aporte de R\$3,1 milhões realizados no 1T17 na *Join Venture* classificando-o como investimento.

Desta forma encerramos o primeiro semestre do ano com um saldo em caixa e aplicações financeiras no valor de R\$139,5 milhões, ou seja, um consumo de caixa de R\$42,0 milhões em relação à posição do início do período.

Retorno Sobre Capital Investido (ROIC)

Entre outras métricas de desempenho financeiro, seguimos acompanhando o nosso retorno sobre capital investido (ROIC). Ao final do 2T17, analisando os últimos 12 meses, apresentamos um retorno de 8%. Apesar de o avanço ainda ser tímido em relação às nossas ambições, seguimos melhorando após termos atingido um primeiro ponto de inflexão em nossa taxa de retorno no trimestre passado. Vemos este mesmo efeito quando analisamos nosso retorno excluindo os ativos intangíveis não amortizáveis, passando de um patamar de 14% em 2016 para 16% nos últimos 12 meses encerrados no 2T17.



¹ 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
EBIT 2016 Ajustado pelo Impairment HSM.

ANEXO 1 – Reconciliação do Demonstrativo do Resultado 1S17

Consolidado Ânima Valores em R\$ (milhões)	1S17						
	DRE Gerencial	Depreciação & Amortização	Corporativas	Multa & Juros Mensalidades	Itens Não Recorrentes	Reclass. Gerencial HSM	DRE Societária
Receita Bruta	805,2						805,2
Descontos, Deduções & Bolsas	(275,9)				1,7		(274,2)
Impostos & Taxas	(14,1)						(14,1)
Receita Líquida	515,2				1,7		517,0
Total de Custos	(282,5)	(12,8)	0,0	0,0	(4,6)	0,3	(299,7)
- Pessoal	(205,3)				(4,6)		(209,9)
- Serviços de Terceiros	(16,5)					0,3	(16,2)
- CMV	(1,9)						(1,9)
- Aluguel & Ocupação	(42,5)						(42,5)
- Outras	(16,4)	(12,8)					(29,2)
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	232,7	(12,8)	0,0	0,0	(2,9)	0,3	217,2
Despesas Comerciais	(35,1)		(1,0)		0,0	0,0	(36,0)
- PDD	(22,0)		0,0				(22,0)
- Marketing	(13,1)		(1,0)				(14,0)
Despesas Gerais & Administrativas	(55,0)	(11,7)	(40,6)	0,0	(2,9)	0,0	(110,1)
- Pessoal	(37,0)		(29,6)		(1,7)		(68,3)
- Serviços de Terceiros	(6,6)		(4,6)				(11,2)
- Aluguel & Ocupação	(2,1)		(0,7)				(2,7)
- Outras	(9,4)	(11,7)	(5,7)		(1,2)		(27,9)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	3,5	0,0	(0,4)	0,0	(2,5)	0,0	0,6
- Provisões	(0,2)		(0,0)		(2,5)		(2,8)
- Impostos & Taxas	(1,2)		(0,4)				(1,6)
- Outras receitas operacionais	5,0		0,0				5,0
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	5,8			(5,8)			0,0
Resultado Operacional	151,9	(24,5)	(41,9)	(5,8)	(8,3)	0,3	71,7
- Despesas Corporativas	(41,6)		41,9		(0,3)		0,0
EBITDA Ajustado	110,2	(24,5)	0,0	(5,8)	(8,5)	0,3	71,7
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(5,8)			5,8			0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(8,5)				8,5		0,0
EBITDA	95,9	(24,5)	0,0	0,0	0,0	0,3	71,7
Depreciação & Amortização	(24,5)	24,5					0,0
EBIT	71,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	71,7
Resultado Financeiro Líquido	(23,1)					(0,3)	(23,4)
EBT	48,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	48,3
Imposto de Renda & CSLL	15,9						15,9
Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controladores	64,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	64,3
Participação dos acionistas não controladores	0,0						0,0
Resultado Líquido	64,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	64,3
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	8,5				(8,5)		0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	(11,5)				11,5		0,0
Resultado Líquido Ajustado	61,3	0,0	0,0	0,0	2,9	0,0	64,3

ANEXO 2 – Reconciliação do Demonstrativo do Resultado 2T17

Consolidado Ânima Valores em R\$ (milhões)	2T17						
	DRE Gerencial	Depreciação & Amortização	Corporativas	Multa & Juros Mensalidades	Itens Não Recorrentes	Reclass. Gerencial HSM	DRE Societária
Receita Bruta	408,4						408,4
Descontos, Deduções & Bolsas	(140,0)				0,9		(139,1)
Impostos & Taxas	(8,4)						(8,4)
Receita Líquida	260,0				0,9		260,9
Total de Custos	(157,3)	(6,8)	0,0	0,0	(3,8)	0,1	(167,8)
- Pessoal	(114,8)				(3,8)		(118,5)
- Serviços de Terceiros	(8,9)					0,1	(8,9)
- CMV	(1,4)						(1,4)
- Aluguel & Ocupação	(21,9)						(21,9)
- Outras	(10,3)	(6,8)					(17,1)
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	102,7	(6,8)	0,0	0,0	(2,9)	0,1	93,1
Despesas Comerciais	(19,5)		(0,5)		0,0	0,0	(20,0)
- PDD	(13,2)		0,0				(13,2)
- Marketing	(6,3)		(0,5)				(6,8)
Despesas Gerais & Administrativas	(27,9)	(6,8)	(22,5)	0,0	(2,5)	0,0	(59,8)
- Pessoal	(18,8)		(16,2)		(1,3)		(36,3)
- Serviços de Terceiros	(2,9)		(2,2)				(5,1)
- Aluguel & Ocupação	(1,1)		(0,3)				(1,4)
- Outras	(5,2)	(6,8)	(3,8)		(1,2)		(17,0)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	2,5	0,0	(0,2)	0,0	(2,5)	0,0	(0,2)
- Provisões	0,5		(0,1)		(2,5)		(2,1)
- Impostos & Taxas	(0,7)		(0,1)				(0,8)
- Outras receitas operacionais	2,7		(0,0)				2,6
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	1,7			(1,7)			0,0
Resultado Operacional	59,5	(13,6)	(23,2)	(1,7)	(8,0)	0,1	13,1
- Despesas Corporativas	(23,2)		23,2		0,0		0,0
EBITDA Ajustado	36,3	(13,6)	0,0	(1,7)	(8,0)	0,1	13,1
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(1,7)			1,7			0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(8,0)				8,0		0,0
EBITDA	26,7	(13,6)	0,0	0,0	0,0	0,1	13,1
Depreciação & Amortização	(13,6)	13,6					0,0
EBIT	13,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	13,1
Resultado Financeiro Líquido	(14,3)					(0,1)	(14,3)
EBT	(1,2)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	(1,2)
Imposto de Renda & CSLL	15,6						15,6
Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controladores	14,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,4
Participação dos acionistas não controladores	(0,0)						(0,0)
Resultado Líquido	14,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	14,4
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	8,0				(8,0)		0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	(11,5)				11,5		0,0
Resultado Líquido Ajustado	10,9	0,0	0,0	0,0	3,5	0,0	14,4

ANEXO 3 – DRE IFRS

	1S17	1S16	2T17	2T16
RECEITA LÍQUIDA	517,0	470,8	260,9	241,1
CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS	(299,7)	(281,6)	(167,8)	(159,7)
(PREJUÍZO) LUCRO BRUTO	217,2	189,2	93,1	81,5
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	(145,5)	(122,8)	(80,0)	(69,0)
Comerciais	(36,0)	(32,6)	(20,0)	(19,3)
Gerais e administrativas	(110,1)	(86,1)	(59,8)	(47,7)
Resultado de equivalência patrimonial	(0,0)	-	(0,0)	-
Outras (despesas) receitas operacionais	0,6	(4,2)	(0,2)	(2,0)
RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	71,7	66,4	13,1	12,4
Receita financeira	37,3	67,7	11,7	44,8
Despesa financeira	(60,7)	(82,7)	(26,1)	(58,7)
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTOS	48,3	51,4	(1,2)	(1,4)
Imposto de renda e contribuição social, corrente e diferido	15,9	0,3	15,6	0,4
LUCRO OU PREJUÍZO ANTES DOS ACIONISTAS NÃO CONTROLADORES	64,2	51,7	14,4	(1,0)
Participação dos acionistas não controladores	-	-	(0,0)	-
LUCRO OU PREJUÍZO DO EXERCÍCIO	64,2	51,7	14,4	(1,0)

ANEXO 5 – Fluxo de Caixa IFRS

	1S17	1S16	2T17	2T16
Lucro líquido do período	64,2	51,7	14,4	(1,0)
Ajustes por:				
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	22,0	19,6	13,2	12,6
Reversão (atualização) depósito judicial	(1,0)	(0,5)	(0,5)	0,3
Depreciação e amortização	24,5	18,7	13,6	10,2
Baixa de valor residual de imobilizado e intangível	0,1	1,7	0,0	0,3
Equivalência patrimonial	0,0	-	0,0	-
Atualização de empréstimos a terceiros	(0,9)		(0,4)	
Despesas de juros de empréstimos, financiamentos e parcelamento de impostos	19,2	29,0	8,8	16,1
Constituição, atualização e reversão de provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis	2,8	6,1	2,1	3,0
Despesa de ajuste a valor presente e correção monetária de títulos	4,7	3,6	1,6	2,5
Receita de ajuste a valor presente e correção monetária FIES	(4,0)	(10,7)	(1,6)	(4,2)
Remuneração baseada em ações	0,0	4,6	0,0	4,6
Imposto de renda e Contribuição Social corrente e diferido	(15,9)	(0,3)	(15,6)	(0,4)
Perda com investimentos	-	0,0	-	-
Baixa de estoque e acervo líquido	1,2	-	1,2	-
	116,9	123,6	36,7	44,1
Variação nos ativos e passivos operacionais				
Redução (Aumento) de contas a receber	(76,9)	(88,7)	(35,0)	(5,1)
Redução (aumento) de adiantamentos diversos	10,1	(15,1)	(6,2)	(21,6)
Redução (aumento) de depósitos judiciais	(4,5)	(4,6)	(1,7)	(2,4)
Redução (aumento) de impostos e contribuições a recuperar	(0,6)	0,6	(1,2)	(0,7)
Redução (aumento) de outros ativos	(4,4)	(0,9)	0,6	(0,6)
Aumento (redução) de fornecedores	(0,5)	0,2	1,7	2,7
Aumento (redução) de obrigações tributárias, sociais e salariais	15,8	16,1	24,5	18,4
Aumento (redução) de adiantamento de clientes	1,5	1,1	(7,9)	0,5
Aumento (redução) de parcelamento de impostos e contribuições	(0,3)	(0,2)	(0,1)	(0,1)
Aumento (redução) de provisão para riscos	(9,3)	(10,7)	(2,8)	(9,6)
Aumento (redução) de outros passivos	0,0	(0,3)	0,2	(0,1)
Caixa proveniente das operações	(69,1)	(102,4)	(27,7)	(18,5)
Juros pagos	(11,3)	(15,7)	(0,5)	(9,4)
Imposto de renda e contribuição social pagos	0,0	(0,3)	-	(0,0)
	36,5	5,2	8,5	16,1
Caixa líquido (aplicado nas) gerado nas atividades operacionais				
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO				
Mútuos com partes relacionadas				
Concessões	(0,0)	-	(0,0)	-
Aumento de capital em controlada	(3,1)	-	(6,3)	-
Aquisição de controladas líquidas dos caixas adquiridos	-	5,3	-	-
(Resgate) aplicação de aplicações financeiras	42,7	(10,1)	51,4	(48,5)
Rendimento de aplicações financeiras	(9,4)	(9,9)	(4,0)	(5,0)
Compra de ativo imobilizado	(23,7)	(19,3)	(12,8)	(10,1)
Compra de ativo intangível	(7,9)	(7,4)	(4,5)	(2,6)
	(1,4)	(41,5)	23,8	(66,2)
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento				
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO				
Empréstimos e financiamentos				
Captações.	5,4	143,0	-	139,4
Amortizações.	(29,1)	(67,0)	(15,1)	(57,0)
Ganho (Perda) com derivativos	(5,5)	-	(2,3)	
Amortização de títulos a pagar na aquisição de controladas	(6,0)	-	(4,0)	
Ações em tesouraria	(3,7)	(27,5)	(3,6)	(19,0)
Dividendos pagos	(5,0)	(15,2)	(5,0)	(15,2)
	(43,9)	33,3	(29,9)	48,2
Caixa líquido (aplicado) gerado nas atividades de financiamento				
FLUXO DE CAIXA (APLICADO) GERADO NO EXERCÍCIO	(8,7)	(2,9)	2,4	(1,9)
VARIAÇÃO DAS DISPONIBILIDADES				
Caixa e equivalente de caixa no início do período	39,6	25,5	28,4	24,5
Caixa e equivalente de caixa no fim do período	30,8	22,5	30,8	22,5
AUMENTO (REDUÇÃO) DAS DISPONIBILIDADES	(8,7)	(2,9)	2,4	(1,9)