

RESULTADOS

4T19

Mensagem da **Administração**

Teleconferência:

Português com tradução simultânea para o inglês

11 de março de 2020

11h00 (horário de Brasília) | 10h00 (NY)

+55 (11) 3137-8066

Webcast: [clique aqui](#)

Código: Ânima

Replay: +55 (11) 3137-8031

Código: Sala 9323 | Senha #686

Contatos RI:

ri@animaeducacao.com.br

+55 (11) 4302-2611

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Falar sobre o ano de 2019, com tantas conquistas e realizações, é tarefa tão desafiadora quanto gratificante. Vivemos a inevitável reflexão que o encerramento de uma década nos traz, década essa tão intensa, de tantos acontecimentos e marcante na história da Ânima. Ao mesmo tempo, inauguramos a nova década com fôlego renovado, com uma oferta pública de ações com expressiva demanda, colocando a companhia em outro patamar de liquidez e com destinação de recursos bem definida, nos dando energia nova para seguirmos firmes, focados e fortalecidos em nosso propósito.

Experimentamos um momento de nítida evolução da Companhia em todas as suas dimensões: resultados consistentemente crescentes, com margem EBITDA avançando na direção programada e motivando a reativação da remuneração variável da gestão (programa P2A), crescimento da base de alunos, melhora da retenção, evolução do ecossistema Ânima de aprendizagem, transformação digital em contínuo desenvolvimento, base de dados cada vez mais estruturada, suportando nossas iniciativas e, em especial, fornecendo elementos para um processo decisório maduro e ágil. Tudo isso dentro de uma estrutura de governança coesa, estruturada e capaz de reduzir o *delay* entre a estratégia de longo prazo e a execução presente.

É assim que encerramos 2019 reportando evolução de margem, com um EBITDA ajustado de R\$202,0 milhões (+19,0% vs. 2018 - excluindo o efeito do IFRS-16), e uma margem sobre a Receita Líquida de 1,6pp superior a de 2018.

Já na nossa base de alunos, apesar do cenário ainda bastante competitivo e desafiador, seguimos observando um crescimento consistente. Em 2019 chegamos a 110,3 mil alunos, 10,0% a mais em relação ao ano anterior, essencialmente vindo dos alunos da graduação (+11,0 mil alunos e +11,8% versus 2018) onde colhemos frutos do projeto J2A (Jornada do Aluno Ânima) na melhora das taxas de retenção.

Com relação às margens operacionais do Ensino, que temos reportado em três grandes blocos conforme seus respectivos estágios de maturação, seguimos observando evolução em todos os segmentos. Nas unidades da Expansão Orgânica, principal alavanca de crescimento da companhia, a receita líquida de 2019 mais do que dobrou em relação a 2018 e a margem cresceu 14,6pp. Nas unidades que denominamos de Aquisições (e que em 2019 passou a integrar também a AGES) reportamos crescimento da receita (+21%) e incremento das margens (+5pp). Já nas unidades do bloco Base, observamos um crescimento da margem operacional de 2pp, alcançada por ganhos de eficiência, uma vez que estão localizadas em geografias onde a concorrência segue bastante acirrada.

A publicação dos resultados completos dos indicadores de qualidade do Ministério da Educação confirmou, mais uma vez, a qualidade de nossa proposta acadêmica que vem evoluindo muito em seu formato, sem medo de inovar, no caminho necessário da melhor experiência para o aluno.

Nos meses de novembro e dezembro anunciamos duas transações: a aquisição do Unicuritiba e a parceria e opção de aquisição da Unisul, ambas já aprovadas pelo CADE sem restrições. O Unicuritiba passou a integrar nossas operações em fevereiro. Na Unisul, iniciaremos o período de cogestão nas próximas semanas, que se estenderá até o exercício da opção, previsto para janeiro de 2021. Vemos nessas transações boas perspectivas de incremento de nossas margens futuras, após o período de integração e implementação de sinergias.

Nossa vertical de saúde segue sua trajetória de crescimento. Atualmente contamos com 3 cursos em funcionamento (UniBH, Jacobina e Cubatão) com 336 vagas anuais e 1 curso com 50 vagas anuais autorizadas em 09 de março de 2020 (Irecê). Com a parceria com a Unisul, são mais 287 vagas anuais em 2 cursos (Tubarão e Grande Florianópolis), além da perspectiva de 105 vagas anuais adicionais nos dois cursos conquistados no Programa Mais Médicos (Limeira 55 vagas e Tucuruí 50 vagas) e um potencial aumento de 100 vagas nesses mesmos cursos. No total podemos chegar a soma de 878 vagas anuais de Medicina.

É dessa forma, com muitas perspectivas e preparados para os desafios que virão pela frente que encerramos 2019 e entramos na nova década mais robustos, com ferramentas e processos mais sofisticados, seguros de termos tomado as decisões corretas e de estarmos prontos para o futuro à nossa frente.

Com a equipe certa, propósito, coragem e recursos, vivemos um novo momento da mesma Ânima, a companhia que nasceu para fazer a diferença no Brasil. Com uma estrutura de governança fortalecida, associamos a construção do futuro à execução e crescemos de forma sustentável, visando perenizar a companhia. Seguimos na trajetória de maximizar de um lado a experiência de nossos alunos e ao mesmo tempo o valor para a comunidade de acionistas e todos os nossos *stakeholders*. Assim, cumprimos nossa missão de *Transformar o País pela Educação!*

A young man with short, curly hair and a light beard is shown in profile, looking towards the right. He is wearing a plaid shirt over a dark t-shirt. The entire image is covered with a semi-transparent green overlay and a pattern of fine, white diagonal lines. The background is blurred, showing green foliage.

Desempenho **Operacional**

Ensino superior

DESEMPENHO OPERACIONAL

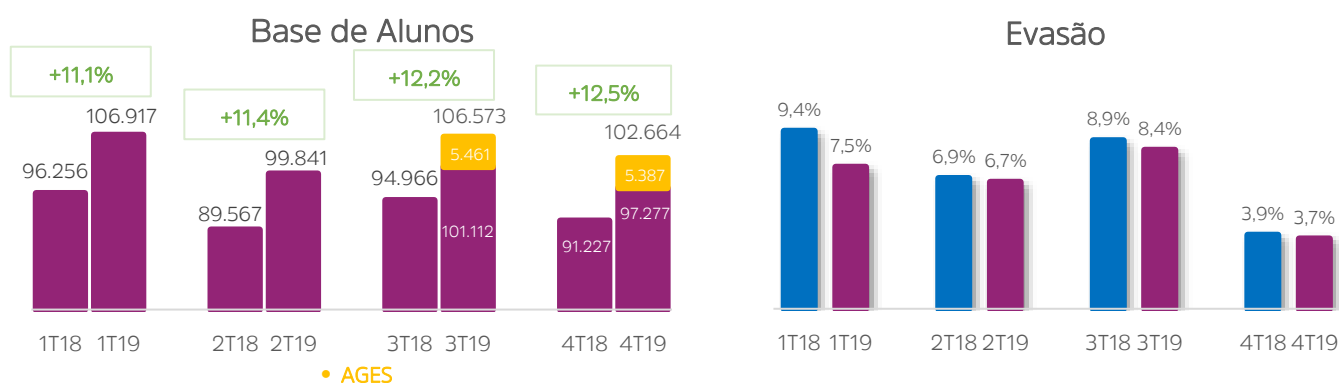
ENSINO SUPERIOR

Encerramos o ano de 2019 com uma base média consolidada de 110,3 mil alunos, o que representa um crescimento de 10,0% em relação ao ano anterior (+7,3% excluindo a AGES).

Base de Alunos	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	Média 2018	Média 2019	% 4T19/ 4T18	% 2019/ 2018
Graduação	91.227	106.917	99.841	101.112	97.277	93.004	101.287	6,6%	8,9%
Outros	5.972	6.804	6.434	6.235	5.885	7.271	6.340	-1,5%	-12,8%
Pós-Graduação	3.897	4.745	4.626	4.507	4.386	4.829	4.566	12,5%	-5,5%
EAD	1.153	1.019	832	702	468	1.459	755	-59,4%	-48,2%
Ensino Básico e Técnico	922	1.040	976	1.026	1.031	983	1.018	11,8%	3,6%
Total	97.199	113.721	106.275	107.347	103.162	100.275	107.626	6,1%	7,3%
AGES				5.461	5.387		5.424		
Total com Aquisições	97.199	113.721	106.275	112.808	108.549	100.275	110.338	11,7%	10,0%

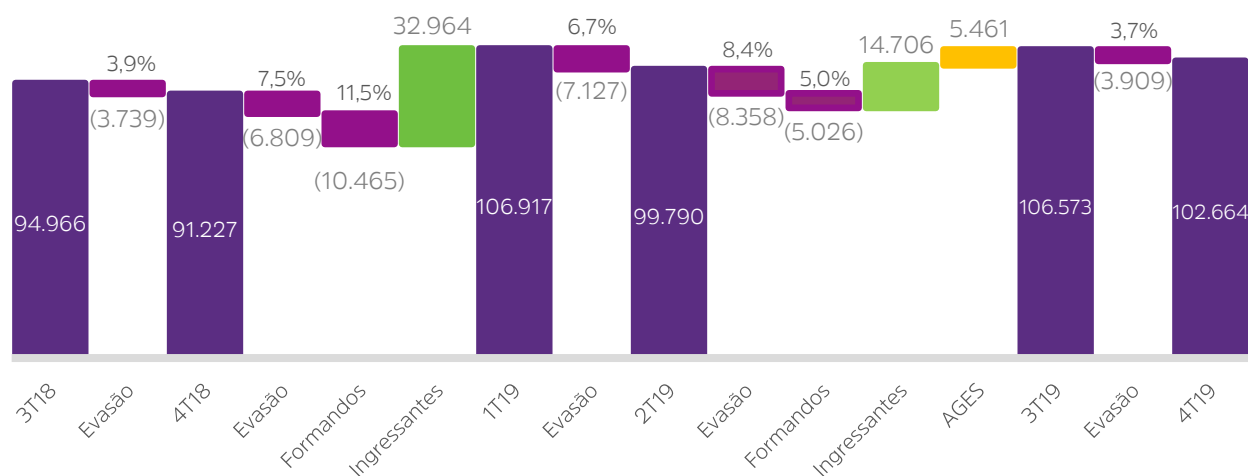
Continuamos observando uma melhora consistente na nossa taxa de evasão, que atingiu 3,7% dos nossos alunos de graduação neste 4T19, uma melhora de 0,2pp *versus* o mesmo período do ano anterior.

Base de Alunos: Graduação



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.

Fluxo de alunos – Graduação



Pós-Graduação – Encerramos 2019 com 4,4 mil alunos na pós-graduação, um aumento de 12,5% na base *versus* o fim de 2018. 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 fortalecer os resultados desse segmento.

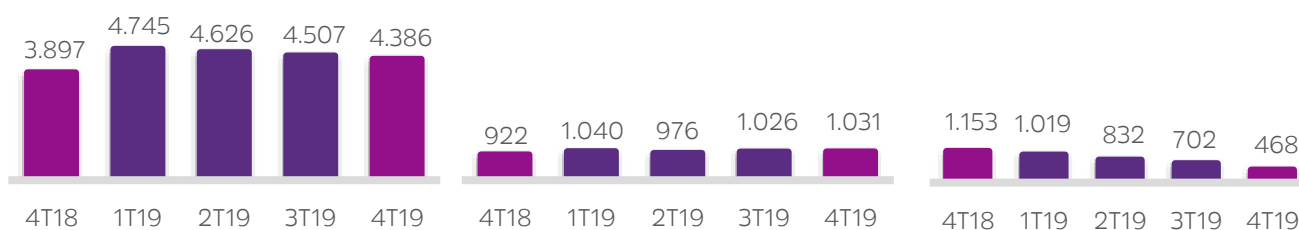
Ensino Básico e Técnico – Encerramos o 4T19 com 1,0 mil alunos (+11,8% *vs.* 4T18) matriculados no ensino básico e técnico, que inclui a Escola Internacional de Florianópolis e de Blumenau, o Colégio Tupy (COT) e a Escola Técnica Tupy (ETT).

EAD – Ao fim do ano de 2019, 0,5 mil alunos estavam matriculados no EAD, entre cursos de graduação e pós-graduação (não considerando os alunos da EBRADI e da hsmU). Importante lembrar que essa base de alunos considera apenas os cursos 100% online.

Pós-graduação

Básico & Técnico

EAD



A young man with a beard and short hair is shown in profile, smiling as he looks at a smartphone. The image is heavily stylized with a warm orange color palette and a grid of thin white lines. The background is blurred, showing what appears to be a building or structure. The text 'Financiamento Estudantil' is overlaid on the right side of the image.

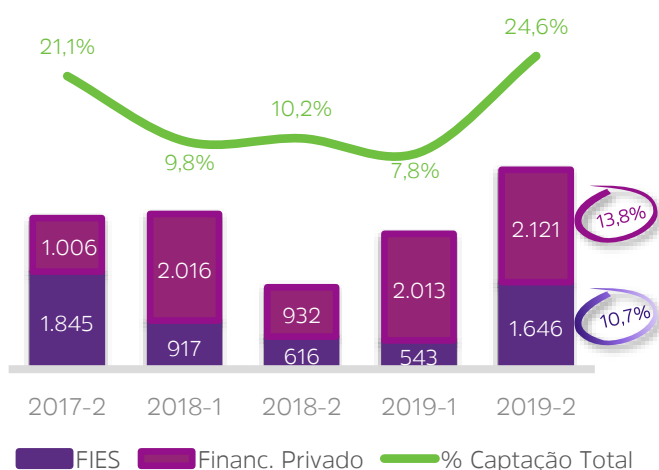
Financiamento **Estudantil**

Financiamento Estudantil

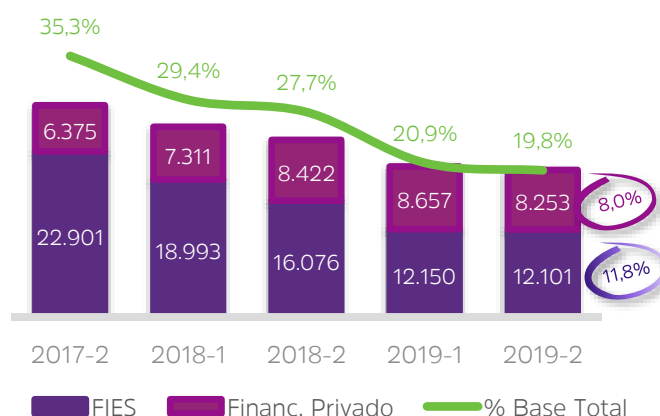
Encerramos o ano de 2019 com 1,6 mil novos alunos financiados pelo FIES, o que representou 10,7% do total da captação *versus* um percentual de 4,1% no mesmo período do ano anterior. Esse crescimento pode ser explicado pela contribuição dos ingressantes da AGES, por novos contratos finalizados no 4T19 em virtude de transferências e por uma concessão maior de vagas pelo Governo às nossas IES.

No que se refere a financiamentos privados, temos alcançado maior assertividade com os produtos do PraValer, pelo que a soma dos novos alunos totalizou 2,1 mil no 2S19, ou 13,8% da captação (vs 6,2% no 2S18), sendo 0,7 mil alunos utilizando o risco de crédito do nosso balanço.

Financiamento Estudantil
-- Captação Total --



Financiamento Estudantil
-- Base de Alunos --



Com isso, encerramos o trimestre com aproximadamente 12,1 mil alunos com FIES (11,8% da base). Excluindo a AGES, chegamos a 9,8 mil alunos ao final do período (9,5% da base). Já em relação ao PraValer, nossa base de alunos encerrou o ano com 8,3 mil alunos com financiamento privado, 8,0% da base de graduação, sendo 2,3 mil utilizando o risco de crédito do nosso balanço (2,3% da base).



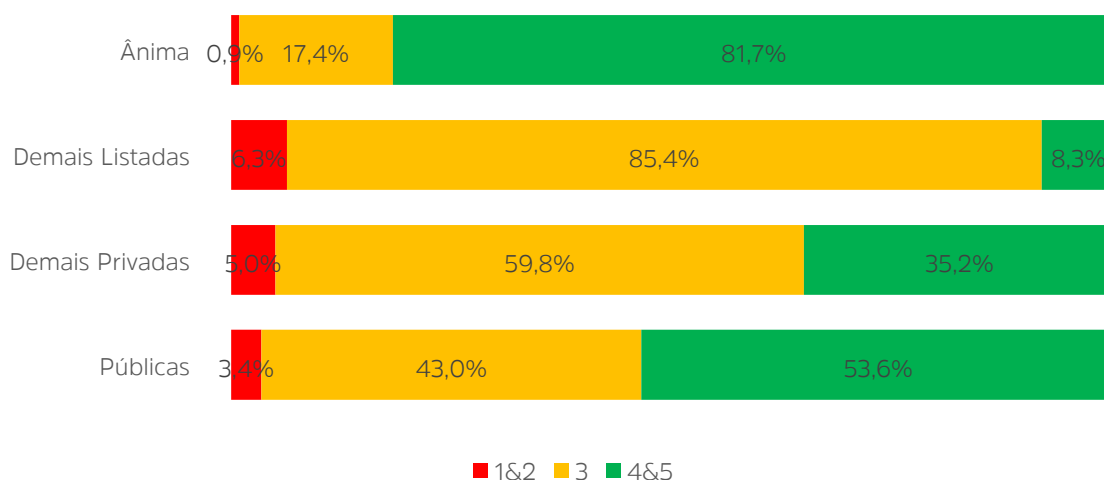
Qualidade
Acadêmica

Qualidade Acadêmica

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

Ao olharmos a distribuição dos cursos nas três faixas em comparação com as demais IES no Brasil, vemos que enquanto 82% dos nossos alunos estão em cursos com CPCs nas faixas 4 e 5, nas IES Privadas este número é de apenas 28,5%. Neste ciclo apresentamos também um percentual bem acima das instituições públicas.

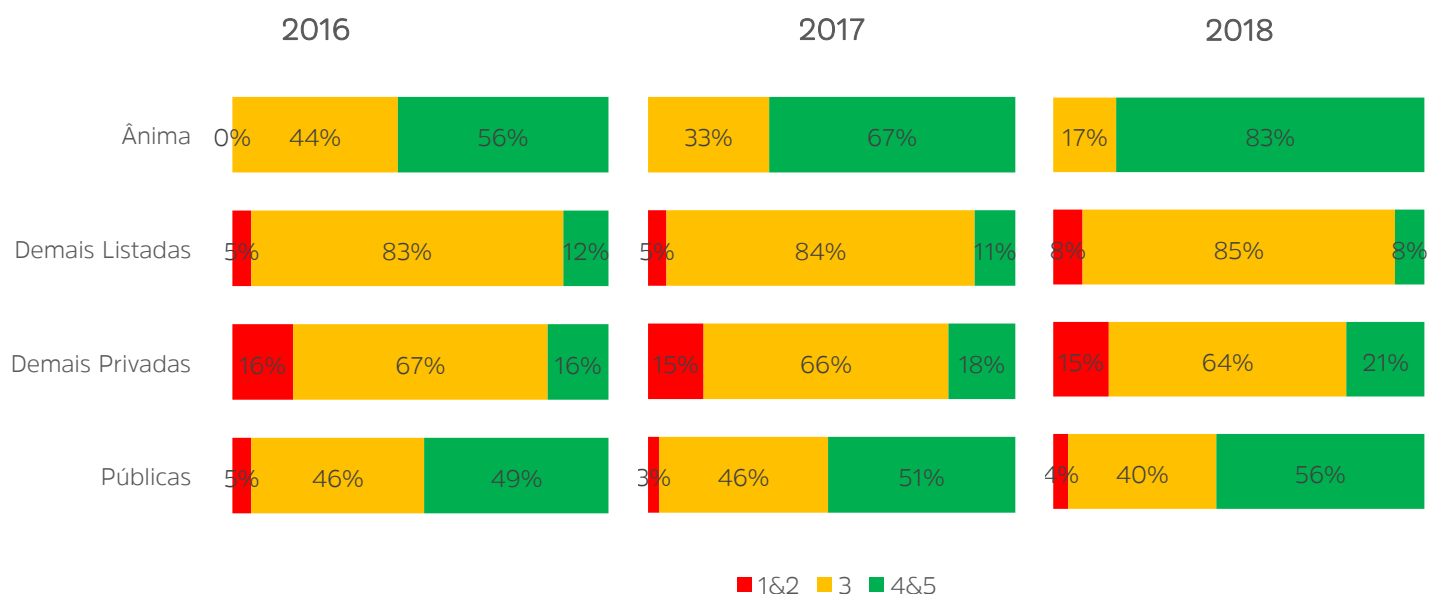
Percentual total de matrículas por faixas CPC no triênio 2016-2018



Fonte: Inep, Indicadores de Qualidade da Educação Superior – Resultados CPC (2016-2018)

O Índice Geral de Cursos (IGC) segue a mesma tendência de constante evolução da qualidade, tanto em relações às nossas próprias instituições, quanto na comparação com o mercado, evidenciando nossa proposta de excelência acadêmica.

Percentual total de matrículas por faixas IGC no triênio 2016-2018

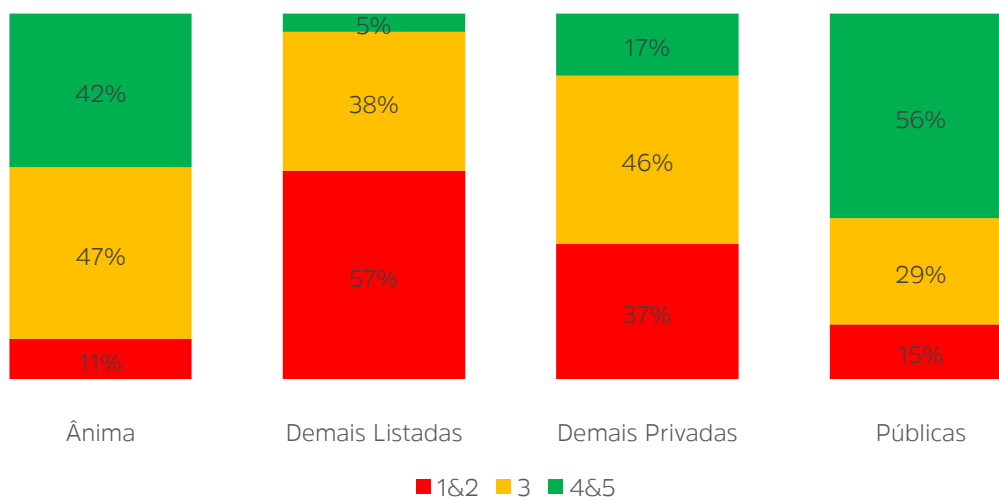


Fonte: Inep, Indicadores de Qualidade da Educação Superior – Resultados IGC (2016-2018)

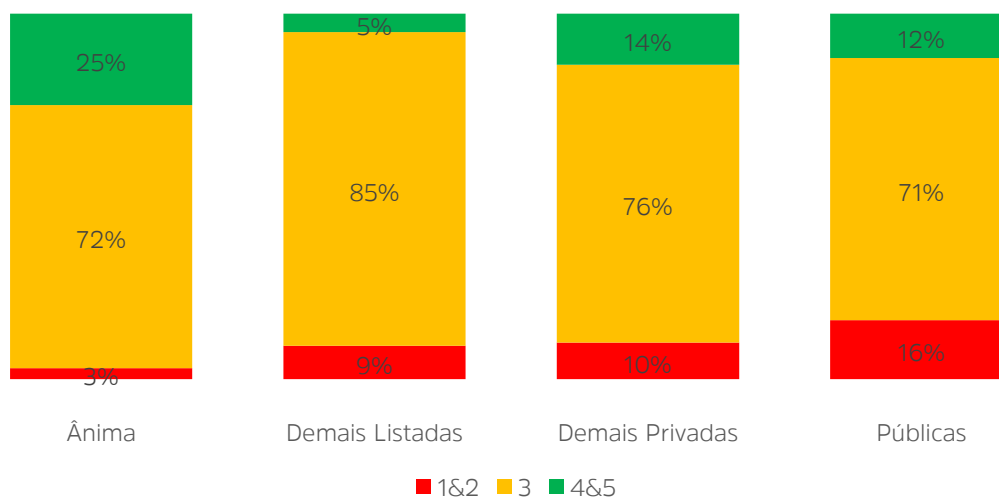
Olhando especificamente para o conceito ENADE, que mede o desempenho dos formandos do ensino superior através de uma prova padronizada, nossas IES apresentam maior proporção de alunos com conceitos superiores (4 e 5) do que as demais instituições privadas (listadas e não listadas), e menor percentual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

Quando observamos o IDD, que mede o 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.

Percentual de matrículas por conceito ENADE no triênio 2016-2018



Percentual de matrículas por conceito IDD no triênio 2016-2018





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 de 2019 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, com exceção do Centro Universitário São Judas - campus Unimonte, 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\$90,7 milhões no ano de 2019, sendo R\$23,9 milhões no 4T19). Já no Lucro Líquido o impacto negativo é de R\$33,5 milhões no acumulado do ano (R\$7,8 milhões no 4T19), 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 ano R\$124,2 milhões (R\$31,6 milhões no 4T19).

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

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

A partir dos resultados de 1T20, como a base de comparação de 2019 já está estabelecida, deixaremos de publicar os números ex-IFRS 16, reportando exclusivamente os resultados de acordo com a nova regra contábil.

Resultados de 2019: excluindo o efeito do IFRS-16

Valores em R\$ (milhões)	2019 - excl. IFRS-16					
	Consolidado	% AV	Ensino	% AV	Outros Negócios	% AV
Receita Bruta	2.164,1	183,3%	2.078,6	187,0%	85,5	123,0%
Descontos, Deduções & Bolsas	(944,8)	-80,0%	(933,3)	-84,0%	(11,5)	-16,5%
Impostos & Taxas	(38,4)	-3,3%	(33,9)	-3,1%	(4,5)	-6,5%
Receita Líquida	1.180,9	100,0%	1.111,4	100,0%	69,5	100,0%
Total de Custos	(642,3)	-54,4%	(611,9)	-55,1%	(30,4)	-43,8%
- Pessoal	(426,5)	-36,1%	(424,1)	-38,2%	(2,4)	-3,4%
- Serviços de Terceiros	(53,2)	-4,5%	(38,0)	-3,4%	(15,2)	-21,9%
- Aluguel & Ocupação	(115,9)	-9,8%	(114,8)	-10,3%	(1,2)	-1,7%
- Outras	(46,6)	-3,9%	(35,0)	-3,1%	(11,6)	-16,8%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	538,6	45,6%	499,5	44,9%	39,1	56,2%
Despesas Comerciais	(105,1)	-8,9%	(95,7)	-8,6%	(9,4)	-13,5%
- PDD	(44,2)	-3,7%	(41,6)	-3,7%	(2,6)	-3,8%
- Marketing	(60,9)	-5,2%	(54,1)	-4,9%	(6,8)	-9,7%
Despesas Gerais & Administrativas	(130,2)	-11,0%	(105,8)	-9,5%	(24,4)	-35,1%
- Pessoal	(96,7)	-8,2%	(76,7)	-6,9%	(20,0)	-28,9%
- Serviços de Terceiros	(10,7)	-0,9%	(8,6)	-0,8%	(2,1)	-3,1%
- Aluguel & Ocupação	(6,2)	-0,5%	(5,5)	-0,5%	(0,8)	-1,1%
- Outras	(16,6)	-1,4%	(15,2)	-1,4%	(1,4)	-2,0%
Outras Receltas (Despesas) Operacionais	(0,8)	-0,1%	1,2	0,1%	(2,1)	-3,0%
- Provisões	0,4	0,0%	0,4	0,0%	0,0	0,0%
- Impostos & Taxas	(5,8)	-0,5%	(3,7)	-0,3%	(2,1)	-3,0%
- Outras receitas operacionais	4,6	0,4%	4,5	0,4%	0,1	0,1%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	8,8	0,7%	8,8	0,8%	0,0	0,0%
Resultado Operacional	311,2	26,4%	307,9	27,7%	3,3	4,7%
- Despesas Corporativas	(109,2)	-9,2%				
EBITDA Ajustado	202,0	17,1%				
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(8,8)	-0,7%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(38,5)	-3,3%				
EBITDA	154,8	13,1%				
Depreciação & Amortização	(65,4)	-5,5%				
Equivalência Patrimonial	(2,5)	-0,2%				
EBIT	86,9	7,4%				
Resultado Financeiro Líquido	(59,8)	-5,1%				
EBT	27,1	2,3%				
Imposto de Renda & CSLL	(3,3)	-0,3%				
Resultado Líquido	23,9	2,0%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	38,5	3,3%				
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0%				
Resultado Líquido Ajustado	62,3	5,3%				

Resultados do 4T19: excluindo o efeito do IFRS-16

Valores em R\$ (milhões)	4T19 - excl. IFRS-16					
	Consolidado	% AV	Ensino	% AV	Outros Negócios	% AV
Receita Bruta	570,5	178,3%	529,3	186,1%	41,2	116,3%
Descontos, Deduções & Bolsas	(239,3)	-74,8%	(235,9)	-82,9%	(3,4)	-9,5%
Impostos & Taxas	(11,3)	-3,5%	(8,9)	-3,1%	(2,4)	-6,9%
Receita Líquida	319,9	100,0%	284,5	100,0%	35,5	100,0%
Total de Custos	(184,1)	-57,5%	(167,2)	-58,8%	(16,9)	-47,6%
- Pessoal	(115,0)	-35,9%	(114,2)	-40,2%	(0,8)	-2,1%
- Serviços de Terceiros	(19,6)	-6,1%	(10,6)	-3,7%	(9,0)	-25,4%
- Aluguel & Ocupação	(32,0)	-10,0%	(31,3)	-11,0%	(0,7)	-2,1%
- Outras	(17,5)	-5,5%	(11,1)	-3,9%	(6,4)	-18,0%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	135,8	42,5%	117,2	41,2%	18,6	52,4%
Despesas Comerciais	(32,0)	-10,0%	(29,4)	-10,3%	(2,6)	-7,2%
- PDD	(15,1)	-4,7%	(15,1)	-5,3%	0,0	0,1%
- Marketing	(16,9)	-5,3%	(14,3)	-5,0%	(2,6)	-7,3%
Despesas Gerais & Administrativas	(35,0)	-10,9%	(28,2)	-9,9%	(6,9)	-19,3%
- Pessoal	(25,8)	-8,1%	(20,6)	-7,3%	(5,2)	-14,7%
- Serviços de Terceiros	(2,7)	-0,8%	(1,9)	-0,7%	(0,8)	-2,1%
- Aluguel & Ocupação	(2,0)	-0,6%	(1,7)	-0,6%	(0,2)	-0,7%
- Outras	(4,5)	-1,4%	(3,8)	-1,4%	(0,6)	-1,8%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1,2)	-0,4%	0,2	0,1%	(1,4)	-4,0%
- Provisões	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
- Impostos & Taxas	(2,6)	-0,8%	(1,2)	-0,4%	(1,4)	-3,8%
- Outras receitas operacionais	1,3	0,4%	1,4	0,5%	(0,1)	-0,1%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	1,6	0,5%	1,6	0,6%	0,0	0,0%
Resultado Operacional	69,3	21,7%	61,5	21,6%	7,8	21,9%
- Despesas Corporativas	(32,7)	-10,2%				
EBITDA Ajustado	36,6	11,4%				
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(1,6)	-0,5%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(16,4)	-5,1%				
EBITDA	18,6	5,8%				
Depreciação & Amortização	(17,8)	-5,6%				
Equivalência Patrimonial	(0,6)	-0,2%				
EBIT	0,2	0,1%				
Resultado Financeiro Líquido	(21,2)	-6,6%				
EBT	(21,0)	-6,6%				
Imposto de Renda & CSLL	0,4	0,1%				
Resultado Líquido	(20,6)	-6,4%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	16,4	5,1%				
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0%				
Resultado Líquido Ajustado	(4,2)	-1,3%				

Resultados de 2019: incluindo o efeito do IFRS-16

Valores em R\$ (milhões)	2019 - com IFRS-16					
	Consolidado	% AV	Ensino	% AV	Outros Negócios	% AV
Receita Bruta	2.164,1	183,3%	2.078,6	187,0%	85,5	123,0%
Descontos, Deduções & Bolsas	(944,8)	-80,0%	(933,3)	-84,0%	(11,5)	-16,5%
Impostos & Taxas	(38,4)	-3,3%	(33,9)	-3,1%	(4,5)	-6,5%
Receita Líquida	1.180,9	100,0%	1.111,4	100,0%	69,5	100,0%
Total de Custos	(559,1)	-47,3%	(528,7)	-47,6%	(30,4)	-43,8%
- Pessoal	(426,5)	-36,1%	(424,1)	-38,2%	(2,4)	-3,4%
- Serviços de Terceiros	(53,2)	-4,5%	(38,0)	-3,4%	(15,2)	-21,9%
- Aluguel & Ocupação	(32,7)	-2,8%	(31,6)	-2,8%	(1,2)	-1,7%
- Outras	(46,6)	-3,9%	(35,0)	-3,1%	(11,6)	-16,8%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	621,8	52,7%	582,7	52,4%	39,1	56,2%
Despesas Comerciais	(105,1)	-8,9%	(95,7)	-8,6%	(9,4)	-13,5%
- PDD	(44,2)	-3,7%	(41,6)	-3,7%	(2,6)	-3,8%
- Marketing	(60,9)	-5,2%	(54,1)	-4,9%	(6,8)	-9,7%
Despesas Gerais & Administrativas	(125,3)	-10,6%	(101,4)	-9,1%	(23,9)	-34,4%
- Pessoal	(96,7)	-8,2%	(76,7)	-6,9%	(20,0)	-28,9%
- Serviços de Terceiros	(10,7)	-0,9%	(8,6)	-0,8%	(2,1)	-3,1%
- Aluguel & Ocupação	(1,3)	-0,1%	(1,0)	-0,1%	(0,3)	-0,4%
- Outras	(16,6)	-1,4%	(15,2)	-1,4%	(1,4)	-2,0%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,8)	-0,1%	1,2	0,1%	(2,1)	-3,0%
- Provisões	0,4	0,0%	0,4	0,0%	0,0	0,0%
- Impostos & Taxas	(5,8)	-0,5%	(3,7)	-0,3%	(2,1)	-3,0%
- Outras receitas operacionais	4,6	0,4%	4,5	0,4%	0,1	0,1%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	8,8	0,7%	8,8	0,8%	0,0	0,0%
Resultado Operacional	399,3	33,8%	395,6	35,6%	3,7	5,4%
- Despesas Corporativas	(106,5)	-9,0%				
EBITDA Ajustado	292,8	24,8%				
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(8,8)	-0,7%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(38,5)	-3,3%				
EBITDA	245,5	20,8%				
Depreciação & Amortização	(123,1)	-10,4%				
Equivalência Patrimonial	(2,5)	-0,2%				
EBIT	120,0	10,2%				
Resultado Financeiro Líquido	(126,3)	-10,7%				
EBT	(6,3)	-0,5%				
Imposto de Renda & CSLL	(3,3)	-0,3%				
Resultado Líquido	(9,6)	-0,8%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	38,5	3,3%				
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0%				
Resultado Líquido Ajustado	28,9	2,4%				

Resultados do 4T19: incluindo o efeito do IFRS-16

Valores em R\$ (milhões)	4T19 - com IFRS-16					
	Consolidado	% AV	Ensino	% AV	Outros Negócios	% AV
Receita Bruta	570,5	178,3%	529,3	186,1%	41,2	116,3%
Descontos, Deduções & Bolsas	(239,3)	-74,8%	(235,9)	-82,9%	(3,4)	-9,5%
Impostos & Taxas	(11,3)	-3,5%	(8,9)	-3,1%	(2,4)	-6,9%
Receita Líquida	319,9	100,0%	284,5	100,0%	35,5	100,0%
Total de Custos	(161,9)	-50,6%	(145,0)	-51,0%	(16,9)	-47,6%
- Pessoal	(115,0)	-35,9%	(114,2)	-40,2%	(0,8)	-2,1%
- Serviços de Terceiros	(19,6)	-6,1%	(10,6)	-3,7%	(9,0)	-25,4%
- Aluguel & Ocupação	(9,8)	-3,1%	(9,1)	-3,2%	(0,7)	-2,1%
- Outras	(17,5)	-5,5%	(11,1)	-3,9%	(6,4)	-18,0%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	158,0	49,4%	139,4	49,0%	18,6	52,4%
Despesas Comerciais	(32,0)	-10,0%	(29,4)	-10,3%	(2,6)	-7,2%
- PDD	(15,1)	-4,7%	(15,1)	-5,3%	0,0	0,1%
- Marketing	(16,9)	-5,3%	(14,3)	-5,0%	(2,6)	-7,3%
Despesas Gerais & Administrativas	(33,8)	-10,6%	(27,1)	-9,5%	(6,7)	-18,9%
- Pessoal	(25,8)	-8,1%	(20,6)	-7,3%	(5,2)	-14,7%
- Serviços de Terceiros	(2,7)	-0,8%	(1,9)	-0,7%	(0,8)	-2,1%
- Aluguel & Ocupação	(0,7)	-0,2%	(0,6)	-0,2%	(0,1)	-0,2%
- Outras	(4,5)	-1,4%	(3,8)	-1,4%	(0,6)	-1,8%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1,2)	-0,4%	0,2	0,1%	(1,4)	-4,0%
- Provisões	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
- Impostos & Taxas	(2,6)	-0,8%	(1,2)	-0,4%	(1,4)	-3,8%
- Outras receitas operacionais	1,3	0,4%	1,4	0,5%	(0,1)	-0,1%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	1,6	0,5%	1,6	0,6%	0,0	0,0%
Resultado Operacional	92,7	29,0%	84,8	29,8%	7,9	22,4%
- Despesas Corporativas	(32,2)	-10,1%				
EBITDA Ajustado	60,5	18,9%				
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(1,6)	-0,5%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(16,4)	-5,1%				
EBITDA	42,5	13,3%				
Depreciação & Amortização	(32,5)	-10,1%				
Equivalência Patrimonial	(0,6)	-0,2%				
EBIT	9,5	3,0%				
Resultado Financeiro Líquido	(38,2)	-11,9%				
EBT	(28,7)	-9,0%				
Imposto de Renda & CSLL	0,4	0,1%				
Resultado Líquido	(28,3)	-8,9%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	16,4	5,1%				
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0%				
Resultado Líquido Ajustado	(12,0)	-3,7%				

Resultados de 2019 e do 4T19: impacto do IFRS-16

Consolidado Ânima Valores em R\$ (milhões)	2019 - DRE Gerencial			4T19 - DRE Gerencial		
	Excl. IFRS-16	Com IFRS-16	Efeito do IFRS-16	Excl. IFRS-16	Com IFRS-16	Efeito do IFRS-16
Receita Bruta	2.164,1	2.164,1	0,0	570,5	570,5	0,0
Descontos, Deduções & Bolsas	(944,8)	(944,8)	0,0	(239,3)	(239,3)	0,0
Impostos & Taxas	(38,4)	(38,4)	0,0	(11,3)	(11,3)	0,0
Receita Líquida	1.180,9	1.180,9	0,0	319,9	319,9	0,0
Total de Custos	(642,3)	(559,1)	83,2	(184,1)	(161,9)	22,2
- Pessoal	(426,5)	(426,5)	0,0	(115,0)	(115,0)	0,0
- Serviços de Terceiros	(53,2)	(53,2)	0,0	(19,6)	(19,6)	0,0
- CMV	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
- Aluguel & Ocupação	(115,9)	(32,7)	83,2	(32,0)	(9,8)	22,2
- Outras	(46,6)	(46,6)	0,0	(17,5)	(17,5)	0,0
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	538,6	621,8	83,2	135,8	158,0	22,2
Despesas Comerciais	(105,1)	(105,1)	0,0	(32,0)	(32,0)	0,0
- PDD	(44,2)	(44,2)	0,0	(15,1)	(15,1)	0,0
- Marketing	(60,9)	(60,9)	0,0	(16,9)	(16,9)	0,0
Despesas Gerais & Administrativas	(130,2)	(125,3)	4,9	(35,0)	(33,8)	1,2
- Pessoal	(96,7)	(96,7)	0,0	(25,8)	(25,8)	0,0
- Serviços de Terceiros	(10,7)	(10,7)	0,0	(2,7)	(2,7)	0,0
- Aluguel & Ocupação	(6,2)	(1,3)	4,9	(2,0)	(0,7)	1,2
- Outras	(16,6)	(16,6)	0,0	(4,5)	(4,5)	0,0
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,8)	(0,8)	0,0	(1,2)	(1,2)	0,0
- Provisões	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0
- Impostos & Taxas	(5,8)	(5,8)	0,0	(2,6)	(2,6)	0,0
- Outras receitas operacionais	4,6	4,6	0,0	1,3	1,3	0,0
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	8,8	8,8	0,0	1,6	1,6	0,0
Resultado Operacional	311,2	399,3	88,1	69,3	92,7	23,4
- Despesas Corporativas	(109,2)	(106,5)	2,6	(32,7)	(32,2)	0,5
EBITDA Ajustado	202,0	292,8	90,7	36,6	60,5	23,9
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(8,8)	(8,8)	0,0	(1,6)	(1,6)	0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(38,5)	(38,5)	0,0	(16,4)	(16,4)	0,0
EBITDA	154,8	245,5	90,7	18,6	42,5	23,9
Depreciação & Amortização	(65,4)	(123,1)	(57,7)	(17,8)	(32,5)	(14,6)
Equivalência Patrimonial	(2,5)	(2,5)	0,0	(0,6)	(0,6)	0,0
EBIT	86,9	120,0	33,1	0,2	9,5	9,2
Resultado Financeiro Líquido	(59,8)	(126,3)	(66,5)	(21,2)	(38,2)	(17,0)
EBT	27,1	(6,3)	(33,5)	(21,0)	(28,7)	(7,8)
Imposto de Renda & CSLL	(3,3)	(3,3)	0,0	0,4	0,4	0,0
Resultado Líquido	23,9	(9,6)	(33,5)	(20,6)	(28,3)	(7,8)
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	38,5	38,5	0,0	16,4	16,4	0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resultado Líquido Ajustado	62,3	28,9	(33,5)	(4,2)	(12,0)	(7,8)

DESEMPENHO FINANCEIRO – Ensino

Valores em R\$ (milhões)	Ensino – excl. IFRS-16									
	2019	% AV	2018	% AV	% AH	4T19	% AV	4T18	% AV	% AH
Receita Bruta	2.078,6	187,0%	1.766,2	172,7%	17,7%	529,3	186,1%	438,5	170,5%	20,7%
Descontos, Deduções & Bolsas	(933,3)	-84,0%	(712,5)	-69,7%	31,0%	(235,9)	-82,9%	(173,4)	-67,4%	36,1%
Impostos & Taxas	(33,9)	-3,1%	(30,9)	-3,0%	9,7%	(8,9)	-3,1%	(8,0)	-3,1%	11,7%
Receita Líquida	1.111,4	100,0%	1.022,8	100,0%	8,7%	284,5	100,0%	257,2	100,0%	10,6%
Total de Custos	(611,9)	-55,1%	(600,2)	-58,7%	2,0%	(167,2)	-58,8%	(166,1)	-64,6%	0,6%
- Pessoal	(424,1)	-38,2%	(429,8)	-42,0%	-1,3%	(114,2)	-40,2%	(118,7)	-46,1%	-3,8%
- Serviços de Terceiros	(38,0)	-3,4%	(37,5)	-3,7%	1,5%	(10,6)	-3,7%	(11,4)	-4,4%	-7,4%
- Aluguel & Ocupação	(114,8)	-10,3%	(98,7)	-9,7%	16,3%	(31,3)	-11,0%	(26,8)	-10,4%	16,7%
- Outras	(35,0)	-3,1%	(34,2)	-3,3%	2,3%	(11,1)	-3,9%	(9,2)	-3,6%	20,7%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	499,5	44,9%	422,6	41,3%	18,2%	117,2	41,2%	91,0	35,4%	28,8%
Despesas Comerciais	(95,7)	-8,6%	(84,0)	-8,2%	14,0%	(29,4)	-10,3%	(27,4)	-10,6%	7,6%
- PDD	(41,6)	-3,7%	(41,3)	-4,0%	0,8%	(15,1)	-5,3%	(13,3)	-5,2%	13,3%
- Marketing	(54,1)	-4,9%	(42,7)	-4,2%	26,8%	(14,3)	-5,0%	(14,0)	-5,5%	2,1%
Despesas Gerais & Administrativas	(105,8)	-9,5%	(90,8)	-8,9%	16,5%	(28,2)	-9,9%	(21,0)	-8,2%	34,0%
- Pessoal	(76,7)	-6,9%	(58,7)	-5,7%	30,5%	(20,6)	-7,3%	(12,5)	-4,9%	65,0%
- Serviços de Terceiros	(8,6)	-0,8%	(10,2)	-1,0%	-16,0%	(1,9)	-0,7%	(3,1)	-1,2%	-36,9%
- Aluguel & Ocupação	(5,5)	-0,5%	(3,0)	-0,3%	84,3%	(1,7)	-0,6%	(0,8)	-0,3%	115,2%
- Outras	(15,2)	-1,4%	(19,0)	-1,9%	-20,1%	(3,8)	-1,4%	(4,6)	-1,8%	-16,5%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	1,2	0,1%	5,7	0,6%	-78,6%	0,2	0,1%	1,6	0,6%	-85,6%
- Provisões	0,4	0,0%	(2,5)	-0,2%	-115,7%	0,0	0,0%	(0,7)	-0,3%	-107,1%
- Impostos & Taxas	(3,7)	-0,3%	(1,2)	-0,1%	214,4%	(1,2)	-0,4%	(0,2)	-0,1%	550,0%
- Outras receitas operacionais	4,5	0,4%	9,4	0,9%	-51,5%	1,4	0,5%	2,5	1,0%	-44,3%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	8,8	0,8%	11,2	1,1%	-21,4%	1,6	0,6%	1,7	0,7%	-5,3%
Resultado Operacional	307,9	27,7%	264,7	25,9%	16,3%	61,5	21,6%	46,0	17,9%	33,7%

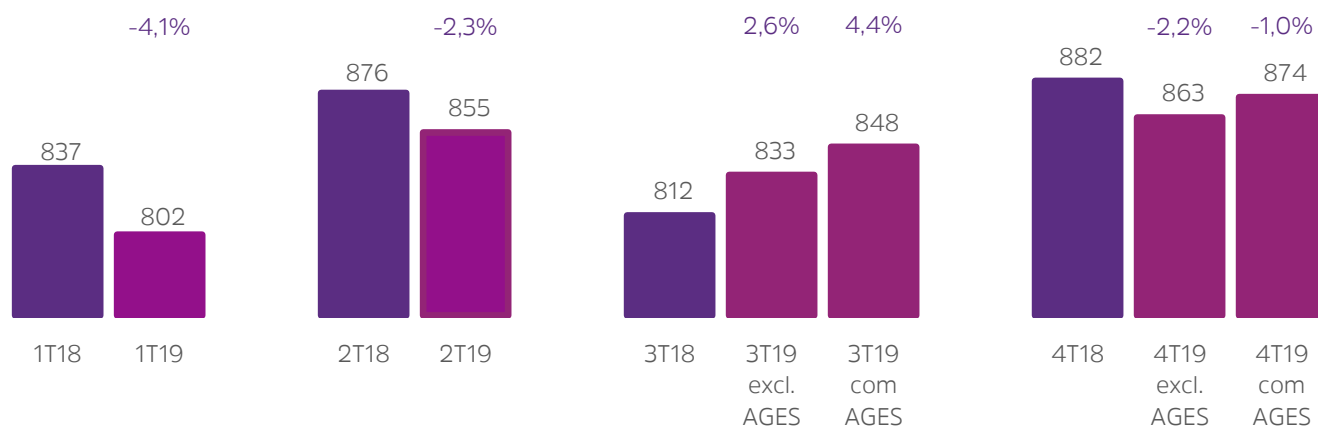
Valores em R\$ (milhões)	Ensino Excl. AGES - com IFRS-16		Ensino Excl. AGES - excl. IFRS-16					
	2019	4T19	2019	2018	% AH	4T19	4T18	% AH
Receita Líquida	1.081,6	267,1	1.081,6	1.022,8	5,7%	267,1	257,2	3,8%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	562,3	127,6	480,2	422,6	13,6%	106,6	91,0	17,1%
<i>Mg. Bruta</i>	<i>52,0%</i>	<i>47,8%</i>	<i>44,4%</i>	<i>41,3%</i>	<i>3,1pp</i>	<i>39,9%</i>	<i>35,4%</i>	<i>4,5pp</i>
Resultado Operacional	385,1	79,2	299,6	264,7	13,2%	57,2	46,0	24,2%
<i>Mg. Operacional</i>	<i>35,6%</i>	<i>29,6%</i>	<i>27,7%</i>	<i>25,9%</i>	<i>1,8pp</i>	<i>21,4%</i>	<i>17,9%</i>	<i>3,5pp</i>

Aquisição realizada em Ago'19

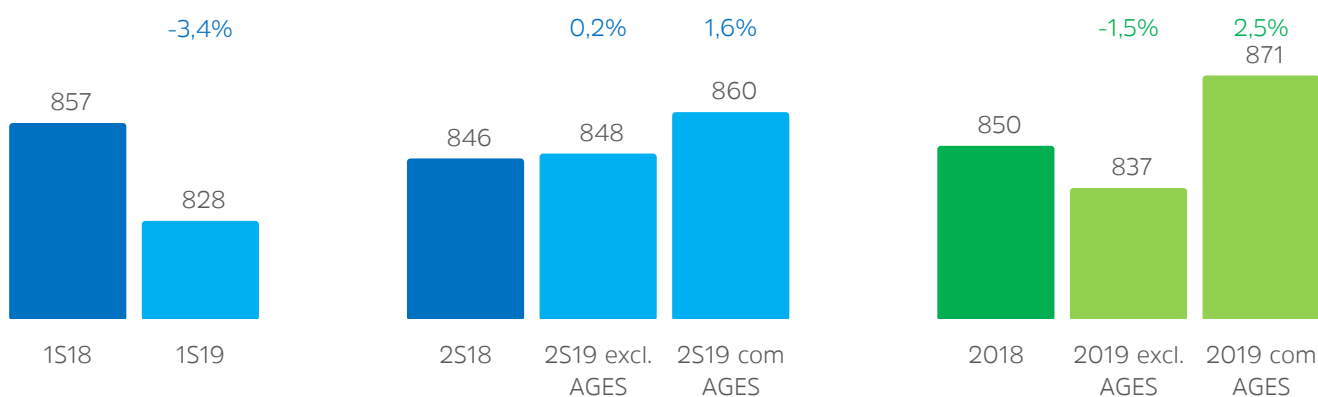
Receita Líquida

Encerramos o ano de 2019 com uma Receita Líquida referente ao segmento Ensino de R\$1.111,4 milhões, +8,7% *versus* 2018 (R\$1.081,6 milhões ou +5,7% excluindo a AGES). No 4T19, reportamos Receita Líquida de R\$284,5 milhões, +10,6% *versus* 4T18 (R\$267,1 milhões ou +3,8% excluindo a AGES).

Ticket Médio Líquido
(R\$/mês)



Ticket Médio Líquido
(R\$/mês)



Olhando especificamente para nosso ticket líquido excluindo a AGES, encerramos 2019 com uma média de R\$837/mês, uma contração de 1,5% *versus* o mesmo período do ano anterior, influenciada por um aumento de bolsas, descontos e impostos (-8,9%), um aumento médio de mensalidades (+5,0%) e ganhos no mix de cursos (+2,4%).

Os esforços que temos dedicado para recuperação de ticket, e que envolvem uma série de iniciativas internas, resultaram, pelo efeito alcançado na captação do terceiro trimestre de 2019, em um ticket líquido anualizado, melhor do que apontava a tendência do primeiro semestre, mostrando que estamos no caminho certo para uma trajetória sustentável de crescimento.

Especificamente no 4T19, nosso ticket líquido ex-AGES atingiu uma média de R\$863/mês (-2,2% *vs.* 4T18) explicado principalmente por uma base de alunos veteranos com mais bolsas e descontos, além de impostos (-9,2%), parcialmente neutralizado por um aumento médio de mensalidades (5,0%) e por uma melhora no mix de cursos (2,0%).

Total de Custos e Lucro Bruto

O Lucro Bruto em 2019, sem considerar os impactos do IFRS-16, foi de R\$499,5 milhões, ou 44,9% da Receita Líquida (+3,6pp *vs.* 2018). Destacamos nesse item os ganhos de produtividade docente e de apoio acadêmico que resultaram em uma melhora com custo com pessoal de 3,8pp *vs.* 2018.

Despesas Comerciais

As Despesas Comerciais totalizaram R\$95,7 milhões em 2019, ou um impacto na margem de -0,4pp *vs.* 2018, por conta do aumento nas despesas de marketing (-0,7pp) em virtude do plano de expansão orgânica (Q2A) e de iniciativas de fortalecimento das nossas marcas, especialmente nas regiões de maior competitividade. Já a PDD segue em linha com os níveis observados no ano passado (+0,3pp *vs.* 2018) com comportamento semelhante aos nossos prazos médios de recebimento.

Despesas Gerais e Administrativas

As Despesas Gerais e Administrativas, excluindo o efeito do IFRS-16, totalizaram R\$105,8 milhões em 2019, e representaram 9,5% da Receita Líquida, -0,6pp *versus* 2018. O maior nível dessas despesas se explica principalmente pelo aumento da

representatividade das unidades do Q2A, que ainda estão em estágio de maturidade médio, tendo portanto um nível de G&A proporcionalmente mais elevado do que uma operação madura.

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

As Outras Receitas (Despesas) Operacionais, incluindo multa e juros sobre mensalidades, totalizaram R\$10,0 milhões em 2019, uma retração de -0,7pp *versus* 2018, explicado principalmente pelo menor volume de multas e juros, fruto de um trabalho preventivo na negociação de débitos em atraso.

Resultado Operacional

O Resultado Operacional, excluindo o efeito do IFRS-16, totalizou R\$307,9 milhões no ano de 2019, ou 27,7% da Receita Líquida, +1,8pp em relação ao mesmo período do ano anterior. No 4T19 o Resultado Operacional atingiu R\$61,5 milhões e margem de 21,6%, um incremento em margem de +3,7pp *versus* 4T18.

Seguimos acompanhando a evolução das margens operacionais do Ensino segmentando-a em três grandes blocos, conforme seus diferentes estágios de maturação: Base, Aquisições e Expansão Orgânica. Vale lembrar que a partir de agosto passamos a incluir a AGES no bloco Aquisições.

Valores em R\$ (milhões)	Base ¹			Aquisições ²			Exp. Orgânica ³			Ensino		
	Excl. Novas Unid.			Excl. Novas Unid.								
	2019	2018	% AH	2019	2018	% AH	2019	2018	% AH	2019	2018	% AH
Receita Líquida	759,8	785,8	-3,3%	196,2	162,2	21,0%	155,3	74,8	107,8%	1.111,4	1.022,8	8,7%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	362,8	348,7	4,1%	76,0	53,6	41,7%	60,6	20,3	198,6%	499,5	422,7	18,2%
<i>Mg. Bruta</i>	47,8%	44,4%	3,4pp	38,7%	33,1%	5,7pp	39,0%	27,1%	11,9pp	44,9%	41,3%	3,6pp
Resultado Operacional	250,0	242,5	3,1%	38,4	23,6	62,5%	19,5	(1,5)	-1410,0%	307,9	264,6	16,4%
<i>Mg. Operacional</i>	32,9%	30,9%	2,0pp	19,6%	14,6%	5,0pp	12,6%	-2,0%	14,6pp	27,7%	25,9%	1,8pp

Valores em R\$ (milhões)	Base ¹			Aquisições ²			Exp. Orgânica ³			Ensino		
	Excl. Novas Unid.			Excl. Novas Unid.								
	4T19	4T18	% AH	4T19	4T18	% AH	4T19	4T18	% AH	4T19	4T18	% AH
Receita Líquida	189,3	194,9	-2,8%	56,2	34,1	65,0%	38,9	28,2	37,9%	284,5	257,2	10,6%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	83,4	75,7	10,2%	21,4	11,3	88,7%	12,4	4,0	208,1%	117,2	91,0	28,8%
<i>Mg. Bruta</i>	44,0%	38,8%	5,2pp	38,0%	33,2%	4,8pp	32,0%	14,3%	17,7pp	41,2%	35,4%	5,8pp
Resultado Operacional	50,5	43,7	15,5%	10,4	7,3	43,1%	0,6	(5,0)	-112,3%	61,5	46,0	33,8%
<i>Mg. Operacional</i>	26,7%	22,4%	4,2pp	18,6%	21,5%	-2,9pp	1,6%	-17,7%	19,3pp	21,6%	17,9%	3,7pp

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

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

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

No bloco **Base**, encerramos o ano com uma Receita Líquida de R\$759,8 milhões, uma contração *versus* 2018 (-3,3%), especialmente em virtude do elevado nível de competitividade observado nas praças onde estão localizadas essas unidades. Não obstante, 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\$362,8 milhões em 2019, com margem de 47,8% (+3,4pp vs. 2018), e o Resultado Operacional totalizou R\$250,0 milhões, ou margem de 32,9% (+2,0pp vs. 2018).

Bloco: Base Excl. novas unidades e aquisições

Receita Líquida (em R\$ milhões)



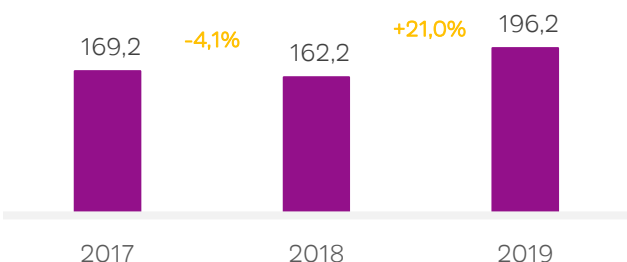
Resultado Operacional (em R\$ milhões)



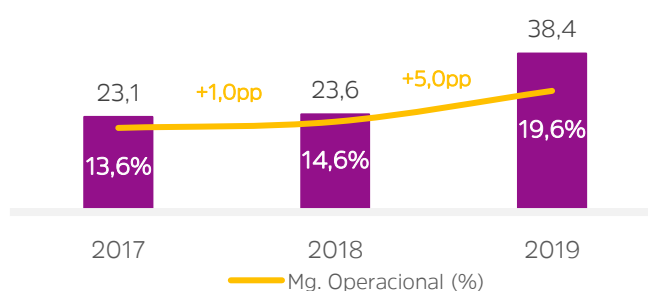
Com relação ao bloco das **Aquisições**, que engloba tanto as aquisições realizadas em 2016 (UniSociesc, Una Bom Despacho e Una Uberlândia), quanto a AGES (início em agosto de 2019), reportamos uma Receita Líquida no ano de R\$196,2 milhões, 21,0% superior ao mesmo período do ano anterior, especialmente impactada pela AGES. O Resultado Operacional desse bloco, também impactado pela nova operação, totalizou R\$38,4 milhões, ou margem de 19,6% (+5,0pp vs. 2018). Se desconsiderarmos a AGES, no entanto, o resultado deste segmento também seguiu a tendência positiva de crescimento (Receita Líquida +2,6% e Margem Operacional +3,5pp).

Bloco: Aquisições Excl. novas unidades

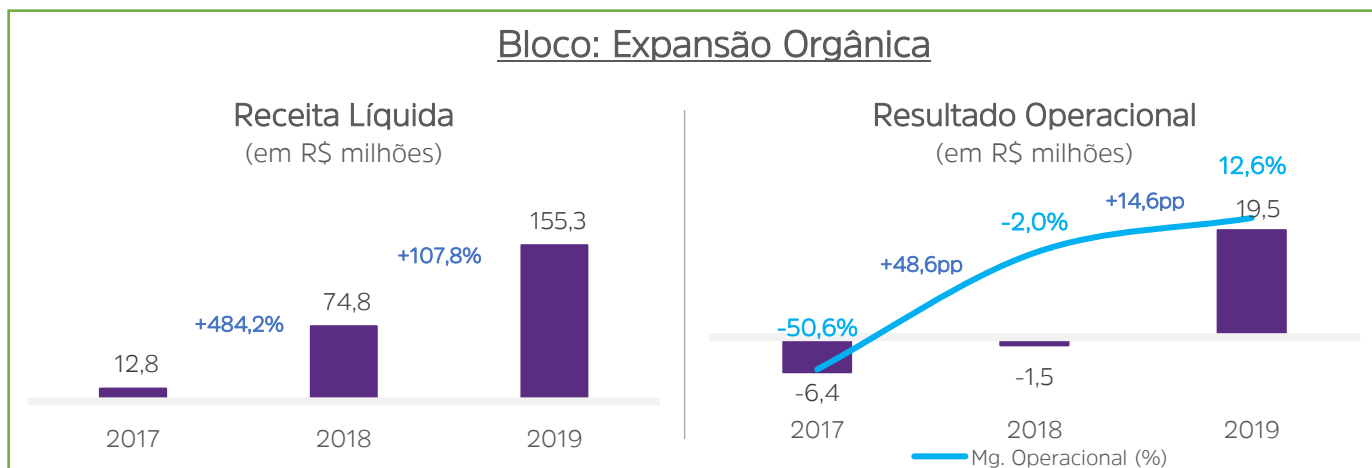
Receita Líquida (em R\$ milhões)



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 positivo e consistente. Reportamos nesse bloco receita líquida de R\$155,3 milhões e resultado operacional de R\$19,5 milhões (*versus* receita líquida de R\$74,8 milhões e resultado operacional negativo de R\$1,5 milhão em 2018).



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, dois anos desde sua abertura.

DESEMPENHO FINANCEIRO – Outros Negócios

Valores em R\$ (milhões)	Outros Negócios – excl. IFRS-16									
	2019	% AV	2018	% AV	% AH	4T19	% AV	4T18	% AV	% AH
Receita Bruta	85,5	123,0%	76,7	109,1%	11,4%	41,2	116,3%	40,3	106,9%	2,4%
Descontos, Deduções & Bolsas	(11,5)	-16,5%	(2,8)	-3,9%	316,5%	(3,4)	-9,5%	(0,7)	-1,7%	409,3%
Impostos & Taxas	(4,5)	-6,5%	(3,6)	-5,2%	24,7%	(2,4)	-6,9%	(1,9)	-5,1%	26,1%
Receita Líquida	69,5	100,0%	70,3	100,0%	-1,2%	35,5	100,0%	37,7	100,0%	-5,9%
Total de Custos	(30,4)	-43,8%	(30,9)	-44,0%	-1,8%	(16,9)	-47,6%	(18,1)	-47,9%	-6,6%
- Pessoal	(2,4)	-3,4%	(2,1)	-3,0%	12,7%	(0,8)	-2,1%	(1,2)	-3,3%	-38,4%
- Serviços de Terceiros	(15,2)	-21,9%	(17,6)	-25,0%	-13,6%	(9,0)	-25,4%	(11,1)	-29,6%	-19,3%
- Aluguel & Ocupação	(1,2)	-1,7%	(3,9)	-5,6%	-70,5%	(0,7)	-2,1%	(2,7)	-7,1%	-72,8%
- Outras	(11,6)	-16,8%	(6,3)	-8,9%	86,1%	(6,4)	-18,0%	(2,9)	-7,6%	122,4%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	39,1	56,2%	39,4	56,0%	-0,8%	18,6	52,4%	19,6	52,1%	-5,2%
Despesas Comerciais	(9,4)	-13,5%	(8,4)	-11,9%	12,2%	(2,6)	-7,2%	(4,0)	-10,6%	-36,0%
- PDD	(2,6)	-3,8%	(3,5)	-5,0%	-25,1%	0,0	0,1%	(2,0)	-5,3%	-101,9%
- Marketing	(6,8)	-9,7%	(4,9)	-6,9%	39,1%	(2,6)	-7,3%	(2,0)	-5,3%	30,6%
Despesas Gerais & Administrativas	(24,4)	-35,1%	(24,3)	-34,6%	0,2%	(6,9)	-19,3%	(6,3)	-16,8%	8,3%
- Pessoal	(20,0)	-28,9%	(20,1)	-28,5%	-0,1%	(5,2)	-14,7%	(5,1)	-13,6%	1,3%
- Serviços de Terceiros	(2,1)	-3,1%	(1,2)	-1,7%	76,3%	(0,8)	-2,1%	(0,5)	-1,4%	47,0%
- Aluguel & Ocupação	(0,8)	-1,1%	(1,0)	-1,5%	-26,1%	(0,2)	-0,7%	(0,3)	-0,7%	-7,2%
- Outras	(1,4)	-2,0%	(2,0)	-2,9%	-29,4%	(0,6)	-1,8%	(0,4)	-1,1%	56,8%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(2,1)	-3,0%	(1,2)	-1,7%	72,6%	(1,4)	-4,0%	(0,6)	-1,7%	125,6%
- Provisões	0,0	0,0%	(0,0)	0,0%	-100,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
- Impostos & Taxas	(2,1)	-3,0%	(1,6)	-2,2%	33,7%	(1,4)	-3,8%	(0,6)	-1,5%	136,1%
- Outras receitas operacionais	0,1	0,1%	0,4	0,6%	-86,5%	(0,1)	-0,1%	(0,1)	-0,1%	5,1%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Resultado Operacional	3,3	4,7%	5,5	7,8%	-40,7%	7,8	21,9%	8,7	23,0%	-10,3%

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.

Em 2019, o segmento de outros negócios apresentou Resultado Operacional de R\$3,3 milhões, ante R\$5,5 milhões no ano anterior, excluindo o efeito do IFRS-16. A diferença na comparação entre anos se dá por conta do desempenho extraordinário do SingularityU Brazil Summit realizado no ano de 2018, 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 Ânima - excl. IFRS-16									
	2019	% AV	2018	% AV	% AH	4T19	% AV	4T18	% AV	% AH
Receita Bruta	2.164,1	183,3%	1.843,0	168,6%	17,4%	570,5	178,3%	478,8	162,4%	19,2%
Descontos, Deduções & Bolsas	(944,8)	-80,0%	(715,3)	-65,4%	32,1%	(239,3)	-74,8%	(174,0)	-59,0%	37,5%
Impostos & Taxas	(38,4)	-3,3%	(34,5)	-3,2%	11,3%	(11,3)	-3,5%	(9,9)	-3,4%	14,5%
Receita Líquida	1.180,9	100,0%	1.093,1	100,0%	8,0%	319,9	100,0%	294,8	100,0%	8,5%
Total de Custos	(642,3)	-54,4%	(631,1)	-57,7%	1,8%	(184,1)	-57,5%	(184,2)	-62,5%	-0,1%
- Pessoal	(426,5)	-36,1%	(432,0)	-39,5%	-1,3%	(115,0)	-35,9%	(119,9)	-40,7%	-4,1%
- Serviços de Terceiros	(53,2)	-4,5%	(55,1)	-5,0%	-3,3%	(19,6)	-6,1%	(22,6)	-7,7%	-13,2%
- Aluguel & Ocupação	(115,9)	-9,8%	(102,6)	-9,4%	13,0%	(32,0)	-10,0%	(29,5)	-10,0%	8,5%
- Outras	(46,6)	-3,9%	(40,4)	-3,7%	15,3%	(17,5)	-5,5%	(12,1)	-4,1%	44,9%
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	538,6	45,6%	462,0	42,3%	16,6%	135,8	42,5%	110,6	37,5%	22,8%
Despesas Comerciais	(105,1)	-8,9%	(92,3)	-8,4%	13,9%	(32,0)	-10,0%	(31,3)	-10,6%	2,0%
- PDD	(44,2)	-3,7%	(44,8)	-4,1%	-1,2%	(15,1)	-4,7%	(15,3)	-5,2%	-1,8%
- Marketing	(60,9)	-5,2%	(47,6)	-4,4%	28,0%	(16,9)	-5,3%	(16,0)	-5,4%	5,6%
Despesas Gerais & Administrativas	(130,2)	-11,0%	(115,2)	-10,5%	13,1%	(35,0)	-10,9%	(27,3)	-9,3%	28,1%
- Pessoal	(96,7)	-8,2%	(78,8)	-7,2%	22,7%	(25,8)	-8,1%	(17,6)	-6,0%	46,5%
- Serviços de Terceiros	(10,7)	-0,9%	(11,4)	-1,0%	-6,1%	(2,7)	-0,8%	(3,6)	-1,2%	-24,9%
- Aluguel & Ocupação	(6,2)	-0,5%	(4,0)	-0,4%	55,6%	(2,0)	-0,6%	(1,1)	-0,4%	84,4%
- Outras	(16,6)	-1,4%	(21,0)	-1,9%	-21,0%	(4,5)	-1,4%	(5,0)	-1,7%	-10,5%
Outras Receltas (Despesas) Operacionais	(0,8)	-0,1%	4,5	0,4%	-118,7%	(1,2)	-0,4%	1,0	0,3%	-215,0%
- Provisões	0,4	0,0%	(2,5)	-0,2%	-115,6%	0,0	0,0%	(0,7)	-0,2%	-107,1%
- Impostos & Taxas	(5,8)	-0,5%	(2,8)	-0,3%	111,0%	(2,6)	-0,8%	(0,8)	-0,3%	237,1%
- Outras receitas operacionais	4,6	0,4%	9,8	0,9%	-53,0%	1,3	0,4%	2,4	0,8%	-45,3%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	8,8	0,7%	11,2	1,0%	-21,4%	1,6	0,5%	1,7	0,6%	-5,3%
Resultado Operacional	311,2	26,4%	270,2	24,7%	15,2%	69,3	21,7%	54,7	18,5%	26,7%
- Despesas Corporativas	(109,2)	-9,2%	(100,4)	-9,2%	8,7%	(32,7)	-10,2%	(26,6)	-9,0%	23,0%
EBITDA Ajustado	202,0	17,1%	169,8	15,5%	19,0%	36,6	11,4%	28,1	9,5%	30,2%
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(8,8)	-0,7%	(11,2)	-1,0%	-21,4%	(1,6)	-0,5%	(1,7)	-0,6%	-5,3%
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(38,5)	-3,3%	(62,6)	-5,7%	-38,6%	(16,4)	-5,1%	(19,7)	-6,7%	-16,8%
EBITDA	154,8	13,1%	95,9	8,8%	61,3%	18,6	5,8%	6,7	2,3%	176,6%
Depreciação & Amortização	(65,4)	-5,5%	(54,3)	-5,0%	20,4%	(17,8)	-5,6%	(14,1)	-4,8%	26,6%
Equivalência Patrimonial	(2,5)	-0,2%	(2,5)	-0,2%	-3,3%	(0,6)	-0,2%	(1,3)	-0,4%	-53,5%
EBIT	86,9	7,4%	39,1	3,6%	122,4%	0,2	0,1%	(8,6)	-2,9%	-102,7%
Resultado Financeiro Líquido	(59,8)	-5,1%	(35,1)	-3,2%	70,3%	(21,2)	-6,6%	(13,2)	-4,5%	60,9%
EBT	27,1	2,3%	4,0	0,4%	584,2%	(21,0)	-6,6%	(21,8)	-7,4%	-3,7%
Imposto de Renda & CSLL	(3,3)	-0,3%	(1,7)	-0,2%	90,4%	0,4	0,1%	3,7	1,3%	-89,0%
Resultado Líquido	23,9	2,0%	2,2	0,2%	961,4%	(20,6)	-6,4%	(18,1)	-6,1%	13,9%
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	38,5	3,3%	62,6	5,7%	-38,6%	16,4	5,1%	19,7	6,7%	-16,8%
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Resultado Líquido Ajustado	62,3	5,3%	64,9	5,9%	-3,9%	(4,2)	-1,3%	1,6	0,5%	-360,2%

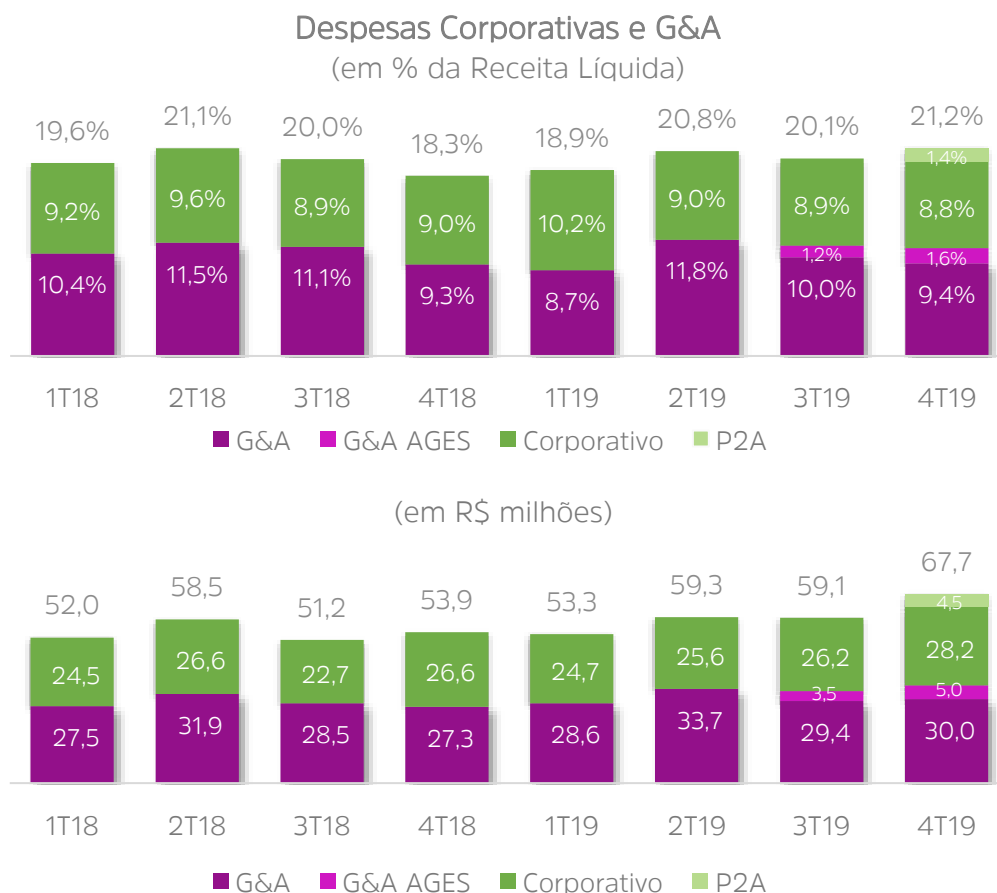
Despesas Corporativas e G&A

As Despesas Corporativas, excluindo o efeito do IFRS-16, totalizaram R\$109,2 milhões no ano de 2019 e representaram 9,2% da Receita Líquida, estável *versus* 2018.

Neste ano de 2019, por termos alcançado, ainda que parcialmente, as metas orçamentárias necessárias ao programa de remuneração variável (P2A – Programa Apaixonados pela Ânima), reconhecemos uma provisão de R\$4,5 milhões que serão pagos aos beneficiados pelo referido programa. A referida provisão está registrada nas despesas corporativas e será alocada no G&A das respectivas operações quando de sua realização.

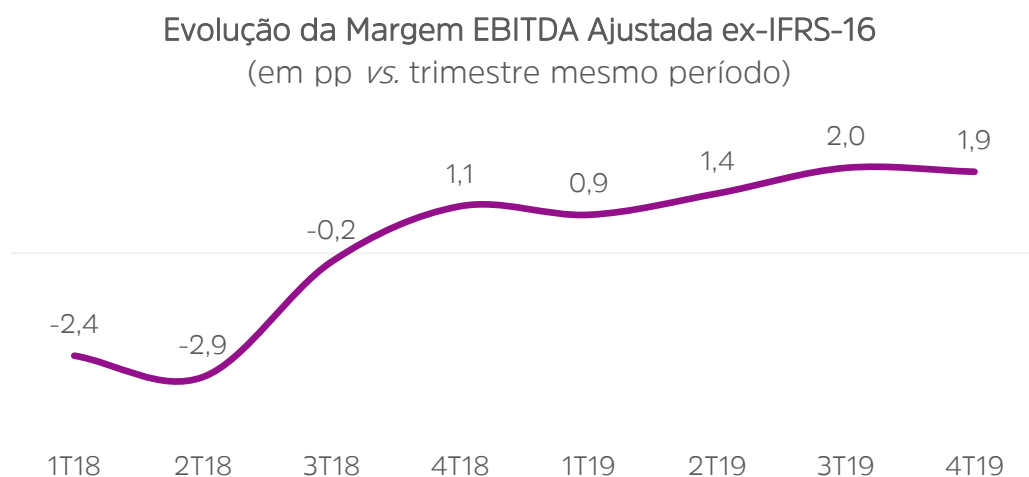
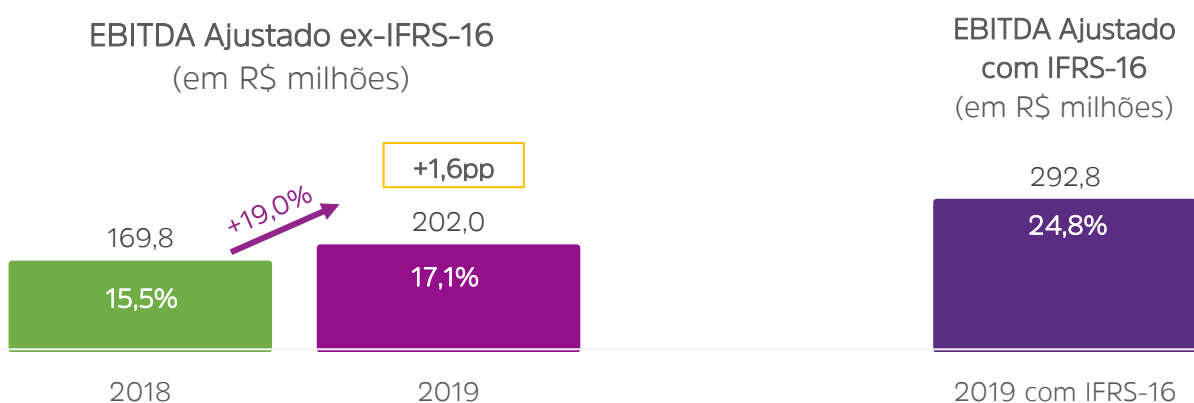
Já as Despesas Gerais e Administrativas, consolidando a AGES (R\$8,5 milhões ou 0,7pp), totalizaram R\$130,2 milhões no período, e representaram 11,0% da Receita Líquida, -0,5pp *versus* 2018.

Importante destacar que nosso foco continua sendo na redução das despesas da companhia como um todo, olhando para novas oportunidades de ganhos de eficiência.



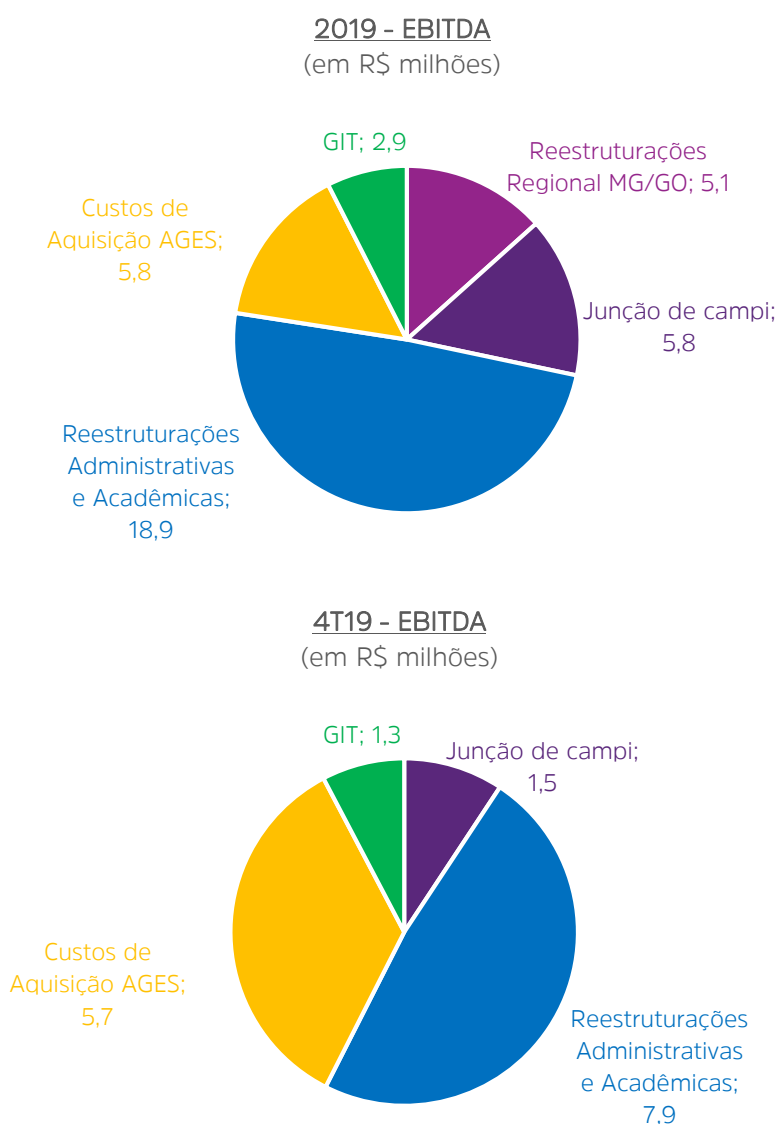
EBITDA Ajustado

Encerramos 2019 com um EBITDA ajustado, excluindo o efeito do IFRS-16, de R\$202,0 milhões (+19,0% vs. 2018), e uma margem de 17,1% sobre a Receita Líquida (+1,6pp vs. 2018), seguindo o movimento consistente de recuperação de margem. No 4T19, apresentamos EBITDA ajustado de R\$36,6 milhões, ou 11,4% de margem (+1,9pp vs. 4T18). Excluindo a AGES, nosso EBITDA ajustado ex-IFRS-16 foi de R\$193,7 milhões em 2019 (16,8% de margem ou +1,3pp), e de R\$32,3 milhões no 4T19 (10,7% de margem ou +1,2pp).



Excluindo os ajustes gerenciais, a evolução é ainda mais significativa. O EBITDA contábil reportado no ano de 2019 foi de R\$154,8 milhões versus R\$95,9 milhões em 2018, o que representa um crescimento de 61,3% ou +4,3pp. No 4T19, o EBITDA contábil cresceu 176,6% comparado com o 4T18 (R\$18,6 milhões versus R\$6,7 milhões), ou +3,5pp.

Itens Não Recorrentes



Nossos itens não recorrentes em 2019 se encontram em patamares significativamente inferiores aos observados no ano anterior. 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, no segundo semestre do ano, 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.

Ademais, na virada do ano o campus Boa Vista foi transformado em um Complexo Cultural, Esportivo e de Inovação (UniSociesc Campus Park) para alunos, professores, empresários e toda a comunidade, como uma nova forma de explorar

espaços universitários. Em paralelo, a outra unidade de Joinville passará a oferecer todos os cursos de graduação da UniSociesc na cidade.

Com relação ao GIT (área de Gestão e Inovação Tecnológica da UniSociesc), que em 2018 simplificamos através da descontinuação dos setores de ferramentaria e análise laboratorial, reduzindo suas respectivas estruturas ao mínimo necessário para finalização dos contratos anteriormente firmados, nesse 4T19 todos os referidos compromissos foram finalizados, pelo que essas despesas deixam de existir definitivamente em 2020.

Le Cordon Bleu – Equivalência Patrimonial

A sociedade constituída com a Le Cordon Bleu, que reconhecemos em nossos resultados por equivalência patrimonial, apresentou em 2019 resultado negativo de R\$2,5 milhões e de -R\$0,6 milhão no último trimestre do ano, em linha com o esperado no seu plano de negócios.

Resultado Financeiro

Valores em R\$ (milhões)	Consolidado Ânima com IFRS-16		Consolidado Ânima excl. IFRS-16			
	2019	4T19	2019	2018	4T19	4T18
(+) Receita Financeira	25,6	5,6	25,6	30,5	5,6	7,3
Receita com juros de mensalidades	8,8	1,6	8,8	11,2	1,6	1,7
Receita com aplicações financeiras	8,3	3,4	8,3	9,0	3,4	2,9
Correção monetária	4,6	1,1	4,6	5,7	1,1	1,7
Outras	4,0	(0,5)	4,0	4,5	(0,5)	0,9
(-) Despesa Financeira	(151,9)	(43,8)	(85,4)	(65,2)	(26,8)	(20,4)
Despesa de juros com empréstimos ¹	(34,0)	(11,3)	(34,0)	(25,6)	(11,3)	(7,1)
Despesa de juros com PraValer	(26,7)	(10,1)	(26,7)	(20,2)	(10,1)	(7,7)
Despesa de juros com títulos a pagar (aquisições)	(10,6)	(2,4)	(10,6)	(10,8)	(2,4)	(2,7)
Despesa Financeira de arrendamento ²	(66,5)	(17,0)	0,0	0,0	0,0	0,0
Outros	(14,2)	(2,9)	(14,2)	(8,5)	(2,9)	(2,9)
Resultado Financeiro	(126,3)	(38,2)	(59,8)	(34,7)	(21,2)	(13,2)

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

² Impacto do IFRS-16 a partir do 1T19

Excluindo o impacto do IFRS-16, encerramos o ano de 2019 com um Resultado Financeiro negativo de -R\$59,8 milhões, ante -R\$34,7 milhões em 2018. Apresentamos uma Receita Financeira de R\$25,6 milhões, -R\$4,9 milhões vs. o ano anterior, explicada principalmente pelo menor volume de multas e juros, resultado do trabalho preventivo de negociação de débitos de alunos em atraso.

A Despesa Financeira totalizou R\$85,4 milhões, um aumento de R\$20,2 milhões vs. 2018, principalmente explicada pelo incremento das despesas de juros com empréstimos/emissão de debêntures decorrente do aumento de alavancagem destinado a viabilizar nossas recentes aquisições; e com o 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\$126,3 milhões no ano, explicado principalmente pela linha de Despesa Financeira de arrendamento, que foi de R\$66,5 milhões no período, decorrente da nova forma de contabilização das despesas de aluguel e ocupação.

Resultado Líquido Ajustado

Encerramos o ano de 2019 com um Resultado Líquido Ajustado, excluindo o efeito do IFRS-16, de R\$62,3 milhões, uma contração de -3,9% *versus* 2018, ou uma

margem de 5,3% sobre a Receita Líquida (-0,6pp), principalmente em virtude do aumento das despesas financeiras, explicado acima, e do maior nível de depreciação decorrente dos investimentos realizados nas estruturas dos nossos campi.

Excluindo os ajustes gerenciais, o Resultado Líquido foi de R\$23,9 milhões em 2019, ante R\$2,2 milhões em 2018, representando um crescimento de 961,4% ou +1,8pp.

Com a reclassificação do IFRS-16, o Resultado Líquido Ajustado no ano foi de R\$28,9 milhões ou uma margem de 2,4%.

Caixa e Endividamento Líquido

Valores em R\$ (milhões)	Consolidado Ânua		
	DEZ 19	SET 19	DEZ 18
(+) Total de Disponibilidades	182,6	107,9	185,4
Caixa	31,6	28,0	99,5
Aplicações Financeiras	151,0	79,9	85,9
(-) Total de Empréstimos e Financiamentos ¹	692,9	455,0	399,5
Curto prazo	105,8	208,0	82,4
Longo prazo	587,0	247,0	317,2
(=) Disponibilidade (Dívida) Líquida ²	(510,3)	(347,1)	(214,1)
(-) Outras Obrigações de Curto e Longo Prazo	143,1	148,9	101,8
(=) Disponibilidade (Dívida) Líquida excl. IFRS-16 ³	(653,4)	(496,0)	(315,9)
(-) Passivo Arrendamentos (IFRS-16)	555,2	555,5	
Curto prazo	24,7	23,2	
Longo prazo	530,5	532,2	
(=) Disponibilidade (Dívida) Líquida com IFRS-16 ³	(1.208,6)	(1.051,5)	

¹ Valor líquido ajustado pelo swap

² Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias.

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

Chegamos ao fim de 2019 com um total de disponibilidades de caixa e aplicação financeira de R\$182,6 milhões. O total de empréstimos e financiamentos foi de R\$692,9 milhões, +R\$237,9 milhões desde set/2019, especialmente impactado pela captação de longo prazo direcionado aos M&A's. 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\$143,1 milhões. Com isso,

encerramos o trimestre com uma dívida líquida, excluindo o efeito do IFRS-16, de R\$653,4 milhões, o que representa uma alavancagem de 3,23x (dívida líquida ÷ EBITDA ajustado dos últimos 12 meses).

Com a captação anunciada de R\$1,1 bilhão na oferta pública restrita de ações que realizamos em janeiro de 2020, passaremos a ter uma posição de caixa significativamente superior ao nosso endividamento, nos levando a uma disponibilidade líquida positiva.

Os efeitos da reclassificação trazidos pelo IFRS-16 representam uma diferença de R\$555,2 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 4T19 com um saldo de Contas a Receber Líquido de R\$213,3 milhões.

	(em R\$ milhões)			3T19	2T19	1T19	4T18	Δ 4T19 / 4T18
	Total	Excl. Aquisições	Aquisições					
Contas a Receber Líquido	213,3	203,1	10,2	224,4	235,4	210,8	174,1	39,3
a vencer	129,5	122,0	7,5	147,7	153,8	135,5	94,1	35,4
até 180 d	61,4	58,7	2,7	52,9	58,5	54,2	58,5	2,9
de 180 a 360 d	14,3	14,2	0,1	14,8	16,1	14,9	15,9	(1,6)
de 361 a 720 d	8,2	8,2	0,0	9,0	7,0	6,1	5,6	2,6
há mais de 721 d	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Encerramos o ano com um PMR (prazo médio de recebimento) de 63 dias, não apresentando nenhuma alteração significativa em relação aos trimestres anteriores.

Segmentando a análise dos recebíveis e prazos médios, reportamos um PMR de 12 dias para os recebíveis de FIES, em que o contas a receber líquido está impactado pela PDD de R\$25,5 milhões referente ao valor em risco não coberto pelo FGEDUC da carteira do FIES relativa a todos os anos anteriores a 2019, inclusive. Se tirarmos esse efeito, geraria um PMR bruto de 57 dias.

FIES	2019		
	Total	Excl. Aquisições	Aquisições
Contas a Receber Bruto	31,7	27,4	4,4
(-) PDD	(25,5)	(25,4)	(0,1)
PMR Bruto (Dias)	57	60	43

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 período com um PMR de 120 dias (+43 dias vs. 4T18), 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	4T19			3T19	2T19	1T19	4T18	Δ 4T19 / 4T18
	Total	Excl. Aquisições	Aquisições					
Contas a Receber Líquido	213,3	203,1	10,2	224,4	235,4	210,8	174,1	39,3
Ajuste Contas a Receber FIES	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Contas a Receber Líquido Ajustado	213,3	203,1	10,2	235,4	235,4	210,8	174,1	39,3
Receita Líquida Acumulada	1.181,5	1.147,1	34,4	861,6	567,9	282,5	1.102,5	79,0
PMR (Dias)	63	64	45	70	75	67	57	6

FIES	4T19			3T19	2T19	1T19	4T18	Δ 4T19 / 4T18
	Total	Excl. Aquisições	Aquisições					
Contas a Receber Líquido	6,2	2,0	4,3	26,0	46,6	28,6	9,0	(2,8)
Ajuste Contas a Receber FIES	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Contas a Receber Líquido Ajustado	6,2	2,0	4,3	26,0	46,6	28,6	9,0	(2,8)
Receita Líquida Acumulada	180,8	165,6	15,2	133,7	87,0	40,0	238,0	(57,2)
PMR (Dias)	12	4	42	52	96	64	14	-2

Não FIES	4T19			3T19	2T19	1T19	4T18	Δ 4T19 / 4T18
	Total	Excl. Aquisições	Aquisições					
Contas a Receber Líquido	183,8	177,8	5,9	179,8	172,0	167,9	148,4	35,4
Receita Líquida Acumulada	929,3	910,1	19,2	691,9	458,0	233,0	786,0	143,3
PMR (Dias)	70	70	46	70	68	65	68	2

Outros Negócios	4T19			3T19	2T19	1T19	4T18	Δ 4T19 / 4T18
	Total	Excl. Aquisições	Aquisições					
Contas a Receber Líquido	23,4	23,4		18,7	16,9	14,2	16,7	6,7
Receita Líquida Acumulada	70,1	70,1		34,7	21,7	8,3	78,5	(8,3)
PMR (Dias)	120	120		145	140	155	76	43

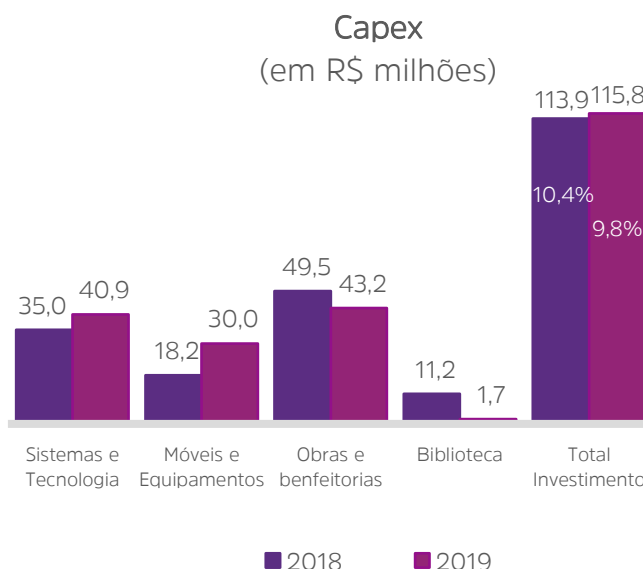
* PMR ponderado, considerando aquisições nos últimos 12 meses

Investimentos (CAPEX)

Em 2019, nossos investimentos totalizaram R\$115,8 milhões ou 9,8% sobre a Receita Líquida, uma redução de 0,6pp comparado aos 10,4% reportados em 2018.

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 37% do Capex total do ano de 2019, ou R\$42,8 milhões. Excluindo esse efeito, nosso Capex normalizado seria de R\$73,0 milhões, ou 6,2% 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. Como parte desse processo, adotamos integralmente, em todas as nossas unidades, o sistema de bibliotecas virtuais, que passou a ser uma despesa operacional (Opex) de acesso ao sistema, em substituição ao investimento em bibliotecas físicas (Capex), explicando a relevante redução desse item.



Fluxo de Caixa

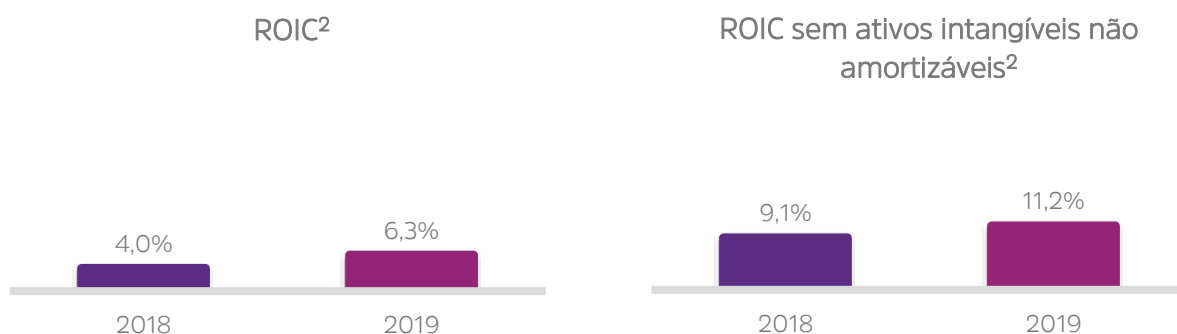
Valores em R\$ (milhões)	Com IFRS-16		Excl. IFRS-16			
	2019	4T19	2019	2018	4T19	4T18
Resultado Líquido	(9,6)	(28,3)	23,9	2,2	(20,6)	(18,1)
Depreciação & Amortização	123,1	32,4	66,3	54,3	18,0	14,1
Receita / Despesa com juros e atualização monetária	105,1	27,2	38,6	31,5	10,2	10,4
Provisão para riscos trabalhistas, tributário e cíveis	0,6	1,7	0,6	5,3	1,7	(0,1)
Outros ajustes ao resultado líquido	9,9	2,7	9,0	5,4	2,4	(2,4)
Geração de Caixa Operacional	229,0	35,6	138,3	98,8	11,8	3,9
Δ Contas a receber/PDD	(36,8)	11,8	(36,8)	77,3	11,8	28,8
Δ Outros ativos/passivos	(12,3)	(3,6)	(12,5)	6,8	(3,4)	(39,7)
Variação de capital de giro	(49,1)	8,2	(49,3)	84,1	8,4	(10,8)
Geração de Caixa Livre antes CAPEX	180,0	43,9	89,0	182,8	20,2	(6,9)
CAPEX - Imobilizado e Intangível	(115,8)	(21,0)	(115,8)	(113,9)	(21,0)	(38,4)
Geração de Caixa Livre	64,2	22,9	(26,7)	69,0	(0,8)	(45,3)
Atividades de Financiamento	153,9	208,9	244,8	74,0	232,5	(16,5)
Direitos e empréstimos para aquisições	(120,2)	(120,2)	(120,2)	0,0	(120,2)	0,0
Ações em tesouraria	0,0	0,0	0,0	(32,3)	0,0	0,0
Aquisições	(100,2)	(36,9)	(100,2)	(21,0)	(36,9)	1,1
Dividendos	(0,5)	0,0	(0,5)	(20,2)	0,0	0,0
Caixa Líquido (aplicado) Gerado nas Atividades de Financiamento	(67,0)	51,8	23,9	0,5	75,4	(15,4)
AUMENTO (REDUÇÃO) LÍQUIDO (A) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	(2,8)	74,7	(2,8)	69,5	74,7	(60,8)
Caixa e Aplicações Financeiras no início do período	185,4	107,9	185,4	115,9	107,9	246,2
Caixa e Aplicações Financeiras no fim do período	182,6	182,6	182,6	185,4	182,6	185,4

Encerramos o ano de 2019 com uma Geração de Caixa Operacional antes de Capital de Giro e Capex, excluindo o efeito do IFRS-16, de R\$138,3 milhões (+R\$39,5 milhões vs. 2018). Já a Geração de Caixa Livre foi de R\$89,0 milhões vs. R\$182,8 milhões em 2018, lembrando que naquele ano recebemos aproximadamente R\$100 milhões referentes ao pagamento da última parcela do acordo feito em relação ao FIES (PN 23).

Após nossos investimentos de capital de R\$115,8 milhões, incluindo as aquisições, apresentamos uma Geração de Caixa Livre no período de -R\$26,7 milhões. Dessa forma, encerramos o ano com um saldo em caixa e aplicações financeiras no valor de R\$182,6 milhões.

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. O avanço se torna evidente nos resultados de 2019, quando o ROIC, excluindo o efeito do IFRS-16¹, totalizou 6,3%, uma melhora de 2,3pp *versus* 2018. Ao analisar o nosso retorno excluindo os ativos intangíveis não amortizáveis, chegamos a 11,2% no período, +2,1pp *versus* 2018.



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

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

Governança Corporativa

Desde nossa fundação, em 2003, temos pautado nossas ações em nossa missão de Transformar o País Pela Educação, alicerçada pelos valores de transparência, respeito, cooperação, comprometimento, reconhecimento e inovação.

Quando de nossa abertura de capital, em 2013, nos qualificamos para o segmento com o mais alto nível de governança, o Novo Mercado da B3.

Prestes a completarmos 17 anos de existência, em 2019 avançamos ainda mais, fortalecidos pelo nosso comprometimento com as melhores práticas de governança, consolidando os padrões éticos e aprimorando continuamente a transparência voltada a todos os nossos *stakeholders*.

Destacam-se entre as iniciativas de 2019 a evolução da Governança Corporativa da Companhia, com uma estrutura integrada por um Conselho de Administração composto por maioria de conselheiros independentes e matriz de competências ampliadas. Contamos com cinco comitês de assessoramento (Acadêmico, Auditoria e Gestão de Riscos, Finanças e M&A, Pessoas, e Transformação Digital), além de Conselho Fiscal e, no âmbito da Diretoria, o Comitê Executivo.

Foi constituída uma Diretoria de Governança do Conselho de Administração, responsável pela Secretaria de Governança, e uma Diretoria responsável pela Auditoria, Gestão de Riscos e Compliance, ambas com reporte direto ao Presidente do Conselho de Administração, e suportadas por um Comitê de Auditoria e Gestão de Riscos totalmente independente, propiciando maior vigor ao sistema de Governança da Companhia, com clara definição de papéis e equidade de tratamento aos acionistas.

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

2019 Excl. IFRS-16

Consolidado Ânima Valores em R\$ (milhões)	2019 - excl. IFRS-16					DRE Societária
	DRE Gerencial	Deprec. & Amort.	Corporativa	Multa & Juros Mens.	Itens Não Recor.	
Receita Bruta	2.164,1		0,0		0,8	2.164,9
Descontos, Deduções & Bolsas	(944,8)		0,0		0,0	(944,8)
Impostos & Taxas	(38,4)		0,0		(0,2)	(38,6)
Receita Líquida	1.180,9	0,0	0,0	0,0	0,6	1.181,5
Total de Custos	(642,3)	(39,4)	0,0	0,0	(21,6)	(703,3)
- Pessoal	(426,5)		0,0		(19,1)	(445,6)
- Serviços de Terceiros	(53,2)		0,0		(0,2)	(53,4)
- CMV	0,0		0,0		(0,6)	(0,6)
- Aluguel & Ocupação	(115,9)		0,0		(1,6)	(117,6)
- Outras	(46,6)	(39,4)	0,0		(0,1)	(86,1)
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	538,6	(39,4)	0,0	0,0	(21,0)	478,2
Despesas Comerciais	(105,1)	0,0	(1,9)	0,0	(3,0)	(110,0)
- PDD	(44,2)		(0,2)		(3,0)	(47,4)
- Marketing	(60,9)		(1,7)		0,0	(62,5)
Despesas Gerais & Administrativas	(130,2)	(26,0)	(116,0)	0,0	(11,1)	(283,2)
- Pessoal	(96,7)		(73,1)		(5,9)	(175,7)
- Serviços de Terceiros	(10,7)		(22,0)		(5,1)	(37,8)
- Aluguel & Ocupação	(6,2)		(3,8)		(0,0)	(10,0)
- Outras	(16,6)	(26,0)	(17,1)		(0,1)	(59,7)
Outras Receltas (Despesas) Operacionais	(0,8)	0,0	5,3	0,0	(0,1)	4,4
- Provisões	0,4		(3,6)		0,0	(3,2)
- Impostos & Taxas	(5,8)		(2,3)		(0,1)	(8,1)
- Outras receitas operacionais	4,6		11,2		0,0	15,8
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	8,8			(8,8)		0,0
Resultado Operacional	311,2	(65,4)	(112,5)	(8,8)	(35,1)	89,4
- Despesas Corporativas	(109,2)		112,5		(3,4)	(0,0)
EBITDA Ajustado	202,0	(65,4)	0,0	(8,8)	(38,5)	89,4
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(8,8)			8,8		0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(38,5)				38,5	0,0
EBITDA	154,8	(65,4)	0,0	0,0	0,0	89,4
Depreciação & Amortização	(65,4)	65,4				0,0
Equivalência Patrimonial	(2,5)					(2,5)
EBIT	86,9	0,0	0,0	0,0	0,0	86,9
Resultado Financeiro Líquido	(59,8)					(59,8)
EBT	27,1	0,0	0,0	0,0	0,0	27,1
Imposto de Renda & CSLL	(3,3)					(3,3)
Resultado Líquido	23,9	0,0	0,0	0,0	0,0	23,9
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	38,5				(38,5)	0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0				0,0	0,0
Resultado Líquido Ajustado	62,3	0,0	0,0	0,0	(38,5)	23,9

2019 Com IFRS-16

Consolidado Ânima Valores em R\$ (milhões)	2019 - com IFRS-16					
	DRE Gerencial	Deprec. & Amort.	Corporativa	Multa & Juros Mens.	Itens Não Recor.	DRE Societária
Receita Bruta	2.164,1				0,8	2.164,9
Descontos, Deduções & Bolsas	(944,8)				0,0	(944,8)
Impostos & Taxas	(38,4)				(0,2)	(38,6)
Receita Líquida	1.180,9	0,0		0,0	0,6	1.181,5
Total de Custos	(559,1)	(90,9)		0,0	(21,6)	(671,6)
- Pessoal	(426,5)				(19,1)	(445,6)
- Serviços de Terceiros	(53,2)				(0,2)	(53,4)
- CMV	0,0				(0,6)	(0,6)
- Aluguel & Ocupação	(32,7)				(1,6)	(34,4)
- Outras	(46,6)	(90,9)			(0,1)	(137,6)
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	621,8	(90,9)	0,0	0,0	(21,0)	509,9
Despesas Comerciais	(105,1)	0,0	(1,9)	0,0	(3,0)	(110,0)
- PDD	(44,2)		(0,2)		(3,0)	(47,4)
- Marketing	(60,9)		(1,7)		0,0	(62,5)
Despesas Gerais & Administrativas	(125,3)	(32,2)	(113,3)	0,0	(11,1)	(281,9)
- Pessoal	(96,7)		(73,1)		(5,9)	(175,7)
- Serviços de Terceiros	(10,7)		(22,0)		(5,1)	(37,8)
- Aluguel & Ocupação	(1,3)		(1,1)		(0,0)	(2,5)
- Outras	(16,6)	(32,2)	(17,1)		(0,1)	(66,0)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,8)	0,0	5,3	0,0	(0,1)	4,4
- Provisões	0,4		(3,6)		0,0	(3,2)
- Impostos & Taxas	(5,8)		(2,3)		(0,1)	(8,1)
- Outras receitas operacionais	4,6		11,2		0,0	15,8
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	8,8			(8,8)		0,0
Resultado Operacional	399,3	(123,1)	(109,9)	(8,8)	(35,1)	122,4
- Despesas Corporativas	(106,5)		109,9		(3,4)	(0,0)
EBITDA Ajustado	292,8	(123,1)	0,0	(8,8)	(38,5)	122,4
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(8,8)			8,8		0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(38,5)				38,5	0,0
EBITDA	245,5	(123,1)	0,0	0,0	0,0	122,4
Depreciação & Amortização	(123,1)	123,1				0,0
Equivalência Patrimonial	(2,5)					(2,5)
EBIT	120,0	0,0	0,0	0,0	0,0	120,0
Resultado Financeiro Líquido	(126,3)					(126,3)
EBT	(6,3)	0,0	0,0	0,0	0,0	(6,3)
Imposto de Renda & CSLL	(3,3)					(3,3)
Resultado Líquido	(9,6)	0,0	0,0	0,0	0,0	(9,6)
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	38,5				(38,5)	0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0				0,0	0,0
Resultado Líquido Ajustado	28,9	0,0	0,0	0,0	(38,5)	(9,6)

4T19 Excl. IFRS-16

Consolidado Ânima Valores em R\$ (milhões)	4T19 - excl. IFRS-16					
	DRE Gerencial	Deprec. & Amort.	Corporativa	Multa & Juros Mens.	Itens Não Recor.	DRE Societária
Receita Bruta	570,5	0,0	0,0	0,0	0,0	570,5
Descontos, Deduções & Bolsas	(239,3)	0,0	0,0		0,0	(239,3)
Impostos & Taxas	(11,3)	0,0	0,0		0,0	(11,3)
Receita Líquida	319,9	0,0	0,0	0,0	0,0	319,9
Total de Custos	(184,1)	(10,1)	0,0	0,0	(7,9)	(202,2)
- Pessoal	(115,0)		0,0		(7,9)	(122,9)
- Serviços de Terceiros	(19,6)		0,0		(0,0)	(19,6)
- CMV	0,0		0,0		0,0	0,0
- Aluguel & Ocupação	(32,0)		0,0		(0,0)	(32,0)
- Outras	(17,5)	(10,1)	0,0		(0,0)	(27,7)
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	135,8	(10,1)	0,0	0,0	(7,9)	117,7
Despesas Comerciais	(32,0)	0,0	(0,5)	0,0	(1,6)	(34,0)
- PDD	(15,1)		0,1		(1,6)	(16,6)
- Marketing	(16,9)		(0,5)		0,0	(17,4)
Despesas Gerais & Administrativas	(35,0)	(7,7)	(36,0)	0,0	(5,4)	(84,1)
- Pessoal	(25,8)		(22,1)		(0,3)	(48,2)
- Serviços de Terceiros	(2,7)		(6,9)		(5,1)	(14,7)
- Aluguel & Ocupação	(2,0)		(0,6)		0,0	(2,6)
- Outras	(4,5)	(7,7)	(6,3)		(0,1)	(18,6)
Outras Receltas (Despesas) Operacionais	(1,2)	0,0	2,4	0,0	(0,1)	1,2
- Provisões	0,0		(2,4)		0,0	(2,4)
- Impostos & Taxas	(2,6)		(0,3)		(0,1)	(2,9)
- Outras receitas operacionais	1,3		5,1		0,0	6,4
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	1,6		0,0	(1,6)	0,0	0,0
Resultado Operacional	69,3	(17,8)	(34,0)	(1,6)	(15,0)	0,8
- Despesas Corporativas	(32,7)		34,0		(1,4)	(0,0)
EBITDA Ajustado	36,6	(17,8)	0,0	(1,6)	(16,4)	0,8
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(1,6)			1,6		0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(16,4)				16,4	0,0
EBITDA	18,6	(17,8)	0,0	0,0	0,0	0,8
Depreciação & Amortização	(17,8)	17,8				0,0
Equivalência Patrimonial	(0,6)					(0,6)
EBIT	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Resultado Financeiro Líquido	(21,2)					(21,2)
EBT	(21,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	(21,0)
Imposto de Renda & CSLL	0,4					0,4
Resultado Líquido	(20,6)	0,0	0,0	0,0	0,0	(20,6)
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	16,4				(16,4)	0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0				0,0	0,0
Resultado Líquido Ajustado	(4,2)	0,0	0,0	0,0	(16,4)	(20,6)

4T19 Com IFRS-16

Consolidado Ânima Valores em R\$ (milhões)	4T19 - com IFRS-16					
	DRE Gerencial	Deprec. & Amort.	Corporativa	Multa & Juros Mens.	Itens Não Recor.	DRE Societária
Receita Bruta	570,5		0,0		0,0	570,5
Descontos, Deduções & Bolsas	(239,3)		0,0		0,0	(239,3)
Impostos & Taxas	(11,3)		0,0		0,0	(11,3)
Receita Líquida	319,9	0,0	0,0	0,0	0,0	319,9
Total de Custos	(161,9)	(22,9)	0,0	0,0	(7,9)	(192,8)
- Pessoal	(115,0)		0,0		(7,9)	(122,9)
- Serviços de Terceiros	(19,6)		0,0		(0,0)	(19,6)
- CMV	0,0		0,0		0,0	0,0
- Aluguel & Ocupação	(9,8)		0,0		(0,0)	(9,8)
- Outras	(17,5)	(22,9)	0,0		(0,0)	(40,5)
Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)	158,0	(22,9)	0,0	0,0	(7,9)	127,1
Despesas Comerciais	(32,0)	0,0	(0,5)	0,0	(1,6)	(34,0)
- PDD	(15,1)		0,1		(1,6)	(16,6)
- Marketing	(16,9)		(0,5)		0,0	(17,4)
Despesas Gerais & Administrativas	(33,8)	(9,5)	(35,5)	0,0	(5,4)	(84,3)
- Pessoal	(25,8)		(22,1)		(0,3)	(48,2)
- Serviços de Terceiros	(2,7)		(6,9)		(5,1)	(14,7)
- Aluguel & Ocupação	(0,7)		(0,2)		0,0	(0,9)
- Outras	(4,5)	(9,5)	(6,3)		(0,1)	(20,5)
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(1,2)	0,0	2,4	0,0	(0,1)	1,2
- Provisões	0,0		(2,4)		0,0	(2,4)
- Impostos & Taxas	(2,6)		(0,3)		(0,1)	(2,9)
- Outras receitas operacionais	1,3		5,1		0,0	6,4
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	1,6		0,0	(1,6)	0,0	0,0
Resultado Operacional	92,7	(32,5)	(33,6)	(1,6)	(15,0)	10,1
- Despesas Corporativas	(32,2)		33,6		(1,4)	(0,0)
EBITDA Ajustado	60,5	(32,5)	0,0	(1,6)	(16,4)	10,1
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(1,6)			1,6		0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(16,4)				16,4	0,0
EBITDA	42,5	(32,5)	0,0	0,0	0,0	10,1
Depreciação & Amortização	(32,5)	32,5				0,0
Equivalência Patrimonial	(0,6)					(0,6)
EBIT	9,5	0,0	0,0	0,0	0,0	9,5
Resultado Financeiro Líquido	(38,2)		0,0	0,0	0,0	(38,2)
EBT	(28,7)	0,0	0,0	0,0	0,0	(28,7)
Imposto de Renda & CSLL	0,4		0,0	0,0	0,0	0,4
Resultado Líquido	(28,3)	0,0	0,0	0,0	0,0	(28,3)
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	16,4				(16,4)	0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0				0,0	0,0
Resultado Líquido Ajustado	(12,0)	0,0	0,0	0,0	(16,4)	(28,3)

ANEXO 2 – DRE IFRS

	Com IFRS-16		Excl. IFRS-16			
	2019	4T19	2019	2018	4T19	4T18
RECEITA LÍQUIDA	1.181,5	319,9	1.181,5	1.102,5	319,9	295,6
CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS	(671,6)	(192,8)	(703,3)	(707,1)	(202,2)	(209,4)
(PREJUÍZO) LUCRO BRUTO	509,9	127,1	478,2	395,3	117,7	86,2
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	(389,9)	(117,7)	(391,3)	(356,7)	(117,5)	(94,8)
Comerciais	(110,0)	(34,0)	(110,0)	(96,7)	(34,0)	(32,8)
Gerais e administrativas	(281,9)	(84,3)	(284,1)	(259,3)	(84,4)	(63,3)
Resultado de equivalência patrimonial	(2,5)	(0,6)	(2,5)	(2,5)	(0,6)	(1,3)
Outras (despesas) receitas operacionais	4,4	1,2	5,3	1,8	1,5	2,5
RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO	120,0	9,5	86,9	38,7	0,2	(8,6)
Receita financeira	35,1	7,3	35,1	46,2	7,3	9,5
Despesa financeira	(161,4)	(45,5)	(94,8)	(80,9)	(28,5)	(22,7)
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTOS	(6,3)	(28,7)	27,1	4,0	(21,0)	(21,8)
Imposto de renda e contribuição social, corrente e diferido	(3,3)	0,4	(3,3)	(1,7)	0,4	3,7
LUCRO OU PREJUÍZO DO EXERCÍCIO	(9,6)	(28,3)	23,9	2,2	(20,6)	(18,1)

ANEXO 3 – Balanço IFRS

Ativo	DEZ 19	DEZ 18	SET 19	Passivo	DEZ 19	DEZ 18	SET 19
Ativo Circulante	455,9	408,2	369,7	Passivo Circulante	339,9	231,6	470,7
Caixa e equivalentes de caixa	31,6	99,5	28,0	Fornecedores	32,0	31,0	31,9
Aplicações financeiras	151,0	85,9	79,9	Empréstimos e financiamentos	103,4	80,5	203,7
Contas a receber	213,3	174,1	224,4	Arrendamento direito de uso	24,7	-	23,2
Adiantamentos diversos	27,8	31,6	17,4	Obrigações sociais e salariais	75,6	69,5	96,3
Impostos e contribuições a recuperar	4,1	9,7	6,2	Obrigações tributárias	20,6	18,8	14,3
Derivativos	2,4	1,8	4,1	Adiantamentos de clientes	17,0	16,9	30,0
Direitos e empréstimos para aquisições	20,1	-	-	Parcelamento de impostos e contribuições	-	-	-
Outros ativos circulantes	5,7	5,6	9,7	Títulos a pagar	65,3	13,3	70,0
				Dividendos a pagar	-	0,6	-
				Derivativos	-	-	0,2
				Outros passivos circulantes	1,3	1,0	0,9
Ativo Não Circulante	1.944,1	1.038,3	1.791,2	Passivo Não Circulante	1.369,7	549,6	1.006,5
Contas a Receber	-	-	-	Empréstimos e financiamentos	587,0	316,3	247,0
Adiantamentos diversos	-	7,2	0,0	Arrendamento direito de uso	530,5	-	532,2
Depósitos judiciais	61,1	50,3	57,8	Títulos a pagar	75,2	85,7	76,3
				Débitos com partes relacionadas	0,0	0,0	0,0
Créditos com partes relacionadas	9,8	9,5	10,0	Adiantamentos de clientes	-	-	-
Impostos e contribuições a recuperar	12,8	12,2	12,1	Parcelamento de impostos e contribuições	2,6	2,7	2,6
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1,6	1,6	1,6	Imposto de renda e contribuição social diferidos	70,1	44,5	48,6
Derivativos	-	0,9	-	Provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis	98,8	97,9	96,2
Direitos e empréstimos para aquisições	100,1	-	-	Derivativos	-	-	-
Outros ativos não circulantes	41,1	37,3	39,7	Outros passivos não circulantes	3,2	2,5	1,9
Investimentos	-	0,2	-	Provisão para perdas em investimento	2,3	-	1,7
Direito de uso	531,5	-	541,3				
Imobilizado	367,1	301,8	369,7	Patrimônio Líquido (Passivo a Descoberto)	690,4	665,2	683,8
Intangível	818,9	617,1	759,0	Capital Social	531,4	496,4	496,4
				Gastos com emissão de ações	(28,6)	-	-
				Reserva de capital	34,3	5,9	5,7
				Reservas de lucros	244,1	248,1	248,1
				Ações em tesouraria	(21,2)	(15,6)	(15,6)
				Ajuste de avaliação patrimonial	(69,6)	(69,6)	(69,6)
				Lucros acumulados	0,0	0,0	18,7
Total do Ativo	2.400,0	1.446,5	2.161,0	Total do Patrimônio Líquido e Passivo	2.400,0	1.446,5	2.161,0

ANEXO 4 – Fluxo de Caixa IFRS

	Com IFRS-16		Excl. IFRS-16			
	2019	4T19	2019	2018	4T19	4T18
Lucro líquido do período	(9,6)	(30,8)	23,9	2,3	(20,6)	(18,1)
Ajustes por:						
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	47,4	16,6	47,4	46,3	16,6	15,8
Reversão (atualização) depósito judicial	(2,6)	(0,6)	(2,6)	(0,6)	(0,6)	(0,5)
Depreciação e amortização	123,1	32,4	66,3	54,3	18,0	14,1
Baixa de valor residual de imobilizado e intangível	3,2	2,4	3,2	0,8	2,4	0,7
Equivalência patrimonial	2,5	0,6	2,5	2,5	0,6	1,3
Atualização de empréstimos a terceiros	(2,9)	(0,5)	(2,9)	(2,2)	(0,5)	(0,6)
Perda com mutuos com parte relacionada	-	-	-	-	-	-
Ajuste no prêmio da opção de venda (PUT)	-	-	-	-	-	-
Juros de empréstimos, financiamentos, debêntures e parcelamento de impostos	29,5	8,6	29,5	23,1	8,6	7,0
Constituição, atualização e reversão de provisão para riscos trabalhistas, tributários e	3,2	2,4	3,2	5,9	2,4	0,4
Despesa de ajuste a valor presente e correção monetária de títulos	77,1	19,4	10,6	10,8	2,4	2,7
Receita de ajuste a valor presente e correção monetária FIES	(1,5)	(0,8)	(1,5)	(2,5)	(0,8)	0,7
Remuneração baseada em ações	1,0	-	1,0	(0,7)	-	(0,7)
Ações concedidas por sócios a funcionários (Dávila)	-	-	-	-	-	-
Alienação de ações em tesouraria	-	-	-	-	-	-
Juros sobre mútuos com partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
Imposto de renda e Contribuição Social corrente e diferido	3,3	(0,4)	3,3	1,7	(0,4)	(3,7)
Perda com investimentos	-	-	-	-	-	-
Perda com provisão impairment	-	-	-	-	-	-
Perda na venda de imobilizado e intangível	-	-	-	-	-	-
Juros de parcelamentos e tributos	-	-	-	-	-	-
Ganho em aquisição de investimento/Parcelamento	-	-	-	-	-	-
Baixa de estoque e acervo líquido	-	-	-	-	-	-
Valor justo com derivativos	1,9	0,4	1,9	3,2	0,4	0,6
Baixa IFRS16	0,9	0,3	-	-	-	-
	276,5	52,2	185,7	145,1	28,4	19,7
Variação nos ativos e passivos operacionais						
Redução (Aumento) de contas a receber	(84,2)	(4,7)	(84,2)	30,9	(4,7)	13,0
Redução (aumento) de adiantamentos diversos	2,1	(10,7)	2,1	5,5	(10,7)	(8,6)
Redução (aumento) de depósitos judiciais	(9,1)	(3,5)	(9,1)	(3,6)	(3,5)	(3,9)
Redução (aumento) de impostos e contribuições a recuperar	5,0	1,4	5,0	3,4	1,4	1,3
Redução (aumento) de outros ativos	(2,9)	5,3	(2,9)	(2,4)	5,3	7,2
Aumento (redução) de fornecedores	(1,3)	(0,2)	(1,5)	(2,2)	(0,1)	2,8
Aumento (redução) de obrigações tributárias, sociais e salariais	5,5	(12,7)	5,5	14,9	(12,7)	(18,5)
Aumento (redução) de adiantamento de clientes	0,1	(13,0)	0,1	(1,4)	(13,0)	(18,8)
Aumento (redução) de parcelamento de impostos e contribuições	(0,2)	(0,0)	(0,2)	(0,8)	(0,0)	(0,0)
Aumento (redução) de títulos a pagar	(1,3)	(0,0)	(1,3)	3,2	(0,0)	3,1
Aumento (redução) de provisão para riscos	(7,2)	(1,3)	(7,2)	(6,3)	(1,3)	(0,8)
Aumento (redução) de outros passivos	(4,4)	31,0	(4,4)	(1,1)	31,0	(0,3)
Caixa proveniente das operações	(98,0)	(8,4)	(98,2)	40,2	(8,2)	(23,5)
Juros pagos	(18,4)	(2,5)	(18,4)	(19,6)	(2,5)	(1,9)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	-	-	-	-
Caixa líquido (aplicado nas) gerado nas atividades operacionais	160,1	41,3	69,2	165,7	17,6	(5,7)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO						
Mútuos com partes relacionadas						
Concessões	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(9,8)	(0,0)	(9,5)
Recebimentos	0,0	-	0,0	0,7	-	0,5
Aumento de capital em controlada	-	-	-	-	-	-
Aquisição de controladas líquidas dos caixas adquiridos	(73,9)	(28,8)	(73,9)	(12,7)	(28,8)	-
Direitos e empréstimos para aquisições	(120,2)	(120,2)	(120,2)	-	(120,2)	-
(Resgate) aplicação de aplicações financeiras	(58,1)	(69,4)	(58,1)	5,4	(69,4)	140,1
Rendimento de aplicações financeiras	(7,0)	(1,7)	(7,0)	(9,3)	(1,7)	(3,2)
Compra de ativo imobilizado	(82,7)	(11,83)	(82,7)	(87,2)	(11,8)	(28,6)
Compra de ativo intangível	(33,1)	(9,14)	(33,1)	(26,6)	(9,1)	(9,8)
Caixa líquido aplicado nas atividades de Investimento	(375,0)	(241,1)	(375,0)	(139,7)	(241,1)	89,5
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO						
Mútuos com partes relacionadas						
Captações	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0
Amortizações	-	-	-	(0,0)	-	(0,0)
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	-
Captações.	497,8	397,8	497,8	153,7	397,8	4,7
Amortizações.	(326,9)	(187,3)	(235,9)	(48,5)	(163,7)	(10,6)
Ganho (Perda) com derivativos	1,5	1,0	1,5	(1,6)	1,0	0,3
Amortização de títulos a pagar na aquisição de controladas	(25,0)	(8,1)	(25,0)	(11,5)	(8,1)	(2,0)
Custo captação na emissão de títulos	-	-	-	-	-	-
Aquisição de participação de não controladores em controladas	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	-	(32,3)	-	-
Dividendos pagos	(0,5)	-	(0,5)	(20,2)	-	-
Caixa líquido (aplicado) gerado nas atividades de financiamento	146,9	203,4	237,8	39,6	227,0	(7,7)
FLUXO DE CAIXA (APLICADO) GERADO NO EXERCÍCIO	(68,0)	3,6	(68,0)	65,6	3,6	76,2
VARIAÇÃO DAS DISPONIBILIDADES						
Caixa e Aplicações Financeiras no início do período	99,5	28,0	99,5	33,9	28,0	23,3
Caixa e Aplicações Financeiras no fim do período	31,6	(2,4)	31,6	99,5	31,6	99,5
AUMENTO (REDUÇÃO) DAS DISPONIBILIDADES	(68,0)	3,6	(68,0)	65,6	3,6	76,2