

RESULTADOS

# 3T18

***Teleconferência em português***

12 de novembro de 2018  
11h00 (horário de Brasília)  
08h00 (NY)  
+55 (11) 2188-0155  
Webcast: [clique aqui.](#)  
Código: Ânima  
Replay: +55 (11) 2188-0400

***Teleconferência em inglês***

12 de novembro de 2018  
12h00 (horário de Brasília)  
09h00 (NY)  
+1 (646) 843-6054  
Webcast: [clique aqui.](#)  
Código: Ânima  
Replay: +55 (11) 2188-0400

**Contatos RI:**

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

A close-up, profile view of a woman with long, dark hair, smiling and looking towards the right. The image is overlaid with a semi-transparent purple grid pattern. The text 'Mensagem da Administração' is positioned on the right side of the image.

# Mensagem da **Administração**

---

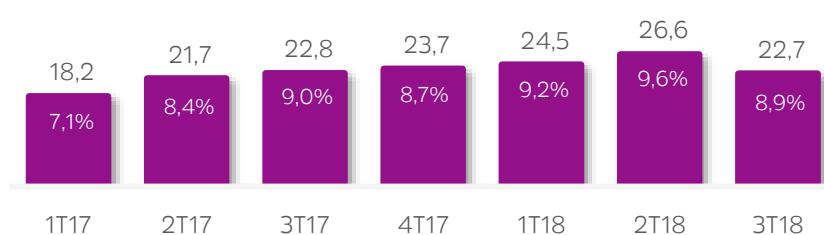
## MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

Concluimos o terceiro trimestre de 2018 com importantes realizações que apontam perspectivas positivas de melhora de nossos resultados e evidenciam nosso comprometimento em realizar movimentos consistentes de recuperação de nossas margens em todos os níveis.

Realizamos mais um bem-sucedido processo de captação, o quarto ciclo consecutivo de crescimento, com 13,7% de evolução versus a captação do 3T17 (que já havia representado 35,0% de aumento naquele ano), tanto nos campi maduros, quanto em todas as 14 novas unidades. Isso, aliado aos 3,0 mil alunos das aquisições realizadas, nos permitiu iniciar o 2S18 com uma base de 102,3 mil alunos. Importante destacar que, mesmo ainda diante de um cenário macroeconômico desafiador, nosso crescimento da base de alunos se deu quase que exclusivamente através de alunos pagantes, não financiados. Não podemos desconsiderar, contudo, o fato de que a competição está cada vez mais acirrada e isso tem pressionado nosso ticket médio, especialmente dos calouros. Acreditamos que o desenvolvimento e utilização de modelos de propensão de consumo deve agregar ainda mais inteligência ao nosso processo de captação e precificação.

Executamos, conforme anunciado no 2T18, um forte plano de redução de despesas que trará uma economia anualizada de R\$35 milhões em nossas despesas gerais e administrativas nos níveis das marcas e corporativo. Renegociações e mudanças em planos de saúde e previdência aliadas às reduções de despesas de pessoal na folha consolidada formam os principais componentes do referido plano. Esse efeito já se fez sentir na reversão da tendência de crescimento das nossas despesas corporativas em que verificamos o efeito do projeto de tornar a nossa estrutura organizacional mais leve, ágil e simplificada. Continuaremos o esforço de ganhar eficiência reduzindo sua representatividade em relação à receita líquida consolidada de nossas marcas.

**Despesas Corporativas**  
(em R\$ milhões)



Apresentamos um consistente desempenho nas novas unidades acadêmicas (14 abertas nos últimos 2 anos, sendo 7 unidades em 2018), que seguem se consolidando em mais um ciclo positivo de crescimento e de evolução de seu desempenho financeiro. Nesse 3T18, a margem operacional das novas unidades, como um todo, já superou seu ponto de *breakeven* (R\$1,6 milhão ou 9,7%), o que representa uma performance superior à prevista nos planos de negócios. Para 2019, está programada a abertura de 7 novas unidades, que já iniciaram seus processos de captação, dando sequência assim ao nosso plano de expansão orgânica, denominado internamente de Q2A, vetor importante de nosso crescimento no médio prazo.

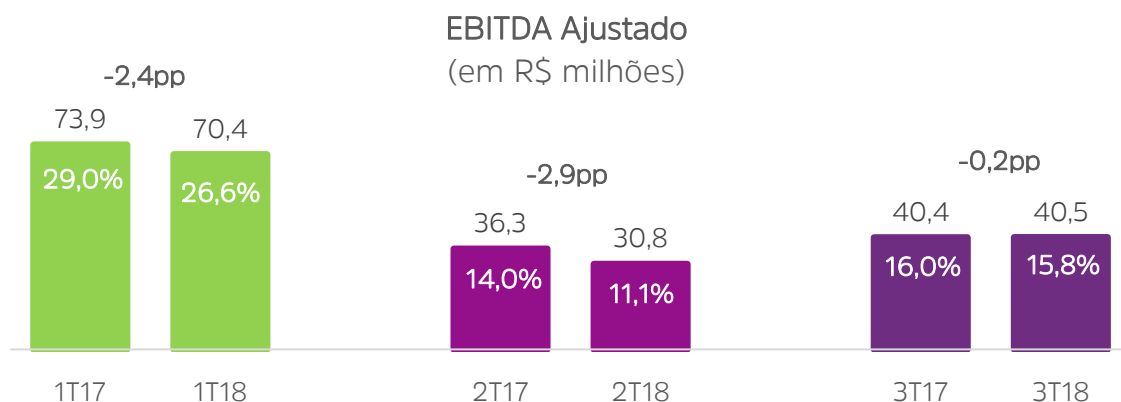
Recebemos, mais uma vez, o reconhecimento da qualidade do nosso modelo acadêmico com a publicação, em outubro, pelo INEP/MEC, dos indicadores referentes ao ENADE e ao IDD. Eles confirmaram nossos resultados acadêmicos superiores às demais instituições públicas e privadas e explicitam o maior valor agregado das nossas práticas acadêmicas na formação de nossos alunos.

No segmento de Outros Negócios (HSM e EBRADI) reportamos, no acumulado do ano um crescimento de receita líquida de 19,3% versus 9M17. Esse crescimento é verificado tanto na HSM, com a consolidação do HSM Academy, sua unidade de educação corporativa e de sua área de eventos, com o SingularityU Summit; quanto na EBRADI, pela evolução de vendas dos cursos on-line, principalmente de pós-graduação na área de Direito. Essas ações representaram uma recuperação de margem no 3T18 de R\$1,3 milhão vs 3T17 e apontam para um maior crescimento dos resultados dessas unidades em 2019.

Seguimos dedicados à evolução de nossa governança corporativa, deixando a companhia mais preparada para competir num ambiente complexo e incerto. Já no mês de outubro anunciamos mais um passo significativo: elegemos dois novos Conselheiros independentes, com perfis voltados para os temas de evolução de governança e tecnologia & transformação digital, que consideramos assuntos vitais para a construção do futuro da Ânima. Nesse mesmo contexto, eliminamos a duplicidade de papéis, de forma que ninguém mais ocupe, simultaneamente, cargos de Diretoria e do Conselho de Administração.

Acreditamos que todas essas ações nos colocarão no caminho de recuperação de nossas margens. Neste 3T18 atingimos um EBITDA ajustado de R\$40,5 milhões (+0,2% vs. 3T17) e uma margem de 15,8% sobre a Receita Líquida, estável em comparação ao mesmo período do ano anterior (-0,2pp). Considerando o recuo

apresentado no 1S18, já vemos esse início de 2S18 como uma nova tendência de recuperação de margem.



Não obstante um cenário competitivo cada vez mais desafiador, uma observação atenta para a evolução de nossas operações mostra que a tendência de crescimento volta a ser uma realidade. Ainda insatisfeitos e motivados a nos desafiar constantemente, seguimos confiantes de que as estratégias definidas e os trilhos traçados têm a consistência e a solidez de que precisamos para prosseguir nesse caminho de retorno a margens em patamares já alcançados. Com propósito, dedicação, disciplina e gestão simplificada, avançamos seguros no cumprimento de 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 a blurred outdoor scene with trees.

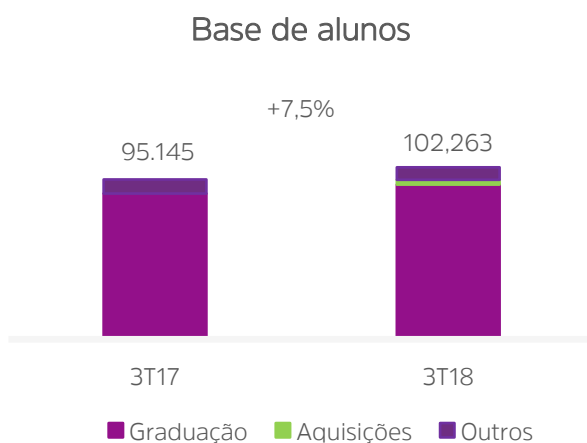
# Desempenho **Operacional**

Ensino superior

## DESEMPENHO OPERACIONAL

### ENSINO SUPERIOR

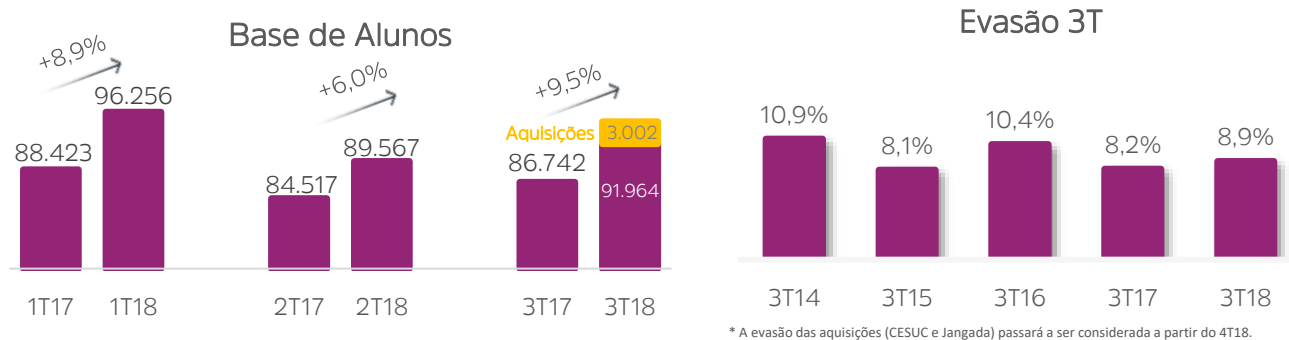
Encerramos o 3T18 com uma base de 102,3 mil alunos, um crescimento de 7,5% em relação ao 3T17 (+4,3% excluindo aquisições). Como destaque positivo, vemos a continuidade consistente do crescimento da base de alunos de graduação com +8,2 mil alunos e +9,5% *versus* o mesmo período do ano anterior (+5,2 mil alunos e +6,0% excluindo as aquisições). Na base consolidada, como esperado, esse crescimento segue sendo impactado pela queda na base de alunos dos cursos a distância (EAD), em linha com nossa decisão estratégica de encerrar a captação nesse segmento, bem como uma queda parcial nos ensinos básico e técnico.



Base de Alunos	3T17	4T17	1T18	2T18	3T18	% 3T18/ 3T17
Graduação <sup>1</sup>	86.742	83.045	96.256	89.567	91.964	6,0%
Pós-Graduação	4.491	4.557	4.715	5.478	5.227	16,4%
EAD	2.789	2.752	1.750	1.797	1.135	-59,3%
Ensino Básico e Técnico	1.123	894	1.018	1.055	935	-16,7%
<b>Total</b>	<b>95.145</b>	<b>91.248</b>	<b>103.739</b>	<b>97.897</b>	<b>99.261</b>	<b>4,3%</b>
CESUC + Jangada					3.002	
<b>Total com Aquisições</b>	<b>95.145</b>	<b>91.248</b>	<b>103.739</b>	<b>97.897</b>	<b>102.263</b>	<b>7,5%</b>

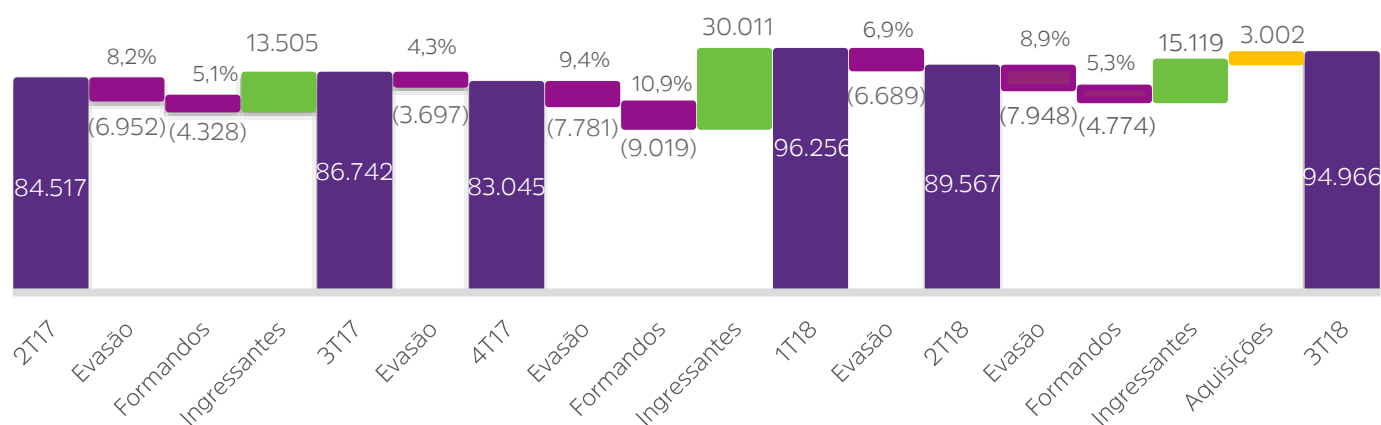
<sup>1</sup> Inclui cursos híbridos

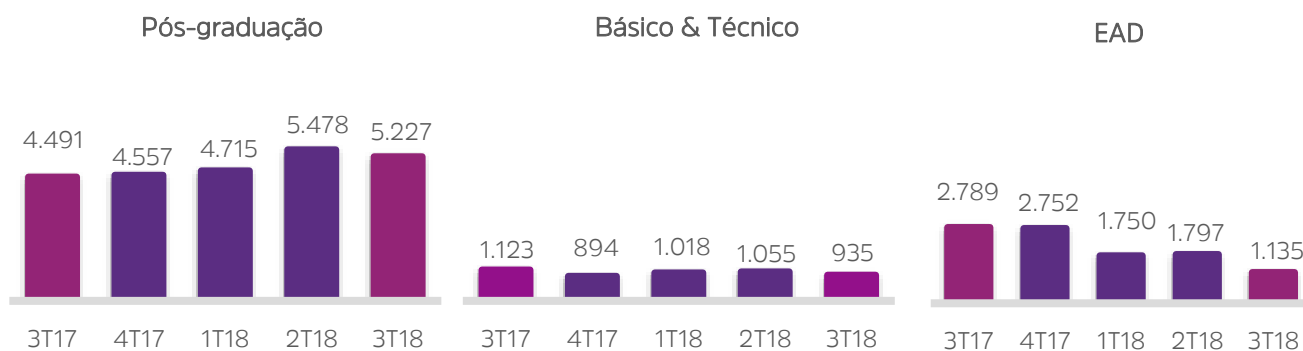
## Base de Alunos: Graduação



Neste trimestre, tivemos uma perda de 7,9 mil alunos de graduação, o que representou 8,9% da base do início do período. Observamos influência na evasão da maior representatividade de calouros na base de alunos, uma consequência direta do crescimento na captação reportado no 1S e 2S 2018.

## Fluxo de alunos – Graduação





**Pós-Graduação** – Apresentamos 5,2 mil alunos matriculados na pós-graduação ao fim do 3T18, o que representou um aumento de 16,4% vs. 3T17.

**Ensino Básico e Técnico** – Encerramos o 3T18 com 0,9 mil alunos (-16,7% vs. 3T17) 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 3T18, 1,1 mil alunos estavam matriculados no EAD, entre cursos de graduação, pós-graduação e técnico, uma queda de 59,3% em comparação ao mesmo período do ano anterior, em linha com nossa decisão estratégica de encerrar a captação nesse segmento.

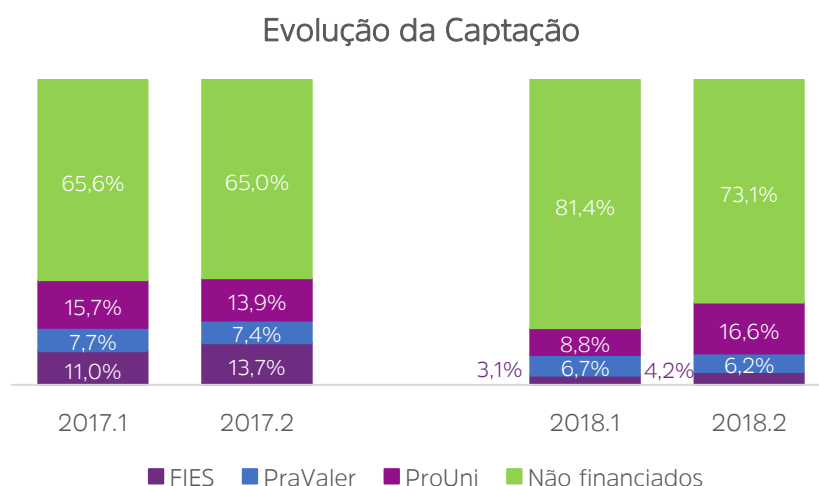
A man with a beard and short hair is shown in profile, smiling as he looks at a smartphone held in his hands. The entire image is overlaid with a warm orange color and a fine grid pattern. The background is blurred, showing what appears to be a building or structure.

# Financiamento **Estudantil**

---

## Financiamento Estudantil

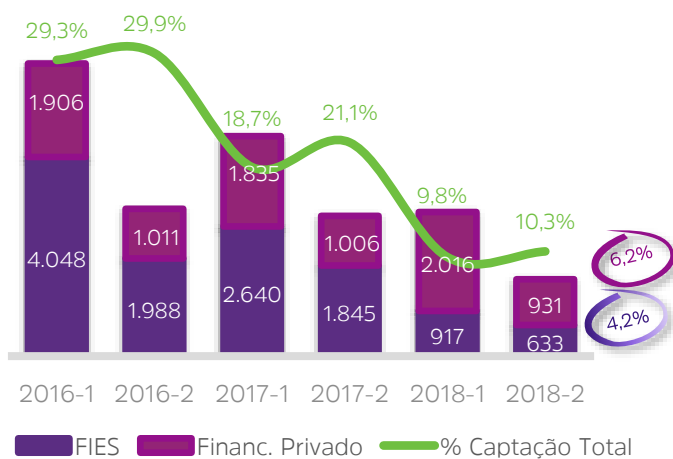
Cabe destacar que nossa captação tem sido consistentemente composta majoritariamente por alunos não financiados, com 81,4% e 73,1% dos alunos captados no 1S e 2S 2018, respectivamente.



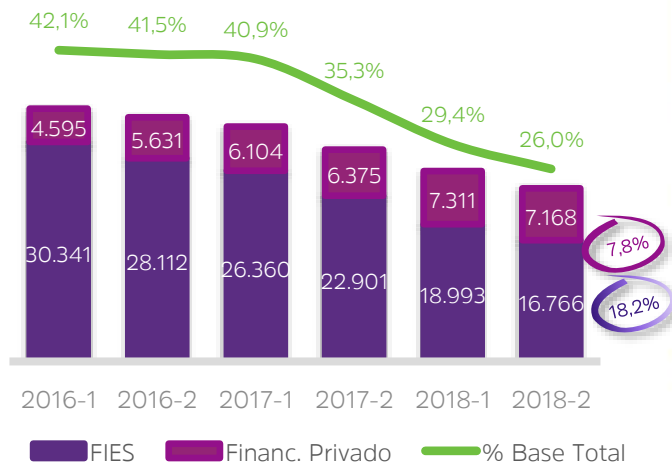
Encerramos o último ciclo de captação com 0,6 mil novos contratos de FIES (-63,0% vs. 3T17), o que representou 4,2% do total de captação. Isso inclui, além dos novos contratos disponibilizados pelo Governo para este semestre, os alunos que se transferiram de outras instituições. Com isso, encerramos o 3T18 com aproximadamente 16,8 mil alunos com FIES (18,2% da base), excluindo as aquisições.

Além dos produtos tradicionais do PraValer, nos quais o risco de crédito sobre os recebíveis é 100% transferido para a Ideal Invest, temos também uma modalidade em que o aluno passa por todo o processo de credit scoring do PraValer tradicional, mas nós aprovamos discricionariamente alguns alunos incrementais, mantendo, portanto, o risco de crédito em nosso balanço. A soma desses produtos de financiamento privado totalizou 0,9 mil novos alunos no último ciclo de captação (+10,3% vs. 2017-2), ou 6,2% da captação, dos quais 351 alunos utilizando nosso próprio balanço. Já em nossa base de alunos, encerramos o 3T18 com 7,2 mil alunos com financiamento privado, 7,8% da base de graduação excluindo as aquisições, sendo somente 2,1 mil alunos utilizando o nosso balanço.

### Financiamento Estudantil\* -- Captação Total --



### Financiamento Estudantil\* -- Base de Alunos --

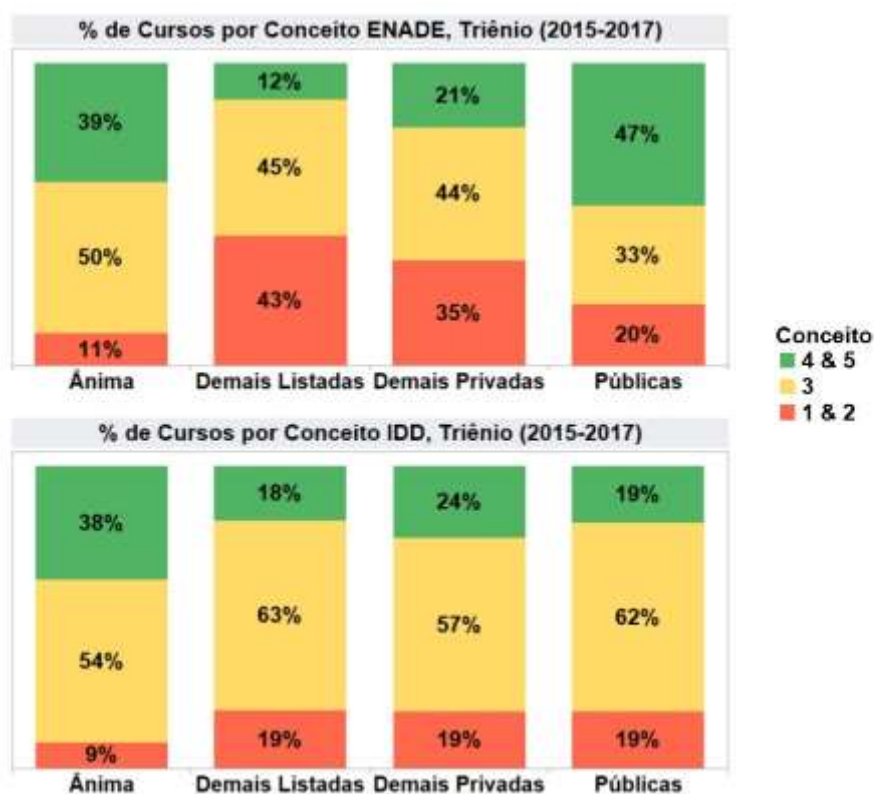




Qualidade  
**Acadêmica**

## Qualidade Acadêmica

Os resultados publicados pelo INEP/MEC em outubro confirmam mais uma vez nossos resultados acadêmicos superiores às demais instituições privadas, listadas e não listadas, e inclusive melhores do que o desempenho das instituições públicas.



No ENADE, que avalia o rendimento dos alunos concluintes do ensino superior através de uma prova padronizada, temos o menor percentual de cursos com conceitos 1 e 2. Apresentamos ainda a maior proporção de cursos com conceitos superiores (4 e 5) do que as demais instituições privadas (listadas e não listadas). As instituições públicas, as quais recebem os alunos com melhores notas no ENEM, que avalia o rendimento dos concluintes do ensino médio, replicam esta diferença para os conceitos superiores no ENADE.

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

Como os ciclos de avaliação para os demais indicadores acadêmicos (CC, CPC e IGC) são publicados pelo MEC no final do ano, nossos respectivos indicadores continuam sendo os de 2017. Maiores informações podem ser encontradas no resultado do 4T17.



# Desempenho **Financeiro**

Os resultados financeiros da companhia estão divididos em dois segmentos:

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

# DESEMPENHO FINANCEIRO

## Resultados do 3T18

Valores em R\$ (milhões)	3T18					
	Consolidado	% AV	Ensino	% AV	Outros Negócios	% AV
<b>Receita Bruta</b>	<b>452,0</b>	<b>176,4%</b>	<b>441,7</b>	<b>178,6%</b>	<b>10,2</b>	<b>115,9%</b>
Descontos, Deduções & Bolsas	(187,9)	-73,3%	-187,0	-75,6%	(0,9)	-10,6%
Impostos & Taxas	(7,8)	-3,1%	(7,4)	-3,0%	(0,5)	-5,3%
<b>Receita Líquida</b>	<b>256,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>247,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,8</b>	<b>100,0%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(150,9)</b>	<b>-58,9%</b>	<b>(148,4)</b>	<b>-60,0%</b>	<b>(2,5)</b>	<b>-28,4%</b>
- Pessoal	(104,0)	-40,6%	(103,5)	-41,8%	(0,6)	-6,3%
- Serviços de Terceiros	(13,3)	-5,2%	(11,7)	-4,7%	(1,7)	-18,9%
- CMV	(0,0)	0,0%	0,0	0,0%	(0,0)	-0,5%
- Aluguel & Ocupação	(25,4)	-9,9%	(25,4)	-10,3%	(0,1)	-1,0%
- Outras	(8,1)	-3,2%	(7,9)	-3,2%	(0,1)	-1,7%
<b>Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)</b>	<b>105,3</b>	<b>41,1%</b>	<b>99,0</b>	<b>40,0%</b>	<b>6,3</b>	<b>71,6%</b>
<b>Despesas Comerciais</b>	<b>(17,7)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(16,1)</b>	<b>-6,5%</b>	<b>(1,6)</b>	<b>-18,1%</b>
- PDD	(7,7)	-3,0%	(6,9)	-2,8%	(0,8)	-9,4%
- Marketing	(10,0)	-3,9%	(9,2)	-3,7%	(0,8)	-8,7%
<b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>	<b>(28,5)</b>	<b>-11,1%</b>	<b>(22,6)</b>	<b>-9,1%</b>	<b>(5,9)</b>	<b>-66,7%</b>
- Pessoal	(18,6)	-7,3%	(14,1)	-5,7%	(4,4)	-50,4%
- Serviços de Terceiros	(2,9)	-1,1%	(2,7)	-1,1%	(0,2)	-2,8%
- Aluguel & Ocupação	(1,1)	-0,4%	(0,9)	-0,4%	(0,2)	-2,8%
- Outras	(5,8)	-2,3%	(4,9)	-2,0%	(0,9)	-10,6%
<b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3%</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-1,6%</b>
- Provisões	(1,6)	-0,6%	(1,6)	-0,6%	0,0	0,0%
- Impostos & Taxas	(0,5)	-0,2%	(0,3)	-0,1%	(0,2)	-1,9%
- Outras receitas operacionais	2,6	1,0%	2,6	1,0%	0,0	0,4%
<b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>	<b>3,6</b>	<b>1,4%</b>	<b>3,6</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>63,2</b>	<b>24,7%</b>	<b>64,5</b>	<b>26,1%</b>	<b>(1,3)</b>	<b>-14,7%</b>
- Despesas Corporativas	(22,7)	-8,9%				
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>40,5</b>	<b>15,8%</b>				
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(3,6)	-1,4%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(31,6)	-12,3%				
<b>EBITDA</b>	<b>5,3</b>	<b>2,1%</b>				
Depreciação & Amortização	(13,5)	-5,3%				
Equivalência Patrimonial	(0,4)	-0,2%				
<b>EBIT</b>	<b>(8,6)</b>	<b>-3,4%</b>				
Resultado Financeiro Líquido	(6,3)	-2,4%				
<b>EBT</b>	<b>(14,9)</b>	<b>-5,8%</b>				
Imposto de Renda & CSLL	(1,8)	-0,7%				
<b>Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controladores</b>	<b>(16,7)</b>	<b>-6,5%</b>				
Participação dos acionistas não controladores	0,0	0,0%				
<b>Resultado Líquido</b>	<b>(16,7)</b>	<b>-6,5%</b>				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	31,6	12,3%				
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0%				
<b>Resultado Líquido Ajustado</b>	<b>15,0</b>	<b>5,8%</b>				

## Resultados do 9M18

Valores em R\$ (milhões)	9M18					
	Consolidado	% AV	Ensino	% AV	Outros Negócios	% AV
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.364,2</b>	<b>170,9%</b>	<b>1.327,7</b>	<b>173,4%</b>	<b>36,5</b>	<b>111,6%</b>
Descontos, Deduções & Bolsas	(541,3)	-67,8%	(539,2)	-70,4%	(2,1)	-6,4%
Impostos & Taxas	(24,6)	-3,1%	(22,9)	-3,0%	(1,7)	-5,2%
<b>Receita Líquida</b>	<b>798,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>765,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>32,7</b>	<b>100,0%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(446,9)</b>	<b>-56,0%</b>	<b>(434,0)</b>	<b>-56,7%</b>	<b>(12,9)</b>	<b>-39,5%</b>
- Pessoal	(312,0)	-39,1%	(311,1)	-40,6%	(0,9)	-2,8%
- Serviços de Terceiros	(32,5)	-4,1%	(26,1)	-3,4%	(6,4)	-19,7%
- CMV	(0,9)	-0,1%	0,0	0,0%	(0,9)	-2,8%
- Aluguel & Ocupação	(73,1)	-9,2%	(71,9)	-9,4%	(1,3)	-3,8%
- Outras	(28,3)	-3,5%	(24,9)	-3,3%	(3,4)	-10,4%
<b>Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)</b>	<b>351,3</b>	<b>44,0%</b>	<b>331,6</b>	<b>43,3%</b>	<b>19,8</b>	<b>60,5%</b>
<b>Despesas Comerciais</b>	<b>(61,0)</b>	<b>-7,6%</b>	<b>(56,6)</b>	<b>-7,4%</b>	<b>(4,4)</b>	<b>-13,4%</b>
- PDD	(29,4)	-3,7%	(27,9)	-3,6%	(1,5)	-4,6%
- Marketing	(31,5)	-4,0%	(28,7)	-3,7%	(2,9)	-8,8%
<b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>	<b>(87,8)</b>	<b>-11,0%</b>	<b>(69,8)</b>	<b>-9,1%</b>	<b>(18,0)</b>	<b>-55,1%</b>
- Pessoal	(61,1)	-7,7%	(46,2)	-6,0%	(14,9)	-45,7%
- Serviços de Terceiros	(7,8)	-1,0%	(7,1)	-0,9%	(0,7)	-2,1%
- Aluguel & Ocupação	(3,0)	-0,4%	(2,2)	-0,3%	(0,8)	-2,4%
- Outras	(16,0)	-2,0%	(14,4)	-1,9%	(1,6)	-4,9%
<b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>3,5</b>	<b>0,4%</b>	<b>4,1</b>	<b>0,5%</b>	<b>(0,6)</b>	<b>-1,7%</b>
- Provisões	(1,8)	-0,2%	(1,8)	-0,2%	(0,0)	0,0%
- Impostos & Taxas	(2,0)	-0,3%	(1,0)	-0,1%	(1,0)	-3,1%
- Outras receitas operacionais	7,3	0,9%	6,9	0,9%	0,4	1,4%
<b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>	<b>9,5</b>	<b>1,2%</b>	<b>9,5</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>215,5</b>	<b>27,0%</b>	<b>218,6</b>	<b>28,6%</b>	<b>(3,161)</b>	<b>-9,7%</b>
- Despesas Corporativas	(73,8)	-9,3%				
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>141,6</b>	<b>17,7%</b>				
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(9,5)	-1,2%				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(43,0)	-5,4%				
<b>EBITDA</b>	<b>89,2</b>	<b>11,2%</b>				
Depreciação & Amortização	(40,2)	-5,0%				
Equivalência Patrimonial	(1,3)	-0,2%				
<b>EBIT</b>	<b>47,7</b>	<b>6,0%</b>				
Resultado Financeiro Líquido	(21,9)	-2,7%				
<b>EBT</b>	<b>25,7</b>	<b>3,2%</b>				
Imposto de Renda & CSLL	(5,4)	-0,7%				
<b>Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controladores</b>	<b>20,3</b>	<b>2,5%</b>				
Participação dos acionistas não controladores	0,0	0,0%				
<b>Resultado Líquido</b>	<b>20,3</b>	<b>2,5%</b>				
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	43,0	5,4%				
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0%				
<b>Resultado Líquido Ajustado</b>	<b>63,3</b>	<b>7,9%</b>				

## DESEMPENHO FINANCEIRO – Ensino

Valores em R\$ (milhões)	Ensino									
	3T18	% AV	3T17	% AV	% AH	9M18	% AV	9M17	% AV	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>441,7</b>	<b>178,6%</b>	<b>394,9</b>	<b>164,5%</b>	<b>11,9%</b>	<b>1.327,7</b>	<b>173,4%</b>	<b>1.182,8</b>	<b>159,9%</b>	<b>12,2%</b>
Descontos, Deduções & Bolsas	(187,0)	-75,6%	(148,7)	-61,9%	25,7%	(539,2)	-70,4%	(424,4)	-57,4%	27,0%
Impostos & Taxas	(7,4)	-3,0%	(6,1)	-2,5%	21,0%	(22,9)	-3,0%	(18,7)	-2,5%	22,4%
<b>Receita Líquida</b>	<b>247,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>240,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>765,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>739,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,5%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(148,4)</b>	<b>-60,0%</b>	<b>(138,3)</b>	<b>-57,6%</b>	<b>7,3%</b>	<b>(434,0)</b>	<b>-56,7%</b>	<b>(410,5)</b>	<b>-55,5%</b>	<b>5,7%</b>
- Pessoal	(103,5)	-41,8%	(101,5)	-42,3%	1,9%	(311,1)	-40,6%	(305,0)	-41,2%	2,0%
- Serviços de Terceiros	(11,7)	-4,7%	(7,2)	-3,0%	62,0%	(26,1)	-3,4%	(19,8)	-2,7%	31,5%
- CMV	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
- Aluguel & Ocupação	(25,4)	-10,3%	(21,0)	-8,8%	20,7%	(71,9)	-9,4%	(62,7)	-8,5%	14,6%
- Outras	(7,9)	-3,2%	(8,6)	-3,6%	-7,5%	(24,9)	-3,3%	(23,0)	-3,1%	8,5%
<b>Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)</b>	<b>99,0</b>	<b>40,0%</b>	<b>101,8</b>	<b>42,4%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>331,6</b>	<b>43,3%</b>	<b>329,2</b>	<b>44,5%</b>	<b>0,7%</b>
<b>Despesas Comerciais</b>	<b>(16,1)</b>	<b>-6,5%</b>	<b>(16,3)</b>	<b>-6,8%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>(56,6)</b>	<b>-7,4%</b>	<b>(48,6)</b>	<b>-6,6%</b>	<b>16,4%</b>
- PDD	(6,9)	-2,8%	(8,2)	-3,4%	-15,9%	(27,9)	-3,6%	(29,5)	-4,0%	-5,3%
- Marketing	(9,2)	-3,7%	(8,1)	-3,4%	14,2%	(28,7)	-3,7%	(19,2)	-2,6%	49,8%
<b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>	<b>(22,6)</b>	<b>-9,1%</b>	<b>(21,4)</b>	<b>-8,9%</b>	<b>5,5%</b>	<b>(69,8)</b>	<b>-9,1%</b>	<b>(65,4)</b>	<b>-8,8%</b>	<b>6,8%</b>
- Pessoal	(14,1)	-5,7%	(14,5)	-6,0%	-2,4%	(46,2)	-6,0%	(43,5)	-5,9%	6,3%
- Serviços de Terceiros	(2,7)	-1,1%	(1,4)	-0,6%	90,6%	(7,1)	-0,9%	(6,8)	-0,9%	4,6%
- Aluguel & Ocupação	(0,9)	-0,4%	(0,8)	-0,3%	15,7%	(2,2)	-0,3%	(2,3)	-0,3%	-3,7%
- Outras	(4,9)	-2,0%	(4,8)	-2,0%	3,1%	(14,4)	-1,9%	(12,9)	-1,7%	11,4%
<b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3%</b>	<b>(1,9)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-136,6%</b>	<b>4,1</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,0</b>	<b>0,1%</b>	<b>286,5%</b>
- Provisões	(1,6)	-0,6%	(3,4)	-1,4%	-53,7%	(1,8)	-0,2%	(3,6)	-0,5%	-49,6%
- Impostos & Taxas	(0,3)	-0,1%	(0,2)	-0,1%	58,6%	(1,0)	-0,1%	(1,2)	-0,2%	-15,7%
- Outras receitas operacionais	2,6	1,0%	1,7	0,7%	47,8%	6,9	0,9%	5,8	0,8%	17,7%
<b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>	<b>3,6</b>	<b>1,4%</b>	<b>3,7</b>	<b>1,6%</b>	<b>-4,8%</b>	<b>9,5</b>	<b>1,2%</b>	<b>9,5</b>	<b>1,3%</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>64,5</b>	<b>26,1%</b>	<b>66,0</b>	<b>27,5%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>218,6</b>	<b>28,6%</b>	<b>225,7</b>	<b>30,5%</b>	<b>-3,1%</b>

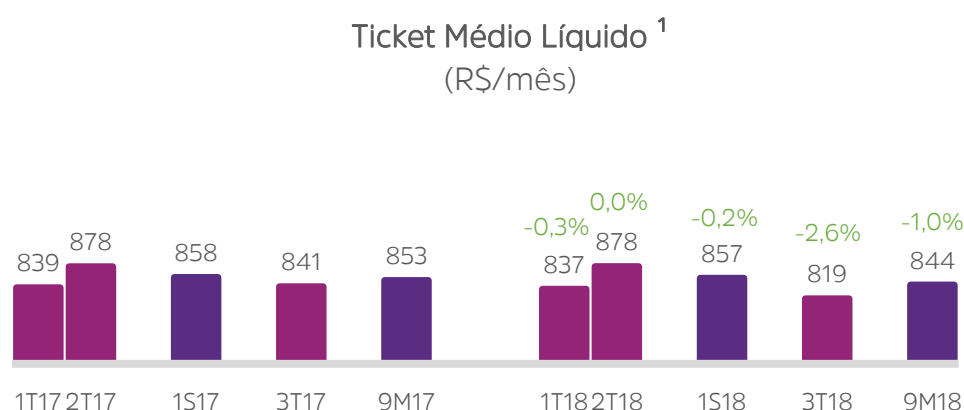
### Receita Líquida

Considerando que os meses de agosto e setembro incluem as aquisições CESUC e Jangada, encerramos o 3T18 com uma Receita Líquida de R\$247,4milhões, +3,0% *versus* 3T17 (+1,6% excluindo as aquisições). No 9M18 a Receita Líquida totalizou R\$765,6 milhões, um crescimento de +3,5% *versus* 9M17 (+3,0% excluindo as aquisições).

Olhando especificamente para nosso ticket líquido, excluindo as aquisições, encerramos o 3T18 com uma média de R\$819/mês, uma queda de 2,6% *versus* o mesmo período do ano anterior, influenciada por um aumento de bolsas, descontos e impostos (-8,8%) concentrados nas primeiras mensalidades do curso, parcialmente compensados por um aumento médio de mensalidades (+5,5%) e crescimento da base de alunos (+4,3%), assim como pelos ganhos no mix de cursos (+0,7%), incluindo a graduação e pós-graduação. No 9M18, nosso ticket médio líquido foi de R\$844/mês, -1,0% *versus* 9M17, com um efeito também diluído por descontos, bolsas, deduções e impostos (-8,5%), compensados pelo mesmo efeito do aumento médio de preços (+5,5%), mas com um menor crescimento da base de alunos (+4,0%) e maior ganho de mix (+2,0%). Considerando as aquisições anunciadas em julho deste ano, que vieram com um ticket médio inferior aos

praticados pelas nossas marcas, nosso ticket médio líquido totalizou R\$806/mês no 3T18 e R\$823/mês no 9M18.

Dada a dinâmica competitiva atual, entendemos que a leve redução observada no ticket médio combinada ao crescimento da nossa base de alunos, nos mantém numa tendência saudável de crescimento de receita líquida.



<sup>1</sup> Excluindo as aquisições anunciadas em julho de 2018 (CESUC e Jangada).

## Total de Custos e Lucro Bruto

O Lucro Bruto no 3T18 foi de R\$99,0 milhões, ou 40,0% da Receita Líquida (-2,4pp vs. 3T17). Apesar dos ganhos de produtividade docente e de apoio acadêmico (custos com pessoal +0,5pp) e de outros custos (+0,4pp), vimos uma piora em custos de serviços de terceiros (-1,7pp) e de aluguel e ocupação (-1,5pp), decorrente principalmente das novas unidades inauguradas no início do ano, também influenciados pelos efeitos negativos associados ao aumento dos descontos, bolsas e impostos.

No 9M18, o Lucro Bruto totalizou R\$ 331,6 milhões, o que representa uma margem de 43,3% sobre a Receita Líquida e uma redução de 1,2pp em relação ao mesmo período do ano anterior.

## Reclassificação gerencial

Conforme divulgado no 2T18, realizamos uma reclassificação de despesas que estavam sendo contabilizadas como corporativas, para despesas comerciais e com

peçoal das unidades dentro do segmento de Ensino. Tratam-se majoritariamente de despesas relacionadas ao processo de captação de alunos, que por serem gerenciados centralizadamente, vinham sendo alocados nas despesas corporativas. Para garantir consistência na comparação com os períodos anteriores, estamos rerepresentando os efeitos desta reclassificação retroativamente conforme tabela abaixo:

Reclassificação (em R\$ milhões)	9M18	1S18	3T18	9M17	1S17	3T17
<b>Reclassificação Total</b>	<b>8,2</b>	<b>6,1</b>	<b>2,2</b>	<b>3,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>
Despesas com Marketing	0,9	0,7	0,2	0,4	0,2	0,2
Despesas com Pessoal	7,3	5,4	1,9	3,2	1,5	1,7

### Despesas Comerciais

As Despesas Comerciais, já considerando a reclassificação mencionada acima, totalizaram R\$16,1 milhões no 3T18, uma melhora de 0,3pp vs. 3T17. Vemos uma melhora de 0,6pp nas nossas provisões para devedores duvidosos, parcialmente neutralizado por uma piora nas despesas de marketing (-0,4pp), em virtude da abertura das novas unidades.

No 9M18, as Despesas Comerciais foram de R\$56,6 milhões, -0,8pp vs. 9M17, decorrente de um aumento em nossas despesas de marketing em relação à Receita Líquida de -1,2pp vs. 9M17, principalmente devido aos gastos referentes à abertura das novas unidades, enquanto as nossas provisões para devedores duvidosos melhoraram +0,3pp no período.

### Despesas Gerais e Administrativas

As nossas Despesas Gerais e Administrativas, após a reclassificação mencionada acima, totalizaram R\$22,6 milhões no 3T18, (+5,5% vs. 3T17) e representaram 9,1% da Receita Líquida, um aumento de 0,2pp vs. 3T17. Executamos, conforme anunciado no 2T18, um forte plano de redução de despesas que trará uma economia anualizada de R\$35 milhões em nossas despesas gerais e administrativas nos níveis das marcas e corporativo. Renegociações e mudanças em planos de saúde e previdência aliadas às reduções de despesas de pessoal na folha consolidada formam os principais componentes do referido plano. Buscamos reduzir todas as duplicidades que existiam em nossa estrutura organizacional para torna-la mais leve, ágil e simplificada. Com isso, vemos uma melhora nas despesas de pessoal (+0,3pp), mas crescemos nossas despesas com serviços de terceiros (-

0,5pp), devido principalmente à captura de sinergias referentes às integrações das unidades adquiridas e aos movimentos de centralização nas despesas corporativas.

Se, retirando os custos rescisórios e de desligamento de natureza não recorrentes, compararmos os dados de despesas com pessoal administrativo (soma das despesas de pessoal nas marcas com as despesas de pessoal corporativo) do mês de junho, quando iniciamos o Projeto Censo, versus o mês de outubro (folha de pagamento já executada), podemos observar uma diferença anualizada de R\$33,0 milhões, praticamente 95% de todo o plano que será cumprido na íntegra até o encerramento do 4T18. O efeito do Censo no G&A total consolidado dos próximos 12 meses será de R\$29,2 milhões em virtude do crescimento do G&A nos novos campi que foi de R\$3,8 milhões (bases anuais) neste 3T18.

Valores em R\$ (milhões)	Jun'18	Out'18	Efeito Projeto Censo
<b>Total Folha Adm + Apoio com encargos (mês)</b>	<b>20,8</b>	<b>18,3</b>	<b>2,6</b>
Economia alcançada com Censo (ano)			30,7
Plano de Saude + Previdência (ano)			2,3
<b>Economia Total (ano)</b>			<b>33,0</b>

### Outras Receitas (Despesas) Operacionais

As Outras Receitas (Despesas) Operacionais, incluindo multa e juros sobre mensalidades, totalizaram R\$4,2 milhões no 3T18, ou 1,7% da Receita Líquida (+0,9pp vs. 3T17). No 9M18, as Outras Receitas (Despesas) Operacionais, incluindo multa e juros, foram de R\$13,5 milhões, ou 1,8% da Receita Líquida (+0,3pp vs. 9M17).

### Resultado Operacional

Assim como já havíamos destacado no final do ano passado, estamos acompanhando a evolução das margens operacionais de Ensino segmentando-o em três grandes blocos, uma vez que cada um está em um estágio diferente de maturação. Vale ressaltar que a partir deste trimestre, incluímos os resultados das aquisições realizadas em julho deste ano (CESUC e Faculdade Jangada) no bloco das Aquisições.

Valores em R\$ (milhões)	Base <sup>1</sup>			Aquisições <sup>2</sup>			Exp. Orgânica <sup>3</sup>			Ensino		
	Excl. Novas Unid.			Excl. Novas Unid.								
	3T18	3T17	%AH	3T18	3T17	%AH	3T18	3T17	%AH	3T18	3T17	%AH
<b>Receita Líquida</b>	187,6	194,9	-3,8%	43,5	41,3	5,4%	16,3	3,9	320,1%	247,4	240,1	3,0%
<b>Lucro Bruto</b>	81,4	89,0	-8,5%	12,6	12,6	-0,4%	5,0	0,2	2564,9%	99,0	101,8	-2,8%
<i>Mg. Bruta</i>	43,4%	45,6%	-2,2pp	28,9%	30,6%	-1,7pp	30,7%	4,8%	25,8pp	40,0%	42,4%	-2,4pp
<b>Resultado Operacional</b>	59,1	61,2	-3,4%	3,8	5,2	-27,2%	1,6	(0,5)	-446,4%	64,5	66,0	-2,2%
<i>Mg. Operacional</i>	31,5%	31,4%	0,1pp	8,7%	12,6%	-3,9pp	9,7%	-11,8%	21,5pp	26,1%	27,5%	-1,4pp

Valores em R\$ (milhões)	Base <sup>1</sup>			Aquisições <sup>2</sup>			Exp. Orgânica <sup>3</sup>			Ensino		
	Excl. Novas Unid.			Excl. Novas Unid.								
	9M18	9M17	%AH	9M18	9M17	%AH	9M18	9M17	%AH	9M18	9M17	%AH
<b>Receita Líquida</b>	590,9	602,0	-1,8%	128,1	129,3	-0,9%	46,6	8,4	456,5%	765,6	739,7	3,5%
<b>Lucro Bruto</b>	273,0	282,4	-3,3%	42,3	46,8	-9,5%	16,2	0,0	40979,2%	331,6	329,2	0,7%
<i>Mg. Bruta</i>	46,2%	46,9%	-0,7pp	33,0%	36,2%	-3,2pp	34,8%	0,5%	34,3pp	43,3%	44,5%	-1,2pp
<b>Resultado Operacional</b>	198,8	205,9	-3,5%	16,3	21,3	-23,5%	3,5	(1,6)	-317,7%	218,6	225,7	-3,1%
<i>Mg. Operacional</i>	33,6%	34,2%	-0,6pp	12,7%	16,5%	-3,8pp	7,5%	-19,2%	26,7pp	28,6%	30,5%	-2,0pp

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

<sup>2</sup> Considera as aquisições realizadas ao longo de 2016 (UniSociesc: Fev'16, Una Bom Despacho Jul'16 e Una Uberlândia Out'16) e as aquisições realizadas em Jul'18 (CESUC e Faculdade Jangada)

<sup>3</sup> Considera expansão orgânica: Unidades de Sete Lagoas (Jul'16), Catalão (Out'16), Divinópolis (Fev'17), Pouso Alegre (Mar'17), Nova Serrana (Abr'17), São Bento do Sul (Jan'17), Itajaí (Jul'17), Itabira (Jan'18), Jataí (Jan'18), Jabaquara

Comparando 3T18 com 3T17, crescemos nossa margem operacional em +0,1pp na nossa operação **Base**, que inclui nossas unidades maduras das marcas Una, UniBH e São Judas (incluindo o campus Unimonte), mas ainda temos um desafio de retomar crescimento da Receita Líquida neste bloco (-3,8% vs. 3T17). Este desafio está mais presente na região metropolitana de Belo Horizonte, com uma concorrência mais acirrada se refletindo tanto na base de alunos quanto em descontos. No acumulado do ano, apresentamos resultado operacional de R\$198,8 milhões nessas unidades, ou 33,6% de margem (-0,6p vs. 9M17). Importante lembrar que os principais ganhos de eficiência em nossos campi maduros virão ao longo dos próximos anos, com o amadurecimento do novo modelo acadêmico implementado a partir deste ano para as turmas de alunos ingressantes.

Com relação às **Aquisições** realizadas em 2016 (UniSociesc, Una Bom Despacho e Una Uberlândia) e em julho deste ano (CESUC e Faculdade Jangada), continuamos com desafio de aproximar as margens dessas unidades às observadas na operação Base. Se isolarmos o impacto da decisão de encerrar a captação do EAD desde 2017, a contração observada na margem bruta (-1,7pp 3T18 vs. 3T17) se reverteria em um aumento de +0,6pp vs. 3T17, conforme tabela abaixo, o que indica a retomada das margens anteriores, especialmente em função das medidas implementadas para melhora do ensalamento na UniSociesc, a partir do novo semestre letivo.

Valores em R\$ (milhões)	Aquisições Excl. EAD *		
	Excl. Novas Unid.		
	3T18	3T17	% AH
<b>Receita Líquida</b>	42,9	39,4	8,8%
<b>Lucro Bruto</b>	13,0	11,7	10,9%
<i>Mg. Bruta</i>	<i>30,4%</i>	<i>29,8%</i>	<i>0,6pp</i>
<b>Resultado Operacional</b>	4,0	4,5	-11,2%
<i>Mg. Operacional</i>	<i>9,3%</i>	<i>11,4%</i>	<i>-2,1pp</i>

\* Considera as aquisições realizadas ao longo de 2016 (Unisociesc Fev'16, Una Bom Despacho Jul'16 e Una Uberlândia Out'16) e as aquisições realizadas em Jul'18 (CESUC e Faculdade Jangada), e exclui o resultado do segmento de Ensino a Distância

Já no bloco **Expansão Orgânica**, que inclui tanto as 7 unidades abertas entre Jul'16 e Jul'17 (que ainda estão em fase de amadurecimento) quanto as 7 novas unidades inauguradas no início deste ano, apresentamos resultado operacional positivo de R\$1,6 milhão, ou margem de 9,7% sobre a Receita Líquida (+21,5pp vs. 3T17). Também no acumulado do ano, a Expansão Orgânica demonstra uma tendência positiva *versus* o mesmo período do ano anterior, com um resultado operacional de R\$3,5 milhões e margem de 7,5% (+26,7pp vs. 9M17). Temos perspectivas positivas para esse bloco, visto que essas unidades estão acima do plano de negócios original, e que em conjunto essas 14 unidades já iniciaram o processo de construção de margem operacional. Importante destacar que o tempo de amadurecimento de uma unidade acadêmica é de aproximadamente 5 anos, portanto nenhuma delas atingiu ainda a metade do período de maturação.

## DESEMPENHO FINANCEIRO – Outros Negócios

Valores em R\$ (milhões)	Outros Negócios									
	3T18	% AV	3T17	% AV	% AH	9M18	% AV	9M17	% AV	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>10,2</b>	<b>115,9%</b>	<b>12,4</b>	<b>105,9%</b>	<b>-17,8%</b>	<b>36,5</b>	<b>111,6%</b>	<b>29,8</b>	<b>108,8%</b>	<b>22,5%</b>
Descontos, Deduções & Bolsas	(0,9)	-10,6%	(0,4)	-3,1%	160,4%	(2,1)	-6,4%	(0,6)	-2,3%	227,4%
Impostos & Taxas	(0,5)	-5,3%	(0,3)	-2,8%	40,7%	(1,7)	-5,2%	(1,8)	-6,4%	-3,3%
<b>Receita Líquida</b>	<b>8,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>-24,9%</b>	<b>32,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>27,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>19,3%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(2,5)</b>	<b>-28,4%</b>	<b>(5,9)</b>	<b>-50,7%</b>	<b>-57,9%</b>	<b>(12,9)</b>	<b>-39,5%</b>	<b>(16,3)</b>	<b>-59,6%</b>	<b>-21,0%</b>
- Pessoal	(0,6)	-6,3%	(0,8)	-6,6%	-28,0%	(0,9)	-2,8%	(2,6)	-9,5%	-65,3%
- Serviços de Terceiros	(1,7)	-18,9%	(3,0)	-25,2%	-43,6%	(6,4)	-19,7%	(6,8)	-25,0%	-5,9%
- CMV	(0,0)	-0,5%	(0,4)	-3,7%	-89,9%	(0,9)	-2,8%	(2,3)	-8,4%	-60,7%
- Aluguel & Ocupação	(0,1)	-1,0%	(0,5)	-4,0%	-82,1%	(1,3)	-3,8%	(1,3)	-4,7%	-2,2%
- Outras	(0,1)	-1,7%	(1,3)	-11,2%	-88,7%	(3,4)	-10,4%	(3,3)	-12,0%	2,8%
<b>Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)</b>	<b>6,3</b>	<b>71,6%</b>	<b>5,8</b>	<b>49,3%</b>	<b>9,0%</b>	<b>19,8</b>	<b>60,5%</b>	<b>11,1</b>	<b>40,4%</b>	<b>78,8%</b>
<b>Despesas Comerciais</b>	<b>(1,6)</b>	<b>-18,1%</b>	<b>(2,1)</b>	<b>-18,2%</b>	<b>-25,4%</b>	<b>(4,4)</b>	<b>-13,4%</b>	<b>(5,1)</b>	<b>-18,5%</b>	<b>-13,7%</b>
- PDD	(0,8)	-9,4%	(0,8)	-7,0%	0,5%	(1,5)	-4,6%	(1,6)	-5,8%	-5,2%
- Marketing	(0,8)	-8,7%	(1,3)	-11,2%	-41,5%	(2,9)	-8,8%	(3,5)	-12,7%	-17,5%
<b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>	<b>(5,9)</b>	<b>-66,7%</b>	<b>(6,2)</b>	<b>-53,1%</b>	<b>-5,8%</b>	<b>(18,0)</b>	<b>-55,1%</b>	<b>(18,8)</b>	<b>-68,5%</b>	<b>-4,1%</b>
- Pessoal	(4,4)	-50,4%	(5,1)	-43,9%	-13,8%	(14,9)	-45,7%	(14,7)	-53,6%	1,8%
- Serviços de Terceiros	(0,2)	-2,8%	(0,3)	-2,5%	-16,0%	(0,7)	-2,1%	(1,5)	-5,5%	-53,6%
- Aluguel & Ocupação	(0,2)	-2,8%	(0,3)	-2,2%	-3,9%	(0,8)	-2,4%	(0,8)	-3,1%	-8,3%
- Outras	(0,9)	-10,6%	(0,5)	-4,5%	77,0%	(1,6)	-4,9%	(1,8)	-6,4%	-8,8%
<b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-1,6%</b>	<b>(0,1)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-8,3%</b>	<b>(0,6)</b>	<b>-1,7%</b>	<b>0,5</b>	<b>1,7%</b>	<b>-221,2%</b>
- Provisões	0,0	0,0%	(0,0)	0,0%	-100,0%	(0,0)	0,0%	(0,0)	-0,1%	-67,2%
- Impostos & Taxas	(0,2)	-1,9%	(0,1)	-0,6%	155,0%	(1,0)	-3,1%	(0,3)	-1,0%	264,6%
- Outras receitas operacionais	0,0	0,4%	(0,1)	-0,7%	-137,8%	0,4	1,4%	0,8	2,9%	-42,5%
<b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(1,3)</b>	<b>-14,7%</b>	<b>(2,7)</b>	<b>-23,3%</b>	<b>-52,5%</b>	<b>(3,2)</b>	<b>-9,7%</b>	<b>(12,3)</b>	<b>-44,9%</b>	<b>-74,3%</b>

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

Conforme mencionado no 1T18, em janeiro tomamos a decisão de simplificar as operações da área de Gestão e Inovação Tecnológica (GIT) da UniSociesc, através da descontinuação dos setores de ferramentaria e análise laboratorial, reduzindo suas respectivas estruturas de gestão. As atividades remanescentes, de consultoria e fundição, passam a ser integralmente conduzidas pelo Instituto Ânima, deixando, portanto, de ser consolidadas em nossos resultados. Desta forma, estamos expurgando todos os efeitos relacionados a esta unidade de negócios dos resultados gerenciais do 9M18 apresentados neste relatório, no valor de R\$7,3 milhões em Receita Líquida e -R\$6,1 milhões em Resultado Operacional.

No acumulado do ano, o segmento de outros negócios reportou uma Receita Líquida de R\$32,7 milhões, o que representa um crescimento de 19,3% versus 9M17. Notamos um crescimento tanto na HSM, devido à consolidação do HSM

Academy, braço de educação corporativa da HSM, e a realização do evento “SingularityU Brasil Summit” no 1S18, bem como na EBRADI, pela evolução de vendas de seus cursos on-line na área do direito. O Lucro Bruto no período totalizou R\$19,8 milhões, +40,4% vs. 9M17, ou 60,5% de margem (+20,1pp vs. 9M17). Encerramos o 9M18 com um resultado operacional ainda negativo em R\$3,2 milhões, mas R\$9,1 milhões melhor do que o reportado no 9M17. Vale destacar que a área de outros negócios, em especial a HSM, continua com uma grande sazonalidade, sendo o 4T o de maior representatividade devido à realização da HSM Expo.

## DESEMPENHO CONSOLIDADO DA COMPANHIA

Valores em R\$ (milhões)	Consolidado Ânima									
	3T18	% AV	3T17	% AV	% AH	9M18	% AV	9M17	% AV	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>452,0</b>	<b>176,4%</b>	<b>407,4</b>	<b>161,8%</b>	<b>10,9%</b>	<b>1.364,2</b>	<b>170,9%</b>	<b>1.212,6</b>	<b>158,1%</b>	<b>12,5%</b>
Descontos, Deduções & Bolsas	(187,9)	-73,3%	(149,1)	-59,2%	26,0%	(541,3)	-67,8%	(425,0)	-55,4%	27,3%
Impostos & Taxas	(7,8)	-3,1%	(6,4)	-2,6%	22,1%	(24,6)	-3,1%	(20,5)	-2,7%	20,2%
<b>Receita Líquida</b>	<b>256,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>251,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>798,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>767,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,1%</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(150,9)</b>	<b>-58,9%</b>	<b>(144,3)</b>	<b>-57,3%</b>	<b>4,6%</b>	<b>(446,9)</b>	<b>-56,0%</b>	<b>(426,8)</b>	<b>-55,6%</b>	<b>4,7%</b>
- Pessoal	(104,0)	-40,6%	(102,3)	-40,6%	1,7%	(312,0)	-39,1%	(307,6)	-40,1%	1,4%
- Serviços de Terceiros	(13,3)	-5,2%	(10,2)	-4,0%	31,3%	(32,5)	-4,1%	(26,7)	-3,5%	21,9%
- CMV	(0,0)	0,0%	(0,4)	-0,2%	-89,9%	(0,9)	-0,1%	(2,3)	-0,3%	-60,7%
- Aluguel & Ocupação	(25,4)	-9,9%	(21,5)	-8,5%	18,4%	(73,1)	-9,2%	(64,0)	-8,3%	14,3%
- Outras	(8,1)	-3,2%	(9,9)	-3,9%	-18,2%	(28,3)	-3,5%	(26,3)	-3,4%	7,8%
<b>Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)</b>	<b>105,3</b>	<b>41,1%</b>	<b>107,6</b>	<b>42,7%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>351,3</b>	<b>44,0%</b>	<b>340,2</b>	<b>44,4%</b>	<b>3,3%</b>
<b>Despesas Comerciais</b>	<b>(17,7)</b>	<b>-6,9%</b>	<b>(18,4)</b>	<b>-7,3%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>(61,0)</b>	<b>-7,6%</b>	<b>(53,7)</b>	<b>-7,0%</b>	<b>13,6%</b>
- PDD	(7,7)	-3,0%	(9,0)	-3,6%	-14,4%	(29,4)	-3,7%	(31,1)	-4,1%	-5,3%
- Marketing	(10,0)	-3,9%	(9,4)	-3,7%	6,4%	(31,5)	-4,0%	(22,6)	-2,9%	39,4%
<b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>	<b>(28,5)</b>	<b>-11,1%</b>	<b>(27,6)</b>	<b>-11,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>(87,8)</b>	<b>-11,0%</b>	<b>(84,2)</b>	<b>-11,0%</b>	<b>4,4%</b>
- Pessoal	(18,6)	-7,3%	(19,6)	-7,8%	-5,4%	(61,1)	-7,7%	(58,1)	-7,6%	5,2%
- Serviços de Terceiros	(2,9)	-1,1%	(1,7)	-0,7%	71,9%	(7,8)	-1,0%	(8,3)	-1,1%	-5,9%
- Aluguel & Ocupação	(1,1)	-0,4%	(1,0)	-0,4%	10,8%	(3,0)	-0,4%	(3,1)	-0,4%	-5,0%
- Outras	(5,8)	-2,3%	(5,3)	-2,1%	10,5%	(16,0)	-2,0%	(14,7)	-1,9%	9,0%
<b>Outras Receltas (Despesas) Operacionais</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2%</b>	<b>(2,0)</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-127,1%</b>	<b>3,5</b>	<b>0,4%</b>	<b>1,5</b>	<b>0,2%</b>	<b>129,4%</b>
- Provisões	(1,6)	-0,6%	(3,4)	-1,4%	-53,7%	(1,8)	-0,2%	(3,6)	-0,5%	-49,8%
- Impostos & Taxas	(0,5)	-0,2%	(0,3)	-0,1%	83,6%	(2,0)	-0,3%	(1,5)	-0,2%	37,5%
- Outras receltas operacionais	2,6	1,0%	1,6	0,7%	57,1%	7,3	0,9%	6,6	0,9%	10,6%
<b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>	<b>3,6</b>	<b>1,4%</b>	<b>3,7</b>	<b>1,5%</b>	<b>-4,8%</b>	<b>9,5</b>	<b>1,2%</b>	<b>9,5</b>	<b>1,2%</b>	<b>-0,5%</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>63,2</b>	<b>24,7%</b>	<b>63,2</b>	<b>25,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>215,5</b>	<b>27,0%</b>	<b>213,4</b>	<b>27,8%</b>	<b>1,0%</b>
- Despesas Corporativas	(22,7)	-8,9%	(22,8)	-9,1%	-0,4%	(73,8)	-9,3%	(62,8)	-8,2%	17,7%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>40,5</b>	<b>15,8%</b>	<b>40,4</b>	<b>16,0%</b>	<b>0,2%</b>	<b>141,6</b>	<b>17,7%</b>	<b>150,6</b>	<b>19,6%</b>	<b>-6,0%</b>
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(3,6)	-1,4%	(3,7)	-1,5%	-4,8%	(9,5)	-1,2%	(9,5)	-1,2%	-0,5%
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(31,6)	-12,3%	(7,4)	-2,9%	0,0%	(43,0)	-5,4%	(15,9)	-2,1%	0,0%
<b>EBITDA</b>	<b>5,3</b>	<b>2,1%</b>	<b>29,3</b>	<b>11,6%</b>	<b>-82,0%</b>	<b>89,2</b>	<b>11,2%</b>	<b>125,2</b>	<b>16,3%</b>	<b>-28,8%</b>
Depreciação & Amortização	(13,5)	-5,3%	(13,3)	-5,3%	1,5%	(40,2)	-5,0%	(37,8)	-4,9%	6,5%
Equivalência Patrimonial	(0,4)	-0,2%	(0,2)	-0,1%	98,5%	(1,3)	-0,2%	(0,2)	0,0%	548,0%
<b>EBIT</b>	<b>(8,6)</b>	<b>-3,4%</b>	<b>15,8</b>	<b>6,3%</b>	<b>-154,5%</b>	<b>47,7</b>	<b>6,0%</b>	<b>87,2</b>	<b>11,4%</b>	<b>-45,3%</b>
Resultado Financeiro Líquido	(6,3)	-2,4%	(6,9)	-2,7%	-8,9%	(21,9)	-2,7%	(30,0)	-3,9%	-26,9%
<b>EBT</b>	<b>(14,9)</b>	<b>-5,8%</b>	<b>8,9</b>	<b>3,5%</b>	<b>-267,2%</b>	<b>25,7</b>	<b>3,2%</b>	<b>57,2</b>	<b>7,5%</b>	<b>-55,0%</b>
Imposto de Renda & CSLL	(1,8)	-0,7%	1,3	0,5%	-238,6%	(5,4)	-0,7%	17,2	2,2%	-131,6%
<b>Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controladores</b>	<b>(16,7)</b>	<b>-6,5%</b>	<b>10,2</b>	<b>4,0%</b>	<b>-263,6%</b>	<b>20,3</b>	<b>2,5%</b>	<b>74,4</b>	<b>9,7%</b>	<b>-72,7%</b>
Participação dos acionistas não controladores	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
<b>Resultado Líquido</b>	<b>(16,7)</b>	<b>-6,5%</b>	<b>10,2</b>	<b>4,0%</b>	<b>-263,6%</b>	<b>20,3</b>	<b>2,5%</b>	<b>74,4</b>	<b>9,7%</b>	<b>-72,7%</b>
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	31,6	12,3%	7,4	2,9%	0,0%	43,0	5,4%	15,9	2,1%	0,0%
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	(11,5)	-1,5%	0,0%
<b>Resultado Líquido Ajustado</b>	<b>15,0</b>	<b>5,8%</b>	<b>17,6</b>	<b>7,0%</b>	<b>-14,8%</b>	<b>63,3</b>	<b>7,9%</b>	<b>78,9</b>	<b>10,3%</b>	<b>-19,8%</b>

## Despesas Corporativas

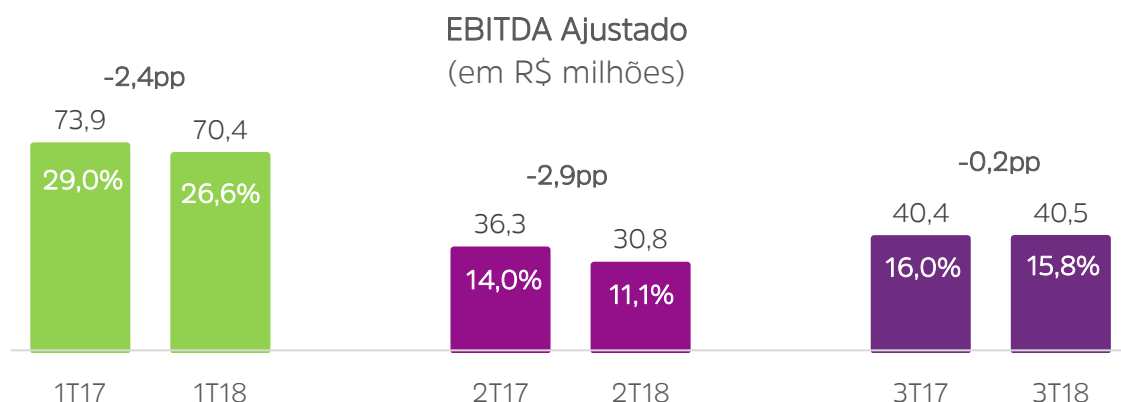
As Despesas Corporativas, após as reclassificações apresentadas neste relatório, totalizaram R\$ 22,7 milhões no 3T18 e representaram 8,9% da Receita Líquida, uma melhora de 0,2pp vs. 3T17. Como havíamos antecipado, vimos ao longo do ano passado um crescimento gradual de nossas despesas corporativas, principalmente pelos movimentos de centralização que foram executados no período.

Entretanto, conforme antecipado no 2T18, eliminamos ao longo do 3T18 as redundâncias existentes entre as estruturas corporativas e as unidades, o que foi possível devido ao processo de centralização e padronização previamente executados. O efeito do plano de redução de despesas já se fez sentir na reversão da tendência de crescimento das nossas despesas corporativas e gerou uma redução de R\$3,9 milhões em nossas estruturas corporativas neste trimestre versus 2T18 (+0,7pp). Continuaremos o esforço de ganhar eficiência reduzindo sua representatividade em relação à receita líquida consolidada de nossas marcas.



## EBITDA Ajustado

Encerramos o 3T18 com um EBITDA ajustado de R\$40,5 milhões, (+0,2% vs. 3T17) e uma margem de 15,8% sobre a Receita Líquida (-0,2pp vs. 3T17). Vale destacar que, comparado com o desempenho dos trimestres anteriores (1T e 2T 2018), nota-se uma reversão da tendência de pressão operacional para um movimento de recuperação de margem.



## Itens Não Recorrentes

Valores em R\$ (milhões)	EBITDA	
	3T18	9M18
Despesas de Reestruturação	(24,6)	(34,2)
GIT	(3,2)	(6,1)
Ajuste Contas a Receber FIES	0,0	1,2
Provisão	(3,8)	(3,8)
<b>Total de itens Não Recorrentes</b>	<b>(31,6)</b>	<b>(43,0)</b>

**Despesas de Reestruturação.** As despesas com rescisão de pessoal consumiram R\$34,2 milhões no 9M18, sendo R\$24,6 milhões no 3T18. Enquanto no 1S18 os gastos de rescisão de pessoal estavam relacionados à decisão de terceirizar as atividades de limpeza em nossos campi e à reorganização de posições gerenciais e de diretoria, neste trimestre os gastos de rescisão estão relacionados ao Projeto Censo. O Projeto Censo foi executado ao longo do 3T18 para eliminar as redundâncias existentes entre as estruturas corporativas e as unidades, em decorrência do processo de centralização e padronização previamente executados. As aquisições realizadas em julho deste ano, CESUC e Jangada, tiveram despesa de rescisão de pessoal no valor R\$0,4 milhão no 3T18 (agosto e setembro).

**GIT.** Conforme reportado no 1T18, decidimos simplificar as atividades desempenhadas pelo GIT no início deste ano, descontinuando os setores de ferramentaria e análise laboratorial, e transferir as atividades remanescentes, de consultoria e fundição, para o Instituto Ânima. Dessa forma, o GIT deixa de ser consolidado em nossos resultados e reduzimos suas respectivas estruturas de gestão. Os contratos ainda em vigor destas áreas, além dos gastos com demissão de funcionários, geraram no acumulado do ano uma receita de R\$7,3 milhões e um resultado operacional negativo de R\$6,1 milhões no período, que estamos excluindo

de nossos resultados gerenciais. No 3T18, O GIT apresentou uma receita líquida de R\$1,4 milhões e um resultado operacional negativo de R\$3,2 milhões, também excluídos do resultado gerencial.

**Provisão.** Neste trimestre tivemos uma provisão de R\$3,8 milhões relacionada a um processo judicial envolvendo um distrato de aquisição de imóvel junto a um terceiro, quando da aquisição da Una em 2003.

## Resultado Financeiro

Valores em R\$ (milhões)	Consolidado Ânima					
	3T18	3T17	9M18	9M17	1S18	1S17
<b>(+) Receita Financeira</b>	<b>9,5</b>	<b>9,7</b>	<b>23,2</b>	<b>30,2</b>	<b>13,8</b>	<b>20,5</b>
Receita com juros de mensalidades	3,6	3,7	9,5	9,5	5,9	5,8
Receita com aplicações financeiras	3,3	3,8	6,1	12,6	2,8	8,8
Correção monetária - saldo cta. rec. FIES	1,3	1,1	4,1	5,0	2,7	3,9
Outras	1,2	1,1	3,6	3,1	2,4	2,0
<b>(-) Despesa Financeira</b>	<b>(15,7)</b>	<b>(16,7)</b>	<b>(44,7)</b>	<b>(60,5)</b>	<b>(29,0)</b>	<b>(43,9)</b>
Despesa de juros com empréstimos <sup>1</sup>	(6,8)	(9,8)	(18,6)	(34,3)	(11,8)	(24,5)
Despesa de juros com tributos	(0,1)	(0,2)	(0,3)	(3,7)	(0,1)	(3,4)
Despesa de juros com PraValer	(3,0)	(4,1)	(12,5)	(12,9)	(9,5)	(8,8)
Despesa de juros com títulos a pagar (aquisições)	(3,3)	(1,4)	(8,1)	(6,1)	(4,8)	(4,7)
Outros	(2,6)	(1,1)	(5,3)	(3,6)	(2,8)	(2,5)
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(6,3)</b>	<b>(7,0)</b>	<b>(21,5)</b>	<b>(30,4)</b>	<b>(15,2)</b>	<b>(23,4)</b>

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

Encerramos o 3T18 com um Resultado Financeiro negativo de R\$6,3 milhões ante -R\$7,0 milhões no mesmo período do ano passado. Apresentamos uma Receita Financeira de R\$9,5 milhões, estável vs. 3T17 (-R\$0,2 milhão), enquanto a Despesa Financeira totalizou R\$15,7 milhões, uma melhora de R\$1,0 milhão vs. 3T17. Esse resultado pode ser explicado principalmente pela redução das despesas de juros com empréstimos em decorrência de amortizações realizadas, além da queda na taxa básica de juros (SELIC) do Brasil no período.

## Imposto de Renda e Contribuição Social

No 3T18, reportamos um valor de -R\$1,8 milhão de imposto de renda e contribuição social, enquanto no acumulado do ano contabilizamos um valor de -R\$5,4 milhões. Este desembolso se refere, principalmente, ao IR e CS diferidos decorrentes da reestruturação societária realizada no 4T17.

## Resultado Líquido Ajustado

Encerramos o 3T18 com um Resultado Líquido Ajustado de R\$15,0 milhões, ou uma margem de 5,8% sobre a Receita Líquida (-1,1pp vs. 3T17). Excluindo os ajustes gerenciais, vemos um resultado líquido negativo de R\$16,7 milhões no período, explicado principalmente pelas despesas de natureza não recorrente explicadas anteriormente.

No acumulado do ano, o Resultado Líquido Ajustado totalizou R\$63,3 milhões, ou 7,9% sobre a Receita Líquida (-2,4pp vs. 9M17). Excluindo os ajustes gerenciais, o resultado líquido foi de R\$20,3 milhões, ou 2,5% sobre a Receita Líquida.

## Caixa e Endividamento Líquido

Valores em R\$ (milhões)	Consolidado Ânima		
	SET 18	JUN 18	SET 17
<b>(+) Total de Disponibilidades</b>	<b>246,2</b>	<b>293,5</b>	<b>146,9</b>
Caixa	23,3	246,6	37,5
Aplicações Financeiras	222,9	46,9	109,4
<b>(-) Total de Empréstimos e Financiamentos <sup>1</sup></b>	<b>405,4</b>	<b>415,2</b>	<b>295,5</b>
Curto prazo	79,1	66,3	59,2
Longo prazo	326,3	348,9	236,3
<b>(=) Disponibilidade (Dívida) Líquida <sup>2</sup></b>	<b>(159,2)</b>	<b>(121,7)</b>	<b>(148,6)</b>
(-) Outras Obrigações de Curto e Longo Prazo	97,9	76,2	76,8
<b>(=) Disponibilidade (Dívida) Líquida <sup>3</sup></b>	<b>(257,1)</b>	<b>(197,8)</b>	<b>(225,4)</b>

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

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

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

Chegamos ao fim do 3T18 com um total de disponibilidades de caixa e aplicação financeira de R\$246,2 milhões. Em relação ao saldo de empréstimos e financiamentos, reduzimos em R\$9,7 milhões desde o fim de 1S18 de acordo com o cronograma de amortizações das operações de crédito contratadas. Enfatizamos que o perfil de vencimento das dívidas está diluído ao longo dos próximos 5 anos, não apresentando concentração significativa.

As outras obrigações de curto e longo prazo, representadas principalmente pelos títulos a pagar relacionados às aquisições, totalizaram R\$97,9 milhões. No acumulado do ano executamos integralmente um plano de recompra de ações, aprovado em maio de 2018, no valor total de R\$31,9 milhões, além de iniciarmos o segundo plano de recompra aprovado em setembro de 2018, totalizando um desembolso de R\$32,3 milhões (sendo R\$20,1 milhões no 3T18). Com isso, encerramos o trimestre com uma dívida líquida de R\$257,1 milhões, o que representa uma alavancagem de 1,6x (dívida líquida ÷ EBITDA ajustado dos últimos 12 meses).

Não obstante o índice de alavancagem apresentar um nível confortável, continuaremos o monitoramento que objetive posicioná-lo constantemente em um patamar adequado à nossa estratégia de expansão, sem elevação substancial do risco da companhia.

## Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento (PMR)

Encerramos o 9M18 com um saldo de Contas a Receber Líquido, excluindo as adquiridas CESUC e Jangada, de R\$ 201,3 milhões. A partir do 2T18, quando recebemos a última parcela do FIES referente à PN23 em junho, não fazemos mais os ajustes gerenciais para cálculo do PMR e saldo a receber.

	9M18		1S18	1T18	2017	9M17	Δ 9M18 / 9M17
	Excl. Aquisições	Aquisições	Total	Total	Total	Total	
Contas a Receber Líquido	201,3	2,3	197,7	290,7	247,0	278,5	(77,2)
Ajuste Contas a Receber FIES	0,0	0,0	0,0	(0,6)	(1,2)	(1,8)	1,8
<b>Contas a Receber Líquido Ajustado</b>	<b>201,3</b>	<b>2,3</b>	<b>197,7</b>	<b>291,3</b>	<b>248,3</b>	<b>280,3</b>	<b>(79,1)</b>
a vencer	125,8	1,8	110,3	225,7	179,0	221,1	(95,3)
até 180 d	57,6	0,2	67,8	47,9	54,1	46,9	10,7
de 180 a 360 d	12,8	0,2	14,4	12,5	10,8	8,0	4,8
de 361 a 720 d	5,1	0,1	5,3	5,2	4,4	4,4	0,7
há mais de 721 d	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Encerramos o semestre com um PMR (prazo médio de recebimento) de 68 dias, 31 dias a menos quando comparado ao mesmo período do ano anterior. Segmentando a análise dos recebíveis e prazos médios, reportamos um PMR de 53 dias para os recebíveis de FIES (que se encerraram em junho), -129 dias *versus* 9M17. Para o segmento de alunos Não-FIES, nosso PMR ficou em 71 dias no trimestre, +12 dias quando comparado ao mesmo período do ano anterior. Isso se dá especialmente pela redução na PDD dos alunos do PraValer que utilizam o risco de crédito do nosso balanço, em que ajustamos a nossa PDD aos mesmos critérios aplicados pelo PraValer à carteira dos alunos Ânima. Finalmente, na linha de outros negócios, encerramos o semestre com um PMR de 85 dias (-38 dias vs. 9M17).

Total	9M18		1S18	1T18	2017	9M17	Δ 9M18 / 9M17
	Excl. Aquisições	Aquisições	Total	Total	Total	Total	
Contas a Receber Líquido	201,3	2,3	197,7	290,7	247,0	278,5	(77,2)
Ajuste Contas a Receber FIES	0,0	0,0	0,0	(0,6)	(1,2)	(1,8)	1,8
Contas a Receber Líquido Ajustado	201,3	2,3	197,7	291,3	248,3	280,3	(79,1)
Receita Líquida Acumulada	803,4	3,4	548,0	265,1	1.042,7	767,0	36,4
PMR (Dias)	68	60	65	99	86	99	(31)

FIES	9M18		1S18	1T18	2017	9M17	Δ 9M18 / 9M17
	Excl. Aquisições	Aquisições	Total	Total	Total	Total	
Contas a Receber Líquido	36,0	0,5	39,4	145,5	124,4	157,0	(121,0)
Ajuste Contas a Receber FIES	0,0	0,0	0,0	(0,6)	(1,2)	(1,8)	1,8
Contas a Receber Líquido Ajustado	36,0	0,5	39,4	146,1	125,7	158,9	(122,9)
Receita Líquida Acumulada	183,1	0,3	124,9	64,5	304,3	236,1	(53,1)
PMR (Dias)	53	127	57	204	149	182	(129)

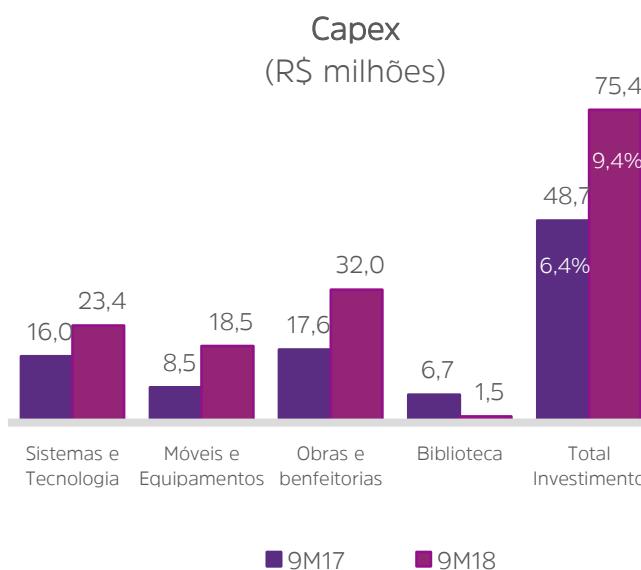
Não FIES	9M18		1S18	1T18	2017	9M17	Δ 9M18 / 9M17
	Excl. Aquisições	Aquisições	Total	Total	Total	Total	
Contas a Receber Líquido	152,7	1,8	141,4	135,1	106,3	109,0	43,7
Receita Líquida Acumulada	580,3	3,1	393,3	195,8	677,4	503,4	76,9
PMR (Dias)	71	53	65	63	57	59	12

Outros Negócios	9M18		1S18	1T18	2017	9M17	Δ 9M18 / 9M17
	Excl. Aquisições	Aquisições	Total	Total	Total	Total	
Contas a Receber Líquido	12,5		16,9	12,5	16,3	12,5	0,1
Receita Líquida Acumulada	40,0		29,8	4,7	61,0	27,5	12,5
PMR (Dias)	85		102	154	96	123	(38)

\* PMR ponderado, considerando aquisições nos últimos 12 meses

## Investimentos (CAPEX)

No 9M18, nossos investimentos totalizaram R\$75,4 milhões, ou 9,4% sobre a Receita Líquida, e um aumento de 3,1pp comparado aos 6,4% reportados no 9M17. Conforme antecipado, este aumento se dá principalmente pelo processo de expansão orgânica através da abertura e expansão de nossas novas unidades acadêmicas, além do investimento contínuo no desenvolvimento de nossa plataforma de sistemas e tecnologia aplicada à educação.



A flexibilização regulatória que permite a maior utilização de bibliotecas virtuais explica a redução de investimentos em bibliotecas físicas, em contrapartida ao aumento de custos operacionais na assinatura e licenciamentos de bibliotecas virtuais.

## Fluxo de Caixa

	3T18	3T17	9M18	9M17
<b>Resultado Líquido</b>	<b>(16,7)</b>	<b>10,1</b>	<b>20,3</b>	<b>74,3</b>
Depreciação & Amortização	13,5	13,3	40,2	37,8
Receita / Despesa com juros e atualização monetária	9,2	5,0	21,1	24,9
Provisão para riscos trabalhistas, tributário e cíveis	5,1	2,8	5,4	4,6
Outros ajustes ao resultado líquido	2,9	9,2	7,8	(6,3)
<b>Geração de Caixa Operacional</b>	<b>14,0</b>	<b>40,4</b>	<b>94,9</b>	<b>135,3</b>
Δ Contas a receber/PDD	(3,7)	67,1	48,4	12,2
Δ Outros ativos/passivos	26,3	21,3	46,5	29,4
<b>Variação de capital de giro</b>	<b>22,6</b>	<b>88,4</b>	<b>94,9</b>	<b>41,7</b>
<b>Geração de Caixa Livre antes CAPEX</b>	<b>36,7</b>	<b>128,9</b>	<b>189,8</b>	<b>177,0</b>
CAPEX - Imobilizado e Intangível	(26,1)	(17,2)	(75,4)	(48,7)
<b>Geração de Caixa Livre</b>	<b>10,5</b>	<b>111,7</b>	<b>114,3</b>	<b>128,2</b>
Atividades de Financiamento	(19,2)	(99,1)	90,5	(139,9)
Ações em tesouraria	(20,1)	(0,6)	(32,3)	(4,3)
Aquisições	(18,5)	(4,6)	(22,1)	(10,6)
Dividendos	0,0	(0,0)	(20,2)	(5,0)
Aumento de Capital LCB - Ânima	0,0	0,0	0,0	(3,1)
<b>Caixa líquido (aplicado) Gerado nas Atividades de Financiamento</b>	<b>(57,8)</b>	<b>(104,2)</b>	<b>16,0</b>	<b>(162,8)</b>
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) LÍQUIDO (A) NO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA</b>	<b>(47,3)</b>	<b>7,5</b>	<b>130,3</b>	<b>(34,6)</b>
Caixa e Aplicações Financeiras no início do período	293,5	139,5	115,9	181,5
Caixa e Aplicações Financeiras no fim do período	246,2	146,9	246,2	146,9

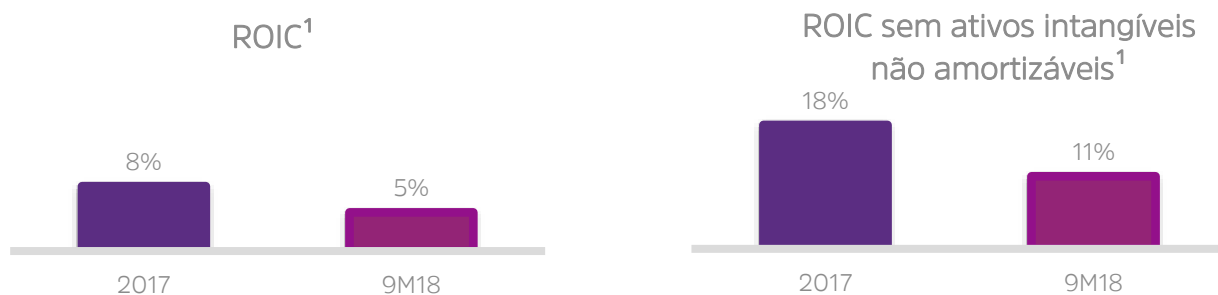
Encerramos o 3T18 com uma Geração de Caixa Operacional antes de Capital de Giro e Capex de R\$14,0 milhões. Além da geração de caixa operacional do período, vimos um ganho de capital de giro de R\$22,6 milhões. Após nossos investimentos de capital de R\$26,1 milhões, incluindo as aquisições, apresentamos uma Geração de Caixa Livre no período de R\$10,5 milhões.

Neste trimestre, as Atividades de Financiamento geraram R\$19,2 milhões de caixa. No período executamos a recompra de ações, conforme planos aprovados em maio e em setembro de 2018, no valor de R\$20,1 milhões. Já o pagamento de títulos relacionados às aquisições realizadas ao longo de 2016 (UniSociesc, Una Uberlândia e Una Bom Despacho) e as duas anunciadas em julho de 2018 (CESUC e Jangada) consumiram R\$18,5 milhões no período.

Dessa forma, encerramos o 3T18 com um saldo em caixa e aplicações financeiras no valor de R\$246,2 milhões.

## Retorno Sobre Capital Investido (ROIC)

Entre outras métricas de desempenho financeiro, seguimos acompanhando o nosso retorno sobre capital investido (ROIC). Ao final do 3T18, analisando os últimos 12 meses, apresentamos um retorno de 5%, -3,7pp *versus* 2017. Ao analisar o nosso retorno excluindo os ativos intangíveis não amortizáveis, chegamos a 11% no acumulado do ano, -6,9pp *versus* 2017, enquanto continuamos nos dedicando para avançar nessa métrica. Se excluirmos as despesas de natureza não recorrentes que impactam o EBITDA, decorrentes do processo de centralização realizado ao longo do ano de 2017 e início de 2018, além de o Projeto Censo, realizado neste trimestre, essa métrica teria ficado estável *versus* 2017.



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

## ANEXO 1 – Reconciliação do Demonstrativo do Resultado 3T18

Consolidado Ânima Valores em R\$ (milhões)	3T18							DRE Societária
	DRE Gerencial	Deprec. & Amort.	Equiv. Patrimonial	Corporativa	Multa & Juros Mens.	Itens Não Recor.	Reclass. Gerencial HSM	
<b>Receita Bruta</b>	<b>452,0</b>			<b>0,0</b>		<b>2,2</b>		<b>454,1</b>
Descontos, Deduções & Bolsas	(187,9)					(0,0)		(187,9)
Impostos & Taxas	(7,8)			0,0		(0,7)		(8,6)
<b>Receita Líquida</b>	<b>256,2</b>			<b>(0,0)</b>		<b>1,4</b>		<b>257,6</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(150,9)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(12,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>(172,5)</b>
- Pessoal	(104,0)					(11,0)		(115,0)
- Serviços de Terceiros	(13,3)					(0,2)	0,0	(13,5)
- CMV	(0,0)					(0,9)		(0,9)
- Aluguel & Ocupação	(25,4)			0,0		(0,4)		(25,8)
- Outras	(8,1)	(9,0)		0,0		(0,3)		(17,3)
<b>Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)</b>	<b>105,3</b>	<b>(9,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(11,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>85,1</b>
<b>Despesas Comerciais</b>	<b>(17,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>(19,2)</b>
- PDD	(7,7)			(0,0)		(0,8)		(8,6)
- Marketing	(10,0)			(0,6)		(0,1)		(10,6)
<b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>	<b>(28,5)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(33,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>(4,3)</b>	<b>0,0</b>	<b>(71,2)</b>
- Pessoal	(18,6)			(27,4)		(3,7)		(49,6)
- Serviços de Terceiros	(2,9)			(2,6)		(0,0)		(5,5)
- Aluguel & Ocupação	(1,1)			(0,6)		0,0		(1,8)
- Outras	(5,8)	(4,5)	(0,4)	(3,0)		(0,6)		(14,3)
<b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>(3,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>(3,3)</b>
- Provisões	(1,6)			0,1		(3,8)		(5,4)
- Impostos & Taxas	(0,5)			(0,5)		(0,0)		(0,9)
- Outras receitas operacionais	2,6			0,4		0,0		3,0
<b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>	<b>3,6</b>				<b>(3,6)</b>			<b>0,0</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>63,2</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(34,2)</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(20,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>(8,6)</b>
- Despesas Corporativas	(22,7)			34,2		(11,4)		0,0
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>40,5</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(31,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>(8,6)</b>
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(3,6)				3,6			0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(31,6)					31,6		0,0
<b>EBITDA</b>	<b>5,3</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(8,6)</b>
Depreciação & Amortização	(13,5)	13,5						0,0
Equivalência Patrimonial	(0,4)		0,4					0,0
<b>EBIT</b>	<b>(8,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(8,6)</b>
Resultado Financeiro Líquido	(6,3)						0,0	(6,3)
<b>EBT</b>	<b>(14,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(14,9)</b>
Imposto de Renda & CSLL	(1,8)							(1,8)
<b>Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controladores</b>	<b>(16,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(37,0)</b>	<b>(16,7)</b>
Participação dos acionistas não controladores	0,0							0,0
<b>Resultado Líquido</b>	<b>(16,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(16,7)</b>
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	31,6					(31,6)		0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0					0,0		0,0
<b>Resultado Líquido Ajustado</b>	<b>15,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(31,6)</b>	<b>0,0</b>	<b>(16,7)</b>

## ANEXO 2 – Reconciliação do Demonstrativo do Resultado 9M18

Consolidado Ánima Valores em R\$ (milhões)	9M18							DRE Societária
	DRE Gerencial	Deprec. & Amort.	Equiv. Patrimonial	Corporativa	Multa & Juros Mens.	Itens Não Recor.	Reclass. Gerencial HSM	
<b>Receita Bruta</b>	<b>1.364,2</b>			<b>0,0</b>		<b>10,7</b>		<b>1.374,9</b>
Descontos, Deduções & Bolsas	(541,3)			0,0		0,2		(541,0)
Impostos & Taxas	(24,6)			0,0		(2,4)		(27,0)
<b>Receita Líquida</b>	<b>798,3</b>			<b>0,0</b>		<b>8,6</b>		<b>806,8</b>
<b>Total de Custos</b>	<b>(446,9)</b>	<b>(25,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(25,8)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(498,2)</b>
- Pessoal	(312,0)			0,0		(18,0)		(330,1)
- Serviços de Terceiros	(32,5)			0,0		(1,3)	(0,4)	(34,2)
- CMV	(0,9)			0,0		(4,8)		(5,7)
- Aluguel & Ocupação	(73,1)			0,0		(0,7)		(73,9)
- Outras	(28,3)	(25,1)		0,0		(0,9)		(54,3)
<b>Lucro Bruto (excluindo deprec. /amort.)</b>	<b>351,3</b>	<b>(25,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(17,2)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>308,6</b>
<b>Despesas Comerciais</b>	<b>(61,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,7)</b>	<b>0,0</b>	<b>(1,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>(63,9)</b>
- PDD	(29,4)			(0,0)		(1,1)		(30,5)
- Marketing	(31,5)			(1,7)		(0,1)		(33,3)
<b>Despesas Gerais &amp; Administrativas</b>	<b>(87,8)</b>	<b>(15,1)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(87,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>(5,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>(197,3)</b>
- Pessoal	(61,1)			(66,7)		(4,9)		(132,8)
- Serviços de Terceiros	(7,8)			(7,4)		(0,0)		(15,1)
- Aluguel & Ocupação	(3,0)			(1,8)		(0,0)		(4,7)
- Outras	(16,0)	(15,1)	(1,3)	(11,4)		(0,9)		(44,7)
<b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b>	<b>3,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>(3,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,2)</b>
- Provisões	(1,8)			0,2		(3,9)		(5,5)
- Impostos & Taxas	(2,0)			(0,9)		(0,0)		(2,9)
- Outras receitas operacionais	7,3			0,8		0,0		8,2
<b>Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade</b>	<b>9,5</b>				<b>(9,5)</b>			<b>0,0</b>
<b>Resultado Operacional</b>	<b>215,5</b>	<b>(40,2)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(88,8)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(28,0)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>47,3</b>
- Despesas Corporativas	(73,8)			88,8		(14,9)		0,0
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>141,6</b>	<b>(40,2)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(43,0)</b>	<b>(0,4)</b>	<b>47,3</b>
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(9,5)				9,5			0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(43,0)					43,0		0,0
<b>EBITDA</b>	<b>89,2</b>	<b>(40,2)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>47,3</b>
Depreciação & Amortização	(40,2)	40,2						0,0
Equivalência Patrimonial	(1,3)		1,3					0,0
<b>EBIT</b>	<b>47,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,4)</b>	<b>47,3</b>
Resultado Financeiro Líquido	(21,9)						0,4	(21,5)
<b>EBT</b>	<b>25,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>25,7</b>
Imposto de Renda & CSLL	(5,4)							(5,4)
<b>Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controladores</b>	<b>20,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>20,3</b>
Participação dos acionistas não controladores	0,0							0,0
<b>Resultado Líquido</b>	<b>20,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>20,3</b>
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	43,0					(43,0)		0,0
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0					0,0		0,0
<b>Resultado Líquido Ajustado</b>	<b>63,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>(43,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>20,3</b>

## ANEXO 3 – DRE IFRS

	3T18	3T17	9M18	9M17
RECEITA LÍQUIDA	257,6	252,4	806,8	769,4
CUSTO DOS SERVIÇOS PRESTADOS	(172,5)	(157,6)	(498,2)	(457,4)
<b>(PREJUÍZO) LUCRO BRUTO</b>	<b>85,1</b>	<b>94,8</b>	<b>308,6</b>	<b>312,0</b>
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	(93,7)	(79,1)	(261,4)	(224,6)
Comerciais	(19,2)	(18,9)	(63,9)	(55,0)
Gerais e administrativas	(70,8)	(58,2)	(196,0)	(168,3)
Resultado de equivalência patrimonial	(0,4)	(0,2)	(1,3)	(0,2)
Outras (despesas) receitas operacionais	(3,3)	(1,8)	(0,2)	(1,1)
<b>RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>(8,6)</b>	<b>15,8</b>	<b>47,3</b>	<b>(87,5)</b>
Receita financeira	15,1	18,1	36,6	55,4
Despesa financeira	(21,4)	(25,1)	(58,1)	(85,8)
<b>LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTOS</b>	<b>(14,9)</b>	<b>8,8</b>	<b>25,7</b>	<b>57,1</b>
Imposto de renda e contribuição social, corrente e diferido	(1,8)	1,3	(5,4)	17,2
<b>LUCRO OU PREJUÍZO DO EXERCÍCIO</b>	<b>(16,7)</b>	<b>10,1</b>	<b>20,3</b>	<b>74,3</b>

## ANEXO 4 – Balanço IFRS

Ativo	SET 18	SET 17	JUN 18	Passivo	SET 18	SET 17	JUN 18
<b>Ativo Circulante</b>	<b>499,0</b>	<b>474,9</b>	<b>542,0</b>	<b>Passivo Circulante</b>	<b>265,5</b>	<b>218,3</b>	<b>221,8</b>
Caixa e equivalentes de caixa	23,3	37,5	246,6	Fornecedores	28,2	24,8	28,3
Aplicações financeiras	222,9	109,4	46,9	Empréstimos e financiamentos	75,8	52,3	63,1
Contas a receber	203,6	278,4	197,6	Obrigações sociais e salariais	95,6	78,2	81,3
Adiantamentos diversos	21,1	22,9	27,5	Obrigações tributárias	13,2	12,7	15,7
Impostos e contribuições a recuperar	10,3	12,7	9,8	Adiantamentos de clientes	35,7	30,6	22,5
Derivativos	3,3	-	2,5	Parcelamento de impostos e contribuições	-	0,6	-
Outros ativos circulantes	14,5	13,9	11,1	Títulos a pagar	15,9	10,9	9,3
				Dividendos a pagar	0,0	0,0	0,0
				Derivativos	-	6,9	0,7
				Outros passivos circulantes	1,0	1,1	1,1
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>999,0</b>	<b>890,4</b>	<b>949,6</b>	<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>548,0</b>	<b>441,2</b>	<b>548,5</b>
Contas a Receber	-	0,1	0,1	Empréstimos e financiamentos	323,9	231,3	344,9
Adiantamentos diversos	8,5	7,0	9,7	Títulos a pagar	79,3	61,2	64,3
Depósitos judiciais	45,9	39,0	43,6	Débitos com partes relacionadas	0,0	-	0,0
Créditos com partes relacionadas	0,5	0,2	0,2	Parcelamento de impostos e contribuições	2,7	4,0	2,6
Impostos e contribuições a recuperar	12,8	13,8	14,0	Imposto de renda e contribuição social diferidos	43,7	54,9	42,0
Imposto de renda e contribuição social diferidos	1,6	-	1,6	Provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis	95,5	81,1	90,5
Derivativos	2,4	-	2,6	Derivativos	-	4,9	1,4
Outros ativos não circulantes	35,6	19,1	35,3	Outros passivos não circulantes	2,8	3,7	2,9
Investimentos	1,4	2,9	1,8				
Imobilizado	282,7	236,6	269,5	<b>Patrimônio Líquido (Passivo a Descoberto)</b>	<b>684,5</b>	<b>705,8</b>	<b>721,3</b>
Intangível	607,6	571,7	571,2	Capital Social	496,4	496,4	496,4
				Reserva de capital	6,6	6,6	6,6
				Reservas de lucros	246,4	212,3	277,2
				Ações em tesouraria	(15,6)	(14,2)	(26,3)
				Ajuste de avaliação patrimonial	(69,6)	(69,6)	(69,6)
				Lucros acumulados	20,3	74,3	37,0
				Participação dos acionistas não controladores	-	-	-
<b>Total do Ativo</b>	<b>1.498,0</b>	<b>1.365,3</b>	<b>1.491,6</b>	<b>Total do Patrimônio Líquido e Passivo</b>	<b>1.498,0</b>	<b>1.365,3</b>	<b>1.491,6</b>

## ANEXO 5 – Fluxo de Caixa IFRS

	3T18	3T17	9M18	9M17
<b>Lucro líquido do período</b>	(16,7)	10,1	20,3	74,3
Ajustes por:				
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	8,6	9,0	30,5	31,1
Reversão (atualização) depósito judicial	(0,2)	(0,5)	(0,1)	(1,6)
Depreciação e amortização	13,5	13,3	40,2	37,8
Baixa de valor residual de imobilizado e intangível	0,1	0,1	0,2	0,1
Equivalência patrimonial	0,4	0,2	1,3	0,2
Atualização de empréstimos a terceiros	(0,1)	(0,5)	(1,6)	(1,3)
Juros de empréstimos, financiamentos, debêntures e parcelamento de impostos	6,2	4,7	16,2	23,9
Constituição, atualização e reversão de provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis	5,4	3,4	5,5	6,2
Despesa de ajuste a valor presente e correção monetária de títulos	3,3	1,4	8,1	6,1
Receita de ajuste a valor presente e correção monetária FIES	(0,3)	(1,1)	(3,1)	(5,1)
Remuneração baseada em ações	-	0,0	(0,0)	0,1
Imposto de renda e Contribuição Social corrente e diferido	1,8	(1,3)	5,4	(17,2)
Perda com investimentos	-	-	-	-
Baixa de estoque e acervo líquido	-	-	-	1,2
Valor justo com derivativos	0,7	10,7	2,5	10,7
	22,6	49,5	125,4	166,4
<b>Variação nos ativos e passivos operacionais</b>				
Redução (Aumento) de contas a receber	(12,3)	58,0	17,9	(18,8)
Redução (aumento) de adiantamentos diversos	7,6	9,7	14,1	19,9
Redução (aumento) de depósitos judiciais	(2,3)	(0,1)	0,2	(4,6)
Redução (aumento) de impostos e contribuições a recuperar	0,8	0,0	2,1	(0,6)
Redução (aumento) de outros ativos	(3,6)	(3,0)	(9,6)	(7,4)
Aumento (redução) de fornecedores	1,0	1,7	(4,9)	1,1
Aumento (redução) de obrigações tributárias, sociais e salariais	12,5	2,9	33,4	18,7
Aumento (redução) de adiantamento de clientes	12,5	10,0	17,5	11,5
Aumento (redução) de parcelamento de impostos e contribuições	(0,2)	(0,4)	(0,8)	(0,7)
Aumento (redução) de provisão para riscos	(2,1)	(3,2)	(5,6)	(12,5)
Aumento (redução) de outros passivos	(0,2)	3,3	(0,8)	3,3
<b>Caixa proveniente das operações</b>	13,8	79,0	63,7	9,9
Juros pagos	(7,4)	(19,3)	(17,7)	(30,7)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	(0,0)	-	(0,0)
<b>Caixa líquido (aplicado nas) gerado nas atividades operacionais</b>	29,1	109,1	171,4	145,6
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>				
Mútuos com partes relacionadas				
Concessões	(0,4)	-	(0,4)	(0,0)
Aumento de capital em controlada	-	-	-	(3,1)
Aquisição de controladas líquidas dos caixas adquiridos	(12,7)	-	(12,7)	-
(Resgate) aplicação de aplicações financeiras	(61,1)	2,4	(134,7)	45,1
Rendimento de aplicações financeiras	(3,7)	(3,2)	(6,2)	(12,6)
Compra de ativo imobilizado	(19,5)	(13,2)	(58,6)	(36,9)
Compra de ativo intangível	(6,6)	(4,0)	(16,8)	(11,9)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento</b>	(104,0)	(17,9)	(229,3)	(19,3)
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>				
<b>Empréstimos e financiamentos</b>	-			
Captações	-	-	149,1	5,4
Amortizações	(11,6)	(57,2)	(37,9)	(86,3)
Ganho (Perda) com derivativos	0,3	(22,1)	(2,0)	(27,6)
Amortização de títulos a pagar na aquisição de controladas	(5,8)	(4,6)	(9,4)	(10,6)
Ações em tesouraria	(20,1)	(0,6)	(32,3)	(4,3)
Dividendos pagos	-	(0,0)	(20,2)	(5,0)
<b>Caixa líquido (aplicado) gerado nas atividades de financiamento</b>	(37,2)	(84,4)	47,3	(128,3)
<b>FLUXO DE CAIXA (APLICADO) GERADO NO EXERCÍCIO</b>	(112,1)	6,7	(10,6)	(2,0)
<b>VARIAÇÃO DAS DISPONIBILIDADES</b>				
Caixa e Aplicações Financeiras no início do período	135,4	30,8	33,9	39,6
Caixa e Aplicações Financeiras no fim do período	23,3	37,5	23,3	37,5
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DAS DISPONIBILIDADES</b>	(112,1)	6,7	(10,6)	(2,0)