

Ânima Holding S.A. e controladas

**Informações Trimestrais - ITR em
30 de setembro de 2019
e relatório sobre a revisão de
informações trimestrais**



Relatório sobre a revisão de informações trimestrais

Aos Administradores e Acionistas
Ânima Holding S.A.

Introdução

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

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações intermediárias

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



Ânima Holding S.A.

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

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

Belo Horizonte, 11 de novembro de 2019

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Fábio Abreu de Paula
Contador CRC 1MG075204/O-0

ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS

BALANÇO PATRIMONIAL

Valores expressos em milhares de reais - R\$

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado			Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018			30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
ATIVOS						PASSIVOS E PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
ATIVOS CIRCULANTES						PASSIVOS CIRCULANTES					
Caixa e equivalentes de caixa	6	3.569	75.637	27.955	99.507	Fornecedores		6.137	6.748	31.893	30.990
Aplicações financeiras	6	21.030	578	79.944	85.924	Empréstimos, financiamentos e debêntures	14	197.411	72.331	226.953	80.539
Contas a receber	7 e 25	65.447	38.667	224.399	174.083	Obrigações sociais e salariais	15	15.255	16.376	96.340	69.511
Adiantamentos diversos	8	3.394	1.213	17.380	31.559	Obrigações tributárias	16	874	1.075	14.339	18.820
Dividendos a receber		28.177	54.717	-	-	Adiantamentos de clientes	17	-	-	29.995	16.881
Impostos e contribuições a recuperar	9	2.092	3.596	6.228	9.669	Títulos a pagar	18	-	-	70.020	13.330
Derivativos	26	4.084	1.850	4.084	1.850	Derivativos	26	-	-	169	-
Outros ativos circulantes		369	39	9.740	5.602	Outros passivos circulantes		905	1.450	946	1.511
Total dos ativos circulantes		128.162	176.297	369.730	408.194	Total dos passivos circulantes		220.582	97.980	470.655	231.582
						PASSIVOS NÃO CIRCULANTES					
ATIVOS NÃO CIRCULANTES						Empréstimos, financiamentos e debêntures	14	239.628	316.070	779.250	316.258
Adiantamentos diversos	8	-	-	13	7.233	Débitos com partes relacionadas	25	14.487	1.941	12	10
Depósitos judiciais	19	55	34	57.820	50.324	Títulos a pagar	18	-	-	76.259	85.721
Créditos com partes relacionadas	25	9.920	9.446	9.967	9.524	Parcelamento de impostos e contribuições		-	-	2.625	2.703
Impostos e contribuições a recuperar	9	-	2.735	12.134	12.239	Imposto de renda e contribuição social diferidos	10	-	-	48.638	44.543
Derivativos	26	-	901	-	901	Provisão para perdas em investimento	11	1.685	-	1.685	-
Imposto de renda e contribuição social diferidos	10	1.584	1.584	1.584	1.584	Provisão para riscos trabalhistas, tributárias e cíveis	19	533	805	96.151	97.856
Outros ativos não circulantes		-	850	39.675	37.332	Outros passivos não circulantes		1.450	2.125	1.914	2.548
Investimentos	11	972.061	854.564	-	184	Total dos passivos não circulantes		257.783	320.941	1.006.534	549.639
Imobilizado	12	12.110	9.871	911.050	301.823						
Intangível	13	38.234	27.888	758.977	617.132	TOTAL DOS PASSIVOS		478.365	418.921	1.477.189	781.221
Total dos ativos não circulantes		1.033.964	907.873	1.791.220	1.038.276						
						PATRIMÔNIO LÍQUIDO					
						Capital social	20	496.411	496.411	496.411	496.411
						Reserva de capital	20	5.675	5.946	5.675	5.946
						Reserva de lucros	20	248.106	248.100	248.106	248.100
						Ações em tesouraria	20	(15.598)	(15.642)	(15.598)	(15.642)
						Ágio em transação de capital	20	(69.566)	(69.566)	(69.566)	(69.566)
						Lucros acumulados		18.733	-	18.733	-
						Total do patrimônio líquido		683.761	665.249	683.761	665.249
TOTAL DOS ATIVOS		1.162.126	1.084.170	2.160.950	1.446.470	TOTAL DOS PASSIVOS E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO		1.162.126	1.084.170	2.160.950	1.446.470

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações contábeis intermediárias

ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO PARA O PERÍODO DE TRÊS E NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2019

Valores expressos em milhares de reais - R\$

	Nota explicativa	Controladora				Consolidado			
		01/07/2019	01/01/2019	01/07/2018	01/01/2018	01/07/2019	01/01/2019	01/07/2018	01/01/2018
		a	a	a	a	a	a	a	a
		30/09/2019	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2018
RECEITA LÍQUIDA	21	-	-	-	1.354	293.650	861.585	257.614	806.839
CUSTO DOS PRODUTOS E SERVIÇOS	22	(9.531)	(25.005)	(4.185)	(21.656)	(168.272)	(478.793)	(172.523)	(498.213)
LUCRO (PREJUÍZO) BRUTO		(9.531)	(25.005)	(4.185)	(20.302)	125.378	382.792	85.091	308.626
RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS									
Comerciais	22	(207)	(530)	(308)	(1.752)	(26.054)	(75.978)	(19.183)	(63.879)
Gerais e administrativas	22	(106)	(945)	3.113	(1.425)	(69.059)	(197.643)	(70.791)	(195.998)
Resultado de equivalência patrimonial	11	14.440	61.002	(12.513)	55.407	(576)	(1.869)	(395)	(1.285)
Outras (despesas) receitas operacionais	22	982	4.519	3.289	4.765	(99)	3.206	(3.326)	(210)
		15.109	64.046	(6.419)	56.995	(95.788)	(272.284)	(93.695)	(261.372)
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO		5.578	39.041	(10.604)	36.693	29.590	110.508	(8.604)	47.254
Resultado financeiro	24	(8.050)	(20.308)	(6.050)	(16.383)	(30.174)	(88.095)	(6.272)	(21.506)
LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DOS IMPOSTOS		(2.472)	18.733	(16.654)	20.310	(584)	22.413	(14.876)	25.748
Imposto de renda e contribuição social, correntes e diferidos	10	-	-	-	-	(1.888)	(3.680)	(1.778)	(5.438)
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DO PERÍODO		(2.472)	18.733	(16.654)	20.310	(2.472)	18.733	(16.654)	20.310
LUCRO (PREJUÍZO) BÁSICO POR AÇÃO - R\$	20	(0,03)	0,24	(0,21)	0,26				
LUCRO (PREJUÍZO) DILUÍDO POR AÇÃO - R\$	20	(0,03)	0,24	(0,21)	0,25				

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias

ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO ABRANGENTE PARA O PERÍODO DE TRÊS E NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2019

Valores expressos em milhares de reais - R\$

	Controladora				Consolidado			
	01/07/2019	01/01/2019	01/07/2018	01/01/2018	01/07/2019	01/01/2019	01/07/2018	01/01/2018
	a	a	a	a	a	a	a	a
	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2018</u>
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DO PERÍODO	(2.472)	18.733	(16.654)	20.310	(2.472)	18.733	(16.654)	20.310
RESULTADO ABRANGENTE TOTAL DO PERÍODO	<u>(2.472)</u>	<u>18.733</u>	<u>(16.654)</u>	<u>20.310</u>	<u>(2.472)</u>	<u>18.733</u>	<u>(16.654)</u>	<u>20.310</u>

As notas explicativas são parte integrante das informações contábeis intermediárias

ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA O PERÍODO DE TRÊS E NOVE MESES FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2019

Valores expressos em milhares de reais - R\$

	Nota explicativa	Capital Social	Reserva de capital	Ações em tesouraria	Reservas de lucros		Ágio em transações de capital	Lucros acumulados	Total do patrimônio líquido dos controladores
					Reserva legal	Retenção de lucros			
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2017		496.411	6.618	(14.213)	18.678	258.513	(69.566)	-	696.441
Remuneração baseada em ações		-	(17)	-	-	-	-	-	(17)
Dividendos apurados		-	-	-	-	2	-	-	2
Dividendos prescritos		-	-	-	-	12	-	-	12
Aquisição de ações para tesouraria	20	-	-	(32.251)	-	-	-	-	(32.251)
Cancelamento de ações ordinárias	20	-	-	30.822	-	(30.822)	-	-	-
Lucro líquido do período		-	-	-	-	-	-	20.310	20.310
SALDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2018		496.411	6.601	(15.642)	18.678	227.705	(69.566)	20.310	684.497
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2018		496.411	5.946	(15.642)	18.791	229.309	(69.566)	-	665.249
Remuneração baseada em ações		-	1.000	-	-	-	-	-	1.000
Realização do plano de incentivo		-	(44)	44	-	-	-	-	-
Compensação com ativos		-	(1.227)	-	-	-	-	-	(1.227)
Reversão de dividendos prescritos		-	-	-	-	6	-	-	6
Lucro líquido do período		-	-	-	-	-	-	18.733	18.733
SALDOS EM 30 DE SETEMBRO DE 2019		496.411	5.675	(15.598)	18.791	229.315	(69.566)	18.733	683.761

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações contábeis intermediárias

ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS
DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2019

Valores expressos em milhares de reais - R\$

	Nota explicativa	Controladora		Consolidado	
		30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES OPERACIONAIS					
Lucro líquido do período		18.733	20.310	18.733	20.310
Ajustes:					
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	7/22	-	-	30.864	30.533
Atualização (reversão) depósito judicial	19	(1)	7	(2.018)	(102)
Depreciação e amortização	12/13/22	9.098	7.068	90.724	40.239
Baixa de valor residual de imobilizado e intangível	12/13	39	66	834	152
Baixa IFRS 16	4	-	-	662	-
Equivalência patrimonial	11	(61.002)	(55.407)	1.869	1.285
Despesas de juros de empréstimos, financiamentos, debêntures e parcelamento impostos		20.342	16.055	20.888	16.158
Constituição, atualização e reversão de provisão para riscos trabalhistas, tributários e cíveis	22	(203)	(208)	838	5.487
Despesa de ajuste a valor presente e correção monetária	24	246	-	57.739	8.087
Receita com ajuste a valor presente e correção monetária FIES, Ampliar e Pravalor		-	-	(732)	(3.122)
Atualização de empréstimos a terceiros		(461)	-	(2.351)	(1.576)
Remuneração baseada em ações		1.000	(3)	1.000	(17)
Valor justo com derivativos		1.535	2.527	1.535	2.527
Imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos	10	-	-	3.680	5.438
		(10.674)	(9.585)	224.265	125.399
Variação nos ativos e passivos operacionais:					
Redução (aumento) de contas a receber		(26.780)	124	(79.503)	17.889
Redução (aumento) de adiantamentos diversos		(2.181)	(319)	12.724	14.080
Redução (aumento) de depósitos judiciais	19	(20)	(11)	(5.653)	247
Redução (aumento) de impostos e contribuições a recuperar		4.239	2.989	3.593	2.107
Redução (aumento) de outros ativos		127	(939)	(8.148)	(9.581)
(Redução) aumento de fornecedores		(611)	(1.811)	(1.098)	(4.926)
(Redução) aumento de obrigações tributárias, sociais e salários		(1.322)	10.572	18.189	33.426
(Redução) aumento de adiantamento de clientes		-	-	13.114	17.471
(Redução) aumento de parcelamento de impostos e contribuições		-	-	(142)	(756)
(Redução) aumento de títulos a pagar		-	-	(1.256)	107
(Redução) aumento de provisão para riscos trabalhistas, tributárias e cíveis	19	(69)	(2)	(5.937)	(5.566)
(Redução) aumento de outros passivos		(680)	(721)	(35.455)	(780)
		(27.297)	9.882	(89.572)	63.718
Juros pagos		(14.952)	(15.951)	(15.852)	(17.693)
Caixa líquido (aplicado nas) gerado pelas atividades operacionais		(52.923)	(15.654)	118.841	171.424
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO					
Mútuos com partes relacionadas					
Concessões		(3.653)	(4.716)	-	(380)
Recebimentos		3.640	14.465	19	174
Aumento de capital em controlada	11	(108.642)	(57.327)	-	-
Aquisições de controladas líquidas dos caixas adquiridos		-	-	(45.113)	(12.749)
Resgate (aplicação) de aplicações financeiras		(19.351)	(102.630)	11.313	(134.721)
Rendimento de aplicações financeiras		(1.101)	(2.013)	(5.333)	(6.159)
Aquisição de imobilizado	12	(903)	(3.582)	(70.832)	(58.606)
Aquisição de intangível	13	(17.874)	(9.070)	(23.977)	(16.825)
Dividendos recebidos		79.540	112.983	-	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento		(68.344)	(51.890)	(133.923)	(229.266)
FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO					
Mútuos com partes relacionadas					
Captações		25.008	20.569	2	8
Amortizações		(12.462)	(22.019)	-	(7)
Empréstimos, financiamentos e debêntures					
Captações		100.000	149.055	100.000	149.055
Amortizações		(63.348)	(25.142)	(139.555)	(37.915)
Ganho (perda) com derivativos	24	536	(2.034)	539	(1.973)
Amortização de títulos a pagar na aquisição de controladas		-	-	(16.921)	(9.434)
Ações em tesouraria	20	-	(32.251)	-	(32.251)
Dividendos pagos		(535)	(20.214)	(535)	(20.214)
Caixa líquido (aplicado nas) gerado pelas atividades de financiamento		49.199	67.964	(56.470)	47.269
(REDUÇÃO) AUMENTO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA		(72.068)	420	(71.552)	(10.573)
VARIAÇÃO DAS DISPONIBILIDADES					
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	6	75.637	2.992	99.507	33.918
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	6	3.569	3.412	27.955	23.345
(REDUÇÃO) AUMENTO DE CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA		(72.068)	420	(71.552)	(10.573)

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações contábeis intermediárias

ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÃO DO VALOR ADICIONADO PARA O PERÍODO FINDO EM 30 DE SETEMBRO DE 2019

Valores expressos em milhares de reais - R\$

	Nota	Controladora		Consolidado	
	explicativa	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2019	30/09/2018
RECEITA					
Receita de produtos e serviços	21	-	1.514	888.581	833.85
Outras receitas		675	825	8.899	8.02
Constituição de provisão para créditos de liquidação duvidosa	22	-	-	(30.864)	(30.53)
INSUMOS ADQUIRIDOS POR TERCEIROS					
Custo dos produtos e serviços		-	-	(9.264)	(13.43)
Materiais, energia, serviços de terceiros e outros		(583)	(4.965)	(157.166)	(146.89)
VALOR ADICIONADO BRUTO					
		92	(2.626)	700.186	651.00
Depreciação e amortização	22	(8.427)	(2.700)	(90.640)	(40.24)
VALOR ADICIONADO LIQUIDO					
		(8.335)	(5.326)	609.546	610.76
VALOR ADICIONADO RECEBIDO EM TRANSFERÊNCIA					
Resultado de equivalência patrimonial	11	61.002	55.407	(1.869)	(1.28)
Receitas financeiras	24	4.279	16.344	21.113	36.62
VALOR ADICIONADO TOTAL A DISTRIBUIR					
		56.946	66.425	628.790	646.10
VALOR ADICIONADO DISTRIBUIDO					
		56.946	66.425	628.790	646.10
Pessoal					
Remuneração direta		9.502	9.704	316.781	331.50
Remuneração baseada em ações		1.006	(2)	1.006	(1)
Benefícios		340	404	21.233	20.52
FGTS		664	31	36.797	35.79
Impostos, taxas e contribuições					
Federais		2.098	2.764	84.298	90.33
Estaduais		-	-	80	82
Municipais		4	110	30.918	28.16
Remuneração de capitais de terceiros					
Juros	24	24.587	32.727	109.208	58.13
Aluguéis		12	377	9.736	60.54
Remuneração de capitais próprios					
		18.733	20.310	18.733	20.31
Lucro líquido do período retido		18.733	20.310	18.733	20.31

As notas explicativas da administração são parte integrante das informações contábeis intermediárias

ÂNIMA HOLDING S.A. E CONTROLADAS

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

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

1. CONTEXTO OPERACIONAL

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

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

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

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

Comparabilidade

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

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

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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

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

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

2.2 Base de elaboração

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

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

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

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

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

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

2.4 Apresentação de relatórios por segmentos operacionais

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

2.5 Aprovação das informações contábeis intermediárias

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

3. PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

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

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

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

4.1 IFRS 16 / CPC 06 (R2) - Arrendamentos

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

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

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

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

4.1.1 Abordagem de transição

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

4.1.2 Taxa de desconto

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

4.1.3 Impactos na adoção da norma no 3T19

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

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

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

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

5. COMBINAÇÃO DE NEGÓCIO

5.1 Aquisição da Manutença da FACULDADE FACED

5.1.1 Contrapartidas transferidas

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

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

5.1.2 Ativos adquiridos e passivos reconhecidos na data de aquisição

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

5.1.3 Ágio gerado na aquisição (estimativa preliminar)

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

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

5.1.4 Saída de caixa líquida na aquisição da Manutença

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

5.2 Aquisição da Ages e Vidam

5.2.1 Contrapartidas transferidas

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

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

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

5.2.2 Ativos adquiridos e passivos reconhecidos na data de aquisição

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

5.2.3 Ágio gerado na aquisição (estimativa preliminar)

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

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

5.2.4 Saída de caixa líquida na aquisição

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

6. CAIXA, EQUIVALENTES DE CAIXA E APLICAÇÕES FINANCEIRAS

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

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

7. CONTAS A RECEBER

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8. ADIANTAMENTOS DIVERSOS

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

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

9. IMPOSTOS E CONTRIBUIÇÕES A RECUPERAR

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

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

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

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

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

10.1. Imposto de renda e contribuição social diferidos

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

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

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

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

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

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

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

	Consolidado				Saldo final
	Saldo inicial	Movimentação			
		Combinação de negócio	Efeito de (amortização)/ constituição de imposto diferido sobre a mais valia		
			Compensação com imposto diferido ativo		
	31/12/2018				30/09/2019
Imposto de renda	32.752	306	5.502	(2.796)	35.764
Contribuição social	11.791	109	1.981	(1.007)	12.874
Total	44.543	415	7.483	(3.803)	48.638

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

10.2. Conciliação da taxa efetiva

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

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

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

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

11. INVESTIMENTOS E PROVISÃO PARA PERDAS EM INVESTIMENTO

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

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

30/09/2019

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

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

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

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

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

12. IMOBILIZADO

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

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

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

Controladora

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

Controladora

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

Consolidado

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

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

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

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

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

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

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

12.1. Ativos cedidos em garantia

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

13. INTANGÍVEL

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

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

A movimentação da controladora é:

	Controladora				
	Saldo líquido em				Saldo líquido em
	31/12/2018	Adições	Baixas	Amortização	30/09/2019
Softwares	27.888	17.874	(39)	(7.489)	38.234
Total	27.888	17.874	(39)	(7.489)	38.234

	Controladora					
	Saldo líquido em			Transfe- rência		Saldo líquido em
	31/12/2017	Adições	Baixa		Amortização	30/09/2018
Softwares	20.916	9.070	(64)	197	(5.930)	24.189
Total	20.916	9.070	(64)	197	(5.930)	24.189

A movimentação consolidada é:

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

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

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

13.1 Intangíveis identificados em aquisições

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

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

13.2 Alocação de intangíveis não amortizáveis às Unidades Geradoras de Caixa

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

	Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018
Ensino	615.636	481.196
Outros negócios	83.525	83.525
	699.161	564.721

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

14. EMPRÉSTIMOS, FINANCIAMENTOS E DEBÊNTURES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

15. OBRIGAÇÕES SOCIAIS E SALARIAIS

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

16. OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS

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

17. ADIANTAMENTOS DE CLIENTES

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

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

18. TÍTULOS A PAGAR

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

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

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

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

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

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

A movimentação das provisões do consolidado foi como segue:

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

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

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

- (b) As provisões para riscos de natureza tributária referem-se principalmente aos riscos de lides com o fisco referente a discussões e interpretações da legislação tributária vigente, nas esferas administrativa e judicial. Na aquisição da Sociesc a Sociedade assumiu a discussão de passivos tributários relativos a questionamentos do Fisco sobre a imunidade tributária da Sociesc. Na opinião dos assessores legais que acompanham tal demanda judicial o risco de perda inerente à mesma é "possível", o que não ensejaria o provisionamento em uma situação normal. No entanto, seguindo os requerimentos dos parágrafos 23 e 56 do CPC 15, que regulam a avaliação de contingências em combinações de negócio, tal demanda foi avaliada a valor justo no montante de R\$ 49.100 e será mantida assim registrada, a menos que a opinião dos assessores legais passe a indicar risco de perda "provável" que seja superior a tal montante ou que a demanda transite em julgado favoravelmente à Sociesc, eventos que ensejarão respectivamente complemento ou reversão de tal provisão.
- (c) As provisões cíveis referem-se principalmente a processos movidos por ex-alunos, em relação à discordância de cláusulas de contrato, em relação à cobrança, indenizações dentre outras.
- (d) Esta provisão refere-se a diferença da cota patronal de INSS recolhida de forma gradual conforme determinação da Lei 11.096/2005 para as entidades que aderirem ao programa ProUni e transformação da entidade sem fins lucrativos para com fins lucrativos. Esta provisão está sendo recolhida através de depósito judicial e está contabilizada no resultado na rubrica "despesas com pessoal".

Processos classificados como possíveis:

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

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

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

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

A movimentação dos depósitos judiciais do consolidado foi como segue:

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

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

20. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital social

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

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

b) Reserva de capital

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

c) Ações em tesouraria

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

d) Lucro por ação

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

(i) Lucro básico por ação:

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

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

(ii) Lucro diluído por ação

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

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

21. RECEITA LÍQUIDA DE PRODUTOS E SERVIÇOS

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

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

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

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

22. RECEITAS E (DESPESAS) POR NATUREZA

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

Classificadas como:

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

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

Classificadas como:

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

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

23. INFORMAÇÕES POR SEGMENTOS DE NEGÓCIOS

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

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

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

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

01/07/2019 a 30/09/2019

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

30/09/2018

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

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

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

24. RESULTADO FINANCEIRO, LÍQUIDO

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

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

25. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

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

	Consolidado							
	30/09/2019				31/12/2018			
	Ativo	Passivo		Resultado	Ativo	Passivo		Resultado
	Mútuo	Fornece- dores	Mútuo	Resultado	Mútuo	Fornece- dores	Mútuo	Resultado
Santa Antonieta Gestão Patrimonial (a)	-	330	12	3.635	-	316	10	3.767
Instituto Ânima (b)	9.967	-	-	462	9.524	-	-	-
Total	9.967	330	12	4.097	9.524	316	10	3.767

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

25.1 Remuneração do pessoal-chave da Administração

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

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

25.2 Remuneração baseada em ações

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

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

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

26. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

26.1 Gerenciamento de riscos financeiros:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

As operações de derivativos possuem os seguintes montantes e condições:

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

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

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

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

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

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

(*) Empréstimos e financiamentos sem indexador.

26.2 Gestão de capital

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

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

A seguir, estão demonstrados os índices de alavancagem financeira:

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

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

(a) Valor justo versus valor contábil

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

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

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

Os valores justos estimados são como seguem:

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

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

(b) Hierarquia do Valor Justo

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

26.4 Qualidade do crédito dos ativos financeiros:

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

	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Contas a receber de clientes				
Contrapartes sem classificação externa de crédito	65.447	38.667	224.399	174.083
	<u>65.447</u>	<u>38.667</u>	<u>224.399</u>	<u>174.083</u>
	Controladora		Consolidado	
	30/09/2019	31/12/2018	30/09/2019	31/12/2018
Conta corrente e depósitos bancários de curto prazo (i) AAA	11	665	932	13.983
Aplicações financeiras (i) AAA	21.977	75.491	49.758	167.173
Conta corrente e depósitos bancários de curto prazo (i) AA+	-	40	-	2.868
Aplicações financeiras (i) AA+	-	-	-	1.251
Conta corrente e depósitos bancários de curto prazo (i) AA	3	-	1.539	-
Aplicações financeiras (i) AA	-	-	2.288	-
Conta corrente e depósitos bancários de curto prazo (i) A-	25	-	138	-
Aplicações financeiras (i) A-	2.546	-	53.048	-
	<u>24.562</u>	<u>76.196</u>	<u>107.703</u>	<u>185.275</u>

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

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

27. ANÁLISE DE SENSIBILIDADE

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

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

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

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

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

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

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

28. COBERTURA DE SEGUROS

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

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

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

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

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

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

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

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

30. EVENTOS SUBSEQUENTES

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

MENSAGEM DA ADMINISTRAÇÃO

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

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

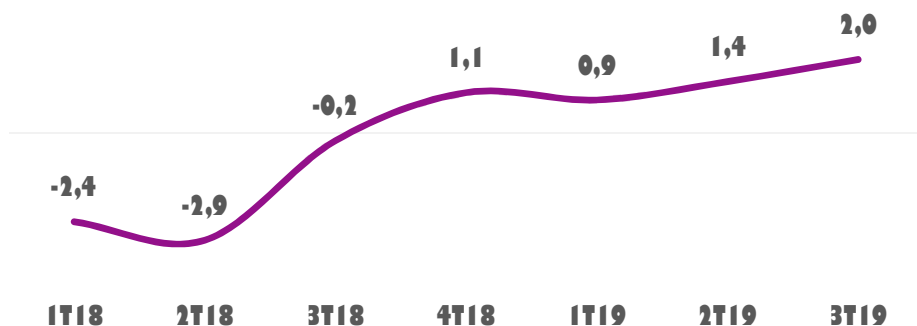
Essa evolução do ticket veio acompanhada de um volume de ingressantes mais pressionado, mas o aprendizado experimentado ao longo do processo, e o amadurecimento das ferramentas utilizadas, nos levam mais fortalecidos a uma campanha de captação mais relevante, para o primeiro semestre de 2020, sempre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

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

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

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

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



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

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

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

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

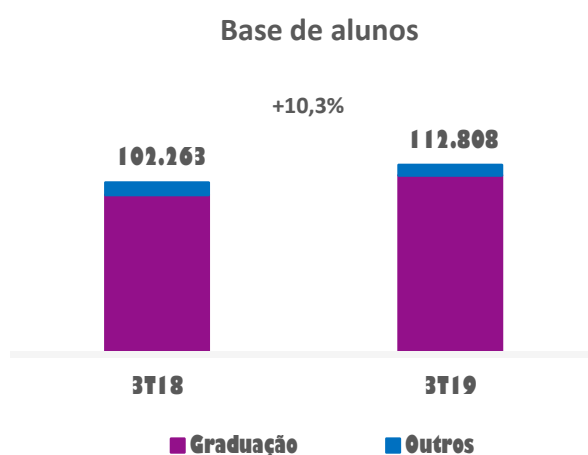
As oportunidades de crescimento inorgânico (M&A) vêm aumentando e, como têm sido parte indissociável de nossa história, seguimos bastante ativos em projetos que sejam condizentes com nosso DNA e nosso posicionamento, e especialmente que tragam potencial de geração de valor para nossos acionistas.

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

DESEMPENHO OPERACIONAL

ENSINO SUPERIOR

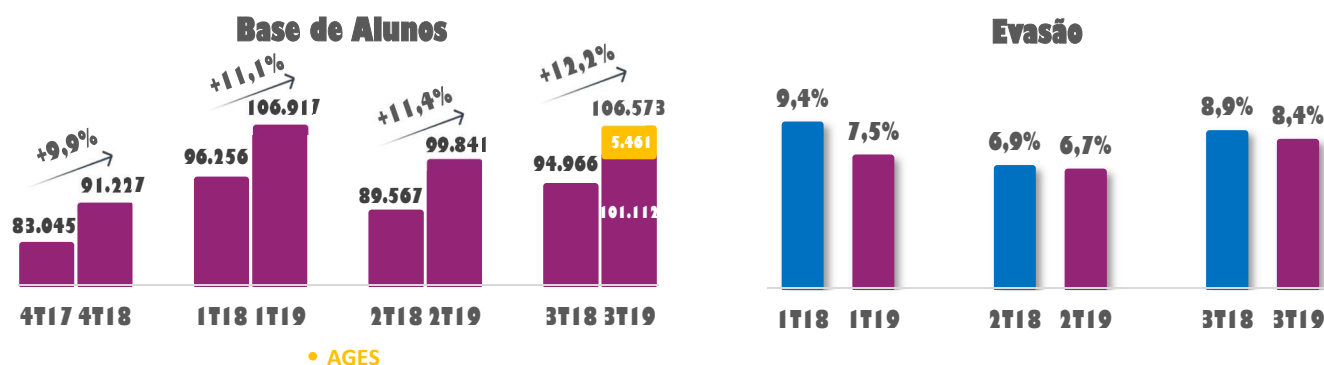
Encerramos o 3T19 com uma base consolidada de 112,8 mil alunos, o que representa um crescimento de 10,3% em relação ao 3T18 (+5,0% excluindo a AGES). Seguimos vendo como destaque positivo o crescimento da base de alunos da graduação com +11,6 mil alunos e +12,2% *versus* o mesmo período do ano anterior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



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

¹ Inclui cursos híbridos

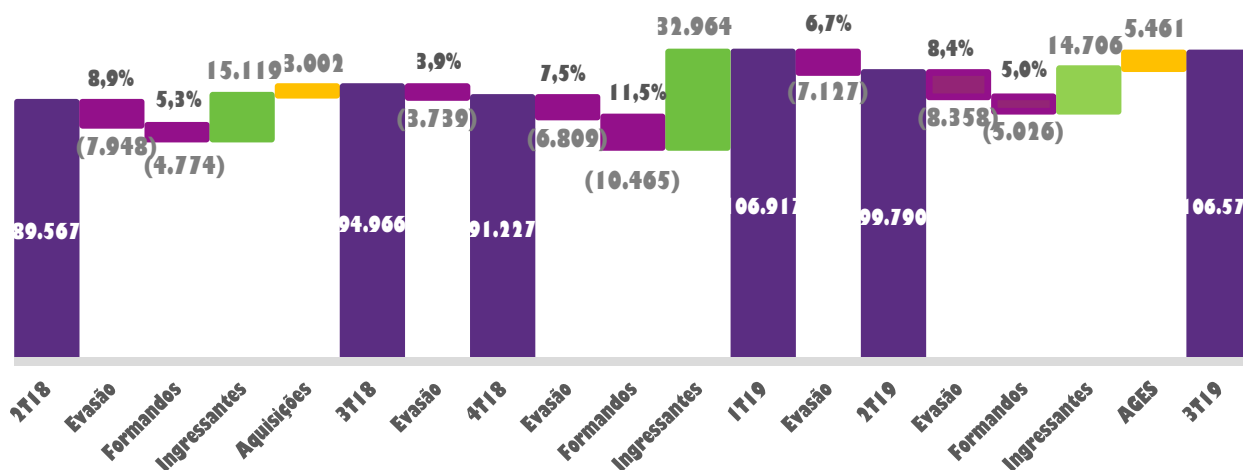
Base de Alunos: Graduação

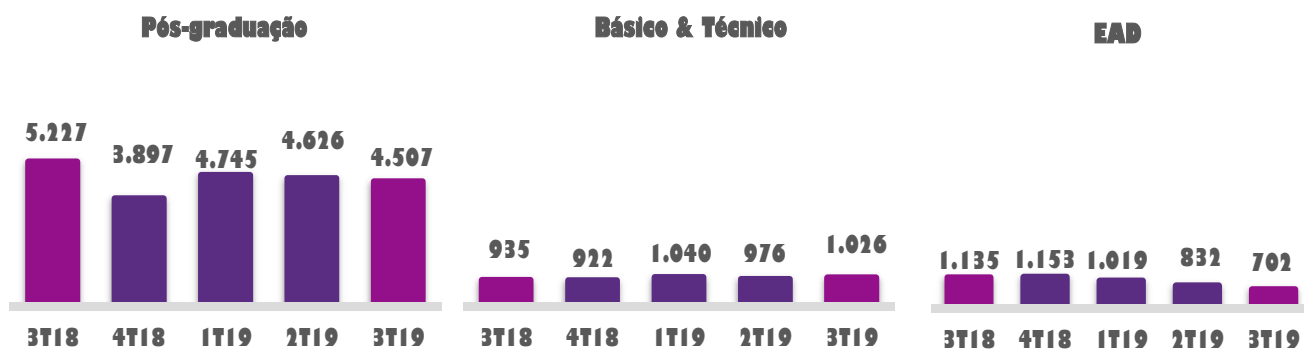


Continuamos observando uma melhora consistente na nossa taxa de evasão, que atingiu 8,4% dos nossos alunos de graduação neste 3T19, uma melhora de 0,5pp *versus* o mesmo período do ano anterior.

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

Fluxo de alunos – Graduação





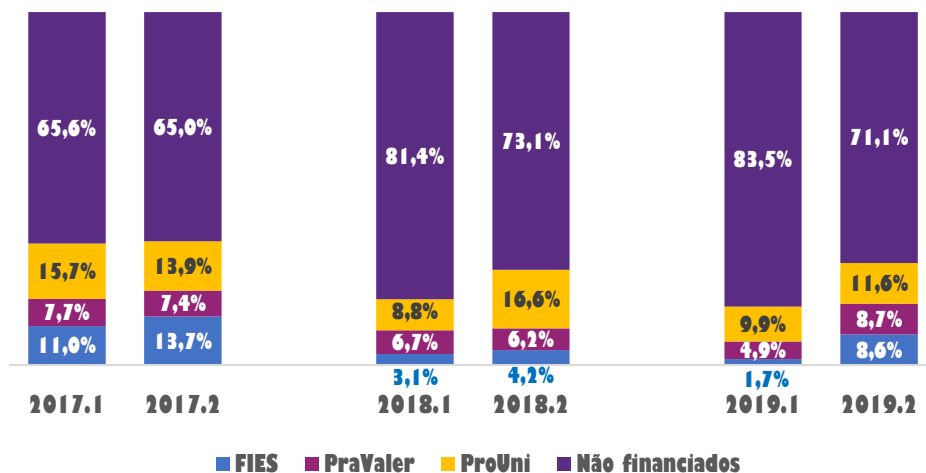
Pós-Graduação – Encerramos o 3T19 com 4,5 mil alunos da pós-graduação, uma retração de -13,8% na base *versus* 3T18. Esse segmento não acompanha o mesmo ciclo de entradas e saídas da graduação, e temos observado estabilidade no número de matriculados ao longo do ano. Seguimos dedicando esforços para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

Ensino Básico e Técnico – Encerramos o 3T19 com 1,0 mil alunos (+9,7% vs. 3T18) matriculados no ensino básico e técnico, que inclui a Escola Internacional de Florianópolis e de Blumenau, o Colégio Tupy (COT) e a Escola Técnica Tupy (ETT).

EAD – Ao fim do terceiro trimestre, 0,7 mil alunos estavam matriculados no EAD, entre cursos de graduação e pós-graduação (não considerando os alunos da EBRADI e da hsmU), uma queda de 38,1% em comparação ao mesmo período do ano anterior. Importante esclarecer que essa base de alunos considera apenas os cursos 100% online, sendo os alunos matriculados em cursos híbridos considerados na base da graduação.

Financiamento Estudantil

Evolução da Captação

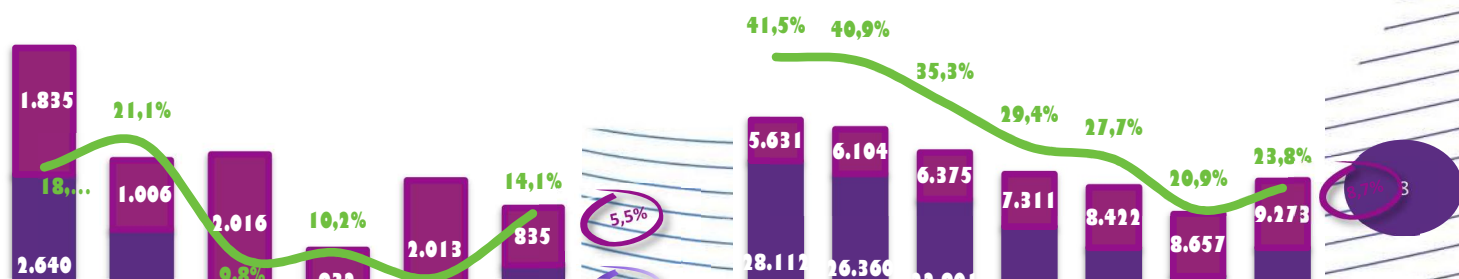


Encerramos o 3T19 com 1,3 mil novos alunos financiados pelo FIES, o que representou 8,6% do total da captação. Isso inclui, além dos novos contratos disponibilizados pelo Governo para este semestre, os alunos transferidos de outras instituições. Com isso, encerramos o trimestre com aproximadamente 16,1 mil alunos com FIES (15,1% da base). Excluindo a AGES, novos alunos de FIES totalizaram 1,1 mil alunos neste trimestre, ou 7,7% da captação, chegando a 17,6 mil alunos ao final do período (13,5% da base).

No que se refere a financiamentos privados, além dos produtos tradicionais do PraValer, nos quais esse assume 100% do risco de crédito sobre os recebíveis, temos também uma modalidade em que o aluno passa por todo o processo de *credit scoring* do PraValer tradicional, mas é aprovado discricionariamente em virtude do bom desempenho apresentado no ENEM, mantendo, portanto, o risco de crédito desses alunos em nosso balanço. A soma desses produtos de financiamento privado totalizou 0,8 mil novos alunos neste trimestre, ou 5,5% da captação, sendo 0,3 mil alunos utilizando o risco de crédito do nosso balanço. Já em nossa base de alunos, encerramos o 3T19 com 9,3 mil alunos com financiamento privado, 8,7% da base de graduação, sendo 2,6 mil utilizando o risco de crédito do nosso balanço (2,4% da base).

Financiamento Estudantil -- Captação Total --

Financiamento Estudantil -- Base de Alunos --



Qualidade Acadêmica

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

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

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

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



Desempenho Financeiro

Os resultados financeiros da companhia estão divididos em dois segmentos:

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

DESEMPENHO FINANCEIRO

IMPACTOS IFRS-16

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

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

A nova regra atinge o cálculo do EBITDA, na medida em que as despesas de aluguel deixam de ser consideradas nessa métrica (no nosso caso, impacto positivo de R\$66,9 milhões no 9M19, sendo R\$25,7 milhões no 3T19). Já no Lucro Líquido o impacto negativo é de R\$ 25,7 milhões no acumulado do ano (R\$6,4 milhões no 3T19), uma vez que os aluguéis se desdobram em duas contas redutoras, a da depreciação do ativo de direito de uso e a das despesas financeiras do passivo que, somadas, atingem neste semestre R\$92,6 milhões (R\$32,1 milhões no 2T19).

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

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

Resultados do 3T19: excluindo o efeito do IFRS-16

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

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

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

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

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

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

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

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

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

DESEMPENHO FINANCEIRO – Ensino

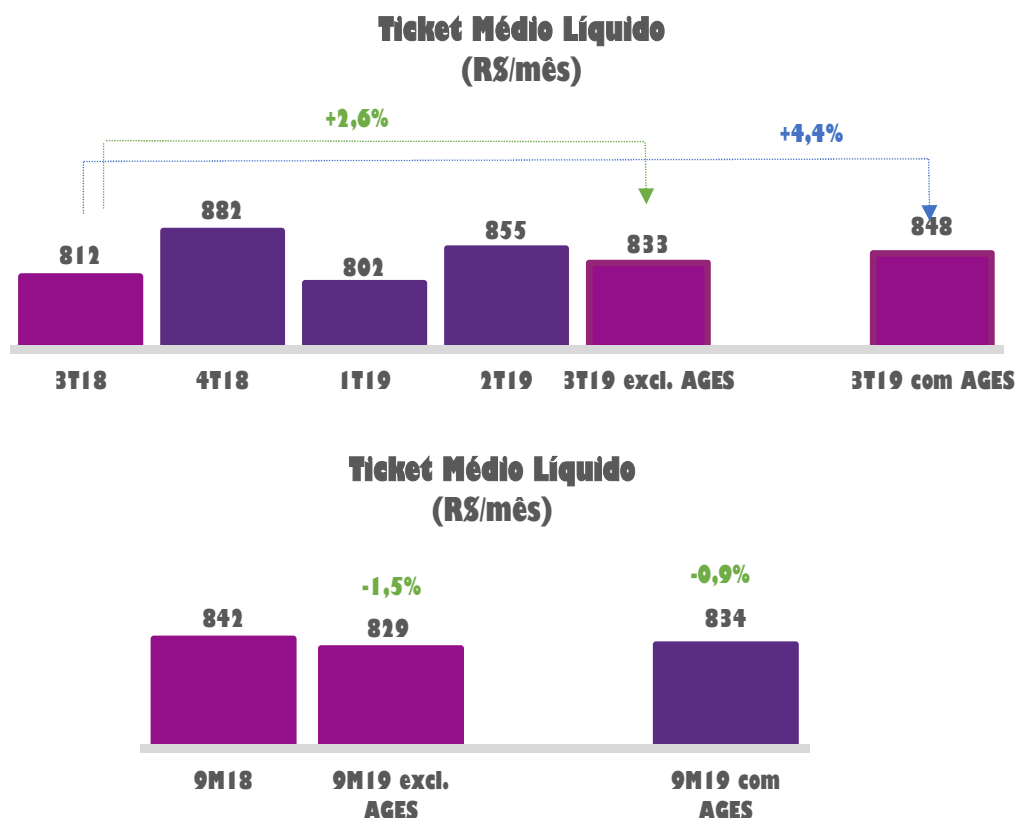
Valores em R\$ (milhões)	Ensino - excl. IFRS-16									
	3T19	% AV	3T18	% AV	% AH	9 M19	% AV	9 M18	% AV	% AH
Receita Bruta	530,3	188,9%	441,7	178,6%	20,0%	1.549,3	187,4%	1.327,7	173,4%	16,7%
Descontos, Deduções & Bolsas	(241,1)	-85,9%	(187,0)	-75,6%	28,9%	(697,4)	-84,3%	(539,2)	-70,4%	29,3%
Impostos & Taxas	(8,5)	-3,0%	(7,4)	-3,0%	15,5%	(25,0)	-3,0%	(22,9)	-3,0%	9,0%
Receita Líquida	280,7	100,0%	247,4	100,0%	13,5%	826,9	100,0%	765,6	100,0%	8,0%
Total de Custos	(154,2)	-54,9%	(148,4)	-60,0%	3,9%	(444,7)	-53,8%	(434,0)	-56,7%	2,4%
- Pessoal	(104,4)	-37,2%	(103,5)	-41,8%	0,9%	(309,9)	-37,5%	(311,1)	-40,6%	-0,4%
- Serviços de Terceiros	(10,9)	-3,9%	(11,7)	-4,7%	-6,3%	(27,4)	-3,3%	(26,1)	-3,4%	5,3%
- Aluguel & Ocupação	(28,9)	-10,3%	(25,4)	-10,3%	14,1%	(83,5)	-10,1%	(71,9)	-9,4%	16,1%
- Outras	(9,9)	-3,5%	(7,9)	-3,2%	24,5%	(23,8)	-2,9%	(24,9)	-3,3%	-4,5%
Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)	126,5	45,1%	99,0	40,0%	27,8%	382,3	46,2%	331,6	43,3%	15,3%
Despesas Comerciais	(22,6)	-8,0%	(16,1)	-6,5%	39,9%	(66,3)	-8,0%	(56,6)	-7,4%	17,1%
- PDD	(9,9)	-3,5%	(6,9)	-2,8%	43,7%	(26,5)	-3,2%	(27,9)	-3,6%	-5,2%
- Marketing	(12,6)	-4,5%	(9,2)	-3,7%	37,0%	(39,8)	-4,8%	(28,7)	-3,7%	38,9%
Despesas Gerais & Administrativas	(26,8)	-9,5%	(22,6)	-9,1%	18,6%	(77,7)	-9,4%	(69,8)	-9,1%	11,2%
- Pessoal	(19,3)	-6,9%	(14,1)	-5,7%	36,6%	(56,0)	-6,8%	(46,2)	-6,0%	21,2%
- Serviços de Terceiros	(2,1)	-0,7%	(2,7)	-1,1%	-22,5%	(6,6)	-0,8%	(7,1)	-0,9%	-6,8%
- Aluguel & Ocupação	(2,2)	-0,8%	(0,9)	-0,4%	153,9%	(3,8)	-0,5%	(2,2)	-0,3%	73,0%
- Outras	(3,1)	-1,1%	(4,9)	-2,0%	-35,7%	(11,3)	-1,4%	(14,4)	-1,9%	-21,3%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,5	0,2%	0,7	0,3%	-24,2%	1,0	0,1%	4,1	0,5%	-75,8%
- Provisões	0,1	0,1%	(1,6)	-0,6%	-109,2%	0,3	0,0%	(1,8)	-0,2%	-118,9%
- Impostos & Taxas	(1,0)	-0,4%	(0,3)	-0,1%	232,4%	(2,5)	-0,3%	(1,0)	-0,1%	152,1%
- Outras receitas operacionais	1,4	0,5%	2,6	1,0%	-46,7%	3,1	0,4%	6,9	0,9%	-54,2%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	2,4	0,9%	3,6	1,4%	-32,2%	7,1	0,9%	9,5	1,2%	-24,4%
Resultado Operacional	80,1	28,5%	64,5	26,1%	24,2%	246,4	29,8%	218,6	28,6%	12,7%

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

Aquisição realizada em Ago'19

Receita Líquida

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



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

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

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

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

Total de Custos e Lucro Bruto

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

Despesas Comerciais

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

Despesas Gerais e Administrativas

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

Outras Receitas (Despesas) Operacionais

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

Resultado Operacional

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

Seguimos acompanhando a evolução das margens operacionais do Ensino segmentando-a em três grandes blocos, uma vez que cada um está em um estágio diferente de maturação: Base, Aquisições e Expansão Orgânica. Vale lembrar que a partir deste trimestre passamos a incluir a AGES no bloco Aquisições (agosto e setembro).

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

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

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

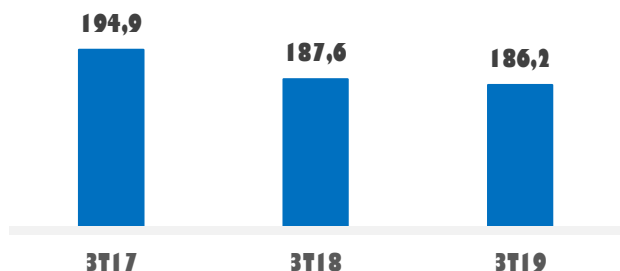
² Considera as aquisições realizadas ao longo de 2016 (UniSociesc Fev'16, Una Bom Despacho Jul'16 e Una Uberlândia Out'16) e a AGES em Ago'19

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 Lafaiete (Jan'19), Itumbiara (Jan'19), e as aquisições realizadas em 2018 (CESUC, Faculdade Jangada e Faced)

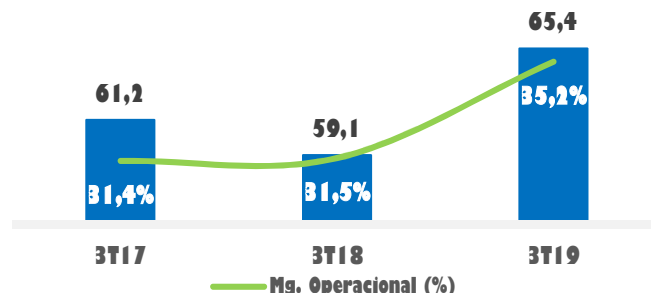
No bloco **Base**, encerramos o trimestre com uma Receita Líquida de R\$186,2 milhões, estável *versus* 3T18 (-0,8%). Se compararmos com o desempenho desse bloco no 1S19, notamos uma recuperação relativa da Receita Líquida, explicada principalmente por um ticket melhor, em virtude da dinâmica de maior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

Bloco: Base Excl. novas unidades e aquisições

Receita Líquida (em R\$ milhões)



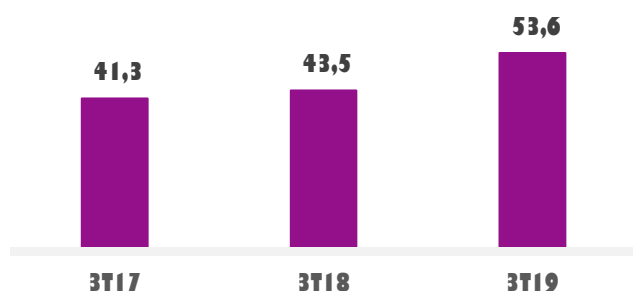
Resultado Operacional (em R\$ milhões)



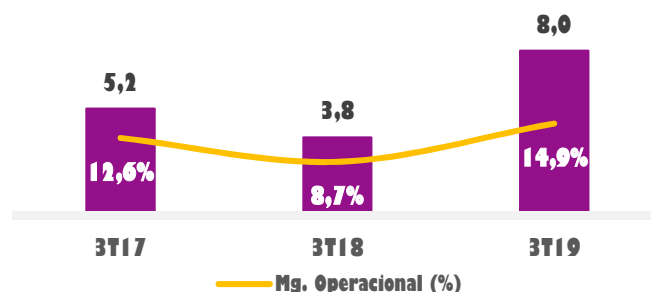
Com relação ao bloco das **Aquisições**, que agora engloba tanto as aquisições realizadas em 2016 (UniSociesc, Una Bom Despacho e Una Uberlândia), quanto a AGES (agosto/setembro 2019), reportamos uma Receita Líquida no trimestre de R\$53,6 milhões, 23,2% superior ao mesmo período do ano anterior, especialmente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

Bloco: Aquisições Excl. novas unidades

Receita Líquida (em R\$ milhões)



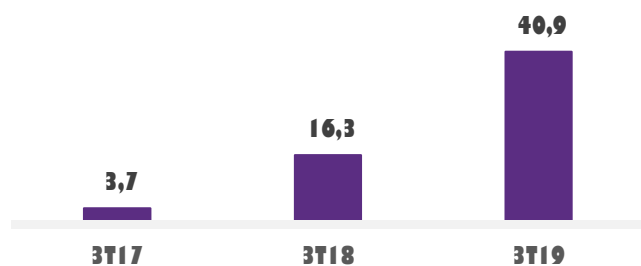
Resultado Operacional (em R\$ milhões)



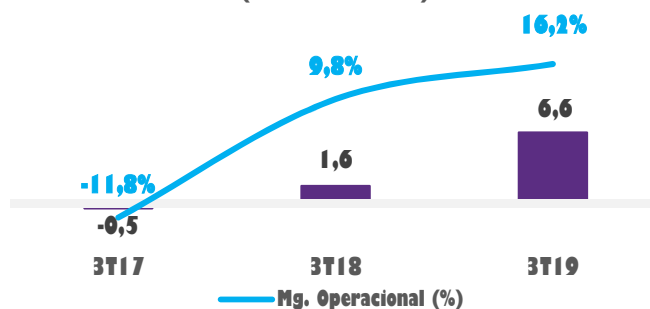
Já no bloco **Expansão Orgânica**, que além das 14 unidades abertas entre Jul'16 e Jan'18 e das 8 novas unidades inauguradas no início de 2019, também inclui as aquisições realizadas em 2018 (CESUC, Faculdade Jangada e Faced), continuamos observando desempenho acima de seus planos de negócios. Reportamos nesse bloco receita líquida de R\$40,9 milhões e resultado operacional de R\$6,6 milhões (*versus* receita líquida de R\$16,3 milhões e resultado operacional de R\$1,6 milhões no 3T18).

Bloco: Expansão Orgânica

Receita Líquida (em R\$ milhões)



Resultado Operacional (em R\$ milhões)



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

DESEMPENHO FINANCEIRO – Outros Negócios

Valores em R\$ (milhões)	Outros Negócios - excl. IFRS-16									
	3T19	% AV	3T18	% AV	% AH	9M19	% AV	9M18	% AV	% AH
Receita Bruta	17,5	134,7%	10,2	115,9%	71,3%	44,3	130,1%	36,5	111,6%	21,3%
Descontos, Deduções & Bolsas	(3,6)	-27,4%	(0,9)	-10,6%	281,7%	(8,1)	-23,9%	(2,1)	-6,4%	287,4%
Impostos & Taxas	(0,9)	-7,3%	(0,5)	-5,3%	102,4%	(2,1)	-6,1%	(1,7)	-5,2%	23,1%
Receita Líquida	13,0	100,0%	8,8	100,0%	47,3%	34,0	100,0%	32,7	100,0%	4,1%
Total de Custos	(5,5)	-42,3%	(2,5)	-28,4%	119,5%	(13,5)	-39,8%	(12,9)	-39,5%	5,0%
- Pessoal	(0,8)	-5,8%	(0,6)	-6,3%	35,1%	(1,6)	-4,8%	(0,9)	-2,8%	82,2%
- Serviços de Terceiros	(2,8)	-21,5%	(1,7)	-18,9%	67,3%	(6,2)	-18,2%	(6,4)	-19,7%	-3,7%
- Aluguel & Ocupação	(0,2)	-1,2%	(0,1)	-1,0%	79,9%	(0,4)	-1,3%	(1,3)	-3,8%	-65,6%
- Outras	(1,8)	-13,8%	(0,1)	-1,7%	1109,5%	(5,3)	-15,5%	(3,4)	-10,4%	55,3%
Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)	7,5	57,7%	6,3	71,6%	18,7%	20,5	60,2%	19,8	60,5%	3,6%
Despesas Comerciais	(2,5)	-19,3%	(1,6)	-18,1%	57,0%	(6,8)	-20,1%	(4,4)	-13,4%	56,2%
- PDD	(0,6)	-4,9%	(0,8)	-9,4%	-22,9%	(2,7)	-7,8%	(1,5)	-4,6%	77,9%
- Marketing	(1,9)	-14,4%	(0,8)	-8,7%	142,9%	(4,2)	-12,2%	(2,9)	-8,8%	44,9%
Despesas Gerais & Administrativas	(6,1)	-47,2%	(5,9)	-66,7%	4,4%	(17,5)	-51,5%	(18,0)	-55,1%	-2,7%
- Pessoal	(5,0)	-38,8%	(4,4)	-50,4%	13,4%	(14,8)	-43,6%	(14,9)	-45,7%	-0,6%
- Serviços de Terceiros	(0,6)	-4,7%	(0,2)	-2,8%	144,1%	(1,4)	-4,0%	(0,7)	-2,1%	98,2%
- Aluguel & Ocupação	(0,2)	-1,5%	(0,2)	-2,8%	-21,1%	(0,5)	-1,5%	(0,8)	-2,4%	-32,6%
- Outras	(0,3)	-2,3%	(0,9)	-10,6%	-68,6%	(0,8)	-2,3%	(1,6)	-4,9%	-51,7%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	(0,3)	-2,4%	(0,1)	-1,6%	127,4%	(0,7)	-1,9%	(0,6)	-1,7%	14,7%
- Provisões	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	(0,0)	0,0%	-100,0%
- Impostos & Taxas	(0,4)	-3,3%	(0,2)	-1,9%	158,1%	(0,8)	-2,2%	(1,0)	-3,1%	-24,6%
- Outras receitas operacionais	0,1	0,9%	0,0	0,4%	293,1%	0,1	0,3%	0,4	1,4%	-76,3%
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	(1,5)	-11,3%	(1,3)	-14,7%	12,7%	(4,5)	-13,2%	(3,2)	-9,7%	42,6%

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

No 3T19, o segmento de outros negócios apresentou Resultado Operacional negativo de R\$1,5 milhão, ante -R\$1,3 milhão no 3T18, excluindo o efeito do IFRS-16. O resultado negativo no período segue a sazonalidade deste segmento, que historicamente se recupera no último trimestre do ano. No 9M19, o Resultado Operacional totalizou -R\$4,5 milhões, versus -R\$3,2 milhões no 9M18. A diferença na comparação entre anos se dá por conta do desempenho extraordinário do SingularityU Brazil Summit realizado no 1S18, em sua primeira edição no Brasil.

No período, o resultado também foi impactado por uma menor demanda do hsm Academy (braço de educação corporativa da hsm). Por outro lado, a EBRADI e hsmU seguem com crescimentos em linha com seus planos de negócios.

DESEMPENHO CONSOLIDADO DA COMPANHIA

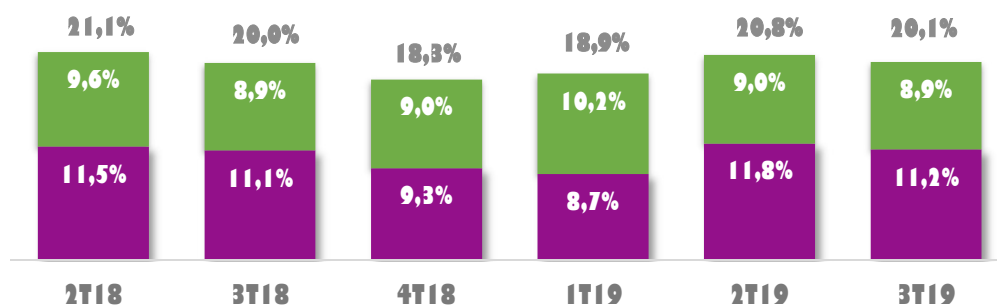
Valores em R\$ (milhões)	Consolidado Anima - excl. IFRS-16									
	3T19	% AV	3T18	% AV	% AH	9M19	% AV	9M18	% AV	% AH
Receita Bruta	547,7	186,5%	452,0	176,4%	21,2%	1.593,6	185,1%	1.364,2	170,9%	16,8%
Descontos, Deduções & Bolsas	(244,6)	-83,3%	(187,9)	-73,3%	30,2%	(705,5)	-81,9%	(541,3)	-67,8%	30,3%
Impostos & Taxas	(9,5)	-3,2%	(7,8)	-3,1%	20,7%	(27,1)	-3,1%	(24,6)	-3,1%	10,0%
Receita Líquida	293,6	100,0%	256,2	100,0%	14,6%	860,9	100,0%	798,3	100,0%	7,9%
Total de Custos	(159,7)	-54,4%	(150,9)	-58,9%	5,8%	(458,2)	-53,2%	(446,9)	-56,0%	2,5%
- Pessoal	(105,2)	-35,8%	(104,0)	-40,6%	1,1%	(311,5)	-36,2%	(312,0)	-39,1%	-0,2%
- Serviços de Terceiros	(13,7)	-4,7%	(13,3)	-5,2%	2,9%	(33,7)	-3,9%	(32,5)	-4,1%	3,5%
- Aluguel & Ocupação	(29,1)	-9,9%	(25,4)	-9,9%	14,3%	(83,9)	-9,7%	(73,1)	-9,2%	14,7%
- Outras	(11,7)	-4,0%	(8,1)	-3,2%	44,4%	(29,1)	-3,4%	(28,3)	-3,5%	2,7%
Lucro Bruto (excluindo deprec. / amort.)	134,0	45,6%	105,3	41,1%	27,3%	402,7	46,8%	351,3	44,0%	14,6%
Despesas Comerciais	(25,1)	-8,5%	(17,7)	-6,9%	41,4%	(73,1)	-8,5%	(61,0)	-7,6%	19,9%
- PDD	(10,6)	-3,6%	(7,7)	-3,0%	36,6%	(29,1)	-3,4%	(29,4)	-3,7%	-0,9%
- Marketing	(14,5)	-4,9%	(10,0)	-3,9%	45,1%	(44,0)	-5,1%	(31,5)	-4,0%	39,4%
Despesas Gerais & Administrativas	(32,9)	-11,2%	(28,5)	-11,1%	15,6%	(95,2)	-11,1%	(87,8)	-11,0%	8,4%
- Pessoal	(24,4)	-8,3%	(18,6)	-7,3%	31,1%	(70,9)	-8,2%	(61,1)	-7,7%	15,9%
- Serviços de Terceiros	(2,7)	-0,9%	(2,9)	-1,1%	-8,2%	(8,0)	-0,9%	(7,8)	-1,0%	2,5%
- Aluguel & Ocupação	(2,4)	-0,8%	(1,1)	-0,4%	115,7%	(4,3)	-0,5%	(3,0)	-0,4%	45,2%
- Outras	(3,4)	-1,2%	(5,8)	-2,3%	-41,0%	(12,1)	-1,4%	(16,0)	-2,0%	-24,3%
Outras Receitas (Despesas) Operacionais	0,2	0,1%	0,5	0,2%	-62,2%	0,3	0,0%	3,5	0,4%	-90,6%
- Provisões	0,1	0,0%	(1,6)	-0,6%	-109,2%	0,3	0,0%	(1,8)	-0,2%	-118,8%
- Impostos & Taxas	(1,4)	-0,5%	(0,5)	-0,2%	205,6%	(3,3)	-0,4%	(2,0)	-0,3%	63,3%
- Outras receitas operacionais	1,5	0,5%	2,6	1,0%	-42,6%	3,3	0,4%	7,3	0,9%	-55,5%
Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	2,4	0,8%	3,6	1,4%	-32,2%	7,1	0,8%	9,5	1,2%	-24,4%
Resultado Operacional	78,6	26,8%	63,2	24,7%	24,4%	241,9	28,1%	215,5	27,0%	12,3%
- Despesas Corporativas	(26,2)	-8,9%	(22,7)	-8,9%	15,4%	(76,5)	-8,9%	(73,8)	-9,3%	3,6%
EBITDA Ajustado	52,4	17,8%	40,5	15,8%	29,5%	165,4	19,2%	141,6	17,7%	16,8%
(-) Resultado Multa, Juros s/ Mensalidade	(2,4)	-0,8%	(3,6)	-1,4%	-32,2%	(7,1)	-0,8%	(9,5)	-1,2%	-24,4%
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	(14,0)	-4,8%	(31,6)	-12,3%	-55,7%	(22,1)	-2,6%	(43,0)	-5,4%	-48,5%
EBITDA	36,0	12,3%	5,3	2,1%	582,5%	136,1	15,8%	89,2	11,2%	52,6%
Depreciação & Amortização	(16,5)	-5,6%	(13,5)	-5,3%	22,1%	(47,6)	-5,5%	(40,2)	-5,0%	18,2%
Equivalência Patrimonial	(0,6)	-0,2%	(0,4)	-0,2%	47,6%	(1,9)	-0,2%	(1,3)	-0,2%	46,1%
EBIT	18,9	6,5%	(8,6)	-3,4%	-320,1%	86,7	10,1%	47,7	6,0%	81,8%
Resultado Financeiro Líquido	(13,1)	-4,5%	(6,3)	-2,4%	109,1%	(38,6)	-4,5%	(21,9)	-2,7%	75,9%
EBT	5,8	2,0%	(14,9)	-5,8%	-139,1%	48,1	5,6%	25,7	3,2%	86,8%
Imposto de Renda & CSLL	(1,9)	-0,6%	(1,8)	-0,7%	6,1%	(3,7)	-0,4%	(5,4)	-0,7%	-32,3%
Resultado Líquido Antes dos Acionistas Não Controladores	3,9	1,3%	(16,7)	-6,5%	-123,6%	44,4	5,2%	20,3	2,5%	118,8%
Participação dos acionistas não controladores	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Resultado Líquido	3,9	1,3%	(16,7)	-6,5%	-123,6%	44,4	5,2%	20,3	2,5%	118,8%
(-) Itens Não-Recorrentes - EBITDA	14,0	4,8%	31,6	12,3%	-55,7%	22,1	2,6%	43,0	5,4%	-48,5%
(-) Itens Não-Recorrentes - Lucro Líquido	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0%
Resultado Líquido Ajustado	17,9	6,1%	15,0	5,8%	19,8%	66,5	7,7%	63,3	7,9%	5,2%

Despesas Corporativas e G&A

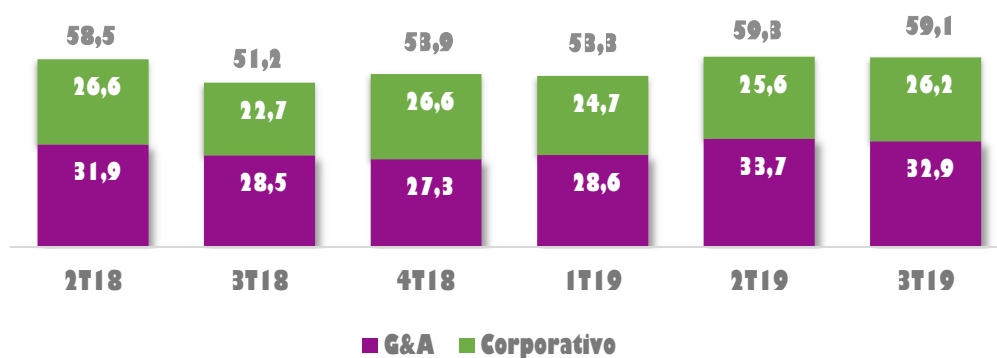
As Despesas Corporativas, excluindo o efeito do IFRS-16, totalizaram R\$26,2 milhões no 3T19 e representaram 8,9% da Receita Líquida, estável vs. 3T18. Já as Despesas Gerais e Administrativas, já consolidando a AGES (R\$3,5 milhões ou 0,8pp), totalizaram R\$32,9 milhões no período, e representaram 11,2%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

Importante destacar que nosso foco continua sendo na redução das despesas da companhia como um todo, olhando para novas oportunidades de ganhos de eficiência. Os resultados desses esforços seguem demonstrados no resultado deste trimestre, quando a soma de despesas corporativas e G&A das unidades de negócio atingiu a marca de 20,1% da Receita Líquida, estável *versus* 3T18.

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



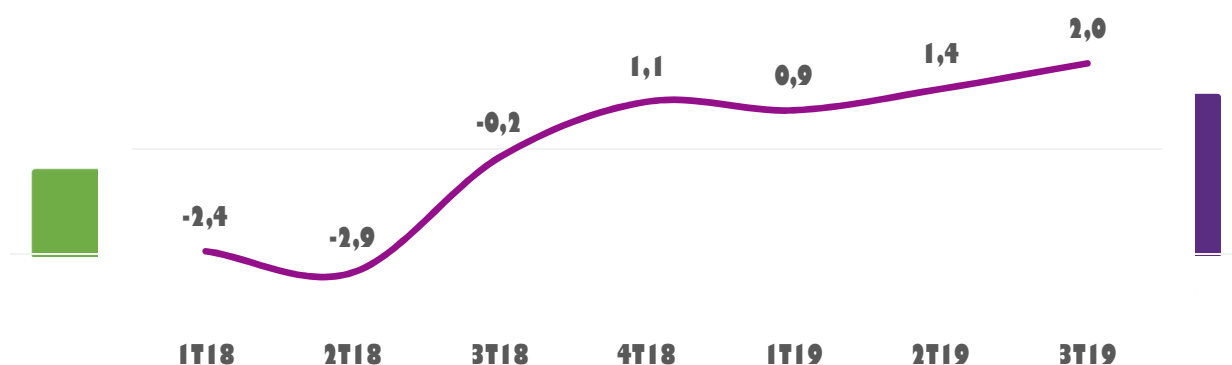
(em R\$ milhões)



EBITDA Ajustado

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

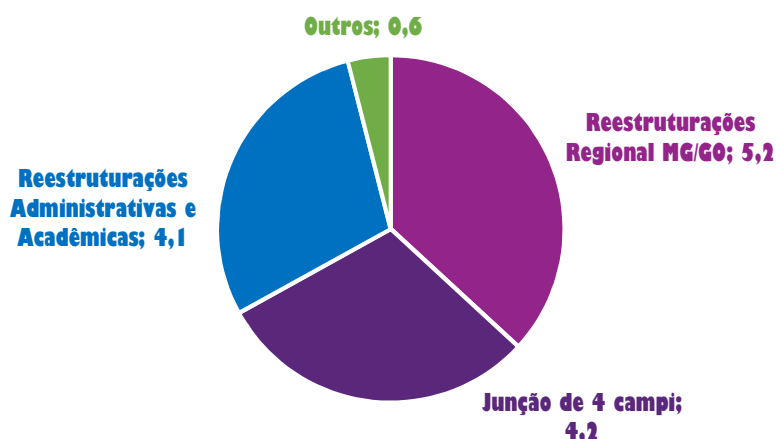
Evolução da Margem EBITDA Ajustada ex-IFRS-16 (em pp vs. trimestre mesmo período)



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

Itens Não Recorrentes

3T19 - EBITDA
(em R\$ milhões)



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

Le Cordon Bleu – Equivalência Patrimonial

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

Resultado Financeiro

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

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

Já considerando o impacto do IFRS-16, nosso Resultado Financeiro totalizou -R\$30,2 milhões no trimestre, explicado principalmente pela linha de Despesa Financeira de arrendamento, que foi de R\$17,1 milhões no período, decorrente da nova forma de contabilização das despesas de aluguel e ocupação.

Imposto de Renda e Contribuição Social

Reportamos um débito de R\$1,9 milhão de imposto de renda e contribuição social neste trimestre, *versus* -R\$1,8 milhão no mesmo período do ano anterior. No 9M19, o valor de imposto de renda e contribuição social foi de -R\$3,7 milhões, *versus* -R\$5,4 milhões no 9M18.

Resultado Líquido Ajustado

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

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

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

Caixa e Endividamento Líquido

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

¹ Valor líquido ajustado pelo swap

² Disponibilidade considerando apenas as obrigações bancárias.

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

Chegamos ao fim do 3T19 com um total de disponibilidades de caixa e aplicação financeira de R\$107,9 milhões. O total de empréstimos e financiamentos foi de R\$455,0 milhões, +R\$79,0 milhões desde jun/2019, especialmente impactado pela captação *bridge* de R\$100 milhões para pagamento relacionado à aquisição da AGES. Já finalizamos negociação para captação de longo prazo mais condizente com a finalidade de M&A para quais os recursos estão destinados. Enfatizamos que o perfil de vencimento das demais dívidas está diluído ao longo dos próximos 5 anos, não apresentando concentração significativa.

As outras obrigações de curto e longo prazo, representadas principalmente pelos títulos a pagar relacionados às aquisições, totalizaram R\$148,9 milhões. Com isso, encerramos o

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

Os efeitos da reclassificação trazidos pelo IFRS-16 representam uma diferença de R\$555,5 milhões referentes ao valor presente dos contratos de aluguel que passaram a ser classificados no passivo pelo mesmo montante atribuído ao ativo de direito de uso.

Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento (PMR)

Encerramos o 3T19 com um saldo de Contas a Receber Líquido de R\$224,4 milhões.

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

Encerramos o trimestre com um PMR (prazo médio de recebimento) de 70 dias. Segmentando a análise dos recebíveis e prazos médios, reportamos um PMR de 52 dias para os recebíveis de FIES, em linha com os prazos usuais de pagamento do referido programa.

Para o segmento de alunos Não-FIES, nosso PMR ficou em 70 dias, +2 dias quando comparado ao mesmo período do ano anterior. Finalmente, na linha de outros negócios, encerramos o trimestre com um PMR de 145 dias (+60 dias vs. 3T18), em linha com o novo patamar de PMR deste segmento a partir do crescimento da EBRADI e da hsmU, de acordo com os respectivos planos de negócios.

(em R\$ milhões)

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

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

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

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

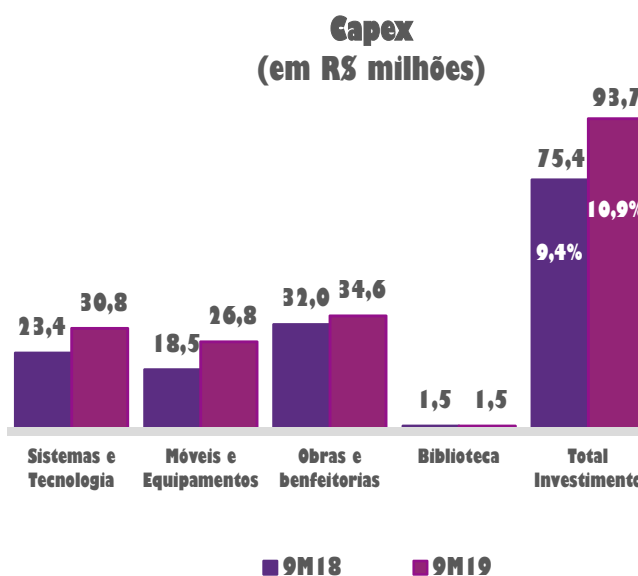
* PMR ponderado, considerando aquisições nos últimos 12 meses

Investimentos (CAPEX)

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

Esse nível de investimento é impactado pelas unidades da expansão orgânica, através do amadurecimento das unidades abertas entre julho/2016 e janeiro/2019, que representaram 35% do Capex total no 9M19, ou R\$33,3 milhões. Excluindo esse efeito, nosso Capex normalizado seria de R\$60,5 milhões, ou 7,0% da Receita Líquida.

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



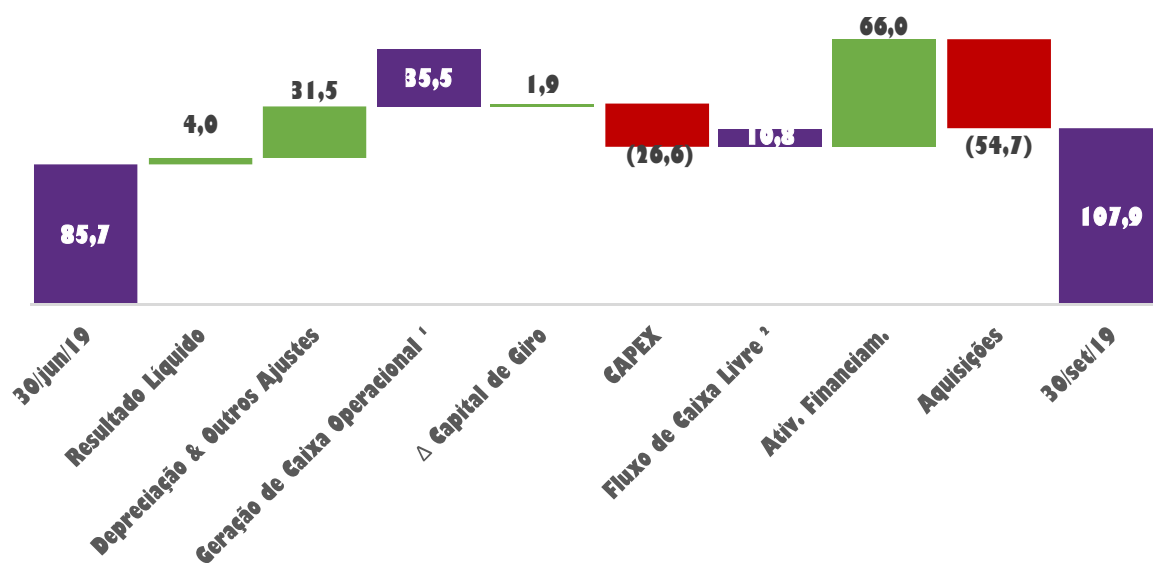
Fluxo de Caixa

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

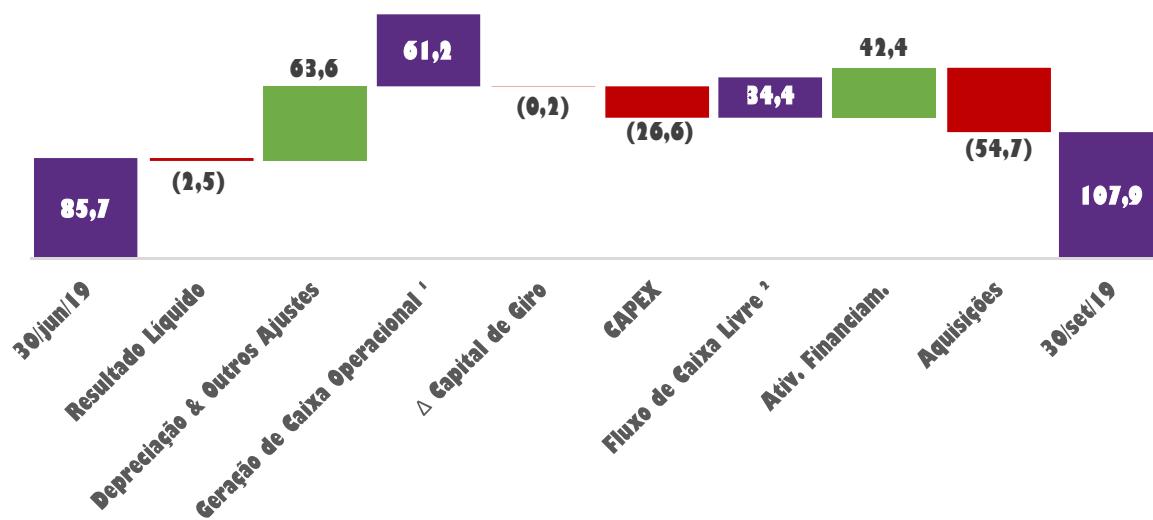
Encerramos o 3T19 com uma Geração de Caixa Operacional antes de Capital de Giro e Capex, excluindo o efeito do IFRS-16, de R\$35,5 milhões (+R\$21,4 milhões vs. 3T18). Já a Geração de Caixa Livre foi de R\$37,4 milhões milhões (+R\$0,7 milhões vs. 3T18).

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

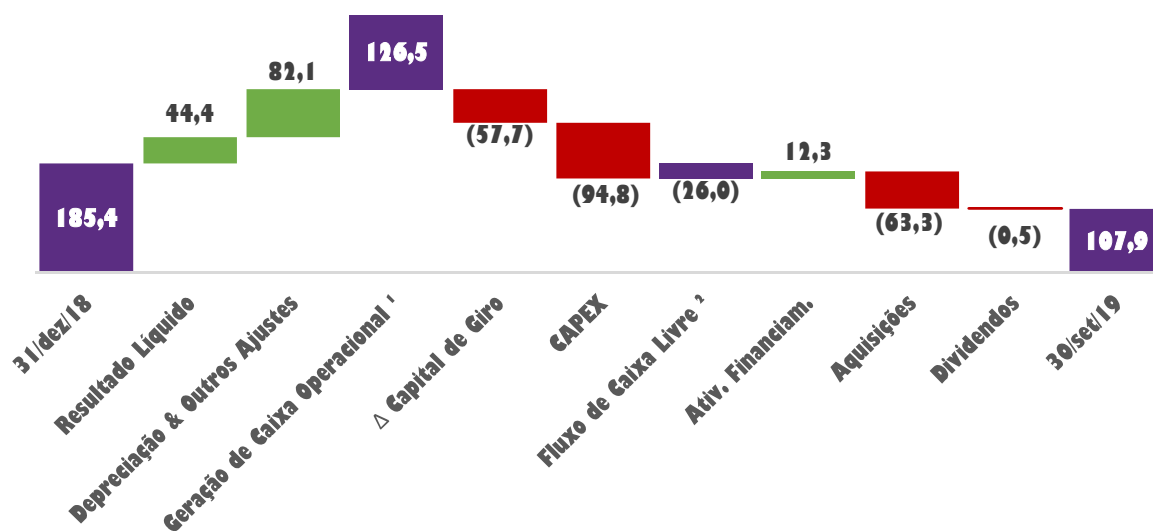
Fluxo de Caixa BT19 - excl. IFRS-16



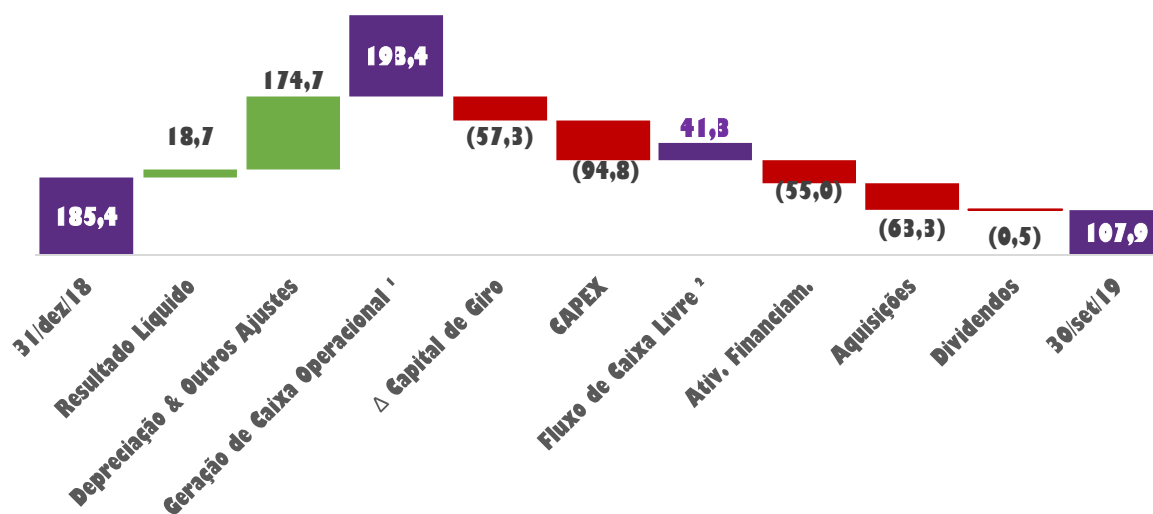
Fluxo de Caixa BT19 - com IFRS-16



Fluxo de Caixa 9M19 - excl. IFRS-16



Fluxo de Caixa 9M19 - com IFRS-16

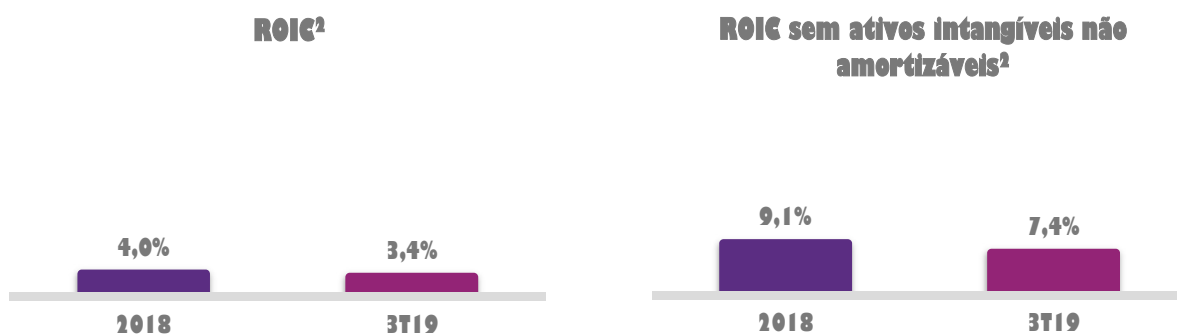


¹ Geração de Caixa Operacional = Resultado Líquido + Depreciação & Outros Itens não Caixa

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

Retorno Sobre Capital Investido (ROIC)

Entre outras métricas de desempenho financeiro, seguimos acompanhando o nosso retorno sobre capital investido (ROIC) e nos dedicando para entregar avanços neste indicador. No 3T19, excluindo o efeito do IFRS-16¹, o ROIC totalizou 3,4%, uma retração de 0,6pp *versus* 2018. Ao analisar o nosso retorno excluindo os ativos intangíveis não amortizáveis, chegamos a 7,4% neste trimestre, -1,7pp *versus* 2018.



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

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

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

3T19 Excl. IFRS-16

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

3T19 Com IFRS-16

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

9M19 Excl. IFRS-16

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

9M19 Com IFRS-16

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

ANEXO 2 – DRE IFRS

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

ANEXO 3 – Balanço IFRS

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

ANEXO 4 – Fluxo de Caixa IFRS

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