

RESULTADOS

# 3T19

## Mensagem da **Administração**

---

### Teleconferência:

Português com tradução simultânea para o inglês

12 de novembro de 2019

11h00 (horário de Brasília) | 09h00 (NY)

+55 (11) 3137-8066

Webcast: [clique aqui](#)

Código: Ânima

Replay: +55 (11) 3137-8031

Código: Sala 9323 | Senha #686

### Contatos RI:

[ri@animaeducacao.com.br](mailto:ri@animaeducacao.com.br)

+55 (11) 4302-2611



## 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.

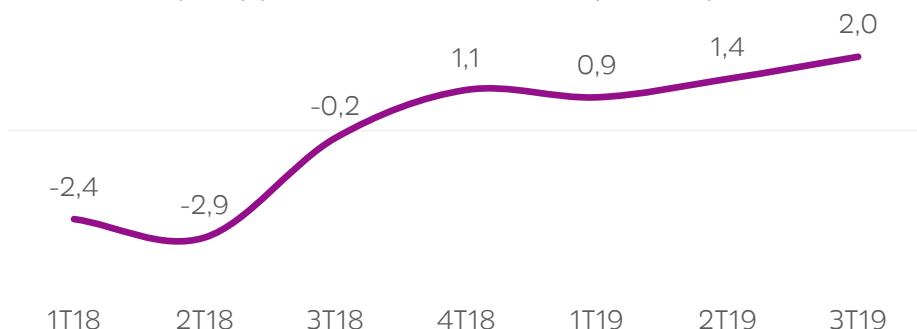
Em virtude de mais um recorde na redução de nossas taxas de evasão, comemoramos um crescimento de 10,3% em nossa base de alunos, atingindo 112,8 mil matrículas no segundo semestre de 2019 (ou +5,0% e 107,3 mil alunos excluindo a AGES). A contínua melhora nas taxas de retenção, especialmente impactadas 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**

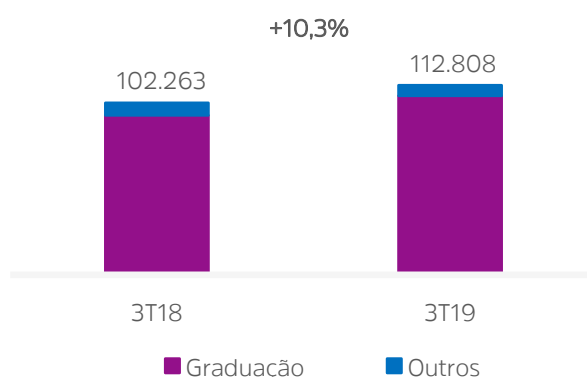
Ensino superior

## 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

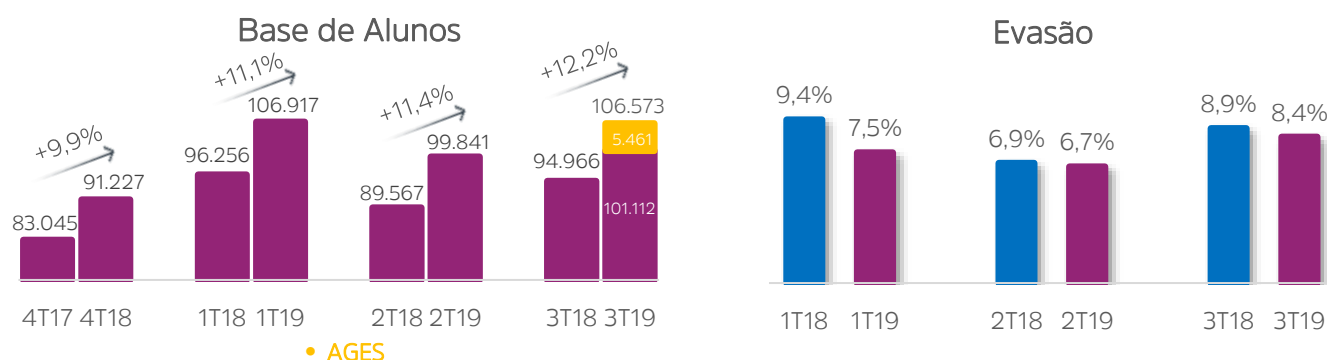


Base de Alunos	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	Média 9M18	Média 9M19	% 3T19/ 3T18	% 9M19/ 9M18
Graduação <sup>1</sup>	94.966	91.227	106.917	99.841	101.112	93.596	102.623	6,5%	9,6%
Pós-Graduação	5.227	3.897	4.745	4.626	4.507	5.140	4.626	-13,8%	-10,0%
EAD	1.135	1.153	1.019	832	702	1.561	851	-38,1%	-45,5%
Ensino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

<sup>1</sup> Inclui cursos híbridos



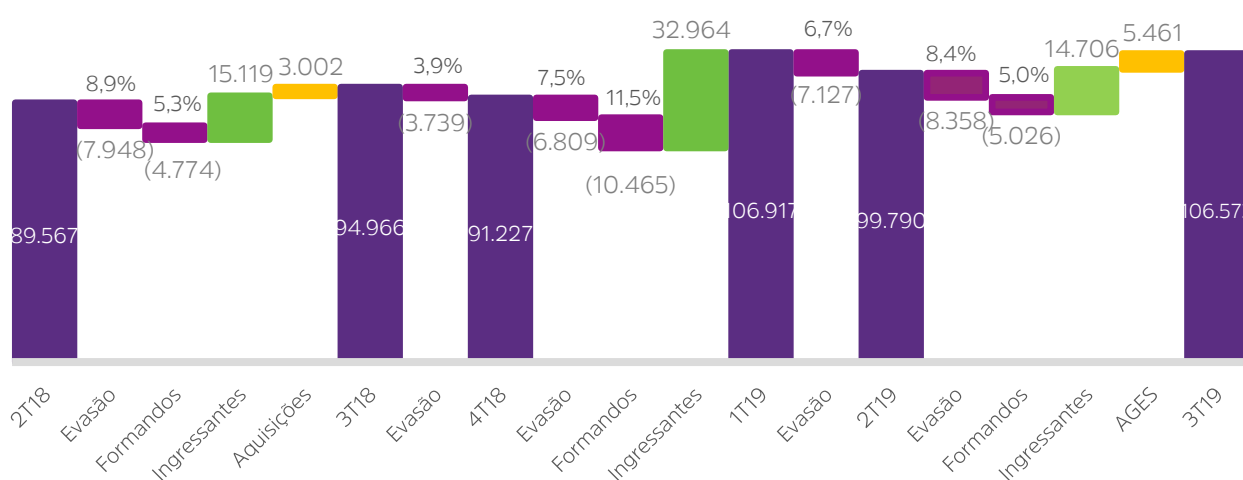
## Base de Alunos: Graduação

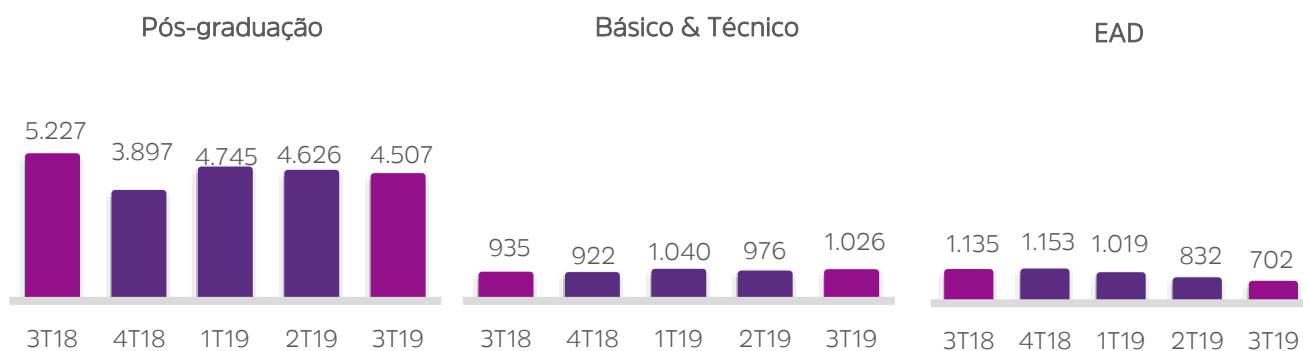


Continuamos observando uma melhora consistente na nossa taxa de evasão, que atingiu 8,4% dos nossos alunos de graduação neste 3T19, uma melhora de 0,5pp *versus* o mesmo período do ano anterior.

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

## Fluxo de alunos – Graduação





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

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

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



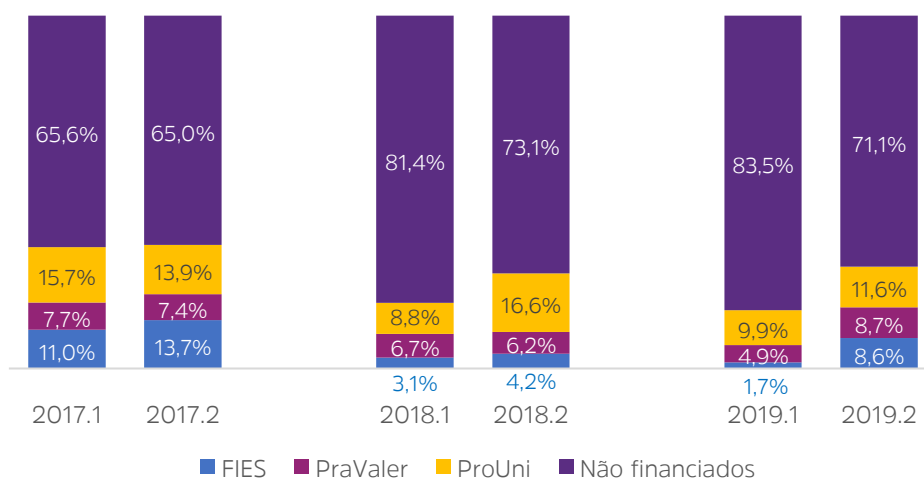
A photograph of a young man with a beard, smiling and looking down at a smartphone he is holding in his hands. The image is heavily overlaid with a warm orange color and a fine grid pattern. The background is blurred, showing what appears to be a wall with some abstract patterns.

# Financiamento **Estudantil**



## Financiamento Estudantil

Evolução da Captação

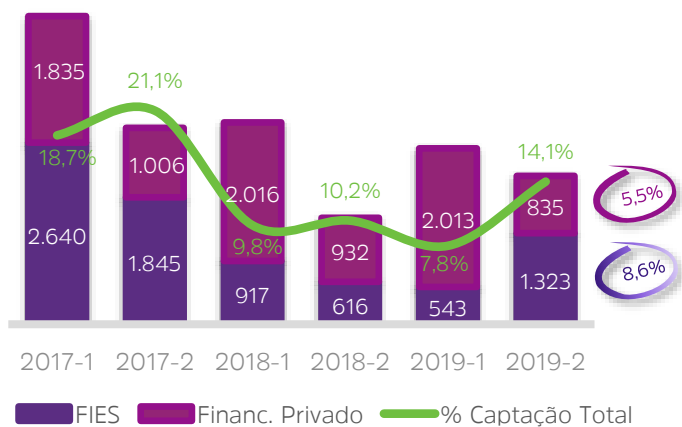


Encerramos o 3T19 com 1,3 mil novos alunos financiados pelo FIES, o que representou 8,6% do total da captação. Isso inclui, além dos novos contratos disponibilizados pelo Governo para este semestre, os alunos transferidos de outras instituições. Com isso, encerramos o trimestre com aproximadamente 16,1 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).

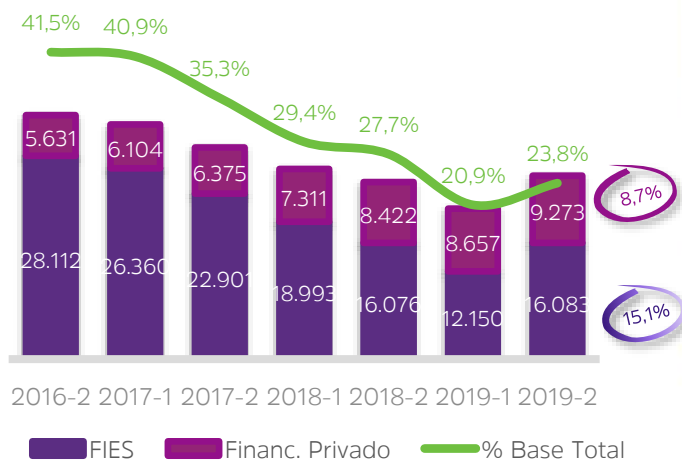
No que se refere a financiamentos privados, além dos produtos tradicionais do PraValer, nos quais esse assume 100% do risco de crédito sobre os recebíveis, temos também uma modalidade em que o aluno passa por todo o processo de *credit scoring* do PraValer tradicional, mas é aprovado discricionariamente 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**



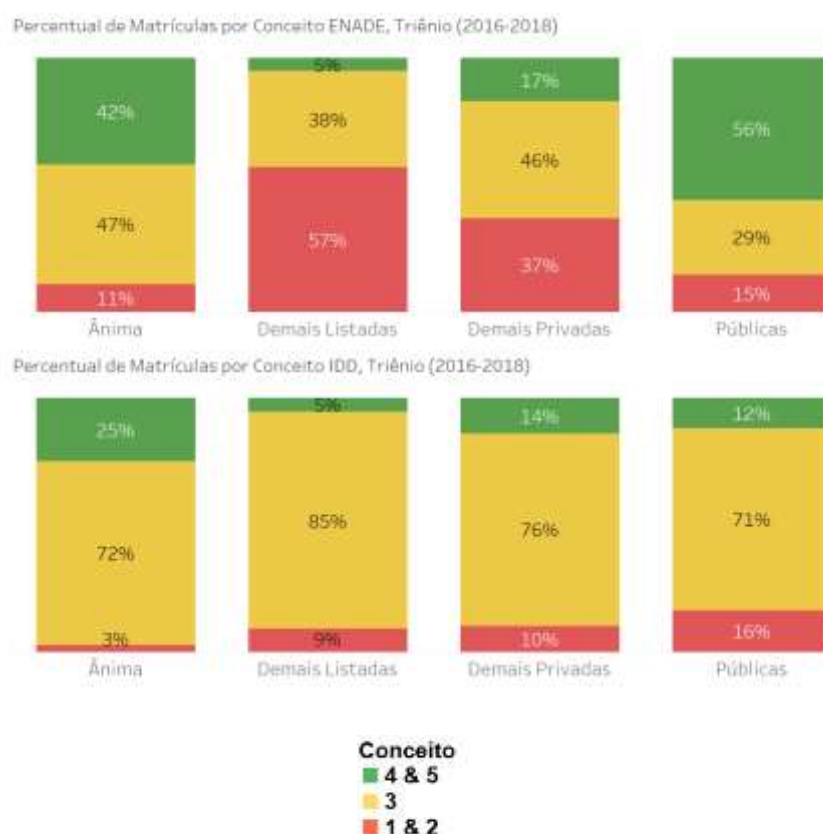
## Qualidade Acadêmica

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



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

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

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

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



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

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

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

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



## DESEMPENHO FINANCEIRO – Ensino

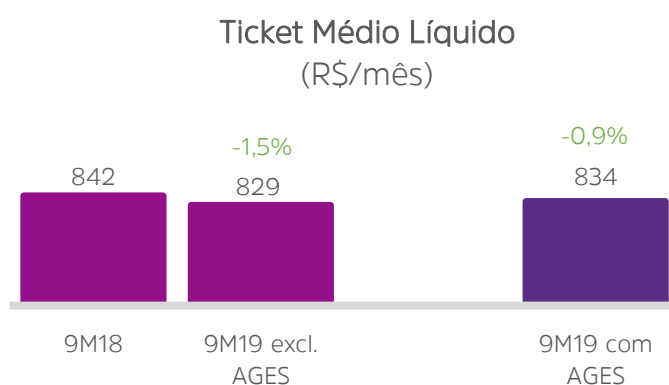
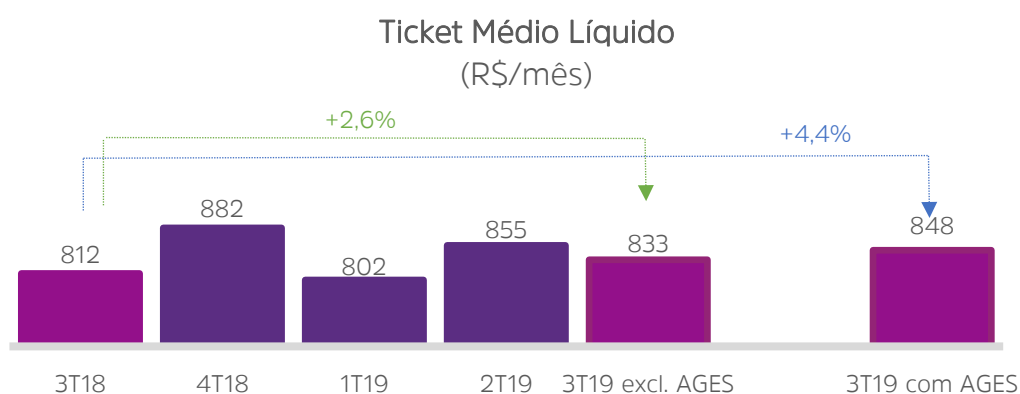
Valores em R\$ (milhões)	Ensino - excl. IFRS-16									
	3T19	% AV	3T18	% AV	% AH	9M19	% AV	9M18	% AV	% AH
<b>Receita Bruta</b>	<b>530,3</b>	<b>188,9%</b>	<b>441,7</b>	<b>178,6%</b>	<b>20,0%</b>	<b>1.549,3</b>	<b>187,4%</b>	<b>1.327,7</b>	<b>173,4%</b>	<b>16,7%</b>
Descontos, Deduções & Bolsas	(241,1)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

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

Aquisição realizada em Ago'19

## Receita Líquida

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



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

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



Como divulgamos, apesar de um ambiente ainda desafiador e reduzida participação de financiamento público, pela primeira vez em 4 anos, conquistamos um ticket médio de ingressantes acima do ano anterior, fruto de uma série de iniciativas internas. Sabemos que é um primeiro passo de uma longa trajetória, mas o aprendizado tem contribuído muito com o amadurecimento e fortalecimento de nossos processos internos. Continuamos comprometidos com diversas iniciativas que nos permitam seguir em uma trajetória sustentável de crescimento de ticket médio líquido.

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

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

### **Despesas Comerciais**

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

### **Despesas Gerais e Administrativas**

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

## Outras Receitas (Despesas) Operacionais

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

## Resultado Operacional

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

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

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

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

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

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

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

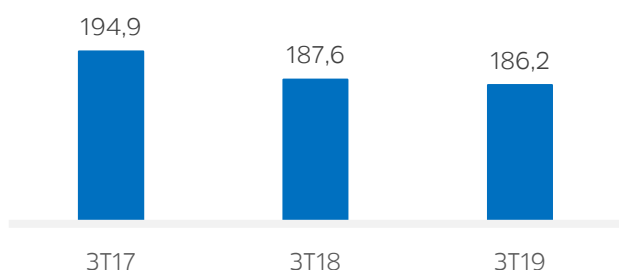
No bloco **Base**, encerramos o trimestre com uma Receita Líquida de R\$186,2 milhões, estável *versus* 3T18 (-0,8%). Se compararmos com o desempenho desse bloco no 1S19, notamos uma recuperação relativa da Receita Líquida, explicada principalmente por um ticket melhor, em virtude da dinâmica de maior evasão entre os alunos de ticket mais baixo (que ingressaram em 2018\_2 e 2019\_1 e historicamente evadem mais nos primeiros semestres do curso) e menor evasão dos alunos mais antigos (que ingressaram em 2015 e 2016) que possuem tickets



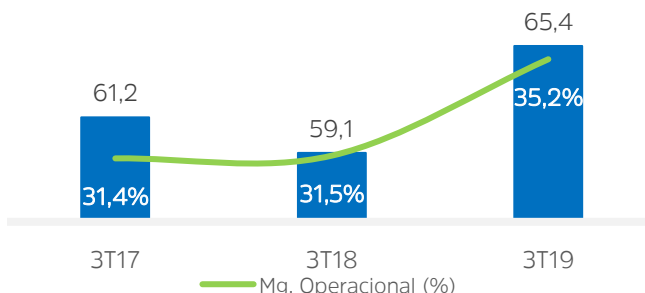
mais elevados. Na margem operacional, seguimos observando crescimento, na comparação entre os anos, especialmente pelos efeitos de ganho de eficiência do E2A (modelo acadêmico implementado integralmente em 2018) e a gestão granular das despesas. O Lucro Bruto atingiu R\$89,2 milhões neste trimestre, com margem de 47,9% (+4,5pp vs. 3T18), e o Resultado Operacional totalizou R\$65,4 milhões, ou margem de 35,2% (+3,7pp vs. 3T18).

### Bloco: Base Excl. novas unidades e aquisições

#### Receita Líquida (em R\$ milhões)



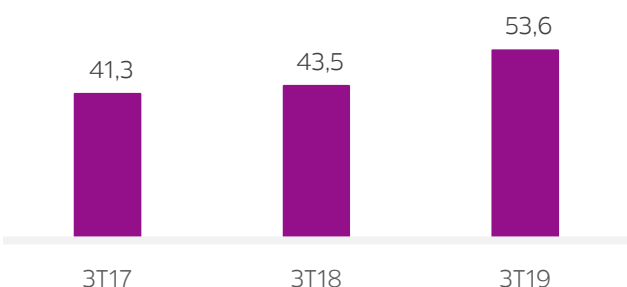
#### Resultado Operacional (em R\$ milhões)



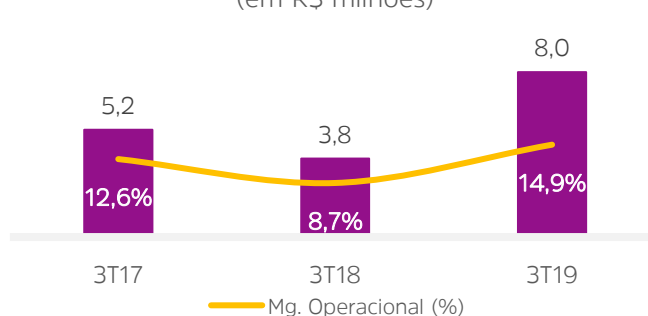
Com relação ao bloco das **Aquisições**, que agora engloba tanto as aquisições realizadas em 2016 (UniSociesc, Una Bom Despacho e Una Uberlândia), quanto a AGES (agosto/setembro 2019), reportamos uma Receita Líquida no trimestre de R\$53,6 milhões, 23,2% superior ao mesmo período do ano anterior, especialmente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

### Bloco: Aquisições Excl. novas unidades

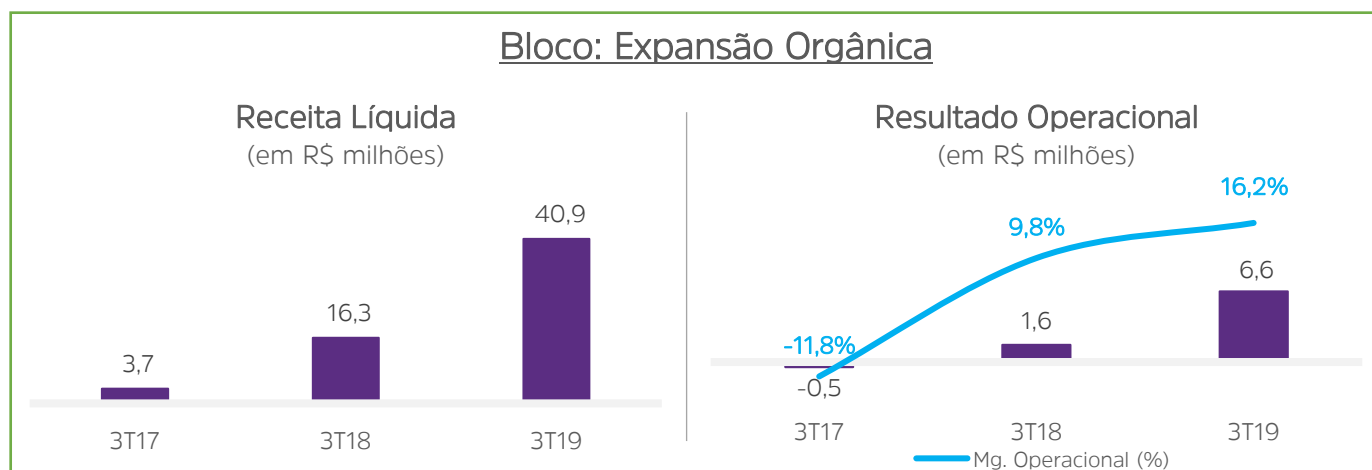
#### Receita Líquida (em R\$ milhões)



#### Resultado Operacional (em R\$ milhões)



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



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



## DESEMPENHO FINANCEIRO – Outros Negócios

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

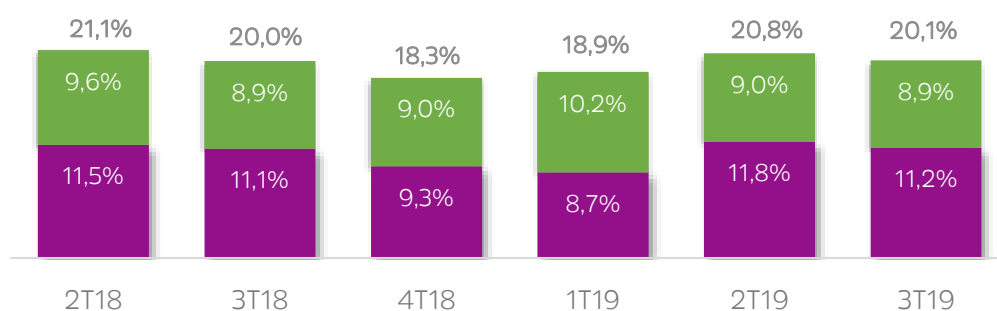


## Despesas Corporativas e G&A

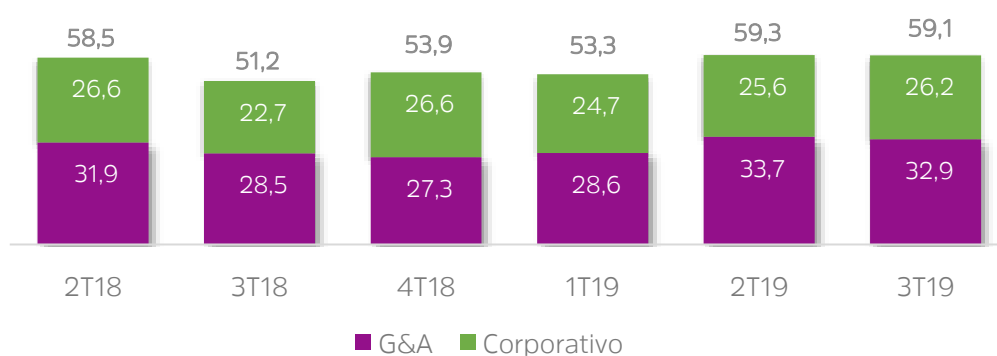
As Despesas Corporativas, excluindo o efeito do IFRS-16, totalizaram R\$26,2 milhões no 3T19 e representaram 8,9% da Receita Líquida, estável *vs.* 3T18. Já as Despesas Gerais e Administrativas, já consolidando a AGES (R\$3,5 milhões ou 0,8pp), totalizaram R\$32,9 milhões no período, e representaram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

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

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

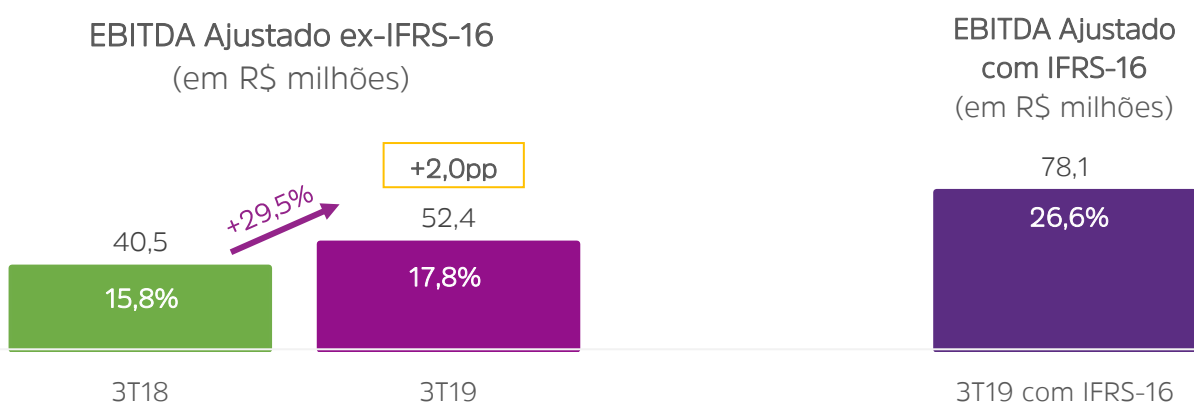


(em R\$ milhões)

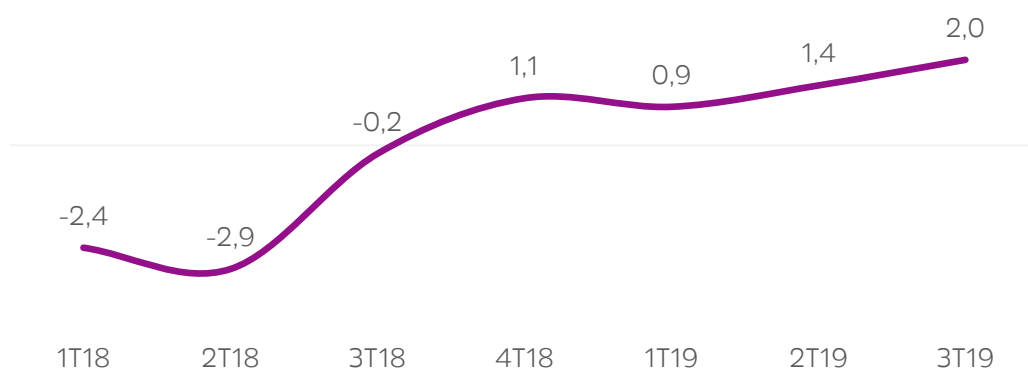


## EBITDA Ajustado

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



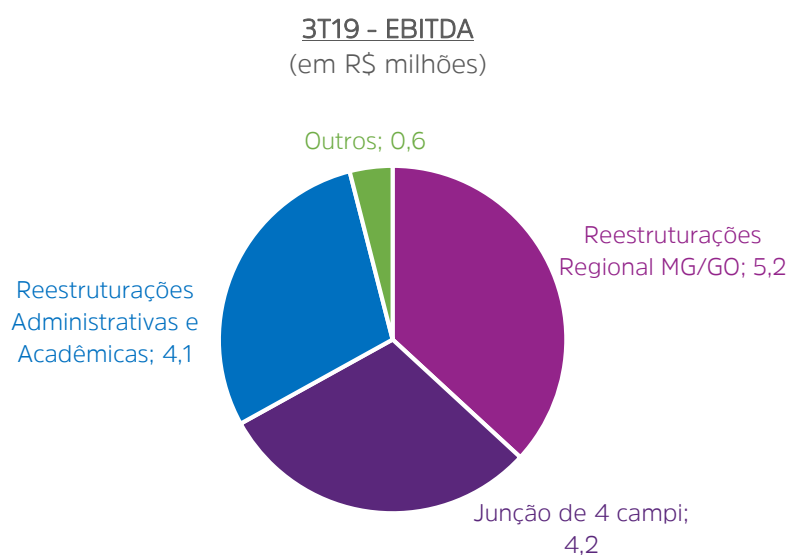
Evolução da Margem EBITDA Ajustada ex-IFRS-16  
(em pp vs. trimestre mesmo período)



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



## Itens Não Recorrentes



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

## Le Cordon Bleu – Equivalência Patrimonial

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

## Resultado Financeiro

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

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

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

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

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

## Imposto de Renda e Contribuição Social

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



## Resultado Líquido Ajustado

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

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

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

## Caixa e Endividamento Líquido

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

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

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

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

Chegamos ao fim do 3T19 com um total de disponibilidades de caixa e aplicação financeira de R\$107,9 milhões. O total de empréstimos e financiamentos foi de R\$455,0 milhões, +R\$79,0 milhões desde jun/2019, especialmente impactado pela captação *bridge* de R\$100 milhões para pagamento relacionado à aquisição da

AGES. Já finalizamos negociação para captação de longo prazo mais condizente com a finalidade de M&A para quais os recursos estão destinados. Enfatizamos que o perfil de vencimento das demais dívidas está diluído ao longo dos próximos 5 anos, não apresentando concentração significativa.

As outras obrigações de curto e longo prazo, representadas principalmente pelos títulos a pagar relacionados às aquisições, totalizaram R\$148,9 milhões. Com isso, encerramos o trimestre com uma dívida líquida, excluindo o efeito do IFRS-16, de R\$496,0 milhões, o que representa uma alavancagem de 2,56x (dívida líquida ÷ EBITDA ajustado dos últimos 12 meses).

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

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

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

(em R\$ milhões)

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

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

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



(em R\$ milhões)

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

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

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

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

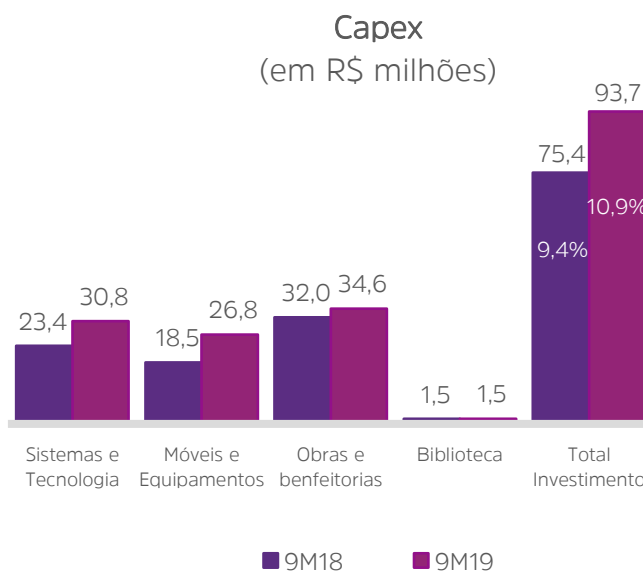
\* PMR ponderado, considerando aquisições nos últimos 12 meses

## Investimentos (CAPEX)

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

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

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





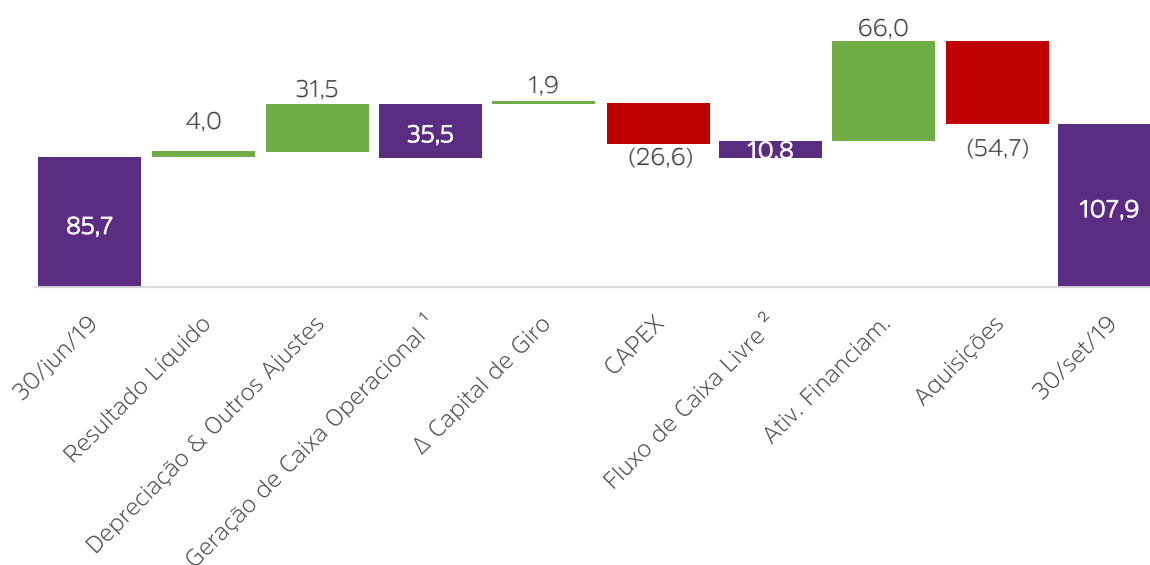
## Fluxo de Caixa

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

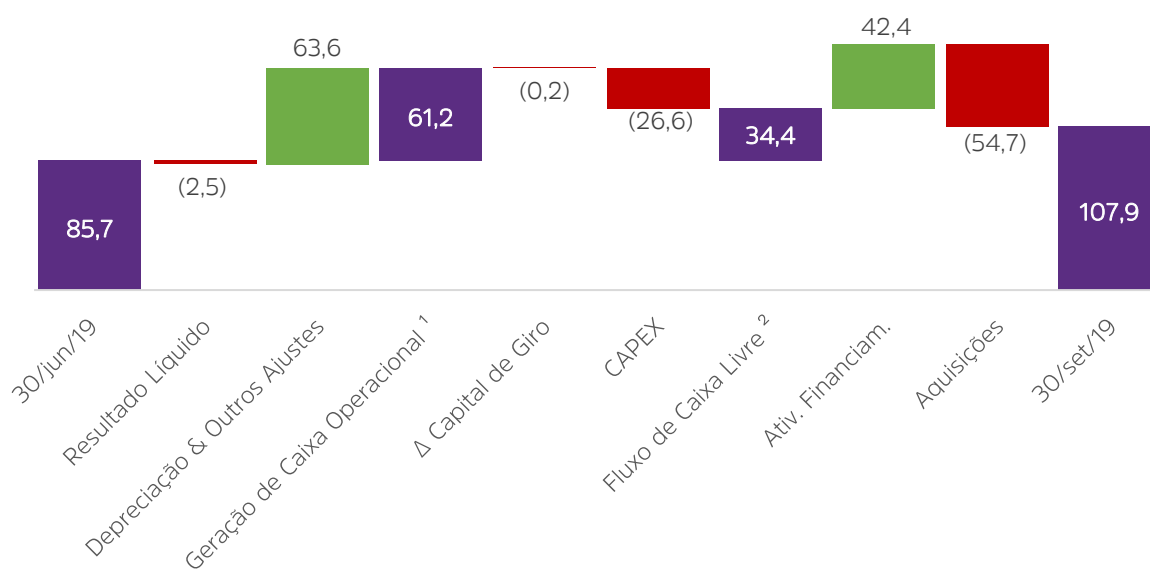
Encerramos o 3T19 com uma Geração de Caixa Operacional antes de Capital de Giro e Capex, excluindo o efeito do IFRS-16, de R\$35,5 milhões (+R\$21,4 milhões vs. 3T18). Já a Geração de Caixa Livre foi de R\$37,4 milhões milhões (+R\$0,7 milhões vs. 3T18).

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

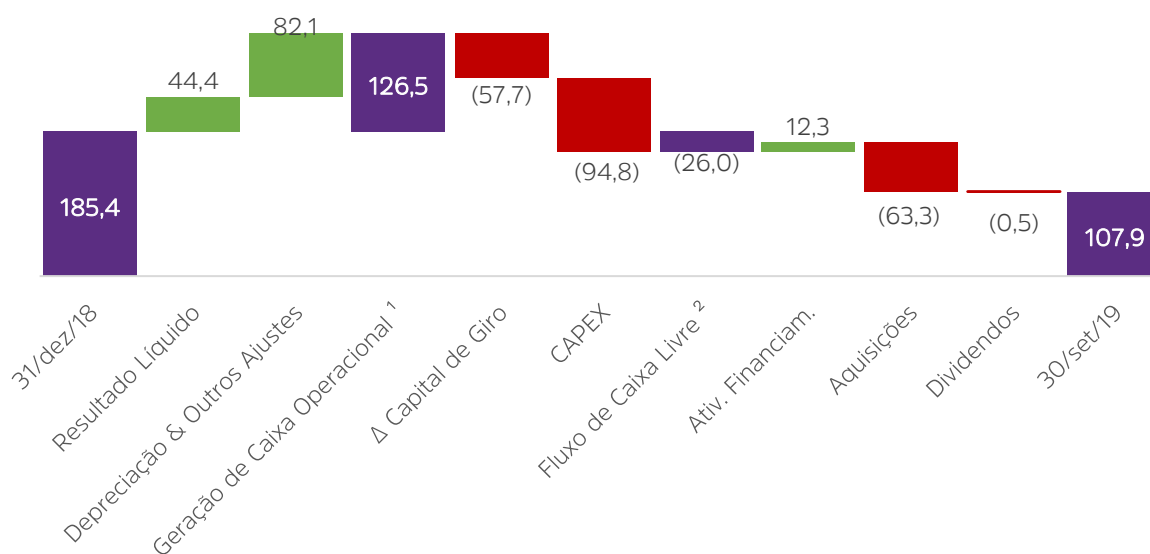
### Fluxo de Caixa 3T19 - excl. IFRS-16



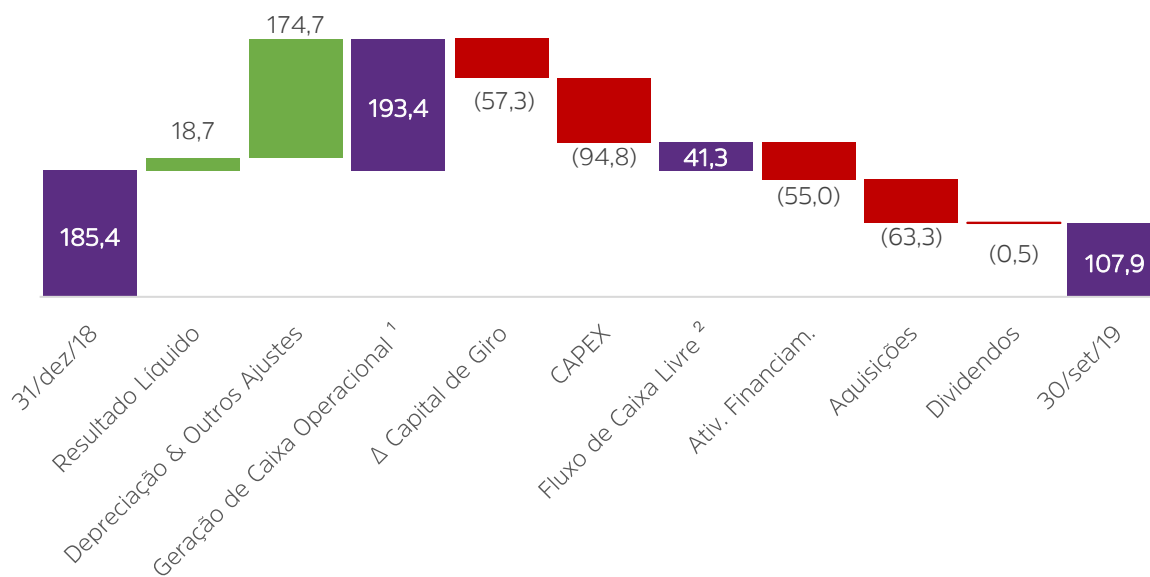
### Fluxo de Caixa 3T19 - com IFRS-16



### Fluxo de Caixa 9M19 - excl. IFRS-16



### Fluxo de Caixa 9M19 - com IFRS-16



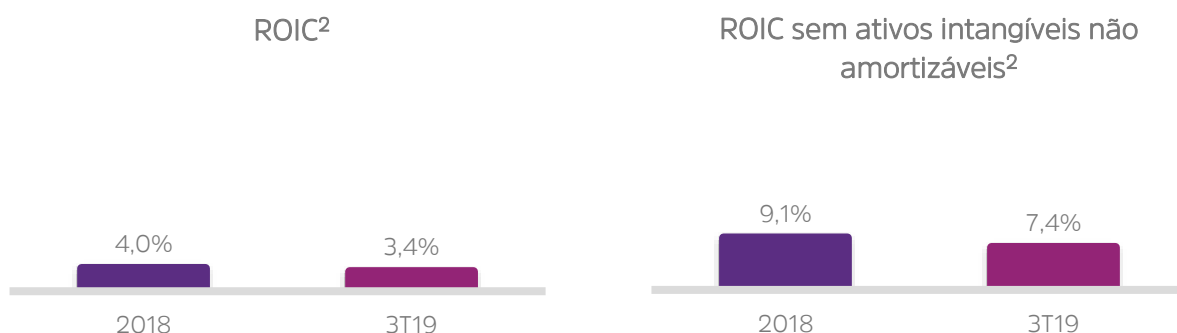
<sup>1</sup> Geração de Caixa Operacional = Resultado Líquido + Depreciação & Outros Itens não Caixa

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



## Retorno Sobre Capital Investido (ROIC)

Entre outras métricas de desempenho financeiro, seguimos acompanhando o nosso retorno sobre capital investido (ROIC) e nos dedicando para entregar avanços neste indicador. No 3T19, excluindo o efeito do IFRS-16<sup>1</sup>, o ROIC totalizou 3,4%, uma retração de 0,6pp *versus* 2018. Ao analisar o nosso retorno excluindo os ativos intangíveis não amortizáveis, chegamos a 7,4% neste trimestre, -1,7pp *versus* 2018.



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

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

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

### 3T19 Excl. IFRS-16

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

## 3T19 Com IFRS-16

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



## 9M19 Excl. IFRS-16

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

## 9M19 Com IFRS-16

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

## ANEXO 2 – DRE IFRS

	Com IFRS-16		Excl. IFRS-16			
	3T19	9M19	3T19	3T18	9M19	9M18
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)
<b>(PREJUÍZO) LUCRO BRUTO</b>	<b>125,4</b>	<b>382,8</b>	<b>115,1</b>	<b>85,1</b>	<b>360,4</b>	<b>308,6</b>
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)
<b>RESULTADO ANTES DO RESULTADO FINANCEIRO</b>	<b>29,6</b>	<b>110,5</b>	<b>19,0</b>	<b>(8,6)</b>	<b>86,7</b>	<b>47,3</b>
Receita financeira	10,0	27,8	10,0	15,1	27,8	36,6
Despesa financeira	(40,2)	(115,8)	(23,1)	(21,4)	(66,3)	(58,1)
<b>LUCRO (PREJUÍZO) ANTES DE IMPOSTOS</b>	<b>(0,6)</b>	<b>22,4</b>	<b>5,8</b>	<b>(14,9)</b>	<b>48,1</b>	<b>25,7</b>
Imposto de renda e contribuição social, corrente e diferido	(1,9)	(3,7)	(1,9)	(1,8)	(3,7)	(5,4)
<b>LUCRO OU PREJUÍZO DO EXERCÍCIO</b>	<b>(2,5)</b>	<b>18,7</b>	<b>4,0</b>	<b>(16,7)</b>	<b>44,4</b>	<b>20,3</b>



## ANEXO 3 – Balanço IFRS

Ativo	SET 19	SET 18	JUN 19	Passivo	SET 19	SET 18	JUN 19
<b>Ativo Circulante</b>	<b>369,7</b>	<b>499,0</b>	<b>360,9</b>	<b>Passivo Circulante</b>	<b>470,7</b>	<b>265,5</b>	<b>258,8</b>
Caixa e equivalentes de caixa	28,0	23,3	30,3	Fornecedores	31,9	28,2	28,9
Aplicações financeiras	79,9	222,9	55,4	Empréstimos e financiamentos	227,0	75,8	88,8
Contas a receber	224,4	203,6	235,4	Obrigações sociais e salariais	96,3	95,6	79,9
Adiantamentos diversos	17,4	21,1	20,2	Obrigações tributárias	14,3	13,2	14,8
Impostos e contribuições a recuperar	6,2	10,3	7,6	Adiantamentos de clientes	30,0	35,7	17,4
Derivativos	4,1	3,3	-	Parcelamento de impostos e contribuições	-	-	-
Outros ativos circulantes	9,7	14,5	12,0	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
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>1.791,2</b>	<b>999,0</b>	<b>1.609,7</b>	<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>1.006,5</b>	<b>548,0</b>	<b>1.025,4</b>
Contas a Receber	-	-	-	Empréstimos e financiamentos	779,3	323,9	789,5
Adiantamentos diversos	0,0	8,5	0,1	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				
Intangível	759,0	607,6	624,8	<b>Patrimônio Líquido (Passivo a Descoberto)</b>	<b>683,8</b>	<b>684,5</b>	<b>686,4</b>
				Capital Social	496,4	496,4	496,4
				Reserva de capital	5,7	6,6	5,9
				Reservas de lucros	248,1	246,4	248,1
				Ações em tesouraria	(15,6)	(15,6)	(15,6)
				Ajuste de avaliação patrimonial	(69,6)	(69,6)	(69,6)
				Lucros acumulados	18,7	20,3	21,2
				Participação dos acionistas não controladores	-	-	-
<b>Total do Ativo</b>	<b>2.161,0</b>	<b>1.498,0</b>	<b>1.970,6</b>	<b>Total do Patrimônio Líquido e Passivo</b>	<b>2.161,0</b>	<b>1.498,0</b>	<b>1.970,6</b>

## ANEXO 4 – Fluxo de Caixa IFRS

	Com IFRS-16		Excl. IFRS-16			
	3T19	9M19	3T19	3T18	9M19	9M18
<b>Lucro líquido do período</b>	<b>(2,5)</b>	<b>18,7</b>	<b>3,9</b>	<b>(16,7)</b>	<b>44,4</b>	<b>20,3</b>
Ajustes por:						
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	11,1	30,9	11,1	8,6	30,9	30,5
Reversão (atualização) depósito judicial	(0,4)	(2,0)	(0,4)	(0,2)	(2,0)	(0,1)
Depreciação e amortização	31,6	90,7	17,2	13,5	48,3	40,2
Baixa de valor residual de imobilizado e intangível	0,3	0,8	0,3	0,1	0,8	0,2
Equivalência patrimonial	0,6	1,9	0,6	0,4	1,9	1,3
Atualização de empréstimos a terceiros	(0,8)	(2,4)	(0,8)	(0,1)	(2,4)	(1,6)
Perda com mutuos com parte relacionada	-	-	-	-	-	-
Ajuste no prêmio da opção de venda (PUT)	-	-	-	-	-	-
Juros de empréstimos, financiamentos, debêntures e parcelamento de impostos	7,8	20,9	7,8	6,2	20,9	16,2
Constituição, atualização e reversão de provisão para riscos trabalhistas, tributários e	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	-	-	-	-
	<b>72,3</b>	<b>224,3</b>	<b>46,6</b>	<b>22,6</b>	<b>157,4</b>	<b>125,4</b>
<b>Variação nos ativos e passivos operacionais</b>						
Redução (Aumento) de contas a receber	(0,2)	(79,5)	(0,2)	(12,3)	(79,5)	17,9
Redução (aumento) de adiantamentos diversos	5,5	12,7	5,5	7,6	12,7	14,1
Redução (aumento) de depósitos judiciais	(1,4)	(5,7)	(1,4)	(2,3)	(5,7)	0,2
Redução (aumento) de impostos e contribuições a recuperar	1,3	3,6	1,3	0,8	3,6	2,1
Redução (aumento) de outros ativos	(2,1)	(8,1)	(2,1)	(3,6)	(8,1)	(9,6)
Aumento (redução) de fornecedores	0,9	(1,1)	3,0	1,0	(1,5)	(4,9)
Aumento (redução) de obrigações tributárias, sociais e salariais	9,0	18,2	9,0	12,5	18,2	33,4
Aumento (redução) de adiantamento de clientes	12,6	13,1	12,6	12,5	13,1	17,5
Aumento (redução) de parcelamento de impostos e contribuições	(0,1)	(0,1)	(0,1)	(0,2)	(0,1)	(0,8)
Aumento (redução) de títulos a pagar	-	(1,3)	-	-	(1,3)	0,1
Aumento (redução) de provisão para riscos	(1,9)	(5,9)	(1,9)	(2,1)	(5,9)	(5,6)
Aumento (redução) de outros passivos	(35,0)	(35,5)	(35,0)	(0,2)	(35,5)	(0,8)
<b>Caixa proveniente das operações</b>	<b>(11,4)</b>	<b>(89,6)</b>	<b>(9,3)</b>	<b>13,8</b>	<b>(90,0)</b>	<b>63,7</b>
Juros pagos	(6,8)	(15,9)	(6,8)	(7,4)	(15,9)	(17,7)
Imposto de renda e contribuição social pagos	-	-	-	-	-	-
<b>Caixa líquido (aplicado nas) gerado nas atividades operacionais</b>	<b>54,1</b>	<b>118,8</b>	<b>30,5</b>	<b>29,1</b>	<b>51,6</b>	<b>171,4</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE INVESTIMENTO</b>						
Mútuos com partes relacionadas						
Concessões	-	-	-	(0,4)	-	(0,4)
Recebimentos	-	0,0	-	-	0,0	0,2
Aumento de capital em controlada	-	-	-	-	-	-
Aquisição de controladas líquidas dos caixas adquiridos	(43,7)	(45,1)	(43,7)	(12,7)	(45,1)	(12,7)
(Resgate) aplicação de aplicações financeiras	(22,9)	11,3	(22,9)	(61,1)	11,3	(134,7)
Rendimento de aplicações financeiras	(1,6)	(5,3)	(1,6)	(3,7)	(5,3)	(6,2)
Compra de ativo imobilizado	(18,1)	(70,8)	(18,1)	(19,5)	(70,8)	(58,6)
Compra de ativo intangível	(8,5)	(24,0)	(8,5)	(6,6)	(24,0)	(16,8)
<b>Caixa líquido aplicado nas atividades de Investimento</b>	<b>(94,8)</b>	<b>(133,9)</b>	<b>(94,8)</b>	<b>(104,0)</b>	<b>(133,9)</b>	<b>(229,3)</b>
<b>FLUXO DE CAIXA DAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO</b>						
Mútuos com partes relacionadas						
Captações	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortizações	-	-	-	(0,0)	-	(0,0)
Empréstimos e financiamentos	-	-	-	-	-	-
Captações.	100,0	100,0	100,0	-	100,0	149,1
Amortizações.	(51,1)	(139,6)	(27,5)	(11,6)	(72,3)	(37,9)
Ganho (Perda) com derivativos	0,5	0,5	0,5	0,3	0,5	(2,0)
Amortização de títulos a pagar na aquisição de controladas	(10,9)	(16,9)	(10,9)	(5,8)	(16,9)	(9,4)
Custo captação na emissão de títulos	-	-	-	-	-	-
Aquisição de participação de não controladores em controladas	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	-	(20,1)	-	(32,3)
Dividendos pagos	-	(0,5)	-	-	(0,5)	(20,2)
<b>Caixa líquido (aplicado) gerado nas atividades de financiamento</b>	<b>38,4</b>	<b>(56,5)</b>	<b>62,0</b>	<b>(37,2)</b>	<b>10,8</b>	<b>47,3</b>
<b>FLUXO DE CAIXA (APLICADO) GERADO NO EXERCÍCIO</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(71,6)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(112,1)</b>	<b>(71,6)</b>	<b>(10,6)</b>
<b>VARIAÇÃO DAS DISPONIBILIDADES</b>						
Caixa e Aplicações Financeiras no início do período	30,3	99,5	30,3	135,4	99,5	33,9
Caixa e Aplicações Financeiras no fim do período	28,0	28,0	28,0	23,3	28,0	23,3
<b>AUMENTO (REDUÇÃO) DAS DISPONIBILIDADES</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(71,6)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(112,1)</b>	<b>(71,6)</b>	<b>(10,6)</b>