

Divulgação dos Resultados do Terceiro trimestre de 2019

Recife, 8 de novembro de 2019 – A Ser Educacional S.A. (B3 SEER3, Bloomberg SEER3:BZ e Reuters SEER3.SA), anuncia os resultados do terceiro trimestre de 2019 (3T19). As bases para apresentação e análise dos resultados estão descritas na página 3 deste documento.

- **A captação de alunos para o 3T19 foi recorde para o período**, com crescimento de 29,2% na captação de alunos de graduação presencial e de 120,9% na graduação à distância, na comparação com o 3T18. Ao final do 3T19, foram matriculados 33,7 mil novos alunos de graduação em comparação a 22,0 mil novos alunos no mesmo período em 2018, o que representa um crescimento de 53,6% em relação à captação do 3T18.
- **A base total de alunos apresentou crescimento de 10,2%** no 3T19, passando de 146,9 mil alunos para 161,8 mil alunos, em função principalmente do crescimento da base de alunos EAD (graduação + pós-graduação) em 83,1%.
- Ao final do 3T19, a Companhia contava **com 244 polos de Ensino a Distância - EAD, um aumento de 16,7%** em comparação aos 209 polos abertos até o final do 3T18.
- A **receita líquida apresentou crescimento de 1,0%** no trimestre e totalizou R\$288,9 milhões em decorrência principalmente do aumento da base de alunos de ensino a distância.
- No 3T19, o **EBITDA Ajustado** dos efeitos não-recorrentes alcançou **R\$68,3 milhões**, apresentando uma redução de 9,4% em relação ao 3T18, quando atingiu R\$75,4 milhões. A margem EBITDA ajustada ficou 2,7 p.p. inferior, atingindo 23,6%, comparada a 26,4% do 3T18.
- O **EBITDA Ajustado do EAD atingiu R\$3,9 milhões e margem EBITDA ajustada de 19,2%**, reforçando o atingimento do ponto de inflexão desta linha de negócio.
- O **lucro líquido ajustado atingiu R\$36,2 milhões no trimestre**, uma redução de 18,8% em comparação aos R\$44,6 milhões no 3T18.
- O **lucro ajustado por ação atingiu R\$0,28 por ação**, uma redução de 15,5% em comparação a R\$0,33 por ação no 3T18 comparável.

Teleconferências 3T19

8 de novembro de 2019

Inglês

10h30 (Brasília)
8h30 (Nova York)
Tel.: +1 (844) 204-8586 ou
+1 (412) 317-6346
Código: Ser Educacional

Replay: +1 (412) 317-0088
Código: 10135366

Português

12h00 (Brasília)
10h00 (Nova York)
Tel.: +55 (11) 3181-8565
+55 (11) 4210-1803
Código: Ser Educacional

Replay: +55 (11) 3193-1012
Código: 5925463#

Contatos:

Jânnyo Diniz (CEO)
João Aguiar (CFO)
Rodrigo Alves (IRO)
Geraldo Soares (IRM)

Telefone: +55 (11) 2769 3223
E-mail: ri@sereducacional.com

Website:

www.sereducacional.com/ri

Contato Imprensa

Sílvia Fragoso

Destaques Financeiros	3T19	3T18 Comparável	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18 Comparável	Var. (%) 9M19 x 9M18
(Valores em R\$ ('000))						
Receita Líquida	288.910	286.003	1,0%	925.679	942.419	-1,8%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	188.113	183.041	2,8%	597.371	607.266	-1,6%
<i>Margem Bruta Caixa Ajustada</i>	<i>65,1%</i>	<i>64,0%</i>	<i>1,1 p.p.</i>	<i>64,5%</i>	<i>64,4%</i>	<i>0,1 p.p.</i>
EBITDA Ajustado	68.309	75.387	-9,4%	253.775	259.125	-2,1%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>23,6%</i>	<i>26,4%</i>	<i>-2,7 p.p.</i>	<i>27,4%</i>	<i>27,5%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>
Lucro Líquido Ajustado	36.185	44.557	-18,8%	154.309	186.589	-17,3%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>12,5%</i>	<i>15,6%</i>	<i>-3,1 p.p.</i>	<i>16,7%</i>	<i>19,8%</i>	<i>-3,1 p.p.</i>
Lucro Líquido Ajustado/Ação	0,28	0,33	-15,5%	1,20	1,39	-13,9%

- Em 1º de julho de 2019, a **Fitch Ratings afirmou o Rating Nacional de Longo Prazo 'AA-(bra)' (AA menos (bra))** da Ser Educacional S.A. e da sua segunda emissão de debêntures, no montante de R\$200 milhões, com vencimento final em 2021. A Perspectiva do rating corporativo foi considerada “Estável”. Segundo o comunicado emitido pela Agência, “O rating da Ser Educacional se apoia em seus fortes indicadores de crédito, suportados por estrutura de capital conservadora e adequada liquidez, além de consistente geração operacional de caixa e de fluxo de caixa livre (FCF) positivo a partir de 2020”.
- Em 22 de agosto de 2019, o Conselho de Administração aprovou a **Distribuição de Dividendos intermediários** aos acionistas, de 30% do lucro líquido calculado para o período, representando o valor total de R\$ 32,8 milhões, provenientes do lucro líquido apurado no balanço patrimonial levantado em 30 de junho de 2019, correspondentes a R\$ 0,254837208 por ação da Companhia. Tiveram direito aos dividendos todos os acionistas titulares de ações de emissão da Companhia na data de 27 de agosto de 2019, sendo as ações negociadas ex-direitos a partir do dia 28 de agosto de 2019, inclusive. Os dividendos acima foram pagos em 10 de setembro de 2019.
- **Durante o 3T19, o grupo Ser Educacional recebeu importantes reconhecimentos por sua qualidade e diferenciação no mercado:**
 - Em julho de 2019, o **Ensino a Distância (EAD) do grupo Ser Educacional foi premiado no Blackboard Catalyst Award**. A premiação, inédita para empresas brasileiras, veio na categoria *Student Success*, pelo projeto “Tutor Guardião”, em virtude do sucesso do projeto em suas iniciativas de retenção e suporte aos alunos, utilizando os recursos do *Blackboard Analytics for Learn* com técnicas motivacionais de estudo em EAD.
 - Em agosto de 2019, a **Ser Educacional teve 3 cursos entre os 10 melhores cursos de EAD**, segundo o **EAD Ranking**, publicação realizada pela Canvas, Rede Rankitacs, ABED – Associação Brasileira de Ensino a Distância, Associação Brasileira de Treinamento e Desenvolvimento e do grupo Gestão RH. O ranking destaca o curso de Letras – Português, da UNINASSAU do Recife, que figurou em 1º lugar dentre os cursos de graduação.
 - Em 4 de outubro de 2019, os cursos de Gastronomia Presencial e EAD, Gestão Financeira EAD, Gestão de Qualidade EAD, Gestão Pública EAD e Gestão Comercial Presencial da UNINASSAU, **receberam nota máxima no Exame Nacional de Desempenho do Estudante (ENADE)**. Como resultado, os cursos EAD de Gastronomia, Gestão Pública, Gestão Financeira e Gestão da Qualidade, apresentaram a **melhor nota ENADE no Brasil** dentre as instituições de ensino privadas e os cursos EAD de Ciências Contábeis, Processos Gerenciais, Recursos Humanos e Marketing ficaram em **1º lugar para as regiões Nordeste e Norte**, também dentre as instituições de ensino privadas.
 - Em 24 de outubro de 2019, a **UNINASSAU de Fortaleza foi credenciada como Centro Universitário**, o que permitirá à instituição autonomia para abertura de novas unidades e cursos no município.
- Em 9 de outubro de 2019, a Companhia publicou seu primeiro **Relatório Anual de Sustentabilidade e ESG** (Environmental, Social and Governance), visando apoiar investidores e stakeholders da Companhia a avaliar como estamos gerenciando os fatores ambientais, sociais e de governança corporativa. A publicação do primeiro relatório é um passo importante para o avanço no aprimoramento de controles e na forma de reporte dos indicadores, avaliação das práticas e políticas da Companhia. Para acessar o relatório, [clique aqui](#).
- Em 16 de outubro de 2019, a Companhia anunciou o **encerramento do seu Programa de Recompra de Ações**. Aberto desde 16 de outubro de 2018, foram adquiridas pelo programa 4.230.300 ações ordinárias de emissão da Ser Educacional, representando 3,2% do total de ações emitidas, as quais foram canceladas em 9 de maio de 2019, conforme ata de reunião do Conselho de Administração e Fato Relevante divulgados ao mercado na mesma data. Após esse cancelamento, a Companhia passou a ter 128.721.560 ações ordinárias emitidas.

- Em 1 de novembro de 2019, após cumprimento das condições precedentes, foi realizada a **conclusão financeira do Contrato de Cessão e Transferência de Quotas e Outras Avenças** e a efetiva transferência de 100% das ações representativas do capital social da SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda., mantenedora do **Centro Universitário do Norte (UNINORTE)**, com sede em Manaus(AM), para o Centro Nacional de Ensino Superior Ltda. (“CENESUP”), subsidiária da Ser Educacional S.A. A transação foi anunciada em 17 de abril de 2019, por um preço de compra base (*enterprise value*) no valor de R\$ 194,8 milhões, do qual foi deduzido o endividamento líquido, conforme aplicável, no montante de R\$ 9,8 milhões.

Base para apresentação dos resultados: Adoção do IFRS 16 – Leases / CPC 06/(R2) Operações de arrendamento

As informações são apresentadas em IFRS e consolidadas em Reais (R\$), e as comparações referem-se ao terceiro trimestre de 2018, exceto se especificado de outra forma. A partir do 1T19, a Companhia passou a adotar o IFRS 16 – Leases / CPC 06 (R2). A norma substitui as normas de arrendamentos existentes, incluindo o CPC 06 (R1) (IAS 17), Operações de Arrendamento e o ICPC 03 (IFRIC 4, SIC 15 e SIC 27), Aspectos Complementares das Operações de Arrendamento. A nova norma traz um modelo único de arrendamento, baseado no direito de uso do ativo em troca de uma contraprestação, com tratamento semelhante ao arrendamento mercantil financeiro.

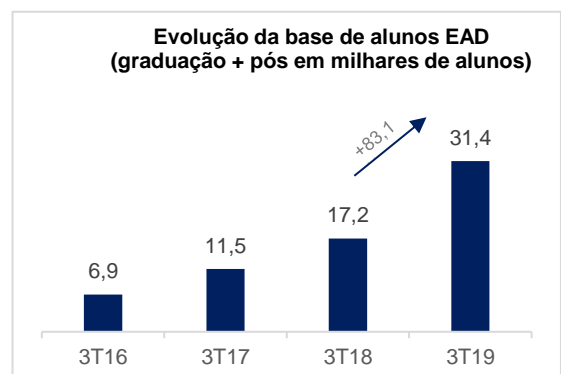
Para fins de comparabilidade dos resultados, a Companhia elaborou a demonstração de resultados dos trimestres anteriores do exercício de 2018 aplicando as normas do IFRS 16 (Pro Forma e Não Auditada pelos auditores independentes), denominando esses trimestres como “3T18 Comparável e 9M18 Comparável”. A reconciliação desses resultados está demonstrada na seção “Reconciliação IFRS 16” desse documento.

Mensagem da Administração

Empresas sólidas buscam aprimorar suas atividades e aproveitar os diferentes ciclos econômicos pelos quais são expostas ao longo de seu desenvolvimento. Em 2019, o grupo Ser Educacional alcançou seu 16º ano de operações com sólidas taxas de crescimento e rentabilidade, tendo obtido resultados mais promissores em períodos anteriores à crise econômica brasileira, mas ainda bastante consistentes nos últimos anos que foram mais desafiadores no Brasil.

E o ano de 2019 não tem sido menos desafiador que os últimos anos, com taxas de desemprego ainda em níveis recordes nas regiões Nordeste e Norte, onde a Companhia possui mais de 90% de sua base de alunos, uma vez que a economia brasileira ainda não começou a apresentar evolução consistente. O time Ser Educacional compreende esse cenário, mas por outro lado, acredita que esses períodos geram oportunidades, especialmente para quem executa um plano de negócios com racional sólido e que pode se moldar aos cenários econômicos, gerando oportunidades para capturar benefícios nos períodos seguintes.

Foi nesse espírito que a Companhia manteve seus investimentos no desenvolvimento do ensino a distância, que em 2019 atingiu a marca de 31 mil alunos, com 83,1% de crescimento em comparação ao 3T18, e a partir desse ano com geração positiva de caixa operacional. Foram investimentos iniciados em 2013 e intensificados a partir de 2017, quando houve a aprovação do novo marco regulatório para o segmento. O resultado do EAD demonstrou à nossa equipe a importância do planejamento de longo prazo, sobretudo se houver discernimento para se adaptar esse planejamento a cada ano e disciplina e organização para evoluir e amadurecer as iniciativas.



O desenvolvimento dos negócios continuou também no segmento presencial, uma vez que em outubro de 2019, foi inaugurada a unidade de Brasília, a primeira unidade desde a virada de 2017. Localizada no Shopping JK, a unidade já opera no conceito Campus 2.0 (que conta com a oferta integrada dos cursos presenciais, 100% online, híbridos e semipresenciais) e possui cerca de 2.500 m² de área em uma estrutura moderna e preparada para receber os alunos já no processo de captação de 2020.1. A Companhia continuou suas atividades de maturação das 12 unidades abertas nos últimos anos, consideradas ainda em fase de início de operação ou em processo de maturação.

Os esforços de crescimento orgânico se apresentaram positivos nesse ano. Em linha com o bom resultado de captação no 2019.1, o terceiro trimestre foi de captação recorde para o período, tendo atingido crescimento de 29,2% na captação de alunos no segmento presencial e 120,9% de aumento no segmento de graduação a distância. Destaque também para o crescimento de 10,2% na base total de alunos, quando comparado ao 3T18, com ênfase para o melhor controle das taxas de evasão na graduação presencial.

Nesse ano, o Ser Educacional também voltou a realizar aquisições e a partir de 1º de novembro, a Companhia começou a consolidar a UNINORTE, que tornou-se a maior aquisição realizada pela Empresa desde a aquisição da UNG em 2015. A UNINORTE é a maior e mais reconhecida instituição de ensino de Manaus, com potencial de crescimento da base de alunos, especialmente no segmento EAD 100% online, e de melhoria dos resultados operacionais a serem obtidos assim que a UNINORTE passar a operar dentro da plataforma Ser Educacional.



Fachada do Campus 2.0 – Shopping JK, Brasília (DF)

O grupo Ser Educacional está, portanto, executando o plano de negócios que sempre acreditou, aproveitando a oportunidade de potencial elevado de crescimento da base de alunos no ensino superior no Brasil. Esse desenvolvimento poderá ocorrer se houver investimentos consistentes na melhoria da experiência dos alunos, por meio de unidades novas e localizadas em regiões promissoras, com uma plataforma flexível, capaz de ofertar a modalidade e o curso desejados pelos alunos, por meio de uma estrutura de qualidade e atrativa ao seu público e que gerem resultados consistentes aos seus stakeholders, fazendo com que o processo seja sustentável para um crescimento contínuo e a longo prazo.

DESEMPENHO OPERACIONAL

Captação de Alunos			
Em Milhares	3T19	3T18	% Δ
Captação de Graduação	33,7	22,0	53,6%
EAD	12,9	5,8	120,9%
Presencial	20,8	16,1	29,2%
Captação de Pós-Graduação	2,9	1,2	139,7%
Presencial	1,0	0,6	69,6%
EAD	2,0	0,7	201,5%

Ao final do 3T19, foram matriculados 33,7 mil novos alunos de graduação em comparação a 22,0 mil novos alunos no mesmo período em 2018, o que representa um crescimento de 53,6% em relação à captação do 3T18.

Esse crescimento deve-se aos seguintes fatores: (i) decisão da Companhia de iniciar antecipadamente seu processo de captação 2019.2, comparado a anos anteriores, em função da melhor perspectiva de desempenho econômico para

o segundo semestre de 2019; (ii) recuperação da economia nas capitais do Norte e Nordeste, especialmente porque durante o 3T18 essas cidades foram afetadas por eventos extemporâneos (greve dos caminhoneiros, Copa do Mundo e eleições presidenciais), que prejudicaram as atividades de captação de alunos naquele período; (iii) manutenção dos investimentos da Companhia em seu plano de longo prazo, com destaque para a abertura de 14 novas unidades e mais de 200 polos de EAD nos últimos 24 meses; (iv) investimentos nos projetos Ser Digital e Campus 2.0, que propiciam melhor experiência aos alunos, bem como maior flexibilidade da Companhia em ofertar cursos nas modalidades: presencial, híbrida (aulas teóricas online e aulas práticas em laboratórios, aos finais de semana), semipresencial (que conta com parte da carga horária teórica em sala de aula) e 100% online, que levaram a um crescimento significativo da base de alunos EAD e (v) maturação dos processos comerciais da Companhia em suas atividades de oferta de cursos EAD por meio de polos parceiros.

Captação de alunos no segmento de graduação presencial

Em virtude dos fatores acima mencionados, o segmento de graduação presencial captou 20,8 mil novos alunos no 3T19, um aumento de 29,2% em relação aos 16,1 mil alunos captados no 3T18 e a captação de alunos do FIES apresentou um aumento de 14,6%, embora dentro de um menor número de vagas disponibilizadas pelo governo, passando de 1,4 mil alunos no 3T18 para 1,6 mil alunos no 3T19.

Do total de alunos captados no final do 3T19, aproximadamente 2,2 mil alunos vieram por meio de crédito estudantil, dos quais 0,1 mil foram financiados por meio do PraValer, 0,5 mil por meio do Educred e 1,6 mil alunos pelo FIES, enquanto que no 3T18, dos 2,9 mil alunos captados através de crédito estudantil, 1,4 mil alunos vieram por meio do FIES, 0,7 mil financiados por meio do PraValer e 0,9 mil por meio do Educred. Com isso, o percentual de alunos captados por meio de créditos estudantis passou de 18,3% no 3T18 para 10,8% no 3T19.

Ao final do 3T19, foram finalizados 2,3 mil novos contratos de FIES das 2,8 mil vagas alocadas pelo Governo Federal, no 2019.2, para a Companhia, sendo 1,6 mil calouros e 0,7 mil veteranos. Este desempenho foi 21% superior ao total de novos contratos de FIES finalizados no 3T18, quando 1,9 mil alunos contrataram o FIES, sendo 1,4 mil calouros e 0,5 mil veteranos, de um total de 4,6 mil vagas alocadas pelo Governo Federal para a Ser Educacional.

Captação de alunos no segmento de graduação EAD

A captação no segmento de graduação EAD no 3T19 apresentou um aumento de 120,9%, quando atingiu 12,9 mil novos alunos captados, ante 5,8 mil alunos captados no 3T18, reforçando a estratégia da Companhia de priorizar os polos parceiros com melhor desempenho, dentro das metas estabelecidas, o que vem se refletindo na performance de captação do segmento.

Captação de alunos no segmento de pós-graduação

A pós-graduação EAD teve um crescimento de 201,5% e alcançou uma captação de 2,0 mil alunos ante 0,7 mil no 3T18. Já a pós-graduação presencial atingiu uma captação de 1,0 mil novos alunos no 3T19, ficando 69,6% superior quando comparada com o mesmo período de 2018. Esta melhora na captação da pós-graduação foi decorrente do foco da oferta desses cursos especialmente em polos parceiros.

Com isso, a captação total no segmento de pós-graduação apresentou uma variação positiva de 139,7%, saindo de 1,2 mil alunos captados no 3T18 para 2,9 mil alunos captados no 3T19 e, como consequência, a base total do segmento de pós-graduação subiu 45,2%.

Evolução da Base de Alunos

Número de Alunos	Graduação		Pós-graduação		Cursos Técnicos		Total
	3T19	Presencial	EAD	Presencial	EAD	Presencial	
Base Jun19	132.546	20.310	4.865	6.419	1.281	61	165.482
Captação	20.817	12.904	977	1.969	86	6	36.759
Egressos	(7.656)	(216)	(393)	(487)	(61)	-	(8.813)
Evasão	(21.907)	(9.492)	(60)	(7)	(127)	-	(31.593)
Base Set19	123.800	23.506	5.389	7.894	1.179	67	161.835
% Base Set19 / Base Jun19	-6,6%	15,7%	10,8%	23,0%	-8,0%	9,8%	-2,2%
% Base Set19 / Base Set18	0,4%	65,9%	-12,6%	164,7%	393,3%	-8,2%	10,2%

Como resultado dos pontos abordados acima, a base de alunos de graduação presencial totalizou 123,8 mil alunos, apresentando um leve aumento de 0,4% em relação à base reportada de 123,3 mil alunos no 3T18.

Já a base de alunos EAD (que representa a soma da base de alunos de graduação e pós-graduação EAD) apresentou um crescimento de 83,1%, passando de 17,2 mil alunos no 3T18 para 31,4 mil alunos no 3T19.

Em virtude da melhora na captação de todas as linhas de negócios, a base de alunos total apresentou um crescimento de 10,2% quando comparada com 30 de setembro de 2018.

Taxa de evasão

A taxa de evasão no terceiro trimestre de 2019 ficou em 15,0%, com uma redução de 1,3 p.p. em relação ao terceiro trimestre de 2018, quando atingiu 16,3%, refletindo os primeiros sinais de melhoria, em um cenário ainda adverso na economia do País. O indicador de rematrícula do ensino presencial referente ao 3T19 atingiu 86,5% da base renovável, representando um leve aumento de 0,3 p.p. quando comparado com o 3T18, quando o indicador atingiu 86,2%.

Ticket Médio Líquido

Ticket Médio Líquido	3T19	3T18	Var. (%) 3T19 x 3T18
Graduação Presencial	720,43	731,70	-1,5%
EAD (graduação + pós)	225,82	236,95	-4,7%
Ticket Médio Líquido Total	594,87	641,43	-7,3%

O ticket médio no 3T19 foi de R\$720,43, apresentando uma redução de 1,5% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, em virtude principalmente do volume de alunos captados no 3T19. Vale lembrar que esse impacto tende a ser mitigado nos trimestres seguintes uma vez que a captação de alunos é realizada com preços promocionais que reduzem substancialmente os valores de mensalidades (R\$49,90 ou R\$99,90, dependendo da cidade) para os primeiros meses.

No segmento de ensino a distância, o ticket médio apresentou queda de 4,7% na comparação com o 3T18. Essa redução deve-se principalmente a maior participação de cursos 100% online de pós-graduação e graduação, devido

ao crescimento do EAD da Companhia, em especial nos polos parceiros que foi parcialmente compensado pelo crescimento da demanda por cursos nas áreas de saúde, introdução dos cursos semipresenciais e do repasse de inflação.

Como a base de alunos do EAD passou de 12% para 19% da base total de alunos e com a redução do ticket médio presencial, devido ao aumento de descontos e bolsas, o ticket médio geral da Companhia apresentou redução de 7,3% no 3T19.

Financiamento Estudantil

FINANCIAMENTOS ESTUDANTIS	Dez/13	Dez/14	Dez/15	Dez/16	Dez/17	3T18	Dez/18	3T19
Alunos de Graduação Presencial	70.255	101.195	123.988	131.092	133.945	123.268	127.837	123.800
Alunos FIES	31.432	48.048	56.089	58.840	55.565	39.619	40.427	29.100
% de Alunos FIES	44,7%	47,5%	45,2%	44,9%	41,5%	32,1%	31,6%	23,5%
Alunos EDUCRED			754	1.922	2.390	4.037	3.952	3.350
% de Alunos EDUCRED			0,6%	1,5%	1,8%	3,3%	3,1%	2,7%
Alunos PRAVALER			954	1.794	2.873	2.983	3.265	2.273
% de Alunos PRAVALER			0,8%	1,4%	2,1%	2,4%	2,6%	1,8%
Total de Alunos com Financiamento			57.797	62.556	60.828	46.639	47.644	34.723
% de Alunos com Financiamento			46,6%	47,7%	45,4%	37,8%	37,3%	28,0%

Em 30 de setembro de 2019, os alunos que possuem o crédito educativo do FIES representavam 23,5% da base de estudantes de graduação presencial, uma redução de 8,6 p.p. em relação ao final do 3T18, quando os alunos com FIES representavam 32,1% da base de universitários. Essa redução está ocorrendo em virtude da menor disponibilização de vagas no programa FIES por parte do governo federal a partir de 2015, que por sua vez teve o número de novas vagas ofertadas ainda mais reduzido a partir de 2018.

A partir de abril de 2015, a Companhia remodelou os seus planos de financiamento estudantil, com a oferta de novos produtos de crédito estudantil por meio do PraValer, um dos maiores programas privados de financiamento estudantil do País, e com o relançamento do Educred, crédito educativo próprio da Companhia, que possibilita ao estudante efetuar o pagamento de parte de sua semestralidade após a conclusão ou cancelamento do seu curso.

Crescimento Orgânico

No 3T19, foram autorizados 58 novos cursos, acumulando 1.756 cursos, além do aumento de vagas em alguns cursos. Com isso, em setembro/19, a Companhia possuía aproximadamente 948,6 mil vagas anuais, sendo 550,5 mil vagas deste total referentes a EAD. A Ser Educacional segue desenvolvendo a sua estratégia de crescimento orgânico, baseada no credenciamento de novas unidades, polos de ensino a distância e autorizações de novos cursos.

DESEMPENHO FINANCEIRO

Receita dos Serviços Prestados

Receita Bruta - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T19	3T18	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18	Var. (%) 9M19 x 9M18
Receita Operacional Bruta	500.902	450.430	11,2%	1.557.287	1.359.213	14,6%
Mensalidades de Graduação	452.476	420.032	7,7%	1.423.821	1.272.235	11,9%
Mensalidades de Pós Graduação	7.074	7.582	-6,7%	21.659	21.789	-0,6%
Mensalidades de Ensino Técnico	466	434	7,6%	1.450	1.119	29,6%
Mensalidades de EAD	36.537	17.771	105,6%	99.260	52.303	89,8%
Outras	4.349	4.611	-5,7%	11.097	11.767	-5,7%
Deduções da Receita Bruta	(211.992)	(164.427)	28,9%	(631.608)	(416.794)	51,5%
Descontos e Bolsas	(145.982)	(101.347)	44,0%	(430.869)	(230.743)	86,7%
PROUNI	(50.298)	(45.513)	10,5%	(149.606)	(126.232)	18,5%
FGEDUC e encargos FIES	(5.805)	(8.172)	-29,0%	(20.358)	(27.557)	-26,1%
Impostos	(9.907)	(9.395)	5,4%	(30.775)	(32.262)	-4,6%
% Descontos e Bolsas/ Receita Operacional Bruta	29,1%	22,5%	6,6 p.p.	27,7%	17,0%	10,7 p.p.
Receita Operacional Líquida	288.910	286.003	1,0%	925.679	942.419	-1,8%
Mensalidades de Graduação	259.701	264.705	-1,9%	842.690	878.722	-4,1%
Mensalidades de Pós Graduação	4.894	5.121	-4,4%	15.197	15.855	-4,1%
Mensalidades de Ensino Técnico	427	403	5,9%	1.346	1.046	28,7%
Mensalidades de EAD	19.805	11.275	75,6%	56.386	35.415	59,2%
Outras	4.084	4.499	-9,2%	10.060	11.380	-11,6%

A receita bruta do 3T19 totalizou R\$500,9 milhões, um aumento de 11,2% em comparação ao mesmo período do ano anterior. Esse aumento reflete o repasse de preços de 6% na comparação entre os dois períodos e a diferença entre 6% e 11,2% refere-se também à melhoria de mix de cursos e do crescimento do faturamento das mensalidades no segmento de EAD.

No 3T19, a receita líquida foi de R\$288,9 milhões, o que representa um aumento de 1,0% em relação ao 3T18, devido principalmente à manutenção da base de alunos presenciais em linha na comparação 3T19 x 3T18, mas com um mix maior em cursos de saúde e do crescimento da base de alunos de EAD (graduação + pós-graduação) em 83,1%, que resultou em um aumento da base total de alunos em 10,2%.

Custo dos Serviços Prestados

Composição dos Custos dos Serviços Prestados ¹ - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T19	3T18 Comparável	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18 Comparável	Var. (%) 9M19 x 9M18
Custos Caixa dos Serviços Prestados	(104.150)	(110.176)	-5,5%	(335.706)	(349.393)	-3,9%
Pessoal e encargos	(84.027)	(88.561)	-5,1%	(267.341)	(284.068)	-5,9%
Aluguéis	(4.474)	(4.557)	-1,8%	(12.125)	(13.312)	-8,9%
Concessionárias	(8.490)	(8.936)	-5,0%	(28.582)	(27.481)	4,0%
Serviços de terceiros e outros	(7.159)	(8.122)	-11,9%	(27.658)	(24.532)	12,7%

¹ Excluindo depreciação e amortização.

Os custos caixa dos serviços (excluindo depreciação e amortização) totalizaram R\$104,2 milhões no 3T19, representando uma redução de 5,5% em relação ao 3T18 comparável. Os componentes mais significativos dos custos dos serviços apresentaram variação no trimestre, principalmente, pelos motivos abaixo relacionados:

a) Os custos de pessoal e encargos do 3T19 apresentaram redução de 5,1% em comparação ao 3T18, em função principalmente da otimização de pessoal ocorrida no decorrer do ano de 2018 com objetivo de adequar a base de

docentes e colaboradores à atual base de alunos da Companhia, em especial no segmento de ensino superior presencial. Nesse cenário, a Companhia incorreu em custos não-recorrentes relativos à adequação de sua base de docentes em R\$3,4 milhões no trimestre, que podem ser melhor analisados na tabela gerencial apresentada a seguir.

b) Após os ajustes complementares da adoção do IFRS 16 (conforme detalhado em “Base para apresentação dos resultados”), a linha de custos com aluguéis ficou relativamente estável na comparação trimestral.

c) A linha de concessionárias teve uma redução de 5,0%, terminando o 3T19 em R\$8,5 milhões, contra R\$8,9 milhões no 3T18, em decorrência das atividades de otimização e maior eficiência da matriz energética da Companhia.

d) Serviços de Terceiros e Outros apresentou redução de 11,9% e passou de R\$8,1 milhões no 3T18 para R\$7,2 milhões no 3T19, em função principalmente da não ocorrência nesse trimestre de custos com a implantação de serviços no segmento de EAD.

A tabela abaixo apresenta os custos operacionais gerenciais, que ajustam os custos pelos efeitos não-recorrentes.

Composição dos Custos dos Serviços Prestados¹ - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T19	3T18 Comparável	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18 Comparável	Var. (%) 9M19 x 9M18
Custos Caixa dos Serviços Prestados	(100.797)	(102.962)	-2,1%	(328.308)	(335.153)	-2,0%
Pessoal e encargos	(80.674)	(81.346)	-0,8%	(259.943)	(269.827)	-3,7%
Aluguéis	(4.474)	(4.557)	-1,8%	(12.125)	(13.312)	-8,9%
Concessionárias	(8.490)	(8.936)	-5,0%	(28.582)	(27.481)	4,0%
Serviços de terceiros e outros	(7.159)	(8.122)	-11,9%	(27.658)	(24.532)	12,7%

¹ Excluindo depreciação e amortização.

Lucro Bruto

Lucro Bruto - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T19	3T18 Comparável	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18 Comparável	Var. (%) 9M19 x 9M18
Receita Operacional Líquida	288.910	286.003	1,0%	925.679	942.419	-1,8%
Custos dos serviços prestados	(131.174)	(130.910)	0,2%	(415.922)	(412.468)	0,8%
Lucro Bruto	157.736	155.093	1,7%	509.757	529.951	-3,8%
Margem Bruta	54,6%	54,2%	0,4 p.p.	55,1%	56,2%	-1,2 p.p.
(-) Depreciação	27.024	20.734	30,3%	80.216	63.075	27,2%
Lucro Bruto Caixa	184.760	175.827	5,1%	589.973	593.026	-0,5%
Margem Bruta Caixa	64,0%	61,5%	2,5 p.p.	63,7%	62,9%	0,8 p.p.

O lucro bruto caixa comparável apresentou um crescimento de 5,1%, passando de R\$175,8 milhões no 3T18 para R\$184,8 milhões no 3T19. A margem bruta caixa alcançou 64,0% no 3T19, ficando 2,5 p.p. superior à margem comparável do 3T18, quando alcançou 61,5%, em virtude do aumento na receita líquida, na comparação 3T19 x 3T18.

A depreciação apresentou um aumento de 30,3%, passando de R\$ 20,7 milhões no 3T18 para R\$ 27,0 milhões, em função dos investimentos realizados nos últimos 12 meses, além da reclassificação para o grupo de custos de imóveis que antes eram considerados como despesa, resultando no aumento de R\$ 3,2 milhões por trimestre nos custos com depreciação.

A tabela abaixo apresenta o lucro bruto caixa comparável ajustado pelos principais efeitos de custos não-recorrentes, que por sua vez apresentou um aumento de 2,8%, refletindo a redução nas linhas dos custos recorrentes com pessoal, concessionárias e serviços de terceiros:

Lucro Bruto - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T19	3T18 Comparável	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18 Comparável	Var. (%) 9M19 x 9M18
Receita Operacional Líquida	288.910	286.003	1,0%	925.679	942.419	-1,8%
Custos dos serviços prestados	(127.821)	(123.695)	3,3%	(408.524)	(398.227)	2,6%
Lucro Bruto Ajustado	161.089	162.308	-0,8%	517.155	544.192	-5,0%
Margem Bruta Ajustada	55,8%	56,8%	-1,0 p.p.	55,9%	57,7%	-1,9 p.p.
(-) Depreciação	27.024	20.734	30,3%	80.216	63.075	27,2%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	188.113	183.041	2,8%	597.371	607.266	-1,6%
Margem Bruta Caixa Ajustada	65,1%	64,0%	1,1 p.p.	64,5%	64,4%	0,1 p.p.

Despesas Operacionais (Comerciais, Gerais e Administrativas)

Despesas Operacionais - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T19	3T18 Comparável	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18 Comparável	Var. (%) 9M19 x 9M18
Despesas Gerais e Administrativas	(104.705)	(97.869)	7,0%	(307.765)	(321.779)	-4,4%
Pessoal e encargos	(37.408)	(35.630)	5,0%	(107.880)	(107.278)	0,6%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(13.122)	(8.767)	49,7%	(42.558)	(25.209)	68,8%
Publicidade	(20.134)	(14.134)	42,5%	(62.334)	(66.391)	-6,1%
Materiais de Expediente e Aplicados	(3.440)	(3.510)	-2,0%	(10.373)	(13.424)	-22,7%
PDD	(17.923)	(18.321)	-2,2%	(46.762)	(55.890)	-16,3%
Outros	(9.451)	(10.633)	-11,1%	(27.037)	(33.701)	-19,8%
Depreciação e Amortização	(3.227)	(6.874)	-53,1%	(10.821)	(19.886)	-45,6%
Resultado Operacional	47.251	56.164	-15,9%	211.699	207.473	2,0%
Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)	(101.478)	(90.995)	11,5%	(296.944)	(301.893)	-1,6%

As despesas gerais e administrativas apresentaram um aumento de 7,0%, passando de R\$97,9 milhões no 3T18, para R\$104,7 milhões no 3T19, principalmente em virtude de:

- As despesas com pessoal e encargos sociais apresentaram um aumento de 5,0% em relação ao 3T18 e de 10,5%, quando excluído o efeito não-recorrente de R\$0,6 milhão, relacionado a multas indenizatórias decorrentes da readequação da estrutura administrativa para comportar a atual base de alunos da Companhia. Esses aumentos decorrem principalmente do dissídio coletivo previsto nos acordos sindicais e do aumento do quadro de funcionários da Companhia, na comparação entre os dois períodos, visando a dar suporte às novas unidades e às atividades de suporte administrativo no CSC em Recife.
- Os serviços prestados atingiram R\$13,1 milhões no 3T19, com uma variação de 49,7% em relação ao 3T18, quando ficou em R\$8,8 milhões, principalmente em virtude da contratação de consultoria para a execução do projeto "Ser Digital", além de gastos com honorários advocatícios e serviços de auditoria para realização de diligência financeira para aquisições. O projeto Ser Digital tem como objetivo estratégico de longo prazo preparar a transformação digital da Companhia com a finalidade de melhorar a experiência dos alunos em todas as etapas do processo de aprendizado e contato com suas unidades de ensino. Assim, a Companhia registrou no trimestre despesas não-recorrentes relativas a essas atividades no montante de aproximadamente R\$4,2 milhões, além de R\$0,3 milhão de não-recorrentes na contratação de outros serviços. Excluindo-se esses efeitos não-recorrentes, no total de 4,5 milhões, a linha de Serviços Prestados ainda apresentou um aumento de 37,7% na comparação dos trimestres, em função principalmente da terceirização de parte das atividades de limpeza e zeladoria e do aumento de despesas com prestadores de serviços de TI e na área jurídica.
- As despesas com publicidade aumentaram 42,5% na comparação com o 3T18, passando de R\$14,1 milhões no 3T18 para R\$20,1 milhões no 3T19, representando 7,0% da receita líquida. Esse aumento refere-se ao efeito combinado da retomada do crescimento de captação da Companhia, bem como o efeito de redução das despesas

de publicidade criado pela ausência dos eventos extemporâneos ocorridos no 3T18 (greve dos caminhoneiros e copa do mundo), período em que a Companhia optou por reduzir essas despesas. No 3T19, com a normalização das atividades e expectativa de retomada do desenvolvimento econômico, esses investimentos foram retomados e retornaram à sua sazonalidade. Vale notar que mesmo com o aumento das despesas de publicidade no 3T19, no acumulado do ano essa linha totalizou R\$62,3 milhões, redução de 6,1% em comparação ao 9M18, o que demonstra a manutenção do foco da Companhia em manter suas despesas de publicidade mais eficientes, uma vez que a captação de alunos apresentou crescimento consolidado de 57,1% no 2019.2.

d) A linha de PDD e Perdas Efetivas apresentou uma queda de 2,2% na comparação com o 3T18, passando de R\$18,3 milhões no 3T18 para R\$17,9 milhões no 3T19, em linha com a variação da receita líquida no trimestre e da estabilização das taxas de evasão na comparação entre os dois períodos.

e) A linha de Materiais de Expediente e Aplicados apresentou uma redução de 2,0% e atingiu R\$3,4 milhões no 3T19, ante R\$3,5 milhões no 3T18, decorrente do plano de redução de despesas atualmente em curso na Companhia, que levou à redução de despesas dessa natureza em suas operações atuais, e pela redução do volume de novos credenciamentos de cursos e unidades.

f) Outras despesas apresentaram uma redução de 11,1% e passaram de R\$10,6 milhões no 3T18 para R\$9,5 milhões no 3T19, em virtude da redução do volume de novas unidades em processo de credenciamento.

g) A linha de Depreciação e Amortização apresentou uma redução de 53,1%, passando de R\$ 6,9 milhões no 3T18 para R\$ 3,2 milhões, em função da reclassificação para o grupo de custos de imóveis que antes eram considerados como despesa, resultando na redução de R\$ 3,2 milhões por trimestre nas despesas com depreciação.

A tabela abaixo apresenta as despesas gerais e administrativas em uma visão gerencial, que ajusta as despesas pelos efeitos não-recorrentes.

Despesas Operacionais - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T19	3T18 Comparável	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18 Comparável	Var. (%) 9M19 x 9M18
Despesas Gerais e Administrativas	(99.598)	(92.909)	7,2%	(290.182)	(305.845)	-5,1%
Pessoal e encargos	(36.764)	(33.260)	10,5%	(105.657)	(98.090)	7,7%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(8.659)	(6.286)	37,7%	(27.198)	(19.980)	36,1%
Publicidade	(20.134)	(14.134)	42,5%	(62.334)	(66.391)	-6,1%
Materiais de Expediente e Aplicados	(3.440)	(3.510)	-2,0%	(10.373)	(13.424)	-22,7%
PDD	(17.923)	(18.321)	-2,2%	(46.762)	(55.890)	-16,3%
Outros	(9.451)	(10.523)	-10,2%	(27.037)	(32.183)	-16,0%
Depreciação e Amortização	(3.227)	(6.874)	-53,1%	(10.821)	(19.886)	-45,6%
Resultado Operacional Ajustado	58.947	68.339	-13,7%	226.249	237.648	-4,8%
Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)	(96.371)	(86.035)	12,0%	(279.361)	(285.959)	-2,3%

Outras Despesas Operacionais Líquidas

As outras despesas operacionais líquidas apresentaram no trimestre um aumento de 445,3%, passando de R\$1,1 milhão no 3T18 para R\$5,8 milhões no 3T19, devido basicamente aos seguintes eventos não-recorrentes: (i) R\$4,1 milhões relativos à baixa de benfeitorias em imóveis alugados; (ii) R\$0,7 milhão referente à reversão de contratos de arrendamento e (iii) R\$0,1 milhão referente à receita de venda de energia no mercado livre e recuperação de tributos.

EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA (Valores em R\$ ('000))	3T19	3T18 Comparável	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18 Comparável	Var. (%) 9M19 x 9M18
Lucro Líquido¹	23.837	31.538	-24,4%	138.935	155.756	-10,8%
(+) Resultado financeiro líquido ²	21.750	22.603	-3,8%	66.529	47.255	40,8%
(+) Imposto de renda e contribuição social	1.664	2.023	-17,7%	6.235	4.462	39,7%
(+) Depreciação e Amortização	30.251	27.608	9,6%	91.037	82.961	9,7%
EBITDA¹	77.502	83.772	-7,5%	302.736	290.434	4,2%
Margem EBITDA	26,8%	29,3%	-2,5 p.p.	32,7%	30,8%	1,9 p.p.
(+) Receita de Juros sobre Acordos e Outros ²	4.265	1.995	113,8%	11.201	10.987	1,9%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes ³	11.696	12.175	-3,9%	14.550	30.175	-51,8%
(-) Aluguéis mínimos pagos ⁴	(25.155)	(22.555)	11,5%	(74.712)	(72.471)	3,1%
EBITDA Ajustado⁵	68.309	75.387	-9,4%	253.775	259.125	-2,1%
Margem EBITDA Ajustada	23,6%	26,4%	-2,7 p.p.	27,4%	27,5%	-0,1 p.p.

1. EBITDA não é uma medida contábil.

2. Receita de juros sobre acordos e outros são compostas pelo nosso resultado financeiro, líquido, oriundo da receita de juros e de multas sobre mensalidades correspondentes aos encargos financeiros sobre as mensalidades negociadas e mensalidades pagas em atraso.

3. Os custos e despesas não-recorrentes são compostos principalmente por gastos ligados a fusões e aquisições de empresas, despesas relativas a multas rescisórias em processos de otimizações de quadros de funcionários e o projeto Ser Digital, os quais não impactariam a geração usual de caixa.

4. Os aluguéis mínimos são compostos pelos contratos de aluguel registrados como arrendamentos financeiros pelo CPC 06. Os gastos destes arrendamentos não transitam pelo nosso EBITDA, compondo o EBITDA ajustado.

5. O EBITDA Ajustado corresponde à soma do EBITDA com (a) resultado financeiro das receitas com multas e juros sobre as mensalidades, (b) custos e despesas não-recorrentes e (c) os aluguéis mínimos pagos.

A geração de caixa medida pelo EBITDA Ajustado para o período 3T19 somou R\$68,3 milhões, apresentando uma redução de 9,4% em relação ao 3T18, quando atingiu R\$75,4 milhões. A margem EBITDA ajustada encerrou o terceiro trimestre de 2019 em 23,6%, contra 26,4% no 3T18, redução de 2,7 p.p. Vale notar que a Companhia manteve a uniformidade de seu cálculo do EBITDA ajustado, deduzindo do EBITDA os aluguéis mínimos pagos referentes ao IFRS 16, mantendo, portanto, a comparabilidade com seu EBITDA ajustado histórico.

A seguir, a demonstração dos itens não recorrentes:

RESUMO DOS ITENS NÃO RECORRENTES R\$ ('000)	3T19	3T18 Comparável	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18 Comparável	Var. (%) 9M19 x 9M18
Custos e Despesas Não-Recorrentes que Impactam o EBITDA Ajustado	11.696	12.175	-3,9%	14.550	30.175	-51,8%
Pessoal	3.997	9.584	-58,3%	9.620	23.429	-58,9%
Custo	3.353	7.215	-53,5%	7.398	14.241	-48,1%
Despesa	644	2.370	-72,8%	2.223	9.188	-75,8%
Despesas com Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	4.463	2.481	79,9%	15.360	5.229	193,8%
Despesa	4.463	2.481	79,9%	15.360	5.229	193,8%
Outras Despesas Operacionais Líquidas	3.235	110	2848,2%	(10.431)	1.518	-787,2%
Baixa de Ativo Imobilizado	-	-	N.M.	(6.773)	-	N.M.
Reversão de Contratos de Arrendamento	(691)	-	N.M.	(7.584)	-	N.M.
Baixa de Beneficiárias	4.050	-	N.M.	4.050	-	N.M.
Outras Despesas	-	110	-100,0%	-	1.417	-100,0%
Outras Despesas Operacionais Líquidas	(124)	-	N.M.	(124)	101	-222,9%
Custos e Despesas Não-Recorrentes que não Impactam o EBITDA Ajustado	652	(465)	-240,1%	824	(528)	-256,2%
Ajuste Variação Monetária Passiva	1.514	-	N.M.	1.514	-	N.M.
IR/CSLL Complementar sobre Lucro Líquido Ajustado*	(862)	(465)	85,2%	(690)	(528)	30,8%
Total de Custos e Despesas Não-Recorrentes	12.348	11.709	5,5%	15.374	29.648	-48,1%

EBITDA Ajustado Excluindo Expansão Orgânica

Resultados Ex-novas unidades e EAD (Valores em R\$ ('000))	3T19				9M19			
	Presencial	Novas (1)* unidades	EAD*	Consolidado	Presencial	Novas (1)* unidades	EAD*	Consolidado
Receita Líquida	265.270	3.578	20.062	288.910	860.429	8.877	56.373	925.679
Lucro Bruto Caixa Ajustado	169.836	1.526	16.750	188.113	551.960	3.273	42.138	597.371
<i>Margem Bruta Caixa Ajustada</i>	64,0%	42,7%	83,5%	65,1%	64,1%	36,9%	74,7%	64,5%
EBITDA Ajustado	67.249	(2.792)	3.851	68.309	252.211	(8.558)	10.123	253.775
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	25,4%	-78,0%	19,2%	23,6%	29,3%	-96,4%	18,0%	27,4%

(1) Unidades em expansão: Garanhuns, Mossoró, Juazeiro do Norte, Maracanaú, Porto Velho, Arapiraca, Marabá, Boa Vista, Rio Branco, Sobral e Belo Horizonte.

* Alocações dos resultados não são auditadas.

A tabela acima apresenta os resultados excluindo unidades presenciais com dois anos ou menos de seu início de operações e das atividades no segmento de EAD, que se encontra em fase de expansão de sua base de polos e tiveram lançamento de suas marcas nesse segmento.

No 3T19, o EAD passou a gerar EBITDA ajustado positivo de R\$3,9 milhões, com margem de 19,2%, entretanto, ainda baixa e não equiparada às margens potenciais desse segmento e às margens médias obtidas pela Ser Educacional no segmento de ensino presencial, o que nos dá força para manter o foco na expansão e no controle de custos dessa operação que é escalável pela quantidade de alunos.

Em contrapartida, as novas unidades geraram um EBITDA ajustado negativo de R\$2,8 milhões, mas encontram-se dentro do esperado para o início de suas operações.

Essas duas atividades causam impacto de 1,8 p.p. na margem EBITDA ajustada consolidada da Companhia no 3T19, que excluindo essas iniciativas de crescimento orgânico passam de 23,6% para 25,4%, demonstrando que a Companhia encontra-se focada na manutenção da eficiência operacional em suas unidades maduras.

Reconciliação dos Ajustes do IFRS 16

Demonstração do resultado	3T18			3T19		
	Contabil	IFRS 16	Comparável IFRS 16	Reportado IFRS 16	IFRS 16	3T19 EX IFRS 16
Receita Líquida	286.003		286.003	288.910		288.910
Custos dos Serviços Prestados	(134.945)	4.036	(130.909)	(131.174)	(6.694)	(137.869)
Aluguéis e Arrendamentos	(17.362)	12.805	(4.557)	(4.475)	(17.536)	(22.011)
Depreciação e Amortização	(11.966)	(8.769)	(20.734)	(27.024)	10.842	(16.182)
Lucro Bruto	151.058	4.036	155.094	157.736	(6.694)	151.041
<i>Margem bruta</i>	52,8%		54,2%	54,6%		52,3%
Depreciação e amortização	18.839	8.769	27.608	30.251	(10.842)	19.409
EBITDA	70.968	12.805	83.773	77.501	(17.536)	59.965
Custos e despesas não recorrentes	12.175		12.175	11.696		11.696
Receita de juros sobre acordos e outros	1.995		1.995	4.265		4.265
Aluguéis mínimos pagos	(9.749)	(12.805)	(22.554)	(25.155)	17.536	(7.618)
EBITDA Ajustado	75.389		75.389	68.309		68.309
<i>Margem de EBITDA (%)</i>	26,4%		26,4%	23,6%		23,6%
Resultado Financeiro	(12.944)	(9.660)	(22.604)	(21.750)	12.445	(9.305)
Juros sobre arrendamentos	(8.232)	(9.660)	(17.892)	(16.223)	12.445	(3.778)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.254)	231	(2.023)	(1.663)	(286)	(1.949)
Lucro líquido ajustado	49.858	(5.393)	44.557	36.185	5.465	41.650
<i>Margem de Lucro Líquido (%)</i>	17,4%		15,6%	12,5%		14,4%

Demonstração do resultado	9M18			9M19		
	Contabil	IFRS 16	Comparável IFRS 16	Reportado IFRS 16	IFRS 16	9M19 EX IFRS 16
Receita Líquida	942.419		942.419	925.679		925.679
Custos dos Serviços Prestados	(427.029)	14.561	(412.468)	(415.922)	(16.255)	(432.177)
Aluguéis e Arrendamentos	(56.535)	43.223	(13.312)	(12.126)	(50.673)	(62.799)
Depreciação e Amortização	(34.414)	(28.662)	(63.076)	(80.216)	34.419	(45.797)
Lucro Bruto	515.390	14.561	529.951	509.756	(16.255)	493.502
<i>Margem bruta</i>	<i>54,7%</i>		<i>56,2%</i>	<i>55,1%</i>		<i>53,3%</i>
Depreciação e amortização	54.299	28.662	82.961	91.037	(34.419)	56.618
EBITDA	247.212	43.223	290.435	302.736	(50.673)	252.063
(+) Ajustes do EBITDA	11.914	(43.223)	(31.309)	(48.961)	50.673	1.713
Custos e despesas não recorrentes	30.175		30.175	14.550		14.550
Receita de juros sobre acordos e outros	10.987		10.987	11.201		11.201
Aluguéis mínimos pagos	(29.249)	(43.223)	(72.471)	(74.712)	50.673	(24.038)
EBITDA Ajustado	259.125		259.125	253.775		253.775
<i>Margem de EBITDA (%)</i>	<i>27,5%</i>		<i>27,5%</i>	<i>27,4%</i>		<i>27,4%</i>
Resultado Financeiro	(19.920)	(27.335)	(47.255)	(66.529)	28.970	(37.559)
Juros sobre arrendamentos	(24.832)	(27.335)	(52.167)	(51.306)	28.970	(22.336)
Imposto de Renda e Contribuição Social	(4.818)	356	(4.462)	(6.235)	(547)	(6.782)
Lucro líquido ajustado	199.007	(12.418)	186.589	154.309	12.169	166.479
<i>Margem de Lucro Líquido (%)</i>	<i>21,1%</i>		<i>19,8%</i>	<i>16,7%</i>		<i>18,0%</i>

Balço Patrimonial (Valores em R\$ ('000))	31/12/2018			30/09/2019		
	Contábil	IFRS 16	Comparável IFRS 16	Contábil	IFRS 16	Ex-IFRS 16
Ativo						
Circulante	1.143.639		1.143.639	816.268		816.268
Não circulante	1.285.921	374.536	1.660.457	1.687.705	(408.528)	1.279.177
Direito de uso	181.527	374.536	556.063	564.670	(408.528)	156.142
Imobilizado	508.364	-	508.364	486.087	-	486.087
Total do ativo	2.429.560	374.536	2.804.096	2.503.973	(408.528)	2.095.445
Passivo						
Circulante	407.265	17.547	424.812	375.428	(32.218)	343.210
Obrigações de arrendamento	17.209	17.672	34.881	39.539	(32.765)	6.774
Imposto de renda e contribuição social	2.590	(124)	2.466	11.270	547	11.817
Não circulante	551.752	364.013	915.765	811.431	(388.479)	422.952
Obrigações de arrendamento	221.050	364.013	585.063	588.381	(388.479)	199.902
Patrimônio líquido	1.470.543	(7.025)	1.463.518	1.317.114	12.169	1.329.283
Reserva de lucros	548.521	(7.025)	541.496	197.577	12.169	209.746
Lucros acumulados	-	-	-	131.988	-	131.988
Total do passivo e do patrimônio líquido	2.429.560	374.536	2.804.096	2.503.973	(408.528)	2.095.445

Resultado Financeiro

Resultado Financeiro - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T19	3T18 Comparável	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18 Comparável	Var. (%) 9M19 x 9M18
(+) Receita Financeira	13.241	15.767	-16,0%	43.794	55.951	-21,7%
Juros sobre Acordos e Outros	4.265	1.995	113,8%	11.201	10.987	1,9%
Rendimentos de aplicações financeiras	9.539	15.186	-37,2%	34.188	41.601	-17,8%
Outros	(563)	(1.414)	-60,2%	(1.595)	3.363	-147,4%
(-) Despesa Financeira	(34.991)	(38.370)	-8,8%	(110.323)	(103.206)	6,9%
Despesas de Juros	(5.320)	(5.813)	-8,5%	(15.904)	(17.657)	-9,9%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(16.223)	(17.892)	-9,3%	(51.306)	(52.167)	-1,6%
Descontos Concedidos	(9.585)	(10.638)	-9,9%	(30.773)	(19.833)	55,2%
Variação Monetária Passiva	(3.289)	(2.572)	27,9%	(6.891)	(7.825)	-11,9%
Outros	(574)	(1.454)	-60,5%	(5.449)	(5.723)	-4,8%
Resultado Financeiro	(21.750)	(22.603)	-3,8%	(66.529)	(47.255)	40,8%

As receitas financeiras reduziram 16,0% contra as receitas financeiras comparáveis do 3T18, passando de R\$15,8 milhões no 3T18 para R\$ 13,2 milhões no 3T19, em função dos fatores abaixo:

- Crescimento de 113,8% na linha Juros sobre Acordos e Outros, que passaram de R\$2,0 milhões no 3T18 para R\$4,3 milhões no 3T19, devido a maior incidência de juros cobrados relativos a negociação com alunos de mensalidades em atraso.
- Os rendimentos de aplicações financeiras passaram de R\$15,2 milhões no 3T18 para R\$9,5 milhões no 3T19, representando uma queda de 37,2%, em virtude da redução da taxa média de juros e da redução da posição de caixa da Companhia, face à distribuição extraordinária de R\$250,0 milhões em dividendos e do pagamento da 1ª série da 2ª emissão de debêntures no valor de R\$ 114,5 milhões.
- A linha Outros, da Receita Financeira, que apresenta despesa em função basicamente do registro do Pis/Cofins sobre receitas financeiras, apresentou uma redução de 60,5%, passando de R\$1,4 milhão no 3T18 para R\$0,6 milhão no 3T19, em virtude do efeito não-recorrente de R\$1,5 milhão no 3T18, referente ao estorno da atualização monetária aplicada ao saldo da PN23 resultante da diferença de metodologia de cálculo entre a Companhia e o FNDE.

As despesas financeiras atingiram R\$35,0 milhões no 3T19, 8,8% inferior às despesas financeiras comparáveis do 3T18, quando ficaram em R\$38,4 milhões. Na comparação dos dois períodos, essa variação decorreu principalmente de:

- As Despesas de Juros reduziram 8,5%, passando de R\$5,8 milhões no 3T18 para R\$5,3 milhões no 3T19, em virtude basicamente das reduções do endividamento e da redução das taxas de juros.
- Os Juros de Arrendamentos Mercantis comparáveis passaram de R\$17,9 milhões no 3T18 para R\$16,2 milhões no 3T19, o que representa uma redução de 9,3%, em função da entrega de imóveis ocorrida durante o ano de 2019.
- Os Descontos Concedidos reduziram 9,9%, ficando em R\$9,6 milhões no 3T19, ante R\$10,6 milhões no 3T18, face ao menor volume de descontos nos acordos para recuperação de créditos de mensalidades de alunos, especialmente com atrasos superiores a 180 dias.
- A Variação Monetária Passiva subiu 27,9% na comparação 3T19 x 3T18, ficando em R\$3,3 milhões no 3T19, enquanto que no 3T18 foi de R\$2,6 milhões, em virtude do efeito não-recorrente de R\$1,5 milhão referente à atualização de cálculo de valores relativos a compromissos a pagar.

Em decorrência dos fatores expostos acima, o resultado financeiro líquido apresentou uma despesa de R\$21,8 milhões no 3T19 contra uma despesa comparável de R\$22,6 milhões no 3T18, considerando as alterações implementadas pelo IFRS 16, o que representa uma redução de 3,8%.

A tabela abaixo apresenta o resultado financeiro em uma visão gerencial, que ajusta esse resultado pelos efeitos não-recorrentes das outras receitas financeiras.

Resultado Financeiro - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T19	3T18 Comparável	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18 Comparável	Var. (%) 9M19 x 9M18
(+) Receita Financeira	13.241	17.308	-23,5%	43.794	57.492	-23,8%
Juros sobre Acordos e Outros	4.265	1.995	113,8%	11.201	10.987	1,9%
Rendimentos de aplicações financeiras	9.539	15.186	-37,2%	34.188	41.601	-17,8%
Outros	(563)	127	-543,1%	(1.595)	4.904	-132,5%
(-) Despesa Financeira	(33.477)	(38.370)	-12,8%	(108.809)	(103.206)	5,4%
Despesas de Juros	(5.320)	(5.813)	-8,5%	(15.904)	(17.657)	-9,9%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(16.223)	(17.892)	-9,3%	(51.306)	(52.167)	-1,6%
Descontos Concedidos	(9.585)	(10.638)	-9,9%	(30.773)	(19.833)	55,2%
Varição Monetária Passiva	(1.775)	(2.572)	-31,0%	(5.377)	(7.825)	-31,3%
Outros	(574)	(1.454)	-60,5%	(5.449)	(5.723)	-4,8%
Resultado Financeiro	(20.236)	(21.062)	-3,9%	(65.015)	(45.713)	42,2%

Lucro Líquido

Lucro Líquido - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T19	3T18 Comparável	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18 Comparável	Var. (%) 9M19 x 9M18
Lucro Operacional	47.251	56.164	-15,9%	211.699	207.473	2,0%
(+) Resultado Financeiro	(21.750)	(22.603)	-3,8%	(66.529)	(47.255)	40,8%
(+) IR / CS do Exercício	(1.664)	(2.023)	-17,7%	(6.235)	(4.462)	39,7%
Lucro Líquido	23.837	31.538	-24,4%	138.935	155.756	-10,8%
Margem Líquida	8,3%	11,0%	-2,8 p.p.	15,0%	16,5%	-1,5 p.p.

O lucro operacional atingiu R\$47,3 milhões no 3T19, apresentando uma redução de 15,9% em relação ao comparável do 3T18, quando alcançou R\$56,2 milhões.

O lucro líquido comparável passou de R\$31,5 milhões no 3T18, para R\$23,8 milhões no 3T19, representando uma redução de 24,4%. O lucro líquido ajustado comparável apresentou redução de 18,8% passando de R\$44,6 milhões no 3T18 para R\$36,2 milhões no 3T19.

O imposto de renda e contribuição social apresentou queda de 17,7% no trimestre, em função da redução do lucro antes de imposto de renda e contribuição social.

A tabela abaixo apresenta o lucro líquido em uma visão gerencial, que ajusta o resultado pelos efeitos não-recorrentes. Vale lembrar que a Companhia continua a apurar sua distribuição de dividendos pelos resultados contábeis apresentados de acordo com o IFRS.

Lucro Líquido - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T19	3T18 Comparável	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18 Comparável	Var. (%) 9M19 x 9M18
Lucro Operacional	58.947	68.339	-13,7%	226.249	237.648	-4,8%
(+) Resultado Financeiro	(20.236)	(21.062)	-3,9%	(65.015)	(45.713)	42,2%
(+) IR / CS do Exercício	(2.526)	(2.719)	-7,1%	(6.925)	(5.346)	29,5%
Lucro Líquido Ajustado	36.185	44.557	-18,8%	154.309	186.589	-17,3%
Margem Líquida Ajustada	12,5%	15,6%	-3,1 p.p.	16,7%	19,8%	-3,1 p.p.

Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento

A partir do 3T18, a Companhia passou a elaborar o cálculo da perda estimada com crédito de liquidação duvidosa seguindo o modelo previsto no IFRS 9 (CPC 48), que registra perdas esperadas durante todo o ciclo das contas a receber de clientes. Para melhor análise, a tabela abaixo passa a apresentar o prazo médio de recebimento líquido da PDD de forma a melhor refletir o efeito do provisionamento pelo método do IFRS 9 (CPC 48).

Evolução de Contas e Prazo Médio a Receber - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19
Contas a Receber Bruto	355.058	308.464	371.324	451.144	400.885
Mensalidades de alunos	108.744	125.616	127.588	157.174	140.539
FIES	121.970	62.120	107.426	159.837	108.304
Acordos a receber	71.196	66.277	71.437	67.948	72.882
Créditos Educativos a Receber	29.819	35.092	38.428	45.552	47.769
Cartão de Crédito e Outros	23.329	19.359	26.445	20.633	31.391
Saldo PDD	(93.703)	(94.037)	(81.347)	(81.230)	(85.810)
Contas a Receber Líquido	261.355	214.427	289.977	369.914	315.075
Receita Líquida (Últimos 12 meses - FIES+Ex-FIES)	1.246.414	1.262.486	1.249.401	1.242.839	1.245.746
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES+Ex-FIES)	75	61	84	107	91
Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)	474.758	447.731	413.854	388.686	362.302
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES)	80	36	78	131	89
Prazo Médio de Recebimento Líquido (Mensalidades de alunos + Acordos a Receber + Créditos Educativos a Receber)	62	67	75	88	79

O prazo médio de recebimento líquido apresentou um aumento de 20,5% na comparação entre o 3T18 e o 3T19 em função principalmente do aumento do contas a receber das mensalidades de alunos e do FIES.

O aumento de 62 para 79 dias no prazo médio de recebimento líquido de mensalidades de alunos, acordos e créditos educativos a receber deve-se principalmente à revisão da estimativa de provisionamento efetuado durante o 1T19 e ao ciclo mais longo de recebimento dos alunos em função da atual situação econômica. No entendimento da Companhia, o atual prazo médio de recebimento melhor reflete o ciclo de efetivo recebimento de alunos em seus contratos renovados semestralmente.

Aging de Mensalidades de Alunos (Valores em R\$ ('000))	3T18	A.V. (%)	4T18	A.V. (%)	3T19	A.V. (%)
Vencidas até 30 dias	25.446	23,4%	24.908	19,8%	37.753	26,9%
Vencidas de 31 a 60 dias	11.741	10,8%	22.175	17,7%	17.732	12,6%
Vencidas de 61 a 90 dias	4.018	3,7%	20.208	16,1%	2.348	1,7%
Vencidas de 91 a 180 dias	34.197	31,4%	25.937	20,6%	42.809	30,5%
Vencidas de 181 a 360 dias	33.342	30,7%	32.388	25,8%	39.897	28,4%
TOTAL	108.744	100,0%	125.616	100,0%	140.539	100,0%
% sobre o Contas a Receber Bruto	30,6%		40,7%		35,1%	

Aging dos Acordos a Receber (Valores em R\$ ('000))	3T18	A.V. (%)	4T18	A.V. (%)	3T19	A.V. (%)
A vencer	31.183	43,8%	18.523	27,9%	34.410	47,2%
Vencidas até 30 dias	8.938	12,6%	7.655	11,6%	8.192	11,2%
Vencidas de 31 a 60 dias	4.783	6,7%	7.213	10,9%	3.359	4,6%
Vencidas de 61 a 90 dias	2.793	3,9%	6.641	10,0%	2.443	3,4%
Vencidas de 91 a 180 dias	10.022	14,1%	12.029	18,1%	10.464	14,4%
Vencidas de 181 a 360 dias	13.477	18,9%	14.216	21,4%	14.014	19,2%
TOTAL	71.196	100,0%	66.277	100,0%	72.882	100,0%
% sobre o Contas a Receber Bruto	20,1%		21,5%		18,2%	

O aumento do total de mensalidades a receber como percentual do contas a receber bruto é decorrente do aumento da receita líquida de mensalidades, dos acordos e do Educred, uma vez que a base de alunos FIES caiu de 32,1% no 3T18 para 23,5% no 3T19.

A tabela abaixo mostra a evolução de nossa PDD no período de 31 de dezembro de 2018 a 30 de setembro de 2019:

Constituição da Provisão para Devedores Duvidosos na DRE (Valores em R\$ ('000))	31/12/2018	Ajuste por mudança de estimativa	Aumento bruto da provisão para inadimplência	Baixa	30/09/2019
Total	94.037	(16.036)	54.506	(46.697)	85.810

No primeiro trimestre de 2019, com base em informações e dados mais assertivos sobre a recuperabilidade dos créditos antigos do contas a receber, o Grupo revisou os critérios para determinar a PCLD e estendeu o período de análise quanto à recuperação da inadimplência de 12 para 24 meses, resultando na reversão de R\$ 16,0 milhões.

Investimento (CAPEX)

CAPEX (Valores em R\$ ('000))	9M19	A.V.	9M18	A.V.
CAPEX Ex-Aquisições	48.623	100,0%	70.475	100,0%
Aquisição de Imóveis / Construção / Reforma de Campi	11.281	23,2%	29.807	42,3%
Equipamentos / Biblioteca / TI	24.847	51,1%	31.909	45,3%
Licença MEC	939	1,9%	2.324	3,3%
Licenças de <i>Software</i>	5.022	10,3%	2.274	3,2%
Convênios	1.568	3,2%	1.220	1,7%
Intangíveis e Outros	4.966	10,2%	2.941	4,2%
Pagamento de Dívida de Aquisições (Compromissos a Pagar)	41.382		37.324	
Total CAPEX e Pagamento de Dívida de Aquisições	90.005		107.799	

No período de 9M19, a Companhia investiu R\$11,3 milhões para expansão e reforma de Campi nas cidades de Fortaleza, Recife, Caruaru, Belém e Guarulhos. Em aquisições de equipamentos, biblioteca e TI, o valor de R\$24,8 milhões foi investido principalmente em compra de livros (títulos e publicações) para compor bibliotecas em unidades operacionais e em equipamentos de laboratórios e de TI.

O total de R\$41,4 milhões de pagamentos de dívidas referentes a aquisições (compromissos a pagar), que são registrados no fluxo de caixa como atividade de investimento, foi destinado principalmente ao pagamento da aquisição da UNG.

Endividamento

Endividamento (Valores em R\$ ('000))	30/09/2019	31/12/2018	Var. (%) Set19 x Dez18
Caixa Total	557.242	951.679	-41,4%
Depósitos e bloqueios judiciais	(44.371)	(29.380)	51,0%
Fundo garantidor FG-FIES	(7.265)	(1.401)	418,6%
Disponibilidades	505.606	920.898	-45,1%
Caixa e disponibilidades	276.850	314.731	-12,0%
Títulos e valores mobiliários	228.756	606.167	-62,3%
Endividamento bruto	(276.768)	(423.672)	-34,7%
Empréstimos e Financiamentos	(193.130)	(306.218)	-36,9%
Curto prazo	(91.916)	(133.446)	-31,1%
Longo prazo	(101.214)	(172.772)	-41,4%
Compromissos a pagar *	(83.638)	(117.454)	-28,8%
Caixa Líquido	228.838	497.226	-54,0%
Caixa Líquido / EBITDA Ajustado (udm)	0,73	1,55	

*Compromissos a pagar são referentes a aquisições realizadas e ainda não liquidadas.

Caixa e equivalentes totalizou R\$505,6 milhões, uma redução de 45,1% comparado a dezembro de 2018. Essa variação deve-se principalmente ao pagamento de compromissos a pagar pela aquisição da UNG no valor de R\$41,4 milhões no trimestre, além do pagamento de dividendos no 2T19, no valor total de R\$286,7 milhões, sendo R\$ 250 milhões extraordinários, bem como de R\$32,8 milhões no 3T19, referentes a 30% do lucro líquido contabilizado no primeiro semestre de 2019, seguindo a nova Política de Dividendos revisada pelo Conselho de Administração em 2019, pelo pagamento de R\$ 114,5 milhões da 1ª série da 2ª emissão de debêntures em setembro de 2019 e pela menor geração de caixa operacional.

O endividamento bruto da Companhia deve-se, principalmente, aos compromissos relacionados às aquisições, e pela emissão de duas dívidas de longo prazo com as seguintes características: (i) Financiamento com o IFC pelo prazo de 7 anos no valor R\$120,0 milhões com taxa de CDI+2,05% ao ano e pagamentos semestrais a partir de 15 de abril de 2017, vencendo-se em 15 de abril de 2022, cujo saldo em 30/09/2019 é de R\$ 67,2 milhões, e (ii) 2ª emissão de debêntures simples, não conversíveis em ações, em 2 séries, da espécie quirografária, da Companhia, sendo 100.000 Debêntures na Primeira Série e 100.000 Debêntures na Segunda Série, com valor nominal unitário de R\$1.000,00 na data de emissão, totalizando o montante de R\$200.000.000,00. As Debêntures da Primeira Série fizeram jus à variação acumulada de 100% da taxa média diária de juros dos DI, acrescida de spread de 0,65% ao ano, base 252 Dias Úteis, até a data de vencimento em 15 de setembro de 2019, com a liquidação no valor total de R\$ 114,5 milhões. As Debêntures da Segunda Série farão jus à variação acumulada de 100% da taxa média diária de juros dos DI, acrescida de spread de 1,35% ao ano, base 252 Dias Úteis, e data de vencimento em 15 de setembro de 2021, cujo saldo em 30/09/2019 é de R\$ 155,5 milhões.

Em 30 de setembro de 2019, o grupo Ser Educacional possuía endividamento bruto de R\$276,8 milhões, uma redução de 34,7% em comparação aos R\$423,7 milhões registrados em 31 de dezembro de 2018, principalmente em função do pagamento de compromissos a pagar e debêntures no período. No 3T19, a Companhia apresentou um caixa líquido de R\$228,8 milhões ante um caixa líquido de R\$497,2 milhões no 4T18.

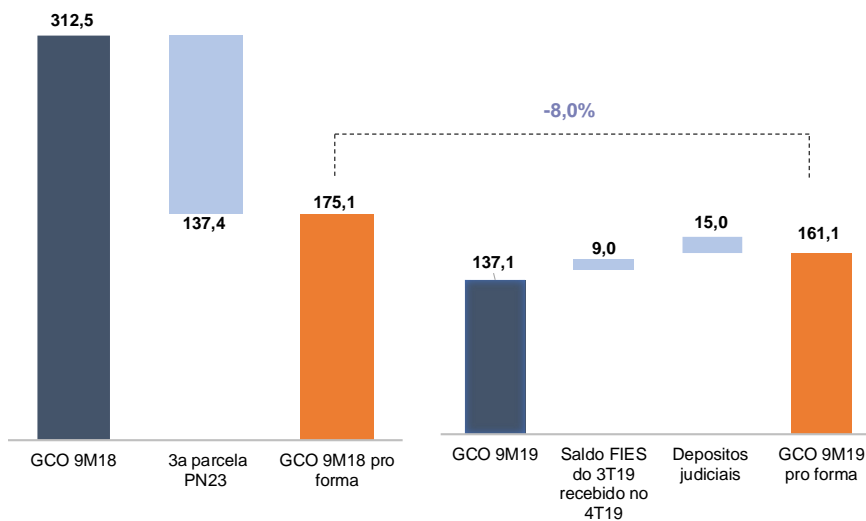
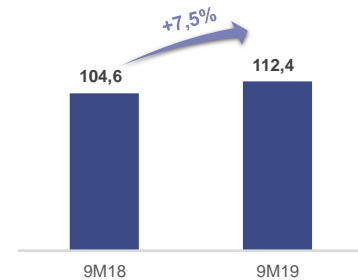
Cronograma da Dívida (Valores em R\$ ('000))	Empréstimos e Financiamentos	A.V. (%)	Compromissos a Pagar	A.V. (%)	Debêntures	A.V. (%)	Total	A.V. (%)
Curto Prazo	26.003	33,5%	83.638	100,0%	65.913	57,1%	175.554	63,4%
Longo Prazo	51.627	66,5%	-	0,0%	49.587	42,9%	101.214	36,6%
Entre um e dois anos	23.530	30,3%	-	0,0%	49.587	42,9%	73.117	26,4%
Entre dois e três anos	23.542	30,3%	-	0,0%	-	0,0%	23.542	8,5%
Entre três e quatro anos	1.952	2,5%	-	0,0%	-	0,0%	1.952	0,7%
Entre quatro e cinco anos	1.952	2,5%	-	0,0%	-	0,0%	1.952	0,7%
Acima de cinco anos	651	0,8%	-	0,0%	-	0,0%	651	0,2%
Total da Dívida	77.630	100,0%	83.638	100,0%	115.500	100,0%	276.768	100,0%

Em relação ao cronograma da dívida, 63,4% correspondem à dívida de curto prazo, demonstrando que a Companhia possui cobertura para amortização de seu endividamento, além de um nível de alavancagem financeira confortável.

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (Valores em R\$ ('000))	9M18			9M19		
	Contabil	IFRS 16	Comparavel IFRS 16	Reportado IFRS 16	IFRS 16	9M19 EX IFRS 16
Atividades operacionais						
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	172.992	(12.774)	160.218	145.170	12.716	157.886
Ajustes ao resultado	151.357	55.996	207.353	234.143	(63.389)	170.754
Depreciação e amortização	54.299	28.662	82.961	91.037	(34.419)	56.618
Juros, e variações monetárias, líquidas	47.910	27.335	75.245	76.228	(28.970)	47.258
Lucro após ajustes ao resultado	324.349	43.223	367.572	379.313	(50.673)	328.640
Variações nos ativos e passivos	6.146		6.146	(164.845)		(164.845)
Caixa gerado pelas (aplicado nas) operações	330.495	43.223	373.718	214.468	(50.673)	163.795
Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	(4.302)		(4.302)	(17.581)		(17.581)
Juros pagos sobre arrendamentos	(24.832)	(27.335)	(52.167)	(51.306)	28.970	(22.336)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(4.729)		(4.729)	(7.773)		(7.773)
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades operacionais	296.632	15.888	312.520	137.808	(21.703)	116.105
Caixa líquido gerado pelas atividades de investimento	(93.511)		(93.511)	287.406		287.406
Caixa líquido gerado pelas (aplicado nas) atividades de financiamento	(124.224)	(15.888)	(140.112)	(463.095)	21.703	(441.392)
Amortização de arrendamentos	(4.416)	(15.888)	(20.304)	(30.749)	21.703	(9.046)
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa	78.897		78.897	(37.881)		(37.881)
Demonstração do aumento (diminuição) líquido de caixa e equivalentes em caixa						
No início do período	279.286		279.286	314.731		314.731
No final do período	358.183		358.183	276.850		276.850
Aumento (redução) de caixa e equivalentes de caixa	78.897		78.897	(37.881)		(37.881)
Varição das disponibilidades financeiras	64.609		64.609	(415.292)		(415.292)
Disponibilidades Financeiras no início do período	911.713		911.713	920.898		920.898
Disponibilidades Financeiras no final do período	976.322		976.322	505.606		505.606

A geração de caixa operacional, ajustada para manter a comparabilidade com o IFRS 16, reclassificando a linha de amortização de arrendamentos para dentro do cálculo de geração operacional de caixa (GCO), passou de R\$312,5 milhões no 9M18 para R\$137,8 milhões no 9M19. O principal efeito que explica essa variação foi o evento do pagamento da terceira parcela da PN 23 por parte do acordo do Governo Federal para pagamento de valores em atraso do FIES no montante de R\$137,4 milhões ocorrida no 3T18. Os gráficos abaixo ilustram que expurgando esse efeito e considerando de maneira pro forma os impactos dos pagamentos do FIES que são pagos no 4T19 e dos depósitos judiciais realizados durante 2019, a geração operacional de caixa pro forma apresentou queda de 8,0% e quando incluídos os investimentos houve um crescimento na mesma base de comparação de 7,5%.

GCO 9M18 X 9M19 (R\$MM)

GCO pro forma* pós Capex (R\$MM)


* Ajustada pelo reconhecimento pro dos efeitos do IFRS 16 para manter comparabilidade

SOBRE O GRUPO SER EDUCACIONAL

Fundado em 2003 e com sede no Recife, o Grupo Ser Educacional (B3 SEER3, Bloomberg SEER3:BZ e Reuters SEER3.SA) é um dos maiores grupos privados de educação do Brasil e líder nas regiões Nordeste e Norte em alunos matriculados. A Companhia oferece cursos de graduação, pós-graduação, técnicos e ensino a distância e está presente em 26 estados e no Distrito Federal, em uma base consolidada de aproximadamente 162 mil alunos. A Companhia opera sob as marcas UNINASSAU, UNINASSAU – Centro Universitário Maurício de Nassau, UNINABUCO - Centro Universitário Joaquim Nabuco, Faculdades UNINABUCO, Escolas Técnicas Joaquim Nabuco e Maurício de Nassau, UNIVERITAS/UNG, UNAMA – Universidade da Amazônia e Faculdade da Amazônia e UNIVERITAS – Centro Universitário Universus Veritas, Faculdades UNIVERITAS e o Centro Universitário do Norte – UNINORTE, por meio das quais oferece 1.836 cursos.

Este comunicado pode conter considerações futuras referentes às perspectivas do negócio, estimativas de resultados operacionais e financeiros, e às perspectivas de crescimento do Grupo Ser Educacional. Estas são apenas projeções e, como tais, baseiam-se exclusivamente nas expectativas da administração do Grupo Ser Educacional. Tais considerações futuras dependem, substancialmente, de fatores externos, além dos riscos apresentados nos documentos de divulgação arquivados pelo Grupo Ser Educacional e estão, portanto, sujeitas a mudanças sem aviso prévio.

ANEXOS - Demonstração de Resultados (Comparável)

Demonstração de Resultados - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T19	3T18 Comparável	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18 Comparável	Var. (%) 9M19 x 9M18
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	500.902	450.430	11,2%	1.557.287	1.359.213	14,6%
Mensalidades de Graduação	452.476	420.032	7,7%	1.423.821	1.272.235	11,9%
Mensalidades de Pós Graduação	7.074	7.582	-6,7%	21.659	21.789	-0,6%
Mensalidades de Ensino Técnico	466	434	7,6%	1.450	1.119	29,6%
Mensalidades de EAD	36.537	17.771	105,6%	99.260	52.303	89,8%
Outras	4.349	4.611	-5,7%	11.097	11.767	-5,7%
Deduções sobre vendas	(211.992)	(164.427)	28,9%	(631.608)	(416.794)	51,5%
Descontos e Bolsas	(145.982)	(101.347)	44,0%	(430.869)	(230.743)	86,7%
PROUNI	(50.298)	(45.513)	10,5%	(149.606)	(126.232)	18,5%
FGEDUC e encargos FIES	(5.805)	(8.172)	-29,0%	(20.358)	(27.557)	-26,1%
Impostos	(9.907)	(9.395)	5,4%	(30.775)	(32.262)	-4,6%
Receita Líquida	288.910	286.003	1,0%	925.679	942.419	-1,8%
Custos dos serviços prestados	(131.174)	(130.910)	0,2%	(415.922)	(412.468)	0,8%
Pessoal e encargos	(84.027)	(88.561)	-5,1%	(267.341)	(284.068)	-5,9%
Aluguéis	(4.474)	(4.557)	-1,8%	(12.125)	(13.312)	-8,9%
Concessionárias	(8.490)	(8.936)	-5,0%	(28.582)	(27.481)	4,0%
Serviços de terceiros e Outros	(7.159)	(8.122)	-11,9%	(27.658)	(24.532)	12,7%
Depreciação e amortização	(27.024)	(20.734)	30,3%	(80.216)	(63.075)	27,2%
Lucro bruto	157.736	155.093	1,7%	509.757	529.951	-3,8%
<i>Margem Bruta</i>	<i>54,6%</i>	<i>54,2%</i>	<i>0,4 p.p.</i>	<i>55,1%</i>	<i>56,2%</i>	<i>-1,2 p.p.</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(110.485)	(98.929)	11,7%	(298.058)	(322.478)	-7,6%
Despesas gerais e administrativas	(104.705)	(97.869)	7,0%	(307.765)	(321.779)	-4,4%
Pessoal e encargos	(37.408)	(35.630)	5,0%	(107.880)	(107.278)	0,6%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(13.122)	(8.767)	49,7%	(42.558)	(25.209)	68,8%
Publicidade	(20.134)	(14.134)	42,5%	(62.334)	(66.391)	-6,1%
Materiais de expediente e Aplicados	(3.440)	(3.510)	-2,0%	(10.373)	(13.424)	-22,7%
PDD	(17.923)	(18.321)	-2,2%	(46.762)	(55.890)	-16,3%
Outros	(9.451)	(10.633)	-11,1%	(27.037)	(33.701)	-19,8%
Depreciação e amortização	(3.227)	(6.874)	-53,1%	(10.821)	(19.886)	-45,6%
Outras despesas operacionais, líquidas	(5.780)	(1.060)	445,3%	9.707	(699)	N.M.
Lucro operacional	47.251	56.164	-15,9%	211.699	207.473	2,0%
<i>Margem Operacional</i>	<i>16,4%</i>	<i>19,6%</i>	<i>-3,3 p.p.</i>	<i>22,9%</i>	<i>22,0%</i>	<i>0,9 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização Ajustada	30.251	27.608	9,6%	91.037	82.961	9,7%
EBITDA	77.502	83.772	-7,5%	302.736	290.434	4,2%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>26,8%</i>	<i>29,3%</i>	<i>-2,5 p.p.</i>	<i>32,7%</i>	<i>30,8%</i>	<i>1,9 p.p.</i>
(+) Despesas Não-Recorrentes	11.696	12.175	-3,9%	14.550	30.175	-51,8%
(+) Juros sobre acordos e Outros	4.265	1.995	113,8%	11.201	10.987	1,9%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(25.155)	(22.555)	11,5%	(74.712)	(72.471)	3,1%
EBITDA Ajustado	68.309	75.387	-9,4%	253.775	259.125	-2,1%
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>23,6%</i>	<i>26,4%</i>	<i>-2,7 p.p.</i>	<i>27,4%</i>	<i>27,5%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização Ajustada	(30.251)	(27.608)	9,6%	(91.037)	(82.961)	9,7%
EBIT Ajustado	38.058	47.779	-20,3%	162.738	176.164	-7,6%
<i>Margem EBIT Ajustado</i>	<i>13,2%</i>	<i>16,7%</i>	<i>-3,5 p.p.</i>	<i>17,6%</i>	<i>18,7%</i>	<i>-1,1 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(21.750)	(22.603)	-3,8%	(66.529)	(47.255)	40,8%
(+) Receita Financeira	13.241	15.767	-16,0%	43.794	55.951	-21,7%
Juros sobre acordos e Outros	4.265	1.995	113,8%	11.201	10.987	1,9%
Rendimentos de aplicações financeiras	9.539	15.186	-37,2%	34.188	41.601	-17,8%
Outros	(563)	(1.414)	-60,2%	(1.595)	3.363	-147,4%
(-) Despesa Financeira	(34.991)	(38.370)	-8,8%	(110.323)	(103.206)	6,9%
Despesas de juros	(5.320)	(5.813)	-8,5%	(15.904)	(17.657)	-9,9%
Juros de arrendamentos mercantis	(16.223)	(17.892)	-9,3%	(51.306)	(52.167)	-1,6%
Descontos concedidos	(9.585)	(10.638)	-9,9%	(30.773)	(19.833)	55,2%
Variação Monetária Passiva	(3.289)	(2.572)	27,9%	(6.891)	(7.825)	-11,9%
Outros	(574)	(1.454)	-60,5%	(5.449)	(5.723)	-4,8%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	25.501	33.561	-24,0%	145.170	160.218	-9,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(1.664)	(2.023)	-17,7%	(6.235)	(4.462)	39,7%
Imposto de renda e contribuição social	(15.625)	(19.206)	-18,6%	(60.534)	(63.585)	-4,8%
Incentivo fiscal - Prouni	13.961	17.183	-18,8%	54.299	59.123	-8,2%
Lucro (Prejuízo) Líquido	23.837	31.538	-24,4%	138.935	155.756	-10,8%
<i>Margem Líquida</i>	<i>8,3%</i>	<i>11,0%</i>	<i>-2,8 p.p.</i>	<i>15,0%</i>	<i>16,5%</i>	<i>-1,5 p.p.</i>

Demonstração de Resultados – Gerencial

Demonstração de Resultados - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T19	3T18 Comparável	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18 Comparável	Var. (%) 9M19 x 9M18
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	500.902	450.430	11,2%	1.557.287	1.359.213	14,6%
Mensalidades de Graduação	452.476	420.032	7,7%	1.423.821	1.272.235	11,9%
Mensalidades de Pós Graduação	7.074	7.582	-6,7%	21.659	21.789	-0,6%
Mensalidades de Ensino Técnico	466	434	7,6%	1.450	1.119	29,6%
Mensalidades de EAD	36.537	17.771	105,6%	99.260	52.303	89,8%
Outras	4.349	4.611	-5,7%	11.097	11.767	-5,7%
Deduções sobre vendas	(211.992)	(164.427)	28,9%	(631.608)	(416.794)	51,5%
Descontos e Bolsas	(145.982)	(101.347)	44,0%	(430.869)	(230.743)	86,7%
PROUNI	(50.298)	(45.513)	10,5%	(149.606)	(126.232)	18,5%
FGEDUC e encargos FIES	(5.805)	(8.172)	-29,0%	(20.358)	(27.557)	-26,1%
Impostos	(9.907)	(9.395)	5,4%	(30.775)	(32.262)	-4,6%
Receita Líquida	288.910	286.003	1,0%	925.679	942.419	-1,8%
Custos dos serviços prestados	(127.821)	(123.695)	3,3%	(408.524)	(398.227)	2,6%
Pessoal e encargos	(80.674)	(81.346)	-0,8%	(259.943)	(269.827)	-3,7%
Aluguéis	(4.474)	(4.557)	-1,8%	(12.125)	(13.312)	-8,9%
Concessionárias	(8.490)	(8.936)	-5,0%	(28.582)	(27.481)	4,0%
Serviços de terceiros e Outros	(7.159)	(8.122)	-11,9%	(27.658)	(24.532)	12,7%
Depreciação e amortização	(27.024)	(20.734)	30,3%	(80.216)	(63.075)	27,2%
Lucro bruto Ajustado	161.089	162.308	-0,8%	517.155	544.192	-5,0%
<i>Margem Bruta Gerencial</i>	<i>55,8%</i>	<i>56,8%</i>	<i>-1,0 p.p.</i>	<i>55,9%</i>	<i>57,7%</i>	<i>-1,9 p.p.</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(102.142)	(93.969)	8,7%	(290.906)	(306.544)	-5,1%
Despesas gerais e administrativas	(99.598)	(92.909)	7,2%	(290.182)	(305.845)	-5,1%
Pessoal e encargos	(36.764)	(33.260)	10,5%	(105.657)	(98.090)	7,7%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(8.659)	(6.286)	37,7%	(27.198)	(19.980)	36,1%
Publicidade	(20.134)	(14.134)	42,5%	(62.334)	(66.391)	-6,1%
Materiais de expediente e Aplicados	(3.440)	(3.510)	-2,0%	(10.373)	(13.424)	-22,7%
PDD	(17.923)	(18.321)	-2,2%	(46.762)	(55.890)	-16,3%
Outros	(9.451)	(10.523)	-10,2%	(27.037)	(32.183)	-16,0%
Depreciação e amortização	(3.227)	(6.874)	-53,1%	(10.821)	(19.886)	-45,6%
Outras despesas operacionais, líquidas	(2.545)	(1.060)	140,1%	(724)	(699)	3,6%
Lucro operacional Gerencial	58.947	68.339	-13,7%	226.249	237.648	-4,8%
<i>Margem Operacional Gerencial</i>	<i>20,4%</i>	<i>23,9%</i>	<i>-3,5 p.p.</i>	<i>24,4%</i>	<i>25,2%</i>	<i>-0,8 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	30.251	27.608	9,6%	91.037	82.961	9,7%
(+) Juros sobre acordos e Outros	4.265	1.995	113,8%	11.201	10.987	1,9%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(25.155)	(22.555)	11,5%	(74.712)	(72.471)	3,1%
EBITDA Ajustado	68.309	75.387	-9,4%	253.775	259.125	-2,1%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>23,6%</i>	<i>26,4%</i>	<i>-2,7 p.p.</i>	<i>27,4%</i>	<i>27,5%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(30.251)	(27.608)	9,6%	(91.037)	(82.961)	9,7%
EBIT Ajustado	38.058	47.779	-20,3%	162.738	176.164	-7,6%
<i>Margem EBIT Ajustada</i>	<i>13,2%</i>	<i>16,7%</i>	<i>-3,5 p.p.</i>	<i>17,6%</i>	<i>18,7%</i>	<i>-1,1 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(20.236)	(21.062)	-3,9%	(65.015)	(45.713)	42,2%
(+) Receita Financeira	13.241	17.308	-23,5%	43.794	57.492	-23,8%
Juros sobre acordos e Outros	4.265	1.995	113,8%	11.201	10.987	1,9%
Rendimentos de aplicações financeiras	9.539	15.186	-37,2%	34.188	41.601	-17,8%
Outros	(563)	127	-543,1%	(1.595)	4.904	-132,5%
(-) Despesa Financeira	(33.477)	(38.370)	-12,8%	(108.809)	(103.206)	5,4%
Despesas de juros	(5.320)	(5.813)	-8,5%	(15.904)	(17.657)	-9,9%
Juros de arrendamentos mercantis	(16.223)	(17.892)	-9,3%	(51.306)	(52.167)	-1,6%
Descontos concedidos	(9.585)	(10.638)	-9,9%	(30.773)	(19.833)	55,2%
Variação Monetária Passiva	(1.775)	(2.572)	-31,0%	(5.377)	(7.825)	-31,3%
Outros	(574)	(1.454)	-60,5%	(5.449)	(5.723)	-4,8%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	38.711	47.277	-18,1%	161.234	191.935	-16,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.526)	(2.719)	-7,1%	(6.925)	(5.346)	29,5%
Imposto de renda e contribuição social	(16.487)	(19.902)	-17,2%	(61.224)	(64.469)	-5,0%
Incentivo fiscal - Prouni	13.961	17.183	-18,8%	54.299	59.123	-8,2%
Lucro Líquido Ajustado	36.185	44.557	-18,8%	154.309	186.589	-17,3%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>12,5%</i>	<i>15,6%</i>	<i>-3,1 p.p.</i>	<i>16,7%</i>	<i>19,8%</i>	<i>-3,1 p.p.</i>

Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - ATIVO (Valores em R\$ ('000))	30/09/2019	31/12/2018	Var. (%) Set19 x Dez18
Ativo Total	2.503.973	2.429.560	3,1%
Ativo Circulante	816.268	1.143.639	-28,6%
Caixa e Equivalentes de Caixa	276.850	314.731	-12,0%
Títulos e valores mobiliários	228.756	606.167	-62,3%
Contas a receber de clientes	274.858	185.560	48,1%
Tributos a recuperar	10.987	8.254	33,1%
Partes relacionadas	1.952	-	0,0%
Outros Ativos	22.865	28.927	-21,0%
Ativo Não Circulante	1.687.705	1.285.921	31,2%
Ativo Realizável a Longo Prazo	213.166	171.663	24,2%
Contas a receber de clientes	40.217	28.867	39,3%
Partes relacionadas	8.461	-	0,0%
Outros Ativos	45.208	29.380	53,9%
Ativos de indenização	112.015	112.015	0,0%
Fundo garantidor FG-FIES	7.265	1.401	418,6%
Intangível	423.782	424.367	-0,1%
Direito de Uso	564.670	181.527	211,1%
Imobilizado	486.087	508.364	-4,4%
Balanço Patrimonial - PASSIVO (Valores em R\$ ('000))	30/09/2019	31/12/2018	Var. (%) Set19 x Dez18
Passivo Total	1.186.859	959.017	23,8%
Passivo Circulante	375.428	407.265	-7,8%
Fornecedores	31.026	33.921	-8,5%
Compromissos a Pagar	83.638	82.770	1,0%
Empréstimos e financiamentos	26.003	24.970	4,1%
Debêntures	65.913	108.476	-39,2%
Salários e encargos sociais	90.808	73.692	23,2%
Tributos a recolher	11.270	15.648	-28,0%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	39.539	17.209	129,8%
Juros sobre Capital Próprio / Dividendos a pagar	-	27.119	-100,0%
Outros Passivos	27.231	23.460	16,1%
Passivo Não Circulante	811.431	551.752	47,1%
Empréstimos e financiamentos	51.627	63.880	-19,2%
Debêntures	49.587	108.892	-54,5%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	588.381	221.050	166,2%
Compromissos a pagar	-	34.684	-100,0%
Tributos a recolher	829	1.154	-28,2%
Provisão para contingências	119.670	119.759	-0,1%
Outros Passivos	1.337	2.333	-42,7%
Patrimônio Líquido Consolidado	1.317.114	1.470.543	-10,4%
Capital Social Realizado	987.549	987.549	0,0%
Reservas de Lucros	197.577	548.521	-64,0%
Lucros acumulados	131.988	-	N.M.
Ações em Tesouraria	-	(65.527)	-100,0%
Total do Passivo e do Patrimonio Líquido	2.503.973	2.429.560	3,1%

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (Valores em R\$ ('000))	30/09/2019	30/09/2018	Var. (%) Set19 x Set18
Lucro Líquido Consolidado do Período Antes do I.R. e da Cont. Social	145.170	172.992	-16,1%
Depreciações e Amortizações	91.037	54.299	67,7%
Provisão (Reversão) para Contingências	(89)	(2.243)	-96,0%
Ajuste a valor presente do contas a receber	2.490	(4.665)	N.M.
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	46.762	55.890	-16,3%
Baixa de ativos não circulantes	17.715	166	10.571,7%
Juros e Variação Cambial Líquida	76.228	47.910	59,1%
Lucro Líquido Ajustado	379.313	324.349	16,9%
Variações nos Ativos e Passivos	(164.845)	6.146	-2.782,2%
Contas a Receber de Clientes	(149.900)	(7.211)	1.978,8%
Tributos a Recuperar	(2.733)	1.316	-307,7%
Partes relacionadas (Contas a Receber)	(10.413)	-	0,0%
Outros ativos	(15.630)	(1.832)	753,2%
Fornecedores	(2.895)	(592)	389,0%
Salários, encargos e Contr. Social	17.116	15.603	9,7%
Tributos a recolher	(4.703)	(1.640)	186,8%
Imposto de Renda e Contribuição Social a Recolher	1.538	(89)	-1.828,1%
Outros passivos	2.775	591	369,5%
Caixa aplicado nas (gerado pelas) operações	214.468	330.495	-35,1%
Outros	(76.660)	(33.863)	126,4%
Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	(17.581)	(4.302)	308,7%
Juros pagos sobre arrendamentos	(51.306)	(24.832)	106,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(7.773)	(4.729)	64,4%
Caixa Líquido Atividades Operacionais	137.808	296.632	-53,5%
Caixa Líquido Atividades de Investimento	287.406	(93.511)	-407,3%
Títulos e valores mobiliários	377.411	14.288	2.541,5%
Adições ao imobilizado	(36.721)	(62.503)	-41,2%
Adições ao intangível	(11.902)	(7.972)	49,3%
Pagamento de aquisição de controladas	(41.382)	(37.324)	10,9%
Caixa Líquido Atividades de Financiamento	(463.095)	(124.224)	272,8%
Amortização de debêntures	(100.000)	-	0,0%
Amortização de empréstimos e financiamentos	(12.863)	(13.973)	-7,9%
Amortização de arrendamentos mercantis	(30.749)	(4.416)	596,3%
Ações em Tesouraria	-	(47.303)	-100,0%
Dividendos	(319.483)	(58.532)	445,8%
Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	(37.881)	78.897	-148,0%
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	314.731	279.286	12,7%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	276.850	358.183	-22,7%
Varição de caixa e Títulos e Valores Mobiliários	(415.292)	64.609	-742,8%

Demonstração de Resultados – Contábil

Sem a reclassificação dos valores na depreciação e nos juros de arrendamentos mercantis conforme IFRS 16 no 3T18.

Demonstração de Resultados - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T19	3T18	Var. (%) 3T19 x 3T18	9M19	9M18	Var. (%) 9M19 x 9M18
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	500.902	450.430	11,2%	1.557.287	1.359.213	14,6%
Mensalidades de Graduação	452.476	420.032	7,7%	1.423.821	1.272.235	11,9%
Mensalidades de Pós Graduação	7.074	7.582	-6,7%	21.659	21.789	-0,6%
Mensalidades de Ensino Técnico	466	434	7,6%	1.450	1.119	29,6%
Mensalidades de EAD	36.537	17.771	105,6%	99.260	52.303	89,8%
Outras	4.349	4.611	-5,7%	11.097	11.767	-5,7%
Deduções sobre vendas	(211.992)	(164.427)	28,9%	(631.608)	(416.794)	51,5%
Descontos e Bolsas	(145.982)	(101.347)	44,0%	(430.869)	(230.743)	86,7%
PROUNI	(50.298)	(45.513)	10,5%	(149.606)	(126.232)	18,5%
FGEDUC e encargos FIES	(5.805)	(8.172)	-29,0%	(20.358)	(27.557)	-26,1%
Impostos	(9.907)	(9.395)	5,4%	(30.775)	(32.262)	-4,6%
Receita Líquida	288.910	286.003	1,0%	925.679	942.419	-1,8%
Custos dos serviços prestados	(131.174)	(134.946)	-2,8%	(415.922)	(427.029)	-2,6%
Pessoal e encargos	(84.027)	(88.561)	-5,1%	(267.341)	(284.068)	-5,9%
Aluguéis	(4.474)	(17.362)	-74,2%	(12.125)	(56.535)	-78,6%
Concessionárias	(8.490)	(8.936)	-5,0%	(28.582)	(27.481)	4,0%
Serviços de terceiros e Outros	(7.159)	(8.122)	-11,9%	(27.658)	(24.532)	12,7%
Depreciação e amortização	(27.024)	(11.965)	125,9%	(80.216)	(34.413)	133,1%
Lucro bruto	157.736	151.057	4,4%	509.757	515.390	-1,1%
<i>Margem Bruta</i>	<i>54,6%</i>	<i>52,8%</i>	<i>1,8 p.p.</i>	<i>55,1%</i>	<i>54,7%</i>	<i>0,4 p.p.</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(110.485)	(98.929)	11,7%	(298.058)	(322.478)	-7,6%
Despesas gerais e administrativas	(104.705)	(97.869)	7,0%	(307.765)	(321.779)	-4,4%
Pessoal e encargos	(37.408)	(35.630)	5,0%	(107.880)	(107.278)	0,6%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(13.122)	(8.767)	49,7%	(42.558)	(25.209)	68,8%
Publicidade	(20.134)	(14.134)	42,5%	(62.334)	(66.391)	-6,1%
Materiais de expediente e Aplicados	(3.440)	(3.510)	-2,0%	(10.373)	(13.424)	-22,7%
PDD	(17.923)	(18.321)	-2,2%	(46.762)	(55.890)	-16,3%
Outros	(9.451)	(10.633)	-11,1%	(27.037)	(33.701)	-19,8%
Depreciação e amortização	(3.227)	(6.874)	-53,1%	(10.821)	(19.886)	-45,6%
Outras despesas operacionais, líquidas	(5.780)	(1.060)	445,3%	9.707	(699)	N.M.
Lucro operacional	47.251	52.128	-9,4%	211.699	192.912	9,7%
<i>Margem Operacional</i>	<i>16,4%</i>	<i>18,2%</i>	<i>-1,9 p.p.</i>	<i>22,9%</i>	<i>20,5%</i>	<i>2,4 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização Ajustada	30.251	18.839	60,6%	91.037	54.299	67,7%
EBITDA	77.502	70.967	9,2%	302.736	247.211	22,5%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>26,8%</i>	<i>24,8%</i>	<i>2,0 p.p.</i>	<i>32,7%</i>	<i>26,2%</i>	<i>6,5 p.p.</i>
(+) Despesas Não-Recorrentes	11.696	12.175	-3,9%	14.550	30.175	-51,8%
(+) Juros sobre Mensalidades e Acordos	4.265	1.995	113,8%	11.201	10.987	1,9%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(25.155)	(9.750)	158,0%	(74.712)	(29.249)	155,4%
EBITDA Ajustado	68.309	75.387	-9,4%	253.775	259.125	-2,1%
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>23,6%</i>	<i>26,4%</i>	<i>-2,7 p.p.</i>	<i>27,4%</i>	<i>27,5%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização Ajustada	(30.251)	(18.839)	60,6%	(91.037)	(54.299)	67,7%
EBIT Ajustado	38.058	56.548	-32,7%	162.738	204.826	-20,5%
<i>Margem EBIT Ajustado</i>	<i>13,2%</i>	<i>19,8%</i>	<i>-6,6 p.p.</i>	<i>17,6%</i>	<i>21,7%</i>	<i>-4,2 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(21.750)	(12.943)	68,0%	(66.529)	(19.920)	234,0%
(+) Receita Financeira	13.241	15.767	-16,0%	43.794	55.951	-21,7%
Juros sobre mensalidades e acordos	4.265	1.995	113,8%	11.201	10.987	1,9%
Rendimentos de aplicações financeiras	9.539	15.186	-37,2%	34.188	41.601	-17,8%
Outros	(563)	(1.414)	-60,2%	(1.595)	3.363	-147,4%
(-) Despesa Financeira	(34.991)	(28.710)	21,9%	(110.323)	(75.871)	45,4%
Despesas de juros	(5.320)	(5.813)	-8,5%	(15.904)	(17.657)	-9,9%
Juros de arrendamentos mercantis	(16.223)	(8.232)	97,1%	(51.306)	(24.832)	106,6%
Descontos concedidos	(9.585)	(10.638)	-9,9%	(30.773)	(19.833)	55,2%
Variação Monetária Passiva	(3.289)	(2.572)	27,9%	(6.891)	(7.825)	-11,9%
Outros	(574)	(1.454)	-60,5%	(5.449)	(5.723)	-4,8%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	25.501	39.185	-34,9%	145.170	172.992	-16,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(1.664)	(2.254)	-26,2%	(6.235)	(4.818)	29,4%
Imposto de renda e contribuição social	(15.625)	(19.437)	-19,6%	(60.534)	(63.941)	-5,3%
Incentivo fiscal - Prouni	13.961	17.183	-18,8%	54.299	59.123	-8,2%
Lucro (Prejuízo) Líquido	23.837	36.931	-35,5%	138.935	168.174	-17,4%
<i>Margem Líquida</i>	<i>8,3%</i>	<i>12,9%</i>	<i>-4,7 p.p.</i>	<i>15,0%</i>	<i>17,8%</i>	<i>-2,8 p.p.</i>