



## Ser Educacional registra Receita Líquida de R\$320,1 milhões e EBITDA ajustado de R\$ 61,0 milhões no 4T18

**Recife, 28 de março de 2019** – A Ser Educacional S.A. (B3 SEER3, Bloomberg SEER3:BZ e Reuters SEER3.SA), anuncia os resultados do quarto trimestre de 2018 (4T18). As bases para apresentação e análise dos resultados estão descritas na página 2 deste documento.

- **A receita líquida atingiu R\$ 320,1 milhões** no 4T18, um aumento de 3,5% em relação à receita líquida comparável do 4T17, decorrente principalmente do aumento do ticket médio, em virtude da melhoria do mix de cursos, com destaque para o aumento da base de alunos na área de saúde.
- No 4T18, o **EBITDA Ajustado** dos efeitos não-recorrentes alcançou **R\$61,0 milhões**, aumento de 47,7% quando comparado com o 4T17, quando atingiu 41,3 milhões. A margem EBITDA ajustada ficou 5,7 p.p. superior, atingindo 19,1%, comparada a 13,4% do 4T17. Essa melhoria do resultado deve-se à implantação com sucesso do plano de ação para readequação da estrutura de custos e despesas realizada durante o ano.
- **Prazo médio de recebimento líquido (PMR) apresentou redução de 35 dias** no trimestre, passando de 96 dias no 4T17 para 61 dias no 4T18, em virtude principalmente da redução do prazo médio de recebimento do FIES que quitou o saldo remanescente do acordo com o Governo Federal assinado em 2015 e da redução do PMR de mensalidades de alunos, acordos e Educared.
- Geração operacional de caixa atingiu **R\$105,3 milhões** no trimestre, representando 173% do EBITDA ajustado do mesmo período, em função da melhor geração de caixa com alunos pagantes e melhor pontualidade do fluxo de pagamentos do FIES.
- O **lucro líquido ajustado alcançou R\$38,9 milhões no 4T18**, 142,7% acima do lucro líquido ajustado do 4T17, quando atingiu R\$16,0 milhões.
- O **lucro ajustado por ação atingiu R\$ 0,30 por ação**, um aumento de 161% em comparação a R\$0,12 por ação no 4T17 e R\$ 1,85 por ação no acumulado no ano, representando um aumento de 17,8%, em função do efeito combinado do aumento do lucro líquido ajustado nos dois períodos e da recompra de 9,7 milhões de ações durante o exercício de 2018.

### Teleconferências 4T18

28 de março de 2019

#### Português

10h00 (Brasília)  
9h00 (Nova York)  
Tel.: +55 (11) 3181-8565  
Código: Ser Educacional

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

#### Inglês

12h00 (Brasília)  
11h00 (Nova York)  
Tel.: +1 (844) 204-8586 ou  
+1 (412) 317-6346  
Código: Ser Educacional

Replay: +1 (412) 317-0088  
Código: 10128215

#### Contatos:

Jânio Diniz (CEO)  
João Aguiar (CFO)  
Rodrigo Alves (IRO)  
Geraldo Soares (GRI)

Telefone: 55 11 2769 3223

E-mail [ri@sereducacional.com](mailto:ri@sereducacional.com)

#### Website:

[www.sereducacional.com/ri](http://www.sereducacional.com/ri)

#### Contato Imprensa

Sílvia Fragoso  
(+55 81) 3413-4643  
[silvia.fragoso@sereducacional.com](mailto:silvia.fragoso@sereducacional.com)

Destaques Financeiros	4T18	4T17 Comparável	Var. (%) 4T18 x 4T17	3T18	Var. (%) 4T18 x 3T18	12M18	12M17 Comparável	Var. (%) 12M18x12M17
<b>(Valores em R\$ ('000))</b>								
Receita Líquida	320.067	309.337	3,5%	286.003	11,9%	1.262.486	1.246.558	1,3%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	187.596	168.215	11,5%	170.237	10,2%	751.639	739.452	1,6%
Margem Bruta Caixa Ajustada	58,6%	54,4%	4,2 p.p.	59,5%	-0,9 p.p.	59,5%	59,3%	0,2 p.p.
EBITDA Ajustado	61.007	41.299	47,7%	75.387	-19,1%	320.130	331.500	-3,4%
Margem EBITDA Ajustada	19,1%	13,4%	5,7 p.p.	26,4%	-7,3 p.p.	25,4%	26,6%	-1,2 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	38.916	16.037	142,7%	49.858	-21,9%	237.914	217.121	9,6%
Margem Líquida Ajustada	12,2%	5,2%	7,0 p.p.	17,4%	-5,3 p.p.	18,8%	17,4%	1,4 p.p.
Lucro Líquido Ajustado/Ação	0,30	0,12	161,0%	0,37	-18,8%	1,85	1,57	17,8%
Total de Ações Ex-Ações em Tesouraria	128.722	138.435	-7,0%	133.985	-3,9%	128.722	138.435	-7,0%



- O Conselho de Administração deliberou em reunião realizada em 27 de março de 2019, **a distribuição de dividendos no valor de R\$ 36,7 milhões ou seja, R\$ 0,284951340 por ação**, a serem pagos até 24 de maio de 2019, com base na posição acionária de 7 de maio de 2019, correspondentes a 19,2% do lucro líquido ajustado do período. Se somados aos dividendos intermediários aprovados em 10 de setembro de 2018 e pagos no dia 25 de setembro de 2018, no valor de 20.685.235,00 (vinte milhões, seiscentos e oitenta e cinco mil, duzentos e trinta e cinco reais), correspondentes a R\$ 0,151280291 por ação da Companhia, a Ser Educacional distribuiu um total de R\$ 57,4 milhões, correspondente a 0,436231631 por ação (calculando pela quantidade de ações com base nas datas de distribuição dos dividendos), representando 24,1% do lucro líquido ajustado.
- **Durante o 4T18, a Companhia recomprou 5.262.940 ações** no âmbito de seus programas de recompras de ações aprovados durante o ano, a um preço médio de R\$15,31 por ação, totalizando R\$80,6 milhões. Acumulado no ano, a Companhia recomprou 9.712.940 ações a um preço médio de R\$15,92 por ação, totalizando R\$154,7 milhões.
- A Companhia obteve **expansão de polos de Ensino a Distância (EAD), desde a introdução do novo marco regulatório do EAD**, em julho de 2017, e atualmente opera com 205 polos, um aumento de 72,3% em comparação a 119 polos operacionais no 4T17.
- Durante o 4T18, **foram credenciadas 3 novas unidades presenciais**: UNIVERITAS de Contagem (MG), UNIVERITAS Belo Horizonte (MG) e UNIVERITAS Londrina (PR). Com esses 3 novos credenciamentos, a Companhia atingiu 45 unidades presenciais credenciadas.

## Base para apresentação dos resultados e adoção do IFRS 9 e 15

As informações são apresentadas em IFRS e consolidadas em Reais (R\$), e as comparações referem-se ao quarto trimestre de 2017, exceto se especificado de outra forma.

A partir do 1T18, a Companhia passou a reconhecer sua receita de mensalidades de alunos de acordo com as normas do IFRS 15, e passou a registrar a receita bruta com base nos valores cobrados nos boletos emitidos com vencimento no dia 30 de cada mês, ou com base nos contratos de prestação de serviços, e não mais pelo valor de mensalidade com vencimento no dia 5 de cada mês, que considera o desconto de pontualidade. O efeito prático dessa alteração resulta no reconhecimento adicional a partir desse ano da receita de juros de mensalidades de alunos na receita bruta que até 2017 era reconhecida como receita financeira de juros de mensalidades.

Para fins de comparabilidade dos resultados, a Companhia reclassificou os juros de mensalidades dos trimestres anteriores, denominando esses trimestres como “4T17 Comparável e 12M17 Comparável”. As referidas alterações contábeis não geram alteração nominal no EBITDA ajustado calculado pela Companhia.

Os resultados, quando apresentados como “ajustado”, consideram os efeitos não-recorrentes. O impacto dos investimentos em novas unidades e no desenvolvimento do EAD estão apresentados na seção “EBITDA e Lucro Líquido Excluindo Expansão Orgânica”.

A partir do 1T18, a Companhia também passou a adotar a Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa (PCLD) de acordo com o IFRS 9, de forma a refletir a perda esperada do contas a receber de acordo com a inadimplência dos últimos 12 meses por aluno, por título e para cada faixa de vencimento, exceto para os créditos educativos oriundos de programas do governo federal (FIES). Até o exercício de 2017, a Companhia provisionava sua PCLD considerando 100% da inadimplência a partir de 180 dias.



## Mensagem da Administração

O ano de 2018 foi um marco importante na trajetória do grupo Ser Educacional, uma vez que em meio a um ambiente político e econômico desafiador para o Brasil, a Companhia conseguiu, com sucesso, sustentar seus resultados econômico-financeiros ao mesmo tempo que realizou movimentos importantes em seu plano de crescimento orgânico, com a abertura de 14 novos campi, nos últimos 24 meses, crescimento de 30% em sua base de campi presenciais, passando de 46 campi em operação para 60 e da operacionalização de 86 novos polos de ensino a distância (EAD), um aumento de 72%, passando de 119 polos em operação em dezembro de 2017 para 205 polos em 2018. Os resultados financeiros, por sua vez, demonstram que a Empresa conseguiu sustentar crescimento moderado de receita líquida e do lucro líquido, na comparação entre os exercícios de 2017 e 2018.

Contudo, o período foi mais atribulado do que aparentam os resultados do exercício. Em especial durante o primeiro semestre, que foi marcado por um processo de captação de alunos que apresentou resultados abaixo do esperado pela Administração, em virtude principalmente de: (i) crescimento da economia brasileira, em especial das regiões Norte e Nordeste, abaixo do esperado, (ii) desaceleração da confiança dos consumidores e uma melhoria mais lenta das taxas de desemprego, além da (iii) forte retração observada nos programas governamentais, principalmente com relação ao FIES, que apresentou atraso significativo em seu processo de captação durante o primeiro semestre do ano, prejudicando mercados relevantes de atuação da Companhia, em que os alunos culturalmente costumam aguardar a definição dos programas de governo antes de definir como realizarão seus estudos no semestre. Já no segundo semestre do ano, o setor de ensino superior também apresentou retração de demanda, novamente em função de um desempenho anêmico da economia a partir de junho, dessa vez por conta de eventos como a greve dos caminhoneiros, Copa do Mundo e eleições para presidente da república e governadores dos estados, eventos extemporâneos que acabaram por reduzir a demanda durante o segundo semestre do ano.

Nesse cenário, a Administração da Companhia anunciou, durante o primeiro semestre de 2018, um plano de ação visando readequar sua estrutura operacional, com o intuito de ajustar as operações da Companhia para a atual base de alunos e reordenar a abertura das unidades recém-credenciadas de forma a lançá-las ao longo dos próximos anos já com portfólio maior de cursos. Esse movimento foi importante uma vez que diluiu o impacto e o tempo esperado de maturação das unidades recentemente abertas, sem prejudicar o plano de longo prazo da Companhia.

O sucesso da implantação desse plano no decorrer do ano, permitiu que a Companhia pudesse apresentar a seus acionistas um desempenho financeiro relativamente estável, ao mesmo tempo que implantou com sucesso novas frentes de crescimento orgânico, que além dos novos campi e polos inaugurados no período, a Companhia obteve 13 novas faculdades credenciadas junto ao Ministério da Educação (MEC), bem como foi aprovado o credenciamento da UNAMA para oferta de ensino a distância e com isso continua a vislumbrar um processo de expansão de suas operações, que pode ser realizado com resultados sustentáveis.

A base de cursos presenciais também foi destaque no exercício e passou de 1.491 cursos para 1.605 cursos, crescimento de 7,6% no período. O aumento da base de cursos foi principalmente para dar suporte às novas operações, bem como nas unidades com menos de 4 anos de existência que, nesses casos, os cursos credenciados foram relevantes nas áreas de conhecimento ligadas à saúde e engenharia.

O crescimento da base de alunos somente é sustentável se houver qualidade de ensino, alunos satisfeitos e bom nível acadêmico que permita aos alunos ingresso no mercado de trabalho e melhoria de renda. Para obter estes resultados, os objetivos acadêmicos do grupo Ser Educacional são focados em empregabilidade e bom desempenho no IGC (Índice Geral de Cursos) e CPC (Conceito Preliminar de Curso). Para o item desempenho no IGC e CPC, as instituições apresentaram bom nível de qualidade. Em relação ao CPC, 96% de nossos cursos avaliados em 2017 tiveram nota superior a 3 e em relação ao IGC, praticamente todas as unidades tiveram nota superior ou igual a 3.

Com base nesse ambiente, a Companhia segue executando seu plano de negócios baseado na manutenção de uma estrutura de custos e despesas condizente com sua base de alunos, focada na manutenção de seus resultados operacionais e financeiros, sem deixar de investir nas oportunidades de crescimento, tanto no ensino presencial, por meio da maturação das unidades abertas nos últimos anos, abertura de unidades observando um ritmo que não



prejudique as margens operacionais de forma significativa, quanto no EAD, com a maturação de seus polos abetos nos últimos anos, e em seu processo de transformação digital.

A Administração da Ser Educacional agradece aos seus alunos, professores, colaboradores, acionistas e prestadores de serviços pela confiança e parceria durante o ano e espera contar com esta mesma dedicação durante o ano de 2019.

## DESEMPENHO OPERACIONAL

### Prévia da Captação 2019.1

Até 26 de março de 2019, a captação de alunos de graduação estava apresentando crescimento de 15,1% na comparação com a mesma data em 2018, sendo a captação de alunos de graduação presencial com crescimento de 5,9% e EAD de 47,3%.

Status da Captação 1T19	
Dados acumulados até 26/3/19 x 26/3/18	
Segmento	Δ%
● Captação de Graduação	15,1%
Presencial	5,9%
EAD	47,3%
● Captação de EAD (Graduação + Pós-graduação)	68,9%

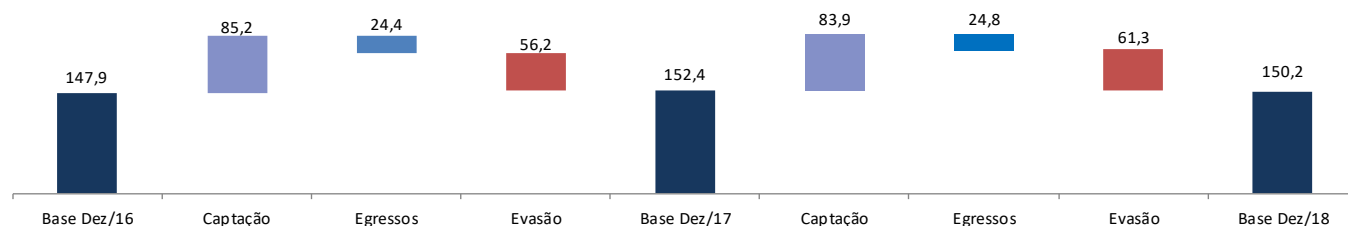
Captação de graduação compreende os alunos captados nos segmentos de graduação presencial e de graduação EAD. Captação de EAD, compreende a captação de alunos de graduação EAD somadas a captação de alunos de pós-graduação EAD.

O processo de captação de alunos do 2019.1 está acontecendo relativamente em linha com as expectativas da Companhia até o momento em um ambiente de elevada competitividade, similar ao observado durante o ano de 2018, porém em um mercado mais organizado sob o ponto de vista operacional, uma vez que o sistema do FIES não apresentou instabilidade operacional, como ocorrido no 2018.1. Por outro lado, o setor ainda enfrenta um cenário de desemprego prolongado e baixo crescimento econômico, que leva a uma menor renda disponível dos alunos para investimento em educação.

### Evolução da Base de Alunos

Número de Alunos	Graduação		Pós-graduação		Cursos Técnicos		Total
	Presencial	EAD	Presencial	EAD	Presencial	EAD	Total
<b>2018.2</b>							
Base Jun18	138.670	14.700	6.320	3.018	199	69	162.976
Captação	17.723	6.881	864	972	168	50	26.658
Egressos	(7.712)	(118)	(1.683)	(574)	-	-	(10.087)
Evasão	(20.844)	(7.704)	(266)	(293)	(184)	(47)	(29.338)
Base Dez18	127.837	13.759	5.235	3.123	183	72	150.209
% Base Dez18 / Base Jun18	-7,8%	-6,4%	-17,2%	3,5%	-8,0%	4,3%	-7,8%
% Base Dez18 / Base Dez17	-4,6%	45,4%	-18,6%	38,4%	-20,1%	-26,5%	-1,5%

A base de alunos de graduação presencial totalizou 127,8 mil alunos, uma redução de 4,6% em relação à base reportada de 133,9 mil alunos no 4T17. Já a base de alunos EAD apresentou um crescimento de 45,4%, passando de 9,5 mil alunos no 4T17 para 13,8 mil alunos no 4T18. A base de alunos total apresentou uma redução de 1,5% quando comparada com 31 de dezembro de 2017.



## Taxa de evasão

### *Evasão no segmento de graduação presencial*

O indicador de rematrícula do ensino presencial referente ao 2S18 atingiu 90,5% da base renovável, uma melhoria de 4,2 p.p. quando comparado com o 4T17, quando o indicador atingiu 86,3%. No 2S18, a taxa de evasão ficou em 14,0%, ante 13,7% no 2S17. As taxas de evasão apresentaram elevação nesse semestre em virtude principalmente da manutenção de elevadas taxas de desemprego durante o ano.

## Ticket Médio Líquido

Ticket Médio	4T18	4T17 Comparável	Var. (%) 4T18 x 4T17	3T18	Var. (%) 4T18 x 3T18
<b>Graduação Presencial</b>	784,28	723,59	8,4%	731,70	7,2%

O ticket médio no 4T18 foi de R\$784,28, um acréscimo de 8,4% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, em virtude principalmente do (i) repasse da inflação, (ii) da melhoria no mix de cursos, aumentando a participação de graduações na área de saúde, e (iii) matrícula de 100 novos alunos no curso de Medicina na UNINASSAU do Recife, em função da publicação do MEC da portaria nº 606, deferindo o pedido de aditamento do número de vagas disponibilizadas para o curso de Medicina dessa instituição, que passou de 168 vagas anuais para 268. O pedido foi em função do recredenciamento do Centro Universitário e de seu curso de Medicina com nota máxima de Conceito Institucional (CI) 5.

Vale lembrar também que por conta da estratégia de captação de alunos adotada a partir de 2017, os trimestres ímpares passaram a ter um volume de descontos pontuais de primeira e segunda mensalidades mais elevado e, por consequência, o ticket médio do primeiro e terceiro trimestres do ano tendem a ter um impacto negativo maior do que o observado no segundo e no quarto trimestres, quando há menor incidência de descontos relacionados ao processo de captação.

## Financiamento Estudantil

FINANCIAMENTOS ESTUDANTIS	Dez/13	Dez/14	Dez/15	Dez/16	Dez/17	Dez/18
<b>Alunos de Graduação Presencial</b>	<b>70.255</b>	<b>101.195</b>	<b>123.988</b>	<b>131.092</b>	<b>133.945</b>	<b>127.837</b>
Alunos FIES	31.432	48.048	56.089	58.840	55.565	40.427
% de Alunos FIES	44,7%	47,5%	45,2%	44,9%	41,5%	31,6%
Alunos EDUCRED			754	1.922	2.390	3.952
% de Alunos EDUCRED			0,6%	1,5%	1,8%	3,1%
Alunos PRAVALER			954	1.794	2.873	3.265
% de Alunos PRAVALER			0,8%	1,4%	2,1%	2,6%
<b>Total de Alunos com Financiamento</b>			<b>57.797</b>	<b>62.556</b>	<b>60.828</b>	<b>47.644</b>
% de Alunos com Financiamento			46,6%	47,7%	45,4%	37,3%

Em 31 de dezembro de 2018, os alunos que possuem o crédito educativo do FIES representavam 31,6% da base de estudantes de graduação presencial, uma redução de 9,9 p.p. em relação ao final do 4T17, quando os alunos com FIES representavam 41,5% da base de universitários. Essa redução está ocorrendo em virtude da menor disponibilidade 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. Com essas mudanças nas alternativas de financiamento privado, ao final do 2S18, do total de alunos captados, aproximadamente 4,8 mil alunos vieram por meio de crédito estudantil, 9,3% superior ao mesmo período de 2017, quando aproximadamente 4,3 mil alunos vieram por meio de crédito estudantil, fazendo com que, em 31 de dezembro de 2018, a Companhia possuísse aproximadamente 7,2 mil alunos financiados através do Educred e PraValer, o que corresponde a 5,6% da base de alunos de graduação presencial do 4T18.

## Crescimento Orgânico

No 4T18, foram autorizados 35 novos cursos, acumulando 1.605 cursos, além do aumento de vagas em alguns cursos. Com isso, em dezembro/18, a Companhia possuía aproximadamente 947,2 mil vagas anuais, sendo 584,3 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 Bruta

Receita Bruta - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T18	4T17 Comparável	Var. (%) 4T18 x 4T17	3T18	Var. (%) 4T18 x 3T18	12M18	12M17 Comparável	Var. (%) 12M18 x 12M17
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>488.780</b>	<b>412.287</b>	<b>18,6%</b>	<b>450.430</b>	<b>8,5%</b>	<b>1.847.993</b>	<b>1.655.695</b>	<b>11,6%</b>
Mensalidades de Graduação	459.072	386.740	18,7%	420.032	9,3%	1.731.307	1.566.726	10,5%
Mensalidades de Pós Graduação	7.669	6.866	11,7%	7.582	1,1%	29.458	24.857	18,5%
Mensalidades de Ensino Técnico	462	265	74,3%	434	6,6%	1.581	1.051	50,4%
Mensalidades de EAD	18.483	9.560	93,3%	17.771	4,0%	70.786	32.984	114,6%
Outras	3.094	3.514	-12,0%	4.611	-32,9%	14.861	15.304	-2,9%
Juros sobre mensalidades*	-	5.342	-100,0%	-	0,0%	-	14.773	-100,0%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(168.713)</b>	<b>(102.950)</b>	<b>63,9%</b>	<b>(164.427)</b>	<b>2,6%</b>	<b>(585.507)</b>	<b>(409.137)</b>	<b>43,1%</b>
Descontos e Bolsas	(103.837)	(46.417)	123,7%	(101.347)	2,5%	(334.580)	(181.873)	84,0%
PROUNI	(45.479)	(34.647)	31,3%	(45.513)	-0,1%	(171.711)	(138.585)	23,9%
FGEDUC e encargos FIES	(8.467)	(11.317)	-25,2%	(8.172)	3,6%	(36.024)	(44.791)	-19,6%
Impostos	(10.930)	(10.569)	3,4%	(9.395)	16,3%	(43.192)	(43.888)	-1,6%
% Descontos e Bolsas/ Receita Operacional Bruta	21,2%	11,3%	10,0 p.p.	22,5%	-1,3 p.p.	18,1%	11,0%	7,1 p.p.
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>320.067</b>	<b>309.337</b>	<b>3,5%</b>	<b>286.003</b>	<b>11,9%</b>	<b>1.262.486</b>	<b>1.246.558</b>	<b>1,3%</b>

\* Juros sobre mensalidades foram reclassificados da linha de "Juros de Mensalidades e Acordos" do resultado financeiro da Companhia de forma a dar comparabilidade aos resultados em função da adoção do IFRS 15. Essa reclassificação não é auditada.

No 4T18, a receita bruta foi de R\$488,8 milhões, apresentando um avanço de 18,6% em relação ao 4T17, devido principalmente ao melhor ticket médio que teve elevação em função do (i) repasse da inflação, (ii) da melhoria no mix de cursos, com aumento da participação de graduações na área de saúde, e (iii) matrícula de 100 novos alunos no curso de Medicina na UNINASSAU do Recife, em função da publicação do MEC da portaria nº 606, deferindo o pedido de aditamento do número de vagas disponibilizadas para o curso de Medicina dessa instituição, que passou de 168 vagas anuais para 268. O pedido foi em função do recredenciamento do Centro Universitário e de seu curso de Medicina com nota máxima de Conceito Institucional (CI) 5.

Pelos mesmos motivos, a receita bruta do segmento de graduação presencial atingiu R\$ 459,1 milhões no 4T18, representando 93,9% do total, com um crescimento de 18,7% em relação ao mesmo período de 2017.

O segmento de pós-graduação correspondeu a 1,6% da receita total do 4T18, com R\$7,7 milhões, o que representa um aumento de 11,7% quando comparado com o 4T17, mesmo com a redução da base de alunos de pós-graduação presencial, em virtude de uma mudança nas práticas da Companhia, que reduziu o número de parcerias e criou critérios mais rígidos para formação de turma de forma a privilegiar as margens operacionais por curso, parcialmente compensada com o aumento na base da pós-graduação EAD de 38,4% na comparação do 4T18 x 4T17.

O EAD, segmento no qual a Companhia iniciou as operações em 2014, já representa 3,8% da receita total, com R\$ 18,5 milhões, e apresentou um crescimento de 93,3% em comparação ao 4T17, refletindo o aumento de 44,1% na base de alunos de graduação e pós-graduação deste segmento no 4T18, em comparação com o 4T17. A base de alunos EAD tem apresentado crescimento acentuado e recorrente desde 2015 em virtude principalmente do aumento de 119 polos com captação efetiva de alunos a partir do 4T17, tendo esse número aumentado para 205 polos com captação efetiva no 4T18.

As deduções da receita bruta tiveram acréscimo de 63,9% no trimestre, decorrente do aumento dos descontos comerciais e bolsas, em virtude de maior volume de descontos concedidos como parte da estratégia de captação adotada para o semestre onde a Companhia realizou um repasse de preços de aproximadamente 7% para sua base de alunos e ofereceu descontos comerciais para atrair novos alunos, o que gerou um aumento dos descontos concedidos nesse quarto trimestre, além do aumento da base de alunos do PROUNI ao longo dos últimos 12 meses e melhoria do mix de cursos.

Como efeito dos fatores discutidos acima, a receita líquida apresentou um aumento de 3,5% contra a receita comparável de R\$309,3 milhões no 4T17, já considerando a reclassificação da receita de juros de mensalidades de receita financeira para receita bruta, conforme instruções do IFRS 15, que entrou em vigor a partir de janeiro/18, passando para R\$320,1 milhões no 4T18.

## Custo dos Serviços Prestados

<b>Composição dos Custos dos Serviços Prestados<sup>1</sup> - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>4T18</b>	<b>4T17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 4T17	<b>3T18</b>	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 3T18	<b>12M18</b>	<b>12M17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 12M18 x 12M17
<b>Custos Caixa dos Serviços Prestados</b>	<b>(134.900)</b>	<b>(144.525)</b>	<b>-6,7%</b>	<b>(122.981)</b>	<b>9,7%</b>	<b>(527.516)</b>	<b>(516.928)</b>	<b>2,0%</b>
Pessoal e encargos	(96.319)	(103.921)	-7,3%	(88.561)	8,8%	(380.387)	(377.659)	0,7%
Aluguéis	(18.740)	(22.122)	-15,3%	(17.362)	7,9%	(75.275)	(79.741)	-5,6%
Concessionárias	(9.880)	(10.121)	-2,4%	(8.936)	10,6%	(37.361)	(33.394)	11,9%
Serviços de terceiros e outros	(9.961)	(8.361)	19,1%	(8.122)	22,6%	(34.493)	(26.134)	32,0%

<sup>1</sup> Excluindo depreciação e amortização.

Os custos caixa dos serviços (excluindo depreciação e amortização) totalizaram R\$134,9 milhões no 4T18, representando uma redução de 6,7% em relação ao 4T17. Os componentes mais significativos dos custos dos serviços aumentaram no trimestre, principalmente, pelos motivos abaixo relacionados:

a) Os custos de pessoal e encargos do 4T18 apresentaram redução de 7,3% em comparação ao 4T17, 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.

b) A linha de aluguéis apresentou uma redução de 15,3%, passando de R\$22,1 milhões no 4T17 para R\$18,7 milhões no 4T18, em virtude principalmente da redução do volume total de imóveis locados e da renegociação dos contratos existentes, como consequência da execução do plano de ação, para melhor adequação dos custos e despesas da Companhia, realizada nesse ano.

c) A linha de concessionárias teve uma queda de 2,4%, terminando o 4T18 em R\$9,9 milhões, contra R\$10,1 milhões no 4T17, em decorrência da redução de novos campi, como parte do plano de ação 2018, que passou de 29 novos campi para 14 campi efetivamente em operação e da retirada da bandeira vermelha de energia elétrica, especialmente na região Nordeste do Brasil.

d) Serviços de Terceiros e Outros apresentou aumento de 19,1% e passou de R\$8,4 milhões no 4T17 para R\$10,0 milhões no 4T18, em função do aumento do volume de prestadores de serviços contratados, principalmente para dar suporte aos cursos de saúde (preceptoria e aulas práticas), dos custos relacionados a licenças para os cursos de EAD e disciplinas online para alunos presenciais e do repasse de receita de mensalidades para polos parceiros.

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

<b>Composição dos Custos dos Serviços Prestados<sup>1</sup> - Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>4T18</b>	<b>4T17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 4T17	<b>3T18</b>	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 3T18	<b>12M18</b>	<b>12M17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 12M18 x 12M17
<b>Custos Caixa dos Serviços Prestados</b>	<b>(134.900)</b>	<b>(141.122)</b>	<b>-4,4%</b>	<b>(115.766)</b>	<b>16,5%</b>	<b>(513.275)</b>	<b>(507.106)</b>	<b>1,2%</b>
Pessoal e encargos	(96.319)	(101.930)	-5,5%	(81.346)	18,4%	(366.146)	(369.249)	-0,8%
Aluguéis	(18.740)	(20.710)	-9,5%	(17.362)	7,9%	(75.275)	(78.329)	-3,9%
Concessionárias	(9.880)	(10.121)	-2,4%	(8.936)	10,6%	(37.361)	(33.394)	11,9%
Serviços de terceiros e outros	(9.961)	(8.361)	19,1%	(8.122)	22,6%	(34.493)	(26.134)	32,0%

<sup>1</sup> Excluindo depreciação e amortização.

## Lucro Bruto

<b>Lucro Bruto - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>4T18</b>	<b>4T17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 4T17	<b>3T18</b>	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 3T18	<b>12M18</b>	<b>12M17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 12M18 x 12M17
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>320.067</b>	<b>309.337</b>	<b>3,5%</b>	<b>286.003</b>	<b>11,9%</b>	<b>1.262.486</b>	<b>1.246.558</b>	<b>1,3%</b>
Custos dos serviços prestados	(149.961)	(155.364)	-3,5%	(134.946)	11,1%	(576.990)	(556.645)	3,7%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>170.106</b>	<b>153.973</b>	<b>10,5%</b>	<b>151.057</b>	<b>12,6%</b>	<b>685.496</b>	<b>689.913</b>	<b>-0,6%</b>
Margem Bruta	53,1%	49,8%	3,4 p.p.	52,8%	0,3 p.p.	54,3%	55,3%	-1,0 p.p.
(-) Depreciação	15.061	10.839	39,0%	11.965	25,9%	49.474	39.717	24,6%
<b>Lucro Bruto Caixa</b>	<b>185.167</b>	<b>164.812</b>	<b>12,4%</b>	<b>163.022</b>	<b>13,6%</b>	<b>734.970</b>	<b>729.630</b>	<b>0,7%</b>
Margem Bruta Caixa	57,9%	53,3%	4,6 p.p.	57,0%	0,9 p.p.	58,2%	58,5%	-0,3 p.p.

O lucro bruto caixa comparável aumentou 12,4%, passando de R\$164,8 milhões no 4T17 para R\$185,2 milhões no 4T18. A margem bruta caixa alcançou 57,9% no 4T18, representando um aumento 4,6 p.p. quando comparada com o 4T17, quando alcançou 53,3%, em virtude do crescimento da receita líquida comparável em 3,4% combinado com a redução de custos operacionais em virtude da implantação com sucesso do plano de redução de custos a partir do 2T18. A tabela abaixo apresenta o lucro bruto ajustado pelos principais efeitos de custos não-recorrentes:

<b>Lucro Bruto - Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>4T18</b>	<b>4T17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 4T17	<b>3T18</b>	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 3T18	<b>12M18</b>	<b>12M17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 12M18 x 12M17
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>320.067</b>	<b>309.337</b>	<b>3,5%</b>	<b>286.003</b>	<b>11,9%</b>	<b>1.262.486</b>	<b>1.246.558</b>	<b>1,3%</b>
Custos dos serviços prestados	(147.532)	(151.961)	-2,9%	(127.731)	15,5%	(560.320)	(546.823)	2,5%
<b>Lucro Bruto Ajustado</b>	<b>172.535</b>	<b>157.376</b>	<b>9,6%</b>	<b>158.272</b>	<b>9,0%</b>	<b>702.165</b>	<b>699.735</b>	<b>0,3%</b>
Margem Bruta Ajustada	53,9%	50,9%	3,0 p.p.	55,3%	-1,4 p.p.	55,6%	56,1%	-0,5 p.p.
(-) Depreciação	15.061	10.839	39,0%	11.965	25,9%	49.474	39.717	24,6%
<b>Lucro Bruto Caixa Ajustado</b>	<b>187.596</b>	<b>168.215</b>	<b>11,5%</b>	<b>170.237</b>	<b>10,2%</b>	<b>751.639</b>	<b>739.452</b>	<b>1,6%</b>
Margem Bruta Caixa Ajustada	58,6%	54,4%	4,2 p.p.	59,5%	-0,9 p.p.	59,5%	59,3%	0,2 p.p.



## Despesas Operacionais (Comerciais, Gerais e Administrativas)

<b>Despesas Operacionais - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>4T18</b>	<b>4T17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 4T17	<b>3T18</b>	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 3T18	<b>12M18</b>	<b>12M17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 12M18 x 12M17
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(125.070)</b>	<b>(128.014)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>(97.869)</b>	<b>27,8%</b>	<b>(446.849)</b>	<b>(417.564)</b>	<b>7,0%</b>
Pessoal e encargos	(35.760)	(38.060)	-6,0%	(35.630)	0,4%	(143.038)	(136.062)	5,1%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(10.018)	(9.978)	0,4%	(8.767)	14,3%	(35.227)	(32.453)	8,5%
Publicidade	(17.157)	(28.157)	-39,1%	(14.134)	21,4%	(83.548)	(92.517)	-9,7%
Materiais de Expediente e Aplicados	(4.133)	(4.255)	-2,9%	(3.510)	17,7%	(17.557)	(18.003)	-2,5%
PDD	(32.353)	(26.794)	20,7%	(18.321)	76,6%	(88.243)	(64.195)	37,5%
Outros	(18.661)	(14.302)	30,5%	(10.633)	75,5%	(52.362)	(48.961)	6,9%
Depreciação e Amortização	(6.988)	(6.468)	8,0%	(6.874)	1,7%	(26.874)	(25.373)	5,9%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>42.773</b>	<b>18.850</b>	<b>126,9%</b>	<b>52.128</b>	<b>-17,9%</b>	<b>235.685</b>	<b>256.035</b>	<b>-7,9%</b>
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b> <b>(Ex-Depreciação e Amortização)</b>	<b>(118.082)</b>	<b>(121.546)</b>	<b>-2,8%</b>	<b>(90.995)</b>	<b>29,8%</b>	<b>(419.975)</b>	<b>(392.191)</b>	<b>7,1%</b>

As despesas gerais e administrativas apresentaram uma redução de 2,3%, passando de R\$128,0 milhões no 4T17, para R\$125,1 milhões no 4T18, principalmente em virtude de:

a) As despesas com pessoal e encargos sociais apresentaram uma redução 6,0% em relação ao 4T17, em decorrência principalmente da otimização de pessoal administrativo em função da execução do plano de ação 2018 e do efeito não-recorrente de R\$1,4 milhões relacionados a multas indenizatórias decorrentes da otimização e adequação da estrutura administrativa para comportar a atual base de alunos da Companhia.

b) Serviços prestados atingiu R\$10,0 milhões no 4T18, em linha em relação ao 4T17, com uma variação de 0,4%, principalmente em virtude da contratação de consultoria para a execução do projeto "Ser Digital" que gerou um efeito não-recorrente de R\$1,5 milhão no trimestre, conforme anunciado no 2T18. O projeto tem como objetivo estratégico de longo prazo de preparar uma transformação digital da Companhia com a finalidade de melhorar a experiência dos alunos em todas as etapas do processo de aprendizado e contato com as instituições de ensino da Companhia. No trimestre, a Companhia teve despesas não-recorrentes relativas a processos de M&A encerrados ou em andamento no montante de aproximadamente R\$0,9 milhão. Excluindo-se esses efeitos não-recorrentes, a linha de Serviços Prestados apresentou uma redução de 8,7% na comparação dos trimestres.

c) As despesas com publicidade reduziram 39,1% na comparação com o 4T17, representando 5,4% da receita líquida, uma redução de 5,9 pontos percentuais quando comparados aos 11,3% da receita líquida no 1T18. Essa mudança de patamar em comparação ao 1T18, reflete a mudança de postura anunciada no plano de ação 2018, que teve além da redução do volume de marketing institucional, uma redução em cidades como Salvador, Maceió, João Pessoa e Fortaleza, em função da retirada da marca Joaquim Nabuco desses mercados, com objetivo de focar os esforços na marca UNINASSAU.

d) A PDD apresentou um aumento de 20,7% na comparação 4T18 x 4T17, saindo de R\$26,8 milhões no 4T17 para R\$32,4 milhões no 4T18. O aumento da PDD ocorreu devido à maior evasão de alunos por inadimplência observada no 4T18 em virtude do atual cenário econômico brasileiro.

e) A linha Materiais de Expediente e Aplicados apresentou uma redução de 2,9% e atingiu R\$4,1 milhões no 4T18, ante R\$4,3 milhões no 4T17, 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 variação de 30,5% e passaram de R\$14,3 milhões no 4T17 para R\$18,7 milhões no 4T18, em virtude do aumento do volume de unidades em preparação para credenciamentos como centros universitários, tendo suas visitas ocorrido durante o 1T19, e aumento de despesas relativas a melhoria de processos internos da Companhia.

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

<b>Despesas Operacionais - Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>4T18</b>	<b>4T17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 4T17	<b>3T18</b>	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 3T18	<b>12M18</b>	<b>12M17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 12M18 x 12M17
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(121.246)</b>	<b>(121.892)</b>	<b>-0,5%</b>	<b>(92.909)</b>	<b>30,5%</b>	<b>(427.090)</b>	<b>(405.865)</b>	<b>5,2%</b>
Pessoal e encargos	(34.360)	(36.174)	-5,0%	(33.260)	3,3%	(132.450)	(130.049)	1,8%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(7.594)	(8.477)	-10,4%	(6.286)	20,8%	(27.574)	(30.327)	-9,1%
Publicidade	(17.157)	(28.157)	-39,1%	(14.134)	21,4%	(83.548)	(92.517)	-9,7%
Materiais de Expediente e Aplicados	(4.133)	(4.255)	-2,9%	(3.510)	17,7%	(17.557)	(18.003)	-2,5%
PDD	(32.353)	(26.794)	20,7%	(18.321)	76,6%	(88.243)	(64.195)	37,5%
Outros	(18.661)	(11.567)	61,3%	(10.523)	77,3%	(50.844)	(45.400)	12,0%
Depreciação e Amortização	(6.988)	(6.468)	8,0%	(6.874)	1,7%	(26.874)	(25.373)	5,9%
<b>Resultado Operacional Ajustado</b>	<b>49.026</b>	<b>33.717</b>	<b>45,4%</b>	<b>64.303</b>	<b>-23,8%</b>	<b>272.113</b>	<b>292.329</b>	<b>-6,9%</b>
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b> <b>(Ex-Depreciação e Amortização)</b>	<b>(114.258)</b>	<b>(115.424)</b>	<b>-1,0%</b>	<b>(86.035)</b>	<b>32,8%</b>	<b>(400.216)</b>	<b>(380.492)</b>	<b>5,2%</b>

## EBITDA e EBITDA Ajustado

<b>EBITDA (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>4T18</b>	<b>4T17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 4T17	<b>3T18</b>	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 3T18	<b>12M18</b>	<b>12M17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 12M18 x 12M17
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>62.393</b>	<b>41.499</b>	<b>50,3%</b>	<b>70.967</b>	<b>-12,1%</b>	<b>309.604</b>	<b>335.898</b>	<b>-7,8%</b>
Margem EBITDA	19,5%	13,4%	6,1 p.p.	24,8%	-5,3 p.p.	24,5%	26,9%	-2,4 p.p.
(+) Receita de Juros sobre Acordos e Outros <sup>2</sup>	4.539	25	18380,8%	1.995	127,5%	15.526	13.081	18,7%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes <sup>3</sup>	3.824	9.525	-59,8%	12.175	-68,6%	34.000	21.521	58,0%
(-) Aluguéis mínimos pagos <sup>4</sup>	(9.750)	(9.750)	0,0%	(9.750)	0,0%	(39.000)	(39.000)	0,0%
<b>EBITDA Ajustado<sup>5</sup></b>	<b>61.007</b>	<b>41.299</b>	<b>47,7%</b>	<b>75.387</b>	<b>-19,1%</b>	<b>320.130</b>	<b>331.500</b>	<b>-3,4%</b>
Margem EBITDA Ajustada	19,1%	13,4%	5,7 p.p.	26,4%	-7,3 p.p.	25,4%	26,6%	-1,2 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, compoendo 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 4T18 somou R\$61,0 milhões, apresentando um crescimento de 47,7% em relação ao 4T17, quando atingiu R\$41,3 milhões. A margem EBITDA ajustada encerrou o quarto trimestre de 2018 em 19,1%, contra 13,4% no 4T17, já com a receita líquida comparável.

A margem EBITDA Ajustada no trimestre apresentou crescimento de 5,7 pontos percentuais na comparação com o 4T17 que, mesmo com o aumento da receita líquida no trimestre, capturou o efeito positivo gerado pelo plano de ação implantado desde o 2T18, com objetivo de otimizar a estrutura de custos e despesas em função da atual base de alunos da Companhia.

A linha de Depreciação e Amortização apresentou um efeito não-recorrente no trimestre de aproximadamente R\$2,4 milhões em função da baixa de ativos imobilizados (reformas e benfeitorias) em imóveis alugados que foram devolvidos em função do plano de ação 2018.

RESUMO DOS ITENS NÃO RECORRENTES R\$ ('000))	4T18	4T17	Var. (%) 4T18 x 4T17	3T18	Var. (%) 4T18 x 3T18	12M18	12M17	Var. (%) 12M18 x 12M17
<b>Custos e Despesas Não-Recorrentes que Impactam o EBTIDA Ajustado</b>	<b>3.824</b>	<b>9.525</b>	<b>-59,8%</b>	<b>12.175</b>	<b>-68,6%</b>	<b>34.000</b>	<b>21.521</b>	<b>58,0%</b>
Aluguel	-	1.412	-100,0%	-	N.M.	-	1.412	-100,0%
Pessoal	1.400	3.877	-63,9%	9.584	-85,4%	24.829	14.422	72,2%
Custo	-	1.991	-100,0%	7.215	-100,0%	14.241	8.410	69,3%
Despesa	1.400	1.886	-25,8%	2.370	-40,9%	10.588	6.013	76,1%
Despesas com Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	2.424	1.501	61,6%	2.481	-2,3%	7.653	2.126	260,0%
Outras Despesas / Outras Despesas Operacionais Líquidas	-	2.735	-100,0%	110	-100,0%	1.518	3.561	-57,4%
<b>Custos e Despesas Não-Recorrentes que não Impactam o EBTIDA Ajustado</b>	<b>1.987</b>	<b>2.191</b>	<b>-9,3%</b>	<b>752</b>	<b>164,2%</b>	<b>1.094</b>	<b>(1.875)</b>	<b>-158,4%</b>
Depreciação - Baixa de Ativos	2.429	-	N.M.	-	N.M.	2.429	-	N.M.
Ajuste Variação Monetária Ativa	-	-	N.M.	1.541	-100,0%	-	-	N.M.
IR/CSLL - Despesa	-	-	N.M.	-	N.M.	-	(3.802)	-100,0%
IR/CSLL - Recuperação de Crédito	-	2.400	-100,0%	-	N.M.	-	2.400	-100,0%
IR/CSLL Complementar sobre Lucro Líquido Ajustado*	(441)	(209)	110,7%	(789)	-44,1%	(1.335)	(473)	182,0%
<b>Total de Custos e Despesas Não-Recorrentes</b>	<b>5.812</b>	<b>11.715</b>	<b>-50,4%</b>	<b>12.927</b>	<b>-55,0%</b>	<b>35.094</b>	<b>19.646</b>	<b>78,6%</b>

## EBITDA Ajustado Excluindo Expansão Orgânica

Resultados Ex-novas unidades e EAD (Valores em R\$ ('000))	4T18				12M18			
	Consolidado	Novas unidades e EAD (1)*	Consolidado ex-novas unidades e EAD*	Varição Consolidado Ex-Novas Unidades e EAD	Consolidado	Novas unidades e EAD (1)*	Consolidado ex-novas unidades e EAD*	Varição Consolidado Ex-Novas Unidades e EAD
Receita Líquida	320.067	21.183	298.884	-6,6%	1.262.486	79.637	1.182.849	-6,3%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	187.596	11.823	175.773	-6,3%	751.639	33.660	717.979	-4,5%
<i>Margem Bruta Caixa Ajustada</i>	<i>58,6%</i>	<i>55,8%</i>	<i>58,8%</i>	<i>1,0 p.p.</i>	<i>59,5%</i>	<i>42,3%</i>	<i>60,7%</i>	<i>1,0 p.p.</i>
EBITDA Ajustado	61.007	(5.905)	66.912	9,7%	320.130	(32.473)	352.603	10,1%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>19,1%</i>	<i>-27,9%</i>	<i>22,4%</i>	<i>3,3 p.p.</i>	<i>25,4%</i>	<i>-40,8%</i>	<i>29,8%</i>	<i>4,5 p.p.</i>

(1) Unidades em expansão: Garanhuns, Maceió (Nabuco), João Pessoa (Nabuco), Mossoró, Juazeiro do Norte, Maracanaú, Porto Velho, Arapiraca, Marabá, Ananindeua, Boa Vista, Rio Branco, Anápolis, Sobral, Cabo de Santo Agostinho, Petrolina, Jaboatão dos Guararapes, Feira de Santana, Fortaleza (Nabuco), Rio de Janeiro 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 4T18, a tabela demonstra que as novas operações estão gerando EBITDA ajustado negativo em R\$5,9 milhões, com impacto de 3,3 pontos percentuais na margem EBITDA ajustada consolidada da Companhia, que excluindo as iniciativas de crescimento orgânico passam de 19,1% para 22,4%. Na análise dos 12M18, as novas operações geraram EBITDA ajustado negativo em R\$32,5 milhões, com impacto de 4,5 pontos percentuais na margem EBITDA ajustada consolidada da Companhia, passando de 25,4% para 29,8%, quando essas iniciativas de crescimento orgânico são excluídas.

## Resultado Financeiro

<b>Resultado Financeiro - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>4T18</b>	<b>4T17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 4T17	<b>3T18</b>	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 3T18	<b>12M18</b>	<b>12M17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 12M18 x 12M17
<b>(+) Receita Financeira</b>	<b>18.445</b>	<b>15.638</b>	<b>18,0%</b>	<b>15.767</b>	<b>17,0%</b>	<b>74.396</b>	<b>65.834</b>	<b>13,0%</b>
Juros sobre Acordos e Outros*	4.539	25	18380,8%	1.995	127,5%	15.526	13.081	18,7%
Rendimentos de aplicações financeiras	13.675	13.330	2,6%	15.186	-9,9%	55.276	42.444	30,2%
Outros	231	2.283	-89,9%	(1.414)	-116,3%	3.594	10.309	-65,1%
<b>(-) Despesa Financeira</b>	<b>(25.599)</b>	<b>(30.615)</b>	<b>-16,4%</b>	<b>(28.710)</b>	<b>-10,8%</b>	<b>(101.470)</b>	<b>(134.727)</b>	<b>-24,7%</b>
Despesas de Juros	(5.476)	(7.435)	-26,3%	(5.813)	-5,8%	(23.133)	(36.469)	-36,6%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(8.185)	(8.365)	-2,2%	(8.232)	-0,6%	(33.017)	(33.704)	-2,0%
Descontos Concedidos	(4.790)	(7.388)	-35,2%	(10.638)	-55,0%	(24.623)	(34.743)	-29,1%
Varição Monetária Passiva	(2.667)	(3.632)	-26,6%	(2.572)	3,7%	(10.492)	(14.100)	-25,6%
Outros	(4.482)	(3.795)	18,1%	(1.454)	208,1%	(10.205)	(15.711)	-35,0%
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(7.154)</b>	<b>(14.977)</b>	<b>-52,2%</b>	<b>(12.943)</b>	<b>-44,7%</b>	<b>(27.074)</b>	<b>(68.893)</b>	<b>-60,7%</b>

\* Juros sobre mensalidades foram reclassificados da linha de "Juros de Mensalidades e Acordos" do resultado financeiro da Companhia de forma a dar comparabilidade aos resultados em função da adoção do IFRS 15. A partir do 4T18, essa linha foi renomeada para "Juros de Acordos e Outros". Essa reclassificação não é auditada.

As receitas financeiras aumentaram 18,0% contra as receitas financeiras comparáveis do 4T17, passando de R\$15,6 milhões no 4T17 para R\$ 18,4 milhões no 4T18, em função dos fatores abaixo:

- Aumento na linha Juros sobre Acordos e Outros, que passaram de R\$0,02 milhão no 4T17 para R\$4,5 milhões no 4T18, devido ao aumento do reconhecimento de juros sobre alunos que fizeram acordos financeiros para se rematricularem durante o trimestre. O saldo do terceiro trimestre foi substancialmente menor uma vez que esses juros foram majoritariamente reconhecidos durante o quarto trimestre em consequência da vigência dos acordos realizados.
- Varição positiva de 2,6% dos rendimentos de aplicações financeiras em virtude do aumento do saldo médio de caixa durante o ano, parcialmente compensada pela queda do CDI.
- A linha Outros, da Receita Financeira, ficou em R\$0,2 milhão no 4T18, uma redução de 89,9% em relação ao 4T17, quando terminou o trimestre em R\$2,3 milhões, em virtude principalmente da liquidação do pagamento da última parcela do acordo realizado junto ao Governo Federal, relativo aos valores devidos das mensalidades do FIES não pagos em 2015 (PN 23), que por sua vez gerou o fim do reconhecimento da atualização monetária referente a essa dívida.

As despesas financeiras atingiram R\$25,6 milhões no 4T18, 16,4% inferior quando comparada com o 4T17, quando ficaram em R\$30,6 milhões. Na comparação dos dois períodos, essa variação decorreu principalmente de:

- As Despesas de Juros reduziram 26,3%, passando de 7,4 milhões no 4T17 para 5,5 milhões no 4T18, em virtude basicamente das reduções do endividamento líquido e das taxas de juros brasileiras.
- Os Descontos Concedidos caíram 35,2%, ficando em R\$4,8 milhões no 4T18, ante R\$7,4 milhões no 4T17, face ao menor volume de renegociação de alunos em processo de matrícula e acordos para recuperação de alunos com atrasos superiores a 180 dias, que durante o ano se concentraram no terceiro trimestre e quando analisamos o total de descontos concedidos na comparação entre 2017 e 2018, houve queda de 29,1%, pelos mesmos motivos.
- A Varição Monetária Passiva, que corresponde à remuneração financeira dos compromissos a pagar da aquisição da UNG, principalmente, apresentou uma redução de 26,6%, passando de R\$3,6 milhões no 4T17 para R\$2,7 milhões no 4T18, devido à amortização do saldo de compromissos a pagar e da redução dos índices de inflação.

Em decorrência dos fatores expostos acima, o resultado financeiro líquido apresentou uma despesa de R\$7,2 milhões no 4T18 contra uma despesa comparável de R\$15,0 milhões no 4T17, uma redução de 52,2%.

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

<b>Resultado Financeiro - Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>4T18</b>	<b>4T17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 4T17	<b>3T18</b>	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 3T18	<b>12M18</b>	<b>12M17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 12M18 x 12M17
<b>(+) Receita Financeira</b>	<b>18.445</b>	<b>15.638</b>	<b>18,0%</b>	<b>17.308</b>	<b>6,6%</b>	<b>75.937</b>	<b>65.834</b>	<b>15,3%</b>
Juros sobre Acordos e Outros	4.539	25	18380,8%	1.995	127,5%	15.526	13.081	18,7%
Rendimentos de aplicações financeiras	13.675	13.330	2,6%	15.186	-9,9%	55.276	42.444	30,2%
Outros	231	2.283	-89,9%	127	81,9%	5.135	10.309	-50,2%
<b>(-) Despesa Financeira</b>	<b>(25.599)</b>	<b>(30.615)</b>	<b>-16,4%</b>	<b>(28.710)</b>	<b>-10,8%</b>	<b>(101.470)</b>	<b>(134.727)</b>	<b>-24,7%</b>
Despesas de Juros	(5.476)	(7.435)	-26,3%	(5.813)	-5,8%	(23.133)	(36.469)	-36,6%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(8.185)	(8.365)	-2,2%	(8.232)	-0,6%	(33.017)	(33.704)	-2,0%
Descontos Concedidos	(4.790)	(7.388)	-35,2%	(10.638)	-55,0%	(24.623)	(34.743)	-29,1%
Variação Monetária Passiva	(2.667)	(3.632)	-26,6%	(2.572)	3,7%	(10.492)	(14.100)	-25,6%
Outros	(4.482)	(3.795)	18,1%	(1.454)	208,1%	(10.205)	(15.711)	-35,0%
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(7.154)</b>	<b>(14.977)</b>	<b>-52,2%</b>	<b>(11.402)</b>	<b>-37,3%</b>	<b>(25.533)</b>	<b>(68.893)</b>	<b>-62,9%</b>

## Lucro Líquido

<b>Lucro Líquido - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>4T18</b>	<b>4T17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 4T17	<b>3T18</b>	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 3T18	<b>12M18</b>	<b>12M17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 12M18 x 12M17
<b>Lucro Operacional</b>	<b>42.773</b>	<b>24.192</b>	<b>76,8%</b>	<b>52.128</b>	<b>-17,9%</b>	<b>235.685</b>	<b>270.808</b>	<b>-13,0%</b>
(+) Resultado Financeiro	(7.154)	(14.977)	-52,2%	(12.943)	-44,7%	(27.074)	(68.893)	-60,7%
(+) IR / CS do Exercício	(2.514)	(3.882)	-35,2%	(2.254)	11,5%	(7.332)	(3.689)	98,8%
(+) IR / CS Diferidos	-	(1.011)	-100,0%	-	0,0%	-	(751)	-100,0%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>33.105</b>	<b>4.322</b>	<b>666,0%</b>	<b>36.931</b>	<b>-10,4%</b>	<b>201.279</b>	<b>197.475</b>	<b>1,9%</b>
Margem Líquida	10,3%	1,4%	8,9 p.p.	12,9%	-0,2 p.p.	15,9%	15,8%	0,1 p.p.

O lucro operacional atingiu R\$42,8 milhões no 4T18, apresentando um crescimento de 76,8% em relação ao 4T17, quando alcançou R\$24,2 milhões, já considerando a reclassificação da receita de juros de mensalidades, conforme mencionado na seção Receita Líquida.

O lucro líquido passou de R\$4,3 milhões no período de três meses encerrado em 31 de dezembro de 2017, para R\$33,1 milhões no mesmo período de 2018, representando um crescimento de 666,0%. O lucro líquido ajustado apresentou aumento de 142,7% passando de R\$16,0 milhões para R\$38,9 milhões no trimestre, em função do crescimento da receita líquida e melhoria da estrutura de custos e despesas em virtude do plano de ação executado no decorrer do ano, além da melhoria dos custos financeiros relacionados ao endividamento bruto da Companhia, aliada às reduções das taxas de juros e dos índices de inflação.

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.

<b>Lucro Líquido - Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>4T18</b>	<b>4T17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 4T17	<b>3T18</b>	<b>Var. (%)</b> 4T18 x 3T18	<b>12M18</b>	<b>12M17</b> Comparável	<b>Var. (%)</b> 12M18 x 12M17
<b>Lucro Operacional</b>	<b>49.026</b>	<b>33.717</b>	<b>45,4%</b>	<b>64.303</b>	<b>-23,8%</b>	<b>272.113</b>	<b>292.329</b>	<b>-6,9%</b>
(+) Resultado Financeiro	(7.154)	(14.977)	-52,2%	(11.402)	-37,3%	(25.533)	(68.893)	-62,9%
(+) IR / CS do Exercício	(2.955)	(1.691)	74,7%	(3.043)	-2,9%	(8.667)	(5.564)	55,8%
(+) IR / CS Diferidos	-	(1.011)	-100,0%	-	0,0%	-	(751)	-100,0%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>38.916</b>	<b>16.037</b>	<b>142,7%</b>	<b>49.858</b>	<b>-21,9%</b>	<b>237.914</b>	<b>217.121</b>	<b>9,6%</b>
Margem Líquida Ajustada	12,2%	5,2%	7,0 p.p.	17,4%	-0,3 p.p.	18,8%	17,4%	1,4 p.p.

## Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento

A partir do 2T18, a Companhia passou a elaborar o cálculo da perda estimada com crédito de liquidação duvidosa seguindo 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).

<b>Evolução de Contas e Prazo Médio a Receber - Contábil (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>4T17</b>	<b>1T18</b>	<b>2T18</b>	<b>3T18</b>	<b>4T18</b>
<b>Contas a Receber Bruto</b>	<b>394.782</b>	<b>474.172</b>	<b>504.179</b>	<b>355.058</b>	<b>308.464</b>
Mensalidades de alunos	92.106	103.410	128.251	108.744	125.616
FIES	206.600	261.797	265.603	121.970	62.120
Acordos a receber	70.315	76.379	68.082	71.196	66.277
Créditos Educativos a Receber	16.857	18.020	26.840	29.819	35.092
Cartão de Crédito e Outros	8.904	14.566	15.403	23.329	19.359
Saldo PDD	(65.715)	(91.014)	(87.923)	(93.703)	(94.037)
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>329.067</b>	<b>383.158</b>	<b>416.256</b>	<b>261.355</b>	<b>214.427</b>
<b>Receita Líquida (Últimos 12 meses - FIES+Ex-FIES)</b>	<b>1.231.785</b>	<b>1.240.214</b>	<b>1.253.141</b>	<b>1.246.414</b>	<b>1.262.486</b>
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES+Ex-FIES)	96	111	120	75	61
<b>Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)</b>	<b>578.236</b>	<b>547.631</b>	<b>515.501</b>	<b>474.758</b>	<b>447.731</b>
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES)	121	164	174	80	36
Prazo Médio de Recebimento Líquido (Mensalidades de alunos + Acordos a Receber + Créditos Educativos a Receber)	69	62	74	62	67

O prazo médio de recebimento líquido apresentou redução de 36,4% na comparação entre o 4T17 e o 4T18 em função do recebimento, em 02 de agosto de 2018, da última parcela do acordo realizado junto ao governo federal indicativo aos valores devidos das mensalidades do FIES não pagos em 2015 (PN 23), no montante de R\$137,4 milhões e da melhoria do prazo médio de recebimento líquido das mensalidades de alunos, dos acordos e do Educred que passou de 69 dias para 67 dias, uma redução de 2 dias.

<b>Aging de Mensalidades de Alunos (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>4T17</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>4T18</b>	<b>A.V. (%)</b>
Vencidas até 30 dias	17.708	19,2%	24.908	19,8%
Vencidas de 31 a 60 dias	13.493	14,6%	22.175	17,7%
Vencidas de 61 a 90 dias	12.419	13,5%	20.208	16,1%
Vencidas de 91 a 180 dias	20.041	21,8%	25.937	20,6%
Vencidas há mais de 180 dias	28.445	30,9%	32.388	25,8%
<b>TOTAL</b>	<b>92.106</b>	<b>100,0%</b>	<b>125.616</b>	<b>100,0%</b>
<b>% sobre o Contas a Receber Bruto</b>	<b>23,3%</b>		<b>40,7%</b>	

<b>Aging dos Acordos a Receber (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>4T17</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>4T18</b>	<b>A.V. (%)</b>
A vencer	14.744	21,0%	18.523	27,9%
Vencidas até 30 dias	6.756	9,6%	7.655	11,6%
Vencidas de 31 a 60 dias	6.720	9,6%	7.213	10,9%
Vencidas de 61 a 90 dias	6.368	9,1%	6.641	10,0%
Vencidas de 91 a 180 dias	14.502	20,6%	12.029	18,1%
Vencidas há mais de 180 dias	21.225	30,2%	14.216	21,4%
<b>TOTAL</b>	<b>70.315</b>	<b>100,0%</b>	<b>66.277</b>	<b>100,0%</b>
<b>% sobre o Contas a Receber Bruto</b>	<b>17,8%</b>		<b>21,5%</b>	

O aumento do total de mensalidades e acordos a receber como % do contas a receber bruto é decorrente do aumento da receita líquida de mensalidades, de acordos e do Educred, uma vez que a base de alunos FIES caiu de 41,5% no 4T17 para 31,6% no 4T18.

A tabela abaixo mostra a evolução de nossa PDD no período de 31 de dezembro de 2017 a 31 de dezembro de 2018:

Constituição da Provisão para Devedores Duvidosos na DRE (Valores em R\$ ('000))	31/12/2017	Adoção do CPC 48	Aumento bruto da provisão para inadimplência	Baixa	31/12/2018
Total	65.715	25.757	88.243	(85.678)	94.037

Em função da adoção do IFRS 9 (CPC 48), em 1º de janeiro de 2018, a Companhia reconheceu adicionalmente o montante de R\$ 25,8 milhões ao saldo da referida provisão registrada no ativo circulante em 31 de dezembro de 2017, em contrapartida ao patrimônio líquido, conforme prevê o CPC 48.

## Investimento (CAPEX)

CAPEX (Valores em R\$ ('000))	12M18	A.V.	12M17	A.V.
<b>CAPEX Ex-Aquisições</b>	<b>97.326</b>	<b>100,0%</b>	<b>110.366</b>	<b>100,0%</b>
Aquisição de Imóveis / Construção / Reforma de Campi	39.569	40,7%	52.144	47,2%
Equipamentos / Biblioteca / TI	43.040	44,2%	45.396	41,1%
Licença MEC	2.853	2,9%	4.400	4,0%
Licenças de <i>Software</i>	3.637	3,7%	4.982	4,5%
Convênios	2.011	2,1%	614	0,6%
Intangíveis e Outros	6.216	6,4%	2.830	2,6%
<b>Pagamento de Dívida de Aquisições (Compromissos a Pagar)</b>	<b>37.324</b>		<b>38.548</b>	
<b>Total CAPEX e Pagamento de Dívida de Aquisições</b>	<b>134.650</b>		<b>148.914</b>	

No período de 12M18, a Companhia investiu R\$39,6 milhões para reforma de campi, principalmente nas cidades de Recife, Caruaru, Fortaleza, Rio de Janeiro, Guarulhos e Olinda. Em aquisições de equipamentos, biblioteca e TI, o valor de R\$43,0 milhões foi investido principalmente em compra de livros (títulos e publicações), para compor bibliotecas em unidades operacionais, e equipamentos de laboratórios e de TI.

O total de R\$37,3 milhões de pagamentos de dívidas referentes a aquisições anteriores (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))	31/12/2018	31/12/2017	Var. (%) Dez18 x Dez17
<b>Disponibilidades</b>	<b>920.898</b>	<b>911.713</b>	<b>1,0%</b>
<b>Endividamento bruto</b>	<b>(423.672)</b>	<b>(459.146)</b>	<b>-7,7%</b>
Empréstimos e Financiamentos	(306.218)	(314.860)	-2,7%
Curto prazo	(133.446)	(29.205)	356,9%
Longo prazo	(172.772)	(285.655)	-39,5%
Compromissos a pagar *	(117.454)	(144.286)	-18,6%
<b>Caixa Líquido</b>	<b>497.226</b>	<b>452.567</b>	<b>9,9%</b>
Caixa Líquido / EBITDA Ajustado (udm)	1,55	1,37	

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

Caixa e equivalentes totalizou R\$920,9 milhões, um aumento de 1,0% comparado a dezembro de 2017. Essa variação deve-se principalmente à maior geração de caixa operacional, que passou de R\$356,6 milhões em 2017 para R\$388,7

milhões em 2018, um aumento de 9,0%, e foi parcialmente compensada pelo maior volume de pagamento de dividendos, que totalizou R\$57,4 milhões em 2018, comparado a R\$37,8 milhões em 2017 (aumento de 51,6%), e pelo plano de recompra de ações, que totalizou R\$154,9 milhões, ambos nesses 12M18.

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 (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. As Debêntures da Primeira Série farão 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, e data de vencimento em 15 de setembro de 2019. 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. As Debêntures possuem valor nominal unitário de R\$1.000,00 na data de emissão, totalizando o montante de R\$200.000.000,00.

Em 31 de dezembro de 2018, o grupo Ser Educacional possuía endividamento bruto de R\$423,7 milhões, uma redução de 7,7% em comparação aos R\$459,1 milhões registrados em 31 de dezembro de 2017, principalmente em função do pagamento de compromissos a pagar no valor de R\$37,3 milhões realizado no trimestre. No 4T18, a Companhia apresentou um caixa líquido de R\$497,2 milhões ante um caixa líquido de R\$452,6 milhões no 4T17.

Cronograma da Dívida (Valores em R\$ ('000))	Empréstimos e Financiamentos	A.V. (%)	Compromissos a Pagar	A.V. (%)	Debêntures	A.V. (%)	Total	A.V. (%)
<b>Curto Prazo</b>	<b>24.970</b>	<b>28,1%</b>	<b>82.770</b>	<b>70,5%</b>	<b>108.476</b>	<b>49,9%</b>	<b>216.216</b>	<b>51,0%</b>
<b>Longo Prazo</b>	<b>63.880</b>	<b>71,9%</b>	<b>34.684</b>	<b>29,5%</b>	<b>108.892</b>	<b>50,1%</b>	<b>207.456</b>	<b>49,0%</b>
Entre um e dois anos	23.530	26,5%	34.684	29,5%	54.446	25,0%	112.660	26,6%
Entre dois e três anos	23.530	26,5%	-	0,0%	54.446	25,0%	77.976	18,4%
Entre três e quatro anos	12.753	14,4%	-	0,0%	-	0,0%	12.753	3,0%
Entre quatro e cinco anos	1.952	2,2%	-	0,0%	-	0,0%	1.952	0,5%
Acima de cinco anos	2.115	2,4%	-	0,0%	-	0,0%	2.115	0,5%
<b>Total da Dívida</b>	<b>88.850</b>	<b>100,0%</b>	<b>117.454</b>	<b>100,0%</b>	<b>217.368</b>	<b>100,0%</b>	<b>423.672</b>	<b>100,0%</b>

Em relação ao cronograma da dívida, 51,0% correspondem à dívida de curto prazo, demonstrando que a Companhia possui prazos adequados para amortização de seu endividamento, além de um nível de alavancagem financeira confortável.

## Fluxo de Caixa

Geração de Caixa (Valores em R\$ ('000))	4T18	4T17 Comparável	Var. (%) 4T18 x 4T17	12M18	12M17 Comparável	Var. (%) 12M18x12M17
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>						
Caixa gerado pelas atividades operacionais	105.277	112.301	-6,3%	435.772	426.963	2,1%
(-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de investimento	(26.851)	(21.307)	26,0%	(134.650)	(148.914)	-9,6%
(+) / (-) Títulos e Valores Mobiliários	11.972	(372.989)	-103,2%	26.260	(294.880)	-108,9%
(+) / (-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de financiamento	(120.671)	401.024	-130,1%	(244.895)	304.446	-180,4%
Atividades de Financiamento	(120.671)	401.024	-130,1%	(186.363)	338.680	-155,0%
Pagamento de Dividendos	-	-	0,0%	(58.532)	(34.234)	71,0%
(-) Pagamento de Juros	(11.849)	(4.130)	186,9%	(40.983)	(63.728)	-35,7%
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(1.330)	(2.001)	-33,5%	(6.059)	(6.637)	-8,7%
<b>Aumento (Diminuição) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(43.452)</b>	<b>112.898</b>	<b>-138,5%</b>	<b>35.445</b>	<b>217.250</b>	<b>-83,7%</b>
<b>Demonstração do aumento (Diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>						
No início do período	358.183	166.388	115,3%	279.286	62.036	350,2%
No fim do período	314.731	279.286	12,7%	314.731	279.286	12,7%
<b>Aumento (Diminuição) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>(43.452)</b>	<b>112.898</b>	<b>-138,5%</b>	<b>35.445</b>	<b>217.250</b>	<b>-83,7%</b>
<b>Varição das Disponibilidades Financeiras</b>	<b>(55.424)</b>	<b>485.887</b>	<b>-111,4%</b>	<b>9.185</b>	<b>512.130</b>	<b>-98,2%</b>
Disponibilidades Financeiras no início do período	976.322	425.826	129,3%	911.713	399.583	128,2%
Disponibilidades Financeiras no fim do período	920.898	911.713	1,0%	920.898	911.713	1,0%





A geração de caixa operacional passou de R\$112,3 milhões no quarto trimestre de 2017 para R\$105,2 milhões no 4T18, uma redução de 6,3% na comparação com o 4T17. Essa redução se explica pelo menor valor de repasse do FIES por parte do Governo Federal nesse ano comparado com o 4T17, em função da redução da base de alunos do programa. A geração de caixa do trimestre seguiu robusta, no trimestre, representando uma conversão de EBITDA em caixa superior ao próprio caixa gerado no trimestre.

## **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 150 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 e Faculdades UNIVERITAS, por meio das quais oferece 1.605 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))	4T18	4T17 Comparável	Var. (%) 4T18 x 4T17	3T18	Var. (%) 4T18 x 3T18	12M18	12M17 Comparável	Var. (%) 12M18 x 12M17
<b>Receita de Venda de Bens e/ou Serviços</b>	<b>488.780</b>	<b>412.287</b>	<b>18,6%</b>	<b>450.430</b>	<b>8,5%</b>	<b>1.847.993</b>	<b>1.655.695</b>	<b>11,6%</b>
Mensalidades de Graduação	459.072	386.740	18,7%	420.032	9,3%	1.731.307	1.566.726	10,5%
Mensalidades de Pós Graduação	7.669	6.866	11,7%	7.582	1,1%	29.458	24.857	18,5%
Mensalidades de Ensino Técnico	462	265	74,3%	434	6,6%	1.581	1.051	50,4%
Mensalidades de EAD	18.483	9.560	93,3%	17.771	4,0%	70.786	32.984	114,6%
Outras	3.094	3.513	-11,9%	4.611	-32,9%	14.861	15.304	-2,9%
Juros sobre mensalidades	-	5.342	-100,0%	-	0,0%	-	14.773	-100,0%
<b>Deduções sobre vendas</b>	<b>(168.713)</b>	<b>(102.950)</b>	<b>63,9%</b>	<b>(164.427)</b>	<b>2,6%</b>	<b>(585.507)</b>	<b>(409.137)</b>	<b>43,1%</b>
Descontos e Bolsas	(103.837)	(46.417)	123,7%	(101.347)	2,5%	(334.580)	(181.873)	84,0%
PROUNI	(45.479)	(34.647)	31,3%	(45.513)	-0,1%	(171.711)	(138.585)	23,9%
FGEDUC e encargos FIES	(8.467)	(11.317)	-25,2%	(8.172)	3,6%	(36.024)	(44.791)	-19,6%
Impostos	(10.930)	(10.569)	3,4%	(9.395)	16,3%	(43.192)	(43.888)	-1,6%
<b>Receita Líquida</b>	<b>320.067</b>	<b>309.337</b>	<b>3,5%</b>	<b>286.003</b>	<b>11,9%</b>	<b>1.262.486</b>	<b>1.246.558</b>	<b>1,3%</b>
<b>Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos</b>	<b>(149.961)</b>	<b>(155.364)</b>	<b>-3,5%</b>	<b>(134.946)</b>	<b>11,1%</b>	<b>(576.990)</b>	<b>(556.645)</b>	<b>3,7%</b>
Pessoal e encargos	(96.319)	(103.921)	-7,3%	(88.561)	8,8%	(380.387)	(377.659)	0,7%
Aluguéis	(18.740)	(22.122)	-15,3%	(17.362)	7,9%	(75.275)	(79.741)	-5,6%
Concessionárias	(9.880)	(10.121)	-2,4%	(8.936)	10,6%	(37.361)	(33.394)	11,9%
Serviços de terceiros e Outros	(9.961)	(8.361)	19,1%	(8.122)	22,6%	(34.493)	(26.134)	32,0%
Depreciação e amortização	(15.061)	(10.839)	39,0%	(11.965)	25,9%	(49.474)	(39.717)	24,6%
<b>Lucro bruto</b>	<b>170.106</b>	<b>153.973</b>	<b>10,5%</b>	<b>151.057</b>	<b>12,6%</b>	<b>685.496</b>	<b>689.913</b>	<b>-0,6%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>53,1%</i>	<i>49,8%</i>	<i>3,4 p.p.</i>	<i>52,8%</i>	<i>0,3 p.p.</i>	<i>54,3%</i>	<i>55,3%</i>	<i>-1,0 p.p.</i>
<b>Despesas/Receitas Operacionais</b>	<b>(127.333)</b>	<b>(129.781)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(98.929)</b>	<b>28,7%</b>	<b>(449.811)</b>	<b>(419.105)</b>	<b>7,3%</b>
<b>Despesas gerais e administrativas</b>	<b>(125.070)</b>	<b>(128.014)</b>	<b>-2,3%</b>	<b>(97.869)</b>	<b>27,8%</b>	<b>(446.849)</b>	<b>(417.564)</b>	<b>7,0%</b>
Pessoal e encargos	(35.760)	(38.060)	-6,0%	(35.630)	0,4%	(143.038)	(136.062)	5,1%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(10.018)	(9.978)	0,4%	(8.767)	14,3%	(35.227)	(32.453)	8,5%
Publicidade	(17.157)	(28.157)	-39,1%	(14.134)	21,4%	(83.548)	(92.517)	-9,7%
Materiais de expediente e Aplicados	(4.133)	(4.255)	-2,9%	(3.510)	17,7%	(17.557)	(18.003)	-2,5%
PDD	(32.353)	(26.794)	20,7%	(18.321)	76,6%	(88.243)	(64.195)	37,5%
Outros	(18.661)	(14.302)	30,5%	(10.633)	75,5%	(52.362)	(48.961)	6,9%
Depreciação e amortização	(6.988)	(6.468)	8,0%	(6.874)	1,7%	(26.874)	(25.373)	5,9%
Outras despesas operacionais, líquidas	(2.263)	(1.767)	28,1%	(1.060)	113,5%	(2.962)	(1.541)	92,2%
<b>Lucro operacional</b>	<b>42.773</b>	<b>24.192</b>	<b>76,8%</b>	<b>52.128</b>	<b>-17,9%</b>	<b>235.685</b>	<b>270.808</b>	<b>-13,0%</b>
<i>Margem Operacional</i>	<i>13,4%</i>	<i>7,8%</i>	<i>5,5 p.p.</i>	<i>18,2%</i>	<i>-4,9 p.p.</i>	<i>18,7%</i>	<i>21,7%</i>	<i>-3,1 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização Ajustada	19.620	17.307	13,4%	18.839	4,1%	73.919	65.090	13,6%
<b>EBITDA</b>	<b>62.393</b>	<b>41.499</b>	<b>50,3%</b>	<b>70.967</b>	<b>-12,1%</b>	<b>309.604</b>	<b>335.898</b>	<b>-7,8%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>19,5%</i>	<i>13,4%</i>	<i>6,1 p.p.</i>	<i>24,8%</i>	<i>-5,3 p.p.</i>	<i>24,5%</i>	<i>26,9%</i>	<i>-2,4 p.p.</i>
(+) Despesas Não-Recorrentes	3.824	9.525	-59,8%	12.175	-68,6%	34.000	21.521	58,0%
(+) Juros sobre acordos e Outros	4.539	25	18380,8%	1.995	127,5%	15.526	13.081	18,7%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(9.750)	(9.750)	0,0%	(9.750)	0,0%	(39.000)	(39.000)	0,0%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>61.007</b>	<b>41.299</b>	<b>47,7%</b>	<b>75.387</b>	<b>-19,1%</b>	<b>320.130</b>	<b>331.500</b>	<b>-3,4%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>19,1%</i>	<i>13,4%</i>	<i>5,7 p.p.</i>	<i>26,4%</i>	<i>-7,3 p.p.</i>	<i>25,4%</i>	<i>26,6%</i>	<i>-1,2 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização Ajustada	(19.620)	(17.307)	13,4%	(18.839)	4,1%	(73.919)	(65.090)	13,6%
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>41.386</b>	<b>23.992</b>	<b>72,5%</b>	<b>56.548</b>	<b>-26,8%</b>	<b>246.210</b>	<b>266.410</b>	<b>-7,6%</b>
<i>Margem EBIT Ajustado</i>	<i>12,9%</i>	<i>7,8%</i>	<i>5,2 p.p.</i>	<i>19,8%</i>	<i>-6,8 p.p.</i>	<i>19,5%</i>	<i>21,4%</i>	<i>-1,9 p.p.</i>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(7.154)</b>	<b>(14.977)</b>	<b>-52,2%</b>	<b>(12.943)</b>	<b>-44,7%</b>	<b>(27.074)</b>	<b>(68.893)</b>	<b>-60,7%</b>
(+) Receita Financeira	18.445	15.638	18,0%	15.767	17,0%	74.396	65.834	13,0%
Juros sobre acordos e Outros	4.539	25	18380,8%	1.995	127,5%	15.526	13.081	18,7%
Rendimentos de aplicações financeiras	13.675	13.330	2,6%	15.186	-9,9%	55.276	42.444	30,2%
Outros	231	2.283	-89,9%	(1.414)	-116,3%	3.594	10.309	-65,1%
(-) Despesa Financeira	(25.599)	(30.615)	-16,4%	(28.710)	-10,8%	(101.470)	(134.727)	-24,7%
Despesas de juros	(5.476)	(7.435)	-26,3%	(5.813)	-5,8%	(23.133)	(36.469)	-36,6%
Juros de arrendamentos mercantis	(8.185)	(8.365)	-2,2%	(8.232)	-0,6%	(33.017)	(33.704)	-2,0%
Descontos concedidos	(4.790)	(7.388)	-35,2%	(10.638)	-55,0%	(24.623)	(34.743)	-29,1%
Variação Monetária Passiva	(2.667)	(3.632)	-26,6%	(2.572)	3,7%	(10.492)	(14.100)	-25,6%
Outros	(4.482)	(3.795)	18,1%	(1.454)	208,1%	(10.205)	(15.711)	-35,0%
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>35.619</b>	<b>9.215</b>	<b>286,5%</b>	<b>39.185</b>	<b>-9,1%</b>	<b>208.611</b>	<b>201.915</b>	<b>3,3%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.514)	(4.893)	-48,6%	(2.254)	11,5%	(7.332)	(4.440)	65,1%
Imposto de renda e contribuição social	(18.050)	(16.017)	12,7%	(19.437)	-7,1%	(81.991)	(83.156)	-1,4%
Incentivo fiscal - Prouni	15.536	12.135	28,0%	17.183	-9,6%	74.659	79.467	-6,1%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	(1.011)	-100,0%	-	0,0%	-	(751)	-100,0%
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido</b>	<b>33.105</b>	<b>4.322</b>	<b>666,0%</b>	<b>36.931</b>	<b>-10,4%</b>	<b>201.279</b>	<b>197.475</b>	<b>1,9%</b>
<i>Margem Líquida</i>	<i>10,3%</i>	<i>1,4%</i>	<i>8,9 p.p.</i>	<i>12,9%</i>	<i>-2,6 p.p.</i>	<i>15,9%</i>	<i>15,8%</i>	<i>0,1 p.p.</i>

## Demonstração de Resultados – Gerencial

Demonstração de Resultados - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	4T18	4T17 Comparável	Var. (%) 4T18 x 4T17	3T18	Var. (%) 4T18 x 3T18	12M18	12M17 Comparável	Var. (%) 12M18 x 12M17
<b>Receita de Venda de Bens e/ou Serviços</b>	<b>488.780</b>	<b>412.287</b>	<b>18,6%</b>	<b>450.430</b>	<b>8,5%</b>	<b>1.847.993</b>	<b>1.655.695</b>	<b>11,6%</b>
Mensalidades de Graduação	459.072	386.740	18,7%	420.032	9,3%	1.731.307	1.566.726	10,5%
Mensalidades de Pós Graduação	7.669	6.866	11,7%	7.582	1,1%	29.458	24.857	18,5%
Mensalidades de Ensino Técnico	462	265	74,1%	434	6,5%	1.581	1.051	50,4%
Mensalidades de EAD	18.483	9.560	93,3%	17.771	4,0%	70.786	32.984	114,6%
Outras	3.094	3.513	-11,9%	4.611	-32,9%	14.861	15.304	-2,9%
Juros sobre mensalidades	-	5.342	-100,0%	-	0,0%	-	14.773	-100,0%
<b>Deduções sobre vendas</b>	<b>(168.713)</b>	<b>(102.950)</b>	<b>63,9%</b>	<b>(164.427)</b>	<b>2,6%</b>	<b>(585.507)</b>	<b>(409.137)</b>	<b>43,1%</b>
Descontos e Bolsas	(103.837)	(46.417)	123,7%	(101.347)	2,5%	(334.580)	(181.873)	84,0%
PROUNI	(45.479)	(34.647)	31,3%	(45.513)	-0,1%	(171.711)	(138.585)	23,9%
FGEDUC e encargos FIES	(8.467)	(11.317)	-25,2%	(8.172)	3,6%	(36.024)	(44.791)	-19,6%
Impostos	(10.930)	(10.569)	3,4%	(9.395)	16,3%	(43.192)	(43.888)	-1,6%
<b>Receita Líquida</b>	<b>320.067</b>	<b>309.337</b>	<b>3,5%</b>	<b>286.003</b>	<b>11,9%</b>	<b>1.262.486</b>	<b>1.246.558</b>	<b>1,3%</b>
<b>Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos</b>	<b>(147.532)</b>	<b>(151.961)</b>	<b>-2,9%</b>	<b>(127.731)</b>	<b>15,5%</b>	<b>(560.320)</b>	<b>(546.823)</b>	<b>2,5%</b>
Pessoal e encargos	(96.319)	(101.930)	-5,5%	(81.346)	18,4%	(366.146)	(369.249)	-0,8%
Aluguéis	(18.740)	(20.710)	-9,5%	(17.362)	7,9%	(75.275)	(78.329)	-3,9%
Concessionárias	(9.880)	(10.121)	-2,4%	(8.936)	10,6%	(37.361)	(33.394)	11,9%
Serviços de terceiros e Outros	(9.961)	(8.361)	19,1%	(8.122)	22,6%	(34.493)	(26.134)	32,0%
Depreciação e amortização	(12.632)	(10.839)	16,5%	(11.965)	5,6%	(47.045)	(39.717)	18,5%
<b>Lucro bruto Gerencial</b>	<b>172.534</b>	<b>157.376</b>	<b>9,6%</b>	<b>158.272</b>	<b>9,0%</b>	<b>702.165</b>	<b>699.735</b>	<b>0,3%</b>
<i>Margem Bruta Gerencial</i>	<i>53,9%</i>	<i>50,9%</i>	<i>3,0 p.p.</i>	<i>55,3%</i>	<i>-1,4 p.p.</i>	<i>55,6%</i>	<i>56,1%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>
<b>Despesas/Receitas Operacionais</b>	<b>(123.509)</b>	<b>(123.659)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(93.969)</b>	<b>31,4%</b>	<b>(430.052)</b>	<b>(407.406)</b>	<b>5,6%</b>
Despesas gerais e administrativas	(121.246)	(121.892)	-0,5%	(92.909)	30,5%	(427.090)	(405.865)	5,2%
Pessoal e encargos	(34.360)	(36.174)	-5,0%	(33.260)	3,3%	(132.450)	(130.049)	1,8%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(7.594)	(8.477)	-10,4%	(6.286)	20,8%	(27.574)	(30.327)	-9,1%
Publicidade	(17.157)	(28.157)	-39,1%	(14.134)	21,4%	(83.548)	(92.517)	-9,7%
Materiais de expediente e Aplicados	(4.133)	(4.255)	-2,9%	(3.510)	17,7%	(17.557)	(18.003)	-2,5%
PDD	(32.353)	(26.794)	20,7%	(18.321)	76,6%	(88.243)	(64.195)	37,5%
Outros	(18.661)	(11.567)	61,3%	(10.523)	77,3%	(50.844)	(45.400)	12,0%
Depreciação e amortização	(6.988)	(6.468)	8,0%	(6.874)	1,7%	(26.874)	(25.373)	5,9%
Outras despesas operacionais, líquidas	(2.263)	(1.767)	28,1%	(1.060)	113,5%	(2.962)	(1.541)	92,2%
<b>Lucro operacional Gerencial</b>	<b>49.026</b>	<b>33.717</b>	<b>45,4%</b>	<b>64.303</b>	<b>-23,8%</b>	<b>272.113</b>	<b>292.329</b>	<b>-6,9%</b>
<i>Margem Operacional Gerencial</i>	<i>15,3%</i>	<i>10,9%</i>	<i>4,4 p.p.</i>	<i>22,5%</i>	<i>-7,2 p.p.</i>	<i>21,6%</i>	<i>23,5%</i>	<i>-1,9 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	17.192	17.307	-0,7%	18.839	-8,7%	71.491	65.090	9,8%
(+) Juros sobre acordos e Outros	4.539	25	18382,4%	1.995	127,5%	15.526	13.081	18,7%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(9.750)	(9.750)	0,0%	(9.750)	0,0%	(39.000)	(39.000)	0,0%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>61.007</b>	<b>41.299</b>	<b>47,7%</b>	<b>75.387</b>	<b>-19,1%</b>	<b>320.130</b>	<b>331.500</b>	<b>-3,4%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>19,1%</i>	<i>13,4%</i>	<i>5,7 p.p.</i>	<i>26,4%</i>	<i>-7,3 p.p.</i>	<i>25,4%</i>	<i>26,6%</i>	<i>-1,2 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(17.192)	(17.307)	-0,7%	(18.839)	-8,7%	(71.491)	(65.090)	9,8%
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>43.815</b>	<b>23.992</b>	<b>82,6%</b>	<b>56.548</b>	<b>-22,5%</b>	<b>248.639</b>	<b>266.410</b>	<b>-6,7%</b>
<i>Margem EBIT Ajustada</i>	<i>13,7%</i>	<i>7,8%</i>	<i>5,9 p.p.</i>	<i>19,8%</i>	<i>-6,1 p.p.</i>	<i>19,7%</i>	<i>21,4%</i>	<i>-1,7 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(7.154)	(14.977)	-52,2%	(11.402)	-37,3%	(25.533)	(68.893)	-62,9%
(+) Receita Financeira	18.445	15.638	18,0%	17.308	6,6%	75.937	65.834	15,3%
Juros sobre acordos e Outros	4.539	25	18380,8%	1.995	127,5%	15.526	13.081	18,7%
Rendimentos de aplicações financeiras	13.675	13.330	2,6%	15.186	-9,9%	55.276	42.444	30,2%
Outros	231	2.283	-89,9%	127	81,9%	5.135	10.309	-50,2%
(-) Despesa Financeira	(25.599)	(30.615)	-16,4%	(28.710)	-10,8%	(101.470)	(134.727)	-24,7%
Despesas de juros	(5.476)	(7.435)	-26,3%	(5.813)	-5,8%	(23.133)	(36.469)	-36,6%
Juros de arrendamentos mercantis	(8.185)	(8.365)	-2,2%	(8.232)	-0,6%	(33.017)	(33.704)	-2,0%
Descontos concedidos	(4.790)	(7.388)	-35,2%	(10.638)	-55,0%	(24.623)	(34.743)	-29,1%
Varição Monetária Passiva	(2.667)	(3.632)	-26,6%	(2.572)	3,7%	(10.492)	(14.100)	-25,6%
Outros	(4.482)	(3.795)	18,1%	(1.454)	208,1%	(10.205)	(15.711)	-35,0%
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>41.872</b>	<b>18.740</b>	<b>123,4%</b>	<b>52.901</b>	<b>-20,8%</b>	<b>246.580</b>	<b>223.436</b>	<b>10,4%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.955)	(2.702)	9,4%	(3.043)	-2,9%	(8.667)	(6.315)	37,2%
Imposto de renda e contribuição social	(18.491)	(13.826)	33,7%	(20.226)	-8,6%	(83.326)	(85.031)	-2,0%
Incentivo fiscal - Prouni	15.536	12.135	28,0%	17.183	-9,6%	74.659	79.467	-6,1%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	(1.011)	-100,0%	-	0,0%	-	(751)	-100,0%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>38.916</b>	<b>16.037</b>	<b>142,7%</b>	<b>49.858</b>	<b>-21,9%</b>	<b>237.914</b>	<b>217.121</b>	<b>9,6%</b>

## Balanço Patrimonial

<b>Balanço Patrimonial - ATIVO (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Var. (%) Dez18 x Dez17</b>
<b>Ativo Total</b>	<b>2.429.560</b>	<b>2.507.874</b>	<b>-3,1%</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1.143.639</b>	<b>1.265.461</b>	<b>-9,6%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	314.731	279.286	12,7%
Títulos e valores mobiliários	606.167	632.427	-4,2%
Contas a receber de clientes	185.560	317.358	-41,5%
Tributos a recuperar	8.254	11.544	-28,5%
Outros Ativos	28.927	24.846	16,4%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>1.285.921</b>	<b>1.242.413</b>	<b>3,5%</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	1.285.921	1.242.413	3,5%
Contas a receber de clientes	28.867	11.709	146,5%
Outros Ativos	29.380	23.343	25,9%
Ativos de indenização	112.015	112.015	0,0%
Aplicações Financeiras	1.401	-	0,0%
Intangível	424.367	428.511	-1,0%
Imobilizado	689.891	666.835	3,5%
<b>Balanço Patrimonial - PASSIVO (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Var. (%) Dez18 x Dez17</b>
<b>Passivo Total</b>	<b>959.017</b>	<b>999.484</b>	<b>-4,0%</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>407.265</b>	<b>295.187</b>	<b>38,0%</b>
Fornecedores	33.921	31.422	8,0%
Compromissos a Pagar	82.770	80.720	2,5%
Empréstimos e financiamentos	24.970	26.569	-6,0%
Debêntures	108.476	2.636	4015,2%
Salários e encargos sociais	73.692	74.831	-1,5%
Tributos a recolher	15.648	16.220	-3,5%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	17.209	16.446	4,6%
Juros sobre Capital Próprio / Dividendos a pagar	27.119	27.034	0,3%
Outros Passivos	23.460	19.309	21,5%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>551.752</b>	<b>704.297</b>	<b>-21,7%</b>
Empréstimos e financiamentos	63.880	87.410	-26,9%
Debêntures	108.892	198.245	-45,1%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	221.050	227.794	-3,0%
Compromissos a pagar	34.684	63.566	-45,4%
Tributos a recolher	1.154	1.777	-35,1%
Provisão para contingências	119.759	121.845	-1,7%
Outros Passivos	2.333	3.660	-36,3%
<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>	<b>1.470.543</b>	<b>1.508.390</b>	<b>-2,5%</b>
Capital Social Realizado	987.549	987.549	0,0%
Reservas de Lucros	548.521	527.295	4,0%
Ações em Tesouraria	(65.527)	(6.454)	915,3%
<b>Total do Passivo e do Patrimônio Líquido</b>	<b>2.429.560</b>	<b>2.507.874</b>	<b>-3,1%</b>

## Fluxo de Caixa

<b>Fluxo de Caixa (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>Var. (%) dez18 x dez17</b>
<b>Lucro Líquido Consolidado do Período Antes do I.R. e da Cont. Social</b>	<b>208.611</b>	<b>201.915</b>	<b>3,3%</b>
Depreciações e Amortizações	76.348	65.090	17,3%
Provisão (Reversão) para Contingências	(2.086)	1.499	N.M.
Ajuste a valor presente do contas a receber	2.727	-	N.M.
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	88.243	64.195	37,5%
Baixa de ativos não circulantes	2.066	9.092	-77,3%
Juros e Variação Cambial Líquida	66.404	78.239	-15,1%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>442.313</b>	<b>420.030</b>	<b>5,3%</b>
<b>Variações nos Ativos e Passivos</b>	<b>(6.541)</b>	<b>6.933</b>	<b>N.M.</b>
Contas a Receber de Clientes	(28)	21.228	-100,1%
Tributos a Recuperar	3.290	(786)	N.M.
Outros ativos	(11.519)	(16.599)	-30,6%
Fornecedores	2.499	1.688	48,0%
Salários, encargos e Contr. Social	(1.139)	2.958	-138,5%
Tributos a recolher	(1.195)	(4.038)	-70,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social a Recolher	(1.273)	2.197	N.M.
Outros passivos	2.824	285	890,9%
<b>Caixa aplicado nas (gerado pelas) operações</b>	<b>435.772</b>	<b>426.963</b>	<b>2,1%</b>
<b>Outros</b>	<b>(47.042)</b>	<b>(70.365)</b>	<b>-33,1%</b>
Juros pagos de empréstimos e arrendamentos	(40.983)	(63.728)	-35,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(6.059)	(6.637)	-8,7%
<b>Caixa Líquido Atividades Operacionais</b>	<b>388.730</b>	<b>356.598</b>	<b>9,0%</b>
<b>Caixa Líquido Atividades de Investimento</b>	<b>(108.390)</b>	<b>(443.794)</b>	<b>-75,6%</b>
Títulos e valores mobiliários	26.260	(294.880)	-108,9%
Adições ao imobilizado	(83.396)	(98.035)	-14,9%
Adições ao intangível	(13.930)	(12.331)	13,0%
Aquisição de Controladas	(37.324)	(38.548)	-3,2%
<b>Caixa Líquido Atividades de Financiamento</b>	<b>(244.895)</b>	<b>304.446</b>	<b>-180,4%</b>
Caixa recebido pela emissão de ações	-	387.549	-100,0%
Captação de Debêntures	-	196.335	-100,0%
Amortização de debêntures	-	(153.510)	-100,0%
Amortização de empréstimos e financiamentos	(25.630)	(86.399)	-70,3%
Amortização de arrendamentos mercantis	(5.981)	(5.295)	13,0%
Ações em Tesouraria	(154.752)	-	0,0%
Dividendos	(58.532)	(34.234)	71,0%
<b>Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes</b>	<b>35.445</b>	<b>217.250</b>	<b>-83,7%</b>
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	279.286	62.036	350,2%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	314.731	279.286	12,7%
<b>Varição de caixa e Títulos e Valores Mobiliários</b>	<b>9.185</b>	<b>512.130</b>	<b>-98,2%</b>

## Demonstração de Resultados – Contábil

Sem a reclassificação da receita de juros conforme IFRS 15 nos 4T17 e 12M17.

Demonstração de Resultados - Contábil (Valores em R\$ ('000))	4T18	4T17	Var. (%) 4T18 x 4T17	3T18	Var. (%) 4T18 x 3T18	12M18	12M17	Var. (%) 12M18 x 12M17
<b>Receita de Venda de Bens e/ou Serviços</b>	<b>488.780</b>	<b>406.945</b>	<b>20,1%</b>	<b>450.430</b>	<b>8,5%</b>	<b>1.847.993</b>	<b>1.640.922</b>	<b>12,6%</b>
Mensalidades de Graduação	459.072	386.740	18,7%	420.032	9,3%	1.731.307	1.566.726	10,5%
Mensalidades de Pós Graduação	7.669	6.866	11,7%	7.582	1,1%	29.458	24.857	18,5%
Mensalidades de Ensino Técnico	462	266	74,0%	434	6,6%	1.581	1.051	50,4%
Mensalidades de EAD	18.483	9.560	93,3%	17.771	4,0%	70.786	32.984	114,6%
Outras	3.094	3.513	-11,9%	4.611	-32,9%	14.861	15.304	-2,9%
<b>Deduções sobre vendas</b>	<b>(168.713)</b>	<b>(102.950)</b>	<b>63,9%</b>	<b>(164.427)</b>	<b>2,6%</b>	<b>(585.507)</b>	<b>(409.137)</b>	<b>43,1%</b>
Descontos e Bolsas	(103.837)	(46.417)	123,7%	(101.347)	2,5%	(334.580)	(181.873)	84,0%
PROUNI	(45.479)	(34.647)	31,3%	(45.513)	-0,1%	(171.711)	(138.585)	23,9%
FGEDUC e encargos FIES	(8.467)	(11.317)	-25,2%	(8.172)	3,6%	(36.024)	(44.791)	-19,6%
Impostos	(10.930)	(10.569)	3,4%	(9.395)	16,3%	(43.192)	(43.888)	-1,6%
<b>Receita Líquida</b>	<b>320.067</b>	<b>303.995</b>	<b>5,3%</b>	<b>286.003</b>	<b>11,9%</b>	<b>1.262.486</b>	<b>1.231.785</b>	<b>2,5%</b>
<b>Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos</b>	<b>(149.961)</b>	<b>(155.364)</b>	<b>-3,5%</b>	<b>(134.946)</b>	<b>11,1%</b>	<b>(576.990)</b>	<b>(556.645)</b>	<b>3,7%</b>
Pessoal e encargos	(96.319)	(103.921)	-7,3%	(88.561)	8,8%	(380.387)	(377.659)	0,7%
Aluguéis	(18.740)	(22.122)	-15,3%	(17.362)	7,9%	(75.275)	(79.741)	-5,6%
Concessionárias	(9.880)	(10.121)	-2,4%	(8.936)	10,6%	(37.361)	(33.394)	11,9%
Serviços de terceiros e Outros	(9.961)	(8.361)	19,1%	(8.122)	22,6%	(34.493)	(26.134)	32,0%
Depreciação e amortização	(15.061)	(10.839)	39,0%	(11.965)	25,9%	(49.474)	(39.717)	24,6%
<b>Lucro bruto</b>	<b>170.106</b>	<b>148.631</b>	<b>14,4%</b>	<b>151.057</b>	<b>12,6%</b>	<b>685.496</b>	<b>675.140</b>	<b>1,5%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>53,1%</i>	<i>48,9%</i>	<i>4,3 p.p.</i>	<i>52,8%</i>	<i>0,3 p.p.</i>	<i>54,3%</i>	<i>54,8%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>
<b>Despesas/Receitas Operacionais</b>	<b>(127.333)</b>	<b>(129.781)</b>	<b>-1,9%</b>	<b>(98.929)</b>	<b>28,7%</b>	<b>(449.811)</b>	<b>(419.105)</b>	<b>7,3%</b>
Despesas gerais e administrativas	(125.070)	(128.014)	-2,3%	(97.869)	27,8%	(446.849)	(417.564)	7,0%
Pessoal e encargos	(35.760)	(38.060)	-6,0%	(35.630)	0,4%	(143.038)	(136.062)	5,1%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(10.018)	(9.978)	0,4%	(8.767)	14,3%	(35.227)	(32.453)	8,5%
Publicidade	(17.157)	(28.157)	-39,1%	(14.134)	21,4%	(83.548)	(92.517)	-9,7%
Materiais de expediente e Aplicados	(4.133)	(4.255)	-2,9%	(3.510)	17,7%	(17.557)	(18.003)	-2,5%
PDD	(32.353)	(26.794)	20,7%	(18.321)	76,6%	(88.243)	(64.195)	37,5%
Outros	(18.661)	(14.302)	30,5%	(10.633)	75,5%	(52.362)	(48.961)	6,9%
Depreciação e amortização	(6.988)	(6.468)	8,0%	(6.874)	1,7%	(26.874)	(25.373)	5,9%
Outras despesas operacionais, líquidas	(2.263)	(1.767)	28,1%	(1.060)	113,5%	(2.962)	(1.541)	92,2%
<b>Lucro operacional</b>	<b>42.773</b>	<b>18.850</b>	<b>126,9%</b>	<b>52.128</b>	<b>-17,9%</b>	<b>235.685</b>	<b>256.035</b>	<b>-7,9%</b>
<i>Margem Operacional</i>	<i>13,4%</i>	<i>6,2%</i>	<i>7,2 p.p.</i>	<i>18,2%</i>	<i>-4,9 p.p.</i>	<i>18,7%</i>	<i>20,8%</i>	<i>-2,1 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização Ajustada	19.620	17.307	13,4%	18.839	4,1%	73.919	65.090	13,6%
<b>EBITDA</b>	<b>62.393</b>	<b>36.157</b>	<b>72,6%</b>	<b>70.967</b>	<b>-12,1%</b>	<b>309.604</b>	<b>321.125</b>	<b>-3,6%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>19,5%</i>	<i>11,9%</i>	<i>7,6 p.p.</i>	<i>24,8%</i>	<i>-5,3 p.p.</i>	<i>24,5%</i>	<i>26,1%</i>	<i>-1,5 p.p.</i>
(+) Despesas Não-Recorrentes	3.824	9.525	-59,8%	12.175	-68,6%	34.000	21.521	58,0%
(+) Juros sobre Mensalidades e Acordos	4.539	5.367	-15,4%	1.995	127,5%	15.526	27.854	-44,3%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(9.750)	(9.750)	0,0%	(9.750)	0,0%	(39.000)	(39.000)	0,0%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>61.007</b>	<b>41.299</b>	<b>47,7%</b>	<b>75.387</b>	<b>-19,1%</b>	<b>320.130</b>	<b>331.500</b>	<b>-3,4%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>19,1%</i>	<i>13,6%</i>	<i>5,5 p.p.</i>	<i>26,4%</i>	<i>-7,3 p.p.</i>	<i>25,4%</i>	<i>26,9%</i>	<i>-1,6 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização Ajustada	(19.620)	(17.307)	13,4%	(18.839)	4,1%	(73.919)	(65.090)	13,6%
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>41.386</b>	<b>23.992</b>	<b>72,5%</b>	<b>56.548</b>	<b>-26,8%</b>	<b>246.210</b>	<b>266.410</b>	<b>-7,6%</b>
<i>Margem EBIT Ajustado</i>	<i>12,9%</i>	<i>7,9%</i>	<i>5,0 p.p.</i>	<i>19,8%</i>	<i>-6,8 p.p.</i>	<i>19,5%</i>	<i>21,6%</i>	<i>-2,1 p.p.</i>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(7.154)</b>	<b>(9.635)</b>	<b>-25,7%</b>	<b>(12.943)</b>	<b>-44,7%</b>	<b>(27.074)</b>	<b>(54.120)</b>	<b>-50,0%</b>
(+) Receita Financeira	18.445	20.980	-12,1%	15.767	17,0%	74.396	80.607	-7,7%
Juros sobre mensalidades e acordos	4.539	5.367	-15,4%	1.995	127,5%	15.526	27.854	-44,3%
Rendimentos de aplicações financeiras	13.675	13.330	2,6%	15.186	-9,9%	55.276	42.444	30,2%
Outros	231	2.283	-89,9%	(1.414)	-116,3%	3.594	10.309	-65,1%
(-) Despesa Financeira	(25.599)	(30.615)	-16,4%	(28.710)	-10,8%	(101.470)	(134.727)	-24,7%
Despesas de juros	(5.476)	(7.435)	-26,3%	(5.813)	-5,8%	(23.133)	(36.469)	-36,6%
Juros de arrendamentos mercantis	(8.185)	(8.365)	-2,2%	(8.232)	-0,6%	(33.017)	(33.704)	-2,0%
Descontos concedidos	(4.790)	(7.388)	-35,2%	(10.638)	-55,0%	(24.623)	(34.743)	-29,1%
Varição Monetária Passiva	(2.667)	(3.632)	-26,6%	(2.572)	3,7%	(10.492)	(14.100)	-25,6%
Outros	(4.482)	(3.795)	18,1%	(1.454)	208,1%	(10.205)	(15.711)	-35,0%
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>35.619</b>	<b>9.215</b>	<b>286,5%</b>	<b>39.185</b>	<b>-9,1%</b>	<b>208.611</b>	<b>201.915</b>	<b>3,3%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.514)	(4.893)	-48,6%	(2.254)	11,5%	(7.332)	(4.440)	65,1%
Imposto de renda e contribuição social	(18.050)	(16.017)	12,7%	(19.437)	-7,1%	(81.991)	(83.156)	-1,4%
Incentivo fiscal - Pronui	15.536	12.135	28,0%	17.183	-9,6%	74.659	79.467	-6,1%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	-	(1.011)	-100,0%	-	0,0%	-	(751)	-100,0%
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido</b>	<b>33.105</b>	<b>4.322</b>	<b>666,0%</b>	<b>36.931</b>	<b>-10,4%</b>	<b>201.279</b>	<b>197.475</b>	<b>1,9%</b>
<i>Margem Líquida</i>	<i>10,3%</i>	<i>1,4%</i>	<i>8,9 p.p.</i>	<i>12,9%</i>	<i>-2,6 p.p.</i>	<i>15,9%</i>	<i>16,0%</i>	<i>-0,1 p.p.</i>