

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
---------------------------	---

Balanço Patrimonial Passivo	3
-----------------------------	---

Demonstração do Resultado	4
---------------------------	---

Demonstração do Resultado Abrangente	5
--------------------------------------	---

Demonstração do Fluxo de Caixa	6
--------------------------------	---

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	7
--------------------------------	---

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	8
--------------------------------	---

Demonstração do Valor Adicionado	9
----------------------------------	---

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	10
---------------------------	----

Balanço Patrimonial Passivo	11
-----------------------------	----

Demonstração do Resultado	12
---------------------------	----

Demonstração do Resultado Abrangente	13
--------------------------------------	----

Demonstração do Fluxo de Caixa	14
--------------------------------	----

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020	15
--------------------------------	----

DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019	16
--------------------------------	----

Demonstração do Valor Adicionado	17
----------------------------------	----

Comentário do Desempenho	18
--------------------------	----

Notas Explicativas	38
--------------------	----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	86
--	----

Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	87
---	----

Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	88
--	----

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 31/03/2020
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	128.721.560
Preferenciais	0
Total	128.721.560
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	1.791.100	1.877.007
1.01	Ativo Circulante	149.396	263.316
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	10.339	78.836
1.01.02	Aplicações Financeiras	10.575	74.882
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	10.575	74.882
1.01.02.01.03	Títulos e valores mobiliários	10.575	74.882
1.01.03	Contas a Receber	105.222	94.396
1.01.03.01	Clientes	105.222	94.396
1.01.06	Tributos a Recuperar	4.328	3.604
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	4.328	3.604
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	18.932	11.598
1.01.08.03	Outros	18.932	11.598
1.01.08.03.02	Partes Relacionadas	1.952	1.952
1.01.08.03.03	Outros Ativos	16.980	9.646
1.02	Ativo Não Circulante	1.641.704	1.613.691
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	96.209	44.683
1.02.01.04	Contas a Receber	15.542	14.744
1.02.01.04.01	Clientes	15.542	14.744
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	55.487	7.972
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	25.180	21.967
1.02.01.10.03	Outros Ativos	13.924	11.378
1.02.01.10.04	Ativos Indenizatórios	3.249	3.249
1.02.01.10.05	Aplicações Financeiras	3.544	3.136
1.02.01.10.06	Tributos Diferidos	4.463	4.204
1.02.02	Investimentos	996.161	967.485
1.02.02.01	Participações Societárias	996.161	967.485
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	996.161	967.485
1.02.03	Imobilizado	511.683	563.621
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	294.971	298.977
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	216.712	264.644
1.02.04	Intangível	37.651	37.902

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	1.791.100	1.877.007
2.01	Passivo Circulante	169.968	191.958
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	40.638	39.445
2.01.02	Fornecedores	9.022	10.221
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	9.022	10.221
2.01.03	Obrigações Fiscais	5.451	8.039
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	5.451	8.039
2.01.03.02.01	Tributos a Recolher	5.451	8.039
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	74.914	92.137
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	25.161	24.377
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	25.161	24.377
2.01.04.02	Debêntures	49.753	67.760
2.01.05	Outras Obrigações	39.943	42.116
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	559	559
2.01.05.01.02	Débitos com Controladas	559	559
2.01.05.02	Outros	39.384	41.557
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	6.063	6.063
2.01.05.02.04	Obrigações de Arrendamento Mercantil	21.050	22.267
2.01.05.02.05	Outros Passivos	12.271	13.227
2.02	Passivo Não Circulante	295.878	376.561
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	64.656	90.041
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	39.862	40.351
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	39.862	40.351
2.02.01.02	Debêntures	24.794	49.690
2.02.02	Outras Obrigações	228.266	285.109
2.02.02.02	Outros	228.266	285.109
2.02.02.02.03	Obrigações de Arrendamento Mercantil	227.497	283.938
2.02.02.02.05	Tributos a Recolher	102	179
2.02.02.02.06	Outros Passivos	667	992
2.02.04	Provisões	2.956	1.411
2.02.04.02	Outras Provisões	2.956	1.411
2.02.04.02.04	Provisão para Contingências	2.956	1.411
2.03	Patrimônio Líquido	1.325.254	1.308.488
2.03.01	Capital Social Realizado	987.549	987.549
2.03.04	Reservas de Lucros	321.777	320.939
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	321.777	320.939
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	15.928	0

DFs Individuais / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	122.305	124.243
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-56.669	-57.920
3.03	Resultado Bruto	65.636	66.323
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-36.109	-7.027
3.04.01	Despesas com Vendas	-16.614	-12.112
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-46.406	-43.272
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-1.400	-812
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	28.311	49.169
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	29.527	59.296
3.06	Resultado Financeiro	-13.020	-3.204
3.06.01	Receitas Financeiras	1.038	13.887
3.06.02	Despesas Financeiras	-14.058	-17.091
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	16.507	56.092
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	259	0
3.08.02	Diferido	259	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	16.766	56.092
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	16.766	56.092
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,13025	0,43576

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido do Período	16.766	56.092
4.03	Resultado Abrangente do Período	16.766	56.092

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-46.394	-10.819
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	12.256	33.751
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	16.507	56.092
6.01.01.02	Depreciação e amortização	18.916	14.031
6.01.01.03	Provisão para contingências	1.545	172
6.01.01.04	Resultado de equivalência patrimonial	-28.311	-49.169
6.01.01.05	Constituição de provisão para crédito de liquidação duvidosa	5.468	602
6.01.01.06	Juros, variações monetárias e cambiais, líquidas	9.567	11.605
6.01.01.07	Ajuste a valor presente do contas a receber	50	400
6.01.01.08	Perda com baixa de ativos não circulantes	-11.486	18
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-32.106	-38.878
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-17.142	-34.958
6.01.02.02	Tributos a recuperar	-724	-1.121
6.01.02.04	Outros ativos	-10.547	-251
6.01.02.05	Fornecedores	-1.199	-1.845
6.01.02.06	Salários e encargos sociais	1.193	-601
6.01.02.07	Tributos a recolher	-2.665	466
6.01.02.08	Imposto de renda e contribuição social a recolher	259	0
6.01.02.09	Outros passivos	-1.281	-568
6.01.03	Outros	-26.544	-5.692
6.01.03.02	Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	-19.503	0
6.01.03.03	Juros pagos sobre arrendamentos	-7.041	-5.692
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	55.821	214.446
6.02.01	Adições ao Investimento	-365	-587
6.02.02	Adições ao imobilizado	-5.273	-6.276
6.02.03	Adições ao intangível	-2.848	-1.792
6.02.05	Títulos e valores mobiliários	64.307	223.270
6.02.07	Pagamento de aquisição de controladas	0	-169
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-77.924	-7.960
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-631	-654
6.03.03	Amortização de arrendamentos mercantis	-4.778	-2.455
6.03.04	Partes relacionadas	-47.515	-4.851
6.03.08	Amortização de Debêntures	-25.000	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-68.497	195.667
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	78.836	236.115
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	10.339	431.782

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	987.549	0	320.939	0	0	1.308.488
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	987.549	0	320.939	0	0	1.308.488
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	16.766	0	16.766
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	16.766	0	16.766
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	838	-838	0	0
5.06.06	Constituição da reserva legal	0	0	838	-838	0	0
5.07	Saldos Finais	987.549	0	321.777	15.928	0	1.325.254

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	987.549	-65.527	548.521	0	0	1.470.543
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	987.549	-65.527	548.521	0	0	1.470.543
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	56.092	0	56.092
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	56.092	0	56.092
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	2.805	-2.805	0	0
5.06.06	Constituição da reserva legal	0	0	2.805	-2.805	0	0
5.07	Saldos Finais	987.549	-65.527	551.326	53.287	0	1.526.635

DFs Individuais / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
7.01	Receitas	120.336	127.097
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	234.636	199.873
7.01.02	Outras Receitas	-108.832	-72.174
7.01.02.01	Deduções da Receita	-108.832	-72.174
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-5.468	-602
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-40.106	-39.268
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-9.452	-12.805
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-5.754	-6.303
7.02.04	Outros	-24.900	-20.160
7.02.04.01	Publicidade e Propaganda	-16.614	-12.112
7.02.04.02	Outros	-8.286	-8.048
7.03	Valor Adicionado Bruto	80.230	87.829
7.04	Retenções	-18.916	-14.031
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-18.916	-14.031
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	61.314	73.798
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	29.432	63.733
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	28.311	49.169
7.06.02	Receitas Financeiras	1.121	14.564
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	90.746	137.531
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	90.746	137.531
7.08.01	Pessoal	57.938	55.550
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	3.323	4.267
7.08.02.01	Federais	-57	677
7.08.02.03	Municipais	3.380	3.590
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	12.719	21.622
7.08.03.01	Juros	14.058	17.091
7.08.03.02	Aluguéis	-1.339	4.531
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	16.766	56.092
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	16.766	56.092

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
1	Ativo Total	2.482.046	2.559.156
1.01	Ativo Circulante	562.590	644.545
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	170.934	215.173
1.01.02	Aplicações Financeiras	11.356	91.290
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	11.356	91.290
1.01.02.01.03	Títulos e valores mobiliários	11.356	91.290
1.01.03	Contas a Receber	320.409	286.967
1.01.03.01	Clientes	320.409	286.967
1.01.06	Tributos a Recuperar	14.816	13.917
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	14.816	13.917
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	45.075	37.198
1.01.08.03	Outros	45.075	37.198
1.01.08.03.02	Partes Relacionadas	1.952	1.952
1.01.08.03.03	Outros Ativos	43.123	35.246
1.02	Ativo Não Circulante	1.919.456	1.914.611
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	233.813	227.438
1.02.01.04	Contas a Receber	49.662	46.922
1.02.01.04.01	Clientes	49.662	46.922
1.02.01.07	Tributos Diferidos	7.580	7.897
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	7.484	7.972
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	169.087	164.647
1.02.01.10.03	Outros Ativos	45.995	42.665
1.02.01.10.04	Ativos Indenizatórios	112.015	112.015
1.02.01.10.05	Aplicações Financeiras	10.073	9.070
1.02.01.10.06	Outras Contas a Receber	1.004	897
1.02.03	Imobilizado	1.128.923	1.126.527
1.02.03.01	Imobilizado em Operação	503.943	510.417
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	624.980	616.110
1.02.04	Intangível	556.720	560.646

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 31/03/2020	Exercício Anterior 31/12/2019
2	Passivo Total	2.482.046	2.559.156
2.01	Passivo Circulante	327.898	406.439
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	89.758	82.000
2.01.02	Fornecedores	32.173	32.501
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	32.173	32.501
2.01.03	Obrigações Fiscais	20.158	23.688
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	20.158	23.688
2.01.03.02.01	Tributos a Recolher	20.158	23.688
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	74.914	92.137
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	25.161	24.377
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	25.161	24.377
2.01.04.02	Debêntures	49.753	67.760
2.01.05	Outras Obrigações	110.895	176.113
2.01.05.02	Outros	110.895	176.113
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	6.063	6.063
2.01.05.02.04	Obrigações de Arrendamento Mercantil	47.298	43.931
2.01.05.02.05	Outros Passivos	30.379	31.582
2.01.05.02.06	Compromissos a Pagar	27.155	94.537
2.02	Passivo Não Circulante	828.894	844.229
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	64.656	90.041
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	39.862	40.351
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	39.862	40.351
2.02.01.02	Debêntures	24.794	49.690
2.02.02	Outras Obrigações	642.455	632.077
2.02.02.02	Outros	642.455	632.077
2.02.02.02.03	Obrigações de Arrendamento Mercantil	637.018	623.946
2.02.02.02.06	Parcelamento de tributos	4.758	7.127
2.02.02.02.07	Outros Passivos	679	1.004
2.02.04	Provisões	121.783	122.111
2.02.04.02	Outras Provisões	121.783	122.111
2.02.04.02.04	Provisão para Contingências	121.783	122.111
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	1.325.254	1.308.488
2.03.01	Capital Social Realizado	987.549	987.549
2.03.04	Reservas de Lucros	321.777	320.939
2.03.04.05	Reserva de Retenção de Lucros	321.777	320.939
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	15.928	0

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	308.526	304.164
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-154.976	-138.061
3.03	Resultado Bruto	153.550	166.103
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-113.328	-90.625
3.04.01	Despesas com Vendas	-25.355	-19.727
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-86.167	-69.396
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	-1.806	-1.502
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	40.222	75.478
3.06	Resultado Financeiro	-21.787	-16.601
3.06.01	Receitas Financeiras	10.265	17.928
3.06.02	Despesas Financeiras	-32.052	-34.529
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	18.435	58.877
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-1.669	-2.785
3.08.01	Corrente	-1.352	-2.785
3.08.02	Diferido	-317	0
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	16.766	56.092
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	16.766	56.092
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	16.766	56.092
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)		
3.99.01	Lucro Básico por Ação		
3.99.01.01	ON	0,13025	0,43576

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	16.766	56.092
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	16.766	56.092
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	16.766	56.092

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa - Método Indireto**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-6.686	16.590
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	95.563	114.974
6.01.01.01	Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	18.435	58.877
6.01.01.02	Depreciação e Amortização	43.897	26.488
6.01.01.03	Provisão para Contingências	-328	381
6.01.01.05	Constituição de provisão p/credito de liquidação duvidosa	13.741	6.528
6.01.01.06	Juros, variações monetárias e cambiais liquidas	21.986	21.311
6.01.01.07	Perda com baixa de ativos não circulantes	-2.544	95
6.01.01.08	Ajuste a valor presente do contas a receber	376	1.294
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-62.694	-82.508
6.01.02.01	Contas a receber de clientes	-50.299	-83.372
6.01.02.02	Tributos a recuperar	-899	-891
6.01.02.04	Outros ativos	-12.000	-2.314
6.01.02.05	Fornecedores	-328	-2.393
6.01.02.06	Salários e encargos sociais	7.758	3.618
6.01.02.07	Tributos a recolher	-5.899	-222
6.01.02.08	Imposto de renda e contribuição social a recolher	501	-416
6.01.02.09	Outros passivos	-1.528	3.482
6.01.03	Outros	-39.555	-15.876
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pago	-2.170	-2.369
6.01.03.02	Juros pagos de empréstimos e debêntures	-19.503	0
6.01.03.03	Juros pagos sobre arrendamentos	-17.882	-13.507
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-2.756	191.039
6.02.02	Adições ao Imobilizado	-10.425	-13.658
6.02.03	Adições ao Intangível	-3.305	-1.997
6.02.05	Títulos e valores mobiliários	79.934	246.707
6.02.06	Pagamento de aquisição de controladas	-68.960	-40.013
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	-34.797	-5.371
6.03.02	Amortização de empréstimos e financiamentos	-631	-654
6.03.03	Amortização de arrendamentos mercantis	-9.654	-4.717
6.03.04	Partes relacionadas	488	0
6.03.08	Amortização de Debêntures	-25.000	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	-44.239	202.258
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	215.173	314.731
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	170.934	516.989

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2020 à 31/03/2020**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	987.549	0	320.939	0	0	1.308.488	0	1.308.488
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	987.549	0	320.939	0	0	1.308.488	0	1.308.488
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	16.766	0	16.766	0	16.766
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	16.766	0	16.766	0	16.766
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	838	-838	0	0	0	0
5.06.06	Constituição da reserva legal	0	0	838	-838	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	987.549	0	321.777	15.928	0	1.325.254	0	1.325.254

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2019 à 31/03/2019**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	987.549	-65.527	548.521	0	0	1.470.543	0	1.470.543
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	987.549	-65.527	548.521	0	0	1.470.543	0	1.470.543
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	56.092	0	56.092	0	56.092
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	56.092	0	56.092	0	56.092
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	2.805	-2.805	0	0	0	0
5.06.06	Constituição da reserva legal	0	0	2.805	-2.805	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	987.549	-65.527	551.326	53.287	0	1.526.635	0	1.526.635

DFs Consolidadas / Demonstração do Valor Adicionado**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2020 à 31/03/2020	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2019 à 31/03/2019
7.01	Receitas	305.170	307.560
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	601.697	496.858
7.01.02	Outras Receitas	-282.786	-182.770
7.01.02.01	Deduções da Receita	-282.786	-182.770
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-13.741	-6.528
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-71.525	-61.842
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-18.480	-17.019
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-13.049	-12.486
7.02.04	Outros	-39.996	-32.337
7.02.04.01	Publicidade e Propaganda	-25.355	-19.727
7.02.04.02	Outros	-14.641	-12.610
7.03	Valor Adicionado Bruto	233.645	245.718
7.04	Retenções	-43.897	-26.488
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-43.897	-26.488
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	189.748	219.230
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	10.985	18.857
7.06.02	Receitas Financeiras	10.985	18.857
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	200.733	238.087
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	200.733	238.087
7.08.01	Pessoal	137.026	124.038
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	12.774	13.460
7.08.02.01	Federais	2.814	3.714
7.08.02.03	Municipais	9.960	9.746
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	34.167	44.497
7.08.03.01	Juros	32.052	34.529
7.08.03.02	Aluguéis	2.115	9.968
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	16.766	56.092
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	16.766	56.092

Mensagem da Administração

O ano de 2020 iniciou-se promissor para o plano de negócios do Ser Educacional, em um ambiente de expectativas positivas acerca da recuperação da economia brasileira, em especial, no que diz respeito à redução do desemprego, aumento da confiança de empresários e consumidores e melhoria da renda disponível da classe média brasileira.

Esse cenário se alterou com o inesperado impacto econômico oriundo das iniciativas realizadas pelos governos Federal, Estaduais e Municipais e da própria Companhia, visando mitigar a capacidade de propagação do COVID-19, por meio da adoção de práticas de isolamento social como a suspensão de aulas presenciais, fechamento de atividades de comércio, serviços, viagens, turismo e até mesmo industriais, que começaram a ser adotadas a partir de meados de março de 2020, visando a evitar uma sobrecarga no sistema de saúde e com isso preservar vidas.

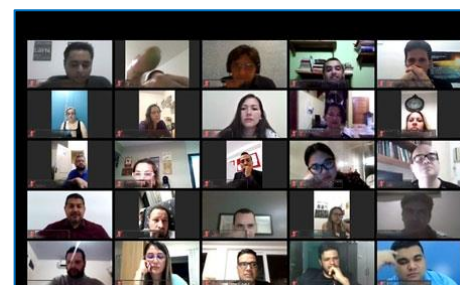
Apesar de terem sido a melhor forma encontrada pela sociedade para reduzir os impactos da pandemia sobre a população, até o momento, não há prognóstico claro sobre o relaxamento das medidas de isolamento social, ou mesmo quando serão encerradas. Nesse sentido, ainda não há percepção clara acerca de seus efeitos adversos na economia brasileira e impacto nos resultados da Companhia.

Nesse cenário, o Ser Educacional iniciou um plano de ação visando a alguns propósitos principais, com destaque para o foco em manter a rotina de aulas de seus alunos ao máximo possível, ao mesmo tempo em que apoiou e proveu medidas de isolamento social de seus alunos, colaboradores e demais *stakeholders*. Rapidamente, transferiu suas aulas presenciais para o regime letivo remoto, realizado pela Sala Ser Digital, que propiciou que alunos de cursos presenciais mantivessem sua rotina de aulas durante a pandemia, enquanto preservavam o isolamento social, e contou com índice de presença dos alunos nas aulas e nas provas de meio de semestre acima de 80%, relativamente em linha com os dados históricos da Companhia. Além disso, conseguiu em curto espaço de tempo levar cerca de 90% de sua equipe administrativa a operar em regime de *home office*, bem como realizou intensas campanhas de conscientização da população sobre a extensão dos riscos gerados pela pandemia, racional do isolamento social, dicas de higiene, dentre outros.


A Companhia entende que é em momentos de crise que lideranças empresariais e comunitárias precisam se unir e prover apoio às sociedades em que atuam. Foi com esse espírito que foram realizadas uma série de atividades socioeducacionais por parte de suas instituições de ensino, com destaque para a produção de álcool em gel em seus laboratórios, campanhas de doação de alimentos para as comunidades carentes, elaboração de aplicativos para incentivar e apoiar o atendimento online da população por profissionais de saúde no combate ao COVID-19, bem como patrocínio a eventos culturais com o mesmo propósito, geração e disponibilização de conteúdo gratuito de sua plataforma EAD e criação de *lives* e *webinars* gratuitos para conscientização da população sobre os desdobramentos da



Alunos dos cursos de saúde da UNINORTE produzindo álcool em gel para distribuição gratuita em Manaus (AM)



Alunos dos cursos presenciais mantiveram suas rotinas e contato direto com professores por meio da Sala Ser Digital.

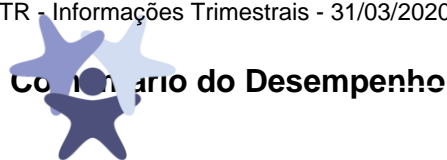


Este aplicativo foi desenvolvido exclusivamente para avaliação de sintomas de gripe pela COVID-19. Não deve ser usado na suspeita de outras doenças.

*Caso necessário, profissionais de saúde irão te orientar por meio de uma videochamada sobre sua condição de saúde.

#Atende em casa COVID-19

App que auxilia no atendimento online da população por profissionais de saúde no combate ao COVID-19, foi oferecido gratuitamente aos estados brasileiros



Resultados 1T20

pandemia e relacionados a assuntos específicos nas áreas de conhecimento ofertadas pelas instituições do grupo.

Nesse plano de ação, destacam-se também atividades, visando mitigar os impactos financeiros da crise, que foram dedicadas a objetivos de curto, médio e longo prazos. No curto prazo, além das medidas acadêmicas e de isolamento social mencionadas, iniciou-se um processo de reavaliação de atividades, reduzindo gastos não essenciais para o período mais agudo de impacto das medidas de isolamento social, que terão efeito a partir do 2T20, tais como redução das atividades de marketing, abertura de programas de férias aos colaboradores com atividades essencialmente voltadas a atividades presenciais e mapeamento e renegociação de contratos de atividades não essenciais que estavam em curso.

Dentre as atividades de médio e longo prazo, destaca-se a captação de R\$300,0 milhões em capital de giro, com intuito de garantir que suas atividades serão mantidas durante o período em que a pandemia impactar as operações, mantendo as atividades da Empresa e ainda apoiando ativamente a sociedade. Foi também realizado o mapeamento mais profundo com intuito de reorganizar as atividades da Companhia para o período posterior às medidas de isolamento social, planejar o modelo de retomada das atividades acadêmicas presenciais e elaborar novas modalidades de cursos a serem ofertados ao mercado.

A Companhia acredita que são em períodos desafiadores que empresas de sucesso mostram a força de sua cultura organizacional para superarem obstáculos e se capacitarem a retomar o crescimento no futuro. É nesse espírito que a Administração agradece todo o empenho e apoio de seus colaboradores, docentes e alunos nesse período de desafios tão marcantes para a sociedade brasileira.



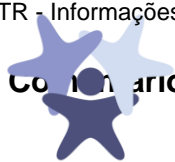
Campanhas de doação de cestas básicas por meio de suas instituições de ensino

DESEMPENHO OPERACIONAL

Captação 2020.1

Captação 1T20			
Em Milhares	1T20	1T19	% Δ
Captação de Graduação	58,4	51,8	12,7%
EAD	16,5	14,8	11,5%
Presencial	41,9	37,0	13,2%
Captação Presencial Ex-UNINORTE	36,2	37,0	-2,2%

O processo de captação de alunos do 2020.1 estava acontecendo em linha com as expectativas da Companhia, em um ambiente de retomada da atividade econômica em seus mercados de atuação e forte competição entre as instituições de ensino, até o dia 16 de março de 2020, em decorrência da necessidade de redução das atividades sociais, em virtude da pandemia do COVID-19, que levou à redução das atividades na economia das cidades onde a Companhia está em operação e reduziu o ritmo de captação durante a última quinzena de março.



Captação de alunos no segmento de graduação presencial

No segmento de graduação presencial, a Companhia encerrou o 1T20 com 41,9 mil alunos captados, um aumento de 13,2% em relação aos 37,0 mil alunos captados no 1T19, em virtude principalmente da aquisição da UNINORTE. Excluindo a UNINORTE, a captação apresentou queda de 2,2%, em razão principalmente do início das medidas de isolamento social a partir de 16 de março de 2020, em função das tentativas de mitigar a propagação do COVID-19 na população.

Do total de alunos captados no final do 1T20, aproximadamente 2,3 mil alunos vieram por meio de crédito estudantil, dos quais 0,1 mil foram financiados por meio do PraValer, 0,9 mil por meio do Educred e 1,2 mil alunos pelo FIES, enquanto que no 1T19, dos 1,7 mil alunos captados através de crédito estudantil, 0,1 mil financiados por meio do PraValer, 1,0 mil por meio do Educred e 0,5 mil alunos vieram por meio do FIES. Com isso, o percentual de alunos captados por meio de créditos estudantis passou de 4,5% no 1T19 para 5,4% no 1T20.

Ao final do 1T20, foram finalizados 1,4 mil novos contratos de FIES das 4,3 mil vagas alocadas para a Companhia pelo Governo Federal, no 2020.1, sendo 1,2 mil calouros e 0,2 mil veteranos.

Captação de alunos no segmento de graduação EAD

A captação no segmento de graduação EAD, no 1T20, apresentou um aumento de 11,5%, quando atingiu 16,5 mil novos alunos captados, ante 14,8 mil alunos captados no 1T19, 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. A captação de alunos nesse segmento também foi impactada pelas medidas de isolamento social mencionadas acima.

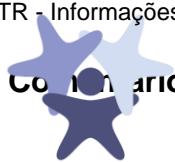
Evolução da Base de Alunos

Número de Alunos	Graduação		Pós-graduação		Cursos Técnicos		Total
	Presencial	EAD	Presencial	EAD	Presencial	EAD	Total
1T20							
Base Dez19	145.496	23.470	6.594	8.017	1.169	65	184.811
Captação	41.893	16.465	731	1.404	63	8	60.564
Egressos	(14.992)	(505)	(1.481)	(135)	(59)	-	(17.172)
Evasão	(31.726)	(11.151)	(93)	(1)	(25)	-	(42.996)
Base Mar20	140.671	28.279	5.751	9.285	1.148	73	185.207
% Base Mar20 / Base Dec19	-3,3%	20,5%	-12,8%	15,8%	-1,8%	12,3%	0,2%
% Base Mar20 / Base Mar19	10,0%	25,4%	19,8%	70,3%	-4,7%	-6,4%	14,4%
Base Mar20 (EX-UNINORTE)	122.359	26.165	4.890	9.198	1.148	73	163.833
% Base Mar20 / Base Mar19	-4,3%	16,0%	1,9%	68,7%	-4,7%	-6,4%	1,2%

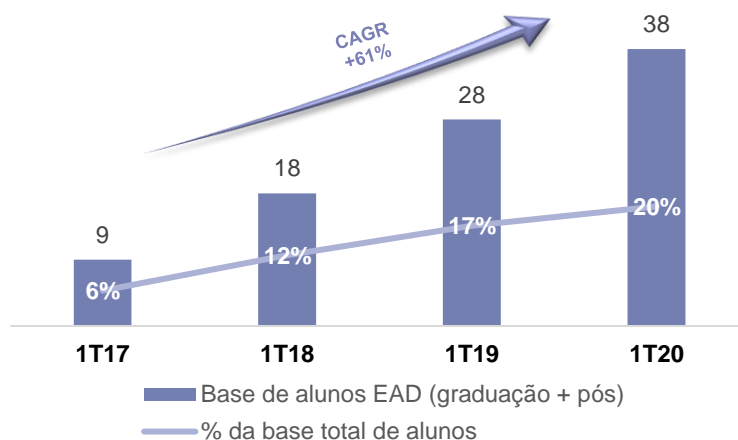
Como resultado dos pontos abordados acima, a base de alunos de graduação presencial totalizou 140,7 mil alunos, representando um aumento de 10,0% em relação à base reportada de 127,8 mil alunos no 1T19. Na análise ex-UNINORTE, a variação da base de alunos de graduação presencial 1T20 x 1T19, apresentou uma queda de 4,3%.

Já a base de alunos EAD (que representa a soma da base de alunos de graduação e pós-graduação EAD) apresentou um crescimento de 34,2%, passando de 28,0 mil alunos no 1T19 para 37,6 mil alunos no 1T20. Excluindo-se os alunos da UNINORTE, o crescimento da base de alunos EAD foi 26,3%.

Com a performance na captação da graduação (presencial e EAD), conforme mencionado acima, a base de alunos total apresentou um crescimento de 14,4% quando comparada com 31 de março de 2019.



Evolução da base de alunos EAD ('000)



Taxa de evasão

Em virtude das incertezas provocadas pelo impacto da pandemia do COVID-19, a taxa de evasão apresentou um aumento de 2,4 p.p., ficando em 18,4%, no 1T20, contra 16,0% no 1T19.

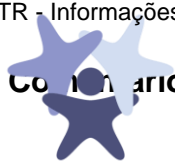
Ticket Médio Líquido

Ticket Médio Líquido	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
Graduação Presencial	651,21	729,02	-10,7%
EAD (graduação + pós)	213,38	209,57	1,8%
Ticket Médio Líquido Total	549,14	623,93	-12,0%

O ticket médio de graduação presencial no 1T20 foi de R\$651,21, apresentando uma redução de 10,7% quando comparado ao mesmo período do ano anterior, em virtude da consolidação dos resultados da UNINORTE que possui ticket médio mais baixo do que o da Companhia. O ticket médio ex-UNINORTE foi de R\$671,80 no segmento de graduação presencial, apresentando uma redução de 7,8% em relação ao 1T19.

Essa redução do ticket médio está diretamente relacionada ao impacto do COVID-19 nas matrículas, como pode ser observado pelo aumento da taxa de evasão, que passou de 16,0% para 18,4% nesse trimestre, e que representa a parte da base de alunos que entra no semestre com os maiores valores da mensalidade, uma vez que os alunos novos são hoje majoritariamente *out of pockets* e são matriculados geralmente por meio da oferta de mensalidades promocionais que sazonalmente já reduzem o ticket médio nos trimestres de captação (ímpares). Além disso, vale ressaltar que não ocorreu a matrícula de cerca de 2,5 mil alunos do FIES, uma vez que o FNDE prorrogou esse processo, também em virtude do impacto do COVID-19.

No segmento de ensino a distância, o ticket médio apresentou um crescimento de 1,8% na comparação com o 1T19, em função do aumento da participação das matrículas no segmento de graduação semi-presencial.



Financiamento Estudantil

FINANCIAMENTOS ESTUDANTIS	Dez/13	Dez/14	Dez/15	Dez/16	Dez/17	Dez/18	1T19	Dez/19	1T20
Alunos de Graduação Presencial	70.255	101.195	123.988	131.092	133.945	127.837	127.829	145.496	140.671
Alunos FIES	31.432	48.048	56.089	58.840	55.565	40.427	31.243	34.156	23.419
% de Alunos FIES	44,7%	47,5%	45,2%	44,9%	41,5%	31,6%	24,4%	23,5%	16,6%
Alunos EDUCRED			754	1.922	2.390	3.952	4.007	4.464	3.189
% de Alunos EDUCRED			0,6%	1,5%	1,8%	3,1%	3,1%	3,1%	2,3%
Alunos PRAVALER			954	1.794	2.873	3.265	2.643	2.168	1.657
% de Alunos PRAVALER			0,8%	1,4%	2,1%	2,6%	2,1%	1,5%	1,2%
Total de Alunos com Financiamento			57.797	62.556	60.828	47.644	37.893	40.788	28.265
% de Alunos com Financiamento			46,6%	47,7%	45,4%	37,3%	29,6%	28,0%	20,1%

Em 31 de março de 2020, os alunos que possuem o crédito educativo do FIES representavam 16,6% da base de estudantes de graduação presencial, uma redução de 7,8 p.p. em relação ao final do 1T19, quando os alunos com FIES representavam 24,4% da base de universitários. Na análise ex-UNINORTE, a redução da base de alunos FIES 1T20 x 1T19 foi de 7,0 p.p, representando 17,5% da base de graduação presencial. 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, além da postergação da matrícula de cerca de 2,5 mil alunos do FIES no trimestre em função da postergação pelo FNDE do prazo para a finalização do processo.

Crescimento Orgânico

No 1T20, foram autorizados 13 novos cursos, acumulando 1.904 cursos, além do aumento de vagas em alguns cursos. Com isso, em março/20, a Companhia possuía aproximadamente 1.157,3 mil vagas anuais, sendo 731,3 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 dos Serviços Prestados

Receita Bruta - Contábil (Valores em R\$ ('000))	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
Receita Operacional Bruta	601.697	496.858	21,1%
Mensalidades de Graduação	540.850	454.810	18,9%
Mensalidades de Pós Graduação	9.258	7.584	22,1%
Mensalidades de Ensino Técnico	504	503	0,1%
Mensalidades de EAD	47.477	29.869	59,0%
Outras	3.608	4.092	-11,8%
Deduções da Receita Bruta	(293.171)	(192.694)	52,1%
Descontos e Bolsas	(223.774)	(131.608)	70,0%
PROUNI	(55.194)	(44.538)	23,9%
FGEDUC e encargos FIES	(3.818)	(6.624)	-42,4%
Impostos	(10.385)	(9.924)	4,6%
% Descontos e Bolsas/ Receita Operacional Bruta	37,2%	26,5%	10,7 p.p.
Receita Operacional Líquida	308.526	304.164	1,4%
Mensalidades de Graduação	274.821	276.744	-0,7%
Mensalidades de Pós Graduação	5.734	5.368	6,8%
Mensalidades de Ensino Técnico	464	471	-1,6%
Mensalidades de EAD	24.093	17.660	36,4%
Outras	3.415	3.922	-12,9%



Relatório do Desempenho

Resultados 1T20

A receita bruta do 1T20 totalizou R\$601,7 milhões, um aumento de 21,1% em comparação ao mesmo período do ano anterior. Esse aumento é decorrente da consolidação das receitas da UNINORTE, bem como o repasse de preços de 6%, na comparação entre o 1T20 e o 1T19 e do aumento do volume de alunos matriculados no EAD.

No 1T20, a receita líquida foi de R\$308,5 milhões, o que representa um aumento de 1,4% em relação ao 1T19, devido principalmente à consolidação de receitas da UNINORTE, conforme mencionado nas seções anteriores e do crescimento da base de alunos de EAD (graduação + pós-graduação) em 34,2%.

Custo dos Serviços Prestados

Composição dos Custos dos Serviços Prestados¹ - Contábil (Valores em R\$ ('000))	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
Custos Caixa dos Serviços Prestados	(114.724)	(115.426)	-0,6%
Pessoal e encargos	(96.401)	(89.139)	8,1%
Aluguéis	(2.115)	(9.968)	-78,8%
Concessionárias	(10.096)	(9.109)	10,8%
Serviços de terceiros e outros	(6.112)	(7.210)	-15,2%

¹ Excluindo depreciação e amortização.

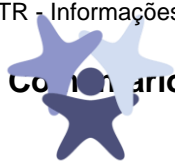
Os custos caixa dos serviços (excluindo depreciação e amortização) totalizaram R\$114,7 milhões no 1T20, representando uma redução de 0,6% em relação ao 1T19, pelos motivos abaixo relacionados:

- Os custos de pessoal e encargos do 1T20 apresentaram aumento de 8,1% em comparação ao 1T19, em função principalmente da consolidação dos custos da UNINORTE, no montante de R\$11,0 milhões. Excluindo-se os custos de pessoal da UNINORTE, a linha de pessoal e encargos apresentou uma redução de 4,2%, encerrando o 1T20 em R\$85,4 milhões, evidenciando ainda a otimização 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\$0,9 milhão no trimestre, que pode ser mais bem analisado na tabela gerencial apresentada abaixo.
- Os custos com aluguéis apresentaram uma redução de 78,8%, na análise 1T20 x 1T19, em virtude da redução de imóveis remensurados como arrendamentos ao longo de 2019, em função da implantação do IFRS 16.
- A linha de concessionárias teve um aumento de 10,8%, terminando o 1T20 em R\$10,1 milhões, contra R\$9,1 milhões no 1T19, em decorrência da aquisição da UNINORTE. Excluindo esse efeito, essa linha teria uma redução de 6,8%.
- Serviços de terceiros e outros atingiu R\$6,1 milhões no 1T20, contra R\$7,2 milhões no 1T19, representando uma redução de 15,2% na comparação entre os períodos, em função da redução do volume de aulas práticas no trimestre, como reflexo do impacto do COVID-19, e da não ocorrência nesse trimestre de custos com a implantação de serviços no segmento de EAD. A redução na linha de serviços de terceiros e outros foi 18,1%, quando excluímos os custos da UNINORTE.

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))	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
Custos Caixa dos Serviços Prestados	(113.804)	(112.537)	1,1%
Pessoal e encargos	(95.481)	(86.250)	10,7%
Aluguéis	(2.115)	(9.968)	-78,8%
Concessionárias	(10.096)	(9.109)	10,8%
Serviços de terceiros e outros	(6.112)	(7.210)	-15,2%

¹ Excluindo depreciação e amortização.



Lucro Bruto

Lucro Bruto - Contábil (Valores em R\$ ('000))	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
Receita Operacional Líquida	308.526	304.164	1,4%
Custos dos serviços prestados	(154.976)	(138.061)	12,3%
Lucro Bruto	153.550	166.103	-7,6%
Margem Bruta	49,8%	54,6%	-4,8 p.p.
(-) Depreciação	40.252	22.635	77,8%
Lucro Bruto Caixa	193.802	188.738	2,7%
Margem Bruta Caixa	62,8%	62,1%	0,8 p.p.

O lucro bruto caixa apresentou um crescimento de 2,7%, passando de R\$188,7 milhões no 1T19 para R\$193,8 milhões no 1T20. A margem bruta caixa alcançou 62,8% no 1T20, ficando 0,8 p.p. superior à margem do 1T19, quando alcançou 62,1%, em virtude do aumento na receita líquida, na comparação 1T20 x 1T19.

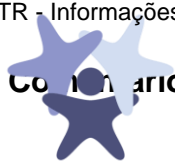
A depreciação apresentou um aumento de 77,8%, passando de R\$ 22,6 milhões no 1T19 para R\$40,3 milhões no 1T20, em função da inclusão da depreciação do imobilizado e do direito de uso e da amortização do intangível do contrato de aluguel antecipado da UNINORTE.

A tabela abaixo apresenta o lucro bruto caixa ajustado pelos principais efeitos de custos não-recorrentes.

Lucro Bruto - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
Receita Operacional Líquida	308.526	304.164	1,4%
Custos dos serviços prestados	(154.056)	(135.172)	14,0%
Lucro Bruto Ajustado	154.470	168.992	-8,6%
Margem Bruta Ajustada	50,1%	55,6%	-5,5 p.p.
(-) Depreciação	40.252	22.635	77,8%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	194.722	191.627	1,6%
Margem Bruta Caixa Ajustada	63,1%	63,0%	0,1 p.p.

Custos com Depreciação e Amortização IFRS-16

Depreciação e Amortização IFRS-16	1T20	1T19	%
Depreciação e amortização	(40.252)	(22.635)	77,8%
Depreciação e amortização IFRS-16	(13.270)	(7.319)	81,3%
Depreciação e amortização ex-IFRS-16	(26.982)	(15.316)	76,2%



Despesas Operacionais (Comerciais, Gerais e Administrativas)

Despesas Operacionais - Contábil (Valores em R\$ ('000))	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
Despesas Gerais e Administrativas	(111.522)	(89.123)	25,1%
Pessoal e encargos	(40.625)	(34.899)	16,4%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(14.932)	(12.785)	16,8%
Publicidade	(25.355)	(19.727)	28,5%
Materiais de Expediente e Aplicados	(2.953)	(3.377)	-12,6%
PDD	(13.741)	(6.528)	110,5%
Outros	(10.271)	(7.954)	29,1%
Depreciação e Amortização	(3.645)	(3.853)	-5,4%
Resultado Operacional	40.222	75.478	-46,7%
Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)	(107.877)	(85.270)	26,5%

As despesas gerais e administrativas apresentaram um aumento de 25,1%, passando de R\$89,1 milhões no 1T19, para R\$111,5 milhões no 1T20, principalmente em virtude de:

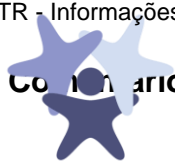
a) As despesas com pessoal e encargos sociais apresentaram um aumento de 16,4% em relação ao 1T19, aumento de 10,1% excluindo a aquisição da UNINORTE e de 8,6% quando excluimos essa aquisição e o efeito não-recorrente de R\$1,8 milhão relacionado a multas indenizatórias decorrentes da readequação da estrutura administrativa para comportar a atual base de alunos da Companhia e à integração da UNINORTE. Esse aumento decorre principalmente do dissídio de funcionários. No trimestre esse impacto se elevou, por conta do pagamento retroativo em função do período mais longo de negociação do aumento salarial com datas-base no 4T19.

b) As despesas com serviços prestados atingiram R\$14,9 milhões (R\$12,7 milhões ex-UNINORTE) no 1T20, com uma variação de 16,8% em relação ao 1T19, quando ficou em R\$12,8 milhões, principalmente em virtude do 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 primeiro trimestre despesas não-recorrentes relativas a essas atividades no montante de aproximadamente R\$0,4 milhão, além de R\$3,6 milhões de não-recorrentes na contratação de serviços para atividades de M&A.

c) As despesas com publicidade apresentaram um crescimento de 28,5% em relação ao 1T19, passando de R\$19,7 milhões no 1T19 para R\$25,4 milhões no 1T20, representando 8,2% da receita líquida (aumento de 24,8% ex-UNINORTE), em virtude do aumento do esforço para captação de novos alunos, que por sua vez foi menos efetivo do que o previsto, em virtude do impacto do COVID-19 na captação de alunos.

d) A linha de PDD e Perdas Efetivas apresentou um aumento de 110,5% na comparação com o 1T19, passando de R\$6,5 milhões no 1T19 para R\$13,7 milhões no 1T20. Esse aumento se deve ao fato de que no 1T19 houve uma mudança no critério de estimativa da PDD e reconhecimento de perdas efetivas que geraram um efeito líquido de redução da PDD do 1T19 em R\$7,8 milhões. Excluindo esse efeito, a PDD ficou relativamente estável na comparação entre os dois trimestres.

e) Outras despesas apresentaram um aumento de 29,1% e passaram de R\$8,0 milhões no 1T19 para R\$10,3 milhões no 1T20, principalmente em virtude de um efeito não-recorrente de R\$6,1 milhões referente à solução de disputas relacionadas ao IPTU de unidades. No trimestre, houve ainda um efeito não-recorrente de R\$0,2 milhão referente a auto de infração previdenciário.



Relatório do Desempenho

Resultados 1T20

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))	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
Despesas Gerais e Administrativas	(99.577)	(83.789)	18,8%
Pessoal e encargos	(38.863)	(33.776)	15,1%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(10.883)	(8.574)	26,9%
Publicidade	(25.355)	(19.727)	28,5%
Materiais de Expediente e Aplicados	(2.953)	(3.377)	-12,6%
PDD	(13.741)	(6.528)	110,5%
Outros	(4.137)	(7.954)	-48,0%
Depreciação e Amortização	(3.645)	(3.853)	-5,4%
Resultado Operacional Ajustado	53.263	83.701	-36,4%
Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)	(95.932)	(79.936)	20,0%

EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA (Valores em R\$ ('000))	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
Lucro Líquido¹	16.766	56.092	-70,1%
(+) Resultado financeiro líquido ²	21.787	16.601	31,2%
(+) Imposto de renda e contribuição social	1.669	2.785	-40,1%
(+) Depreciação e Amortização	43.897	26.488	65,7%
EBITDA¹	84.119	101.966	-17,5%
Margem EBITDA	27,3%	33,5%	-6,3 p.p.
(+) Receita de Juros sobre Acordos e Outros ²	8.003	5.101	56,9%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes ³	13.041	8.223	58,6%
(-) Aluguéis mínimos pagos ⁴	(27.537)	(18.223)	51,1%
EBITDA Ajustado⁵	77.627	97.067	-20,0%
Margem EBITDA Ajustada	25,2%	31,9%	-6,8 p.p.

1. EBITDA não é uma medida contábil.

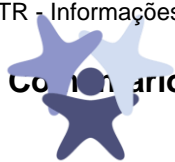
2. Receita de juros sobre acordos e outros são compostas pelo nosso resultado financeiro, líquido, oriundo da receita de juros e de multas sobre mensalidades correspondentes aos encargos financeiros sobre as mensalidades negociadas e mensalidades pagas em atraso.

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 IFRS 16. Os gastos destes arrendamentos não transitam pelo nosso EBITDA, compo 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 1T20 somou R\$77,6 milhões, apresentando uma queda de 20,0% em relação ao 1T19, quando atingiu R\$97,1 milhões. A margem EBITDA ajustada encerrou o primeiro trimestre de 2020 em 25,2%, contra 31,9% no 1T19, representando uma redução de 6,8 p.p. A redução do EBITDA decorreu principalmente por conta das medidas de isolamento social decorrentes do COVID-19, que por sua vez reduziram a atividade econômica nas cidades em que a Companhia opera, o que acarretou na redução do ritmo de novas matrículas e especialmente de rematrículas de alunos no trimestre.



A seguir, a demonstração dos itens não-recorrentes:

RESUMO DOS ITENS NÃO RECORRENTES R\$ ('000)	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
Custos e Despesas Não-Recorrentes que Impactam o EBITDA Ajustado	13.041	8.223	58,6%
Pessoal	2.682	4.012	-33,1%
Custo	920	2.889	-68,1%
Despesa	1.762	1.123	56,9%
Despesas com Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	4.049	4.211	-3,9%
Despesa	4.049	4.211	-3,9%
Outras Despesas Operacionais Líquidas	6.310	-	N.M.
Despesas Tributárias	6.134	-	N.M.
Outras Despesas Operacionais Líquidas	176	-	N.M.
Custos e Despesas Não-Recorrentes que não Impactam o EBITDA Ajustado	(361)	(389)	-7,1%
IR/CSLL Complementar sobre Lucro Líquido Ajustado*	(361)	(389)	-7,1%
Total de Custos e Despesas Não-Recorrentes	12.680	7.834	61,9%

* Utilização da mesma base de cálculo de IR sobre os resultados não-recorrentes para melhor refletir o lucro líquido ajustado.

EBITDA Ajustado por segmento

Resultados Ex-novas unidades e EAD (Valores em R\$ ('000))	1T20				
	Presencial	Novas unidades	EAD*	UNINORTE	Consolidado
Receita Líquida	246.402	9.599	24.335	28.190	308.526
Lucro Bruto Caixa Ajustado	153.702	6.718	19.619	14.682	194.722
<i>Margem Bruta Caixa Ajustada</i>	<i>62,4%</i>	<i>70,0%</i>	<i>80,6%</i>	<i>52,1%</i>	<i>63,1%</i>
EBITDA Ajustado	65.563	(78)	8.080	4.062	77.627
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>26,6%</i>	<i>-0,8%</i>	<i>33,2%</i>	<i>14,4%</i>	<i>25,2%</i>

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

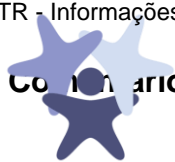
* Alocações dos resultados não são auditadas.

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 1T19, o EAD passou a gerar EBITDA ajustado positivo e, com a manutenção do foco na expansão, o que gerou o crescimento da base de alunos nesse segmento, e no controle de custos, que é escalável pela quantidade de alunos, no 1T20, o EBITDA ajustado foi de R\$8,1 milhões, um crescimento de 182,0% em relação ao 1T19, com margem EBITDA de 33,2% no trimestre, tendo sido o melhor resultado desse segmento de negócios desde o início das atividades.

Em contrapartida, as novas unidades geraram um EBITDA ajustado negativo de R\$0,1 milhão, mas encontram-se dentro do esperado para o início de suas operações.

Essas duas atividades causam impacto de 1,4 p.p. na margem EBITDA ajustada consolidada da Companhia no 1T20, que excluindo essas iniciativas de crescimento orgânico passam de 25,2% para 26,6%, demonstrando que a Companhia encontra-se focada na manutenção da eficiência operacional em suas unidades maduras, que foi parcialmente compensada pela margem EBITDA ajustada mais baixa da UNINORTE, recentemente consolidada nos resultados.



Resultado Financeiro

Resultado Financeiro - Contábil (Valores em R\$ ('000))	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
(+) Receita Financeira	10.265	17.928	-42,7%
Juros sobre Acordos e Outros	8.003	5.101	56,9%
Rendimentos de aplicações financeiras	2.397	13.472	-82,2%
Outros	(135)	(645)	-79,1%
(-) Despesa Financeira	(32.052)	(34.529)	-7,2%
Despesas de Juros	(3.177)	(5.304)	-40,1%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(17.882)	(13.507)	32,4%
Descontos Concedidos	(9.030)	(12.567)	-28,1%
Varição Monetária Passiva	(1.578)	(1.891)	-16,6%
Outros	(385)	(1.260)	-69,4%
Resultado Financeiro	(21.787)	(16.601)	31,2%

As receitas financeiras reduziram 42,7% quando comparada ao 1T19, passando de R\$17,9 milhões no 1T19 para R\$10,3 milhões no 1T20, em função dos fatores abaixo:

a) Aumento de 56,9% na linha Juros sobre Acordos e Outros, que passaram de R\$5,1 milhões no 1T19 para R\$8,0 milhões no 1T20, em função do aumento do reconhecimento de juros sobre mensalidades.

b) Os rendimentos de aplicações financeiras passaram de R\$13,5 milhões no 1T19 para R\$2,4 milhões no 1T20, representando uma queda de 82,2%, 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, do pagamento da 1ª série da 2ª emissão de debêntures, no valor de R\$114,5 milhões e do pagamento de R\$185,0 milhões da UNINORTE em novembro de 2019.

As despesas financeiras atingiram R\$32,1 milhões no 1T20, 7,2% inferior às despesas financeiras do 1T19, quando ficaram em R\$34,5 milhões. Na comparação dos dois períodos, essa variação decorreu principalmente de:

a) As Despesas de Juros reduziram 40,1%, passando de R\$5,3 milhões no 1T19 para R\$3,2 milhões no 1T20, em virtude basicamente das reduções do endividamento e das taxas de juros.

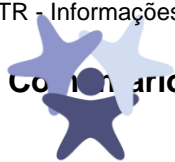
b) Os Juros de Arrendamentos Mercantis passaram de R\$13,5 milhões no 1T19 para R\$17,9 milhões no 1T20, um aumento de 32,4%, em função da inclusão dos arrendamentos de imóveis da UNINORTE. A variação nesta linha, na análise 1T20 x 1T19, sem os valores referentes à UNINORTE, representaria um aumento de 22,6%.

c) Os Descontos Concedidos reduziram 28,1%, ficando em R\$9,0 milhões no 1T20, ante R\$12,6 milhões no 1T19, face ao menor volume de descontos nos acordos para recuperação de créditos de mensalidades de alunos, especialmente com atrasos superiores a 180 dias.

d) A Varição Monetária Passiva totalizou R\$1,6 milhão no 1T20, em comparação ao 1T19 que foi de R\$1,9 milhão, em virtude da redução saldo de compromissos de aquisições a pagar.

Em decorrência dos fatores expostos acima, o resultado financeiro líquido apresentou uma despesa de R\$21,8 milhões no 1T20, ante uma despesa de R\$16,6 milhões no 1T19, o que representa um aumento de 31,2%.

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



Relatório do Desempenho

Resultados 1T20

Resultado Financeiro - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
(+) Receita Financeira	10.265	17.928	-42,7%
Juros sobre Acordos e Outros	8.003	5.101	56,9%
Rendimentos de aplicações financeiras	2.397	13.472	-82,2%
Outros	(135)	(645)	-79,1%
(-) Despesa Financeira	(32.052)	(34.529)	-7,2%
Despesas de Juros	(3.177)	(5.304)	-40,1%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(17.882)	(13.507)	32,4%
Descontos Concedidos	(9.030)	(12.567)	-28,1%
Varição Monetária Passiva	(1.578)	(1.891)	-16,6%
Outros	(385)	(1.260)	-69,4%
Resultado Financeiro	(21.787)	(16.601)	31,2%

Lucro Líquido

Lucro Líquido - Contábil (Valores em R\$ ('000))	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
Lucro Operacional	40.222	75.478	-46,7%
(+) Resultado Financeiro	(21.787)	(16.601)	31,2%
(+) IR / CS do Exercício	(1.352)	(2.785)	-51,5%
(+) IR / CS Diferidos	(317)	-	0,0%
Lucro Líquido	16.766	56.092	-70,1%
Margem Líquida	5,4%	18,4%	-13,0 p.p.

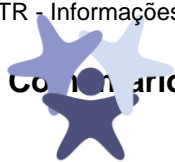
O lucro operacional atingiu R\$40,2 milhões no 1T20, apresentando uma redução de 46,7% em relação ao 1T19, quando alcançou R\$75,5 milhões. No 1T20, o lucro líquido contábil foi de R\$16,8 milhões, ante um lucro líquido de R\$56,1 milhões no 1T19.

O imposto de renda e contribuição social apresentou queda e totalizou R\$1,4 milhão, no 1T20, em função do menor lucro líquido apresentado no 1T20.

A tabela abaixo apresenta o lucro líquido em uma visão gerencial, que ajusta o resultado pelos efeitos não-recorrentes. O lucro líquido ajustado apresentou redução de 53,9%, passando de R\$63,9 milhões no 1T19 para R\$29,4 milhões no 1T20. Vale lembrar que a Companhia continua a apurar sua distribuição de dividendos pelos resultados contábeis apresentados de acordo com o IFRS.

A redução do lucro líquido ocorreu principalmente em virtude do impacto da pandemia do COVID-19, que em virtude das medidas de isolamento social reduziram as atividades econômicas nas cidades em operação, o que acarretou na redução do ritmo de novas matrículas e especialmente de rematrículas de alunos no trimestre, cujo impacto de redução na receita líquida foi praticamente todo refletido no lucro líquido.

Lucro Líquido - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
Lucro Operacional	53.263	83.701	-36,4%
(+) Resultado Financeiro	(21.787)	(16.601)	31,2%
(+) IR / CS do Exercício	(1.713)	(3.174)	-46,0%
(+) IR / CS Diferidos	(317)	-	0,0%
Lucro Líquido Ajustado	29.446	63.926	-53,9%
Margem Líquida Ajustada	9,5%	21,0%	-11,5 p.p.



Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento

Evolução de Contas e Prazo Médio a Receber - Contábil (Valores em R\$ ('000))	1T19	4T19	1T20
Contas a Receber Bruto	371.324	447.038	476.635
Mensalidades de alunos	127.588	194.723	193.222
FIES	107.426	100.509	119.358
Acordos a receber	71.437	64.877	70.188
Créditos Educativos a Receber	38.428	58.096	72.096
Cartão de Crédito e Outros	26.445	28.833	21.771
Saldo PDD	(81.347)	(113.149)	(106.564)
Contas a Receber Líquido	289.977	333.889	370.071
Receita Líquida (Últimos 12 meses - FIES+Ex-FIES)	1.249.401	1.275.986	1.280.348
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES+Ex-FIES)	84	94	104
Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)	413.854	337.887	312.347
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES)	78	86	114
Prazo Médio de Recebimento Líquido (Mensalidades de alunos + Acordos a Receber + Créditos Educativos a Receber)	75	86	93

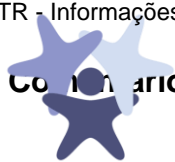
O prazo médio de recebimento líquido passou de 84 para 104 dias em função dos seguintes fatores:

- O aumento do PMR de mensalidades, acordos a receber e créditos educativos, de 75 para 93 dias, 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.
- O aumento do PMR FIES de 78 para 114 dias foi em virtude do aumento do ciclo de pagamentos por parte do FNDE iniciado a partir de 2019.

Aging de Mensalidades de Alunos (Valores em R\$ ('000))	1T19	A.V. (%)	4T19	A.V. (%)	1T20	A.V. (%)
Vencidas até 30 dias	48.287	37,8%	35.949	18,5%	51.336	26,6%
Vencidas de 31 a 60 dias	16.164	12,7%	29.565	15,2%	24.671	12,8%
Vencidas de 61 a 90 dias	880	0,7%	27.358	14,0%	6.029	3,1%
Vencidas de 91 a 180 dias	29.763	23,3%	41.018	21,1%	47.899	24,8%
Vencidas de 181 a 360 dias	32.494	25,5%	60.833	31,2%	63.287	32,8%
TOTAL	127.588	100,0%	194.723	100,0%	193.222	100,0%
% sobre o Contas a Receber Bruto	34,4%		43,6%		40,5%	

Aging dos Acordos a Receber (Valores em R\$ ('000))	1T19	A.V. (%)	4T19	A.V. (%)	1T20	A.V. (%)
A vencer	32.349	45,3%	18.236	28,1%	29.797	42,5%
Vencidas até 30 dias	7.275	10,2%	7.827	12,1%	6.931	9,9%
Vencidas de 31 a 60 dias	4.655	6,5%	7.260	11,2%	4.414	6,3%
Vencidas de 61 a 90 dias	2.849	4,0%	6.770	10,4%	3.440	4,9%
Vencidas de 91 a 180 dias	9.569	13,4%	10.060	15,5%	11.614	16,5%
Vencidas de 181 a 360 dias	14.740	20,6%	14.724	22,7%	13.992	19,9%
TOTAL	71.437	100,0%	64.877	100,0%	70.188	100,0%
% sobre o Contas a Receber Bruto	19,2%		14,5%		15,7%	

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 Educared, uma vez que a base de alunos FIES caiu de 24,4% no 1T19 para 16,6% no 1T20, já considerando os alunos da UNINORTE. Os alunos FIES ex-UNINORTE representam 17,5% da base de graduação presencial.



A tabela abaixo mostra a evolução de nossa PDD no período de 31 de dezembro de 2019 a 31 de março de 2020:

Constituição da Provisão para Devedores Duvidosos na DRE (Valores em R\$ ('000))	31/12/2019	Aumento bruto da provisão para inadimplência	Baixa	31/03/2020
Total	113.149	13.741	(20.326)	106.564

Investimento (CAPEX)

CAPEX (Valores em R\$ ('000))	3M20	A.V.	3M19	A.V.
CAPEX Ex-Aquisições	13.730	100,0%	15.655	100,0%
Aquisição de Imóveis / Construção / Reforma de Campi	4.127	30,1%	4.800	30,7%
Equipamentos / Biblioteca / TI	6.298	45,9%	8.263	52,8%
Licenças e Convênios	1.115	8,1%	1.075	6,9%
Intangíveis e Outros	2.190	16,0%	1.517	9,7%
Pagamento de Dívida de Aquisições (Compromissos a Pagar)	68.960		40.013	
Total CAPEX e Pagamento de Dívida de Aquisições	82.690		55.668	

No período de 3M20, a Companhia investiu R\$4,1 milhões para expansão e reforma de Campi principalmente nas cidades de Recife, Caruaru, Santarém e Belém. Em aquisições de equipamentos, biblioteca e TI, o valor de R\$6,3 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.

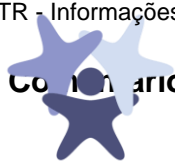
O total de R\$69,0 milhões de pagamentos de dívidas referentes a aquisições (compromissos a pagar), que são registrados no fluxo de caixa como atividade de investimento, foi destinado ao pagamento da aquisição da UNG e à parcela remanescente da aquisição da UNAMA.

Endividamento

Endividamento (Valores em R\$ ('000))	31/03/2020	31/12/2019	Var. (%) Mar20 x Dez19
Caixa Total	238.358	358.198	-33,5%
Depósitos e bloqueios judiciais	(45.995)	(42.665)	7,8%
Fundo garantidor FG-FIES	(10.073)	(9.070)	11,1%
Disponibilidades	182.290	306.463	-40,5%
Caixa e disponibilidades	170.934	215.173	-20,6%
Títulos e valores mobiliários	11.356	91.290	-87,6%
Endividamento bruto	(166.725)	(276.715)	-39,7%
Empréstimos e Financiamentos	(139.570)	(182.178)	-23,4%
Curto prazo	(74.914)	(92.137)	-18,7%
Longo prazo	(64.656)	(90.041)	-28,2%
Compromissos a pagar *	(27.155)	(94.537)	-71,3%
Caixa Líquido	15.565	29.748	-47,7%
Caixa Líquido / EBITDA Ajustado (udm)	0,05	0,09	

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

Caixa e equivalentes totalizou R\$182,3 milhões, uma redução de 40,5% comparado a dezembro de 2019. Essa variação deve-se ao pagamento de compromissos a pagar pela aquisição da UNG e do saldo remanescente da aquisição da UNAMA no valor total de R\$69,0 milhões no trimestre, além de: (i) pagamento de dividendos no 2T19, no valor total de R\$286,7 milhões, sendo R\$ 250,0 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,



Cronograma do Desempenho

Resultados 1T20

revisada pelo Conselho de Administração em 2019; (ii) pagamento de R\$ 114,5 milhões da 1ª série da 2ª emissão de debêntures em setembro de 2019; e (iii) pagamento da aquisição da UNINORTE no valor de R\$185 milhões.

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, até 2018, e CDI+1,65%, a partir de 2019, e pagamentos semestrais a partir de 15 de abril de 2017, vencendo-se em 15 de abril de 2022, cujo saldo em 31/03/2020 é de R\$ 55,5 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, e teve seu pagamento 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, cujo saldo em 31/03/2020 é de R\$ 74,5 milhões.

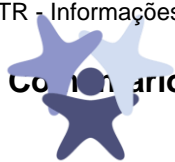
Em 31 de março de 2020, o grupo Ser Educacional possuía endividamento bruto de R\$166,7 milhões, uma redução de 39,7% em comparação aos R\$276,7 milhões registrados em 31 de dezembro de 2019, principalmente em função do pagamento de compromissos a pagar e debêntures no período. No 1T20, a Companhia apresentou um caixa líquido de R\$15,6 milhões ante um caixa líquido de R\$29,7 milhões no 4T19.

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	25.161	38,7%	27.155	100,0%	49.753	66,7%	102.069	61,2%
Longo Prazo	39.862	61,3%	-	0,0%	24.794	33,3%	64.656	38,8%
Entre um e dois anos	23.530	36,2%	-	0,0%	24.794	33,3%	48.324	29,0%
Entre dois e três anos	12.753	19,6%	-	0,0%	-	0,0%	12.753	7,6%
Entre três e quatro anos	1.952	3,0%	-	0,0%	-	0,0%	1.952	1,2%
Entre quatro e cinco anos	1.627	2,5%	-	0,0%	-	0,0%	1.627	1,0%
Acima de cinco anos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Total da Dívida	65.023	100,0%	27.155	100,0%	74.547	100,0%	166.725	100,0%

Em relação ao cronograma da dívida, 61,2% 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

Geração de Caixa (Valores em R\$ ('000))	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Caixa gerado pelas atividades operacionais	32.869	32.466	1,2%
(-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de investimento	(82.690)	(55.668)	48,5%
(+) / (-) Títulos e Valores Mobiliários	79.934	246.707	-67,6%
(+) / (-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de financiamento	(34.797)	(5.371)	547,9%
(-) Pagamento de Juros	(37.385)	(13.507)	176,8%
(-) Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(2.170)	(2.369)	-8,4%
Aumento (Diminuição) de caixa e equivalentes de caixa	(44.239)	202.258	-121,9%
Demonstração do aumento (Diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa			
No início do período	215.173	314.731	-31,6%
No fim do período	170.934	516.989	-66,9%
Aumento (Diminuição) de caixa e equivalentes de caixa	(44.239)	202.258	-121,9%
Varição das Disponibilidades Financeiras	(124.173)	(44.449)	179,4%
Disponibilidades Financeiras no início do período	306.463	920.898	-66,7%
Disponibilidades Financeiras no fim do período	182.290	876.449	-79,2%

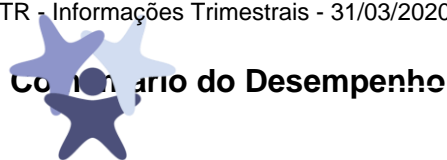


A geração de caixa operacional passou de R\$32,5 milhões no 1T19 para R\$32,9 milhões no 1T20, aumento de 1,2% no trimestre, em virtude principalmente do aumento da geração de caixa operacional de alunos regulares, parcialmente compensado pelo ciclo mais longo de pagamentos do FIES adotado pelo governo a partir de 2019, demonstrando que a Companhia conseguiu apresentar sólida geração de caixa operacional, mesmo sofrendo com os impactos gerados pelo COVID-19 no trimestre.

SOBRE O GRUPO SER EDUCACIONAL

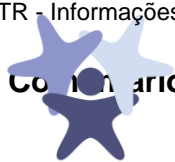
Fundado em 2003 e com sede no Recife, o Grupo Ser Educacional (B3 SEER3) é um dos maiores grupos privados de educação do Brasil e líder nas regiões Nordeste e Norte em alunos matriculados. A Companhia oferece cursos de graduação, pós-graduação, técnicos e ensino a distância e está presente em 26 estados e no Distrito Federal, em uma base consolidada de aproximadamente 185 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 Universitas Veritas, Faculdades UNIVERITAS e a UNINORTE – Centro Universitário do Norte, por meio das quais oferece 1.904 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.



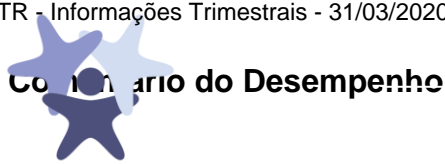
ANEXOS - Demonstração de Resultados

Demonstração de Resultados - Contábil (Valores em R\$ ('000))	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	601.697	496.858	21,1%
Mensalidades de Graduação	540.850	454.810	18,9%
Mensalidades de Pós Graduação	9.258	7.584	22,1%
Mensalidades de Ensino Técnico	504	503	0,1%
Mensalidades de EAD	47.477	29.869	59,0%
Outras	3.608	4.092	-11,8%
Deduções sobre vendas	(293.171)	(192.694)	52,1%
Descontos e Bolsas	(223.774)	(131.608)	70,0%
PROUNI	(55.194)	(44.538)	23,9%
FGEDUC e encargos FIES	(3.818)	(6.624)	-42,4%
Impostos	(10.385)	(9.924)	4,6%
Receita Líquida	308.526	304.164	1,4%
Custos dos serviços prestados	(154.976)	(138.061)	12,3%
Pessoal e encargos	(96.401)	(89.139)	8,1%
Aluguéis	(2.115)	(9.968)	-78,8%
Concessionárias	(10.096)	(9.109)	10,8%
Serviços de terceiros e Outros	(6.112)	(7.210)	-15,2%
Depreciação e amortização	(40.252)	(22.635)	77,8%
Lucro bruto	153.550	166.103	-7,6%
<i>Margem Bruta</i>	<i>49,8%</i>	<i>54,6%</i>	<i>-4,8 p.p.</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(113.328)	(90.625)	25,1%
Despesas gerais e administrativas	(111.522)	(89.123)	25,1%
Pessoal e encargos	(40.625)	(34.899)	16,4%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(14.932)	(12.785)	16,8%
Publicidade	(25.355)	(19.727)	28,5%
Materiais de expediente e Aplicados	(2.953)	(3.377)	-12,6%
PDD	(13.741)	(6.528)	110,5%
Outros	(10.271)	(7.954)	29,1%
Depreciação e amortização	(3.645)	(3.853)	-5,4%
Outras despesas operacionais, líquidas	(1.806)	(1.502)	20,2%
Lucro operacional	40.222	75.478	-46,7%
<i>Margem Operacional</i>	<i>13,0%</i>	<i>24,8%</i>	<i>-11,8 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização Ajustada	43.897	26.488	65,7%
EBITDA	84.119	101.966	-17,5%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>27,3%</i>	<i>33,5%</i>	<i>-6,3 p.p.</i>
(+) Despesas Não-Recorrentes	13.041	8.223	58,6%
(+) Juros sobre Mensalidades e Acordos	8.003	5.101	56,9%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(27.537)	(18.223)	51,1%
EBITDA Ajustado	77.627	97.067	-20,0%
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>25,2%</i>	<i>31,9%</i>	<i>-6,8 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização Ajustada	(43.897)	(26.488)	65,7%
EBIT Ajustado	33.730	70.579	-52,2%
<i>Margem EBIT Ajustado</i>	<i>10,9%</i>	<i>23,2%</i>	<i>-12,3 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(21.787)	(16.601)	31,2%
(+) Receita Financeira	10.265	17.928	-42,7%
Juros sobre mensalidades e acordos	8.003	5.101	56,9%
Rendimentos de aplicações financeiras	2.397	13.472	-82,2%
Outros	(135)	(645)	-79,1%
(-) Despesa Financeira	(32.052)	(34.529)	-7,2%
Despesas de juros	(3.177)	(5.304)	-40,1%
Juros de arrendamentos mercantis	(17.882)	(13.507)	32,4%
Descontos concedidos	(9.030)	(12.567)	-28,1%
Variação Monetária Passiva	(1.578)	(1.891)	-16,6%
Outros	(385)	(1.260)	-69,4%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	18.435	58.877	-68,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(1.669)	(2.785)	-40,1%
Imposto de renda e contribuição social	(17.041)	(23.630)	-27,9%
Incentivo fiscal - Prouni	15.689	20.845	-24,7%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(317)	-	N.M.
Lucro (Prejuízo) Líquido	16.766	56.092	-70,1%
<i>Margem Líquida</i>	<i>5,4%</i>	<i>18,4%</i>	<i>-13,0 p.p.</i>



Demonstração de Resultados – Gerencial

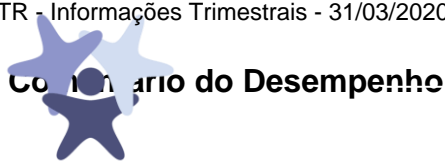
Demonstração de Resultados - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	1T20	1T19	Var. (%) 1T20 x 1T19
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	601.697	496.858	21,1%
Mensalidades de Graduação	540.850	454.810	18,9%
Mensalidades de Pós Graduação	9.258	7.584	22,1%
Mensalidades de Ensino Técnico	504	503	0,2%
Mensalidades de EAD	47.477	29.869	59,0%
Outras	3.608	4.092	-11,8%
Deduções sobre vendas	(293.171)	(192.694)	52,1%
Descontos e Bolsas	(223.774)	(131.608)	70,0%
PROUNI	(55.194)	(44.538)	23,9%
FGEDUC e encargos FIES	(3.818)	(6.624)	-42,4%
Impostos	(10.385)	(9.924)	4,6%
Receita Líquida	308.526	304.164	1,4%
Custos dos serviços prestados	(154.056)	(135.172)	14,0%
Pessoal e encargos	(95.481)	(86.250)	10,7%
Aluguéis	(2.115)	(9.968)	-78,8%
Concessionárias	(10.096)	(9.109)	10,8%
Serviços de terceiros e Outros	(6.112)	(7.210)	-15,2%
Depreciação e amortização	(40.252)	(22.635)	77,8%
Lucro bruto Ajustado	154.470	168.992	-8,6%
<i>Margem Bruta Gerencial</i>	<i>50,1%</i>	<i>55,6%</i>	<i>-5,5 p.p.</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(101.207)	(85.291)	18,7%
Despesas gerais e administrativas	(99.577)	(83.789)	18,8%
Pessoal e encargos	(38.863)	(33.776)	15,1%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(10.883)	(8.574)	26,9%
Publicidade	(25.355)	(19.727)	28,5%
Material de expediente e Aplicados	(2.953)	(3.377)	-12,6%
PDD	(13.741)	(6.528)	110,5%
Outros	(4.137)	(7.954)	-48,0%
Depreciação e amortização	(3.645)	(3.853)	-5,4%
Outras despesas operacionais, líquidas	(1.630)	(1.502)	8,5%
Lucro operacional Gerencial	53.263	83.701	-36,4%
<i>Margem Operacional Gerencial</i>	<i>17,3%</i>	<i>27,5%</i>	<i>-10,3 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	43.897	26.488	65,7%
(+) Juros sobre acordos e Outros	8.003	5.101	56,9%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(27.537)	(18.223)	51,1%
EBITDA Ajustado	77.627	97.067	-20,0%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>25,2%</i>	<i>31,9%</i>	<i>-6,8 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(43.897)	(26.488)	65,7%
EBIT Ajustado	33.730	70.579	-52,2%
<i>Margem EBIT Ajustada</i>	<i>10,9%</i>	<i>23,2%</i>	<i>-12,3 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(21.787)	(16.601)	31,2%
(+) Receita Financeira	10.265	17.928	-42,7%
Juros sobre acordos e Outros	8.003	5.101	56,9%
Rendimentos de aplicações financeiras	2.397	13.472	-82,2%
Outros	(135)	(645)	-79,1%
(-) Despesa Financeira	(32.052)	(34.529)	-7,2%
Despesas de juros	(3.177)	(5.304)	-40,1%
Juros de arrendamentos mercantis	(17.882)	(13.507)	32,4%
Descontos concedidos	(9.030)	(12.567)	-28,1%
Variação Monetária Passiva	(1.578)	(1.891)	-16,6%
Outros	(385)	(1.260)	-69,4%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	31.476	67.100	-53,1%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.030)	(3.174)	-36,0%
Imposto de renda e contribuição social	(17.402)	(24.019)	-27,5%
Incentivo fiscal - Prouni	15.689	20.845	-24,7%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(317)	-	0,0%
Lucro Líquido Ajustado	29.446	63.926	-53,9%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>9,5%</i>	<i>21,0%</i>	<i>-11,5 p.p.</i>



Resultados 1T20

Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - ATIVO (Valores em R\$ ('000))	31/03/2020	31/12/2019	Var. (%) Mar20 x Dez19
Ativo Total	2.482.046	2.559.156	-3,0%
Ativo Circulante	562.590	644.545	-12,7%
Caixa e Equivalentes de Caixa	170.934	215.173	-20,6%
Títulos e valores mobiliários	11.356	91.290	-87,6%
Contas a receber de clientes	320.409	286.967	11,7%
Tributos a recuperar	14.816	13.917	6,5%
Partes relacionadas	1.952	1.952	N.M.
Outros Ativos	43.123	35.246	22,3%
Ativo Não Circulante	1.919.456	1.914.611	0,3%
Ativo Realizável a Longo Prazo	233.813	227.438	2,8%
Contas a receber de clientes	49.662	46.922	5,8%
Partes relacionadas	7.484	7.972	-6,1%
Outros Ativos	53.575	50.562	6,0%
Ativos de indenização	112.015	112.015	0,0%
Fundo garantidor FG-FIES	10.073	9.070	11,1%
Outras Contas a Receber	1.004	897	11,9%
Intangível	556.720	560.646	-0,7%
Direito de Uso	624.980	616.110	1,4%
Imobilizado	503.943	510.417	-1,3%
Balanço Patrimonial - PASSIVO (Valores em R\$ ('000))	31/03/2020	31/12/2019	Var. (%) Mar20 x Dez19
Passivo Total	1.156.792	1.250.668	-7,5%
Passivo Circulante	327.898	406.439	-19,3%
Fornecedores	32.173	32.501	-1,0%
Compromissos a Pagar	27.155	94.537	-71,3%
Empréstimos e financiamentos	25.161	24.377	3,2%
Debêntures	49.753	67.760	-26,6%
Salários e encargos sociais	89.758	82.000	9,5%
Tributos a recolher	20.158	23.688	-14,9%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	47.298	43.931	7,7%
Juros sobre Capital Próprio / Dividendos a pagar	6.063	6.063	0,0%
Outros Passivos	30.379	31.582	-3,8%
Passivo Não Circulante	828.894	844.229	-1,8%
Empréstimos e financiamentos	39.862	40.351	-1,2%
Debêntures	24.794	49.690	-50,1%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	637.018	623.946	2,1%
Tributos a recolher	4.758	7.127	-33,2%
Provisão para contingências	121.783	122.111	-0,3%
Outros Passivos	679	1.004	-32,4%
Patrimônio Líquido Consolidado	1.325.254	1.308.488	1,3%
Capital Social Realizado	987.549	987.549	0,0%
Reservas de Lucros	321.777	320.939	0,3%
Lucros acumulados	15.928	-	N.M.
Total do Passivo e do Patrimonio Líquido	2.482.046	2.559.156	-3,0%



Resultados 1T20

Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (Valores em R\$ ('000))	31/03/2020	31/03/2019	Var. (%) Mar20 x Mar19
Lucro Líquido Consolidado do Período Antes do I.R. e da Contribuição Social	18.435	58.877	-68,7%
Depreciações e Amortizações	43.897	26.488	65,7%
Provisão (Reversão) para Contingências	(328)	381	-186,1%
Ajuste a valor presente do contas a receber	376	1.294	-70,9%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	13.741	6.528	110,5%
Baixa de ativos não circulantes	(2.544)	95	-2777,9%
Juros e Variação Cambial Líquida	21.986	21.311	3,2%
Lucro Líquido Ajustado	95.563	114.974	-16,9%
Variações nos Ativos e Passivos	(62.694)	(82.508)	-24,0%
Contas a Receber de Clientes	(50.299)	(83.372)	-39,7%
Tributos a Recuperar	(899)	(891)	0,9%
Outros ativos	(12.000)	(2.314)	418,6%
Fornecedores	(328)	(2.393)	-86,3%
Salários, encargos e Contr. Social	7.758	3.618	114,4%
Tributos a recolher	(5.899)	(222)	2557,2%
Imposto de Renda e Contribuição Social a Recolher	501	(416)	-220,4%
Outros passivos	(1.528)	3.482	-143,9%
Caixa aplicado nas (gerado pelas) operações	32.869	32.466	1,2%
Outros	(39.555)	(15.876)	149,1%
Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	(19.503)	-	N.M.
Juros pagos sobre arrendamentos	(17.882)	(13.507)	32,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(2.170)	(2.369)	-8,4%
Caixa Líquido Atividades Operacionais	(6.686)	16.590	-140,3%
Caixa Líquido Atividades de Investimento	(2.756)	191.039	-101,4%
Títulos e valores mobiliários	79.934	246.707	-67,6%
Adições ao imobilizado	(10.425)	(13.658)	-23,7%
Adições ao intangível	(3.305)	(1.997)	65,5%
Pagamento de aquisição de controladas	(68.960)	(40.013)	72,3%
Caixa Líquido Atividades de Financiamento	(34.797)	(5.371)	547,9%
Amortização de debêntures	(25.000)	-	N.M.
Amortização de empréstimos e financiamentos	(631)	(654)	-3,5%
Amortização de arrendamentos mercantis	(9.654)	(4.717)	104,7%
Partes relacionadas	488	-	N.M.
Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	(44.239)	202.258	-121,9%
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	215.173	314.731	-31,6%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	170.934	516.989	-66,9%
Variação de caixa e Títulos e Valores Mobiliários	(124.173)	(44.449)	179,4%

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Seção A - Informações gerais

1 Contexto operacional

A Ser Educacional S.A. (“Companhia”) e suas controladas (conjuntamente, “Grupo”) têm como atividades principais o desenvolvimento e administração de atividades nas áreas de ensino, de graduação presencial e à distância, pós-graduação, educação profissional e outras áreas associadas à educação e a participação, como sócio ou acionista, em outras sociedades empresariais, no Brasil.

O Grupo possui ainda vinte e uma empresas constituídas sob a forma de sociedades empresariais de responsabilidade limitada, que atuam na forma de duas universidades, dez centros universitários, 90 faculdades credenciadas e 273 polos de ensino à distância (EAD), todos em operação, constituindo um dos maiores grupos privados de educação do Brasil e com a presença mais relevante nas regiões Nordeste e Norte em número de alunos matriculados. O Grupo está presente em todos os 26 estados da federação e no Distrito Federal, com uma base consolidada de aproximadamente 185 mil alunos, operando sob as marcas UNINASSAU – Centro Universitário Maurício de Nassau, UNINABUCO – Centro Universitário Nabuco, UNG – Universidade Guarulhos, UNAMA – Universidade da Amazônia, UNIVERITAS – Centro Universitário Universitas Veritas, UNINORTE - Centro Universitário do Norte, Faculdades UNINASSAU, Faculdades UNINABUCO e Escolas Técnicas Joaquim Nabuco e Maurício de Nassau, por meio das quais oferece aproximadamente 1.904 cursos, através dos campi e dos polos de EAD. (Não auditado)

A Companhia é uma sociedade anônima de capital aberto com sede em Recife, Estado de Pernambuco. É listada na B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, no segmento especial denominado Novo Mercado, sob o código SEER3 onde negocia suas ações ordinárias. Em julho de 2019, a Fitch Rating emitiu parecer renovando o rating de longo prazo em escala nacional da Companhia “AA-(bra)”, com perspectiva estável.

Essas demonstrações financeiras intermediárias estão sendo emitidas após sua aprovação pelo Conselho de Administração e revisão pelo Conselho Fiscal, em 14 de maio de 2020.

1.1 Estado de pandemia mundial (Covid-19)

Em 11 de março de 2020, a Organização Mundial da Saúde decretou estado de pandemia em função da disseminação de um novo agente de coronavírus (“COVID-19”), identificado e relatado em dezembro de 2019 a partir da cidade de Wuhan, na China. Nesse contexto, tem sido vivenciado um aumento significativo nas restrições globais com paralisação de diversos negócios e serviços em quase todos os países do mundo, além de ordens governamentais que envolvem o isolamento social, incluindo restrição de circulação (“lockdown”), como forma de conter a disseminação do vírus, gerando instabilidade e incertezas sociais, econômicas e relacionadas ao trabalho, além da volatilidade no mercado financeiro.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Visando a reduzir e mitigar os impactos econômicos dessa crise, as autoridades do mundo inteiro promoveram intervenções nas economias de seus países. No Brasil, diversas medidas foram adotadas na área trabalhista, relacionadas à possibilidade de redução de carga horária e suspensão de contrato de trabalho por parte das empresas, com os salários desemprego pagos pelo governo, na área tributária, como prorrogação no prazo de pagamento dos tributos, suspensão da incidência de IOF nas operações de crédito e concessão de benefícios fiscais e financeiros a setores da economia e a trabalhadores impactados, e na área econômica, para prover liquidez e crédito para pessoas físicas e jurídicas.

No segmento de educação, autoridades estaduais e municipais de saúde, em diversos estados e municípios suspenderam aulas em escolas, faculdades e universidades, públicas e particulares, por um período médio inicial de 15 dias, a partir do dia 16 de março de 2020, estendido posteriormente por tempo ainda não formalmente determinado na maior parte das cidades em que o Grupo opera, como parte de um conjunto de medidas que visam a mitigar a propagação do COVID-19, sem ainda haver definição de um calendário e formato a ser adotado para retorno das aulas.

Nas unidades do Grupo, as medidas iniciaram no dia 16 de março de 2020 e alteraram exclusivamente o calendário das aulas presenciais, que foram substituídas em grande parte pelo Regime Letivo Remoto, que proporciona aulas virtuais em plataforma colaborativa, com interação entre alunos e professores, que ministram as aulas normalmente em um ambiente de internet, além da disponibilização integral da matriz e das metodologias ativas que compõem o ensino à distância. As aulas práticas serão repostas durante o período de retorno às aulas em regime de extensão da carga horária diária. As atividades de ensino a distância (EAD), bem como captação e matrícula de alunos ocorreram normalmente no período, sem impacto inicial no reconhecimento da receita de alunos matriculados.

No centro administrativo, localizado em Recife, e nas áreas administrativas das unidades do Grupo a Companhia seguiu as orientações da Organização Mundial de Saúde – OMS e do Ministério da Saúde do Brasil quanto à higienização do ambiente físico, cancelamento de viagens e isolamento social, maximizando as equipes para o trabalho e atendimento ao aluno de forma remota, contando com infraestrutura tecnológica segura para garantir que não haverá descontinuidade de suas operações e processamento das informações necessárias para o controle de seus processos internos, bem como a manutenção das reuniões prioritárias entre as áreas e colaboradores da Companhia. A partir do dia 23 de março, todas as atividades do centro administrativo e das áreas administrativas das unidades foram realizadas de maneira remota, no regime de home office pela imensa maioria dos colaboradores.

A redução do ritmo nas cidades em que o Grupo opera, geraram aumento dos níveis de desemprego e redução da renda da população e prejudicaram dessa forma o processo de captação e matrícula de alunos do primeiro semestre de 2020 e deverão gerar impactos adversos em nossos negócios, não passíveis de estimativas até o presente momento em virtude da falta de informações sobre o impacto das iniciativas para minimização e contenção do COVID-19 na economia brasileira e nos mercados em que atuamos.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Sob a ótica financeira, o Grupo ofereceu aos alunos opções de parcelamentos de suas mensalidades e o uso de financiamento estudantil com condições diferenciadas em relação ao andamento normal das operações, principalmente para aqueles cuja renda própria ou familiar foi mais afetada pela crise.

O Grupo mantém o monitoramento intensivo dos impactos do COVID-19, através de comitê interno criado para tal fim, porém ainda é difícil estimar eventuais perdas e possíveis efeitos em suas demonstrações financeiras devido às incertezas ainda existentes sobre o funcionamento da economia e impactos sociais no país no período durante e após a crise.

Apresentamos abaixo alguns potenciais desdobramentos decorrentes da crise atual em nossas operações e os possíveis reflexos nas demonstrações financeiras da Companhia:

Estimativas e julgamentos contábeis críticos

Provisão para crédito de liquidação duvidosa (“PCLD”) - Dificuldade de pagamento das mensalidades por perda de renda dos alunos ou de familiares responsáveis financeiros, havendo possibilidade de aumento da PCLD para os casos de alunos inadimplentes e evadidos.

Para o trimestre findo em 31 de março de 2020, não foram identificados impactos significativos no volume de recebíveis que justifiquem remensuração da provisão com base na perda esperada.

Provisão para contingências – Na esfera trabalhista, eventual aumento de ações em função de reclamações envolvendo empresas terceirizadas que venham a responsabilizar a Companhia como corresponsáveis.

Para o trimestre findo em 31 de março de 2020, não foi identificada nenhuma tendência de aumento das ações trabalhistas que indicasse a necessidade de remensuração da provisão para contingências.

Impairment de ágio e intangíveis – Eventuais impactos nas operações de controladas adquiridas em função das mudanças e ajustes nas premissas utilizadas para mensuração do valor recuperável dos ativos.

As projeções realizadas em 31 de dezembro de 2019, baseadas nas premissas utilizadas, ainda não apresentam indícios suficientes para redução do valor recuperável dos ativos.

Riscos financeiros

Aumento das taxas de juros (“spreads”) de mercado em função das incertezas futuras no mercado nacional e internacional e indisponibilidade de capital para prover liquidez às empresas, além da dificuldade de renovação de linhas de crédito. Adicionalmente, redução da base de alunos ou migração de alunos entre os produtos oferecidos em função do aumento do desemprego e queda na

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

renda das famílias, associadas ao maior volume de crédito ofertado para pagamento de mensalidades e alongamento do prazo de recebimento, com impacto na inadimplência. O Grupo identificou uma desaceleração da captação e matrícula de alunos após o início da pandemia, entretanto sem maiores impactos no atraso de recebíveis dos alunos matriculados.

O Grupo monitora de forma atenta as oscilações de mercado ocorridas em função dessas incertezas vis-à-vis a expectativa de geração de caixa para mitigar os riscos financeiros envolvidos.

1.2 Base de preparação

As demonstrações financeiras intermediárias, individuais e consolidadas, foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil incluindo os pronunciamentos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC) e com as normas emitidas pela Comissão de Valores Imobiliários (CVM), em conformidade com o International Accounting Standards Board (IASB), e evidenciam todas as informações relevantes próprias das demonstrações financeiras intermediárias, as quais estão consistentes com as práticas utilizadas pela Administração na sua gestão.

1.3 Notas explicativas não apresentadas

As demonstrações financeiras intermediárias estão sendo apresentadas em conformidade com o CPC 21 (R1), com o IAS 34 e com as normas expedidas pela CVM. Baseados nessa faculdade e na avaliação da administração sobre os impactos relevantes das informações a serem divulgadas, as notas explicativas descritas abaixo não estão sendo apresentadas ou estão sendo apresentadas de forma resumida. As demais estão sendo apresentadas de forma a permitir o perfeito entendimento dessas demonstrações financeiras intermediárias se lidas em conjunto com as notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2019.

- Estimativas, julgamentos e premissas contábeis críticos (Nota 3).
- Aquisição de investimentos por combinação de negócios (Nota 6(c)).
- Premissas para cálculo de *impairment* ou valor justo de ativos não financeiros já divulgados nas notas explicativas às demonstrações financeiras em 31 de dezembro de 2019 (Notas 11(e) e 11(f)).
- Cobertura de seguros (Não apresentada)
- Resumo das principais políticas contábeis (Nota 3).

2 Interpretações e impactos na avaliação dos IFRS 16 – Leases / CPC 06(R2) Operações de arrendamentos

Em vigor desde 1º de janeiro de 2019, o IFRS 16 trouxe um modelo único de arrendamento, baseado no direito de uso do ativo em troca de uma contraprestação, com tratamento semelhante ao arrendamento mercantil financeiro.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O Grupo atua como arrendatário em um número significativo de contratos de arrendamento concentrados em imóveis onde estão localizadas suas universidades, centros universitários, polos de ensino, faculdades e escritórios, principalmente. Para os contratos inseridos na adoção da norma, a Companhia e suas controladas adotaram premissas para calcular a taxa de desconto, que foi baseada na taxa média do custo atual de capital de terceiros, sendo que parte de seus contratos já estavam classificados como ativos de arrendamento desde 2013. A tabela abaixo evidencia as taxas praticadas, vis-à-vis os prazos dos contratos:

<u>Prazos contratos</u>	<u>Taxa % a.a</u>
7 Anos (i)	8,72%
12 Anos (ii)	13,89%

(i) Contratos contabilizados como arrendamento após a adoção do CPC06 (R2).

(ii) Contratos contabilizados como arrendamento desde 2013.

A Companhia apresenta no quadro abaixo a análise de maturidade de seus contratos, prestações não descontadas, conciliadas com saldo no Balanço Patrimonial consolidado em 31 de março de 2020. Por força do incentivo do PROUNI, o Grupo não utiliza os créditos de PIS/COFINS a recuperar sobre os aluguéis pagos e por este motivo não demonstra tais valores.

<u>Vencimento das Prestações</u>	<u>R\$</u>
2020	90.155
Entre 2021 e 2025	542.430
Entre 2026 e 2030	363.483
Acima de 2030	194.743
Valores não descontados	1.190.811
Juros embutidos	(506.495)
Saldo passivo de arrendamento	684.316

A Companhia, em plena conformidade com o CPC 06 (R2), na mensuração e na remensuração de seu passivo de arrendamento e do direito de uso, procedeu ao uso da técnica de fluxo de caixa descontado sem considerar a inflação futura projetada nos fluxos a serem descontados, conforme vedação imposta pelo CPC 06 (R2). Tal vedação gera distorções relevantes na informação a ser prestada, dada a realidade atual das taxas de juros de longo prazo no ambiente econômico brasileiro.

Assim, para resguardar a representação fidedigna da informação, e para atender orientação das áreas técnicas da CVM, através do Ofício-Circular/CVM/SNC/SEP/nº02/2019, visando a preservar os investidores do mercado brasileiro, são apresentados os saldos comparativos do passivo de arrendamento, do direito de uso, da despesa financeira e da despesa de depreciação em 31 de março de 2020:

Impacto em ativos e passivos:

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>Com Inflação</u>	<u>Sem Inflação</u>	<u>Diferença Ofício CVM</u>
Direito de uso	737.028	624.980	112.048
Obrigações de arrendamento	804.694	684.316	120.378

Impacto no resultado:

	<u>Com Inflação</u>				<u>Sem Inflação</u>				<u>Diferença Ofício CVM</u>
	<u>Juros</u>	<u>Depreciação</u>	<u>Pagto Mínimo</u>	<u>Impacto no Resultado</u>	<u>Juros</u>	<u>Depreciação</u>	<u>Pagto Mínimo</u>	<u>Impacto no Resultado</u>	
2020	83.435	79.743	(118.179)	44.999	70.692	70.367	(116.600)	24.459	20.540
Entre 2021 e 2025	348.976	335.465	(604.665)	79.776	274.509	287.790	(542.430)	19.869	59.907
Entre 2026 e 2030	203.230	209.918	(480.182)	(67.034)	140.987	172.892	(363.483)	(49.604)	(17.430)
Acima de 2030	61.160	110.855	(305.198)	(133.183)	38.174	88.814	(195.449)	(68.461)	(64.722)
Total	696.801	735.981	(1.508.224)	(75.442)	524.362	619.863	(1.217.962)	(73.737)	(1.705)

Seção B – Riscos

3 Estimativas, julgamentos e premissas contábeis críticos e políticas contábeis

As estimativas e os julgamentos contábeis são continuamente avaliados e baseiam-se na experiência histórica e em outros fatores, incluindo expectativas de eventos futuros, consideradas razoáveis para as circunstâncias. Com base em premissas, o Grupo faz estimativas com relação ao futuro. Por definição, as estimativas contábeis resultantes raramente serão iguais aos respectivos resultados reais.

Nas demonstrações financeiras intermediárias, as políticas contábeis estão sendo apresentadas de forma consistente às estimativas e premissas e aos julgamentos contábeis críticos e às políticas contábeis adotadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas do exercício findo em 31 de dezembro de 2019. Dessa forma, essas informações trimestrais devem ser lidas em conjunto com as informações divulgadas nas demonstrações financeiras do exercício findo de 31 de dezembro de 2019.

4 Gestão de risco financeiro

4.1 Fatores de risco financeiro

As atividades do Grupo o expõem a diversos riscos financeiros: risco de mercado (incluindo risco do fluxo de caixa ou valor justo associado com taxa de juros), risco de crédito e risco de liquidez. O programa de gestão de risco do Grupo concentra-se na imprevisibilidade dos mercados financeiros e busca minimizar potenciais efeitos adversos no desempenho financeiro do Grupo, não tendo como prática a utilização de instrumentos financeiros derivativos para proteger certas exposições a risco.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

A gestão de risco é realizada pela tesouraria central do Grupo, que identifica, avalia e protege a Companhia contra eventuais riscos financeiros em cooperação com as unidades operacionais do Grupo. O Conselho de Administração estabelece princípios para a gestão de risco, bem como para áreas específicas.

(a) Risco de mercado

O risco do fluxo de caixa ou valor justo associado com taxa de juros do Grupo decorre de empréstimos de curto e longo prazo, debêntures, compromissos de arrendamento e aplicações financeiras substancialmente atreladas a taxas pós fixadas ao certificado de depósitos interbancários (CDI). O Grupo analisa sua exposição à taxa de juros de forma dinâmica, avaliando cenários e levando em consideração refinanciamento e renovação de posições existentes. Com base nessa avaliação, o Grupo monitora o risco de variação significativa na taxa de juros e calcula o impacto sobre o resultado (Nota 4.3).

(b) Risco de crédito

O risco de crédito é administrado de forma centralizada, que decorre de caixa e equivalentes de caixa, instrumentos financeiros, depósitos em bancos e outras instituições financeiras, bem como de exposições de crédito a clientes, incluindo contas a receber em aberto.

A política de vendas do Grupo está intimamente associada ao nível de risco de crédito a que estão dispostas a se sujeitar no curso de seus negócios. A matrícula para o período letivo seguinte é bloqueada sempre que o aluno fica inadimplente com a instituição. A diversificação de sua carteira de recebíveis e a seletividade de seus alunos, assim como o acompanhamento dos prazos, são procedimentos adotados a fim de minimizar eventuais problemas de inadimplência em suas contas a receber. No segmento de ensino superior presencial, o Grupo tem parte dos créditos garantidos pelo Programa de Financiamento ao Estudante de Ensino Superior – FIES, que vem diminuindo a cada semestre em função da redução na oferta de bolsas pelo Governo Federal e formatura dos alunos antigos.

O Grupo mantém registrada provisão para créditos de liquidação duvidosa para fazer face ao risco de crédito, incluindo os potenciais riscos de inadimplência da parcela não garantida dos alunos beneficiados pelo FIES. Essa análise de crédito avalia a qualidade do crédito dos alunos levando em consideração o histórico de pagamentos, prazo do relacionamento com a instituição e análise de crédito (SPC e Serasa).

A Administração monitora os riscos de crédito específicos e não espera nenhuma perda decorrente de inadimplência dessas contrapartes superior ao valor já provisionado, conforme Nota 9 (e), que demonstra também a movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa no trimestre.

Com relação ao risco de crédito associado às instituições financeiras, o Grupo, concentra os saldos de caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários com instituições financeiras e fundos

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

de investimentos com rating institucional mínimo de brBBB, pela Standard & Poors, BBB(br), pela Fitch Ratings, e Baa1.br, pela Moody's.

(c) Risco de liquidez

É o risco de não dispor de recursos líquidos suficientes para honrar seus compromissos financeiros, em decorrência de descasamento de prazo ou de volume entre os recebimentos e os pagamentos previstos.

Para administrar a liquidez do caixa, são estabelecidas premissas de desembolsos e recebimentos futuros, sendo monitoradas diariamente pela área de Tesouraria.

A tabela abaixo analisa os passivos financeiros, por faixas de vencimento, correspondentes ao período remanescente no balanço patrimonial até a data contratual do vencimento. Os valores correspondem aos fluxos de caixa não descontados e projetados conforme taxas contratuais.

	<u>Até um ano</u>	<u>Entre um e dois anos</u>	<u>Entre dois e cinco anos</u>	<u>Controladora Acima de cinco anos</u>
Em 31 de março de 2020				
Empréstimos e financiamentos	26.814	25.575	17.217	
Debêntures	53.102	25.633		
Obrigações de arrendamento	47.645	45.500	85.861	235.568
	<u>127.561</u>	<u>96.708</u>	<u>103.078</u>	<u>235.568</u>
Em 31 de dezembro de 2019				
Empréstimos e financiamentos	27.201	25.802	17.667	163
Debêntures	66.915	52.125		
Obrigações de arrendamento	55.164	53.889	103.703	307.986
	<u>149.280</u>	<u>131.816</u>	<u>121.370</u>	<u>308.149</u>

Notas Explicativas**Ser Educacional S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Até um ano	Entre um e dois anos	Entre dois e cinco anos	Consolidado Acima de cinco anos
Em 31 de março de 2020				
Empréstimos e financiamentos	26.814	25.575	17.217	
Debêntures	53.102	25.633		
Obrigações de arrendamento	117.136	115.565	238.549	719.560
Compromissos a pagar	27.155			
	<u>224.207</u>	<u>166.773</u>	<u>255.766</u>	<u>719.560</u>
Em 31 de dezembro de 2019				
Empréstimos e financiamentos	27.201	25.802	17.667	163
Debêntures	66.915	52.125		
Obrigações de arrendamento	114.107	112.659	237.325	715.071
Compromissos a pagar	94.537			
	<u>302.760</u>	<u>190.586</u>	<u>254.992</u>	<u>715.234</u>

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(d) Risco regulatório

A análise dos aspectos regulatórios no setor educacional pelo Grupo serve de instrumento para a tomada de decisão por parte do mantenedor, visando melhorar o desempenho da instituição pela identificação de oportunidades de ganhos e impacto de perdas.

O Grupo possui análise periódica de riscos regulatórios, visando mitigar ou minimizar os impactos dos mesmos, principalmente no tocante à disponibilização das vagas relativas ao PROUNI e ao FIES e à compreensão das regras desses programas, e no monitoramento e acompanhamento de manutenções e/ou cursos. No cenário político atual, aguarda posicionamento do novo Governo para avaliar eventuais mudanças no ambiente regulatório, não esperando mudanças significativas em suas operações.

4.2 Gestão de capital

Os objetivos do Grupo ao administrar seu capital são os de salvaguardar a capacidade de continuidade do Grupo para oferecer retorno aos acionistas e benefícios às outras partes interessadas, além de manter uma estrutura de capital ideal para reduzir esse custo. Condizente com outras companhias do setor, o Grupo monitora o capital com base no índice de alavancagem financeira. Esse índice corresponde à dívida líquida expressa como percentual da soma da dívida líquida com o patrimônio líquido. A dívida líquida, por sua vez, corresponde ao total de empréstimos (incluindo empréstimos de curto e longo prazo, conforme demonstrado no balanço patrimonial consolidado), subtraído do montante de caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores imobiliários.

Os índices de alavancagem financeira são apresentados conforme segue:

	Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Total de empréstimos e financiamentos bancários	65.023	64.728
Total de debêntures	74.547	117.450
Compromissos a pagar	27.154	94.537
Total de obrigações de arrendamento	684.316	667.877
Caixa e equivalentes de caixa	(170.934)	(215.173)
Títulos e valores mobiliários	(11.356)	(91.290)
Dívida líquida	668.750	638.129
Total do patrimônio líquido	1.325.254	1.308.488
Patrimônio líquido mais dívida líquida - Capital total	1.994.004	1.946.617
Índice de alavancagem financeira	33,5%	32,8%

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Quando desconsideradas as obrigações de arrendamento, o caixa líquido é de R\$ 15.566 e R\$ 29.748, em 2020 e 2019, respectivamente, portanto, o índice de alavancagem não se aplicaria nessas condições.

4.3 Análise de sensibilidade adicional requerida pela CVM

A Deliberação CVM nº 550, de 17 de outubro de 2008 dispõe que as companhias abertas devem divulgar, em nota explicativa específica, informações qualitativas e quantitativas sobre todos os seus instrumentos financeiros, reconhecidos ou não como ativos ou passivos em seu balanço patrimonial.

Os instrumentos financeiros do Grupo são representados por caixa e equivalentes de caixa, contas a receber, contas a pagar, depósitos judiciais, empréstimos e financiamentos, e estão registrados pelo valor de custo, acrescidos de rendimentos ou encargos incorridos, os quais em 31 de março de 2020 e 2019 se aproximam dos valores de mercado. Os riscos atrelados às operações do Grupo estão ligados à variação do CDI (Certificado de Depósito Interbancário).

A instrução CVM nº 475, de 17 de dezembro de 2008, dispõe sobre a apresentação de informações sobre instrumentos financeiros, em nota explicativa específica, e sobre a divulgação do quadro demonstrativo de análise de sensibilidade.

Com relação aos empréstimos, referem-se a operações cujo valor registrado é próximo ao valor de mercado desses instrumentos financeiros. As aplicações com CDI estão registradas a valor de mercado, conforme cotações divulgadas pelas respectivas instituições financeiras e os demais se referem, em sua maioria, a certificado de depósito bancário, operações compromissadas e fundos de investimentos, portanto, o valor registrado desses títulos não apresenta diferença para o valor de mercado.

Com a finalidade de verificar a sensibilidade do indexador ao qual o Grupo estava exposto na data-base de 31 de março de 2020, foram definidos cenários diferentes, utilizando as últimas taxas de juros acumulados nos últimos doze meses (Cenário I), e a partir desta, foram calculadas variações de 25% (Cenário II) e 50% (Cenário III), sensibilizando a elevação e queda dos indexadores. Para cada cenário foi calculada a posição líquida (receitas financeiras menos as despesas financeiras), não levando em consideração o efeito tributário. A data-base utilizada da carteira foi 31 de março de 2020, projetando um ano e verificando a sensibilidade do indexador CDI em cada cenário.

Notas Explicativas**Ser Educacional S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Operações	Risco	Cenários de Elevação dos Indexadores		
		(I)	(II)	(III)
Ativo				
Aplicações financeiras 162.668	CDI	5,44% 8.849	6,80% 11.061	8,16% 13.274
Títulos e valores mobiliários 11.356	CDI	5,44% 618	6,80% 772	8,16% 927
Passivo				
IFC (55.541)	CDI	5,44% (3.021)	6,80% (3.777)	8,16% (4.532)
Debêntures (74.547)	CDI	5,44% (4.055)	6,80% (5.069)	8,16% (6.083)
Compromissos a pagar (27.155)	CDI	5,44% (1.477)	6,80% (1.847)	8,16% (2.216)
Posição líquida		913	1.141	1.369
Operações	Risco	Cenários de Queda dos Indexadores		
		(I)	(II)	(III)
Ativo				
Aplicações financeiras 162.668	CDI	5,44% 8.849	4,08% 6.637	2,72% 4.425
Títulos e valores mobiliários 11.356	CDI	5,44% 618	4,08% 463	2,72% 309
Passivo				
IFC (55.541)	CDI	5,44% (3.021)	4,08% (2.266)	2,72% (1.511)
Debêntures (74.547)	CDI	5,44% (4.055)	4,08% (3.042)	2,72% (2.028)
Compromissos a pagar (27.155)	CDI	5,44% (1.477)	4,08% (1.108)	2,72% (739)
Posição líquida		913	685	456

Considerando as projeções econômicas divulgadas pelo Governo Federal, corroborada por economistas do mercado financeiro, estima-se que as taxas de juros medidas pelo CDI sejam próximas ao Cenário III de Queda dos Indexadores.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Seção C – Informações por segmento

5 Avaliação das informações por segmento

Em função da concentração de suas atividades, substancialmente, na atividade de ensino superior presencial, o Grupo está organizado e é gerenciado em uma única unidade de negócio. Os cursos oferecidos pelo Grupo, embora sejam destinados a um público diverso, não são controlados e gerenciados pela Administração como segmentos independentes, sendo os resultados do Grupo acompanhados, monitorados e avaliados de forma integrada.

Seção D – Estrutura do Grupo

6 Controladas

As demonstrações financeiras intermediárias consolidadas do trimestre findo em 31 de março de 2020, incluem as operações do Grupo e das seguintes sociedades controladas, cuja participação é assim resumida:

	Diretas %		Indiretas %	
	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
ICES - Instituto Campinense de Ensino Superior Ltda.	99,99	99,99		
ABES - Sociedade Baiana de Ensino Superior Ltda.	99,99	99,99		
Centro de Educação Profissional BJ Ltda.	99,99	99,99		
CETEBA - Centro de Ensino e Tecnologia da Bahia Ltda.	99,99	99,99		
SECARGO - Sociedade Educacional Carvalho Gomes Ltda.	99,99	99,99		
CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda.	99,99	99,99		
Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.			100,00	100,00
Sociedade Universitária Miletto Ltda.			100,00	100,00
SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda.			100,00	
FMN Clínica Escola de Fisioterapia, Psicologia, Enfermagem e Nutrição Ltda.	99,99	99,99		
EDUCRED - Administradora de Crédito Educativo e Cobrança Ltda.	99,99	99,99		
Centro de Educação Continuada Maurício de Nassau Ltda.	99,99	99,99		
SESPS - Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda	99,99	99,99		
Faculdade Maurício de Nassau de Belém Ltda	99,99	99,99		
CESPI - Centro de Ensino Superior Piauiense Ltda.	99,99	99,99		
CIESPI - Centro Integrado de Educação Superior do Piauí Ltda.	99,99	99,99		
SESPI - Sociedade de Ensino Superior Piauiense Ltda.	99,99	99,99		
Uninassau Participações S.A.	99,99	99,99		
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	99,99	99,99		
Faculdade Joaquim Nabuco de São Lourenço da Mata Ltda.	99,99	99,99		
Faculdade Joaquim Nabuco de Olinda Ltda	99,99	99,99		
Overdrives Coworking Escritórios Virtuais Ltda.	99,99	99,99		

O período de abrangência das demonstrações financeiras das controladas incluídas na consolidação é coincidente com os da Controladora e as práticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas empresas consolidadas e são consistentes com aquelas utilizadas no trimestre anterior.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O processo de consolidação das contas patrimoniais e de resultado corresponde à soma dos saldos das contas de ativo, passivo, receitas e despesas, segundo a sua natureza, complementada com as eliminações das operações realizadas entre as empresas consolidadas, sendo que para as contas do resultado, os valores apenas são consolidados da data em que o controle foi adquirido pela Companhia em diante.

(a) Investimentos

	31 de março de 2020						Total
	Patrimônio Líquido	Equivalência Patrimonial	Valor do Investimento	Goodwill (Nota 11(c))	Intangíveis Identificados	Contingências Quantificadas	
Controladas Diretas							
CETEBA - Centro de Ensino e Tecnologia da Bahia Ltda.	16.640	570	16.640	4.140			20.780
FMN Clínica Escola de Fisioterapia, Psicologia, Enfermagem e Nutrição Ltda.	(159)	(951)	(159)				(159)
CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda.	335.924	(9.685)	335.924				335.924
EDUCRED - Administradora de Crédito Educativo e Cobrança Ltda.	785	380	785				785
SECARGO - Sociedade Educacional Carvalho Gomes Ltda.	37.959	1.615	37.959	4.362			42.321
ICES - Instituto Campinense de Ensino Superior Ltda.	282.941	23.760	282.941				282.941
Centro de Educação Profissional BJ Ltda.	3.362	195	3.362				3.362
ABES - Sociedade Baiana de Ensino Superior Ltda.	36.666	(1.507)	36.666	8.405			45.071
Centro de Educação Continuada Mauricio de Nassau Ltda.	3.015	(1.502)	3.015				3.015
SESPS - Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda.	54.053	2.316	54.053	1.043	467		55.563
Faculdade Maurício de Nassau de Belém Ltda.	54.500	2.874	54.500	959	1.261		56.720
CESPI - Centro de Ensino Superior Piauiense Ltda.	26.416	2.880	26.416	8.662	4.404	(1.228)	38.254
CIESPI - Centro Integrado de Educação Superior do Piauí Ltda.	31.015	3.389	31.015				31.015
SESPI - Sociedade de Ensino Superior Piauiense Ltda.	34.733	3.890	34.733	5.360	5.996	(2.021)	44.068
Uninassau Participações S.A.	250		250				250
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	11.483	629	11.483	573	2.400		14.456
Faculdade Joaquim Nabuco de São Lourenço da Mata Ltda.	500	(320)	500				500
Faculdade Joaquim Nabuco de Olinda Ltda.	7.957	(140)	7.957	3.521	2.700		14.178
Overdrives Coworking Escritórios Virtuais	889	(82)	889				889
Aquisição de Manutenças							
FADE - Faculdade Decisão				1.028	2.200		3.228
FACOCMA - Faculdades COC de Maceió					3.000		3.000
Total Controladas Diretas	938.929	28.311	938.929	38.053	22.428	(3.249)	996.161
Controladas Indiretas							
SOPEP - Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.	20.334	(6.436)	125.446	43.590	105.112		274.148
Sociedade Universitária Miletto Ltda.	1.156	(245)	5.656	1.346	4.500		11.502
SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda.	77.365	3.832	160.776	51.756	83.411		295.943
Total Controladas Indiretas	98.855	(2.849)	291.878	96.692	193.023		581.593
Aquisição de Manutenças Indiretas							
Sociedade Metodista Bennet					10.000		
Total do Goodwill				134.745			

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	31 de dezembro de 2019						
	Patrimônio Líquido	Equivalência Patrimonial	Valor do Investimento	Goodwill (Nota 11(c))	Intangíveis Identificados	Contingências Quantificadas	Total
Controladas Diretas							
CETEBA - Centro de Ensino e Tecnologia da Bahia Ltda.	16.070	3.772	16.070	4.140			20.210
FMN Clínica Escola de Fisioterapia, Psicologia, Enfermagem e Nutrição Ltda.	792	(2.734)	792				792
CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda.	345.606	(3.729)	345.606				345.606
EDUCRED - Administradora de Crédito Educativo e Cobrança Ltda.	406	693	406				406
SECARGO - Sociedade Educacional Carvalho Gomes Ltda.	36.344	6.902	36.344	4.362			40.706
ICES - Instituto Campinense de Ensino Superior Ltda.	259.182	80.527	259.182				259.182
Centro de Educação Profissional BJ Ltda.	3.167	1.278	3.167				3.167
ABES - Sociedade Baiana de Ensino Superior Ltda.	38.173	(3.844)	38.173	8.405			46.578
Centro de Educação Continuada Maurício de Nassau Ltda.	4.517	230	4.517				4.517
SESPS - Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda.	51.738	11.240	51.738	1.043	467		53.248
Faculdade Maurício de Nassau de Belém Ltda.	51.626	18.956	51.626	959	1.261		53.846
CESPI - Centro de Ensino Superior Piauiense Ltda.	23.537	11.680	23.537	8.662	4.404	(1.228)	35.375
CIESPI - Centro Integrado de Educação Superior do Piauí Ltda.	27.626	13.805	27.626				27.626
SESPI - Sociedade de Ensino Superior Piauiense Ltda.	30.843	16.269	30.843	5.360	5.996	(2.021)	40.178
Uninassau Participações S.A.	52		52				52
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	10.854	3.029	10.854	573	2.400		13.827
Faculdade Joaquim Nabuco de São Lourenço da Mata Ltda.	820	(1.163)	820				820
Faculdade Joaquim Nabuco de Olinda Ltda.	8.097	(93)	8.097	3.521	2.700		14.318
Overdrives Coworking Escritórios Virtuais	803	(402)	803				803
Aquisição de Manutenções							
FADE - Faculdade Decisão		(20)		1.028	2.200		3.228
FACOCMA - Faculdades COC de Maceió					3.000		3.000
Total Controladas Diretas	910.253	156.396	910.253	38.053	22.428	(3.249)	967.485
Controladas Indiretas							
SOPEP - Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.	26.445	(1.846)	131.882	43.590	105.437		280.909
Sociedade Universitária Miletto Ltda.	1.401	(904)	5.901	1.346	4.500		11.747
SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda.	72.938	740	159.454	51.756	86.516		297.726
Total Controladas Indiretas	100.784	(2.010)	297.237	96.692	196.453		590.382
Aquisição de Manutenções Indiretas							
Sociedade Metodista Bennet					10.000		
Total do Goodwill				134.745			

Na Controladora os intangíveis identificados estão classificados como investimento e no Consolidado classificados como intangível.

(b) Movimentação do saldo de investimento em empresas controladas:

	Controladora	
	2020	2019
Saldo em 31 de dezembro	967.485	648.702
Aumento de capital	365	587
Participação nos lucros de subsidiárias	28.311	49.169
Saldo em 31 de março	996.161	698.458

(c) Aquisição UNINORTE

Em 16 de abril de 2019, conforme fato relevante divulgado no dia 14 de abril de 2019, a Companhia celebrou contrato de compra e venda de quotas e outras avenças por meio do qual sua subsidiária CENESUP-Centro Nacional de Ensino Superior Ltda., acordou adquirir 100% do capital social da Sociedade de Desenvolvimento Educacional da Amazônia - SODECAM, mantenedora do Centro Universitário UNINORTE, sediado em Manaus-AM.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Em 1º de novembro de 2019, o Grupo concluiu a aquisição de 100% do capital social da UNINORTE, conforme termos e condições dispostos no Contrato de Compra e Venda de Quotas e Outras Avenças, celebrado em 16 de abril de 2019. Tendo sido concluídas as condições de implementação, o Grupo, por meio da CENESUP pagou, no dia 1º de novembro, R\$185.000, que equivale ao valor total da Aquisição de R\$ 194.814, líquido das contingências assumidas pela CENESUP.

Adicionalmente, de acordo com o contrato, será pago o ajuste de preço da operação, após concluídas todas as validações pelas partes, representado pela variação do capital de giro e do endividamento líquido entre os dias 31 de agosto de 2018, que foi a data do balanço base para fins de due diligence, e 31 de outubro de 2019, véspera do fechamento da operação.

Após cumpridas as cláusulas contratuais para apuração do ajuste de preço, a CENESUP apresentou aos vendedores da UNINORTE o valor de R\$ 17.078 que será pago após prazo de apreciação e validação previsto em contrato, que foram considerados para efeitos de reconhecimento da combinação de negócio.

A tabela, a seguir, resume a contraprestação paga para antigos proprietários da UNINORTE e os valores justos provisórios dos ativos adquiridos e passivos assumidos reconhecidos em 31 de outubro de 2019:

	Sodecam - Sociedade de Desenvolvimento do Amazonas Ltda - UNINORTE
Contraprestação pela compra	<u>211.892</u>
Caixa e equivalentes de caixa	3.474
Contas a receber líquido	26.373
Tributos a recuperar	4.607
Imposto de renda e contribuição social a recuperar	4.694
Outros ativos	11.981
Imobilizado	103.624
Intangível	246
Intangível identificado – Marca	23.100
Intangível identificado – Contrato de Aluguel Antecipado	26.000
Intangível identificado – Licenças	39.100
Fornecedores	(2.285)
Salários e encargos sociais	(10.883)
Tributos a recolher	(5.321)
Recebimentos antecipados	(2.839)
Obrigações de arrendamentos mercantis	(52.232)
Parcelamentos fiscais	(6.694)
Outros passivos	<u>(2.811)</u>
Ativos identificáveis adquiridos e passivos assumidos	160.136
Goodwill	51.756
	<u>211.892</u>

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

O valor justo dos ativos líquidos reconhecido nesta combinação de negócios é provisório e poderá sofrer alterações durante o período de mensuração, o qual não poderá exceder a um ano a partir da data de aquisição. Conforme CPC 15 (R3), o adquirente deve ajustar retrospectivamente os valores provisórios reconhecidos na data da aquisição para refletir qualquer nova informação obtida relativa a fatos e circunstâncias existentes na data da aquisição, a qual, se conhecida naquela data, teria afetado a mensuração dos valores reconhecidos. Durante o período de mensuração, o adquirente também deve reconhecer adicionalmente ativos ou passivos, quando nova informação for obtida acerca de fatos e circunstâncias existentes na data da aquisição, a qual, se conhecida naquela data, teria resultado no reconhecimento desses ativos e passivos naquela data.

A demonstração do resultado consolidado do trimestre findo em 31 de março de 2020 inclui receitas e lucro nos montantes de R\$ 30.886 e R\$ 4.428, respectivamente.

Seção E – Notas explicativas relevantes selecionadas

7 Instrumentos financeiros por categoria

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Ativos financeiros registrados ao custo amortizado				
Caixa e equivalentes	2.466	1.334	8.266	6.614
Contas a receber de clientes	101.421	90.758	308.724	275.846
Partes relacionadas	57.439	9.924	9.436	9.924
	<u>161.326</u>	<u>102.016</u>	<u>326.426</u>	<u>292.384</u>
Ativos mensurados ao valor justo por meio do resultado				
Aplicações financeiras	7.873	77.502	162.668	208.559
Títulos e valores mobiliários	10.575	74.882	11.356	91.290
Contas a receber Educred	19.343	18.382	61.347	58.043
	<u>37.791</u>	<u>170.766</u>	<u>235.371</u>	<u>357.892</u>
	<u>199.117</u>	<u>272.782</u>	<u>561.797</u>	<u>650.276</u>

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Passivos financeiros registrados ao custo amortizado				
Fornecedores	9.022	10.221	32.173	32.501
Empréstimos e financiamentos	65.023	64.728	65.023	64.728
Debêntures	74.547	117.450	74.547	117.450
Partes relacionadas	559	559		
	<u>149.151</u>	<u>192.958</u>	<u>171.743</u>	<u>214.679</u>
Passivos mensurados ao valor justo por meio do resultado				
Obrigações de arrendamento	248.547	306.205	684.316	667.877
Compromissos a pagar			27.154	94.537
	<u>248.547</u>	<u>306.205</u>	<u>711.470</u>	<u>762.414</u>
	<u>397.698</u>	<u>499.163</u>	<u>883.213</u>	<u>977.093</u>

O valor justo dos instrumentos financeiros é próximo ao seu valor contábil, uma vez que o impacto do desconto a valor presente, utilizando-se juros de mercado em 31 de março de 2020, não é significativo. Os valores justos baseiam-se nos fluxos de caixa descontados, utilizando-se o custo de capital do Grupo, que se assemelha a taxa dos contratos efetuados.

8 Caixa e equivalentes de caixa e títulos e valores mobiliários

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Numerários em caixa	65	76	150	172
Bancos - conta corrente	2.401	1.258	8.116	6.442
Aplicações financeiras	7.873	77.502	162.668	208.559
Caixa e equivalentes de caixa	<u>10.339</u>	<u>78.836</u>	<u>170.934</u>	<u>215.173</u>
Aplicações financeiras	10.575	74.882	11.356	91.290
Títulos e Valores Mobiliários	<u>10.575</u>	<u>74.882</u>	<u>11.356</u>	<u>91.290</u>
Total	<u>20.914</u>	<u>153.718</u>	<u>182.290</u>	<u>306.463</u>

O caixa e equivalentes de caixa consistem em numerário disponível no Grupo, saldos mantidos em bancos e aplicações financeiras de curto prazo com liquidez diária, mantidos com a finalidade de atender a compromissos de curto prazo e não para investimento ou outros fins, de conversibilidade imediata em um montante conhecido de caixa e sujeito a um insignificante risco de mudança de valor.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Os recursos aplicados destinam-se ao financiamento da expansão de seu negócio, por meio de: (i) aquisições; e (ii) investimentos em seu crescimento orgânico, que engloba a expansão e infraestrutura de polos da rede de ensino a distância e investimentos para a instalação de novas unidades presenciais.

As aplicações financeiras são compostas por fundos de investimentos de renda fixa, conservadores, com papéis indexados ao DI e com carteiras majoritariamente aplicadoras em títulos públicos e papéis de instituições financeiras, além de compromissadas com lastro em debêntures, sendo produtos pertencentes às carteiras das instituições financeiras, com baixo risco para o grupo, e CDB, sendo eles títulos emitidos por instituições financeiras, todas demonstradas abaixo:

Tipo	Remuneração média	Controladora		Consolidado	
		31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
CDB/Letra de Arrendamento Mercantil	99,87% do CDI (100,09% do CDI em 2019)	7.873	77.502	162.668	208.559
	Aplicações financeiras	7.873	77.502	162.668	208.559
Compromissadas	75,00% do CDI (75,00% do CDI em 2019)	10.349	12.289	10.630	19.162
Fundos de Investimentos	68,26% do CDI (100,18% do CDI em 2019)	226	62.593	726	72.128
	Títulos e valores mobiliários	10.575	74.882	11.356	91.290

A redução dos saldos de caixa e equivalentes de caixa e de títulos e valores mobiliários deve-se, principalmente, ao pagamento da última parcela da aquisição da UNG em 31 de janeiro de 2020, no valor de R\$ 42.960, pela Cenesup, pelo pagamento do ajuste do valor da aquisição da Unama em 24 de janeiro de 2020, no valor de R\$ 26.000, e pagamento de principal e juros das debêntures de 2ª emissão em 15 de março de 2020, no valor de R\$ 44.503.

9 Contas a receber de clientes

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Mensalidades de alunos (a)	67.123	67.804	193.222	194.723
FIES a receber (b)	33.901	25.741	119.358	100.509
Acordos a receber (c)	23.490	21.513	70.188	64.877
Créditos educativos a receber (d)	30.772	26.825	98.711	84.334
Outros	8.797	12.223	21.771	28.833
Total	164.083	154.106	503.250	473.276
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa (e)	(34.879)	(36.576)	(106.564)	(113.149)
(-) Ajuste a valor presente Educured	(8.440)	(8.390)	(26.615)	(26.238)
	120.764	109.140	370.071	333.889
(-) Circulante	(105.222)	(94.396)	(320.409)	(286.967)
Não circulante	15.542	14.744	49.662	46.922

Os recebíveis não circulantes referem-se aos créditos educativos a receber, conforme Nota 9 (d), com prazos superiores a 365 dias.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Mensalidades de alunos

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, a composição dos vencimentos dos saldos de mensalidades de alunos é apresentada a seguir:

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Vencidas até 30 dias	17.744	12.514	51.336	35.949
Vencidas de 31 a 60 dias	8.768	10.477	24.671	29.565
Vencidas de 61 a 90 dias	935	9.753	6.029	27.358
Vencidas de 91 a 180 dias	17.350	14.237	47.899	41.018
Vencidas de 181 a 360 dias	22.326	20.823	63.287	60.833
	<u>67.123</u>	<u>67.804</u>	<u>193.222</u>	<u>194.723</u>

Parte do fluxo mensal do contas a receber de mensalidade de alunos é dada em garantia de empréstimos e financiamentos da Companhia junto ao Internacional Finance Corporation (IFC) (Nota 16(c)), em montante equivalente a 25% do valor do empréstimo.

(b) Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior - FIES a receber

Os créditos educativos a receber - Sistema FIES, estão representados pelos créditos educacionais, cujos financiamentos foram contratados pelos alunos junto à Caixa Econômica Federal - CEF e ao Fundo Nacional de Desenvolvimento da Educação - FNDE, sendo os recursos financeiros repassados mensalmente pela CEF e pelo Banco do Brasil em conta corrente bancária específica. O referido montante pode ser utilizado para pagamento das contribuições previdenciárias retidas (INSS sobre salários) dos funcionários do Grupo, bem como convertidos em caixa por meio de leilões dos títulos do Tesouro Nacional.

Os valores em aberto em 31 de março de 2020, referem-se às parcelas dos alunos rematriculados no FIES pendentes de repasse pelo Governo Federal.

(c) Acordos a receber

A Administração do Grupo mantém critérios rígidos que não permitem rolagem de dívida de um semestre para o outro. Os acordos a receber de alunos referem-se a renegociações dos alunos inadimplentes com o Grupo, que oferece meios de pagamento ao aluno considerando seus respectivos limites de crédito, e se necessário, solicita a presença de fiador para o crédito concedido.

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, a análise do vencimento dos saldos de acordos a receber é apresentada a seguir:

Notas Explicativas**Ser Educacional S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
A vencer	9.725	5.486	29.797	18.236
Vencidas até 30 dias	2.385	2.711	6.931	7.827
Vencidas de 31 a 60 dias	1.520	2.417	4.414	7.260
Vencidas de 61 a 90 dias	1.079	2.307	3.440	6.770
Vencidas de 91 a 180 dias	3.824	3.539	11.614	10.060
Vencidas de 181 a 360 dias	4.957	5.053	13.992	14.724
	<u>23.490</u>	<u>21.513</u>	<u>70.188</u>	<u>64.877</u>

(d) Créditos educativos a receber

Créditos educativos a receber estão representados pelos créditos educacionais do Educred e da Fundacred (Fundação de Crédito Educativo), cujos financiamentos foram contratados pelos alunos e aprovados pelo Grupo, e estão registrados a valor presente. Tais recursos financeiros serão repassados à Companhia e suas controladas a partir do mês subsequente à formatura dos respectivos alunos. Em 31 de março de 2020, a base de alunos com crédito educativo privado caiu, passando de 4.464, em 31 de dezembro de 2019, para 3.189 alunos.

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Educared	27.783	26.772	87.962	84.281
Pravaler	2.939		10.699	
Fundacred	50	53	50	53
	<u>30.772</u>	<u>26.825</u>	<u>98.711</u>	<u>84.334</u>
(-) Ajuste a valor presente	(8.440)	(8.390)	(26.615)	(26.238)
	<u>22.332</u>	<u>18.435</u>	<u>72.096</u>	<u>58.096</u>
(-) Circulante	(6.790)	(3.691)	(22.434)	(11.174)
Não circulante	<u>15.542</u>	<u>14.744</u>	<u>49.662</u>	<u>46.922</u>

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, a composição dos vencimentos dos saldos de crédito educativo a receber é apresentada a seguir:

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
A vencer	17.497	16.892	54.822	52.754
Vencidas até 30 dias	557	166	1.932	726
Vencidas de 31 a 60 dias	465	161	1.556	684
Vencidas de 61 a 90 dias	366	129	1.149	561
Vencidas de 91 a 180 dias	1.292	289	4.888	1.300
Vencidas de 181 a 360 dias	2.155	798	7.749	2.071
	<u>22.332</u>	<u>18.435</u>	<u>72.096</u>	<u>58.096</u>

Os valores a vencer contemplam o ajuste a valor presente do saldo do montante de R\$ 26.615 no Consolidado, sendo R\$ 1.416 referente aos alunos contratados de janeiro a março de 2020, reconhecido como receita bruta no resultado do exercício.

(e) Provisão para créditos de liquidação duvidosa - PCLD

A PCLD de acordos, mensalidades e créditos educativos próprios e de terceiros é calculada de acordo com as diretrizes do IFRS 9/CPC 48 e reflete a perda esperada do contas a receber de acordo com a inadimplência dos últimos 24 meses por aluno, por título e para cada faixa de vencimento, exceto para os créditos educativos oriundos de programas do Governo Federal (FIES).

O cálculo da PCLD para alunos que possuem o crédito educativo do FIES, no âmbito do programa anterior, foi realizado da seguinte forma:

- (i) Para alunos do FIES com fiador, e FGEDUC – Fundo de Garantia de Operações de Crédito Educativo: foi constituída provisão para o percentual de 4,05% do contas a receber com essa característica, considerando as premissas de 15% de risco de crédito sobre 27% de inadimplência;
- (ii) Para os financiamentos garantidos pelo FGEDUC: sobre o risco não coberto foi constituída provisão para os 10% de responsabilidade das mantenedoras sobre os 15% de risco de crédito e considerada uma estimativa de 27% de inadimplência, ou seja, 0,405%; e
- (iii) No âmbito do novo FIES, a provisão é feita considerando-se o percentual de 13% do valor da parcela do aluno. Sobre as mensalidades desses alunos não são mais calculados os encargos do FGEDUC e as taxas administrativas.

A movimentação na provisão para créditos de liquidação duvidosa de contas a receber de clientes do Grupo está demonstrada a seguir:

Notas Explicativas**Ser Educacional S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
	<u>2020</u>	<u>2020</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2019	(36.576)	(113.149)
Ajuste por mudança de estimativa		
Baixa de créditos incobráveis	7.165	20.326
Provisão para crédito de liquidação duvidosa de contas a receber	(5.468)	(13.741)
Saldo em 31 de março de 2020	<u>(34.879)</u>	<u>(106.564)</u>

O incremento nos saldos deve-se à inclusão dos valores referentes à Uninorte na movimentação.

O Grupo efetua trimestralmente a baixa definitiva dos créditos considerados incobráveis dos títulos vencidos há mais de 360 dias.

10 Tributos a recuperar e a recolher

	<u>Controladora</u>		<u>Consolidado</u>	
	<u>31 de março de 2020</u>	<u>31 de dezembro de 2019</u>	<u>31 de março de 2020</u>	<u>31 de dezembro de 2019</u>
Tributos a recuperar				
Imposto de renda e contribuição social a compensar	3.891	3.167	8.352	8.688
Imposto sobre serviço - ISS			4.606	4.606
Pis e cofins a compensar	437	437	618	622
Outros			1.240	1
	<u>4.328</u>	<u>3.604</u>	<u>14.816</u>	<u>13.917</u>
Tributos a recolher				
Imposto de renda e contribuição social			1.502	2.264
Imposto de renda retido na fonte	2.369	1.712	5.309	6.417
Imposto sobre serviço - ISS	1.385	1.768	7.286	8.343
Parcelamento de tributos	455	538	8.777	9.309
PIS e COFINS	18	67	638	271
IPTU a recolher	1.179	3.989	1.180	3.989
Outros	147	144	224	222
	<u>5.553</u>	<u>8.218</u>	<u>24.916</u>	<u>30.815</u>
(-) Circulante	<u>(5.451)</u>	<u>(8.039)</u>	<u>(20.158)</u>	<u>(23.688)</u>
Não circulante	<u>102</u>	<u>179</u>	<u>4.758</u>	<u>7.127</u>

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

11 Intangível

(a) Controladora

<u>Composição</u>	Taxas anuais de amortização	31 de março de 2020			31 de dezembro de 2019
		Custo	Amortização	Saldo	Saldo
Marcas e patentes		567		567	567
Licenças e implantações de software	20%	41.202	(29.867)	11.335	12.126
Licenças de operação	33%	12.703	(11.272)	1.431	1.795
Convênios (i)	25%	7.426	(2.353)	5.073	5.236
Conteúdo digital	20%	19.461	(7.337)	12.124	10.814
Fundo de comércio	20%	5.300	(3.304)	1.996	2.239
Goodwill (ii)		5.125		5.125	5.125
		<u>91.784</u>	<u>(54.133)</u>	<u>37.651</u>	<u>37.902</u>

<u>Movimentação</u>	31 de dezembro de 2019			31 de março de 2020	
	Adições	Baixas	Amortização	Adições	Baixas
Marcas e patentes	567				
Licenças e implantações de software	12.126	588	(1.379)		
Licenças de operação	1.795		(364)		
Convênios (i)	5.236	70	(233)		
Conteúdo digital	10.814	2.190	(880)		
Fundo de comércio	2.239		(243)		
Goodwill (ii)	5.125				
	<u>37.902</u>	<u>2.848</u>	<u>(3.099)</u>		
					<u>37.651</u>

(b) Consolidado

<u>Composição</u>	Taxas anuais de Amortização	31 de março de 2020			31 de dezembro de 2019
		Custo	Amortização	Saldo	Saldo
Marcas e patentes		610		610	610
Licenças e implantações de software	20%	53.356	(41.393)	11.963	12.669
Licenças de operação	33%	22.771	(19.636)	3.135	3.777
Convênios	25%	9.675	(3.881)	5.794	5.904
Carteira de alunos	25%	197		197	197
Conteúdo digital	20%	19.505	(7.340)	12.165	10.857
Fundo de comércio	20%	5.300	(3.304)	1.996	2.241
Goodwill		232.327		232.327	232.327
Intangíveis identificados em aquisições		307.428	(18.895)	288.533	292.064
		<u>651.169</u>	<u>(94.449)</u>	<u>556.720</u>	<u>560.646</u>

<u>Movimentação</u>	31 de dezembro de 2019			31 de março de 2020	
	Adições	Baixas	Amortização	Adições	Baixas
Marcas e patentes	610				
Licenças e implantações de software	12.669	796	(1.502)		
Licenças de operação	3.777	14	(656)		
Convênios (i)	5.904	305	(415)		
Carteira de alunos	197				
Conteúdo digital	10.857	2.190	(882)		
Fundo de comércio	2.241		(245)		
Goodwill	232.327				
Intangíveis identificados em aquisições	292.064		(3.531)		
	<u>560.646</u>	<u>3.305</u>	<u>(7.231)</u>		
					<u>556.720</u>

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) Referem-se a acordos com hospitais, clínicas e policlínicas para realização de aulas práticas e preceptoria aos alunos da Companhia;
- (ii) Refere-se ao goodwill registrado na aquisição da ADEA, que foi incorporada pela Controladora em 30 de abril de 2018.

(c) Goodwill

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, o *goodwill* apurado nas combinações de negócios que estava representado da seguinte forma:

	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
<u>Investimentos diretos e indiretos</u>		
CETEBA - Centro de Ensino e Tecnologia da Bahia Ltda.	4.140	4.140
ABES - Sociedade Baiana de Ensino Superior Ltda.	8.405	8.405
Sociedade Educacional Carvalho Gomes Ltda.	4.362	4.362
SESPS - Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda.	1.043	1.043
Faculdade Maurício de Nassau de Belém Ltda.	959	959
CESP - Centro de Ensino Superior Piauiense	8.662	8.662
Sociedade de Ensino Superior Piauiense	5.360	5.360
FADE - Faculdade Decisão	1.028	1.028
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	573	573
Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.	43.590	43.590
Faculdade Joaquim Nabuco de Olinda Ltda.	3.521	3.521
Sociedade Universitária Mileto Ltda.	1.346	1.346
SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda	51.756	51.756
	134.746	134.746
<u>Sociedades incorporadas</u>		
UNESPA - União de Ensino Superior do Pará	87.136	87.136
ISES - Instituto Santareno de Educação Superior	5.320	5.320
ADEA - Sociedade de Desenvolvimento Educacional Avançado Ltda.	5.125	5.125
	232.327	232.327

O *goodwill* apurado nas combinações de negócios possui vida útil indefinida, sujeitando-se ao teste de recuperabilidade efetuado anualmente. Vide item (e) desta Nota.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias

Trimestre findo em 31 de março de 2020

Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(d) Intangíveis identificados em aquisições

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, os intangíveis identificados apurados nas aquisições de investimentos estava representado da seguinte forma:

	31 de março de 2020					31 de dezembro de 2019				
	Licenças de cursos (i)	Marcas (ii)	Carteira de Clientes (ii)	Contrato de aluguel Antecipado	Total	Licenças de cursos (i)	Marcas (ii)	Carteira de Clientes (ii)	Contrato de aluguel Antecipado	Total
Sociedade de Ensino Superior e de Pesquisa de Sergipe Ltda - SESPS	467		200		667	467		200		667
Faculdade Maurício de Nassau de Belém Ltda	1.261				1.261	1.261				1.261
Centro de Ensino Superior Piauiense - CESP	4.404	508			4.912	4.404	508			4.912
Sociedade de Ensino Superior Piauiense Ltda.	5.996	692			6.688	5.996	692			6.688
Faculdade Decisão - FADE	2.200	100			2.300	2.200	100			2.300
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	2.400	100			2.500	2.400	100			2.500
Faculdades COC de Maceió - FACOCMA	3.000				3.000	3.000				3.000
Faculdade Joaquim Nabuco de Olinda Ltda	2.700	400			3.100	2.700	400			3.100
Sociedade Universitária Mileto Ltda	4.500				4.500	4.500				4.500
Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda.	90.600	17.400	5.600		113.600	90.600	17.400	5.600		113.600
SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda	39.100	23.100		26.000	88.200	39.100	23.100		26.000	88.200
Sociedade Metodista Bennett (Nota 11.f)	10.000				10.000	10.000				10.000
Total	166.628	42.300	5.800	26.000	240.728	166.628	42.300	5.800	26.000	240.728
Amortização acumulada		(5.283)	(5.800)	(4.194)	(15.277)		(4.603)	(5.560)	(1.684)	(11.847)
	166.628	37.017		21.806	225.451	166.628	37.697	240	24.316	228.881
<i>Amortização %</i>		17%	19%				17%	19%		
Sociedades incorporadas										
União de Ensino Superior do Pará – UNESPA	45.500	12.100	800		58.400	45.500	12.100	800		58.400
Instituto Santareno de Educação Superior – ISES	7.600	700			8.300	7.600	700			8.300
Total	53.100	12.800	800		66.700	53.100	12.800	800		66.700
Amortização acumulada		(2.818)	(800)		(3.618)		(2.717)	(800)		(3.517)
	53.100	9.982			63.082	53.100	10.083			63.183
	219.728	46.999		21.806	288.533	219.728	47.780	240	24.316	292.064

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) As licenças de cursos adquiridas através de combinação de negócios foram registradas inicialmente pelo seu valor justo. Esses ativos intangíveis identificados em aquisições possuem vida útil indefinida e estão sujeitos a testes anuais de recuperabilidade.
- (ii) As marcas e carteira de clientes adquiridas através de combinação de negócios foram registradas inicialmente pelo seu valor justo. Esses ativos intangíveis identificados em aquisições possuem vida útil definida e estão sujeitos a amortização, sendo a taxa média anual de marcas de 4% e de carteira de clientes de 20%.

(e) Perda (*impairment*) do *goodwill* e intangíveis com vida útil indefinida

O *goodwill* e intangíveis identificados com vida útil indefinida são alocados às unidades geradoras de caixa (UGC), identificadas de acordo com as respectivas unidades que se beneficiam da transação e que não geram benefícios econômicos para o Grupo.

O valor recuperável de uma UGC é determinado com base em cálculos do valor em uso. Esses cálculos usam projeções de fluxo de caixa antes do imposto de renda e da contribuição social, baseados em premissas financeiras aprovadas pela Administração. Os valores referentes aos fluxos de caixa posteriores ao período de cinco anos foram projetados com base nas taxas de crescimento estimadas. A taxa de crescimento não excede a taxa de crescimento média de longo prazo do setor no qual a UGC atua. A Companhia utiliza taxas reais, sem o efeito de qualquer índice de inflação, em suas taxas de crescimento e de desconto nas projeções de fluxo de caixa.

O teste de recuperação dos ativos efetuado em 31 de dezembro de 2019, não resultou na necessidade de reconhecimento de perdas, exceto para o *goodwill* registrado pela aquisição da Faculdade Anglo Líder, cujas operações foram transferidas para uma unidade da Uninabuco em Recife, cuja baixa foi de R\$ 2.232.

A Administração da Companhia realiza testes anuais de *impairment*, mas monitora trimestralmente a performance de cada UGC para avaliar a necessidade de antecipar a realização de testes de *impairment*, visando a eventual reconhecimento de perdas. Nesse sentido, não identificou elementos que indiquem a necessidade de constituição de provisão para *impairment* em 31 de março de 2020.

(f) Sociedade Metodista Bennet – atual Univeritas Rio de Janeiro

Em conexão com a estratégia de expansão geográfica do Grupo, em 26 de março de 2015, a Companhia adquiriu, através de sua subsidiária União de Ensino Superior do Pará - UNESPA, a manutenção do Centro Universitário Bennet (“Bennet”), instituição de ensino superior licenciada no Rio de Janeiro – RJ, pelo valor de R\$ 10.000, baseado no valor aproximado de investimentos para credenciamento dos cursos atrelados à manutenção. Por se tratar de Contrato de Cessão de Credenciamento e Licenças de Operação, a Companhia entende se tratar da aquisição de ativos e não uma combinação de negócios, desta forma, o investimento efetuado é tratado como ativo intangível atendendo ao Pronunciamento Técnico CPC 04 – Ativos Intangíveis.

As projeções de fluxo de caixa elaboradas com base nas premissas acima indicaram que a recuperabilidade do ativo está concentrada na perpetuidade do fluxo. Todavia, cenários de sensibilidade do teste indicaram que essa recuperabilidade encontra-se no início do fluxo perpétuo.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

Adicionalmente, a administração do Grupo procedeu ao teste de valor justo, que, conforme preceitua o CPC 01 – Redução ao Valor Recuperável dos Ativos, é “o preço que seria recebido pela venda do ativo ou que seria pago pela transferência de um passivo em uma transação não forçada entre participantes do mercado na data de mensuração.”.

A Administração do Grupo mantém o monitoramento constante da performance do ativo em relação às projeções realizadas, assim como das condições econômicas e mercadológicas que afetam o negócio, para avaliar a necessidade de impairment. Com base nestas previsões não foi identificado *impairment* do ativo em questão em 31 de março de 2020.

12 Direito de uso

Em 1º de janeiro de 2019, o Grupo adotou o CPC 06(R2)/IFRS 16, que estabelece critérios para registro de contratos de arrendamento, para os novos contratos e demais contratos não abrangidos pela norma anterior, em uma abordagem de transição simplificada, que consiste em não apresentar os saldos comparativos para o ano anterior.

Esses contratos referem-se aos imóveis onde estão localizadas suas universidades, centros universitários, polos de ensino, faculdades e escritórios, principalmente.

Para todos os contratos de operações de arrendamento, o Grupo reconheceu ativos representando os direitos de uso pelos passivos de arrendamento conforme segue:

(a) Composição de saldo

	Taxas médias anuais de Depreciação			31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
		Custo	Depreciação	Saldo	Saldo
Controladora					
Direito de Uso de Imóveis	8%	277.140	(60.428)	216.712	264.644
Total		<u>277.140</u>	<u>(60.428)</u>	<u>216.712</u>	<u>264.644</u>
Consolidado					
Direito de Uso de Imóveis	8%	784.495	(159.515)	624.980	616.110
Total		<u>784.495</u>	<u>(159.515)</u>	<u>624.980</u>	<u>616.110</u>

(b) Movimentação

	31 de dezembro de 2019	Adições	Baixas (i)	Depreciação	31 de março de 2020
	Controladora				
Direito de Uso de Imóveis	264.644	12.501	(53.745)	(6.688)	216.712
Total	<u>264.644</u>	<u>12.501</u>	<u>(53.745)</u>	<u>(6.688)</u>	<u>216.712</u>

Notas Explicativas**Ser Educacional S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	31 de dezembro de 2019	Adições	Baixas (i)	Depreciação	31 de março de 2020
<u>Consolidado</u>					
Direito de Uso de Imóveis	616.110	34.501	(5.696)	(19.935)	624.980
Total	616.110	34.501	(5.696)	(19.935)	624.980

- (i) Das baixas realizadas na Controladora, o valor de R\$ 48.049 refere-se à transferência de dois imóveis alugados em nome da Cenesup e Ices, reclassificados nesse trimestre para essas controladas, além da baixa pela devolução de dois imóveis locados à Ocktus Participações Ltda. e que estavam com o aluguel suspenso, que também impactou no Consolidado. O efeito líquido da baixa pela devolução dos imóveis, no Consolidado, foi registrado em contrapartida a conta "Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas" no resultado do período (Nota 23(b)).

13 Imobilizado**(a) Composição do saldo**

	Taxas médias anuais de depreciação	Custo	Depreciação	31 de março de 2020 Saldo	31 de dezembro de 2019 Saldo
<u>Controladora</u>					
Terrenos		25.257	-	25.257	25.257
Edificações e benfeitorias	6%	255.626	(68.453)	187.173	190.020
Veículos e aeronaves	6% e 10%	1.898	(1.084)	814	890
Equipamentos e instalações	10%	62.538	(26.844)	35.694	35.227
Móveis e utensílios	10%	24.242	(13.082)	11.160	11.547
Computadores	20%	31.636	(23.612)	8.024	8.908
Livros	20%	41.878	(22.569)	19.309	19.579
Total em operação		443.075	(155.644)	287.431	291.428
Obras em andamento		7.540		7.540	7.549
Total imobilizado		450.615	(155.644)	294.971	298.977
<u>Consolidado</u>					
Terrenos		25.257	-	25.257	25.257
Edificações e benfeitorias	6%	427.129	(133.494)	293.635	296.815
Veículos e aeronaves	6% e 10%	4.210	(2.671)	1.539	1.675
Equipamentos e instalações	10%	185.056	(92.472)	92.584	93.092
Móveis e utensílios	10%	66.025	(38.792)	27.233	28.125
Computadores	20%	73.657	(62.157)	11.500	13.097
Livros	20%	111.547	(68.844)	42.703	42.854
Total em operação		892.881	(398.430)	494.451	500.915
Obras em andamento		9.492		9.492	9.502
Total imobilizado		902.373	(398.430)	503.943	510.417

Notas Explicativas**Ser Educacional S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Movimentação

Controladora	31 de dezembro de 2019	Adições/ (Transferências)	Baixas	Depreciação	31 de março de 2020
Terrenos	25.257	-			25.257
Edificações e benfeitorias	190.020	2.516		(5.363)	187.173
Veículos e aeronaves	890			(76)	814
Equipamentos e instalações	35.227	1.894		(1.427)	35.694
Móveis e utensílios	11.547	191		(578)	11.160
Computadores	8.908	121	(150)	(855)	8.024
Livros	19.579	560		(830)	19.309
Total em operação	291.428	5.282	(150)	(9.129)	287.431
Obras em andamento	7.549	(9)			7.540
Total imobilizado	298.977	5.273	(150)	(9.129)	294.971

Consolidado	31 de dezembro de 2019	Adições/ (Transferências)	Baixas	Depreciação	31 de março de 2020
Terrenos	25.257				25.257
Edificações e benfeitorias	296.815	4.137		(7.317)	293.635
Veículos e aeronaves	1.675			(136)	1.539
Equipamentos e instalações	93.092	3.783	(15)	(4.276)	92.584
Móveis e utensílios	28.125	595	(3)	(1.484)	27.233
Computadores	13.097	162	(150)	(1.609)	11.500
Livros	42.854	1.758		(1.909)	42.703
Total em operação	500.915	10.435	(168)	(16.731)	494.451
Obras em andamento	9.502	(10)			9.492
Total imobilizado	510.417	10.425	(168)	(16.731)	503.943

(c) Garantia de bens

O Grupo possui contrato de empréstimo (Finame) de aeronave, o qual aliena fiduciariamente o bem adquirido. Em 31 de março de 2020, a Controladora e o Consolidado, possuía R\$ 18.548, relativo a garantia desse contrato. Adicionalmente, há prédios, máquinas e equipamentos de informática dados em garantia de processos judiciais no montante total de R\$ 13.465, em 31 de março de 2020, na Controladora e Consolidado.

14 Fornecedores

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Fornecedores Pessoa Jurídica	8.493	10.137	31.333	32.097
Fornecedores Pessoa Física	529	84	840	404
	<u>9.022</u>	<u>10.221</u>	<u>32.173</u>	<u>32.501</u>

15 Compromissos a pagar

Os compromissos a pagar, registrados em 31 de março de 2020, decorrem das seguintes aquisições de investimentos:

	Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
UNESPA e ISES (UNAMA e FIT) (i)		26.000
SOPEP - Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa S/S Ltda. (UNG) (ii)		41.382
SODECAM - Sociedade de Desenvolvimento Cultural do Amazonas Ltda	27.155	27.155
	<u>27.155</u>	<u>94.537</u>

- (i) Após longa discussão em juízo arbitral sobre a aquisição da Unama, as divergências na apuração do ressarcimento do endividamento líquido e de contingências, que consideravam multas por quebra de cláusula contratual e valores de provisões realizadas no endividamento líquido, foram negadas pelo referido juízo, gerando assim a obrigação de pagamento integral da parcela, atualizada conforme contrato e que foi paga em 24 de janeiro de 2020, no valor de R\$ 26.000;
- (ii) Em 30 de janeiro de 2020, foi paga a última parcela da aquisição da UNG, no valor de R\$ 42.960.

16 Empréstimos e financiamentos

(a) Composição

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

		Controladora e Consolidado	
Modalidade	Encargos financeiros	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
IFC (i)	CDI + 1,65% a.a.	55.541	54.755
Finame	6% a.a.	9.482	9.973
		<u>65.023</u>	<u>64.728</u>
(-) Circulante		(25.161)	(24.377)
Não circulante		<u>39.862</u>	<u>40.351</u>

- (i) Em 30 de junho de 2015, o Grupo firmou acordo de financiamento com o International Finance Corporation para custear a construção dos campi de Aracaju (SE) e Fortaleza (CE); modernização e reforma dos campi existentes e novas aquisições. O montante financiado é de R\$ 120.000 e foi liberado em 3 de agosto de 2015, com custos incorridos na captação de R\$1.335. O prazo de pagamento é de sete anos, incluindo carência do principal de dois anos, com pagamento de juros nos meses de abril e outubro de cada ano. Embora trate-se de recursos oriundos no exterior em dólares americanos, o IFC vinculou a operação em reais, sem risco cambial para o Grupo.

Não há valores de empréstimos e financiamentos mantidos em moeda estrangeira pela Companhia.

(b) Movimentação

A movimentação da dívida na Controladora e no Consolidado é como segue:

	Controladora e Consolidado
	2020
Em 31 de dezembro	64.728
Juros incorridos	926
Amortização	(631)
Em 31 de março	<u>65.023</u>

(c) Garantias

Os valores do Finame referem-se ao financiamento da aeronave e estão garantidos por alienação fiduciária do bem (Nota 13 (c)). Para o IFC, o Grupo ofereceu garantias na forma de cessão fiduciária de créditos referentes a parte das mensalidades de alunos do Grupo, representando 25% do valor do empréstimo.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(d) Classificação por ano de vencimento

As parcelas vencíveis a longo prazo apresentam o seguinte cronograma de vencimento:

	Controladora e Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Entre um e dois anos	23.530	23.530
Entre dois e três anos	12.753	12.753
Entre três e quatro anos	1.952	1.952
Entre quatro e cinco anos	1.627	1.952
Acima de cinco anos		164
	39.862	40.351

O valor justo dos empréstimos é próximo ao seu valor contábil, uma vez que o impacto do desconto não é significativo. Os valores justos baseiam-se nos fluxos de caixa descontados, utilizando-se o custo de capital do Grupo, que se assemelha a taxa dos contratos efetuados.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(e) Covenants (cláusulas restritivas)

O empréstimo com o IFC requer a manutenção de índices financeiros (*covenants*). Os “*covenants*” são calculados sobre as demonstrações financeiras do Grupo, que é garantidora da emissão, relativas aos trimestres findos em 31 de março, 30 de junho, 30 de setembro e 31 de dezembro de cada exercício social e serão exigidos até a data do vencimento final. Os índices financeiros são:

- o resultado do quociente da divisão do ativo circulante menos despesas antecipadas pelo passivo circulante, liquidez corrente, de no mínimo 1,2;
- o resultado do quociente da divisão da dívida bruta pelo EBTIDA (“Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization”) ajustado. O valor resultante não deve ser superior a 2,5; e
- o resultado do quociente da divisão do lucro líquido (descontado pelos ajustes sem efeito no caixa) pela projeção de pagamento de juros e amortizações da dívida bruta nos próximos 12 meses. O valor resultante não deve ser inferior a 1,2.

No trimestre encerrado em 31 de março de 2020, assim como em períodos anteriores, os “*covenants*” relativos aos contratos de empréstimos foram analisados e não apresentaram valores fora dos limites estabelecidos contratualmente.

17 Debêntures

Em 10 de agosto de 2017, o Conselho de Administração aprovou a 2ª emissão de debêntures simples do Grupo, não conversíveis em ações, em duas séries iguais, da espécie quirografária, nos termos da Instrução da CVM n.º 476. Os recursos captados foram utilizados para quitação das debêntures

relativas à 1ª emissão e financiamentos do Grupo, o saldo remanescente foi utilizado para reforço de capital de giro. Sobre o saldo do valor nominal unitário das debêntures incidirão juros correspondentes à variação acumulada da Taxa DI, acrescida de spread de 0,65% ao ano para as debêntures da Primeira Série e de 1,35% ao ano para as debêntures da Segunda Série.

A emissão das debêntures foi encerrada em 3 de outubro de 2017, com valor nominal unitário de R\$ 1.000, totalizando o montante de R\$ 200.000 com custos incorridos de R\$ 3.302. O prazo de pagamento da Primeira Série é de dois anos com parcela única em 15 de setembro de 2019, e da Segunda Série é de quatro anos com pagamento semestral em 4 parcelas iguais, sendo o primeiro vencimento em 15 de março de 2020 e o último em 15 de setembro de 2021.

As debêntures emitidas pelo Grupo requerem a manutenção de índices financeiros (“*covenants*”), calculados sobre as demonstrações financeiras do Grupo, que é garantidora da emissão, relativas a cada trimestre e foram exigidos a partir de 2017 até data do vencimento final. Os principais índices financeiros são:

- o resultado do quociente da divisão da dívida líquida pelo EBITDA (“*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*”) ajustado, cujo valor resultante não deve ser superior a

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

2,5, podendo ser 0,5 maior por 4 trimestres consecutivos, no caso de aquisição societária com objeto social semelhante; e

- o resultado do quociente da divisão do EBITDA sobre a despesa financeira líquida considerando os encargos da dívida bancária abatidos dos rendimentos das aplicações financeiras, cujo valor resultante não deve ser inferior a 2,0.

No trimestre encerrado em 31 de março de 2020, assim como em períodos anteriores, os “covenants” relativos aos contratos de emissão de debêntures foram analisados e não apresentaram valores superiores aos limites estabelecidos contratualmente.

Caso a Companhia adquira participação societária de empresa com objeto social semelhante ao seu, o índice Dívida Líquida/EBITDA poderá ter um acréscimo de até 0,5 por 4 trimestres consecutivos a contar do trimestre no qual a dívida contraída para aquisição foi feita.

O saldo e vencimento das parcelas estão demonstrados como segue:

	Controladora e Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Circulante		
Até um ano	49.753	67.760
Não circulante		
Entre um e dois anos	24.794	49.690
	<u>74.547</u>	<u>117.450</u>

O valor justo das debêntures é próximo ao seu valor contábil, uma vez que a taxa contratual reflete o valor atualizado para liquidação da operação.

A movimentação do saldo no trimestre findo em 31 de março de 2020, refere-se aos juros incorridos, no montante de R\$ 1.599, e ao valor pago da 2ª série em 15 de março de 2020, no montante de R\$ 44.503, sendo R\$ 25.000 de principal e R\$ 19.503 de juros incorridos.

18 Salários e encargos sociais

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Participação nos resultados	2.775	5.400	2.905	5.400
Salários a pagar	9.358	8.592	21.971	18.986
Encargos sociais	5.256	5.309	12.264	13.311
Provisão para férias e encargos	18.364	19.796	41.961	43.415
Provisão para 13º salário e encargos	4.520		9.678	
Outros	365	348	979	888
	<u>40.638</u>	<u>39.445</u>	<u>89.758</u>	<u>82.000</u>

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

19 Obrigações de arrendamento

Conforme mencionado na Nota 12, o Grupo adotou o CPC 06(R2)/IFRS 16, que estabelece critérios para registro de contratos de arrendamento, para os demais contratos não abrangidos pela norma anterior, em uma abordagem de transição simplificada, que consiste em não apresentar os saldos comparativos para o ano anterior.

Os prazos dos contratos são variados e alcançam até dez anos, em sua maioria, podendo ser renovados automaticamente por manifestação unilateral do locatário ao final do período, com pagamentos mensais e fixos sendo atualizados anualmente pelos índices INCC ou IGPM, divulgado pela Fundação Getúlio Vargas. Não existem restrições ou cláusulas que dependam dos resultados ou distribuição de dividendos pelo Grupo.

Os contratos foram considerados, no julgamento do Grupo, como arrendamento essencialmente se ele transmite o direito de controlar o uso de ativo identificado por um período de tempo em troca de contraprestação. O valor presente dos contratos inseridos na adoção do CPC 06(R2)/IFRS 16 foi calculado por taxas equivalentes à de captação de transação com risco e natureza similar. Os contratos antigos mantiveram as taxas originais utilizadas conforme critérios da norma anterior.

(a) Vencimento

O vencimento dos pagamentos dos aluguéis mínimos dos arrendamentos financeiros está descrito a seguir:

Controladora	Pagamentos mínimos	Desconto a valor presente	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
			Valor presente dos pagamentos mínimos	Valor presente dos pagamentos mínimos
Vencimentos				
Circulante:				
Até um ano	47.645	(26.595)	21.050	22.267
Não circulante				
Entre um e dois anos	45.500	(24.535)	20.965	23.290
Entre dois e três anos	44.982	(22.313)	22.669	25.270
Entre três e quatro anos	40.879	(19.976)	20.903	24.873
Acima de quatro anos	235.569	(72.609)	162.960	210.505
	366.930	(139.433)	227.497	283.938
	414.575	(166.028)	248.547	306.205
Consolidado			31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Vencimentos			Valor presente dos pagamentos mínimos	Valor presente dos pagamentos mínimos
Circulante:				
Até um ano	117.137	(69.839)	47.298	43.931
Não circulante				
Entre um e dois anos	115.565	(65.244)	50.321	47.638
Entre dois e três anos	133.179	(59.368)	73.811	65.614
Entre três e quatro anos	105.370	(52.514)	52.856	59.084
Acima de quatro anos	719.560	(259.530)	460.030	451.610
	1.073.674	(436.656)	637.018	623.946
	1.190.811	(506.495)	684.316	667.877

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(b) Movimentação

A movimentação das obrigações de arrendamento é como segue:

	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>
Saldo em 31 de dezembro de 2019	306.205	667.877
Novos contratos	12.501	34.501
Baixas (i)	(65.381)	(8.408)
Juros	7.041	17.882
Pagamentos mínimos	(11.819)	(27.536)
Saldo em 31 de março de 2020	<u>248.547</u>	<u>684.316</u>

(i) Das baixas realizadas na Controladora, o valor de R\$ 57.456 refere-se à transferência de dois imóveis alugados para suas coligadas Cenesup e Ices, reclassificados nesse trimestre, além do valor de R\$ 7.835 referente à baixa pela devolução de dois imóveis locados à Ocktus Participações Ltda. que estavam com o aluguel suspenso, esta última impactando também no Consolidado. O efeito líquido da baixa pela devolução dos imóveis foi registrado em contrapartida a conta "Outras receitas (despesas) operacionais, líquidas" no resultado do período (Nota 23(b)).

20 Capital social e reservas

(a) Capital social

O capital social da Companhia em 31 de março de 2020, é representado por 128.721.560 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal, totalizando no trimestre R\$ 991.644. Os gastos incorridos pela Companhia para a emissão de ações realizadas em novembro de 2017, totalizaram R\$ 4.095 registrados em conta redutora do capital social, e aguardando capitalização pelo Conselho de Administração da Companhia.

Os acionistas da Companhia autorizaram o Conselho de Administração a aumentar o capital social até o limite de R\$ 1.500.000.

(b) Ações em tesouraria

Em 16 de outubro de 2018, o Conselho de Administração da Companhia aprovou a abertura de um novo programa de recompra de até 5.326.100 ações, no prazo de 365 dias, tendo como termo final o dia 16 de outubro de 2019. Nessa fase do programa, até 31 de dezembro de 2018, foram adquiridas 4.230.300 ações, no valor total de R\$ 65.527 ao custo médio ponderado de R\$ 15,49, mantendo-se até 8 de maio de 2019.

Em 9 de maio de 2019, o Conselho de Administração aprovou o cancelamento de 4.230.300 de ações ordinárias retidas em tesouraria, ou 3,2% do total de ações emitidas, com a manutenção do programa até o dia 16 de outubro de 2019, quando encerrou o programa, sem a aquisição de ações nesse período.

Após esse cancelamento, a Companhia passou a ter 128.721.560 ações ordinárias emitidas.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Reserva de capital

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, a Companhia não possuía saldo registrado como reserva de capital.

(d) Reserva de incentivos fiscais

Em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, a Companhia não possuía saldo registrado como reserva de incentivos fiscais.

(e) Reserva legal

Em 31 de março de 2020, a Companhia possuía R\$ 63.180 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 62.342) em reserva legal. A reserva legal é constituída mediante a apropriação de 5% do lucro líquido do exercício social ou saldo remanescente, até o limite de 20% do capital social e tem por fim assegurar a integridade do capital social somente podendo ser utilizada para compensar prejuízo e aumentar o capital.

(f) Retenção de lucros

Em 31 de março de 2020, a Companhia possuía R\$ 258.597 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 258.597) de retenção de lucros. A retenção de lucros representa a parcela do lucro, destinada para conta de reserva de retenção de lucros para futuro investimento de capital, que é objeto de deliberação na Assembleia Geral Ordinária dos acionistas.

(g) Dividendos

Até o exercício de 2018, aos acionistas era assegurado um dividendo mínimo obrigatório de 25% do lucro líquido do período, a ser apurado em bases semestrais, ajustado pela constituição da reserva legal, conforme os termos da Lei das Sociedades por Ações.

No entanto, para 2018 o Conselho de Administração da Companhia propôs a distribuição de dividendos complementares ao mínimo obrigatório, no valor de R\$ 9.561, deliberada na Assembleia Geral Ordinária realizada em 30 de abril de 2019 e paga em 24 de maio de 2019.

Em 9 de maio de 2019, o Conselho de Administração decidiu por alterar sua Política de Dividendos, passando a prever uma distribuição mínima de 30% do lucro líquido, a ser apurada em bases semestrais, com o objetivo de otimizar a estrutura de capital da Companhia. Nessa mesma data e com o mesmo objetivo, o Conselho de Administração deliberou pela distribuição extraordinária de dividendos no valor de R\$ 250.000, ou R\$ 1,942177 por ação, que também foram pagos em 24 de maio de 2019.

Notas Explicativas**Ser Educacional S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

21 Receita líquida dos serviços prestados

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Receita bruta da prestação de serviços				
Mensalidade de graduação	200.151	176.737	540.850	454.810
Mensalidade de pós graduação	769	752	9.258	7.584
Mensalidade de EAD	32.470	21.096	47.477	29.869
Outras receitas	1.246	1.288	4.112	4.595
	<u>234.636</u>	<u>199.873</u>	<u>601.697</u>	<u>496.858</u>
Deduções da receita bruta				
Descontos e bolsas (i)	(87.463)	(52.050)	(223.774)	(131.608)
PROUNI (ii)	(20.053)	(17.428)	(55.194)	(44.538)
FGEDUC e encargos FIES (iii)	(1.316)	(2.696)	(3.818)	(6.624)
Impostos incidentes sobre serviços	(3.499)	(3.456)	(10.385)	(9.924)
	<u>(112.331)</u>	<u>(75.630)</u>	<u>(293.171)</u>	<u>(192.694)</u>
	<u>122.305</u>	<u>124.243</u>	<u>308.526</u>	<u>304.164</u>

- (i) Além da inclusão dos valores referentes à Uninorte, o aumento reflete também o maior volume de descontos e bolsas em função das campanhas para captação de alunos no 1º trimestre de 2020, além da maior representatividade dos descontos e bolsas oriundos das campanhas de captação de 2019 para os alunos rematriculados em 2020;
- (ii) Além da inclusão dos valores referentes à Uninorte, o aumento refere-se às operações de unidades recentemente abertas, que encontram-se em expansão da base de alunos, quando o volume de bolsas do PROUNI exerce um peso maior nessa base e conseqüentemente na receita líquida; e
- (iii) A redução reflete o menor número de vagas ofertadas pelo Governo Federal no âmbito do FIES, que vem ocorrendo desde o 1º semestre de 2018.

A receita líquida do Consolidado contempla o valor de R\$ 30.886 referente a Uninorte (Nota 6(c)).

22 Custos dos serviços prestados

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Pessoal e encargos sociais (i)	(33.008)	(33.409)	(96.401)	(89.139)
Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	(2.237)	(2.623)	(3.548)	(4.234)
Energia elétrica, água e telefone	(4.567)	(4.323)	(10.096)	(9.109)
Depreciação e amortização (ii)	(16.474)	(11.058)	(40.252)	(22.635)
Aluguéis (iii)	1.339	(4.531)	(2.115)	(9.968)
Outros	(1.722)	(1.976)	(2.564)	(2.976)
	<u>(56.669)</u>	<u>(57.920)</u>	<u>(154.976)</u>	<u>(138.061)</u>

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) O aumento refere-se à inclusão dos custos com professores e apoio acadêmico da Uninorte, adquirida no final de 2019;
- (ii) Refere-se à adoção do CPC 06(R2)/IFRS 16 no 1º trimestre de 2019, cujos valores ainda sofreram incremento no 2º trimestre por reavaliação na inclusão de alguns imóveis, acrescido dos valores referentes à Uninorte, que considera a amortização do intangível do contrato de aluguel antecipado; e
- (iii) A redução refere-se à remensuração dos contratos de aluguel, com base no CPC 06(R2)/IFRS 16, no tocante ao reajuste dos valores que foram registrados como adição ao ativo de "Direito de Uso". Também foram negociados descontos devido ao período de pandemia no valor de R\$ 2.627 que inverteram o saldo da conta na Controladora em 31 de março de 2020.

23 Receitas (despesas) operacionais

(a) Despesas comerciais, gerais e administrativas

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Pessoal e encargos sociais (i)	(24.930)	(22.141)	(40.625)	(34.899)
Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	(7.215)	(10.182)	(14.932)	(12.785)
Comercial, publicidade e propaganda (ii)	(16.614)	(12.112)	(25.355)	(19.727)
Provisão e perda efetiva para crédito de liquidação duvidosa (iii)	(5.468)	(602)	(13.741)	(6.528)
Depreciação e amortização	(2.442)	(2.973)	(3.645)	(3.853)
Materiais de expediente	(1.187)	(1.980)	(2.953)	(3.377)
Outros	(5.164)	(5.394)	(10.271)	(7.954)
	<u>(63.020)</u>	<u>(55.384)</u>	<u>(111.522)</u>	<u>(89.123)</u>

- (i) O aumento na Controladora refere-se, basicamente, à estruturação das áreas administrativas das novas unidades. No Consolidado refere-se, substancialmente, aos valores da Uninorte, adquirida em 1º de novembro de 2019;
- (ii) O aumento refere-se, basicamente, às campanhas para captação das novas unidades e do EAD, além do esforço de publicidade para matrícula dos alunos. No Consolidado ainda houve o incremento dos valores relativos à Uninorte, adquirida em 1º de novembro de 2019;
- (iii) No 1º trimestre de 2019, inclui o ajuste pela mudança de critério no cálculo da estimativa da PCLD (vide Nota 9 (e)), que resultou na reversão de R\$ 16.036, e a perda com créditos no valor de R\$ 8.165 referente às mensalidades em aberto em 2018 que foram faturadas com valor do dia 30 sem contemplar as bolsas e o desconto de pontualidade perdidos em função da inadimplência, mas que foram renegociadas no primeiro trimestre de 2019 incluindo parte dessas bolsas e desconto.

(b) Outras receitas (despesas) operacionais líquidas

No trimestre findo em 31 de março de 2020, registrou outras despesas operacionais líquidas nos montantes de R\$ 1.400 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 812) e de R\$ 1.806 (31 de dezembro de 2019 - despesa de R\$ 1.502), respectivamente, na Controladora e no Consolidado, basicamente em função de:

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

- (i) Despesas com custas judiciais no valor de R\$ 2.517, sendo R\$ 1.000 relacionado ao pagamento do ajuste de preço na compra da Unama, em função da conclusão da arbitragem (Nota 15(a));
- (ii) Pagamentos referentes a processos judiciais iniciados e concluídos no período ou concluídos de forma adversa à expectativa positiva de ganho, no valor de R\$ 1.583; e
- (iii) Ganho na baixa de direito de uso devido a devolução de dois imóveis no valor de R\$ 2.139, conforme Nota(12 (b)(i)).

24 Resultado financeiro

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Receitas financeiras				
Juros sobre mensalidades e acordos	55	2.234	8.003	5.101
Rendimentos de aplicações financeiras (i)	924	12.197	2.397	13.472
(-) Pis e COFINS s/ receita financeira	(83)	(677)	(720)	(929)
Outros	142	133	585	284
	<u>1.038</u>	<u>13.887</u>	<u>10.265</u>	<u>17.928</u>
Despesas financeiras				
Juros de dívidas financeiras	(2.692)	(5.267)	(3.177)	(5.304)
Juros de arrendamentos (ii)	(7.041)	(5.692)	(17.882)	(13.507)
Descontos concedidos	(4.128)	(5.643)	(9.030)	(12.567)
Variação monetária passiva			(1.578)	(1.891)
Outros	(197)	(489)	(385)	(1.260)
	<u>(14.058)</u>	<u>(17.091)</u>	<u>(32.052)</u>	<u>(34.529)</u>
Resultado Financeiro Líquido	<u>(13.020)</u>	<u>(3.204)</u>	<u>(21.787)</u>	<u>(16.601)</u>

- (i) A queda nos rendimentos de aplicações financeiras deve-se a redução dos saldos das aplicações financeiras (Nota (8)) e à redução dos taxas de juros; e
- (ii) O maior aumento nos juros de arrendamento no Consolidado deve-se à inclusão da Uninorte, adquirida em 1º de novembro de 2019, além dos efeitos da remensuração das obrigações de arrendamentos, conforme CPC 06(R2)/IFRS 16.

25 Imposto de renda e contribuição social

Em conformidade com a Lei nº 11.096/2005, regulamentada pelo Decreto 5.493/2005 e normatizada pela Instrução Normativa da Secretaria da Receita Federal nº 456/2004, nos termos do artigo 5º da Medida Provisória nº 213/2004, as entidades de ensino superior que aderiram ao PROUNI ficam isentas, no período de vigência do termo de adesão, dentre outros, do IRPJ e da CSLL, devendo a apuração ser baseada no lucro da exploração das atividades isentas. A reconciliação dos impostos apurados, conforme alíquotas nominais, e o valor dos impostos registrados em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2018 estão apresentados a seguir:

Notas Explicativas**Ser Educacional S.A.**

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(a) Composição da despesa do imposto de renda e da contribuição social

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
IR e CS - correntes				
Lucro presumido			218	127
Lucro real		2.349	16.823	23.503
Incentivo fiscal		(2.349)	(15.689)	(20.845)
Total IR e CS			1.352	2.785

(b) Empresas no regime do lucro presumido

	Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Receita bruta de vendas	1.255	676
Presunção 32%	402	216
Outras receitas	239	157
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	641	373
Imposto de renda e contribuição social - 34%	218	127

Parte das operações de apoio ao ensino superior e as operações de ensino profissionalizante são realizadas pelo regime de lucro presumido das investidas da Companhia.

(c) Empresas no regime do lucro real

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	16.507	56.092	18.435	58.877
Prejuízo fiscal de empresas controladas			29.712	(373)
	16.507	56.092	48.147	58.504
Alíquota nominal combinada de imposto de renda e da contribuição social - %	34%	34%	34%	34%
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas da legislação	5.612	19.071	16.370	19.891
Participação nos lucros de controladas	(9.626)	(16.717)		
Ajuste a valor presente do contas a receber	17	105	111	218
Arrendamentos	649	537	1.933	1.441
Constituição de provisão para crédito de liquidação duvidosa	(672)	62	(231)	82
Outras adições e exclusões	(1.495)	(766)	1.391	2.279
Reversão de contingências	649	58	(613)	(71)
Compensação de prejuízo fiscal			(2.138)	(338)
	(4.866)	2.349	16.823	23.503
Benefício fiscal lucro da exploração - PROUNI		(2.349)	(15.689)	(20.845)
Imposto de renda e contribuição social no resultado do exercício			1.134	2.658
Alíquota efetiva - %	0,00%	0,00%	6,15%	4,52%

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(d) Demonstração da alíquota efetiva

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social				
Lucro presumido			641	373
Lucro real	16.507	56.092	48.147	58.504
	<u>16.507</u>	<u>56.092</u>	<u>48.788</u>	<u>58.877</u>
Imposto de renda e contribuição social				
Empresas optantes pelo regime de lucro presumido			218	127
Empresas optantes pelo regime de lucro real			1.134	2.658
Total IR e CS correntes			<u>1.352</u>	<u>2.785</u>
Alíquota efetiva			2,77%	4,73%

Na demonstração da alíquota efetiva, o Grupo considerou o lucro antes do imposto de renda e da contribuição social apenas das controladas que apresentaram lucro contábil e fiscal, de forma a não distorcer o cálculo da alíquota efetiva pelas controladas que apresentaram prejuízo contábil e fiscal.

(e) Tributos diferidos

Refere-se ao imposto de renda e contribuição social diferidos ativos e passivos sobre as diferenças temporárias, prejuízos fiscais e combinações de negócios, constituídos à alíquotas que se espera que estejam vigentes a época de sua realização.

	31 de março de 2020	
	Controladora	Consolidado
Ativo		
Ajuste a valor presente do Contas a Receber	367	1.157
Provisão para contingências	128	(497)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa - PCLD	403	947
Direito de uso, líquido da depreciação e de obrigações de arrendamento	1.987	2.808
Intangíveis de vida útil definida identificados em combinação de negócios		(1.066)
Prejuízo fiscal de imposto de renda e base negativa de contribuição social	1.578	4.231
Total dos ativos fiscais diferidos líquidos	<u>4.463</u>	<u>7.580</u>

	31 de março de 2020	
	Controladora	Consolidado
Resultado		
Ajuste a valor presente do Contas a Receber	2	16
Provisão para contingências	67	(936)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa - PCLD	11	32
Direito de uso, líquido da depreciação e de obrigações de arrendamento	179	552
Intangíveis de vida útil definida identificados em combinação de negócios		19
Prejuízo fiscal de imposto de renda e base negativa de contribuição social		
Total dos ativos fiscais diferidos líquidos	<u>259</u>	<u>(317)</u>

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

26 Partes relacionadas

(a) Contas correntes com controladas

	Controladora	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Ativo		
CETEBA - Centro de Ensino e Tecnologia da Bahia Ltda.	7	
CENESUP - Centro Nacional de Ensino Superior Ltda. (i)	35.414	
ICES - Instituto Campinense de Ensino Superior (i)	10.894	
Faculdade Joaquim Nabuco de Olinda Ltda.	150	
FMN Clínica Escola de Fisioterapia, Psicologia, Enfermagem e Nutrição Ltda.	1.120	
Faculdade Joaquim Nabuco de São Lourenço da Mata Ltda.	418	
Ocktus Participações Ltda (ii)	9.436	
	<u>57.439</u>	
(-) Circulante	<u>(1.952)</u>	
Não circulante	<u>55.487</u>	
Passivo		
Instituto de Ensino Superior Juvêncio Terra Ltda.	559	559
	<u>559</u>	<u>559</u>

- (i) Referem-se à disponibilização de recursos para pagamento das parcelas finais das aquisições da UNG e Millete, controladas da CENESUP, e da Unama e FIT, controladas da ICES e que foram incorporadas em 31 de dezembro de 2018.
- (ii) Em 25 de junho de 2019, o Grupo celebrou contrato de Promessa de Compra e Venda de Aeronave, com a empresa Ocktus Participações Ltda., pertencente ao acionista José Janguê Bezerra Diniz, que estabeleceu a transferência da posse da aeronave Phenom 300 pelo valor de R\$ 24.902. O valor desta operação, no montante total de R\$ 10.901, será recebido em 67 parcelas mensais, em condições idênticas às do financiamento originalmente assumido pelo Grupo, através de Finame (Vide Nota 16). Em março de 2020, o saldo a receber desse contrato era de R\$ 9.436, sendo R\$ 1.952 e R\$ 7.482, no ativo circulante e não circulante, respectivamente.

O Grupo tem como prática capitalizar e/ou a distribuir lucros entre a Controladora e suas controladas, vide Nota 6(b).

(b) Remuneração do pessoal-chave da administração

O pessoal-chave da Administração inclui os conselheiros e diretores estatutários do Grupo. A remuneração paga ou a pagar ao pessoal-chave da Administração, está apresentada a seguir:

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de março de 2019	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Remuneração total do pessoal-chave da administração	4.101	3.891	4.101	3.891

O pessoal-chave da Administração não possui benefícios pós-emprego, benefícios de rescisão de contrato de trabalho, nem remuneração baseada em ações.

(c) Aluguel de imóveis

	31 de março de 2020			Consolidado 31 de março de 2019		
	Despesa	Pagamento (*)	Passivo	Despesa	Pagamento (*)	Passivo
Aluguéis - Ocktus Participações Ltda	1.072	11.325	220.941	4.748	10.500	136.997

(*) Refere-se ao valor da despesa acrescida dos juros de arrendamento.

O Grupo firmou Contratos de Locação de Imóveis Comerciais com a empresa Ocktus Participações Ltda. (Ocktus), pertencente ao acionista José Janguê Bezerra Diniz, pelo prazo de dez anos, podendo ser renovados por igual período. A diferença entre a despesa e os pagamentos refere-se ao pagamento mínimo de bens de uso que é amortizado no passivo. O Grupo e a Ocktus acordaram com a devolução de dois imóveis localizados em Recife cujos pagamentos estavam suspensos desde agosto de 2019 (Nota 23(b)(iii)). Adicionalmente, visando a reduzir os impactos relacionados ao período de crise em função da pandemia do Covid-19, a Companhia e a Ocktus acordaram em redução no pagamento de alugueis no período de março a dezembro de 2020, no montante equivalente a 32,5% do total mensal. O valor do desconto no período foi de R\$ 2.627, registrado em contrapartida a conta de "Aluguéis" no "Custo dos serviços prestados" (Nota 22(c)).

(d) Outras transações

O Grupo mantém o Instituto Ser Educacional, uma instituição sem fins lucrativos, com o intuito de realizar ações de responsabilidade social, cuja despesa foi de R\$ 60 e R\$ 326, em 31 de março de 2020 e 31 de dezembro de 2019, respectivamente.

As transações efetuadas entre partes relacionadas são negociadas a valor de mercado.

27 Provisão para contingências

A Administração, consubstanciada na opinião de seus consultores jurídicos externos, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas potenciais prováveis com essas ações em curso.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

	Controladora		Consolidado	
	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019	31 de março de 2020	31 de dezembro de 2019
Cível (a)	1.313	1.113	3.256	3.990
Trabalhista (b)	1.643	298	6.512	6.106
	2.956	1.411	9.768	10.096
Contingências indenizatórias (d)			112.015	112.015
	2.956	1.411	121.783	122.111

(a) Cível

O Grupo, com apoio dos seus consultores jurídicos, efetuou levantamento, avaliação e quantificação das diversas ações de natureza cível para suportar as prováveis saídas de recursos relacionados com essas causas. A Administração mantém provisão em 31 de março de 2020 no montante de R\$ 1.313 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 1.113) para a Controladora e de R\$ 3.256 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 3.990) para o Consolidado. As ações classificadas como perda provável possuem natureza de indenização por danos morais e materiais e inexistência de débitos perante as instituições do Grupo.

O Grupo também efetuou levantamento, avaliação e quantificação das diversas ações de natureza cível, classificadas com risco de perda possível para os quais não há provisão constituída, cujo valor em 31 de março de 2020 é de R\$ 18.069 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 19.259) para a Controladora e de R\$ 51.060 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 52.610) para o Consolidado, cujas principais alegações são objeto das causas: (i) ações por negativações indevidas em órgãos de proteção ao crédito e manutenção indevida de negativação; (ii) ações por demora na emissão de diploma; (iii) ações por problemas no aditamento, matrícula, reembolso (não formação de turma) e transferência do FIES.

(b) Trabalhista

O Grupo, com apoio dos seus consultores jurídicos, efetuou levantamento, avaliação e quantificação das diversas ações de natureza trabalhista para suportar as prováveis saídas de recursos relacionados com essas causas. A Administração mantém provisão em 31 de março de 2020 no montante de R\$ 1.643 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 298) para a Controladora e de R\$ 6.512 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 6.106) para o Consolidado.

Adicionalmente, o Grupo efetuou levantamento, avaliação e quantificação das diversas ações de natureza trabalhista, classificadas com risco de perda possível, para as quais não há provisão constituída. O valor em 31 de março de 2020 é de R\$ 29.554 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 30.433) para a Controladora e de R\$ 62.676 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 60.233) para o Consolidado, cujas principais alegações são objetos das causas: horas extras, férias não gozadas, reconhecimento de vínculo empregatício, equiparação salarial e diferenças salariais decorrentes de redução de cargas horárias de professores.

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

(c) Tributário

O Grupo, com apoio dos seus consultores jurídicos, efetuou levantamento, avaliação e quantificação das diversas ações de natureza tributária para suportar as prováveis saídas de recursos relacionados com essas causas. A Administração não mantém provisão para a Controladora e Consolidado, pois não há, nesta mesma data processo com perda provável.

Adicionalmente, o Grupo efetuou levantamento, avaliação e quantificação das diversas ações de natureza tributária, classificadas com risco de perda possível, para as quais não há provisão constituída. O valor em 31 de março de 2020 é de R\$ 8 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 8) para a Controladora e de R\$ 2.756 (31 de dezembro de 2019 - R\$ 2.658) para o Consolidado (Vide Nota 27 (d)).

(d) Contingências indenizatórias oriundas de combinação de negócios

Dentre as principais ações podemos destacar:

- a. Processos trabalhistas do Centro de Ensino Superior Piauiense Ltda. - CESPI, da Sociedade de Ensino Superior Piauiense Ltda. – SIESPI e de sua subsidiária Centro Integrado de Educação Superior do Piauí Ltda. - CIESPI, oriundo de combinação de negócios ocorrida em 2013 no valor de R\$ 3.249 em 31 de março de 2020 e 2019 (Controladora);
- b. Processo 0019270-28.2014.8.14.0301 - Trata-se de Execução Fiscal ajuizada pelo Município de Belém referente a cobrança de ISS devido por suposta perda da isenção tributária da UNESPA. A questão se refere a isenção da tributação pelo ISS através de autorização conferida à UNESPA pelo poder público através de Decreto Municipal, que posteriormente que foi retirada, lançando o crédito tributário relativo aos 5 últimos anos. A UNESPA ajuizou ação anulatória, tombada sob o nº 0057879-84.2009.8.14.0301 para anular os autos de infração que ao fim autorizou o ajuizamento da Execução Fiscal ora em comento. Foram oferecidos embargos à execução e o processo encontra-se em fase instrutória. A classificação de perda atribuída pelos assessores jurídicos externos é possível no valor de R\$ 103.082 em 31 de março de 2020 e 2019. Apesar disso, a causa está sendo considerada no montante do passivo contingente oriundo da combinação de negócios com a UNESPA.

Os acionistas vendedores concordaram contratualmente em indenizar a Companhia pelo montante que pode tornar-se devido no que diz respeito às ações acima mencionadas. Para garantir esse montante foram fixados contratualmente retenção de parte dos valores de compra e venda, descontos em aluguéis futuros das unidades e hipotecas de imóveis em favor da Companhia. Neste sentido, um ativo de indenização, equivalente ao valor justo do passivo indenizado, conforme acima, foi registrado no total de R\$ 112.015 em 31 de março de 2020 e 2019.

Além das ações provisionadas, com ativos de indenização reconhecidos pela Companhia, temos ainda contingência em discussão referente a autos de infração para cobrança de contribuições previdenciárias e contribuições para entidades e fundos, no período de janeiro de 2011 a dezembro de 2012, no valor de R\$ 90.945 em 31 de março de 2020 e 2019, da Sociedade Paulista de Ensino e Pesquisa (SOPEP), atual mantenedora da UNG. A Receita Federal entendeu que as atividades

Notas Explicativas

Ser Educacional S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras intermediárias
Trimestre findo em 31 de março de 2020
Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma

exercidas pela Associação Paulista de Educação e Cultura (APEC), antiga mantenedora da UNG, não se enquadravam na categoria de não lucrativa e, apesar da transferência da manutenção da UNG ter ocorrido somente em janeiro de 2015, autuou a SOPEP de forma subsidiária pela ausência de pagamento das referidas contribuições. Adicionalmente, em 19 de abril de 2018, foi lavrado novo auto de infração, ampliando o período de autuação para 2014, em valor adicional de R\$ 82.084, totalizando R\$ 173.029. Ambos processos se encontram em análise pelo Conselho Administrativo de Recursos Fiscais – CARF, órgão vinculado ao atual Ministério da Economia.

Por se tratar de contingência anterior a aquisição, o contrato prevê que eventuais prejuízos estão garantidos pela retenção dos valores de compra e venda, descontos em aluguéis futuros das unidades e hipotecas de imóveis em favor da Companhia. Os advogados que patrocinam esse processo foram contratados pelos acionistas vendedores e são acompanhados pelos advogados do Grupo, classificando os respectivos riscos de perda como possíveis.

28 Lucro básico e diluído por ação

O lucro básico por ação é calculado mediante a divisão do lucro atribuível aos acionistas da sociedade, pela quantidade média ponderada de ações ordinárias emitidas durante o trimestre. A Companhia não possui ações ordinárias potenciais com efeitos diluidores.

	31 de março de 2020	31 de março de 2019
Lucro do exercício atribuível aos acionistas da Controladora	16.766	56.092
Quantidade média ponderada de ações ordinárias em circulação (milhares)	128.722	128.722
Lucro básico e diluído por ação - R\$	<u>0,13</u>	<u>0,44</u>

29 Evento subsequente – Captação de financiamentos

Em 30 de abril de 2020, a Companhia concluiu a contratação de financiamentos com a finalidade de reforço de caixa, como forma de prevenção contra impactos financeiros decorrentes da pandemia do Coronavírus (Covid-19). Os contratos de financiamento foram firmados nas seguintes condições gerais:

- (a) Cédula de crédito bancário junto ao Itaú Unibanco, no valor de R\$ 200.000, com vencimento do principal em 27 de abril de 2022 e pagamento semestral de juros correspondentes à variação acumulada da Taxa DI, acrescida de spread de 3,40% ao ano, garantidos por aval corporativo da controlada ICES;
- (b) Cédula de crédito bancário junto ao Banco Santander, no valor de R\$ 100.000, com vencimento do principal em 02 de maio de 2022 e pagamento semestral de juros correspondentes à variação acumulada da Taxa DI, acrescida de spread de 3,10% ao ano, garantidos por aval corporativo da controlada CENESUP;

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais individuais e consolidadas

Aos Acionistas, Conselheiros e Diretores da

Ser Educacional S.A.

Recife - PE

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas da Ser Educacional S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR), referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

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

Alcance da revisão

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

Conclusão sobre as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

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

Outros assuntos

Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2020, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos na NBC TG 09 Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Recife, 14 de maio de 2020.

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.

CRC 2SP015199/O-6

Henrique Piereck de Sá

Contador CRC PE023398/O-3

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras

A Diretoria da Ser Educacional declara, no termos da Instrução CVM nº 480, datada de 7 de dezembro de 2009, que revisou, discutiu e concordou (i) com o conteúdo e as opiniões expressas no parecer da ERNST & YOUNG Auditores Independentes S.S., emitido em 14 de maio de 2020; e (ii) com as demonstrações financeiras relativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

A Diretoria da Ser Educacional declara, no termos da Instrução CVM nº 480, datada de 7 de dezembro de 2009, que revisou, discutiu e concordou (i) com o conteúdo e as opiniões expressas no parecer da ERNST & YOUNG Auditores Independentes S.S., emitido em 14 de maio de 2020; e (ii) com as demonstrações financeiras relativas às informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, contidas no Formulário de Informações Trimestrais - ITR referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2020, que compreendem o balanço patrimonial em 31 de março de 2020 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de três meses findo nessa data, assim como o resumo das principais políticas contábeis e as demais notas explicativas.