

Resultados do Terceiro Trimestre de 2020

Recife, 13 de novembro de 2020 – A Ser Educacional S.A. (B3 SEER3), anuncia os resultados do terceiro trimestre de 2020 (3T20). As informações são apresentadas em IFRS, consolidadas em Reais (R\$) e as comparações referem-se ao terceiro trimestre de 2019, exceto se especificado de outra forma. Os resultados do 3T20 incluem a consolidação da UNINORTE, ocorrida a partir de 1º de novembro de 2019. O resumo dos resultados dessa aquisição, bem como dos resultados do EAD, estão disponibilizados na seção “EBITDA Ajustado por Segmento” desse documento.

- A **pandemia do COVID-19**, dentre outros impactos, **alterou o calendário letivo das instituições de ensino controladas pela Companhia no 2020.2**, modificando o processo de captação e matrícula de alunos, que normalmente teria seu maior volume de captação e matrículas até setembro, mas nesse ano teve esse período estendido até o final de outubro. Para melhor ilustrar esse efeito, os resultados de captação e base de alunos estão apresentados na seção “Desempenho Operacional”.
- A **captação de alunos de graduação e pós-graduação presencial e EAD** totalizou 41,1 mil alunos, crescimento de 12,0% na comparação com o 3T19, com destaque para o crescimento de 52,0% no segmento de EAD. No acumulado até outubro, a captação atingiu 49,2 mil alunos, crescimento de 26,5%, sendo o EAD responsável pela captação de 28,4 mil alunos e apresentando crescimento de 75,7% comparado ao igual período do ano anterior.
- A **base total de alunos** alcançou 181,9 mil alunos no 3T20, com um crescimento de 12,4% na comparação com o 3T19, em função do crescimento da base de alunos no segmento de graduação presencial, em decorrência principalmente do crescimento orgânico da **base de alunos EAD, que ultrapassou a marca de 50 mil alunos no trimestre** e da aquisição da UNINORTE. Se considerarmos a comparação entre outubro de 2020 e 2019, a base total de alunos apresentou crescimento de 17,2%.
- A **receita líquida** apresentou redução de 6,7% no trimestre e totalizou R\$269,5 milhões, impactada pelos efeitos da COVID-19 que geraram aumento das taxas de evasão durante o ano e prolongaram o processo de captação e matrículas para o mês de outubro, o que significa que parte do reconhecimento de mensalidades desse trimestre ocorrerá no 4T20.
- No 3T20, o **EBITDA Ajustado alcançou R\$54,8 milhões**, 19,8% inferior em relação ao 3T19, quando atingiu R\$68,3 milhões. A margem EBITDA ajustada reduziu 3,3 p.p., atingindo 20,3%, comparada a 23,6% do 3T19, em decorrência dos fatores descritos acima.
- O **EBITDA Ajustado do EAD atingiu R\$7,7 milhões e margem EBITDA ajustada de 28,1%, no 3T20**, crescimento de 8,9 p.p. em comparação ao 3T19.
- A **geração operacional de caixa líquida no trimestre atingiu R\$58,2 milhões**, ou 106% do EBITDA ajustado do trimestre, demonstrando que a Companhia tem apresentado sólida conversão de EBITDA ajustado em caixa.
- A Companhia encerrou o trimestre com **caixa líquido de R\$95,7 milhões, aumento de 221,7% na comparação com dezembro de 2019**, demonstrando a solidez financeira da Companhia.

Destaques Financeiros	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
(Valores em R\$ ('000))						
Receita Líquida	269.454	288.910	-6,7%	921.000	925.679	-0,5%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	183.250	188.113	-2,6%	623.972	597.371	4,5%
Margem Bruta Caixa Ajustada	68,0%	65,1%	2,9 p.p.	67,7%	64,5%	3,2 p.p.
EBITDA Ajustado	54.816	68.309	-19,8%	241.094	253.775	-5,0%
Margem EBITDA Ajustada	20,3%	23,6%	-3,3 p.p.	26,2%	27,4%	-1,2 p.p.
Lucro Líquido Ajustado	(1.301)	36.185	N.M.	86.868	154.309	-43,7%
Margem Líquida Ajustada	-0,5%	12,5%	N.M.	9,4%	16,7%	-7,2 p.p.
Lucro Líquido Ajustado/Ação	(0,01)	0,28	N.M.	0,67	1,20	-43,7%



Teleconferências 3T20 13 de novembro de 2020

Português

11h30 (Brasília)

9h30 (Nova York)

Tel.: +55 (11) 3127-4971

+55 (11) 3728-5971

Código: Ser Educacional

Replay: +55 (11) 3127-4999

Código: 66208909

Inglês

13h00 (Brasília)

11h00 (Nova York)

Tel.: +1 (844) 274-3686 ou

+1 (412) 317-5601

Código: Ser Educacional

Replay: +1 (412) 317-0088

Código: 10148125

Contatos:

Jânio Diniz (CEO)

João Aguiar (CFO)

Rodrigo Alves (IRO)

Geraldo Soares (IRM)

Telefone: +55 (11) 2769 3223

E-mail: ri@sereducacional.com

Website:

www.sereducacional.com/ri

Contato Imprensa

Sílvia Fragoso

Telefone: +55 (81) 3413-4643

E-mail:

silvia.fragoso@sereducacional.com



- Em 6 de agosto, a Companhia anunciou a **aquisição da Faculdade de Ciências Biomédicas de Cacoal (FACIMED)**, de Cacoal, estado de Rondônia. Em junho de 2020, a instituição contava com 2.700 alunos de graduação, dentre os quais, 445 alunos do curso de Medicina. A Instituição é reconhecida na região por suas atividades no segmento de cursos de saúde, e conta com 90 vagas anuais para o curso de Medicina ou 75 vagas anuais excluindo PROUNI e FIES, além de oferecer cursos de Medicina Veterinária, Enfermagem, Psicologia, Odontologia e Farmácia. A Instituição se tornou Centro Universitário no segundo semestre de 2020. A transação tem valor nominal de R\$150,0 milhões a serem pagos R\$100,0 milhões à vista, acrescido de 4 parcelas anuais sucessivas, no valor de R\$12,5 milhões, sendo a primeira parcela devida no dia 31 de janeiro de 2022 e, as demais, na mesma data dos 3 anos seguintes, corrigidas pela variação do IPCA entre a data de fechamento até a data de cada pagamento. A transação foi aprovada pelo CADE no dia 9 de novembro de 2020 e o *closing* da transação ocorreu no dia 10 de novembro de 2020.
- Em 18 de setembro, a Companhia anunciou a **aquisição da Faculdade de Juazeiro do Norte (FJN)**, localizada em Juazeiro do Norte (CE). Em 2019, a receita líquida da Instituição era de aproximadamente R\$20 milhões e EBITDA ajustado de R\$4,3 milhões, e contava com 2.100 alunos de graduação, em dezembro de 2019, distribuídos nos cursos de Arquitetura e Urbanismo, Ciências Contábeis, Direito, Enfermagem, Farmácia, Gastronomia, Medicina Veterinária, Nutrição, Segurança no Trabalho e Sistemas de Informação e se tornou Centro Universitário no 2020.2. A CENESUP pagará pela transação o valor total de R\$ 24,0 milhões, dos quais R\$ 12,0 milhões em duas parcelas, com vencimentos na data do fechamento e em 30 dias contados a partir de então, devendo os R\$ 12,0 milhões remanescentes serem pagos em 5 parcelas anuais sucessivas, com vencimento nos 5 primeiros aniversários da data do fechamento, corrigidas pela variação do IPCA. O *closing* da operação ocorreu no dia 3 de novembro de 2020.
- Entre os dias **13 de setembro e 30 de outubro de 2020, a Companhia anunciou que havia entrado em acordo com a Laureate International, Inc**, para uma possível combinação de negócios de suas operações do Brasil com as da Ser Educacional. A transação previa uma cláusula de “Go Shop” que permitiu à Laureate celebrar uma transação mais vantajosa com terceiro por um período de 30 dias. Ao final desse período, foi apresentada uma proposta de um terceiro que acabou, por diversos motivos, sendo discutida na justiça. Em 30 de outubro de 2020, a Companhia celebrou um acordo extrajudicial com a Laureate Education Inc, extinguindo os processos judiciais e arbitrais, reconhecendo expressamente o pagamento de R\$180,0 milhões em favor da Ser Educacional. Em paralelo, foi celebrado um acordo com a Ânima Holdings S.A. que deu o direito de opção de compra para a Companhia por alguns ativos oriundos da Laureate Brasil (UNIFG, FPB, UniRitter, FADERGS e IBMR), a serem comprados pela Ânima, válido por um prazo de 60 dias, prorrogáveis por mais 15 dias. O acordo previa ainda a troca do valor da multa por duas das instituições de ensino pela UNIFG e FPB, porém a Companhia optou pelo recebimento da multa e manter-se com a opção para aquisição das 5 instituições. Adicionalmente à opção de compra, a Companhia garantiu uma opção de venda para a Ânima sobre os mesmos 5 ativos, validas pelo mesmo período.
- Em 12 de novembro de 2020, o Conselho de Administração aprovou a **Distribuição de Dividendos Intermediários** aos acionistas, de 30% do lucro líquido calculado para o primeiro semestre de 2020, representando o valor total de R\$ 20,4 milhões, correspondentes a R\$ 0,158268032 por ação da Companhia. Terão direito aos dividendos todos os acionistas titulares de ações de emissão da Companhia na data de 17 de novembro de 2020, sendo as ações negociadas ex-direitos a partir do dia 18 de novembro de 2020, inclusive. Os dividendos acima serão pagos em 11 de dezembro de 2020.

Mensagem da Administração

A Ser Educacional encerrou os nove meses de um ano que revelou desafios intensos à sua equipe administrativa, corpo docente e alunos, por conta do ambiente social e econômico gerado pelos impactos da pandemia da COVID-19. Esse ambiente exigiu que a Companhia buscasse soluções que priorizassem a segurança de seus stakeholders, mas com a missão de contribuir de forma relevante para a sociedade no combate direto e indireto aos efeitos da crise e sem deixar de buscar alternativas que pudessem gerar valor aos seus acionistas.



Nesse período, a manutenção das aulas teóricas do ensino presencial por meio da introdução da Sala Ser Digital foi fundamental para permitir que os alunos pudessem manter sua carga horária de aulas teóricas, possibilitando a manutenção do contato cotidiano entre alunos e docentes em um ambiente seguro. As aulas práticas, por sua vez, foram reprogramadas e estão ocorrendo concomitantemente à autorização dos governos estaduais para reabertura dos campi para atividades presenciais, a partir do mês de julho. Foram também realizadas diversas atividades de apoio às sociedades envolvidas no dia a dia das unidades, que contou com campanhas que somaram mais de 300 tipos diferentes de ações realizadas, gerando sólido apoio as sociedades em que a Companhia está presente.

Do ponto de vista de geração de valor aos acionistas, o ano tem se revelado importante nas atividades de aquisições, a exemplo das aquisições da FACIMED (Cacoal, RO) e FJN (Juazeiro do Norte, CE), que são instituições de ensino relevantes para a estratégia da Ser Educacional, por serem marcas fortes e reconhecidas em suas regiões e que durante o 2020.2 se credenciaram como Centros Universitários, fortalecendo a presença da Companhia nas regiões Norte e Nordeste, que são de sua prioridade estratégica. Essas aquisições contribuirão com sólida base de alunos em cursos regulados, com destaque para as 75 vagas do curso de Medicina detidas pela FACIMED.

Além dessas duas aquisições, a Companhia se beneficiou do resultado do processo competitivo pelos ativos da Laureate no Brasil, que gerou o recebimento extraordinário de R\$180,0 milhões a ser reconhecido no 4T20. Esse valor se refere a multa da cláusula de Go Shop, exercida pela Laureate, por ter aceitado uma proposta concorrente superior do que a acordada previamente com a Ser Educacional (conforme resumido na sessão de Destaques acima). Além do recebimento da multa, a Ser Educacional possui atualmente uma opção de comora para aquisição de algumas instituições de ensino da Laureate Brasil a serem adquiridas pela Ânima, sendo essas opções serem definidas em no máximo 75 dias a partir de 29 de outubro de 2020.

Outro destaque do período foi o lançamento da linha de Cursos Digitais, que tiveram sua primeira captação nesse 3T20 e fazem parte da oferta de cursos EAD da Companhia. Inovadora para o mercado de ensino superior brasileiro, a modalidade de oferta é dinâmica e atende às principais tendências do mercado de educação, como regime acelerado de aprendizado focado no conteúdo de maior interesse dos alunos e que excluem a necessidade de períodos de férias ou de rematrículas. Todas as etapas do curso, comercialização, matrícula e diplomação dos alunos, são 100% online. Os Cursos Digitais iniciaram em ambiente beta em junho e em julho tiveram seu início oficial por meio do lançamento das marcas UNINABUCO Digital, especializada em cursos tecnólogos, da pós-graduação digital da UNINASSAU. Durante o semestre, também houve o lançamento beta do *marketplace* de cursos livres, o GoKursos.

A partir de novembro de 2020, todas as marcas da Companhia passarão a ofertar os Cursos Digitais, criando uma linha de geração de receitas para a Companhia com um modelo de negócios *asset light*, que conta com elevada geração de caixa operacional e conversão de EBITDA ajustado em caixa. Os Cursos Digitais significam também a entrada da Companhia no conceito de *lifelong learning* (educação para a vida toda), que representa uma mudança no padrão de comportamento dos estudantes que gradativamente tendem a buscar conhecimentos durante toda a carreira, seja porque esse período tem se estendido, dado o aumento da expectativa de vida da população, mas também pela necessidade cada vez maior de aprendizado, em virtude da criação cada vez mais rápida de novas técnicas e tecnologias.

Operacionalmente, a Companhia tem se adaptado aos impactos da COVID-19 com um trabalho bastante intenso de adequação de suas operações à variação de sua base de alunos, em especial, do segmento presencial, que contou com atividades que visaram a reduzir os impactos operacionais e financeiros na Companhia, tais como a intensificação do diálogo com os alunos, entendendo com maior profundidade suas necessidades e aumentando o número de negociações, propiciando que a Companhia apresentasse sólida geração operacional de caixa no período. Além disso, foram implantadas diversas atividades visando a realavancagem operacional da Companhia, a exemplo da redução de imóveis nas cidades do Recife, Maceió, Salvador, Belém e Manaus e durante o trimestre, reduzindo a área total de locação e otimizando a ocupação de salas de aula e infraestrutura. Além disso, conseguiu expandir sua base de polos parceiros EAD, aproveitando o momento positivo dessa modalidade de ensino e partir de 2021 planeja retomar a abertura de suas unidades do modelo Campus 2.0, por acreditar que possui um modelo operacional de sucesso e com sólida demanda nos mercados selecionados.



A Companhia acredita que são em períodos desafiadores que empresas de sucesso mostram a força de sua cultura organizacional e por meio dessas iniciativas será possível superar os obstáculos e se capacitar para retomar o crescimento no futuro com base em uma estratégia consistente com foco no ensino superior, capaz de criar novas fontes de geração de receitas por meio da combinação de atividades de crescimento orgânico e por aquisições. 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.

DESEMPENHO OPERACIONAL

Como reflexo dos impactos da pandemia do COVID-19, o processo de captação do 2020.2 que normalmente se aquece a partir de meados do mês de junho, teve seu início somente a partir de meados do mês de julho, uma vez que o reinício das aulas também foi postergado por algumas semanas e tem previsão para encerramento somente no mês de dezembro. Nesse cenário, a captação desse período que normalmente já contaria com significativa redução de volume a partir do final do mês de setembro, também se estendeu durante o mês de outubro, gerando um efeito de transferência do reconhecimento de receitas e de base de alunos do terceiro para o quarto trimestre.

Para melhor demonstrar esse efeito, as tabelas operacionais abaixo detalham a captação de alunos do trimestre e a do período entre julho a outubro, assim como a comparação entre a base de alunos de setembro e de outubro.

Captação						
Em Milhares	3T20	3T19	%Δ	Acumulado Jul-Out/20	Acumulado Jul-Out/19	%Δ
Captação de Graduação	37,4	33,7	10,9%	44,7	35,7	25,1%
EAD	19,1	12,9	48,1%	24,1	14,2	69,9%
Cursos Digitais*	2,7	-	N.M.	3,5	-	N.M.
Presencial	18,3	20,8	-12,2%	20,6	21,5	-4,4%
Presencial Ex-Aquisições	16,8	20,8	-19,3%	18,9	21,5	-12,3%
Captação de Pós-Graduação	3,7	2,9	25,1%	4,5	3,1	42,9%
EAD	3,5	2,0	77,4%	4,3	2,0	117,8%
Cursos Digitais*	3,4	-	N.M.	4,2	-	N.M.
Presencial	0,2	1,0	-80,2%	0,2	1,2	-82,3%
TOTAL	41,1	36,7	12,0%	49,2	38,9	26,5%

* EAD – Cursos Digitais: nova linha de cursos de graduação e pós-graduação digitais lançados em junho de 2020, que conta com cursos inovadores no ensino superior, comercialização 100% digital, possibilidade de formatura acelerada (sem necessidade de matrícula ou período de férias), com possibilidade de início imediato das aulas a partir do momento da compra.

Captação de alunos no segmento de graduação presencial

A captação de alunos de graduação presencial apresentou queda de 12,2% na comparação entre o 3T20 e o 3T19 (19,3% excluindo a aquisição da UNINORTE). Quando comparados os períodos acumulados de julho a outubro desses mesmos períodos, a queda de captação é de 4,4% (12,3% excluindo a UNINORTE).

Do total de alunos captados no final do 3T20, aproximadamente 1,2 mil alunos vieram por meio de crédito estudantil, dos quais 0,6 mil por meio do Educred e 0,6 mil alunos pelo FIES, enquanto que no 3T19, dos 2,2 mil alunos captados através de crédito estudantil, 0,1 mil financiados por meio do PraValer, 0,5 mil por meio do Educred e 1,6 mil alunos vieram por meio do FIES. Com isso, o percentual de alunos captados por meio de créditos estudantis passou de 10,8% no 3T19 para 6,5% no 3T20.

Ao final do 3T20, foram finalizados 0,8 mil novos contratos de FIES das 2,2 mil vagas alocadas para a Companhia pelo Governo Federal, no 2020.2, sendo 0,6 mil calouros e 0,2 mil veteranos.



Captação de alunos no segmento de graduação EAD

No segmento EAD, houve crescimento de 48,1% do volume de novas matrículas, resultado dos seguintes fatores (i) aumento das campanhas comerciais, visando aproveitar o momento positivo dessa modalidade de cursos durante a pandemia, (ii) o sucesso do lançamento dos Cursos Digitais, que foram responsáveis por 26,9% da captação de alunos da modalidade EAD e (iii) reposicionamento de preços dos cursos EAD 100% online tradicionais para algumas praças visando responder as mudanças do mercado. Quando comparamos a captação EAD entre os meses de julho a outubro dos mesmos períodos, o crescimento foi de 75,7% totalizando 28,4 mil alunos, dos quais, 26,9% advindos dos Cursos Digitais.

Evolução da Base de Alunos

Número de Alunos	Graduação		Pós-graduação		Cursos Técnicos		Total
	Presencial	EAD	Presencial	EAD	Presencial	EAD	
3T20							
Base Jun20	138.712	28.343	5.016	10.145	1.291	29	183.536
Captação	18.269	19.113	193	3.493	224	-	41.292
Egressos	(6.471)	(501)	(568)	(101)	(152)	-	(7.793)
Evasão	(25.557)	(8.784)	(76)	(624)	(69)	(1)	(35.111)
Base Set20	124.953	38.171	4.565	12.913	1.294	28	181.924
% Base Set20 / Base Jun20	-9,9%	34,7%	-9,0%	27,3%	0,2%	-3,4%	-0,9%
% Base Set20 / Base Set19	0,9%	62,4%	-15,3%	63,6%	9,8%	-58,2%	12,4%
Base Set20 (Ex-UNINORTE)	111.656	36.415	4.162	12.774	1.294	28	166.329
% Base Set20 / Base Set19	-9,8%	54,9%	-22,8%	61,8%	9,8%	-58,2%	2,8%

Como resultado dos pontos abordados acima, a base de alunos de graduação presencial totalizou 125,0 mil alunos, representando um aumento de 0,9% em relação à base reportada de 123,8 mil alunos no 3T19. Na análise ex-UNINORTE, a variação da base de alunos de graduação presencial 3T20 x 3T19, apresentou uma queda de 9,8%.

Já a base de alunos EAD (que representa a soma da base de alunos de graduação e pós-graduação EAD) apresentou um crescimento de 62,7%, passando de 31,4 mil alunos no 3T19 para 51,1 mil alunos no 3T20. Excluindo-se os alunos da UNINORTE, o crescimento da base de alunos EAD foi 56,7%.

Número de Alunos	Graduação		Pós-graduação		Cursos Técnicos		Total
	Presencial	EAD	Presencial	EAD	Presencial	EAD	
Base Out20	129.024	41.896	4.423	13.559	1.295	28	190.225
Base Out19	124.834	23.215	5.208	7.858	1.137	67	162.319
% Base Out20 / Base Out19	3,4%	80,5%	-15,1%	72,6%	13,9%	-58,2%	17,2%

* Dados gerenciais

Conforme comentado no início da seção “Desempenho Operacional”, a captação de alunos 2020.2 iniciou-se mais tarde do que o normal, em função dos impactos da pandemia. Para melhor ilustrar esse efeito, a Companhia disponibiliza na tabela acima a base de alunos em outubro de 2020 comparada a outubro de 2019. Como se pode notar, o volume de alunos matriculados durante o mês de outubro de 2020 foi significativo, tanto pelo aumento do volume de captação de alunos, quanto pelo volume de alunos rematriculados, devido, principalmente, ao início mais tardio do período letivo. Destaque para a base de alunos EAD que já em setembro de 2020 havia ultrapassado a marca dos cinquenta mil alunos, e em outubro ultrapassou 55 mil alunos, dos quais 8 mil alunos provenientes da nova linha de Cursos Digitais.

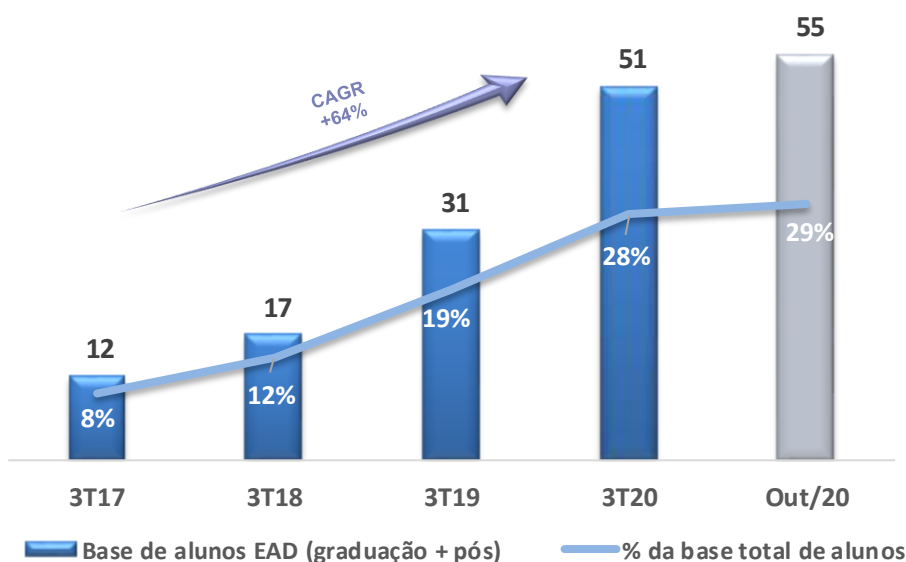


A tabela abaixo apresenta a evolução da base de alunos dos Cursos Digitais que são parte do portfólio de cursos EAD.

Cursos Digitais*	Número de Alunos ('000)			
	3T20	% da Base Total de EAD	Out/20	% da Base Total de EAD
Graduação	2,6	5,0%	3,3	5,9%
Pós-graduação	3,9	7,6%	4,7	8,4%
Total	6,5	12,7%	8,0	14,4%
Base Total de EAD	51,1	100,0%	55,5	100,0%

*A base de alunos digitais é parte da base de alunos total de EAD de graduação e pós-graduação.

Evolução da base de alunos EAD ('000)



Taxa de evasão

Em virtude das incertezas provocadas pelo impacto da pandemia da COVID-19, a taxa de evasão da graduação presencial apresentou um aumento de 2,0 p.p., ficando em 17,0%, no 3T20, contra 15,0% no 3T19, uma redução já bastante significativa em relação a taxa de evasão de 20,7% apresentado em 2020.1. Em outubro/20, a taxa de evasão caiu para 15,3%, o que demonstra que essa taxa já retornou ao patamar pré COVID-19.

Ticket Médio Líquido

Ticket Médio Líquido	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19
Graduação Presencial	628,67	720,43	-12,7%
EAD (graduação + pós)	177,61	225,82	-21,3%
Ticket Médio Líquido Total	490,38	594,87	-17,6%

O ticket médio de graduação presencial no 3T20 foi de R\$628,67, apresentando uma redução de 12,7% 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\$644,38 no segmento de graduação presencial, 10,7% inferior em comparação com o 3T19.

A redução do ticket médio líquido total está relacionada aos seguintes fatores: (i) impacto dos efeitos da COVID-19 que retardou o processo de matrículas, em especial nos cursos presenciais, que pode ser demonstrado pelo aumento da taxa de evasão que passou de 15,0% no 3T19 para 17,0% no 3T20. (ii) aumento do impacto de sazonalidade entre trimestres ímpares e pares, por conta do aumento da captação de alunos *out of pockets* (a base de alunos FIES caiu de 23,5% no 3T19 para 16,5% no 3T20), que em função do ambiente competitivo é realizado por meio da oferta de descontos especiais para os primeiros meses dos cursos e que, portanto, terá parte desse impacto recuperado já no 4T20 (assim como ocorreu quando comparamos o 1T20 e o 2T20), uma vez que esses descontos não permanecem nos semestres seguintes, (iii) aumento da base de alunos EAD, nesse caso por conta da introdução dos Cursos Digitais e do aumento do volume de captação de alunos dos cursos 100% online do EAD tradicional, (iv) reposicionamento de preços em algumas praças, visando a acompanhar as mudanças do mercado e (v) adição da UNINORTE, consolidada em novembro de 2019, que possui ticket médio mais baixo que a média da Companhia, conforme mencionado anteriormente.

Financiamento Estudantil

FINANCIAMENTOS ESTUDANTIS	Dez/13	Dez/14	Dez/15	Dez/16	Dez/17	Dez/18	3T19	Dez/19	3T20
Alunos de Graduação Presencial	70.255	101.195	123.988	131.092	133.945	127.837	123.800	145.496	124.953
Alunos FIES	31.432	48.048	56.089	58.840	55.565	40.427	29.100	34.156	20.656
% de Alunos FIES	44,7%	47,5%	45,2%	44,9%	41,5%	31,6%	23,5%	23,5%	16,5%
Alunos EDUCRED			754	1.922	2.390	3.952	3.350	4.464	3.084
% de Alunos EDUCRED			0,6%	1,5%	1,8%	3,1%	2,7%	3,1%	2,5%
Alunos PRAVALER			954	1.794	2.873	3.265	2.273	2.168	1.200
% de Alunos PRAVALER			0,8%	1,4%	2,1%	2,6%	1,8%	1,5%	1,0%
Total de Alunos com Financiamento			57.797	62.556	60.828	47.644	34.723	40.788	24.940
% de Alunos com Financiamento			46,6%	47,7%	45,4%	37,3%	28,0%	28,0%	20,0%

Em 30 de setembro de 2020, os alunos que possuem o crédito educativo do FIES representavam 16,5% da base de estudantes de graduação presencial, uma redução de 7,0 p.p. em relação ao final do 3T19, quando os alunos com FIES representavam 23,5% da base de universitários. Na análise ex-UNINORTE, a redução da base de alunos FIES 3T20 x 3T19 foi de 6,5 p.p, representando 17,0% 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.

Crescimento Orgânico

No 3T20, foram autorizados 154 novos cursos, acumulando 2.091 cursos, além do aumento de vagas em alguns cursos. Com isso, em setembro/20, a Companhia possuía aproximadamente 1.797,0 mil vagas anuais, sendo 1.348,2 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))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Receita Operacional Bruta	568.993	498.412	14,2%	1.792.492	1.557.287	15,1%
Mensalidades de Graduação	503.634	449.986	11,9%	1.607.758	1.423.821	12,9%
Mensalidades de Pós Graduação	6.766	7.074	-4,4%	24.741	21.659	14,2%
Mensalidades de Ensino Técnico	383	466	-18,0%	1.311	1.450	-9,5%
Mensalidades de EAD	56.161	36.537	53,7%	152.100	99.260	53,2%
Outras	2.049	4.349	-52,9%	6.582	11.097	-40,7%
Deduções da Receita Bruta	(299.539)	(209.502)	43,0%	(871.492)	(631.608)	38,0%
Descontos e Bolsas	(224.686)	(143.492)	56,6%	(650.169)	(430.869)	50,9%
PROUNI	(62.939)	(50.298)	25,1%	(178.847)	(149.606)	19,5%
FGEDUC e encargos FIES	(2.563)	(5.805)	-55,8%	(10.810)	(20.358)	-46,9%
Impostos	(9.351)	(9.907)	-5,6%	(31.666)	(30.775)	2,9%
% Descontos e Bolsas/ Receita Operacional Bruta	39,5%	28,8%	10,7 p.p.	36,3%	27,7%	8,6 p.p.
Receita Operacional Líquida	269.454	288.910	-6,7%	921.000	925.679	-0,5%
Mensalidades de Graduação	235.664	259.701	-9,3%	820.960	842.690	-2,6%
Mensalidades de Pós Graduação	4.375	4.894	-10,6%	16.211	15.197	6,7%
Mensalidades de Ensino Técnico	362	427	-15,1%	1.205	1.346	-10,5%
Mensalidades de EAD	27.235	19.805	37,5%	76.519	56.386	35,7%
Outras	1.817	4.084	-55,5%	6.105	10.060	-39,3%

A receita bruta do 3T20 totalizou R\$569,0 milhões, um aumento de 14,2% em comparação ao mesmo período do ano anterior. Esse aumento é decorrente da consolidação das receitas da UNINORTE, bem como do repasse de preços de 6%, na comparação entre o 3T20 e o 3T19, e do aumento do volume de alunos matriculados no EAD, parcialmente compensado pelo aumento das taxas de evasão durante o ano e do impacto da alteração do período letivo que fez com que a captação e a rematrícula de alunos fossem estendidas para o mês de outubro.

No 3T20, a receita líquida foi de R\$269,5 milhões, o que representa uma queda de 6,7% em relação ao 3T19. Esta variação é decorrente dos impactos da COVID-19 nos resultados da Companhia, que geraram aumento das taxas de evasão durante o ano, aumento dos descontos de mensalidades, bem como atraso no período letivo e por consequência de captação e rematrículas que foi estendido para o mês de outubro de 2020, o que fará com que parte da receita do 3T20 seja reconhecida apenas no 4T20.

Custo dos Serviços Prestados

Composição dos Custos dos Serviços Prestados ¹ - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Custos Caixa dos Serviços Prestados	(94.647)	(104.150)	-9,1%	(306.850)	(335.706)	-8,6%
Pessoal e encargos	(88.758)	(84.027)	5,6%	(277.997)	(267.341)	4,0%
Aluguéis	3.202	(4.474)	N.M.	7.573	(12.125)	N.M.
Concessionárias	(6.303)	(8.490)	-25,8%	(21.566)	(28.582)	-24,5%
Serviços de terceiros e outros	(2.788)	(7.159)	-61,1%	(14.860)	(27.658)	-46,3%

¹ Excluindo depreciação e amortização.

Os custos caixa dos serviços (excluindo depreciação e amortização) totalizaram R\$94,6 milhões no 3T20, representando uma redução de 9,1% em relação ao 3T19, pelos motivos abaixo relacionados:



- a) Os custos de pessoal e encargos do 3T20 apresentaram um aumento de 5,6% em comparação ao 3T19. Excluindo-se os custos de pessoal da UNINORTE, a linha de pessoal e encargos apresentou uma redução de 12,8%, encerrando o 3T20 em R\$73,2 milhões, por conta principalmente da otimização em especial no segmento de ensino superior presencial. Nesse cenário, a Companhia incorreu em custos não-recorrentes em R\$8,4 milhões no trimestre, que podem ser mais bem analisados na tabela gerencial apresentada abaixo.
- b) Os custos com aluguéis foram impactados pelas renegociações de aluguéis realizadas durante o trimestre em função dos efeitos da COVID-19. Como esses descontos de aluguéis não são contemplados no IFRS-16, os valores são lançados na linha de custos de aluguéis, resultando em um saldo positivo no trimestre.
- c) A linha de concessionárias caiu 25,8%, terminando o 3T20 em R\$6,3 milhões, contra R\$8,5 milhões no 3T19, em decorrência das medidas de combate à COVID-19. A redução nessa linha, na análise ex-UNINORTE, é de 34,1%.
- d) Serviços de terceiros e outros atingiu R\$2,8 milhões no 3T20, contra R\$7,2 milhões no 3T19, representando uma redução de 61,1% na comparação entre os períodos, como reflexo do impacto da COVID-19 e na redução das licenças de conteúdos digitais, que passaram a ser desenvolvidos pela Companhia. A redução na linha de serviços de terceiros e outros foi de 65,7%, quando excluimos 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))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Custos Caixa dos Serviços Prestados	(86.204)	(100.797)	-14,5%	(297.028)	(328.308)	-9,5%
Pessoal e encargos	(80.315)	(80.674)	-0,4%	(268.175)	(259.943)	3,2%
Aluguéis	3.202	(4.474)	N.M.	7.573	(12.125)	N.M.
Concessionárias	(6.303)	(8.490)	-25,8%	(21.566)	(28.582)	-24,5%
Serviços de terceiros e outros	(2.788)	(7.159)	-61,1%	(14.860)	(27.658)	-46,3%

¹ Excluindo depreciação e amortização.

Lucro Bruto

Lucro Bruto - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Receita Operacional Líquida	269.454	288.910	-6,7%	921.000	925.679	-0,5%
Custos dos serviços prestados	(134.955)	(131.174)	2,9%	(428.237)	(415.922)	3,0%
Lucro Bruto	134.499	157.736	-14,7%	492.763	509.757	-3,3%
Margem Bruta	49,9%	54,6%	-4,7 p.p.	53,5%	55,1%	-1,6 p.p.
(-) Depreciação	40.308	27.024	49,2%	121.387	80.216	51,3%
Lucro Bruto Caixa	174.807	184.760	-5,4%	614.150	589.973	4,1%
Margem Bruta Caixa	64,9%	64,0%	0,9 p.p.	66,7%	63,7%	2,9 p.p.

O lucro bruto caixa apresentou uma redução de 5,4%, passando de R\$184,8 milhões no 3T19 para R\$174,8 milhões no 3T20. A margem bruta caixa alcançou 64,9% no 3T20, ficando 0,9 p.p. superior à margem do 3T19, quando alcançou 64,0%, em virtude das medidas de combate à COVID-19 implementadas pela Companhia, conforme mencionado na seção Custo dos Serviços Prestados, na comparação 3T20 x 3T19, e também impacto de medidas de redução de custos operacionais que terão seus efeitos perdurados para o longo prazo.

A depreciação apresentou um aumento de 49,2%, passando de R\$27,0 milhões no 3T19 para R\$40,3 milhões no 3T20, em função principalmente 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))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Receita Operacional Líquida	269.454	288.910	-6,7%	921.000	925.679	-0,5%
Custos dos serviços prestados	(126.512)	(127.821)	-1,0%	(418.415)	(408.524)	2,4%
Lucro Bruto Ajustado	142.942	161.089	-11,3%	502.585	517.155	-2,8%
Margem Bruta Ajustada	53,0%	55,8%	-2,7 p.p.	54,6%	55,9%	-1,3 p.p.
(-) Depreciação	40.308	27.024	49,2%	121.387	80.216	51,3%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	183.250	188.113	-2,6%	623.972	597.371	4,5%
Margem Bruta Caixa Ajustada	68,0%	65,1%	2,9 p.p.	67,7%	64,5%	3,2 p.p.

Despesas Operacionais (Comerciais, Gerais e Administrativas)

Despesas Operacionais - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Despesas Gerais e Administrativas	(111.531)	(104.705)	6,5%	(339.997)	(307.765)	10,5%
Pessoal e encargos	(38.472)	(37.408)	2,8%	(112.443)	(107.880)	4,2%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(8.544)	(13.122)	-34,9%	(32.628)	(42.558)	-23,3%
Publicidade	(23.919)	(20.134)	18,8%	(65.247)	(62.334)	4,7%
Materiais de Expediente e Aplicados	(1.644)	(3.440)	-52,2%	(5.347)	(10.373)	-48,5%
PDD	(28.925)	(17.923)	61,4%	(90.141)	(46.762)	92,8%
Outros	(6.562)	(9.451)	-30,6%	(23.535)	(27.037)	-13,0%
Depreciação e Amortização	(3.465)	(3.227)	7,4%	(10.656)	(10.821)	-1,5%
Resultado Operacional	9.729	47.251	-79,4%	139.277	211.699	-34,2%
Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)	(108.066)	(101.478)	6,5%	(329.341)	(296.944)	10,9%

As despesas gerais e administrativas apresentaram um aumento de 6,5%, passando de R\$104,7 milhões no 3T19, para R\$111,5 milhões no 3T20, principalmente em virtude de:

- As despesas com pessoal e encargos sociais apresentaram aumento de 2,8% em relação ao 3T19, e redução de 5,1% excluindo a aquisição da UNINORTE. Excluindo as despesas de pessoal da UNINORTE e o efeito não-recorrente de R\$2,8 milhões relacionado a multas indenizatórias, decorrentes da readequação da estrutura administrativa para comportar a atual base de alunos da Companhia e à integração operacional da UNINORTE, a variação foi de 12,6%, 3T20 x 3T19.
- No 3T20, as despesas com serviços prestados ficaram em R\$8,5 milhões (R\$7,8 milhões ex-UNINORTE), com uma queda de 34,9% em relação ao 3T19, quando ficou em R\$13,1 milhões, principalmente em virtude da redução no ritmo de contratação de serviços e redução de atividades regulatórias no período, em decorrência dos impactos da COVID-19. A Companhia registrou no terceiro trimestre despesas não-recorrentes relativas a atividades principalmente de M&A no montante de aproximadamente R\$2,9 milhões.
- As despesas com publicidade apresentaram um crescimento de 18,8% em relação ao 3T19, passando de R\$20,1 milhões no 3T19 para R\$23,9 milhões no 3T20, o que corresponde a 8,9% da receita líquida (crescimento de 12,4% ex-UNINORTE), devido à retomada das atividades comerciais da Companhia a partir de julho de 2020, efeito que deverá ser diluído ao longo do restante do ano, uma vez que durante o período da pandemia as atividades de marketing, em especial de mídias offline, havia sido consideravelmente reduzida.
- A linha de PDD e Perdas Efetivas apresentou um aumento de 61,4% na comparação com o 3T19, passando de R\$17,9 milhões no 3T19 para R\$28,9 milhões no 3T20, em decorrência principalmente dos impactos da COVID-19



que levaram a um aumento atípico da taxa de evasão do ano. O aumento da evasão leva a uma maior dificuldade na cobrança e, por consequência, a um volume menor de negociações de mensalidades em atraso do semestre anterior e de dívidas mais antigas. Como o cálculo da PDD é baseado na perda histórica por *aging* de contas a receber, com o aumento do contas a receber nas faixas de *aging*, em função de atrasos de alunos por conta da situação econômica do País, aumentou a necessidade de provisionamento.

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))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Despesas Gerais e Administrativas	(105.476)	(99.598)	5,9%	(318.739)	(290.182)	9,8%
Pessoal e encargos	(35.668)	(36.764)	-3,0%	(106.991)	(105.657)	1,3%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(5.657)	(8.659)	-34,7%	(24.550)	(27.198)	-9,7%
Publicidade	(23.919)	(20.134)	18,8%	(65.247)	(62.334)	4,7%
Materiais de Expediente e Aplicados	(1.644)	(3.440)	-52,2%	(5.347)	(10.373)	-48,5%
PDD	(28.925)	(17.923)	61,4%	(90.141)	(46.762)	92,8%
Outros	(6.198)	(9.451)	-34,4%	(15.808)	(27.037)	-41,5%
Depreciação e Amortização	(3.465)	(3.227)	7,4%	(10.656)	(10.821)	-1,5%
Resultado Operacional Ajustado	36.406	58.947	-38,2%	182.641	226.249	-19,3%
Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)	(102.011)	(96.371)	5,9%	(308.083)	(279.361)	10,3%

Outras despesas operacionais líquidas

No 3T20, houve ainda um efeito não-recorrente de R\$12,2 milhões referente às baixas de direito de uso, benfeitorias e arrendamentos relativos majoritariamente à devolução de imóveis nas cidades do Recife e Salvador.

EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA (Valores em R\$ ('000))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Lucro Líquido¹	(27.978)	23.837	-217,4%	43.504	138.935	-68,7%
(+) Resultado financeiro líquido ²	32.768	21.750	50,7%	83.309	66.529	25,2%
(+) Imposto de renda e contribuição social	4.939	1.664	196,8%	12.464	6.235	99,9%
(+) Depreciação e Amortização	43.773	30.251	44,7%	132.043	91.037	45,0%
EBITDA¹	53.502	77.502	-31,0%	271.320	302.736	-10,4%
Margem EBITDA	19,9%	26,8%	-7,0 p.p.	29,5%	32,7%	-3,2 p.p.
(+) Receita de Juros sobre Acordos e Outros ²	3.891	4.265	-8,8%	13.828	11.201	23,5%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes ³	26.677	11.696	128,1%	43.364	14.550	198,0%
(-) Aluguéis mínimos pagos ⁴	(29.254)	(25.155)	16,3%	(87.418)	(74.712)	17,0%
EBITDA Ajustado⁵	54.816	68.309	-19,8%	241.094	253.775	-5,0%
Margem EBITDA Ajustada	20,3%	23,6%	-3,3 p.p.	26,2%	27,4%	-1,2 p.p.

1. EBITDA não é uma medida contábil.

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

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

4. Os aluguéis mínimos são compostos pelos contratos de aluguel registrados como arrendamentos financeiros pelo IFRS 16. Os gastos destes arrendamentos não transitam pelo nosso EBITDA, compondo o EBITDA ajustado.

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

A geração de caixa medida pelo EBITDA Ajustado para o período 3T20 somou R\$54,8 milhões, apresentando uma redução de 19,8% em relação ao 3T19, quando atingiu R\$68,3 milhões. A margem EBITDA ajustada encerrou o



terceiro trimestre de 2020 em 20,3%, contra 23,6% no 3T19, redução de 3,3 p.p. A redução do EBITDA ajustado ocorreu principalmente por conta dos efeitos da COVID-19 nos resultados do ano, com destaque nesse trimestre para a redução da receita líquida proveniente da postergação do período letivo que terá suas aulas encerradas apenas em dezembro e que por consequência postergou parte do volume de novas matrículas e rematrículas de alunos do mês de setembro para o mês de outubro, conforme detalhado na seção “Desempenho Operacional”.

A seguir, a demonstração dos itens não-recorrentes:

RESUMO DOS ITENS NÃO RECORRENTES R\$ ('000)	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Custos e Despesas Não-Recorrentes que Impactam o EBITDA Ajustado	26.677	11.696	128,1%	43.364	14.550	198,0%
Pessoal	11.247	3.997	181,4%	15.274	9.620	58,8%
Custo	8.443	3.353	151,8%	9.822	7.398	32,8%
Despesa	2.804	644	335,3%	5.452	2.223	145,3%
Despesas com Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	2.887	4.463	-35,3%	8.078	15.360	-47,4%
Despesa	2.887	4.463	-35,3%	8.078	15.360	-47,4%
Outras Despesas Operacionais Líquidas	12.543	3.235	287,7%	20.012	(10.431)	N.M.
Baixa de Ativo Imobilizado	15.927	-	N.M.	15.927	(6.773)	N.M.
Reversão de Contratos de Arrendamento / Direito de Uso	(3.537)	(691)	412,1%	(3.537)	(7.584)	-53,4%
Baixa de Benefitorias	-	4.050	-100,0%	-	4.050	-100,0%
Despesas Tributárias	364	-	N.M.	7.727	-	N.M.
Outras	(211)	(124)	69,9%	(106)	(124)	-14,8%
Custos e Despesas Não-Recorrentes que não Impactam o EBITDA Ajustado	-	652	-100,0%	-	824	-100,0%
Variação Monetária Passiva	-	1.514	-100,0%	-	1.514	-100,0%
IR/CSLL Complementar sobre Lucro Líquido Ajustado*	-	(862)	-100,0%	-	(690)	-100,0%
Total de Custos e Despesas Não-Recorrentes	26.677	12.348	116,0%	43.364	15.374	182,1%

* 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))	3T20					9M20				
	Presencial	Novas (1)* unidades	EAD*	UNINORTE	Consolidado	Presencial	Novas (1)* unidades	EAD*	UNINORTE	Consolidado
Receita Líquida	213.625	9.016	27.344	19.470	269.454	735.420	29.767	76.983	78.830	921.000
Lucro Bruto Caixa Ajustado	141.559	5.412	23.570	12.710	183.250	493.543	19.403	61.024	50.002	623.972
Margem Bruta Caixa Ajustada	66,3%	60,0%	86,2%	65,3%	68,0%	67,1%	65,2%	79,3%	63,4%	67,7%
EBITDA Ajustado	42.651	1.141	7.676	3.350	54.816	193.002	4.248	23.205	20.640	241.094
Margem EBITDA Ajustada	20,0%	12,7%	28,1%	17,2%	20,3%	26,2%	14,3%	30,1%	26,2%	26,2%

(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.

** Considera apenas resultado da graduação presencial.

A tabela acima apresenta em separado os resultados das novas unidades presenciais, com dois anos ou menos de início de operações, 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, e da UNINORTE.

A partir do 1T19, o EAD passou a gerar EBITDA ajustado positivo que, com a manutenção do foco na expansão, tem gerado crescimento da base de alunos nesse segmento, e proporcionado controle de custos, que são escaláveis pela quantidade de alunos. No 3T20, o EBITDA ajustado foi de R\$7,7 milhões, um crescimento de 99,3% em relação ao 3T19, com margem EBITDA de 28,1% no trimestre.

Já as novas unidades geraram um EBITDA ajustado positivo de R\$1,1 milhão, com margem de 12,7%, decorrente da redução de custos e despesas em virtude das ações de combate à COVID-19 implementadas pela Companhia, mas ainda abaixo da margem das unidades antigas, por estarem em fase de maturação operacional.



Resultado Financeiro

Resultado Financeiro - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
(+) Receita Financeira	7.675	13.241	-42,0%	23.339	43.794	-46,7%
Juros sobre Acordos e Outros	3.891	4.265	-8,8%	13.828	11.201	23,5%
Rendimentos de aplicações financeiras	3.642	9.539	-61,8%	9.243	34.188	-73,0%
Outros	142	(563)	N.M.	268	(1.595)	N.M.
(-) Despesa Financeira	(40.443)	(34.991)	15,6%	(106.648)	(110.323)	-3,3%
Despesas de Juros	(8.254)	(5.320)	55,2%	(17.260)	(15.904)	8,5%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(17.596)	(16.223)	8,5%	(53.357)	(51.306)	4,0%
Descontos Concedidos	(13.898)	(9.585)	45,0%	(30.342)	(30.773)	-1,4%
Variação Monetária Passiva	(6)	(3.289)	-99,8%	(1.584)	(6.891)	-77,0%
Outros	(689)	(574)	20,0%	(4.105)	(5.449)	-24,7%
Resultado Financeiro	(32.768)	(21.750)	50,7%	(83.309)	(66.529)	25,2%

As receitas financeiras reduziram 42,0% quando comparada ao 3T19, passando de R\$13,2 milhões no 3T19 para R\$7,7 milhões no 3T20, em função dos fatores abaixo:

- A linha Juros sobre Acordos e Outros ficou em R\$3,9 milhões no 3T20, 8,8% inferior em comparação com o 3T19, quando alcançou R\$4,3 milhões, em função da maior dificuldade de cobrança dos valores em atraso nas negociações com alunos no período.
- Os rendimentos de aplicações financeiras passaram de R\$9,5 milhões no 3T19 para R\$3,6 milhões no 3T20, representando uma redução de 61,8%, em virtude da redução da taxa básica de juros (CDI) média e variação da disponibilidade de caixa entre os períodos.

As despesas financeiras atingiram R\$40,4 milhões no 3T20, 15,6% superior ao R\$35,0 milhões no 3T19, quando ficaram em R\$35,0 milhões. Na comparação dos dois períodos, essa variação decorreu principalmente de:

- As Despesas de Juros aumentaram 55,2%, passando de R\$5,3 milhões no 3T19 para R\$8,3 milhões no 3T20, em virtude da captação de R\$500,0 milhões em capital de giro junto aos bancos Itaú-Unibanco, Santander Brasil e Caixa Econômica Federal, parcialmente compensada com a queda da taxa básica de juros (CDI) média.
- Os Juros de Arrendamentos Mercantis passaram de R\$16,2 milhões no 3T19 para R\$17,6 milhões no 3T20, representando um crescimento de 8,5% na comparação 3T20 x 3T19, em função da inclusão da UNINORTE nos resultados consolidados da Companhia.
- Os Descontos Concedidos apresentaram um aumento de 45,0%, ficando em R\$13,9 milhões no 3T20, ante R\$9,6 milhões no 3T19, decorrente do maior volume de descontos nos acordos para recuperação de créditos de mensalidades antigas, devido ao maior número de negociação de valores em aberto, como parte dos esforços da Companhia em recuperar seu saldo de contas a receber em aberto de alunos já evadidos.
- A Variação Monetária Passiva no 3T19 foi de R\$3,3 milhões, ficando, no 3T20, praticamente sem registro nessa linha, em virtude da liquidação de todos os saldos de compromissos a pagar entre o 1T20 e 2T20.

Em decorrência dos fatores expostos acima, o resultado financeiro líquido apresentou uma despesa de R\$32,8 milhões no 3T20, ante uma despesa de R\$21,8 milhões no 3T19, o que representa um aumento de 50,7%.

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



Resultado Financeiro - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
(+) Receita Financeira	7.675	13.241	-42,0%	23.339	43.794	-46,7%
Juros sobre Acordos e Outros	3.891	4.265	-8,8%	13.828	11.201	23,5%
Rendimentos de aplicações financeiras	3.642	9.539	-61,8%	9.243	34.188	-73,0%
Outros	142	(563)	N.M.	268	(1.595)	N.M.
(-) Despesa Financeira	(40.443)	(33.477)	20,8%	(106.648)	(108.809)	-2,0%
Despesas de Juros	(8.254)	(5.320)	55,2%	(17.260)	(15.904)	8,5%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(17.596)	(16.223)	8,5%	(53.357)	(51.306)	4,0%
Descontos Concedidos	(13.898)	(9.585)	45,0%	(30.342)	(30.773)	-1,4%
Varição Monetária Passiva	(6)	(1.775)	-99,7%	(1.584)	(5.377)	-70,5%
Outros	(689)	(574)	20,0%	(4.105)	(5.449)	-24,7%
Resultado Financeiro	(32.768)	(20.236)	61,9%	(83.309)	(65.015)	28,1%

Lucro Líquido

Lucro Líquido - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Lucro Operacional	9.729	47.251	-79,4%	139.277	211.699	-34,2%
(+) Resultado Financeiro	(32.768)	(21.750)	50,7%	(83.309)	(66.529)	25,2%
(+) IR / CS do Exercício	(4.905)	(1.664)	194,8%	(9.814)	(6.235)	57,4%
(+) IR / CS Diferidos	(34)	-	N.M.	(2.650)	-	N.M.
Lucro (Prejuízo) Líquido	(27.978)	23.837	N.M.	43.504	138.935	-68,7%
Margem Líquida	-10,4%	8,3%	N.M.	4,7%	15,0%	-10,3 p.p.

O lucro operacional ficou em R\$9,7 milhões no 3T20, registrando uma queda de 79,4% em relação ao 3T19, quando alcançou R\$47,3 milhões. No 3T20, foi registrado um prejuízo líquido contábil de R\$28,0 milhões, ante um lucro líquido de R\$23,8 milhões no 3T19.

O imposto de renda e contribuição social totalizou R\$4,9 milhões, no 3T20, representando um aumento de 194,8% quando comparado com o 3T19, em função do aumento nas contas de provisão, da redução do uso do prejuízo fiscal acumulado de suas controladas e de maior receita das atividades não incentivadas.

A redução do lucro líquido ocorreu em virtude principalmente da redução do EBITDA, do impacto do IFRS-16 na depreciação e amortização, de maior despesa financeira líquida e do aumento do imposto de renda e contribuição social.

A tabela abaixo apresenta o lucro líquido em uma visão gerencial, que ajusta o resultado pelos efeitos não-recorrentes. No 3T20, a Companhia registrou um prejuízo líquido ajustado de R\$1,3 milhão, ante um lucro líquido ajustado de R\$36,1 milhões registrado no 3T19.

Lucro Líquido - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Lucro Operacional Ajustado	36.406	58.947	-38,2%	182.641	226.249	-19,3%
(+) Resultado Financeiro	(32.768)	(20.236)	61,9%	(83.309)	(65.015)	28,1%
(+) IR / CS do Exercício	(4.905)	(2.526)	94,2%	(9.814)	(6.925)	41,7%
(+) IR / CS Diferidos	(34)	-	N.M.	(2.650)	-	N.M.
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado	(1.301)	36.185	N.M.	86.868	154.309	-43,7%
Margem Líquida Ajustada	-0,5%	12,5%	N.M.	9,4%	16,7%	-7,2 p.p.



Reconciliação do lucro líquido ajustado excluindo os efeitos do IFRS-16

Lucro Líquido Ajustado (Ex-IFRS 16) (Valores em R\$ ('000))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado	(1.301)	36.185	N.M.	86.868	154.309	-43,7%
Margem Líquida Ajustada	-0,5%	12,5%	N.M.	9,4%	16,7%	-7,2 p.p.
Aluguéis e Arrendamentos (IFRS 16)	(21.426)	(17.536)	22,2%	(63.937)	(50.673)	26,2%
Depreciação e Amortização (IFRS 16)	17.631	10.842	62,6%	52.714	34.419	53,2%
Juros sobre arrendamentos (IFRS 16)	11.501	12.445	-7,6%	34.919	28.970	20,5%
Imposto de Renda e Contribuição Social (IFRS 16)	(826)	(286)	188,7%	(560)	(547)	2,4%
Lucro Líquido Ajustado (Ex-IFRS 16)	5.579	41.650	-86,6%	110.004	166.479	-33,9%
Margem Líquida Ajustada (Ex-IFRS 16)	2,1%	14,4%	-12,3 p.p.	11,9%	18,0%	-6,0 p.p.

A tabela acima tem como objetivo demonstrar o impacto do IFRS 16 no lucro líquido ajustado da Companhia para fins de demonstração e comparabilidade com exercícios anteriores.

O lucro líquido ajustado excluindo os impactos do IFRS 16 totalizou R\$5,6 milhões no trimestre, redução de 86,6% em comparação ao 3T19.

Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento

Evolução de Contas e Prazo Médio a Receber - Contábil (Valores em R\$ ('000))	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20
Contas a Receber Bruto	400.885	447.038	476.635	541.547	517.591
Mensalidades de alunos	140.539	194.723	193.222	239.892	204.799
FIES	108.304	100.509	119.358	138.618	122.144
Acordos a receber	72.882	64.877	70.188	63.634	78.031
Créditos Educativos a Receber	47.769	58.096	72.096	80.863	85.083
Cartão de Crédito e Outros	31.391	28.833	21.771	18.540	27.534
Saldo PDD	(85.810)	(113.149)	(106.564)	(106.489)	(118.083)
Contas a Receber Líquido	315.075	333.889	370.071	435.058	399.508
Receita Líquida (Últimos 12 meses - FIES+Ex-FIES)	1.245.746	1.275.986	1.280.348	1.290.763	1.271.307
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES+Ex-FIES)	91	94	104	121	113
Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)	362.302	343.820	322.225	297.419	276.454
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES)	89	85	111	143	125
Prazo Médio de Recebimento Líquido (Mensalidades de alunos + Acordos a Receber + Créditos Educativos a Receber)	79	87	94	108	100

O prazo médio de recebimento líquido passou de 91 para 113 dias em função dos seguintes fatores:

a) O aumento do PMR de mensalidades, acordos a receber e créditos educativos, de 79 para 100 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, considerando a deterioração do cenário econômico em função da pandemia da Covid-19.

b) O aumento do PMR FIES de 89 para 125 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))	3T19	A.V. (%)	4T19	A.V. (%)	3T20	A.V. (%)
Vencidas até 30 dias	37.753	26,9%	35.949	18,5%	37.811	18,5%
Vencidas de 31 a 60 dias	17.732	12,6%	29.565	15,2%	14.147	6,9%
Vencidas de 61 a 90 dias	2.348	1,7%	27.358	14,0%	14.116	6,9%
Vencidas de 91 a 180 dias	42.809	30,5%	41.018	21,1%	74.474	36,4%
Vencidas de 181 a 360 dias	39.897	28,4%	60.833	31,2%	64.251	31,4%
TOTAL	140.539	100,0%	194.723	100,0%	204.799	100,0%
% sobre o Contas a Receber Bruto	35,1%		43,6%		39,6%	

Aging dos Acordos a Receber (Valores em R\$ ('000))	3T19	A.V. (%)	4T19	A.V. (%)	3T20	A.V. (%)
A vencer	34.410	47,2%	18.236	28,1%	39.722	50,9%
Vencidas até 30 dias	8.192	11,2%	7.827	12,1%	8.043	10,3%
Vencidas de 31 a 60 dias	3.359	4,6%	7.260	11,2%	2.942	3,8%
Vencidas de 61 a 90 dias	2.443	3,4%	6.770	10,4%	2.346	3,0%
Vencidas de 91 a 180 dias	10.464	14,4%	10.060	15,5%	9.803	12,6%
Vencidas de 181 a 360 dias	14.014	19,2%	14.724	22,7%	15.175	19,4%
TOTAL	72.882	100,0%	64.877	100,0%	78.031	100,0%
% sobre o Contas a Receber Bruto	18,2%		14,5%		15,1%	

A tabela abaixo mostra a evolução de nossa PDD no período de 31 de dezembro de 2019 a 30 de setembro de 2020:

Constituição da Provisão para Devedores Duvidosos na DRE (Valores em R\$ ('000))	31/12/2019	Aumento bruto da provisão para inadimplência	Baixa	30/09/2020
Total	113.149	90.141	(85.207)	118.083

Investimento (CAPEX)

CAPEX (Valores em R\$ ('000))	9M20	A.V.	9M19	A.V.
CAPEX Ex-Aquisições	39.480	100,0%	48.623	100,0%
Aquisição de Imóveis / Construção / Reforma de Campi	6.797	17,2%	11.281	23,2%
Equipamentos / Biblioteca / TI	12.427	31,5%	24.847	51,1%
Licenças e Convênios	5.192	13,2%	7.529	15,5%
Intangíveis e Outros	15.064	38,2%	4.966	10,2%
Pagamento de Dívida de Aquisições (Compromissos a Pagar)	90.995		41.382	
Total CAPEX e Pagamento de Dívida de Aquisições	130.475		90.005	

No período de 9M20, a Companhia investiu R\$39,5 milhões, tendo os investimentos em reformas de campi e equipamentos, laboratórios, bibliotecas se reduzido significativamente em decorrência dos impactos da COVID-19. Por outro lado, houve aumento nos investimentos em intangíveis, devido principalmente ao desenvolvimento dos conteúdos digitais das disciplinas oferecidas nos cursos da Companhia.



Endividamento

Endividamento (Valores em R\$ ('000))	30/09/2020	31/12/2019	Var. (%) Set20 x Dez19
Caixa Total	769.801	358.198	114,9%
Depósitos e bloqueios judiciais	(50.832)	(42.665)	19,1%
Fundo garantidor FG-FIES	(14.303)	(9.070)	57,7%
Disponibilidades	704.666	306.463	129,9%
Caixa e disponibilidades	704.012	215.173	227,2%
Títulos e valores mobiliários	654	91.290	-99,3%
Endividamento bruto	(608.965)	(276.715)	120,1%
Empréstimos e Financiamentos	(608.965)	(182.178)	234,3%
Curto prazo	(81.200)	(92.137)	-11,9%
Longo prazo	(527.765)	(90.041)	486,1%
Compromissos a pagar *	-	(94.537)	-100,0%
Caixa Líquido	95.701	29.748	221,7%
Caixa Líquido / EBITDA Ajustado (udm)	0,30	0,09	

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

A disponibilidade de caixa da Companhia totalizou R\$704,7 milhões, um aumento de 129,9% comparado a dezembro de 2019. Essa variação deve-se às medidas para preservação de caixa que foram adotadas durante a pandemia que incluíram, entre outras, a contratação de R\$500 milhões em capital de giro de médio prazo com objetivo de propiciar à Companhia uma proteção maior de caixa para eventual deterioração adicional no cenário, bem como apoiar movimentos de possíveis aquisições, compensado pelo pagamento de compromissos a pagar pela aquisição da UNG, da UNINORTE e do saldo remanescente da aquisição da UNAMA no valor total de R\$91,0 milhões no trimestre.

O endividamento bruto da Companhia deve-se, principalmente, aos compromissos relacionados às aquisições, e pela emissão das dívidas de longo prazo conforme a seguir:

- (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 30/09/2020 era de R\$ 44,1 milhões,
- (ii) Contratação de capital de giro, conforme mencionado acima, sendo R\$200,0 milhões de reais junto à Caixa Econômica Federal, com taxa de CDI + 0,19% a.m., pelo prazo de 36 meses, sendo 14 meses de carência do principal e pagamento em 8 prestações trimestrais, após o período de carência, R\$200 milhões junto ao banco Itaú Unibanco, com taxa de CDI + 3,4% a.a. e R\$100,0 milhões junto ao banco Santander Brasil, com taxa de CDI + 3,1% a.a., ambas com vencimento de 2 anos, e
- (iii) 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 30/09/2020 é de R\$ 49,7 milhões.



Em 30 de setembro de 2020, o grupo Ser Educacional possuía endividamento bruto de R\$609,0 milhões, um crescimento de 120,1% em comparação aos R\$276,7 milhões registrados em 31 de dezembro de 2019, principalmente em função das operações para contratação de capital de giro, conforme mencionado acima. No 3T20, a Companhia apresentou um caixa líquido de R\$95,7 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	31.542	5,6%	-	0,0%	49.658	100,0%	81.200	13,3%
Longo Prazo	527.765	94,4%	-	0,0%	-	0,0%	527.765	86,7%
Entre um e dois anos	423.265	75,7%	-	0,0%	-	0,0%	423.265	69,5%
Entre dois e três anos	101.851	18,2%	-	0,0%	-	0,0%	101.851	16,7%
Entre três e quatro anos	1.998	0,4%	-	0,0%	-	0,0%	1.998	0,3%
Entre quatro e cinco anos	651	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	651	0,1%
Acima de cinco anos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Total da Dívida	559.307	100,0%	-	0,0%	49.658	100,0%	608.965	100,0%

Em relação ao cronograma da dívida, 13,3% 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))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Fluxos de caixa das atividades operacionais						
Caixa gerado pelas atividades operacionais	58.172	118.596	-50,9%	130.878	137.808	-5,0%
(-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de investimento	(16.820)	(20.077)	-16,2%	(130.475)	(90.005)	45,0%
(+) / (-) Títulos e Valores Mobiliários	(30)	14.229	-100,2%	90.636	377.411	-76,0%
(+) / (-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de financiamento	(36.847)	(149.723)	-75,4%	397.800	(463.095)	N.M.
Aumento (Diminuição) de caixa e equivalentes de caixa	4.475	(36.975)	N.M.	488.839	(37.881)	N.M.
Demonstração do aumento (Diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa						
No início do período	699.537	313.825	122,9%	215.173	314.731	-31,6%
No fim do período	704.012	276.850	154,3%	704.012	276.850	154,3%
Aumento (Diminuição) de caixa e equivalentes de caixa	4.475	(36.975)	N.M.	488.839	(37.881)	N.M.
Varição das Disponibilidades Financeiras	4.505	(51.204)	N.M.	398.203	(415.292)	N.M.
Disponibilidades Financeiras no início do período	700.161	556.810	25,7%	306.463	920.898	-66,7%
Disponibilidades Financeiras no fim do período	704.666	505.606	39,4%	704.666	505.606	39,4%

A geração de caixa operacional líquida passou de R\$118,6 milhões no 3T19 para R\$58,2 milhões no 3T20, em virtude principalmente do aumento da geração de caixa operacional de alunos regulares, redução dos custos operacionais e postergação de pagamentos no trimestre. Na comparação com o 3T19, a geração de caixa operacional caiu em virtude da concentração de pagamentos do FIES no 3T19 que não ocorreu no 3T20. A geração de caixa operacional acima do EBITDA ajustado no trimestre demonstra que a Companhia conseguiu apresentar sólida geração de caixa operacional, mesmo sofrendo com os impactos gerados pela 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 181,9 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 2.091 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))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	568.993	498.412	14,2%	1.792.492	1.557.287	15,1%
Mensalidades de Graduação	503.634	449.986	11,9%	1.607.758	1.423.821	12,9%
Mensalidades de Pós Graduação	6.766	7.074	-4,4%	24.741	21.659	14,2%
Mensalidades de Ensino Técnico	383	466	-18,0%	1.311	1.450	-9,5%
Mensalidades de EAD	56.161	36.537	53,7%	152.100	99.260	53,2%
Outras	2.049	4.349	-52,9%	6.582	11.097	-40,7%
Deduções sobre vendas	(299.539)	(209.502)	43,0%	(871.492)	(631.608)	38,0%
Descontos e Bolsas	(224.686)	(143.492)	56,6%	(650.169)	(430.869)	50,9%
PROUNI	(62.939)	(50.298)	25,1%	(178.847)	(149.606)	19,5%
FGEDUC e encargos FIES	(2.563)	(5.805)	-55,8%	(10.810)	(20.358)	-46,9%
Impostos	(9.351)	(9.907)	-5,6%	(31.666)	(30.775)	2,9%
Receita Líquida	269.454	288.910	-6,7%	921.000	925.679	-0,5%
Custos dos serviços prestados	(134.955)	(131.174)	2,9%	(428.237)	(415.922)	3,0%
Pessoal e encargos	(88.758)	(84.027)	5,6%	(277.997)	(267.341)	4,0%
Aluguéis	3.202	(4.474)	N.M.	7.573	(12.125)	N.M.
Concessionárias	(6.303)	(8.490)	-25,8%	(21.566)	(28.582)	-24,5%
Serviços de terceiros e Outros	(2.788)	(7.159)	-61,1%	(14.860)	(27.658)	-46,3%
Depreciação e amortização	(40.308)	(27.024)	49,2%	(121.387)	(80.216)	51,3%
Lucro bruto	134.499	157.736	-14,7%	492.763	509.757	-3,3%
<i>Margem Bruta</i>	<i>49,9%</i>	<i>54,6%</i>	<i>-4,7 p.p.</i>	<i>53,5%</i>	<i>55,1%</i>	<i>-1,6 p.p.</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(124.770)	(110.485)	12,9%	(353.486)	(298.058)	18,6%
Despesas gerais e administrativas	(111.531)	(104.705)	6,5%	(339.997)	(307.765)	10,5%
Pessoal e encargos	(38.472)	(37.408)	2,8%	(112.443)	(107.880)	4,2%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(8.544)	(13.122)	-34,9%	(32.628)	(42.558)	-23,3%
Publicidade	(23.919)	(20.134)	18,8%	(65.247)	(62.334)	4,7%
Materiais de expediente e Aplicados	(1.644)	(3.440)	-52,2%	(5.347)	(10.373)	-48,5%
PDD	(28.925)	(17.923)	61,4%	(90.141)	(46.762)	92,8%
Outros	(6.562)	(9.451)	-30,6%	(23.535)	(27.037)	-13,0%
Depreciação e amortização	(3.465)	(3.227)	7,4%	(10.656)	(10.821)	-1,5%
Outras despesas operacionais, líquidas	(13.239)	(5.780)	129,0%	(13.489)	9.707	N.M.
Lucro operacional	9.729	47.251	-79,4%	139.277	211.699	-34,2%
<i>Margem Operacional</i>	<i>3,6%</i>	<i>16,4%</i>	<i>-12,7 p.p.</i>	<i>15,1%</i>	<i>22,9%</i>	<i>-7,7 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização Ajustada	43.773	30.251	44,7%	132.043	91.037	45,0%
EBITDA	53.502	77.502	-31,0%	271.320	302.736	-10,4%
<i>Margem EBITDA</i>	<i>19,9%</i>	<i>26,8%</i>	<i>-7,0 p.p.</i>	<i>29,5%</i>	<i>32,7%</i>	<i>-3,2 p.p.</i>
(+) Despesas Não-Recorrentes	26.677	11.696	128,1%	43.364	14.550	198,0%
(+) Juros sobre Mensalidades e Acordos	3.891	4.265	-8,8%	13.828	11.201	23,5%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(29.254)	(25.155)	16,3%	(87.418)	(74.712)	17,0%
EBITDA Ajustado	54.816	68.309	-19,8%	241.094	253.775	-5,0%
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>20,3%</i>	<i>23,6%</i>	<i>-3,3 p.p.</i>	<i>26,2%</i>	<i>27,4%</i>	<i>-1,2 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização Ajustada	(43.773)	(30.251)	44,7%	(132.043)	(91.037)	45,0%
EBIT Ajustado	11.043	38.058	-71,0%	109.051	162.738	-33,0%
<i>Margem EBIT Ajustado</i>	<i>4,1%</i>	<i>13,2%</i>	<i>-9,1 p.p.</i>	<i>11,8%</i>	<i>17,6%</i>	<i>-5,7 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(32.768)	(21.750)	50,7%	(83.309)	(66.529)	25,2%
(+) Receita Financeira	7.675	13.241	-42,0%	23.339	43.794	-46,7%
Juros sobre mensalidades e acordos	3.891	4.265	-8,8%	13.828	11.201	23,5%
Rendimentos de aplicações financeiras	3.642	9.539	-61,8%	9.243	34.188	-73,0%
Outros	142	(563)	N.M.	268	(1.595)	N.M.
(-) Despesa Financeira	(40.443)	(34.991)	15,6%	(106.648)	(110.323)	-3,3%
Despesas de juros	(8.254)	(5.320)	55,2%	(17.260)	(15.904)	8,5%
Juros de arrendamentos mercantis	(17.596)	(16.223)	8,5%	(53.357)	(51.306)	4,0%
Descontos concedidos	(13.898)	(9.585)	45,0%	(30.342)	(30.773)	-1,4%
Varição Monetária Passiva	(6)	(3.289)	-99,8%	(1.584)	(6.891)	-77,0%
Outros	(689)	(574)	20,0%	(4.105)	(5.449)	-24,7%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	(23.039)	25.501	-190,3%	55.968	145.170	-61,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(4.939)	(1.664)	196,8%	(12.464)	(6.235)	99,9%
Imposto de renda e contribuição social	(12.199)	(15.625)	-21,9%	(53.874)	(60.534)	-11,0%
Incentivo fiscal - Prouni	7.294	13.961	-47,8%	44.060	54.299	-18,9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(34)	-	N.M.	(2.650)	-	N.M.
Lucro (Prejuízo) Líquido	(27.978)	23.837	N.M.	43.504	138.935	-68,7%
<i>Margem Líquida</i>	<i>-10,4%</i>	<i>8,3%</i>	<i>N.M.</i>	<i>4,7%</i>	<i>15,0%</i>	<i>-10,3 p.p.</i>


Demonstração de Resultados – Gerencial

Demonstração de Resultados - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	3T20	3T19	Var. (%) 3T20 x 3T19	9M20	9M19	Var. (%) 9M20 x 9M19
Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	568.993	500.902	13,6%	1.792.492	1.557.287	15,1%
Mensalidades de Graduação	503.634	452.476	11,3%	1.607.758	1.423.821	12,9%
Mensalidades de Pós Graduação	6.766	7.074	-4,4%	24.741	21.659	14,2%
Mensalidades de Ensino Técnico	383	466	-18,0%	1.311	1.450	-9,5%
Mensalidades de EAD	56.161	36.537	53,7%	152.100	99.260	53,2%
Outras	2.049	4.349	-52,9%	6.582	11.097	-40,7%
Deduções sobre vendas	(299.539)	(211.992)	41,3%	(871.492)	(631.608)	38,0%
Descontos e Bolsas	(224.686)	(145.982)	53,9%	(650.169)	(430.869)	50,9%
PROUNI	(62.939)	(50.298)	25,1%	(178.847)	(149.606)	19,5%
FGEDUC e encargos FIES	(2.563)	(5.805)	-55,8%	(10.810)	(20.358)	-46,9%
Impostos	(9.351)	(9.907)	-5,6%	(31.666)	(30.775)	2,9%
Receita Líquida	269.454	288.910	-6,7%	921.000	925.679	-0,5%
Custos dos serviços prestados	(126.512)	(127.821)	-1,0%	(418.415)	(408.524)	2,4%
Pessoal e encargos	(80.315)	(80.674)	-0,4%	(268.175)	(259.943)	3,2%
Aluguéis	3.202	(4.474)	N.M.	7.573	(12.125)	N.M.
Concessionárias	(6.303)	(8.490)	-25,8%	(21.566)	(28.582)	-24,5%
Serviços de terceiros e Outros	(2.788)	(7.159)	-61,1%	(14.860)	(27.658)	-46,3%
Depreciação e amortização	(40.308)	(27.024)	49,2%	(121.387)	(80.216)	51,3%
Lucro bruto Ajustado	142.942	161.089	-11,3%	502.585	517.155	-2,8%
<i>Margem Bruta Gerencial</i>	<i>53,0%</i>	<i>55,8%</i>	<i>-2,7 p.p.</i>	<i>54,6%</i>	<i>55,9%</i>	<i>-1,3 p.p.</i>
Despesas/Receitas Operacionais	(106.536)	(102.142)	4,3%	(319.944)	(290.906)	10,0%
Despesas gerais e administrativas	(105.476)	(99.598)	5,9%	(318.739)	(290.182)	9,8%
Pessoal e encargos	(35.668)	(36.764)	-3,0%	(106.991)	(105.657)	1,3%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(5.657)	(8.659)	-34,7%	(24.550)	(27.198)	-9,7%
Publicidade	(23.919)	(20.134)	18,8%	(65.247)	(62.334)	4,7%
Materiais de expediente e Aplicados	(1.644)	(3.440)	-52,2%	(5.347)	(10.373)	-48,5%
PDD	(28.925)	(17.923)	61,4%	(90.141)	(46.762)	92,8%
Outros	(6.198)	(9.451)	-34,4%	(15.808)	(27.037)	-41,5%
Depreciação e amortização	(3.465)	(3.227)	7,4%	(10.656)	(10.821)	-1,5%
Outras despesas operacionais, líquidas	(1.060)	(2.545)	-58,3%	(1.205)	(724)	66,4%
Lucro operacional Gerencial	36.406	58.947	-38,2%	182.641	226.249	-19,3%
<i>Margem Operacional Gerencial</i>	<i>13,5%</i>	<i>20,4%</i>	<i>-6,9 p.p.</i>	<i>19,8%</i>	<i>24,4%</i>	<i>-4,6 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	43.773	30.251	44,7%	132.043	91.037	45,0%
(+) Juros sobre acordos e Outros	3.891	4.265	-8,8%	13.828	11.201	23,5%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(29.254)	(25.155)	16,3%	(87.418)	(74.712)	17,0%
EBITDA Ajustado	54.816	68.309	-19,8%	241.094	253.775	-5,0%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>20,3%</i>	<i>23,6%</i>	<i>-3,3 p.p.</i>	<i>26,2%</i>	<i>27,4%</i>	<i>-1,2 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(43.773)	(30.251)	44,7%	(132.043)	(91.037)	45,0%
EBIT Ajustado	11.043	38.058	-71,0%	109.051	162.738	-33,0%
<i>Margem EBIT Ajustada</i>	<i>4,1%</i>	<i>13,2%</i>	<i>-9,1 p.p.</i>	<i>11,8%</i>	<i>17,6%</i>	<i>-5,7 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(32.768)	(20.236)	61,9%	(83.309)	(65.015)	28,1%
(+) Receita Financeira	7.675	13.241	-42,0%	23.339	43.794	-46,7%
Juros sobre acordos e Outros	3.891	4.265	-8,8%	13.828	11.201	23,5%
Rendimentos de aplicações financeiras	3.642	9.539	-61,8%	9.243	34.188	-73,0%
Outros	142	(563)	N.M.	268	(1.595)	N.M.
(-) Despesa Financeira	(40.443)	(33.477)	20,8%	(106.648)	(108.809)	-2,0%
Despesas de juros	(8.254)	(5.320)	55,2%	(17.260)	(15.904)	8,5%
Juros de arrendamentos mercantis	(17.596)	(16.223)	8,5%	(53.357)	(51.306)	4,0%
Descontos concedidos	(13.898)	(9.585)	45,0%	(30.342)	(30.773)	-1,4%
Variação Monetária Passiva	(6)	(1.775)	-99,7%	(1.584)	(5.377)	-70,5%
Outros	(689)	(574)	20,0%	(4.105)	(5.449)	-24,7%
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	3.638	38.711	-90,6%	99.332	161.234	-38,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social	(4.939)	(2.526)	95,5%	(12.464)	(6.925)	80,0%
Imposto de renda e contribuição social	(12.199)	(16.487)	-26,0%	(53.874)	(61.224)	-12,0%
Incentivo fiscal - Prouni	7.294	13.961	-47,8%	44.060	54.299	-18,9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(34)	-	N.M.	(2.650)	-	N.M.
Lucro (Prejuízo) Líquido Ajustado	(1.301)	36.185	N,M	86.868	154.309	-43,7%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>-0,5%</i>	<i>12,5%</i>	<i>N.M.</i>	<i>9,4%</i>	<i>16,7%</i>	<i>-7,2 p.p.</i>



Balanço Patrimonial

Balanço Patrimonial - ATIVO (Valores em R\$ ('000))	30/09/2020	31/12/2019	Var. (%) Set20 x Dez19
Ativo Total	2.929.329	2.559.156	14,5%
Ativo Circulante	1.082.120	644.545	67,9%
Caixa e Equivalentes de Caixa	704.012	215.173	227,2%
Títulos e valores mobiliários	654	91.290	-99,3%
Contas a receber de clientes	338.421	286.967	17,9%
Tributos a recuperar	13.974	13.917	0,4%
Partes relacionadas	1.952	1.952	0,0%
Outros Ativos	23.107	35.246	-34,4%
Ativo Não Circulante	1.847.209	1.914.611	-3,5%
Ativo Realizável a Longo Prazo	256.914	227.438	13,0%
Contas a receber de clientes	61.087	46.922	30,2%
Partes relacionadas	6.508	7.972	-18,4%
Outros Ativos	56.082	42.665	31,4%
Ativos de indenização	112.015	112.015	0,0%
Fundo garantidor FG-FIES	14.303	9.070	57,7%
Outras Contas a Receber	6.919	8.794	-21,3%
Intangível	554.771	560.646	-1,0%
Direito de Uso	572.323	616.110	-7,1%
Imobilizado	463.201	510.417	-9,3%
Balanço Patrimonial - PASSIVO (Valores em R\$ ('000))	30/09/2020	31/12/2019	Var. (%) Set20 x Dez19
Passivo Total	1.597.709	1.250.668	27,7%
Passivo Circulante	345.859	406.439	-14,9%
Fornecedores	31.171	32.501	-4,1%
Compromissos a Pagar	-	94.537	-100,0%
Empréstimos e financiamentos	31.542	24.377	29,4%
Debêntures	49.658	67.760	-26,7%
Salários e encargos sociais	116.927	82.000	42,6%
Tributos a recolher	18.640	23.688	-21,3%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	47.377	43.931	7,8%
Juros sobre Capital Próprio / Dividendos a pagar	20.372	6.063	236,0%
Outros Passivos	30.172	31.582	-4,5%
Passivo Não Circulante	1.251.850	844.229	48,3%
Empréstimos e financiamentos	527.765	40.351	1207,9%
Debêntures	-	49.690	-100,0%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	597.198	623.946	-4,3%
Tributos a recolher	5.668	7.127	-20,5%
Provisão para contingências	121.207	122.111	-0,7%
Outros Passivos	12	1.004	-98,8%
Patrimônio Líquido Consolidado	1.331.620	1.308.488	1,8%
Capital Social Realizado	987.549	987.549	0,0%
Reservas de Lucros	323.114	320.939	0,7%
Lucros acumulados	20.957	-	N.M.
Total do Passivo e do Patrimonio Líquido	2.929.329	2.559.156	14,5%



Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (Valores em R\$ ('000))	30/09/2020	30/09/2019	Var. (%) Set20 x Set19
Lucro Líquido Consolidado do Período Antes do I.R. e da Contribuição Social	55.968	145.170	-61,4%
Depreciações e Amortizações	132.043	91.037	45,0%
Provisão (Reversão) para Contingências	(904)	(89)	915,7%
Ajuste a valor presente do contas a receber	5.374	2.490	115,8%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	90.141	46.762	92,8%
Baixa de ativos não circulantes	9.949	17.715	-43,8%
Juros e Variação Cambial Líquida	70.940	76.228	-6,9%
Lucro Líquido Ajustado	363.511	379.313	-4,2%
Variações nos Ativos e Passivos	(145.989)	(164.845)	-11,4%
Contas a Receber de Clientes	(161.134)	(149.900)	7,5%
Tributos a Recuperar	(5.307)	(2.733)	94,2%
Partes relacionadas (Contas a Receber)	-	(10.413)	-100,0%
Outros ativos	614	(15.630)	N.M.
Fornecedores	(1.330)	(2.895)	-54,1%
Salários, encargos e Contr. Social	34.927	17.116	104,1%
Tributos a recolher	(6.507)	(4.703)	38,4%
Imposto de Renda e Contribuição Social a Recolher	(4.850)	1.538	N.M.
Outros passivos	(2.402)	2.775	N.M.
Caixa aplicado nas (gerado pelas) operações	217.522	214.468	1,4%
Outros	(86.644)	(76.660)	13,0%
Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	(25.673)	(17.581)	46,0%
Juros pagos sobre arrendamentos	(53.357)	(51.306)	4,0%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(7.614)	(7.773)	-2,0%
Caixa Líquido Atividades Operacionais	130.878	137.808	-5,0%
Caixa Líquido Atividades de Investimento	(39.839)	287.406	N.M.
Títulos e valores mobiliários	90.636	377.411	-76,0%
Adições ao imobilizado	(19.224)	(36.721)	-47,6%
Adições ao intangível	(20.256)	(11.902)	70,2%
Pagamento de aquisição de controladas	(90.995)	(41.382)	119,9%
Caixa Líquido Atividades de Financiamento	397.800	(463.095)	N.M.
Amortização de debêntures	(50.000)	(100.000)	-50,0%
Captação de empréstimos e financiamentos	499.299	-	N.M.
Amortização de empréstimos e financiamentos	(12.840)	(12.863)	-0,2%
Amortização de arrendamentos mercantis	(34.060)	(30.749)	10,8%
Partes relacionadas	1.464	-	N.M.
Dividendos	(6.063)	(319.483)	-98,1%
Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	488.839	(37.881)	N.M.
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	215.173	314.731	-31,6%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	704.012	276.850	154,3%
Varição de caixa e Títulos e Valores Mobiliários	398.203	(415.292)	N.M.