

# Resultados do Segundo Trimestre de 2020

**Recife, 24 de agosto de 2020** – A Ser Educacional S.A. (B3 SEER3), anuncia os resultados do segundo trimestre de 2020 (2T20). As informações são apresentadas em IFRS e consolidadas em Reais (R\$) e as comparações referem-se ao segundo trimestre de 2019, exceto se especificado de outra forma. Os resultados do 2T20 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, está disponibilizado na seção “EBITDA Ajustado por Segmento” desse documento.

- A **base total de alunos** alcançou 183,5 mil alunos no 1S20, com um crescimento de 10,9% na comparação com o 1S19, em função do crescimento da base de alunos no segmento de graduação presencial, em decorrência principalmente da aquisição da UNINORTE e do crescimento orgânico da base de alunos EAD, parcialmente compensado pelos efeitos econômicos gerados pelas iniciativas para conter a pandemia da COVID-19 que reduziu o ritmo de novas matrículas e rematrícula de alunos.
- Pelos mesmos motivos, a **receita líquida apresentou aumento de 3,1%** no trimestre e totalizou R\$343,0 milhões.
- No 2T20, o **EBITDA Ajustado alcançou R\$108,7 milhões**, aumento de 22,9% em relação ao 2T19, quando atingiu R\$88,4 milhões. A margem EBITDA ajustada ficou 5,1 p.p. maior, atingindo 31,7%, comparada a 26,6% do 2T19, devido especialmente à redução de custos e despesas, em decorrência da redução do ritmo de atividades gerada pela COVID-19.
- O **EBITDA Ajustado do EAD atingiu R\$7,5 milhões e margem EBITDA ajustada de 29,4%, no 2T20**, crescimento de 11,1 p.p. em comparação ao 2T19. As margens EBITDA mais elevadas e a sólida geração de caixa operacional são características relevantes desse segmento em que a Ser Educacional está apresentando suas taxas mais sólidas de crescimento.
- Em virtude dos fatores explicados acima, o **lucro líquido ajustado no trimestre totalizou R\$58,3 milhões, um crescimento de 8,3%**.
- A **geração operacional de caixa líquida no primeiro semestre de 2020 alcançou R\$72,7 milhões**, aumento de 278,4% em comparação ao igual período do ano anterior.
- A Companhia encerrou o trimestre com **caixa líquido de R\$67,5 milhões, aumento de 127,0% na comparação com dezembro de 2019**, demonstrando a solidez financeira da Companhia.

<b>Destaque Financeiros</b>	<b>2T20</b>	<b>2T19</b>	<b>Var. (%)</b> <b>2T20 x 2T19</b>	<b>6M20</b>	<b>6M19</b>	<b>Var. (%)</b> <b>6M20 x 6M19</b>
<b>(Valores em R\$ ('000))</b>						
Receita Líquida	343.020	332.605	3,1%	651.546	636.769	2,3%
Lucro Bruto Caixa Ajustado	246.000	217.630	13,0%	440.722	409.258	7,7%
<i>Margem Bruta Caixa Ajustada</i>	<i>71,7%</i>	<i>65,4%</i>	<i>6,3 p.p.</i>	<i>67,6%</i>	<i>64,3%</i>	<i>3,4 p.p.</i>
EBITDA Ajustado	108.652	88.400	22,9%	186.278	185.467	0,4%
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>31,7%</i>	<i>26,6%</i>	<i>5,1 p.p.</i>	<i>28,6%</i>	<i>29,1%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>
Lucro Líquido Ajustado	58.261	53.794	8,3%	87.585	117.843	-25,7%
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>17,0%</i>	<i>16,2%</i>	<i>0,8 p.p.</i>	<i>13,4%</i>	<i>18,5%</i>	<i>-5,1 p.p.</i>
Lucro Líquido Ajustado/Ação	0,45	0,42	8,3%	0,68	0,92	-25,7%



## Teleconferências 2T20 25 de agosto de 2020

### Inglês

10h00 (Brasília)  
9h00 (Nova York)  
Tel.: +1 (844) 274-3686 ou  
+1 (412) 317-5601  
Código: Ser Educacional

Replay: +1 (412) 317-0088  
Código: 10146440

### Português

11h30 (Brasília)  
10h30 (Nova York)  
Tel.: +55 (11) 3181-8565  
+55 (11) 4210-1803  
Código: Ser Educacional

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

## Contatos:

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

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

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

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



- Em 30 de junho de 2020, foi realizado o pagamento de dividendos no valor de R\$6,1 milhões, ou seja, R\$ 0,047102544 por ação, com base na posição acionária de 30 de abril de 2020, conforme deliberação do Conselho de Administração em reunião realizada em 26 de março de 2020 e aprovação da Assembleia Geral em 30 de abril de 2020.
- Durante o período de quarentena, em virtude dos esforços para conter a propagação da COVID-19, foram realizadas uma série de atividades socioeducacionais por parte das instituições de ensino do grupo Ser Educacional, com destaque para mais de 300 tipos diferentes de ações realizadas, com o envolvimento de mais de 950 professores e mais de 20,2 mil alunos na realização dessas ações, que geraram a distribuição de mais de 20 toneladas de alimentos, 3,1 mil lanches e marmitas, 1,9 mil litros de álcool gel, 70 mil equipamentos de proteção individual (EPI), produção própria de 20 respiradores, entre outros.
- Em 1 de junho, a Companhia realizou a emissão de Cédula de Crédito Bancário junto à Caixa Econômica Federal, no valor de R\$200,0 milhões de reais, com a 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. Este valor de R\$200,0 milhões, emitido junto à CEF, somado aos valores das operações de crédito realizadas junto aos bancos Itaú Unibanco (R\$200 milhões a taxa de CDI + 3,4% a.a.) e Santander Brasil (R\$100,0 milhões a CDI + 3,1% a.a.), ambas com vencimento de 2 anos, totalizam um montante de R\$500 milhões de reais, que reforçam o caixa da Companhia, como forma de prevenção aos impactos financeiros da COVID-19.
- Em 7 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 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 ainda está sujeita à aprovação do CADE.

## Mensagem da Administração

A Ser Educacional encerrou o primeiro semestre de 2020 dedicada em adaptar suas atividades aos desafios impostos pela pandemia da COVID-19, priorizando a manutenção da segurança de seus alunos e colaboradores, contribuindo com a sociedade no combate à pandemia, seus efeitos colaterais e em retomar seu ciclo de geração de valor a seus acionistas da forma mais eficiente e consistente possível. Para atingir esses objetivos, a Companhia tem se valido de suas vantagens competitivas tais como: (i) experiência de seu time no setor de educação superior e capacidade de criação de soluções consistentes para o enfrentamento de crises e criação de alternativas para gerar valor aos negócios, (ii) sólida posição financeira e geração operacional de caixa, (iii) elevada integração de suas atividades de backoffice que permite rapidamente ajustar custos e despesas, (iv) marcas fortes e reconhecidas pelo mercado de trabalho em suas regiões de atuação e (v) sólido conceito educacional suportado por tecnologia de ponta que, ao serem combinados, oferecem experiência única e integrada aos seus alunos de qualquer de suas modalidades de ensino.

Durante o ano, foram realizadas diversas iniciativas que visaram mitigar os efeitos da pandemia para todos os stakeholders da Companhia, com os seguintes destaques:

1- Manutenção das aulas teóricas do ensino presencial, por meio da introdução da Sala Ser Digital ([clique aqui para assistir o vídeo de demonstração](#)), que permitiram que os alunos pudessem completar sua carga horária de aulas teóricas do semestre e possibilitando a manutenção do contato cotidiano entre alunos e docentes em um ambiente que obteve índices de presença dos alunos nas aulas, similares aos observados nas aulas tradicionais presenciais em semestres anteriores. As aulas práticas, por sua vez, foram reprogramadas para ocorrer concomitantemente à



autorização dos governos estaduais para reabertura dos campi para atividades presenciais, a partir do mês de julho de 2020.

2- Realização intensa de 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, com o envolvimento de mais de 950 professores e mais de 20 toneladas de alimentos, 3,1 mil lanches e marmitas, 1,9 mil litros de álcool gel, 70 mil equipamentos de proteção individual (EPI), produção própria de 20 respiradores, entre outros.

3- Acompanhamento e preservação da saúde dos colaboradores, que contou com a transferência de praticamente todas as atividades administrativas da Companhia para o regime de home office até o mês de julho, quando as atividades administrativas presenciais foram retomadas em regime de rodízio, bem como a realização de campanhas para conscientização e prevenção. Trabalho intenso da equipe de recursos humanos na identificação e apoio aos colaboradores contaminados e suas famílias durante todo o período da pandemia.

4- Lançamento do segmento “*EAD Digital*”, nova linha de cursos inovadores 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, da comercialização, matrícula e diplomação dos alunos são 100% online. Os cursos *EAD Digital* 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. O EAD Digital significa a entrada da Companhia no conceito de *life long 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 por que esse período tem se estendido, dado o aumento da expectativa de vida da população e também pela necessidade cada vez maior de aprendizado em virtude da criação cada vez mais frequente de novas técnicas e tecnologias.

5- Introdução de medidas para preservação de caixa realizadas durante a pandemia, que incluíram a redução de custos e despesas não essenciais durante o período e tiveram reflexo nos resultados do segundo trimestre e que contou também com a contratação de R\$500,0 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 em aquisições de novas instituições de ensino em processos que já estavam em estágio avançado antes do início da crise.

6- A aquisição da FACIMED permitiu acelerar a entrada da Companhia no estado de Rondônia, um dos estados brasileiros com uma das maiores taxas de crescimento do Brasil em função da solidez que o agronegócio tem propiciado para a região, que conta com 2,7 mil alunos, com destaque para 90 vagas anuais de medicina (incluindo vagas do PROUNI e FIES), na cidade de Cacoal.

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

O primeiro semestre de 2020 foi marcado pela pandemia da COVID-19 que assola o mundo e tem causado impacto na economia, acentuando o cenário de desemprego, o que leva a uma menor renda disponível dos alunos para investimento em educação, impactando, por consequência na Companhia.

A despeito desse cenário adverso, ao final do 1S20, foram matriculados 64,4 mil novos alunos de graduação em comparação a 60,1 mil novos alunos no mesmo período em 2019, representando um aumento de 7,1%.

Captação 1S20			
Em Milhares	1S20	1S19	%Δ
Captação de Graduação	64,4	60,1	7,1%
EAD	19,8	17,7	12,0%
Presencial	44,6	42,4	5,0%
Captação Presencial Ex-UNINORTE	38,5	42,4	-9,4%

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, quando, em decorrência da necessidade de redução das atividades sociais, em virtude da pandemia da COVID-19, houve arrefecimento das atividades na economia das cidades onde a Companhia está em operação, reduzindo, por consequência, o ritmo de captação.

### *Captação de alunos no segmento de graduação presencial*

No segmento de graduação presencial, a Companhia encerrou o 1S20 com 44,6 mil alunos captados, um aumento de 5,0% em relação aos 42,4 mil alunos captados no 1S19, em virtude principalmente da aquisição da UNINORTE. Excluindo a UNINORTE, a captação apresentou queda de 9,4%, em razão principalmente dos impactos decorrentes das medidas de isolamento social, a partir de 16 de março de 2020, em função das tentativas de mitigar a propagação da COVID-19 na população.

Do total de alunos captados no final do 1S20, aproximadamente 2,5 mil alunos vieram por meio de crédito estudantil, dos quais 0,2 mil foram financiados por meio do PraValer, 1,1 mil por meio do Educred e 1,3 mil alunos pelo FIES, enquanto que no 1S19, dos 2,7 mil alunos captados através de crédito estudantil, 0,3 mil financiados por meio do PraValer, 1,1 mil por meio do Educred e 1,3 mil alunos vieram por meio do FIES. Com isso, o percentual de alunos captados por meio de créditos estudantis passou de 6,3% no 1S19 para 5,6% no 1S20.

Ao final do 1S20, foram finalizados 1,7 mil novos contratos de FIES das 4,3 mil vagas alocadas para a Companhia pelo Governo Federal, no 2020.1, sendo 1,3 mil calouros e 0,4 mil veteranos.

### *Captação de alunos no segmento de graduação EAD*

A captação no segmento de graduação EAD, no 1S20, apresentou um aumento de 12,0%, quando atingiu 19,8 mil novos alunos captados, ante 17,7 mil alunos captados no 1S19, 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 atingida pelos impactos econômicos relacionados às medidas de contenção da pandemia.



## Evolução da Base de Alunos

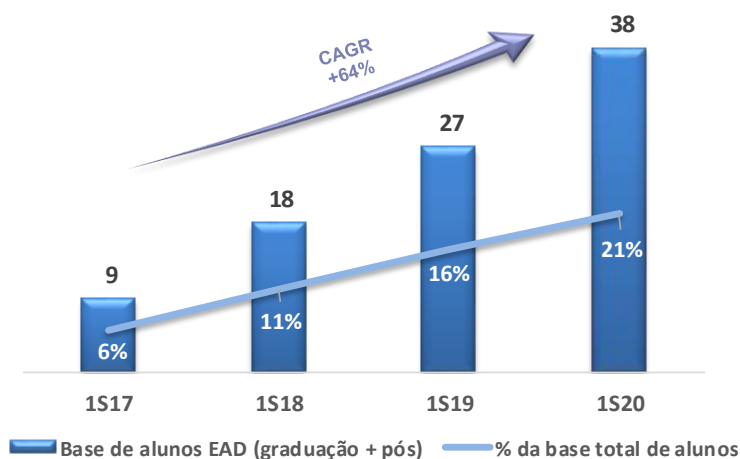
Número de Alunos	Graduação		Pós-graduação		Cursos Técnicos		Total
	Presencial	EAD	Presencial	EAD	Presencial	EAD	Total
<b>2020.1</b>							
<b>Base Dez19</b>	<b>145.496</b>	<b>23.470</b>	<b>6.594</b>	<b>8.017</b>	<b>1.169</b>	<b>65</b>	<b>184.811</b>
Captação	44.561	19.799	892	2.913	307	8	68.480
Egressos	(15.233)	(528)	(2.293)	(744)	(79)	(44)	(18.921)
Evasão	(36.112)	(14.398)	(177)	(41)	(106)	-	(50.834)
<b>Base Jun20</b>	<b>138.712</b>	<b>28.343</b>	<b>5.016</b>	<b>10.145</b>	<b>1.291</b>	<b>29</b>	<b>183.536</b>
% Base Jun20 / Base Dez19	-4,7%	20,8%	-23,9%	26,5%	10,4%	-55,4%	-0,7%
% Base Jun20 / Base Jun19	4,7%	39,6%	3,1%	58,0%	0,8%	-52,5%	10,9%
<b>Base Jun20 (Ex-UNINORTE)</b>	<b>121.325</b>	<b>26.364</b>	<b>4.525</b>	<b>10.038</b>	<b>1.291</b>	<b>29</b>	<b>163.572</b>
% Base Jun20 / Base Jun19	-8,5%	29,8%	-7,0%	56,4%	0,8%	-52,5%	-1,2%

Como resultado dos pontos abordados acima, a base de alunos de graduação presencial totalizou 138,7 mil alunos, representando um aumento de 4,7% em relação à base reportada de 132,6 mil alunos no 1S19. Na análise ex-UNINORTE, a variação da base de alunos de graduação presencial 1S20 x 1S19, apresentou uma queda de 8,5%.

Já a base de alunos EAD (que representa a soma da base de alunos de graduação e pós-graduação EAD) apresentou um crescimento de 44,0%, passando de 26,7 mil alunos no 1S19 para 38,5 mil alunos no 1S20. Excluindo-se os alunos da UNINORTE, o crescimento da base de alunos EAD foi 36,2%.

Com a performance na captação da graduação (presencial e EAD), conforme mencionado acima, a base de alunos total apresentou um crescimento de 10,9% quando comparada com 30 de junho de 2019.

### 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 5,0 p.p., ficando em 20,7%, no 1S20, contra 15,7% no 1S19.



## Ticket Médio Líquido

Ticket Médio Líquido	2T20	2T19	Var. (%) 2T20 x 2T19
Graduação Presencial	746,09	769,09	-3,0%
EAD (graduação + pós)	218,02	235,38	-7,4%
Ticket Médio Líquido Total	621,40	664,90	-6,5%

O ticket médio de graduação presencial no 2T20 foi de R\$746,09, apresentando uma redução de 3,0% 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\$766,39 no segmento de graduação presencial, praticamente estável em comparação com o 2T19.

A redução do ticket médio está relacionada a 3 fatores: (i) aumento da base de alunos EAD e adição da UNINORTE que possui ticket médio mais baixo que a média da Companhia, (ii) cenário competitivo no setor de ensino superior, uma vez que as economias das regiões Nordeste e Norte do Brasil ainda apresentam elevados índices de desemprego e (iii) efeitos da COVID-19 que levaram a Companhia a realizar descontos para captar e rematricular alunos durante o semestre.

## Financiamento Estudantil

FINANCIAMENTOS ESTUDANTIS	Dez/13	Dez/14	Dez/15	Dez/16	Dez/17	Dez/18	2T19	Dez/19	1T20	2T20
<b>Alunos de Graduação Presencial</b>	<b>70.255</b>	<b>101.195</b>	<b>123.988</b>	<b>131.092</b>	<b>133.945</b>	<b>127.837</b>	<b>132.546</b>	<b>145.496</b>	<b>140.671</b>	<b>138.712</b>
Alunos FIES	31.432	48.048	56.089	58.840	55.565	40.427	34.554	34.156	23.419	25.612
% de Alunos FIES	44,7%	47,5%	45,2%	44,9%	41,5%	31,6%	26,1%	23,5%	16,6%	18,5%
Alunos EDUCRED			754	1.922	2.390	3.952	4.439	4.464	3.189	4.970
% de Alunos EDUCRED			0,6%	1,5%	1,8%	3,1%	3,3%	3,1%	2,3%	3,6%
Alunos PRAVALER			954	1.794	2.873	3.265	1.841	2.168	1.657	1.848
% de Alunos PRAVALER			0,8%	1,4%	2,1%	2,6%	1,4%	1,5%	1,2%	1,3%
Total de Alunos com Financiamento			57.797	62.556	60.828	47.644	40.834	40.788	28.265	32.430
% de Alunos com Financiamento			46,6%	47,7%	45,4%	37,3%	30,8%	28,0%	20,1%	23,4%

Em 30 de junho de 2020, os alunos que possuem o crédito educativo do FIES representavam 18,5% da base de estudantes de graduação presencial, uma redução de 7,6 p.p. em relação ao final do 2T19, quando os alunos com FIES representavam 26,1% da base de universitários. Na análise ex-UNINORTE, a redução da base de alunos FIES 2T20 x 2T19 foi de 9,1 p.p, representando 16,9% 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 2T20, foram autorizados 33 novos cursos, acumulando 1.937 cursos, além do aumento de vagas em alguns cursos. Com isso, em junho/20, a Companhia possuía aproximadamente 1.165,3 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))	2T20	2T19	Var. (%) 2T20 x 2T19	6M20	6M19	Var. (%) 6M20 x 6M19
<b>Receita Operacional Bruta</b>	<b>621.802</b>	<b>562.017</b>	<b>10,6%</b>	<b>1.223.499</b>	<b>1.058.875</b>	<b>15,5%</b>
Mensalidades de Graduação	563.274	519.025	8,5%	1.104.124	973.835	13,4%
Mensalidades de Pós Graduação	8.717	7.001	24,5%	17.975	14.585	23,2%
Mensalidades de Ensino Técnico	425	480	-11,5%	929	983	-5,6%
Mensalidades de EAD	48.462	32.854	47,5%	95.939	62.723	53,0%
Outras	924	2.657	-65,2%	4.532	6.749	-32,8%
<b>Deduções da Receita Bruta</b>	<b>(278.782)</b>	<b>(229.412)</b>	<b>21,5%</b>	<b>(571.953)</b>	<b>(422.106)</b>	<b>35,5%</b>
Descontos e Bolsas	(201.709)	(155.769)	29,5%	(425.483)	(287.377)	48,1%
PROUNI	(60.714)	(54.770)	10,9%	(115.908)	(99.308)	16,7%
FGEDUC e encargos FIES	(4.429)	(7.929)	-44,1%	(8.247)	(14.553)	-43,3%
Impostos	(11.930)	(10.944)	9,0%	(22.315)	(20.868)	6,9%
% Descontos e Bolsas/ Receita Operacional Bruta	32,4%	27,7%	4,7 p.p.	34,8%	27,1%	7,6 p.p.
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>343.020</b>	<b>332.605</b>	<b>3,1%</b>	<b>651.546</b>	<b>636.769</b>	<b>2,3%</b>
Mensalidades de Graduação	310.474	306.246	1,4%	585.295	582.989	0,4%
Mensalidades de Pós Graduação	6.102	4.936	23,6%	11.836	10.304	14,9%
Mensalidades de Ensino Técnico	379	448	-15,3%	843	919	-8,3%
Mensalidades de EAD	25.192	18.921	33,1%	49.285	36.581	34,7%
Outras	872	2.054	-57,5%	4.287	5.976	-28,3%

A receita bruta do 2T20 totalizou R\$621,8 milhões, um aumento de 10,6% 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 2T20 e o 2T19, e do aumento do volume de alunos matriculados no EAD.

No 2T20, a receita líquida foi de R\$343,0 milhões, o que representa um aumento de 3,1% em relação ao 2T19, 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 44,0%.

### Custo dos Serviços Prestados

Composição dos Custos dos Serviços Prestados <sup>1</sup> - Contábil (Valores em R\$ ('000))	2T20	2T19	Var. (%) 2T20 x 2T19	6M20	6M19	Var. (%) 6M20 x 6M19
<b>Custos Caixa dos Serviços Prestados</b>	<b>(97.479)</b>	<b>(116.130)</b>	<b>-16,1%</b>	<b>(212.203)</b>	<b>(231.556)</b>	<b>-8,4%</b>
Pessoal e encargos	(92.838)	(94.175)	-1,4%	(189.239)	(183.314)	3,2%
Aluguéis	6.486	2.317	179,9%	4.371	(7.651)	-157,1%
Concessionárias	(5.167)	(10.983)	-53,0%	(15.263)	(20.092)	-24,0%
Serviços de terceiros e outros	(5.960)	(13.289)	-55,2%	(12.072)	(20.499)	-41,1%

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

Os custos caixa dos serviços (excluindo depreciação e amortização) totalizaram R\$97,5 milhões no 2T20, representando uma redução de 16,1% em relação ao 2T19, pelos motivos abaixo relacionados:

a) Os custos de pessoal e encargos do 2T20 apresentaram redução de 1,4% em comparação ao 2T19. Excluindo-se os custos de pessoal da UNINORTE, a linha de pessoal e encargos apresentou uma redução de 9,4%, encerrando



o 2T20 em R\$85,3 milhões, evidenciando ainda a otimização em especial no segmento de ensino superior presencial e da suspensão dos contratos de trabalho pela MP 936/20. Nesse cenário, a Companhia incorreu em custos não-recorrentes relativos à adequação de sua base de docentes em R\$0,5 milhão no trimestre, que pode ser mais bem analisado 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. No 2T19, esse saldo também foi positivo, porém em decorrência de ajustes complementares na adoção do IFRS-16 e, nesse caso, excluindo esse efeito, a despesa de aluguel desse trimestre teria sido de R\$4,1 milhões.

c) A linha de concessionárias caiu 53,0%, terminando o 2T20 em R\$5,2 milhões, contra R\$11,0 milhões no 2T19, em decorrência das medidas de combate à COVID-19. A redução nessa linha, na análise ex-UNINORTE, é de 58,1%.

d) Serviços de terceiros e outros atingiu R\$6,0 milhões no 2T20, contra R\$13,3 milhões no 2T19, representando uma redução de 55,2% na comparação entre os períodos, como reflexo do impacto da COVID-19. A redução na linha de serviços de terceiros e outros foi de 55,9%, quando excluimos os custos da UNINORTE.

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

<b>Composição dos Custos dos Serviços Prestados<sup>1</sup> - Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T20</b>	<b>2T19</b>	<b>Var. (%)</b> <b>2T20 x 2T19</b>	<b>6M20</b>	<b>6M19</b>	<b>Var. (%)</b> <b>6M20 x 6M19</b>
<b>Custos Caixa dos Serviços Prestados</b>	<b>(97.020)</b>	<b>(114.975)</b>	<b>-15,6%</b>	<b>(210.824)</b>	<b>(227.511)</b>	<b>-7,3%</b>
Pessoal e encargos	(92.379)	(93.020)	-0,7%	(187.860)	(179.269)	4,8%
Aluguéis	6.486	2.317	179,9%	4.371	(7.651)	-157,1%
Concessionárias	(5.167)	(10.983)	-53,0%	(15.263)	(20.092)	-24,0%
Serviços de terceiros e outros	(5.960)	(13.289)	-55,2%	(12.072)	(20.499)	-41,1%

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

## Lucro Bruto

<b>Lucro Bruto - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T20</b>	<b>2T19</b>	<b>Var. (%)</b> <b>2T20 x 2T19</b>	<b>6M20</b>	<b>6M19</b>	<b>Var. (%)</b> <b>6M20 x 6M19</b>
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>343.020</b>	<b>332.605</b>	<b>3,1%</b>	<b>651.546</b>	<b>636.769</b>	<b>2,3%</b>
Custos dos serviços prestados	(138.306)	(146.687)	-5,7%	(293.282)	(284.748)	3,0%
<b>Lucro Bruto</b>	<b>204.714</b>	<b>185.918</b>	<b>10,1%</b>	<b>358.264</b>	<b>352.021</b>	<b>1,8%</b>
Margem Bruta	59,7%	55,9%	3,8 p.p.	55,0%	55,3%	-0,3 p.p.
(-) Depreciação	40.827	30.557	33,6%	81.079	53.192	52,4%
<b>Lucro Bruto Caixa</b>	<b>245.541</b>	<b>216.475</b>	<b>13,4%</b>	<b>439.343</b>	<b>405.213</b>	<b>8,4%</b>
Margem Bruta Caixa	71,6%	65,1%	6,5 p.p.	67,4%	63,6%	3,8 p.p.

O lucro bruto caixa apresentou um crescimento de 13,4%, passando de R\$216,5 milhões no 2T19 para R\$245,5 milhões no 2T20. A margem bruta caixa alcançou 71,6% no 2T20, ficando 6,5 p.p. superior à margem do 2T19, quando alcançou 65,1%, em virtude do aumento na receita líquida e da redução dos custos, em virtude das medidas de combate à COVID-19 implementadas pela Companhia, conforme mencionado na seção Custo dos Serviços Prestados, na comparação 2T20 x 2T19.



A depreciação apresentou um aumento de 33,6%, passando de R\$30,6 milhões no 2T19 para R\$40,8 milhões no 2T20, 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.

<b>Lucro Bruto - Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T20</b>	<b>2T19</b>	<b>Var. (%)</b> 2T20 x 2T19	<b>6M20</b>	<b>6M19</b>	<b>Var. (%)</b> 6M20 x 6M19
<b>Receita Operacional Líquida</b>	<b>343.020</b>	<b>332.605</b>	<b>3,1%</b>	<b>651.546</b>	<b>636.769</b>	<b>2,3%</b>
Custos dos serviços prestados	(137.847)	(145.532)	-5,3%	(291.903)	(280.703)	4,0%
<b>Lucro Bruto Ajustado</b>	<b>205.173</b>	<b>187.073</b>	<b>9,7%</b>	<b>359.643</b>	<b>356.066</b>	<b>1,0%</b>
Margem Bruta Ajustada	59,8%	56,2%	3,6 p.p.	55,2%	55,9%	-0,7 p.p.
(-) Depreciação	40.827	30.557	33,6%	81.079	53.192	52,4%
<b>Lucro Bruto Caixa Ajustado</b>	<b>246.000</b>	<b>217.630</b>	<b>13,0%</b>	<b>440.722</b>	<b>409.258</b>	<b>7,7%</b>
Margem Bruta Caixa Ajustada	71,7%	65,4%	6,3 p.p.	67,6%	64,3%	3,4 p.p.

## Custos com Depreciação e Amortização IFRS-16

<b>Depreciação e Amortização IFRS-16</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T20</b>	<b>2T19</b>	<b>Var. (%)</b> 2T20 x 2T19	<b>6M20</b>	<b>6M19</b>	<b>Var. (%)</b> 6M20 x 6M19
<b>Depreciação e amortização</b>	<b>(44.373)</b>	<b>(34.298)</b>	<b>29,4%</b>	<b>(88.270)</b>	<b>(60.786)</b>	<b>45,2%</b>
Depreciação e amortização IFRS-16	(20.663)	(16.257)	27,1%	(40.598)	(23.577)	72,2%
Depreciação e amortização ex-IFRS-16	(23.710)	(18.040)	31,4%	(47.672)	(37.209)	28,1%

## Despesas Operacionais (Comerciais, Gerais e Administrativas)

<b>Despesas Operacionais - Contábil</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T20</b>	<b>2T19</b>	<b>Var. (%)</b> 2T20 x 2T19	<b>6M20</b>	<b>6M19</b>	<b>Var. (%)</b> 6M20 x 6M19
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(116.944)</b>	<b>(113.937)</b>	<b>2,6%</b>	<b>(228.466)</b>	<b>(203.060)</b>	<b>12,5%</b>
Pessoal e encargos	(33.346)	(35.573)	-6,3%	(73.971)	(70.472)	5,0%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(9.152)	(16.651)	-45,0%	(24.084)	(29.436)	-18,2%
Publicidade	(15.973)	(22.473)	-28,9%	(41.328)	(42.200)	-2,1%
Materiais de Expediente e Aplicados	(750)	(3.556)	-78,9%	(3.703)	(6.933)	-46,6%
PDD	(47.475)	(22.311)	112,8%	(61.216)	(28.839)	112,3%
Outros	(6.702)	(9.632)	-30,4%	(16.973)	(17.586)	-3,5%
Depreciação e Amortização	(3.546)	(3.741)	-5,2%	(7.191)	(7.594)	-5,3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>89.326</b>	<b>88.970</b>	<b>0,4%</b>	<b>129.548</b>	<b>164.448</b>	<b>-21,2%</b>
<b>Despesas Gerais e Administrativas (Ex-Depreciação e Amortização)</b>	<b>(113.398)</b>	<b>(110.196)</b>	<b>2,9%</b>	<b>(221.275)</b>	<b>(195.466)</b>	<b>13,2%</b>

As despesas gerais e administrativas apresentaram um aumento de 2,6%, passando de R\$113,9 milhões no 2T19, para R\$116,9 milhões no 2T20, principalmente em virtude de:

a) As despesas com pessoal e encargos sociais apresentaram redução de 6,3% em relação ao 2T19, redução de 10,8% excluindo a aquisição da UNINORTE. Excluindo as despesas de pessoal da UNINORTE e o efeito não-recorrente de R\$0,9 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, a variação foi de 13,3%, 2T20 x 2T19. Essa redução decorre principalmente das medidas implementadas para adequação da estrutura



para enfrentamento da COVID-19, tais como adoção da MP 936/20, com foco especialmente nos colaboradores que possuem atividades exclusivamente presenciais.

b) As despesas com serviços prestados atingiram R\$9,2 milhões no 2T20 (R\$8,3 milhões ex-UNINORTE), com uma queda de 45,0% em relação ao 2T19, quando ficou em R\$16,7 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 segundo trimestre despesas não-recorrentes relativas a essas atividades no montante de aproximadamente R\$1,1 milhão.

c) As despesas com publicidade apresentaram uma queda de 28,9% em relação ao 2T19, passando de R\$22,5 milhões no 2T19 para R\$16,0 milhões no 2T20, representando 4,7% da receita líquida (redução de 33,3% ex-UNINORTE), em especial nas atividades offline, em virtude das medidas adotadas para mitigação dos impactos da COVID-19.

d) A linha de PDD e Perdas Efetivas apresentou um aumento de 112,8% na comparação com o 2T19, passando de R\$22,3 milhões no 2T19 para R\$47,5 milhões no 2T20, em decorrência principalmente dos impactos da COVID-19 que levou a um aumento atípico da taxa de evasão do semestre. O aumento da evasão leva a uma maior dificuldade 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.

e) Outras despesas apresentaram uma queda de 30,4% e passaram de R\$9,6 milhões no 2T19 para R\$6,7 milhões no 2T20, principalmente em virtude dos impactos da COVID-19 que reduziram as atividades da Companhia no trimestre. No 2T20, houve ainda um efeito não-recorrente de R\$1,2 milhão referente a IPTU retroativo.

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

<b>Despesas Operacionais - Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T20</b>	<b>2T19</b>	<b>Var. (%)</b> <b>2T20 x 2T19</b>	<b>6M20</b>	<b>6M19</b>	<b>Var. (%)</b> <b>6M20 x 6M19</b>
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b>	<b>(113.686)</b>	<b>(106.795)</b>	<b>6,5%</b>	<b>(213.263)</b>	<b>(190.584)</b>	<b>11,9%</b>
Pessoal e encargos	(32.460)	(35.117)	-7,6%	(71.323)	(68.894)	3,5%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(8.009)	(9.965)	-19,6%	(18.892)	(18.539)	1,9%
Publicidade	(15.973)	(22.473)	-28,9%	(41.328)	(42.200)	-2,1%
Materiais de Expediente e Aplicados	(750)	(3.556)	-78,9%	(3.703)	(6.933)	-46,6%
PDD	(47.475)	(22.311)	112,8%	(61.216)	(28.839)	112,3%
Outros	(5.473)	(9.632)	-43,2%	(9.610)	(17.586)	-45,4%
Depreciação e Amortização	(3.546)	(3.741)	-5,2%	(7.191)	(7.594)	-5,3%
<b>Resultado Operacional Ajustado</b>	<b>92.972</b>	<b>83.601</b>	<b>11,2%</b>	<b>146.235</b>	<b>167.302</b>	<b>-12,6%</b>
<b>Despesas Gerais e Administrativas</b> <b>(Ex-Depreciação e Amortização)</b>	<b>(110.140)</b>	<b>(103.054)</b>	<b>6,9%</b>	<b>(206.072)</b>	<b>(182.990)</b>	<b>12,6%</b>



## EBITDA e EBITDA Ajustado

EBITDA (Valores em R\$ ('000))	2T20	2T19	Var. (%) 2T20 x 2T19	6M20	6M19	Var. (%) 6M20 x 6M19
<b>Lucro Líquido<sup>1</sup></b>	<b>54.716</b>	<b>59.006</b>	<b>-7,3%</b>	<b>71.482</b>	<b>115.098</b>	<b>-37,9%</b>
(+) Resultado financeiro líquido <sup>2</sup>	28.754	28.178	2,0%	50.541	44.779	12,9%
(+) Imposto de renda e contribuição social	5.856	1.786	227,9%	7.525	4.571	64,6%
(+) Depreciação e Amortização	44.373	34.298	29,4%	88.270	60.786	45,2%
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>133.699</b>	<b>123.268</b>	<b>8,5%</b>	<b>217.818</b>	<b>225.234</b>	<b>-3,3%</b>
Margem EBITDA	39,0%	37,1%	1,9 p.p.	33,4%	35,4%	-1,9 p.p.
(+) Receita de Juros sobre Acordos e Outros <sup>2</sup>	1.934	1.835	5,4%	9.937	6.936	43,3%
(+) Custos e Despesas Não Recorrentes <sup>3</sup>	3.646	(5.369)	-167,9%	16.687	2.854	484,7%
(-) Aluguéis mínimos pagos <sup>4</sup>	(30.627)	(31.334)	-2,3%	(58.164)	(49.557)	17,4%
<b>EBITDA Ajustado<sup>5</sup></b>	<b>108.652</b>	<b>88.400</b>	<b>22,9%</b>	<b>186.278</b>	<b>185.467</b>	<b>0,4%</b>
Margem EBITDA Ajustada	31,7%	26,6%	5,1 p.p.	28,6%	29,1%	-0,5 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 2T20 somou R\$108,7 milhões, apresentando um aumento de 22,9% em relação ao 2T19, quando atingiu R\$88,4 milhões. A margem EBITDA ajustada encerrou o segundo trimestre de 2020 em 31,7%, contra 26,6% no 2T19, representando um crescimento de 5,1 p.p. O crescimento do EBITDA ajustado ocorreu principalmente por conta das medidas de redução de custos e despesas implementadas pela Companhia como forma de enfrentamento às contingências impostas pela pandemia da COVID-19, bem como das rápidas ações adotadas no que concerne à ministração das aulas de forma remota para os alunos dos segmentos presenciais.

A seguir, a demonstração dos itens não-recorrentes:

RESUMO DOS ITENS NÃO RECORRENTES R\$ ('000)	2T20	2T19	Var. (%) 2T20 x 2T19	6M20	6M19	Var. (%) 6M20 x 6M19
<b>Custos e Despesas Não-Recorrentes que Impactam o EBITDA Ajustado</b>	<b>3.646</b>	<b>(5.369)</b>	<b>-167,9%</b>	<b>16.687</b>	<b>2.854</b>	<b>484,7%</b>
Pessoal	1.345	1.611	-16,5%	4.027	5.623	-28,4%
Custo	459	1.155	-60,3%	1.379	4.045	-65,9%
Despesa	886	456	94,4%	2.648	1.578	67,8%
Despesas com Serviços prestados por pessoa física e pessoa jurídica	1.143	6.686	-82,9%	5.192	10.897	-52,4%
Despesa	1.143	6.686	-82,9%	5.192	10.897	-52,4%
Outras Despesas Operacionais Líquidas	1.159	(13.666)	-108,5%	7.469	(13.666)	-154,7%
Baixa de Ativo Imobilizado	-	(6.773)	-100,0%	-	(6.773)	-100,0%
Reversão de Contratos de Arrendamento	-	(6.893)	-100,0%	-	(6.893)	-100,0%
Despesas Tributárias	1.229	-	N.M.	7.363	-	N.M.
Outras Despesas Operacionais Líquidas	(70)	-	N.M.	106	-	N.M.
<b>Custos e Despesas Não-Recorrentes que não Impactam o EBITDA Ajustado</b>	<b>(101)</b>	<b>158</b>	<b>-164,0%</b>	<b>(585)</b>	<b>(109)</b>	<b>436,2%</b>
IR/CSLL Complementar sobre Lucro Líquido Ajustado*	(101)	158	-164,0%	(585)	(109)	436,2%
<b>Total de Custos e Despesas Não-Recorrentes</b>	<b>3.545</b>	<b>(5.212)</b>	<b>-168,0%</b>	<b>16.103</b>	<b>2.745</b>	<b>486,6%</b>

\* 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))	2T20					6M20				
	Presencial	Novas (1)* unidades	EAD*	UNINORTE**	Consolidado	Presencial	Novas (1)* unidades	EAD*	UNINORTE**	Consolidado
Receita Líquida	275.393	11.152	25.304	31.171	343.020	521.795	20.751	49.639	59.360	651.546
Lucro Bruto Caixa Ajustado	198.282	7.273	17.835	22.610	246.000	351.984	13.991	37.454	37.292	440.722
Margem Bruta Caixa Ajustada	72,0%	65,2%	70,5%	72,5%	71,7%	67,5%	67,4%	75,5%	62,8%	67,6%
EBITDA Ajustado	84.788	3.185	7.450	13.227	108.652	150.351	3.107	15.529	17.289	186.278
Margem EBITDA Ajustada	30,8%	28,6%	29,4%	42,4%	31,7%	28,8%	15,0%	31,3%	29,1%	28,6%

(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 os resultados excluindo unidades presenciais com dois anos ou menos de 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 2T20, o EBITDA ajustado foi de R\$7,5 milhões, um crescimento de 118,7% em relação ao 2T19, com margem EBITDA de 29,4% no trimestre.

Em contrapartida, as novas unidades geraram um EBITDA ajustado positivo de R\$3,2 milhões, decorrente da redução de custos e despesas em virtude das ações de combate à COVID-19 implementadas pela Companhia.

Com isso, essas duas atividades geraram no 2T20 um impacto positivo de 0,9 p.p. na margem EBITDA ajustada consolidada da Companhia, passando de 30,8% para 31,7%.

## Resultado Financeiro

Resultado Financeiro - Contábil (Valores em R\$ ('000))	2T20	2T19	Var. (%) 2T20 x 2T19	6M20	6M19	Var. (%) 6M20 x 6M19
<b>(+) Receita Financeira</b>	<b>5.399</b>	<b>12.625</b>	<b>-57,2%</b>	<b>15.664</b>	<b>30.553</b>	<b>-48,7%</b>
Juros sobre Acordos e Outros	1.934	1.835	5,4%	9.937	6.936	43,3%
Rendimentos de aplicações financeiras	3.204	11.177	-71,3%	5.601	24.649	-77,3%
Outros	261	(387)	-167,4%	126	(1.032)	-112,2%
<b>(-) Despesa Financeira</b>	<b>(34.153)</b>	<b>(40.803)</b>	<b>-16,3%</b>	<b>(66.205)</b>	<b>(75.332)</b>	<b>-12,1%</b>
Despesas de Juros	(5.829)	(5.280)	10,4%	(9.006)	(10.584)	-14,9%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(17.879)	(21.576)	-17,1%	(35.761)	(35.083)	1,9%
Descontos Concedidos	(7.414)	(8.621)	-14,0%	(16.444)	(21.188)	-22,4%
Variação Monetária Passiva	-	(1.711)	-100,0%	(1.578)	(3.602)	-56,2%
Outros	(3.031)	(3.615)	-16,2%	(3.416)	(4.875)	-29,9%
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(28.754)</b>	<b>(28.178)</b>	<b>2,0%</b>	<b>(50.541)</b>	<b>(44.779)</b>	<b>12,9%</b>

As receitas financeiras reduziram 57,2% quando comparada ao 2T19, passando de R\$12,6 milhões no 2T19 para R\$5,4 milhões no 2T20, em função dos fatores abaixo:

a) Aumento de 5,4% na linha Juros sobre Acordos e Outros, que passaram de R\$1,8 milhão no 2T19 para R\$1,9 milhão no 2T20, em função do aumento do reconhecimento de juros sobre mensalidades.

b) Os rendimentos de aplicações financeiras passaram de R\$11,2 milhões no 2T19 para R\$3,2 milhões no 2T20, representando uma redução de 71,3%, 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\$34,2 milhões no 2T20, 16,3% inferior às despesas financeiras do 2T19, quando ficaram em R\$40,8 milhões. Na comparação dos dois períodos, essa variação decorreu principalmente de:

- a) As Despesas de Juros aumentaram 10,4%, passando de R\$5,3 milhões no 2T19 para R\$5,8 milhões no 2T20, em virtude da captação de R\$500,0 milhões em capital de giro junto aos bancos Itaú-Unibanco, Santander Brasil e Caixa Econômica Federal.
- b) Os Juros de Arrendamentos Mercantis passaram de R\$21,6 milhões no 2T19 para R\$17,9 milhões no 2T20, uma redução de 17,1%, basicamente em função da despesa a maior no 2T19 pela remensuração dos contratos que foram incluídos na adoção do IFRS 16 naquele trimestre, que compensou o aumento pela inclusão dos arrendamentos de imóveis da UNINORTE, pelos novos contratos de arrendamento e pela remensuração dos contratos de arrendamento antigos, de acordo com as regras da referida norma.
- c) Os Descontos Concedidos reduziram 14,0%, ficando em R\$7,4 milhões no 2T20, ante R\$8,6 milhões no 2T19, face ao menor volume de descontos nos acordos para recuperação de créditos de mensalidades de alunos, devido a maior dificuldade de negociação de valores em aberto.
- d) A Variação Monetária Passiva no 2T19 foi de R\$1,7 milhão, entretanto, no 2T20, não houve 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\$28,8 milhões no 2T20, ante uma despesa de R\$28,2 milhões no 2T19, o que representa um aumento de 2,0%.

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

<b>Resultado Financeiro - Ajustado</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>2T20</b>	<b>2T19</b>	<b>Var. (%)</b> <b>2T20 x 2T19</b>	<b>6M20</b>	<b>6M19</b>	<b>Var. (%)</b> <b>6M20 x 6M19</b>
<b>(+) Receita Financeira</b>	<b>5.399</b>	<b>12.625</b>	<b>-57,2%</b>	<b>15.664</b>	<b>30.553</b>	<b>-48,7%</b>
Juros sobre Acordos e Outros	1.934	1.835	5,4%	9.937	6.936	43,3%
Rendimentos de aplicações financeiras	3.204	11.177	-71,3%	5.601	24.649	-77,3%
Outros	261	(387)	-167,4%	126	(1.032)	-112,2%
<b>(-) Despesa Financeira</b>	<b>(34.153)</b>	<b>(40.803)</b>	<b>-16,3%</b>	<b>(66.205)</b>	<b>(75.332)</b>	<b>-12,1%</b>
Despesas de Juros	(5.829)	(5.280)	10,4%	(9.006)	(10.584)	-14,9%
Juros de Arrendamentos Mercantis	(17.879)	(21.576)	-17,1%	(35.761)	(35.083)	1,9%
Descontos Concedidos	(7.414)	(8.621)	-14,0%	(16.444)	(21.188)	-22,4%
Variação Monetária Passiva	-	(1.711)	-100,0%	(1.578)	(3.602)	-56,2%
Outros	(3.031)	(3.615)	-16,2%	(3.416)	(4.875)	-29,9%
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(28.754)</b>	<b>(28.178)</b>	<b>2,0%</b>	<b>(50.541)</b>	<b>(44.779)</b>	<b>12,9%</b>



## Lucro Líquido

Lucro Líquido - Contábil (Valores em R\$ ('000))	2T20	2T19	Var. (%) 2T20 x 2T19	6M20	6M19	Var. (%) 6M20 x 6M19
<b>Lucro Operacional</b>	<b>89.326</b>	<b>88.970</b>	<b>0,4%</b>	<b>129.548</b>	<b>164.448</b>	<b>-21,2%</b>
(+) Resultado Financeiro	(28.754)	(28.178)	2,0%	(50.541)	(44.779)	12,9%
(+) IR / CS do Exercício	(3.557)	(1.786)	99,2%	(4.909)	(4.571)	7,4%
(+) IR / CS Diferidos	(2.299)	-	0,0%	(2.616)	-	0,0%
<b>Lucro Líquido</b>	<b>54.716</b>	<b>59.006</b>	<b>-7,3%</b>	<b>71.482</b>	<b>115.098</b>	<b>-37,9%</b>
Margem Líquida	16,0%	17,7%	-1,8 p.p.	11,0%	18,1%	-7,1 p.p.

O lucro operacional atingiu R\$89,3 milhões no 2T20, apresentando um aumento de 0,4% em relação ao 2T19, quando alcançou R\$89,0 milhões. No 2T20, o lucro líquido contábil foi de R\$54,7 milhões, ante um lucro líquido de R\$59,0 milhões no 2T19.

O imposto de renda e contribuição social totalizou R\$3,6 milhões, no 2T20, representando um aumento de 99,2% quando comparado com o 2T19, em função do aumento nas contas de provisão, da redução do prejuízo fiscal de suas controladas e de maior receita das atividades não incentivadas. No final de 2019, a Companhia optou por registrar os tributos diferidos sobre as diferenças temporárias, que impactou o resultado do 2T20 em R\$ 2,3 milhões, sem respectivo valor comparativo em 2019.

A redução do lucro líquido ocorreu em virtude principalmente do impacto do IFRS-16 na depreciação e amortização e do imposto de renda e contribuição social que mitigaram o aumento do EBITDA ajustado no trimestre.

A tabela abaixo apresenta o lucro líquido em uma visão gerencial, que ajusta o resultado pelos efeitos não-recorrentes. O lucro líquido ajustado apresentou aumento de 8,3%, passando de R\$53,8 milhões no 2T19 para R\$58,3 milhões no 2T20.

Lucro Líquido - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	2T20	2T19	Var. (%) 2T20 x 2T19	6M20	6M19	Var. (%) 6M20 x 6M19
<b>Lucro Operacional Ajustado</b>	<b>92.972</b>	<b>83.601</b>	<b>11,2%</b>	<b>146.235</b>	<b>167.302</b>	<b>-12,6%</b>
(+) Resultado Financeiro	(28.754)	(28.178)	2,0%	(50.541)	(44.779)	12,9%
(+) IR / CS do Exercício	(3.658)	(1.628)	124,7%	(5.494)	(4.680)	17,4%
(+) IR / CS Diferidos	(2.299)	-	0,0%	(2.616)	-	0,0%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>58.261</b>	<b>53.794</b>	<b>8,3%</b>	<b>87.585</b>	<b>117.843</b>	<b>-25,7%</b>
Margem Líquida Ajustada	17,0%	16,2%	0,8 p.p.	13,4%	18,5%	-5,1 p.p.

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

Lucro Líquido Ajustado (Ex-IFRS 16) (Valores em R\$ ('000))	2T20	2T19	Var. (%) 2T20 x 2T19	6M20	6M19	Var. (%) 6M20 x 6M19
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>58.261</b>	<b>53.794</b>	<b>8,3%</b>	<b>87.585</b>	<b>117.843</b>	<b>-25,7%</b>
Margem Líquida Ajustada	17,0%	16,2%	0,8 p.p.	13,4%	18,5%	-5,1 p.p.
Aluguéis e Arrendamentos (IFRS 16)	(22.860)	(24.664)	-7,3%	(42.510)	(33.137)	28,3%
Depreciação e Amortização (IFRS 16)	17.906	16.257	10,1%	35.082	23.577	48,8%
Juros sobre arrendamentos (IFRS 16)	11.732	11.155	5,2%	23.418	16.526	41,7%
Imposto de Renda e Contribuição Social (IFRS 16)	(188)	(61)	207,8%	(560)	(261)	114,3%
<b>Lucro Líquido Ajustado (Ex-IFRS 16)</b>	<b>64.852</b>	<b>56.481</b>	<b>14,8%</b>	<b>103.015</b>	<b>124.547</b>	<b>-17,3%</b>
Margem Líquida Ajustada (Ex-IFRS 16)	18,9%	17,0%	1,9 p.p.	15,8%	19,6%	-3,7 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\$64,9 milhões no trimestre, elevação de 14,8% em comparação ao 2T19. Esse aumento é decorrente principalmente da adição dos aluguéis da UNINORTE aos resultados da Companhia a partir de novembro de 2019.

## Contas a Receber e Prazo Médio de Recebimento

<b>Evolução de Contas e Prazo Médio a Receber - Contábil (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>2T19</b>	<b>4T19</b>	<b>1T20</b>	<b>2T20</b>
<b>Contas a Receber Bruto</b>	<b>451.144</b>	<b>447.038</b>	<b>476.635</b>	<b>541.547</b>
Mensalidades de alunos	157.174	194.723	193.222	239.892
FIES	159.837	100.509	119.358	138.618
Acordos a receber	67.948	64.877	70.188	63.634
Créditos Educativos a Receber	45.552	58.096	72.096	80.863
Cartão de Crédito e Outros	20.633	28.833	21.771	18.540
Saldo PDD	(81.230)	(113.149)	(106.564)	(106.489)
<b>Contas a Receber Líquido</b>	<b>369.914</b>	<b>333.889</b>	<b>370.071</b>	<b>435.058</b>
<b>Receita Líquida (Últimos 12 meses - FIES+Ex-FIES)</b>	<b>1.242.839</b>	<b>1.275.986</b>	<b>1.280.348</b>	<b>1.290.763</b>
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES+Ex-FIES)	107	94	104	121
<b>Receita Líquida FIES (Últimos 12 meses)</b>	<b>388.686</b>	<b>343.820</b>	<b>322.225</b>	<b>297.419</b>
Prazo Médio de Recebimento Líquido (FIES)	131	85	111	143
Prazo Médio de Recebimento Líquido (Mensalidades de alunos + Acordos a Receber + Créditos Educativos a Receber)	88	87	94	108

O prazo médio de recebimento líquido passou de 107 para 121 dias em função dos seguintes fatores:

a) O aumento do PMR de mensalidades, acordos a receber e créditos educativos, de 88 para 108 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 131 para 143 dias foi em virtude do aumento do ciclo de pagamentos por parte do FNDE iniciado a partir de 2019.

<b>Aging de Mensalidades de Alunos (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>2T19</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>4T19</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>2T20</b>	<b>A.V. (%)</b>
Vencidas até 30 dias	34.816	22,2%	35.949	18,5%	54.543	22,7%
Vencidas de 31 a 60 dias	27.894	17,7%	29.565	15,2%	38.114	15,9%
Vencidas de 61 a 90 dias	26.312	16,7%	27.358	14,0%	36.437	15,2%
Vencidas de 91 a 180 dias	30.669	19,5%	41.018	21,1%	46.592	19,4%
Vencidas de 181 a 360 dias	37.483	23,8%	60.833	31,2%	64.206	26,8%
<b>TOTAL</b>	<b>157.174</b>	<b>100,0%</b>	<b>194.723</b>	<b>100,0%</b>	<b>239.892</b>	<b>100,0%</b>
<b>% sobre o Contas a Receber Bruto</b>	<b>34,8%</b>		<b>43,6%</b>		<b>44,3%</b>	

<b>Aging dos Acordos a Receber (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>2T19</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>4T19</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>2T20</b>	<b>A.V. (%)</b>
A vencer	18.949	27,9%	18.236	28,1%	18.041	28,4%
Vencidas até 30 dias	9.148	13,5%	7.827	12,1%	6.641	10,4%
Vencidas de 31 a 60 dias	7.616	11,2%	7.260	11,2%	6.655	10,5%
Vencidas de 61 a 90 dias	6.742	9,9%	6.770	10,4%	6.019	9,5%
Vencidas de 91 a 180 dias	10.900	16,0%	10.060	15,5%	11.212	17,6%
Vencidas de 181 a 360 dias	14.593	21,5%	14.724	22,7%	15.066	23,7%
<b>TOTAL</b>	<b>67.948</b>	<b>100,0%</b>	<b>64.877</b>	<b>100,0%</b>	<b>63.634</b>	<b>100,0%</b>
<b>% sobre o Contas a Receber Bruto</b>	<b>15,1%</b>		<b>14,5%</b>		<b>11,8%</b>	



O aumento do total de mensalidades a receber como percentual do contas a receber bruto é decorrente do aumento da receita líquida de mensalidades, dos acordos e do Educred, uma vez que a base de alunos FIES caiu de 26,1% no 2T19 para 18,5% no 2T20, já considerando os alunos da UNINORTE. Os alunos FIES ex-UNINORTE representam 16,9% da base de graduação presencial.

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

Constituição da Provisão para Devedores Duvidosos na DRE (Valores em R\$ ('000))	31/12/2019	Aumento bruto da provisão para inadimplência	Baixa	30/06/2020
Total	113.149	61.216	(67.876)	106.489

## Investimento (CAPEX)

CAPEX (Valores em R\$ ('000))	6M20	A.V.	6M19	A.V.
<b>CAPEX Ex-Aquisições</b>	<b>24.606</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.915</b>	<b>100,0%</b>
Aquisição de Imóveis / Construção / Reforma de Campi	4.842	19,7%	7.872	26,3%
Equipamentos / Biblioteca / TI	9.419	38,3%	16.980	56,8%
Licenças e Convênios	3.850	15,6%	2.820	9,4%
Intangíveis e Outros	6.495	26,4%	2.243	7,5%
<b>Pagamento de Dívida de Aquisições (Compromissos a Pagar)</b>	<b>89.049</b>		<b>40.013</b>	
<b>Total CAPEX e Pagamento de Dívida de Aquisições</b>	<b>113.655</b>		<b>69.928</b>	

No período de 6M20, a Companhia investiu R\$24,6 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 licenças e convênios e intangíveis, devido à aquisição de material didático e licenças de software.

## Endividamento

Endividamento (Valores em R\$ ('000))	30/06/2020	31/12/2019	Var. (%) Jun20 x Dez19
<b>Caixa Total</b>	<b>760.348</b>	<b>358.198</b>	<b>112,3%</b>
Depósitos e bloqueios judiciais	(48.090)	(42.665)	12,7%
Fundo garantidor FG-FIES	(12.097)	(9.070)	33,4%
<b>Disponibilidades</b>	<b>700.161</b>	<b>306.463</b>	<b>128,5%</b>
Caixa e disponibilidades	699.537	215.173	225,1%
Títulos e valores mobiliários	624	91.290	-99,3%
<b>Endividamento bruto</b>	<b>(632.619)</b>	<b>(276.715)</b>	<b>128,6%</b>
Empréstimos e Financiamentos	(630.678)	(182.178)	246,2%
Curto prazo	(77.635)	(92.137)	-15,7%
Longo prazo	(553.043)	(90.041)	514,2%
Compromissos a pagar *	(1.941)	(94.537)	-97,9%
<b>Caixa Líquido</b>	<b>67.542</b>	<b>29.748</b>	<b>127,0%</b>
Caixa Líquido / EBITDA Ajustado (udm)	0,20	0,09	

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



A disponibilidade de caixa da Companhia totalizou R\$700,2 milhões, um aumento de 128,5% 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\$89,0 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 30/06/2020 era de R\$ 43,7 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 30/06/2020 é de R\$ 75,5 milhões.

Em 30 de junho de 2020, o grupo Ser Educacional possuía endividamento bruto de R\$632,6 milhões, um crescimento de 128,6% 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 2T20, a Companhia apresentou um caixa líquido de R\$67,5 milhões ante um caixa líquido de R\$29,7 milhões no 4T19.

<b>Cronograma da Dívida</b> (Valores em R\$ ('000))	<b>Empréstimos e</b> <b>Financiamentos</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>Compromissos a</b> <b>Pagar</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>Debêntures</b>	<b>A.V. (%)</b>	<b>Total</b>	<b>A.V. (%)</b>
<b>Curto Prazo</b>	<b>27.079</b>	<b>4,9%</b>	<b>1.941</b>	<b>100,0%</b>	<b>50.556</b>	<b>67,0%</b>	<b>79.576</b>	<b>12,6%</b>
<b>Longo Prazo</b>	<b>528.146</b>	<b>95,1%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>24.897</b>	<b>33,0%</b>	<b>553.043</b>	<b>87,4%</b>
Entre um e dois anos	423.263	76,2%	-	0,0%	24.897	33,0%	448.160	70,8%
Entre dois e três anos	101.682	18,3%	-	0,0%	-	0,0%	101.682	16,1%
Entre três e quatro anos	2.062	0,4%	-	0,0%	-	0,0%	2.062	0,3%
Entre quatro e cinco anos	1.139	0,2%	-	0,0%	-	0,0%	1.139	0,2%
Acima de cinco anos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Total da Dívida</b>	<b>555.225</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.941</b>	<b>100,0%</b>	<b>75.453</b>	<b>100,0%</b>	<b>632.619</b>	<b>100,0%</b>

Em relação ao cronograma da dívida, 12,6% 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))	2T20	2T19	Var. (%) 2T20 x 2T19	6M20	6M19	Var. (%) 6M20 x 6M19
<b>Fluxos de caixa das atividades operacionais</b>						
Caixa gerado pelas atividades operacionais	79.392	2.622	2927,9%	72.706	19.212	278,4%
(-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de investimento	(30.965)	(14.260)	117,1%	(113.655)	(69.928)	62,5%
(+) / (-) Títulos e Valores Mobiliários	10.732	116.475	-90,8%	90.666	363.182	-75,0%
(+) / (-) Fluxo de caixa aplicado nas atividades de financiamento	469.444	(308.001)	-252,4%	434.647	(313.372)	-238,7%
<b>Aumento (Diminuição) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>528.603</b>	<b>(203.164)</b>	<b>-360,2%</b>	<b>484.364</b>	<b>(906)</b>	<b>-53561,8%</b>
<b>Demonstração do aumento (Diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa</b>						
No início do período	170.934	516.989	-66,9%	215.173	314.731	-31,6%
No fim do período	699.537	313.825	122,9%	699.537	313.825	122,9%
<b>Aumento (Diminuição) de caixa e equivalentes de caixa</b>	<b>528.603</b>	<b>(203.164)</b>	<b>-360,2%</b>	<b>484.364</b>	<b>(906)</b>	<b>-53561,8%</b>
<b>Varição das Disponibilidades Financeiras</b>	<b>517.871</b>	<b>(319.639)</b>	<b>-262,0%</b>	<b>393.698</b>	<b>(364.088)</b>	<b>-208,1%</b>
Disponibilidades Financeiras no início do período	182.290	876.449	-79,2%	306.463	920.898	-66,7%
Disponibilidades Financeiras no fim do período	700.161	556.810	25,7%	700.161	556.810	25,7%

A geração de caixa operacional líquida passou de R\$2,6 milhões no 2T19 para R\$79,4 milhões no 2T20, em virtude principalmente do aumento da geração de caixa operacional de alunos regulares, redução dos custos operacionais e postergação de pagamentos no trimestre, 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 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 183,6 mil alunos. A Companhia opera sob as marcas UNINASSAU, UNINASSAU – Centro Universitário Maurício de Nassau, UNINABUCO - Centro Universitário Joaquim Nabuco, Faculdades UNINABUCO, Escolas Técnicas Joaquim Nabuco e Maurício de Nassau, UNIVERITAS/UNG, UNAMA – Universidade da Amazônia e Faculdade da Amazônia e UNIVERITAS – Centro Universitário Universus Veritas, Faculdades UNIVERITAS e a UNINORTE – Centro Universitário do Norte, por meio das quais oferece 1.937 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))	2T20	2T19	Var. (%) 2T20 x 2T19	6M20	6M19	Var. (%) 6M20 x 6M19
<b>Receita de Venda de Bens e/ou Serviços</b>	<b>621.802</b>	<b>562.017</b>	<b>10,6%</b>	<b>1.223.499</b>	<b>1.058.875</b>	<b>15,5%</b>
Mensalidades de Graduação	563.274	519.025	8,5%	1.104.124	973.835	13,4%
Mensalidades de Pós Graduação	8.717	7.001	24,5%	17.975	14.585	23,2%
Mensalidades de Ensino Técnico	425	480	-11,5%	929	983	-5,6%
Mensalidades de EAD	48.462	32.854	47,5%	95.939	62.723	53,0%
Outras	924	2.657	-65,2%	4.532	6.749	-32,8%
<b>Deduções sobre vendas</b>	<b>(278.782)</b>	<b>(229.412)</b>	<b>21,5%</b>	<b>(571.953)</b>	<b>(422.106)</b>	<b>35,5%</b>
Descontos e Bolsas	(201.709)	(155.769)	29,5%	(425.483)	(287.377)	48,1%
PROUNI	(60.714)	(54.770)	10,9%	(115.908)	(99.308)	16,7%
FGEDUC e encargos FIES	(4.429)	(7.929)	-44,1%	(8.247)	(14.553)	-43,3%
Impostos	(11.930)	(10.944)	9,0%	(22.315)	(20.868)	6,9%
<b>Receita Líquida</b>	<b>343.020</b>	<b>332.605</b>	<b>3,1%</b>	<b>651.546</b>	<b>636.769</b>	<b>2,3%</b>
<b>Custos dos serviços prestados</b>	<b>(138.306)</b>	<b>(146.687)</b>	<b>-5,7%</b>	<b>(293.282)</b>	<b>(284.748)</b>	<b>3,0%</b>
Pessoal e encargos	(92.838)	(94.175)	-1,4%	(189.239)	(183.314)	3,2%
Aluguéis	6.486	2.317	179,9%	4.371	(7.651)	-157,1%
Concessionárias	(5.167)	(10.983)	-53,0%	(15.263)	(20.092)	-24,0%
Serviços de terceiros e Outros	(5.960)	(13.289)	-55,2%	(12.072)	(20.499)	-41,1%
Depreciação e amortização	(40.827)	(30.557)	33,6%	(81.079)	(53.192)	52,4%
<b>Lucro bruto</b>	<b>204.714</b>	<b>185.918</b>	<b>10,1%</b>	<b>358.264</b>	<b>352.021</b>	<b>1,8%</b>
<i>Margem Bruta</i>	<i>59,7%</i>	<i>55,9%</i>	<i>3,8 p.p.</i>	<i>55,0%</i>	<i>55,3%</i>	<i>-0,3 p.p.</i>
<b>Despesas/Receitas Operacionais</b>	<b>(115.388)</b>	<b>(96.948)</b>	<b>19,0%</b>	<b>(228.716)</b>	<b>(187.573)</b>	<b>21,9%</b>
Despesas gerais e administrativas	(116.944)	(113.937)	2,6%	(228.466)	(203.060)	12,5%
Pessoal e encargos	(33.346)	(35.573)	-6,3%	(73.971)	(70.472)	5,0%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(9.152)	(16.651)	-45,0%	(24.084)	(29.436)	-18,2%
Publicidade	(15.973)	(22.473)	-28,9%	(41.328)	(42.200)	-2,1%
Materiais de expediente e Aplicados	(750)	(3.556)	-78,9%	(3.703)	(6.933)	-46,6%
PDD	(47.475)	(22.311)	112,8%	(61.216)	(28.839)	112,3%
Outros	(6.702)	(9.632)	-30,4%	(16.973)	(17.586)	-3,5%
Depreciação e amortização	(3.546)	(3.741)	-5,2%	(7.191)	(7.594)	-5,3%
Outras despesas operacionais, líquidas	1.556	16.989	-90,8%	(250)	15.487	N.M.
<b>Lucro operacional</b>	<b>89.326</b>	<b>88.970</b>	<b>0,4%</b>	<b>129.548</b>	<b>164.448</b>	<b>-21,2%</b>
<i>Margem Operacional</i>	<i>26,0%</i>	<i>26,7%</i>	<i>-0,7 p.p.</i>	<i>19,9%</i>	<i>25,8%</i>	<i>-5,9 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização Ajustada	44.373	34.298	29,4%	88.270	60.786	45,2%
<b>EBITDA</b>	<b>133.699</b>	<b>123.268</b>	<b>8,5%</b>	<b>217.818</b>	<b>225.234</b>	<b>-3,3%</b>
<i>Margem EBITDA</i>	<i>39,0%</i>	<i>37,1%</i>	<i>1,9 p.p.</i>	<i>33,4%</i>	<i>35,4%</i>	<i>-1,9 p.p.</i>
(+) Despesas Não-Recorrentes	3.646	(5.369)	-167,9%	16.687	2.854	484,7%
(+) Juros sobre Mensalidades e Acordos	1.934	1.835	5,4%	9.937	6.936	43,3%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(30.627)	(31.334)	-2,3%	(58.164)	(49.557)	17,4%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>108.652</b>	<b>88.400</b>	<b>22,9%</b>	<b>186.278</b>	<b>185.467</b>	<b>0,4%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustado</i>	<i>31,7%</i>	<i>26,6%</i>	<i>5,1 p.p.</i>	<i>28,6%</i>	<i>29,1%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização Ajustada	(44.373)	(34.298)	29,4%	(88.270)	(60.786)	45,2%
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>64.279</b>	<b>54.102</b>	<b>18,8%</b>	<b>98.008</b>	<b>124.681</b>	<b>-21,4%</b>
<i>Margem EBIT Ajustado</i>	<i>18,7%</i>	<i>16,3%</i>	<i>2,5 p.p.</i>	<i>15,0%</i>	<i>19,6%</i>	<i>-4,5 p.p.</i>
Resultado Financeiro	(28.754)	(28.178)	2,0%	(50.541)	(44.779)	12,9%
(+) Receita Financeira	5.399	12.625	-57,2%	15.664	30.553	-48,7%
Juros sobre mensalidades e acordos	1.934	1.835	5,4%	9.937	6.936	43,3%
Rendimentos de aplicações financeiras	3.204	11.177	-71,3%	5.601	24.649	-77,3%
Outros	261	(387)	-167,4%	126	(1.032)	-112,2%
(-) Despesa Financeira	(34.153)	(40.803)	-16,3%	(66.205)	(75.332)	-12,1%
Despesas de juros	(5.829)	(5.280)	10,4%	(9.006)	(10.584)	-14,9%
Juros de arrendamentos mercantis	(17.879)	(21.576)	-17,1%	(35.761)	(35.083)	1,9%
Descontos concedidos	(7.414)	(8.621)	-14,0%	(16.444)	(21.188)	-22,4%
Variação Monetária Passiva	-	(1.711)	-100,0%	(1.578)	(3.602)	-56,2%
Outros	(3.031)	(3.615)	-16,2%	(3.416)	(4.875)	-29,9%
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>60.572</b>	<b>60.792</b>	<b>-0,4%</b>	<b>79.007</b>	<b>119.669</b>	<b>-34,0%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(5.856)	(1.786)	227,9%	(7.525)	(4.571)	64,6%
Imposto de renda e contribuição social	(24.634)	(21.279)	15,8%	(41.675)	(44.909)	-7,2%
Incentivo fiscal - Prouni	21.077	19.493	8,1%	36.766	40.338	-8,9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(2.299)	-	N.M.	(2.616)	-	-100,0%
<b>Lucro (Prejuízo) Líquido</b>	<b>54.716</b>	<b>59.006</b>	<b>-7,3%</b>	<b>71.482</b>	<b>115.098</b>	<b>-37,9%</b>
<i>Margem Líquida</i>	<i>16,0%</i>	<i>17,7%</i>	<i>-1,8 p.p.</i>	<i>11,0%</i>	<i>18,1%</i>	<i>-7,1 p.p.</i>



## Demonstração de Resultados – Gerencial

Demonstração de Resultados - Ajustado (Valores em R\$ ('000))	2T20	2T19	Var. (%) 2T20 x 2T19	6M20	6M19	Var. (%) 6M20 x 6M19
<b>Receita de Venda de Bens e/ou Serviços</b>	<b>621.802</b>	<b>562.017</b>	<b>10,6%</b>	<b>1.223.499</b>	<b>1.058.875</b>	<b>15,5%</b>
Mensalidades de Graduação	563.274	519.025	8,5%	1.104.124	973.835	13,4%
Mensalidades de Pós Graduação	8.717	7.001	24,5%	17.975	14.585	23,2%
Mensalidades de Ensino Técnico	425	480	-11,5%	929	983	-5,6%
Mensalidades de EAD	48.462	32.854	47,5%	95.939	62.723	53,0%
Outras	924	2.657	-65,2%	4.532	6.749	-32,8%
<b>Deduções sobre vendas</b>	<b>(278.782)</b>	<b>(229.412)</b>	<b>21,5%</b>	<b>(571.953)</b>	<b>(422.106)</b>	<b>35,5%</b>
Descontos e Bolsas	(201.709)	(155.769)	29,5%	(425.483)	(287.377)	48,1%
PROUNI	(60.714)	(54.770)	10,9%	(115.908)	(99.308)	16,7%
FGEDUC e encargos FIES	(4.429)	(7.929)	-44,1%	(8.247)	(14.553)	-43,3%
Impostos	(11.930)	(10.944)	9,0%	(22.315)	(20.868)	6,9%
<b>Receita Líquida</b>	<b>343.020</b>	<b>332.605</b>	<b>3,1%</b>	<b>651.546</b>	<b>636.769</b>	<b>2,3%</b>
<b>Custos dos serviços prestados</b>	<b>(137.847)</b>	<b>(145.532)</b>	<b>-5,3%</b>	<b>(291.903)</b>	<b>(280.703)</b>	<b>4,0%</b>
Pessoal e encargos	(92.379)	(93.020)	-0,7%	(187.860)	(179.269)	4,8%
Aluguéis	6.486	2.317	179,9%	4.371	(7.651)	-157,1%
Concessionárias	(5.167)	(10.983)	-53,0%	(15.263)	(20.092)	-24,0%
Serviços de terceiros e Outros	(5.960)	(13.289)	-55,2%	(12.072)	(20.499)	-41,1%
Depreciação e amortização	(40.827)	(30.557)	33,6%	(81.079)	(53.192)	52,4%
<b>Lucro bruto Ajustado</b>	<b>205.173</b>	<b>187.073</b>	<b>9,7%</b>	<b>359.643</b>	<b>356.066</b>	<b>1,0%</b>
<i>Margem Bruta Gerencial</i>	<i>59,8%</i>	<i>56,2%</i>	<i>3,6 p.p.</i>	<i>55,2%</i>	<i>55,9%</i>	<i>-0,7 p.p.</i>
<b>Despesas/Receitas Operacionais</b>	<b>(112.201)</b>	<b>(103.473)</b>	<b>8,4%</b>	<b>(213.408)</b>	<b>(188.764)</b>	<b>13,1%</b>
<b>Despesas gerais e administrativas</b>	<b>(113.686)</b>	<b>(106.795)</b>	<b>6,5%</b>	<b>(213.263)</b>	<b>(190.584)</b>	<b>11,9%</b>
Pessoal e encargos	(32.460)	(35.117)	-7,6%	(71.323)	(68.894)	3,5%
Serviços Prestados por Pessoa Física e Jurídica	(8.009)	(9.965)	-19,6%	(18.892)	(18.539)	1,9%
Publicidade	(15.973)	(22.473)	-28,9%	(41.328)	(42.200)	-2,1%
Materiais de expediente e Aplicados	(750)	(3.556)	-78,9%	(3.703)	(6.933)	-46,6%
PDD	(47.475)	(22.311)	112,8%	(61.216)	(28.839)	112,3%
Outros	(5.473)	(9.632)	-43,2%	(9.610)	(17.586)	-45,4%
Depreciação e amortização	(3.546)	(3.741)	-5,2%	(7.191)	(7.594)	-5,3%
Outras despesas operacionais, líquidas	1.486	3.323	-55,3%	(144)	1.821	-107,9%
<b>Lucro operacional Gerencial</b>	<b>92.972</b>	<b>83.601</b>	<b>11,2%</b>	<b>146.235</b>	<b>167.302</b>	<b>-12,6%</b>
<i>Margem Operacional Gerencial</i>	<i>27,1%</i>	<i>25,1%</i>	<i>2,0 p.p.</i>	<i>22,4%</i>	<i>26,3%</i>	<i>-3,8 p.p.</i>
(+) Depreciação e Amortização	44.373	34.298	29,4%	88.270	60.786	45,2%
(+) Juros sobre acordos e Outros	1.934	1.835	5,4%	9.937	6.936	43,3%
(-) Aluguéis Mínimos Pagos	(30.627)	(31.334)	-2,3%	(58.164)	(49.557)	17,4%
<b>EBITDA Ajustado</b>	<b>108.652</b>	<b>88.400</b>	<b>22,9%</b>	<b>186.278</b>	<b>185.467</b>	<b>0,4%</b>
<i>Margem EBITDA Ajustada</i>	<i>31,7%</i>	<i>26,6%</i>	<i>5,1 p.p.</i>	<i>28,6%</i>	<i>29,1%</i>	<i>-0,5 p.p.</i>
(-) Depreciação e Amortização	(44.373)	(34.298)	29,4%	(88.270)	(60.786)	45,2%
<b>EBIT Ajustado</b>	<b>64.279</b>	<b>54.102</b>	<b>18,8%</b>	<b>98.008</b>	<b>124.681</b>	<b>-21,4%</b>
<i>Margem EBIT Ajustada</i>	<i>18,7%</i>	<i>16,3%</i>	<i>2,5 p.p.</i>	<i>15,0%</i>	<i>19,6%</i>	<i>-4,5 p.p.</i>
<b>Resultado Financeiro</b>	<b>(28.754)</b>	<b>(28.178)</b>	<b>2,0%</b>	<b>(50.541)</b>	<b>(44.779)</b>	<b>12,9%</b>
(+) Receita Financeira	5.399	12.625	-57,2%	15.664	30.553	-48,7%
Juros sobre acordos e Outros	1.934	1.835	5,4%	9.937	6.936	43,3%
Rendimentos de aplicações financeiras	3.204	11.177	-71,3%	5.601	24.649	-77,3%
Outros	261	(387)	-167,4%	126	(1.032)	-112,2%
(-) Despesa Financeira	(34.153)	(40.803)	-16,3%	(66.205)	(75.332)	-12,1%
Despesas de juros	(5.829)	(5.280)	10,4%	(9.006)	(10.584)	-14,9%
Juros de arrendamentos mercantis	(17.879)	(21.576)	-17,1%	(35.761)	(35.083)	1,9%
Descontos concedidos	(7.414)	(8.621)	-14,0%	(16.444)	(21.188)	-22,4%
Variação Monetária Passiva	-	(1.711)	-100,0%	(1.578)	(3.602)	-56,2%
Outros	(3.031)	(3.615)	-16,2%	(3.416)	(4.875)	-29,9%
<b>Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social</b>	<b>64.218</b>	<b>55.423</b>	<b>15,9%</b>	<b>95.694</b>	<b>122.523</b>	<b>-21,9%</b>
Imposto de Renda e Contribuição Social	(5.957)	(1.628)	265,9%	(8.110)	(4.680)	73,3%
Imposto de renda e contribuição social	(24.735)	(21.121)	17,1%	(42.260)	(45.018)	-6,1%
Incentivo fiscal - Prouni	21.077	19.493	8,1%	36.766	40.338	-8,9%
Imposto de renda e contribuição social diferidos	(2.299)	-	0,0%	(2.616)	-	-100,0%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>58.261</b>	<b>53.794</b>	<b>8,3%</b>	<b>87.585</b>	<b>117.843</b>	<b>-25,7%</b>
<i>Margem Líquida Ajustada</i>	<i>17,0%</i>	<i>16,2%</i>	<i>0,8 p.p.</i>	<i>13,4%</i>	<i>18,5%</i>	<i>-5,1 p.p.</i>



## Balanço Patrimonial

<b>Balanço Patrimonial - ATIVO (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Var. (%) Jun20 x Dez19</b>
<b>Ativo Total</b>	<b>3.026.129</b>	<b>2.559.156</b>	<b>18,2%</b>
<b>Ativo Circulante</b>	<b>1.133.904</b>	<b>644.545</b>	<b>75,9%</b>
Caixa e Equivalentes de Caixa	699.537	215.173	225,1%
Títulos e valores mobiliários	624	91.290	-99,3%
Contas a receber de clientes	378.562	286.967	31,9%
Tributos a recuperar	16.040	13.917	15,3%
Partes relacionadas	1.952	1.952	0,0%
Outros Ativos	37.189	35.246	5,5%
<b>Ativo Não Circulante</b>	<b>1.892.225</b>	<b>1.914.611</b>	<b>-1,2%</b>
Ativo Realizável a Longo Prazo	246.193	227.438	8,2%
Contas a receber de clientes	56.496	46.922	20,4%
Partes relacionadas	6.996	7.972	-12,2%
Outros Ativos	52.159	42.665	22,3%
Ativos de indenização	112.015	112.015	0,0%
Fundo garantidor FG-FIES	12.097	9.070	33,4%
Outras Contas a Receber	6.430	8.794	-26,9%
Intangível	551.812	560.646	-1,6%
Direito de Uso	603.422	616.110	-2,1%
Imobilizado	490.798	510.417	-3,8%
<b>Balanço Patrimonial - PASSIVO (Valores em R\$ ('000))</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Var. (%) Jun20 x Dez19</b>
<b>Passivo Total</b>	<b>1.666.531</b>	<b>1.250.668</b>	<b>33,3%</b>
<b>Passivo Circulante</b>	<b>362.898</b>	<b>406.439</b>	<b>-10,7%</b>
Fornecedores	39.839	32.501	22,6%
Compromissos a Pagar	1.941	94.537	-97,9%
Empréstimos e financiamentos	27.079	24.377	11,1%
Debêntures	50.556	67.760	-25,4%
Salários e encargos sociais	124.781	82.000	52,2%
Tributos a recolher	21.132	23.688	-10,8%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	47.704	43.931	8,6%
Juros sobre Capital Próprio / Dividendos a pagar	20.372	6.063	236,0%
Outros Passivos	29.494	31.582	-6,6%
<b>Passivo Não Circulante</b>	<b>1.303.633</b>	<b>844.229</b>	<b>54,4%</b>
Empréstimos e financiamentos	528.146	40.351	1208,9%
Debêntures	24.897	49.690	-49,9%
Obrigações de Arrendamento Mercantil	622.866	623.946	-0,2%
Tributos a recolher	6.101	7.127	-14,4%
Provisão para contingências	121.181	122.111	-0,8%
Outros Passivos	442	1.004	-56,0%
<b>Patrimônio Líquido Consolidado</b>	<b>1.359.598</b>	<b>1.308.488</b>	<b>3,9%</b>
Capital Social Realizado	987.549	987.549	0,0%
Reservas de Lucros	324.513	320.939	1,1%
Lucros acumulados	47.536	-	N.M.
<b>Total do Passivo e do Patrimônio Líquido</b>	<b>3.026.129</b>	<b>2.559.156</b>	<b>18,2%</b>



## Fluxo de Caixa

Fluxo de Caixa (Valores em R\$ ('000))	30/06/2020	30/06/2019	Var. (%) Jun20 x Jun19
<b>Lucro Líquido Consolidado do Período Antes do I.R. e da Contribuição Social</b>	<b>79.007</b>	<b>119.669</b>	<b>-34,0%</b>
Depreciações e Amortizações	88.270	60.786	45,2%
Provisão (Reversão) para Contingências	(930)	(145)	541,4%
Ajuste a valor presente do contas a receber	4.170	2.490	67,5%
Provisão para Créditos de Liquidação Duvidosa	61.216	28.839	112,3%
Baixa de ativos não circulantes	(2.551)	6.677	-138,2%
Juros e Variação Cambial Líquida	45.653	50.478	-9,6%
<b>Lucro Líquido Ajustado</b>	<b>274.835</b>	<b>268.794</b>	<b>2,2%</b>
<b>Variações nos Ativos e Passivos</b>	<b>(140.948)</b>	<b>(206.114)</b>	<b>-31,6%</b>
Contas a Receber de Clientes	(166.555)	(186.816)	-10,8%
Tributos a Recuperar	(6.192)	(4.884)	26,8%
Partes relacionadas (Contas a Receber)	-	(10.901)	-100,0%
Outros ativos	(8.031)	(21.582)	-62,8%
Fornecedores	7.338	1.553	372,5%
Salários, encargos e Contr. Social	42.781	18.358	133,0%
Tributos a recolher	(3.582)	(4.945)	-27,6%
Imposto de Renda e Contribuição Social a Recolher	(4.057)	701	-678,7%
Outros passivos	(2.650)	2.402	-210,3%
<b>Caixa aplicado nas (gerado pelas) operações</b>	<b>133.887</b>	<b>62.680</b>	<b>113,6%</b>
<b>Outros</b>	<b>(61.181)</b>	<b>(43.468)</b>	<b>40,7%</b>
Juros pagos sobre empréstimos e debêntures	(21.952)	(3.113)	605,2%
Juros pagos sobre arrendamentos	(35.761)	(35.083)	1,9%
Imposto de Renda e Contribuição Social Pagos	(3.468)	(5.272)	-34,2%
<b>Caixa Líquido Atividades Operacionais</b>	<b>72.706</b>	<b>19.212</b>	<b>278,4%</b>
<b>Caixa Líquido Atividades de Investimento</b>	<b>(22.989)</b>	<b>293.254</b>	<b>-107,8%</b>
Títulos e valores mobiliários	90.666	363.182	-75,0%
Adições ao imobilizado	(14.261)	(25.446)	-44,0%
Adições ao intangível	(10.345)	(4.469)	131,5%
Pagamento de aquisição de controladas	(89.049)	(40.013)	122,6%
<b>Caixa Líquido Atividades de Financiamento</b>	<b>434.647</b>	<b>(313.372)</b>	<b>-238,7%</b>
Amortização de debêntures	(25.000)	-	N.M.
Captação de empréstimos e financiamentos	499.299	-	N.M.
Amortização de empréstimos e financiamentos	(12.162)	(12.218)	-0,5%
Amortização de arrendamentos mercantis	(22.403)	(14.474)	54,8%
Partes relacionadas	976	-	N.M.
Dividendos	(6.063)	(286.680)	-97,9%
<b>Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes</b>	<b>484.364</b>	<b>(906)</b>	<b>N.M.</b>
Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	215.173	314.731	-31,6%
Saldo Final de Caixa e Equivalentes	699.537	313.825	122,9%
<b>Varição de caixa e Títulos e Valores Mobiliários</b>	<b>393.698</b>	<b>(364.088)</b>	<b>-208,1%</b>